

证券代码：300159

证券简称：*ST 新研

公告编号：2026-018

新疆机械研究院股份有限公司 2025 年年度报告摘要

一、重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

大信会计师事务所（特殊普通合伙）对本年度公司财务报告的审计意见为：标准的无保留意见。

非标准审计意见提示

适用 不适用

公司上市时未盈利且目前未实现盈利

适用 不适用

董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

适用 不适用

公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损

经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2025 年度母公司未分配利润为-3,909,427,829.54 元，结合《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作（2025 年修订）》中 7.6.5 条规定以及《公司章程》8.1.7 条规定，公司实施现金分红必须满足的条件中第 1 条：公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值，且现金流充裕，实施现金分红不会影响公司后续持续经营；因公司经审计合并报表和母公司报表中未分配利润均为负数且金额较大，结合公司实际经营情况，可能存在较长时间内无法实施现金分红的风险。敬请投资者关注该情形，并注意投资风险。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

适用 不适用

二、公司基本情况

1、公司简介

股票简称	*st 新研	股票代码	300159
股票上市交易所	深圳证券交易所		
变更前的股票简称（如有）	新研股份		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	郑毅	马智	
办公地址	新疆乌鲁木齐经济技术开发区融合南路 661 号	新疆乌鲁木齐经济技术开发区融合南路 661 号	
传真	0991-6162358	0991-6162358	
电话	0991-6168159	0991-6162358	
电子信箱	xyz300159@163.com	mazhi0991@126.com	

2、报告期主要业务或产品简介

2025 年 5 月 30 日，公司收到债权人中国信达资产管理股份有限公司四川省分公司（以下简称“申请人”）发来的《告知函》，申请人于 2025 年 5 月 30 日向乌鲁木齐市中级人民法院（以下简称“乌鲁木齐中院”或“法院”）申请对公司进行重整，并申请启动预重整程序。11 月 14 日乌鲁木齐中院裁定受理公司和子公司四川新航钛的重整申请，12 月 16 日法院裁定受理公司及子公司的《重整计划》，12 月 25 日因实施《重整计划》，公司控股股东和实际控制人发生变更，分别变更为新疆商贸物流（集团）有限公司和新疆维吾尔自治区人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“自治区国资委”），至此公司成为自治区国资委实际控制下的首家装备制造行业上市企业，围绕农牧机械+航空航天（高端装备制造）双主业开展具体生产经营活动。

一、报告期内公司主营业务情况如下：

（一）农牧机械板块

1、从事的主要业务、主要产品及其用途

报告期内，公司农机板块核心业务定位于中高端农牧机械的研发、设计、生产与销售，紧密围绕我国农业机械化发展的装备需求，致力于打造能够替代进口的中高端农牧机械产品。公司采取“自主研发+协同制造”相结合的生产经营模式：对技术含量高、附加值高且具备自主知识产权的核心零部件，实行自主加工；其余零部件则通过外购与外协定制完

成，最终由公司进行统一的整机装配与调试。同时，公司依托经销商合作体系，为终端用户提供完善的售后服务。

主要细分产品及用途详见下表：

序号	产品名称	产品用途及特点
1	4QZ-3000B/3000C 自走式青（黄）贮饲料收获机	该产品采用国际最先进的圆盘滚筒式割台、结构简单、维修便捷、作业效率高，切碎器采用刀轮式结构，实现多级调节物料长度，满足饲养牛、羊等牲畜不同的饲料需求，喂入拨轮配备正反转功能，在堵料时能反转吐料，工作效率高。
2	4YZT-10 自走式玉米籽粒收获机	该产品动力强劲，扭矩储备系数大，可靠性高。可挂接 10 行玉米割台和 6 米割幅的小麦刚性割台和大豆挠性割台，采用世界先进的单纵轴流脱粒分离滚筒技术，一次作业可完成对玉米等农作物的收割、脱粒、清选分离和谷物卸粮输送，通过更换不同的脱粒凹板和收获割台，可以实现对玉米、小麦、水稻、大豆、红花籽等农作物进行机械化作业，一机多用、性价比高、适应性强。
3	4QZ-2600 型自走式青饲料收获机	该机是我公司在原有机型（4QZ-3000A/4QZ-2200A）的基础上最新自主研发生产的青（黄）贮饲料收获机，其核心零部件经过多年与高新技术的结合，设计新颖、质量可

		<p>靠，实现了不对行收获作业。目前已成为国内技术先进、功能完备的青（黄）贮饲料收获机，采用全电控智能化控制、全液压驱动，可以一次对青（黄）贮饲料作物完成切割、顺序喂入、切碎（可揉搓）、籽粒破碎、跑送、装车等多项作业。</p>
4	4YZX-4S 自走式穗茎兼收鲜食玉米机收获机	<p>该系列机型是牧神科技经过多年技术积累而研发生产的一款集鲜食玉米果穗收获及秸秆回收型玉米收获机。该机具有作业效率高、可靠性好、收获的玉米秸秆含杂率低等突出特点，解决了广大用户既想在收获鲜食玉米果穗的同时，又把玉米秸秆一次性回收的功能需求。设计先进、合理，结构紧凑、保养方便，继承了新疆牧神系列玉米机的优良基因。前置式秸秆回收装置在收获玉米的同时实现玉米秸秆的不落地收获，饲料含杂率低，满足了养殖户对高品质玉米秸秆的大量需求，节省了劳动力，降低成本，综合效益成倍增加。该机一次作业可完成：鲜食玉米摘穗、果穗清选、秸秆回收（可选配灭茬还田）等功能，成为综合型多功能玉米收获机的杰出代表。</p>
5	4YZB-4L/4LS/5L/5LS/4YZB-7L/7LS 型自走式玉米收获机	<p>该机型是我公司在吸收国内外玉米收获机的先进技术的基础上，结合多年深耕国内玉米机械化收获市场的技术积累，自主研发的中小型系列玉米收获机械匠心之作。该机型</p>

		设计新颖、结构简单、维修便捷、性能完善、作业效率高、作业质量好等优点，各项性能指标均达到或优于国家有关标准的要求。其综合技术指标居国内同类机型前列。
6	4YZB-6E/6ES/8E/8ES/10E/10ES 型自走式玉米收获机	该机是公司自主研发的系列大型玉米收获机械，该系列机型设计新颖，可以一次完成摘穗、输送、剥皮、装箱的全程收获作业。专用于收获玉米果穗，满足国内玉米收获水分过高，不宜直接脱粒的特点。该系列机型具有结构简单、维修便捷、性能完善、作业效率高、作业质量好等优点，各项性能指标均达到或优于国内有关标准的要求。其综合技术指标居国内同类机型前列。
7	4YZB-4E(G4)/4H/4HS/4K/4KS 型自走式穗茎兼收玉米收获机 4YZJ-5/5S、4YZJ-6/6S 自走式穗茎兼收玉米收获机	该机型设计新颖、结构简单、维修便捷、性能完善、作业效率高、作业质量好等优点，各项性能指标均达到或优于国家有关标准的要求。其综合技术指标居国内同类机型领先水平。

8	4YZB-4B(G4)/4BS(G4)型自走式穗茎兼收玉米收获机	<p>该机设计先进、合理，结构紧凑、保养方便，继承了新疆牧神系列玉米机的优良基因。前置式秸秆回收装置在收获玉米的同时实现玉米秸秆的不落地收获，饲料含杂率低，满足了养殖户对高品质玉米秸秆的大量需求，节省了劳动力，降低成本，综合效益成倍增加。一次作业可完成：玉米摘穗、剥皮、苞叶切碎、秸秆回收、灭茬还田等功能，成为综合型多功能玉米收获机的杰出代表。</p>
9	4YZB-5D/5DS/6B/6BS/8F/8FS/10A/10AS/型自走式玉米收获机	<p>该机型是公司自主研发的系列玉米收获机械，该系列机型设计新颖，可以一次完成摘穗、输送、剥皮、装箱和秸秆还田的全程收获作业。专用于收获玉米果穗，以满足国内玉米收获水分过高、不宜直接脱粒的特点。该系列机型具有结构简单、维修便捷、性能完善、作业效率高、作业质量好等优点，各项性能指标均达到或优于国内有关标准的要求。其综合技术指标居国内同类机型前列。</p>
10	4YZB-4D(G4)/4DS(G4)/4F(G4)/4FS(G4)/4YZB-5C/5CS/4YZB-7A/7AS型自走式玉米收获机	<p>该机型是我公司在吸收国内外玉米收获机的先进技术的基础上，结合多年深耕国内玉米机械化收获市场的技术积累，自主研发的中小型系列玉米收获机械匠心之作。该机型设计新颖、结构简单、维修便捷、性能完善、作业效率高、作业质量好等优点，各项性能指标均达到或优于国家有关标准的要求。其综合技术指标居国内同类机型前列。</p>

11	4YZX-6/6S、4YZX-8/8S 自走式鲜食玉米收获机	该机型是公司自主研发的系列玉米收获机械，该系列机型可收获鲜食玉米和种穗玉米，具有设计新颖，结构简单、维修便捷、性能完善、作业效率高、作业质量好等优点，各项性能指标均达到或优于国内有关标准的要求。其综合技术指标居国内同类机型水平前列。
12	4JZ-3600A/3600B 自走式辣椒收获机	该产品是我公司针对板椒收获研制的一款新型辣椒收获机，既能收获板椒也可以收获线椒，具有较好的清选功能，增加了复脱及除杂功能。经过多年的实践与技术改进，目前已成为国内最先进的不对行辣椒收获机，能一次完成辣椒的采摘收获、输送、装箱、卸料和伴随作业装车等功能。通过调整不同的采摘滚筒参数，还可以采收甜叶菊和棉桃等作物，一机多用、性价比高、适应性强、作业效率高、收获效果好。
13	4LZ-18S 型自走谷物联合收割机/4YZL 10S 型自走式玉米籽粒收获机	采用世界先进的新型单纵轴流脱粒分离滚筒和高通量清选分离技术，一次作业可完成对小麦等农作物的收割、脱粒、清选分离和谷物卸粮输送等，通过更换不同的脱粒凹板和收获割台，可以实现对玉米、小麦、水稻、大豆、高粱等农作物进行机械化作业，一机多用、适应性强、作业效率高破损率低、损失率小、收获效果好。可挂接 10 行或 12 行不同行距的玉米割台和 6.6 米或 7.6 米割副的小麦割台，

		还可以挂接 7.6 米割副的大豆挠性割台。
14	4YZLB-4/5/7 自走履带式玉米收获机	<p>该机是我公司在现有畅销机型的基础上，通过技术升级，结合用户使用情况，专为丘陵、山地、低洼地块研发的玉米收获机械。突破了丘陵山地稳定行走、低损摘穗、高净剥皮、掉粒回收、快速卸粮等关键技术，研制出适宜丘陵山地玉米种植特征的高效低损专用割台、高净低堵剥皮装置、高效低杂籽粒回收装置、高效稳定卸粮装置、高稳定性底盘及传动系统。解决了丘陵、山地、低洼地块用户玉米种植模式的收获作业需求，可一次完成摘穗、秸秆还田、输送、剥皮、籽粒回收、装箱的全程收获作业。</p> <p>该系列机型具有结构简单、维修便捷、性能完善、作业效率高、作业质量好等优点，各项性能指标均达到或优于国家有关标准的要求。其综合技术指标居国内同类机型领先水平。</p>

2、经营模式

(1) 采购模式

公司生产所需零部件主要分为通用零部件、外协件及自制件三类。通用零部件由采购部直接向专业生产厂商采购；外协件为专用定制零部件，由公司提供技术图纸及规格要求，委托外部专业厂家加工生产后供公司使用；自制件为具备自主知识产权的核心结构件，由公司采购原辅材料后自主加工完成。

农机业务采购工作由采购部统一组织实施与管理。每年年初与供应商签订年度采购框架协议，采购部依据月度生产计划，遵循节约、高效原则开展物资采购工作。

(2) 生产模式

公司针对农牧业收获机械、耕作机械、林果机械等产品，主要采用批量生产模式；针对农副产品加工机械，则根据客户需求实行小批量、定制化柔性生产。

公司结合农机补贴政策、历史销售数据、经销商年度预测及市场调研信息，综合分析形成年度销量预测并制定年度销售计划，采用销售预测与订单驱动相结合的方式动态调整生产计划，按节点、分阶段落实生产任务，较好适配农机行业季节性强、用户订货周期短的特点，既保障销售旺季供货及时稳定，又在淡季维持合理库存水平。

（3）销售模式

公司农牧机械装备以“牧神”为核心品牌，终端用户以农户及农机专业户为主。公司采用经销商买断式销售模式，建立以市场需求与国家政策为导向、响应高效快捷的销售体系。营销中心统一负责经销商管理、销售计划制订及经销商考核评定，由经销商负责区域市场开拓及终端用户销售，形成完整的销售业务体系。

（二）航空航天板块（高端装备制造）

1、从事的主要业务、主要产品及用途

公司以控股子公司四川新航钛科技有限公司为核心载体，依托什邡、北京、沈阳、景德镇等多地域生产制造基地，在巩固航空航天军品传统优势的基础上，借力国家战略新兴产业发展契机，实现可控核聚变、低空经济、商业航天等新领域突破性发展，构建“传统优势 + 新兴增长”双轮驱动格局。

四川新航钛聚焦“航空航天飞行器结构件”“发动机核心组件”等传统核心业务，精进热蠕变成型、特种焊接、大型复杂结构件加工等优势技术，完善从新材料研制到组件装配、热表处理的全产业链服务能力，为航空航天、船舶、核电等领域客户提供高可靠性配套。

同时，报告期内公司充分发挥技术协同效应，深度挖掘技术迁移潜力，在新兴产业领域的布局取得实质性进展，为未来业绩增长奠定了坚实基础。具体表现为：在可控核聚变领域，经过三年的配套研发，公司凭借技术积累切入核心部件配套体系，获得亿元级别批量订单，成为国内具备该领域供货能力的少数企业之一；在低空经济领域，与沃飞长空、小鹏汇天等行业领先企业达成合作，在钛合金电池壳体、飞行器结构件等产品实现技术突破；在商业航天领域，成功攻克火箭燃料贮箱壁板、箭体结构件等产品的制造技术，并通过多家国有及民营航天企业合格供应商认证，部分项目进入批产阶段；在商飞配套领域，

为 C919、C909 提供航空铝合金结构件，并持续受益于国产大飞机产能爬坡带来的长期市场需求。

2、经营模式

（1）采购模式

传统军品业务以客户来料加工为主，原材料主要为航空铝合金、钛合金等专用材料，公司自行采购刀具、工装夹具等低值易耗品及辅料。随着新领域拓展与客户合作深化，商业航天、核聚变装备等业务中原材料自购比例逐步扩大，配套服务层级持续提升，供应链组织能力不断增强。

（2）生产模式

采用订单定制生产模式，分为来料加工与自购料加工两类。近年来公司着力提升自购料加工占比，同步扩大组件类产品生产规模，装配、热表处理、无损检测等特种工艺生产线陆续投产，可实现产品全工序加工后直接装机交付，显著提升产品附加值与产业链延伸能力。

（3）销售模式

坚持“研发前置、深度绑定”策略，在零部件预研试制阶段全面参与客户研发进程，助力批产阶段快速获取订单。设立专业市场团队对接不同领域目标客户，订单类型涵盖预研、试制及批产全周期，凭借多领域技术积累与全工序服务能力，持续拓展国内外优质客户资源。

二、公司两大业务板块所处行业情况

（一）农牧机械板块

1、行业基本情况

2025 年，我国农机行业在政策引导与市场变革双重驱动下，面对复杂的内外环境与行业结构性调整，农机产业以创新为引擎、以升级为主线。行业紧扣粮食安全与农业现代化战略需求，持续推进农机装备补短板、产品高端化、技术智能化与制造绿色化转型，市场格局加速优化，头部效应凸显，出口规模稳步提升。据中国农机工业协会消息：2025 年 2300 余家规上农机企业收入总额 2600 多亿，同比增长 0.47%。利润总额 133 亿元，与上年同期下滑 3.4%，平均利润率为 5.0%，应收账款比上年末增长超过 10%，规上农机企业比上一年增加 50 余家，是单年度内增加数量较多的一年。

公司主要农机产品所属的细分收获机械市场呈现“整体下滑、结构优化”特点，行业骨干企业全年生产自走轮式谷物收获机 1.86 万台，同比下降 31.01%，销量下滑 35.44%，主要谷物种植区市场饱和成为主要影响因素。骨干企业生产自走式摘穗玉米收获机 2.38 万台，同比下降 12.3%。3 行、4 行轮式主力机下降，2 行、6 行、7 行轮式机有一定增长。据中国农业机械工业协会统计，公司 5 行及以上自走式玉米收获机市场占有率接近 20%，在行业骨干企业中排名第三，全品类自走式玉米收获机公司市场占有率超过 6%，在行业骨干企业中排名第七。青贮饲草料收获机对比国外进口同品类机型性价比高，在国内规模化牧场中占据一席之地。

2、行业政策对所处行业的重大影响

2025 年 4 月，中共中央、国务院印发《加快建设农业强国规划（2024—2035 年）》，总体要求更高水平守牢国家粮食安全底线和耕地保护红线。主要目标是：到 2027 年，稳产保供能力巩固提升，粮食综合生产能力达到 1.4 万亿斤，重要农产品保持合理自给水平。农业科技装备支撑持续强化，关键核心技术攻关取得突破，农机装备补短板取得阶段性成效。《规划》中提到“推进农机装备全程全面升级，推进老旧农机报废更新，优化农机装备结构。打造重要农机装备产业集群，建立上下游稳定配套、工程电子等领域相关企业协同参与的产业格局。推进农机农艺深度融合，推动农机装备研发制造、熟化定型、推广应用衔接贯通，实现种养加全链条高性能农机装备应用全覆盖。”

2026 年 2 月 3 日，中共中央发布《关于锚定农业农村现代化扎实推进乡村全面振兴的意见》（中央一号文件），作为“十五五”开局之年的一号文件，在农业装备领域释放出一系列信号。文件明确指出，要“加快高端智能、丘陵山区适用农机装备研发应用”，中央对农机装备发展的要求不断深化、路径日益清晰，正引领我国农业机械化向全程全面、高质高效转型升级。

近年来，中央一号文件关于农机的部署，构建了一个以自主创新为动力、以补短板优结构为重点、以智能化融合化为方向、以精准政策为支撑的现代农业装备发展体系。

公司深耕农机赛道数载，深知作为技术研发型企业在农业农机领域的使命和担当，始终以技术创新为立身之本，聚焦高端农牧机械装备研发与国产化替代，不断攻克行业关键核心技术，补齐我国农机装备短板。坚持以市场需求为导向，以产品品质为根基，用心打造高效、可靠、智能的农机产品，助力农业生产提质增效。未来将继续坚守实业、深耕主业，以硬核技术支撑现代农业发展，为保障国家粮食安全、推进农业现代化贡献坚实力量。

（二）航空航天板块（高端装备制造）

报告期内，除传统优势的航空航天产品外，公司航空航天板块子公司四川新航钛科技有限公司及其子公司落实公司战略，基于航空航天高端装备制造形成的技术积累、全工序组件制造能力，经过近三年的研发投入厚积薄发，实现多领域的突破，在可控核聚变、低空经济、商业航天等行业领域订单占比有一定提升，进入批量制造环节，将成为公司后续发展的重要增长极。公司将结合传统航空航天业务以及近年来新涉足的行业领域进行具体分析：

（1）可控核聚变领域：产业相关投资涌入，相关装备研制制造需求已开始释放

可控核聚变作为国家明确的“未来能源”核心方向，已进入工程验证与产业化培育的关键阶段。根据 2026 年政府工作报告部署，国家建立未来产业投入增长机制，将核聚变纳入重点培育领域；工信部等七部门联合发布的《关于推动未来产业创新发展的实施意见》进一步明确，核聚变作为原料丰富、安全性高的终极能源，是未来能源产业的核心突破口。

可控核聚变装置分为惯性约束核聚变、磁约束核聚变等路线，在国家政策的积极引导下，我国国家项目、民营企业投资同时在多条路线上积极探索，2025 年相关项目投资数量大幅提升，研发投入资金体量呈井喷式发展。在此背景下，相关可控核聚变项目的大型定制化装备制造、工程等产业链环节需求快速释放，建设、装备研制和迭代的需求可持续并获得了资金保证，未来增速可期。以惯性约束核聚变为例，美国劳伦斯利弗莫尔国家实验室（LLNL）的国家点火装置（NIF）于 2022 年 12 月 5 日首次实现可控核聚变“点火”（科学能量增益 $Q > 1$ ），其采用的是惯性约束核聚变（ICF）中的激光聚变路线。根据美国 NIF 官网和美国能源部认证文件披露，单一项目建成总投资额超 35 亿美金。

公司凭借在航空航天高温合金零部件制造领域的技术积累，成功切入核聚变装置核心部件配套体系，在聚变反应堆关键组件等关键产品

上实现技术突破，已获得批量订单，成为国内少数具备该类部件供货能力的企业之一，并在配套过程中充分发挥全工序配套能力，实现原材料、机械加工、焊接、表面处理、洁净空间高要求装配、机电联调等分系统交钥匙工程。目前已与多家聚变技术研发机构建立合作关系，为行业工程化落地提供核心支撑。

(2) 低空经济领域：万亿市场规模，进入适航取证验证阶段，整机制造需求逐步释放

根据中国政府网及新华社报道，工信部等四部门印发的《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030 年）》提出，到 2030 年形成万亿级市场规模；2024 年作为低空经济“元年”，政策与市场双轮驱动行业实现跨越式发展。国家层面，“低空经济”首次写入政府工作报告，明确其为新增长引擎；《低空空域管理改革试点深化方案》的实施，推动低空空域从“管制”向“服务”转型，为产业发展扫清制度障碍。地方层面，全国已有 45 个城市出台专项规划，新疆维吾尔自治区于 2025 年 5 月发布《新疆维吾尔自治区文化和旅游产业集群发展规划（2025—2030 年）》，规划中提到将低空旅游纳入百亿元级产业培育，2025 年 6 月，自治区政府网发布“新疆低空经济加力扩容”专项动态，明确基础设施与场景落地路径，在低空经济发展的众多方向中，低空智慧物流更是新疆建设“空中丝绸之路”的重要战略支点，承载着区域经济发展与对外联通的重要使命。

行业数据显示，2024 年我国低空经济市场规模达 6702.5 亿元，相关企业超 5 万家，其中高新技术企业 3991 家，无人机、eVTOL 成为投资热点。

低空物流方面，2024 年中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《有效降低全社会物流成本行动方案》中明确鼓励发展与低空经济相结合的物流新模式，支持无人机、eVTOL 等装备在物流领域商业化创新应用，健全标准规范。地方层面，低空智慧物流是新疆建设“空中丝绸之路”的重要战略支点，核心目标是推动新疆从“通道经济”向“产业经济”转型升级，构建一体化立体物流网络。2025 年自治区发改委《现代物流产业集群发展规划（2025—2030 年）》（征求意见稿）指出，依托乌鲁木齐、喀什空港型物流枢纽，布局低空飞行器起降场地，拓展低空干线运输网络，探索边境、山区、牧区低空物流新模式。

新疆发展低空经济具有显著优势：空域资源广阔（占全国 1/6），气候条件适宜（年平均可飞行天数达 320 天），外部跨境覆盖中亚五国，叠加“一带一路”核心区区位、能源成本低及广阔应用场景需求，为低空经济发展提供了得天独厚的条件。公司控股股东新疆商贸物流集团将低空经济定位为集团转型升级的战略新赛道和核心增长极，是构建“陆运 + 口岸 + 低空”跨境物流新生态的关键支撑。作为新疆国资系统低空物流领域的龙头企业，新疆商贸物流集团以新疆商物航空发展有限公司为核心运营主体，聚焦低空物流、应急救援、低空培训三大应用场景，致力于打造覆盖全疆、联通中亚的低空物流网络，服务新疆“空中丝绸之路”建设。

公司自 2023 年起布局低空经济领域，积极跟研多家整机企业的多款机型，与行业头部企业沃飞长空、小鹏汇天等企业建立深入合作关系，在低空飞行器结构件、电动航空器钛合金电池壳体组件等领域实现技术突破；此外，在低空物流领域，公司将依托控股股东物流需求和新疆的区位优势，积极参与低空物流飞行器合作开发项目，发挥制造能力，拉动制造订单。

（3）商业航天领域：发射需求明确，伴随陆续发射成功，制造环节将早于商业运营进入增长拐点

国家政策持续加码推动商业航天高质量发展，2024 年 2 月发布的《关于加速商业航天创新发展的若干意见》开启新篇章，国家航天局《推进商业航天高质量发展行动计划（2025—2027 年）》进一步明确，到 2027 年基本实现商业航天高质量发展，形成航天新质生产力。政策支持下，商业航天领域呈现“技术创新 + 模式创新”双轮驱动态势，国家竞争性开放科研项目，民用航天课题向商业主体开放，推动低成本火箭、卫星互联网、商业遥感等领域快速发展。行业层面，民营火箭发射频次逐年提升，卫星组网加速推进，中国星网 GW 星座总规划 12992 颗卫星，上海千帆星座总规划超 1.5 万颗卫星，发射需求明确。两大星座均进入 2026 年规模化组网关键期，按 ITU 频轨资源要求推进密集发射，全力支撑我国低轨卫星互联网快速部署。

基于在航空航天装备制造领域积累的深厚经验，公司成功实现了高精度零部件制造技术向商业航天领域的迁移与转化。报告期内，在火箭燃料贮箱壁板、箭体结构件等产品上取得突破，报告期内通过了多家国有和民营航天企业的合格供应商认证，参与的部分火箭配套项目已进入批产阶段，为公司在商业航天领域的持续发展夯实了基础。

（4）商飞市场领域：C919 订单量巨大，交付量爬坡确定性强

我国民用航空市场迎来规模化发展新阶段，国产大飞机成为航空制造业核心增长极。公开资料显示，2025 年，中国商飞 C919 客机全年交付 15-16 架，累计订单超 1500 架，其中确认订单约 1000 架，市场认可度持续提升。C909（原 ARJ21）支线客机进入系列化发展快车道，截至 2025 年底累计交付 174-182 架，主力机型 C909-700 巩固国内支线航空主力地位；系列化衍生型号进展顺利，客改货机完成交付，公务机等机型研制稳步推进，市场应用场景持续丰富。

公司子公司四川新航钛的配套承制经验丰富、设备规模及设备尺寸匹配，具有大批量承接能力，为 C919、C909 等机型提供航空铝合金结构件产品，随着 C919 产量爬坡，将为公司航空结构件业务发展提供巨大机会。

(5) 航空航天军品领域：全球安全局势严峻，长期趋势明确

航空航天军品作为装备制造领域的“天花板”产业，凭借高稳定性、高可靠性、高安全性的核心属性，形成了较高的行业壁垒，其技术引领性与产业覆盖性对国防现代化建设具有战略意义。当前全球安全局势严峻，我国地缘政治形势复杂，国防和军队现代化建设任务紧迫且长期持续，国防军费保持稳定增长态势：2025 年我国军费预算达 1.78 万亿元人民币，其中装备费占比提升至 40%，重点投向高新技术装备、无人化装备等领域。政策层面，《新时代的中国国防》白皮书明确“形成以高新技术装备为骨干的武器装备体系”，中央军委军事训练会议强调实战化训练，推动装备更新需求与训练消耗双增长，驱动军工行业持续放量；党的十九届六中全会进一步明确 2027 年建军一百年奋斗目标，2035 年基本实现国防和军队现代化，为行业长期发展奠定政策基础。

公司作为国内较早参与航空航天军品零部件配套的企业之一，在技术研发、设备能力、资质认证、客户资源等方面积累深厚，参与的装备型号种类丰富，工艺链覆盖完整，与各主机厂建立了长期合作关系。随着“十五五”装备需求的逐步下达，公司航空航天军品业务将伴随需求变化积极发展。

3、主要会计数据和财务指标

(1) 近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

是 否

单位：元

	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
总资产	4,075,001,419.08	2,502,458,177.84	62.84%	2,966,987,480.31
归属于上市公司股东的净资产	2,676,998,855.11	-271,222,109.30	1,087.01%	34,048,567.39
	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入	638,280,993.60	664,917,516.77	-4.01%	1,190,691,466.55
归属于上市公司股东的净利润	43,132,104.56	-318,567,920.00	113.54%	-133,205,698.86

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-425,077,093.90	-322,717,933.94	-31.72%	-153,495,658.15
经营活动产生的现金流量净额	-116,396,950.69	188,179,291.58	-161.85%	-58,903,852.22
基本每股收益（元/股）	0.0131	-0.0968	113.53%	-0.0405
稀释每股收益（元/股）	0.0131	-0.0968	113.53%	-0.0405
加权平均净资产收益率	-18.74%	-	-	-150.29%

(2) 分季度主要会计数据

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	32,471,409.08	99,621,045.08	277,603,909.09	228,584,630.35
归属于上市公司股东的净利润	-47,789,063.78	-120,618,784.90	-72,831,426.99	284,371,380.23
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-48,768,272.74	-101,986,082.86	-75,329,971.57	-198,992,766.73
经营活动产生的现金流量净额	-29,117,681.79	-33,536,257.14	29,481,380.36	-83,224,392.12

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

□是 否

4、股本及股东情况

(1) 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数	55,958	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	48,775	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	0	持有特别表决权股份的股东总数（如有）	0
前 10 名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）									
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况				
					股份状态	数量			
新疆商贸物流（集团）有限公司	国有法人	15.20%	500,000,000.00	500,000,000.00	不适用				0.00
新疆机械研究	境内非国有法	5.33%	175,336,232.00	0.00	不适用				0.00

院股份有限公司破产企业财产处置专用账户	人					
广东金秋创闻投资合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	4.56%	150,000,000.00	150,000,000.00	不适用	0.00
芜湖长澈项目投资中心（有限合伙）	境内非国有法人	4.13%	136,000,000.00	136,000,000.00	不适用	0.00
新余市焕能信航企业管理合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	4.07%	134,000,000.00	134,000,000.00	不适用	0.00
霍尔果斯华控创业投资有限公司—嘉兴华控腾汇股权投资合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	3.89%	128,148,293.00	0.00	不适用	0.00
中国信达资产管理股份有限公司	国有法人	3.16%	104,025,937.00	0.00	不适用	0.00
中国对外经济贸易信托有限公司—外贸信托—玄武49号集合资金信托计划	其他	2.43%	80,000,000.00	80,000,000.00	不适用	0.00
北京众年德胜信息咨	境内非国有法人	2.28%	75,000,000.00	75,000,000.00	不适用	0.00

询中心 (有限 合伙)						
青岛鲁 创智研 股权投 资合伙 企业 (有限 合伙)	境内非 国有法 人	1.52%	50,000,000.00	50,000,000.00	不适用	0.00
上述股东关联关系 或一致行动的说明	无					

持股 5%以上股东、前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

适用 不适用

前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

适用 不适用

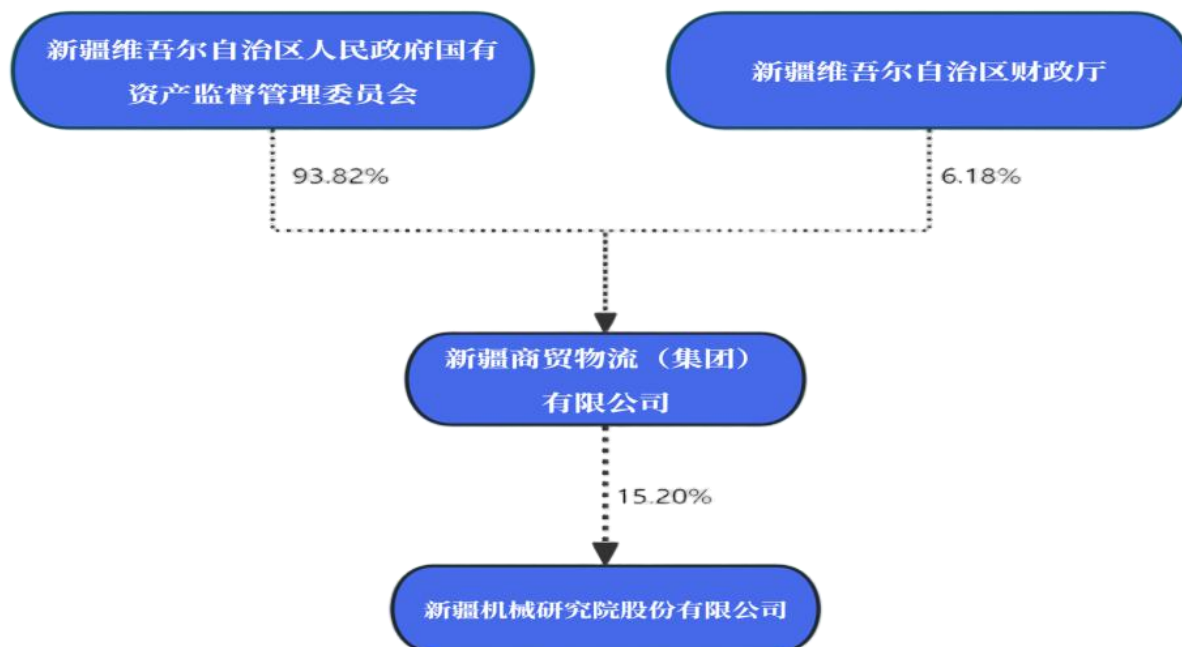
公司是否具有表决权差异安排

适用 不适用

(2) 公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

公司报告期无优先股股东持股情况。

(3) 以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



5、在年度报告批准报出日存续的债券情况

适用 不适用

三、重要事项

1、重整事项

公司自 2025 年 6 月因被债权人信达资管申请预重整以来，自 2025 年 12 月重整计划已实施完毕，具体内容可详见本章节第十部分“破产重整相关事项”内容。

2、公司及控股子公司四川新航钛科技有限公司因受公司业务回款压力和资金流动性压力影响，公司资金流较为紧张，致使公司及子公司应在 2024 年 12 月支付的部分银行、非银行机构借款利息未能如期偿还，导致利息欠付及部分银行本金尚未按期偿还，导致本金逾期，具体内容可详见公司于 2025 年 1 月 2 日在巨潮资讯网披露的《关于公司及子公司欠付利息及银行贷款逾期的公告》。

3、控股子公司四川新航钛于 2024 年 2 月 23 日与兴业银行德阳分行签署的合同号为兴银蓉（贷）2402 第 65887 号的《流动资金借款合同》到期，借款期限自 2024 年 2 月 29 日至 2025 年 2 月 27 日。鉴于公司整体资金压力尚未解决，经各方友好协商并确认，本次将原合同项下 9,900 万元借款本金以借新还旧延续 12 个月。为支持四川新航钛该业务发展，公司及子公司贵州红湖发动机零部件有限公司、沈阳新航钛科技有限公司为四川新航钛上述借新还旧业务提供连带责任保证担保，同时四川新航钛以其所拥有的高真空多功能炉、数控龙门式五轴加工中心、装配厂净化工程合计 6 台（套）设备进行抵押，具体内容详见公司于 2025 年 2 月 27 日在巨潮资讯网披露的《关于公司及子公司为控股子公司提供银行借款借新还旧担保的公告》。

4、公司、子公司及新疆资管债务重组：公司于 2025 年 4 月 25 日召开的第五届董事会第二十五次会议审议通过了《关于公司、子公司与新疆资管债务重组的议案》，同意公司以持有新疆新研牧神科技有限公司（以下简称“牧神科技”）5.81%股权转让给新疆资管的方式偿付控股子公司四川新航钛 99,340,916.67 元纾困债务，本次以股抵债新疆资管投资期为 3 年，退出方式包括但不限于资本市场退出、公司或指定第三方受让、新疆资

管继续持有等。具体内容详见公司于 2025 年 4 月 28 日在巨潮网披露的《关于公司、子公司与新疆资管债务重组的公告》。

5、公司股权激励限制性股票 2024 年因公司层面业绩未达标，公司根据《股权激励管理办法》相关规定，对各激励对象的 20%部分进行回购注销处理，合计回购 632 万股，于 2025 年 7 月完成，本次回购注销完成后，公司总股本由 1,501,965,923 股变更为 1,495,645,923 股，具体内容详见公司于 2025 年 7 月 21 日在巨潮网披露的《关于 2023 年限制性股票激励计划部分股票回购注销完成的公告》。

6、根据《上市公司章程》指引、《关于新〈公司法〉配套制度规则实施相关过渡期安排》等相关规定，公司于 2025 年 8 月对《公司章程》《董事会议事规则》《股东会议事规则》《独立董事工作制度》等制度进行了修订，具体内容详见公司于 2025 年 8 月 27 日披露的《关于修订〈公司章程〉》的公告等制度、议事规则。

7、公司因重整事项，控股股东、实际控制人发生变更，公司第五届董事会因到期于 2025 年 12 月进行董事会换届，具体内容详见公司于 2025 年 12 月 31 日披露的《关于董事会换届选举的公告》。