

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



東北電氣發展股份有限公司

NORTHEAST ELECTRIC DEVELOPMENT CO., LTD.

(在中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份編號：00042)

截至 2025 年 12 月 31 日 止年度之全年業績公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）證券上市規則（「**上市規則**」）第 13.49(1) 條及附錄 D2 第 45 段規定作出。

財務摘要（按照《國際財務報告準則》編制）

2025 年全年，本公司及其附屬公司綜合收入為約人民幣 164.17 百萬元，較 2024 年度增加約人民幣 7.73 百萬元。

本公司股權持有人應占虧損為人民幣 82.70 百萬元。

本公司股權持有人應占每股虧損為人民幣 9.47 分。

董事會已議決不宣派 2025 年末期股息。

東北電氣發展股份有限公司（「**本公司**」）董事會（「**董事會**」）及董事（「**董事**」）僅此宣佈本公司及其附屬公司（「**本集團**」）截至 2025 年 12 月 31 日止年度，根據《國際財務報告準則》編製的經審核綜合業績，連同截至 2024 年 12 月 31 日止年度之比較數字。

一、經審核全年業績摘要

按照《國際財務報告準則》會計準則編製的合併財務報表及相關附註

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度（根據國際財務報告準則會計準則編製）

	附註	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
收益	3	164,170	156,441
銷售及服務成本		(113,928)	(110,359)
毛利		50,242	46,082
其他收入	5	4,516	3,038
其他收益及虧損	6	(72,067)	1,760
分銷及銷售費用		(29,194)	(25,896)
行政及其他經營開支		(30,663)	(31,136)
金融資產減值虧損（包括減值虧損撥回）	7	(4,980)	(3,400)
融資成本	8	(292)	(517)
除稅前虧損		(82,438)	(10,069)
所得稅費用	10	(317)	-
年內虧損	9	(82,755)	(10,069)
其他全面收益（開支）			
<i>隨後不會重新分類至損益的項目：</i>			
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資 之公允價值收益		3,580	-
<i>隨後可能重新分類至損益的項目：</i>			
換算海外業務之匯兌差額		106	(131)
處置海外業務時累計匯兌準備的重新分類		12,234	-
		12,340	(131)
年內其他全面收益（開支）		15,920	(131)
年內全面開支總額		(66,835)	(10,200)

	附註	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
以下人士應佔年內（虧損）利潤：			
本公司擁有人		(82,696)	(10,111)
非控股權益		(59)	42
		<u>(82,755)</u>	<u>(10,069)</u>
以下人士應佔年內全面（開支）收入總額：			
本公司擁有人		(66,776)	(10,242)
非控股權益		(59)	42
		<u>(66,835)</u>	<u>(10,200)</u>
每股虧損	12	人民幣分	人民幣分
基本		(9.47)	(1.16)

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日（根據國際財務報告準則會計準則編製）

	附註	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		30,143	32,678
使用權資產		16,353	18,011
於聯營公司的權益		-	-
按公允值計量且其變動計入損益的金融資產		19,060	19,071
按公允值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具		-	-
合約資產		1,296	-
遞延稅項資產		1,399	1,747
		68,251	71,507
流動資產			
存貨		39,281	32,560
應收貿易賬款及票據	13	52,764	34,822
預付款項、按金及其他應收款項		16,665	16,774
合約資產		9,019	7,959
已質押銀行存款		1,619	3,620
現金及現金等價物		8,951	15,215
		128,299	110,950
流動負債			
應付貿易賬款	14	43,472	43,004
合約負債		38,912	24,929
其他應付款及應計費用	15	312,311	246,642
銀行借款		1,380	-
遞延收益		1,925	1,925
應繳稅款		2,332	2,332
租賃負債		5,595	6,989
		405,927	325,821
流動負債淨額		(277,628)	(214,871)
總資產減流動負債		(209,377)	(143,364)

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
非流動負債		
合約負債	4,721	1,625
撥備	34,355	34,355
遞延收益	26,409	28,335
遞延稅項負債	1,399	1,747
	<u>66,884</u>	<u>66,062</u>
負債淨額	(276,261)	(209,426)
股本及虧絀		
股本	873,370	873,370
儲備及累計虧絀	(1,151,606)	(1,084,830)
	<u>278,236</u>	<u>(211,460)</u>
本公司所有人應佔虧絀	(278,236)	(211,460)
非控股權益	1,975	2,034
	<u>1,975</u>	<u>2,034</u>
虧絀總額	(276,261)	(209,426)

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度（根據國際財務報告準則會計準則編製）

1. 公司資訊及編製依據

東北電氣發展股份有限公司（以下簡稱「**本公司**」）原為東北輸變電機械製造股份有限公司。本公司是經瀋陽市企業體制改革委員會沈體改發【1992】81號文批准，以東北輸變電設備集團（「**東北輸變電設備集團**」）作為主發起人，採取定向募集方式設立的股份有限公司。本公司正式成立於1993年2月18日。其主要股東為北京海鴻源企業管理諮詢有限公司（「**北京海鴻源**」）。

本公司乃一家於中華人民共和國（「**中國**」）註冊成立之股份有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「**香港聯合交易所**」）主板上市（「**H股**」）。

本公司的註冊辦事處地址及主要營業地點分別位於海南省海口市南海大道266號海口國家高新區創業孵化中心A樓5層A1-1077室和海南省海口市國興大道3號互聯網金融大廈A棟3503。

綜合財務報表以人民幣（「**人民幣**」）列示，其亦為本公司功能貨幣。

本公司主營業務為投資控股。本公司及其附屬公司（合稱為「**本集團**」）主要從事輸電設備及相關配件的生產及銷售；酒店運營及提供相關餐飲服務；以及投資控股。

1. 公司資訊及編製依據（續）

已按照國際會計準則理事會（「**國際會計準則理事會**」）頒佈的國際財務報告準則會計準則編製綜合財務報表。編製綜合財務報表時，將合理預計會影響主要使用者決定的資訊視為重大資訊。此外，綜合財務報表包括《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「**《上市規則》**」）及《香港公司條例》規定的適用披露。

持續經營基準

以下情況表明存在重大不確定性，可能對本集團持續經營能力構成重大疑慮，且本集團可能無法在正常業務過程中變現其資產及清償其負債。

本公司（作為被告）於本年度捲入一宗訴訟，涉及一筆可追溯至 1997 年的原始貸款人民幣 35 百萬元。該筆貸款其後根據日期為 2005 年 6 月 1 日的「債務轉讓協議」予以轉讓，並透過以股票抵銷當時未償還結餘約人民幣 31.52 百萬而予以結清。於 2025 年 7 月 3 日，本公司接獲遼寧省瀋陽市和平區人民法院（「**法院**」）送達之出庭通知書、起訴書及其他相關訴訟材料（「**訴訟**」）。

1. 公司資訊及編製依據 (續)

持續經營基準 (續)

於 2025 年 9 月 27 日，法院就遼寧信託投資公司（「**遼寧信託**」）提起的民事訴訟作出一審判決，裁定日期為 2005 年 6 月 1 日的債務轉讓協議無效。法院裁定本公司須向原告支付約人民幣 31.52 百萬之賠償金，並就該款項支付佔用費：自 2005 年 6 月 2 日起至 2019 年 8 月 19 日止，按中國人民銀行貸款利率計算及自 2019 年 8 月 20 日起至實際結清日止，按全國銀行間資金市場中心公佈的貸款基準利率計算。

本公司連同其法定代表人，於 2025 年 10 月 11 日向遼寧省沈陽市中級人民法院（「**中院**」）提起上訴。於 2026 年 1 月 30 日，中院作出民事判決，駁回上訴並維持原判。中院認定該合同自始無效，且下級法院的認定在事實及法律上均屬正確。

根據已生效的終審判決，本公司須支付約人民幣 31.52 百萬元之賠償金，以及截至 2025 年 12 月 31 日暫計利息人民幣 32.45 百萬元，合共約人民幣 63.97 百萬元。本公司已於其綜合財務報表中就該金額計提撥備。

1. 公司資訊及編製依據 (續)

持續經營基準 (續)

本公司就該訴訟面臨若干不確定因素。本公司連同其法定代表人已於 2026 年 3 月 16 日向遼寧省高級人民法院（「**高院**」）提交重審申請；然而，現階段尚無法可靠評估申請之結果。由於二審判決已生效，後續程序將進入法院下達的強制執行程序。若發出強制執行令，本公司須支付本金約人民幣 31.52 百萬元，連同截至 2025 年 12 月 31 日暫計的利息約人民幣 32.45 百萬元，共計約人民幣 63.97 百萬元。儘管尚未收到強制執行令，但其發出時機仍屬未定。

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團處於流動負債淨額及負債淨額狀態。在部分過往訴訟案件中，法院曾暫緩執行直至滿足執行條件為止。目前尚不確定高院是否會在本訴訟中批准此類暫緩執行。倘若繼續進行強制執行程序且本公司進入清盤程序，本集團的資產（包括全資附屬公司阜新封閉母線有限責任公司（「**阜新封閉母線**」）持有的物業、廠房及設備）可能會被查封，從而將對本集團主要附屬公司的持續經營能力造成不利影響。雖然訴訟尚未影響本集團的生產及營運，但最終影響將取決於高院及遼寧信託的強制執行決定。

1. 公司資訊及編製依據 (續)

持續經營基準 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團錄得流動負債淨額約人民幣 277,628,000 元及負債淨額約人民幣 276,261,000 元。於截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本集團亦錄得虧損約人民幣 82,755,000 元，並產生經營活動現金流出淨額約人民幣 16,760,000 元。

鑒於上述情況，本公司董事已審慎評估本集團未來的流動資金狀況、財務狀況及可動用的融資來源，以判斷本集團是否具備充足的財務資源以持續經營。本集團就該訴訟及若干過往訴訟案件作出若干假設，並已制定計劃及採取措施以緩解流動資金壓力及改善財務狀況，包括：

1. 本公司連同其法定代表人已於 2026 年 3 月 16 日向遼寧省高級人民法院提交重審申請，預期向高院申請重審的結果將對本公司有利。據此，判決將不會對本公司執行，且預期不會對本集團的財務狀況或營運造成不利影響；
2. 訴訟二審判決已生效，後續程序階段將進入法院強制執行情序。目前，遼寧信託尚未就該二審判決發出強制執行令，且本公司已向高院提交重審申請（該申請目前正等待高院受理）。因此，本集團無需支付賠償金或相關利息，其現金資源將可繼續用於正常業務營運；
3. 倘訴訟進入強制執行階段，假設法院將下令暫停執行，直至滿足執行條件為止。有關假設確保本集團在預測期間內將持續擁有充足的營運資金及融資支持，其流動性狀況將不會受到影響；

1. 公司資訊及編製依據 (續)

持續經營基準 (續)

4. 倘若訴訟進入強制執行情序，假設遼寧信託不會將本公司清盤，且本集團的資產（包括阜新封閉母線持有的物業、廠房及設備）亦不會被查封。因此，本集團的主要附屬公司將持續運作而不受中斷，且在預測期間內，生產及營運將不受影響；
5. 本公司主要股東北京海鴻源已同意在必要時提供財務資助及充足資金，使本集團能夠悉數履行自報告期末起至多十二個月內到期的財務債務；
6. 本集團目前正與一家地方銀行協商以獲得一項人民幣 30 百萬元的新貸款融資。該貸款融資目前正處於該地方銀行的最終內部批准階段。據本公司董事的最佳預計，該貸款融資將於不久的將來獲得批准；
7. 就清償金額為人民幣 94,078,000 元的訴訟賠償而言，海南省第一中級人民法院於 2023 年 3 月 10 日裁定，由於經過財務盡職調查，本集團無資產可供執行，且剩餘資產不具備處置條件，執行情序無法繼續進行。執行條件滿足後方能恢復執行情序。海南省第一中級人民法院因此裁定執行情序終止，當本集團有可供執行的資產時，可再次啟動執行情序。據本公司董事的最佳估計，預期訴訟賠償將不會於自報告期末起十二個月內償還；

1. 公司資訊及編製依據 (續)

持續經營基準 (續)

8. 就向前附屬公司銀行提供擔保所產生的人民幣 14,465,000 元及人民幣 19,890,000 元負債而言，遼寧省錦州市中級人民法院於 2024 年 12 月 12 日裁定，由於經過財務盡職審查，本集團無資產可供執行，且剩餘資產不具備處置條件，中國銀行錦州分行進行的執行程序無法繼續進行。執行條件滿足後方能恢復執行程序。遼寧省錦州市中級人民法院因此裁定執行程序終止，當本集團有可供執行的資產時，可再次啟動執行程序。據本公司董事的最佳估計，預期該等訴訟賠償將不會於自報告期末起十二個月內償還；
9. 本集團將透過維持營運穩定、優化資源與成本效益，以及拓展新市場，追求長期的永續成長。本集團將透過健全的營運目標、產品創新，以及向高毛利業務多元化發展，以平衡現金流並提升獲利能力。與此同時，本集團將透過合理配置人力資源、精簡總部編制，以及轉型為更扁平化的管理架構，以提升組織效能，從而降低成本並增強應變能力。憑藉整合財務紀律、人才優化及市場拓展，本集團旨在強化韌性、維持競爭力，並確保未來轉型。本公司還將優化資本市場准入手段，以拓寬融資渠道，並積極引入戰略投資者，旨在優化資本結構並支援長期可持續發展。

本公司董事已編製本集團的現金流量預測，涵蓋自 2026 年 3 月 31 日起不少於十二個月的期間。考慮到上文所述假設、計劃及措施，本公司董事認為，在可預見的未來，本集團將擁有充足的營運資金來維持運營並償還到期的財務債務。因此，本綜合財務報表以持續經營為基準而編製。

1. 公司資訊及編製依據 (續)

持續經營基準 (續)

儘管有上文所述，鑒於相關假設在該訴訟及若干先前訴訟案件的結果尚存不確定性，且本集團於批准發布綜合財務報表之日，上述計劃及措施仍在執行中，因此，本集團管理層能否實現上述假設、計劃及措施，仍存在重大不確定性。本集團能否持續經營，將取決於上述假設的結果，以及本集團能否透過以下措施緩解流動性壓力並改善財務狀況：

- (1) 本公司就訴訟向高院申請重審後，結果將對本公司有利，且不會對判決進行強制執行；
- (2) 儘管訴訟的二審判決已生效，遼寧信託並未採取強制執行行動，且本公司已提交重審申請，本集團無需支付賠償金及相關利息，且其現金資源將不受影響；
- (3) 若訴訟進入強制執行程序，法院將裁定暫停執行，直至滿足執行條件為止，從而保障本集團的流動性及營運資金；
- (4) 本公司不會被遼寧信託清盤，其資產亦不會被查封；本集團的附屬公司將持續營運，確保生產及營運不受影響；

1. 公司資訊及編製依據 (續)

持續經營基準 (續)

- (5) 成功向主要股東獲得資金及財務支持，以悉數履行到期應付的財務債務；
- (6) 成功與銀行磋商取得新貸款融資；
- (7) 未來十二個月內不會就先前訴訟案件支付賠償金；
- (8) 未來十二個月內不會因有關向原附屬公司銀行開立擔保的先前訴訟而須償還債務之命令；
及
- (9) 本集團將維持營運穩定、優化資源及成本，並透過產品創新、拓展高毛利業務及精簡管理，進軍新市場。本公司亦將利用資本市場融資獲取戰略投資者。

倘本集團未能實現上述訴訟假設、計劃及措施，可能無法持續經營，則須作出調整以將本集團資產的賬面價值撇減至可收回金額，將非流動資產及非流動負債重新分類為流動資產及流動負債，或在適用情況下，就任何可能已變得難以負擔的合約承諾確認負債。該等調整的影響並未於綜合財務報表中反映。

2. 新發佈及修訂的國際財務報告準則會計準則的應用

於本年度強制生效的國際財務報告準則會計準則修訂

於本年度，本集團已首次應用由國際會計準則理事會頒佈且已於 2025 年 1 月 1 日開始之本集團年度期間強制生效的下列國際財務報告準則會計準則的修訂，以編製綜合財務報表：

國際會計準則第 21 號之修訂本 *修訂缺乏可兌換性*

本年度應用國際財務報告準則會計準則之修訂，對本集團本年度及過往年度之財務狀況及表現及／或本綜合財務報表所載之披露事項，均無重大影響。

2. 新發佈及修訂的國際財務報告準則會計準則的應用 (續)

已頒布但尚未生效的新訂或修訂的國際財務報告準則會計準則

本集團並無提早應用下列已頒布但尚未生效的新訂或修訂的國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第 9 號及國際 財務報告準則第 7 號的修訂	金融工具分類及計量的修訂 ²
國際財務報告準則第 9 號及國際 財務報告準則第 7 號的修訂	依賴自然資源生產電力的合同 ²
國際財務報告準則第 10 號及國際 會計準則第 28 號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業間的資產出售或注資 ¹
國際財務報告準則會計準則的修訂	國際財務報告準則會計準則年度改進—第 11 卷 ²
國際財務報告準則第 18 號	財務報表的呈列及披露 ³
國際財務報告準則第 19 號	非公共受託責任附屬公司：披露 ³
國際財務報告準則第 19 號之修訂本	非公共受託責任附屬公司：披露之修訂 ³
國際會計準則第 21 號之修訂本	換算為惡性通脹呈列貨幣 ³

¹ 於待釐定日期或之後開始的年度期間生效

² 於 2026 年 1 月 1 日或之後開始的年度期間生效

³ 於 2027 年 1 月 1 日或之後開始的年度期間生效

除下文所述新訂國際財務報告準則會計準則外，本公司董事預期，應用所有新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂於可預見未來不會對綜合財務報表產生重大影響。

2. 新發佈及修訂的國際財務報告準則會計準則的應用 (續)

已頒布但尚未生效的新訂或修訂的國際財務報告準則會計準則 (續)

國際財務報告準則第 18 號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第 18 號財務報表的列報及披露，其規定了財務報表中的列報及披露要求，將取代國際會計準則第 1 號財務報表的列報。該項新國際財務報告會計準則，雖然延續了國際會計準則第 1 號的諸多要求，但在損益表中引入了新要求，以呈現指定類別及定義小計；在財務報表附註中提供管理層定義的績效指標的披露，並改善財務報表中將予披露的資料的匯總和分拆。此外，國際會計準則第 1 號部分段落已移至國際會計準則第 8 號「會計政策、會計估計變動及錯誤」（該標題將於國際財務報告準則第 18 號生效時，改為「財務報表編製基準」）及國際財務報告準則第 7 號。對國際會計準則第 7 號現金流量表及國際會計準則第 33 號每股收益亦作出小幅修訂。

國際財務報告準則第 18 號及其他準則的修訂本將於 2027 年 1 月 1 日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第 18 號規定須追溯適用，並附有具體的過渡性條款。預期新準則的應用在確認與計量方面，不會對本集團的財務表現及財務狀況造成重大影響。然而，應用新訂準則預計將影響綜合損益表的架構及呈列。

3. 收益

(1) 與客戶合約收入分類

分部	截至 2025 年 12 月 31 日止年度		
	電力傳輸設備 及相關附件的 生產及銷售 人民幣千元	酒店營運及 提供相關 餐飲服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
商品及服務類型			
封閉母線銷售	107,992	-	107,992
酒店營運			
— 酒店客房收入	-	28,809	28,809
— 餐廳及其他配套服務	-	27,369	27,369
總計	107,992	56,178	164,170
地域市場			
中國	107,992	56,178	164,170
收益確認的時間			
於某個時間點	107,992	27,369	135,361
隨時間	-	28,809	28,809
總計	107,992	56,178	164,170

3. 收益 (續)

(1) 與客戶合約收入分類 (續)

分部	截至 2024 年 12 月 31 日止年度		
	電力傳輸設備 及相關附件的 生產及銷售 人民幣千元	酒店營運及 提供相關 餐飲服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
商品及服務類型			
封閉母線銷售	99,253	-	99,253
酒店營運			
— 酒店客房收入	-	29,632	29,632
— 餐廳及其他配套服務	-	27,556	27,556
總計	99,253	57,188	156,441
地域市場			
中國	99,253	57,188	156,441
收益確認的時間			
於某個時間點	99,253	27,556	126,809
隨時間	-	29,632	29,632
總計	99,253	57,188	156,441

3. 收益 (續)

(ii) 履行與客戶的合約義務及收益確認政策

銷售封閉母線

對於封閉母線的銷售，收益於商品的控制權轉移（即當商品已經運送到客戶的特定地點（交付））時確認。在客戶取得控制權之前發生的運輸和裝卸活動被視為履行活動。交付後，客戶可全權決定商品的分銷方式和銷售價格，在銷售商品時負主要責任，並承擔與商品有關的過時及損失的風險。信貸期通常為交付後 5 至 90 天。

酒店營運

對於酒店客房收入，在提供服務及設施時採用產出法逐步確認收益。本集團允許旅行社及公司客戶的平均信貸期不超過 30 天。

對於提供餐廳及其他配套服務的收入，收益於商品的控制權轉移至客戶（即商品交付予客戶）時確認。

3. 收益 (續)

(iii) 分配予客戶合約剩餘履約義務的交易價格

分配予剩餘履約義務（未履行或部分未履行）的交易價格，以及收益確認的預期時間如下：

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
提供銷售封閉母線		
— 一年內	130,121	123,481
— 一年以上	126,735	101,027
	<u>256,856</u>	<u>224,508</u>

所有酒店營運服務的期間均為一年或以下。根據國際財務報告準則第 15 號的規定，分配予該等未履行合約的交易價格不予披露。

4. 經營分部

為資源配置及評估分部業績向管理層（即「**主要經營決策者**」）呈報的資料側重於交付或提供的商品或服務的類型。

具體而言，本集團在《國際財務報告準則第 8 號經營分部》項下的可報告分部如下：

- 1、 電力傳輸設備及相關附件生產及銷售
- 2、 酒店營運及提供相關餐飲服務
- 3、 投資控股

分部收益及業績

以下為本集團按可報告分部劃分的收益及持續經營業績分析：

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	電力傳輸設備 及相關附件 生產及銷售 人民幣千元	酒店營運及 提供相關 餐飲服務 人民幣千元	投資控股 人民幣千元	總計 人民幣千元
收益	107,992	56,178	-	164,170
分部業績	1,111	(5,882)	(202)	(4,973)
訴訟賠償金				(63,973)
出售附屬公司產生之虧損				(9,041)
未分配的公司開支				(4,451)
除稅前虧損				(82,438)

4. 經營分部 (續)

分部收益及業績 (續)

截至 2024 年 12 月 31 日止年度

	電力傳輸設備 及相關附件 生產及銷售 人民幣千元	酒店營運及 提供相關 餐飲服務 人民幣千元	投資控股 人民幣千元	總計 人民幣千元
收益	99,253	57,188	-	156,441
分部業績	1,850	(5,503)	(916)	(4,569)
未分配的公司開支				(5,500)
除稅前虧損				(10,069)

經營分部的會計政策與本集團在綜合財務報表所述的會計政策相同。分部業績指未分配訴訟賠償金、出售附屬公司產生之虧損、中央管理成本及董事薪酬的各分部的利潤／虧損。這是向主要經營決策者呈報的用於資源配置和績效評估的指標。

4. 經營分部 (續)

分部資產及負債

以下是本集團按經營及可報告分部劃分的資產及負債分析：

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
分部資產		
電力傳輸設備及相關附件生產及銷售	138,498	121,062
酒店營運及提供相關餐飲服務	37,293	37,075
投資控股	20,741	23,350
	<hr/>	<hr/>
經營及可報告分部資產總額	196,532	181,487
未分配資產	18	970
	<hr/>	<hr/>
綜合資產	196,550	182,457
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
分部負債		
電力傳輸設備及相關附件生產及銷售	105,414	88,447
酒店營運及提供相關餐飲服務	90,627	81,402
	<hr/>	<hr/>
經營及可報告分部負債總額	196,041	169,849
未分配負債	276,770	222,034
	<hr/>	<hr/>
綜合負債	472,811	391,883
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

4. 經營分部 (續)

分部資產及負債 (續)

為監控分部業績及在各分部間分配資源：

- 除未分配的公司資產外，所有資產均分配予經營及可報告分部。
- 除其他未分配的公司負債外，所有負債均分配予經營及可報告分部。

其他分部資料

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	電力傳輸 設備及相關 附件生產 及銷售 人民幣千元	酒店營運 及提供相關 餐飲服務 人民幣千元	投資控股 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
添置物業、廠房及設備	502	-	-	-	502
金融資產減值虧損 (包括減值虧損撥回)	274	(5,254)	-	-	(4,980)
研發費用	(5,178)	-	-	-	(5,178)
短期租賃—辦公場所	-	-	-	(39)	(39)
折舊及攤銷					
—物業、廠房及設備	(3,022)	-	-	-	(3,022)
—使用權資產	(264)	(6,989)	-	-	(7,253)
融資成本	(135)	(154)	(3)	-	(292)

4. 經營分部 (續)

其他分部資料 (續)

截至 2024 年 12 月 31 日止年度

	電力傳輸 設備及相關 附件生產 及銷售	酒店營運 及提供相關 餐飲服務	投資控股	未分配	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
添置物業、廠房及設備	189	-	-	-	189
金融資產減值虧損 (包括減值虧損撥回)	(1,842)	(1,558)	-	-	(3,400)
研發費用	(3,148)	-	-	-	(3,148)
短期租賃—辦公場所	-	-	-	(58)	(58)
折舊及攤銷					
—物業、廠房及設備	(3,176)	-	-	-	(3,176)
—使用權資產	(264)	(6,910)	-	-	(7,174)
融資成本	(167)	(233)	(117)	-	(517)

按地區呈列的資料

地區資料並未載列於此，乃由於本集團主要營運地點位於中國，本集團來自外部客戶的所有收益產生自中國，以及 100% (2024 年：超過 99%) 的非流動資產 (不包括金融工具) 位於中國。因此，董事認為，載列地區資料對於該等綜合財務報表的使用者而言並無提供任何額外有用資料。

4. 經營分部 (續)

主要客戶資料

本年度期間單獨佔本集團總收益 10% 以上的來自客戶的收益如下所示：

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
客戶一	26,379 ¹	不適用 ²

¹ 來自輸電設備及相關配件生產與銷售的收入。

² 該收入佔貴集團於相應報告期間總收入的比例未超過 10%。

5. 其他收入

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
銀行利息收入	32	90
政府補助 (附註)	2,104	2,913
雜項收入	41	35
技術服務收入	2,339	-
	4,516	3,038

附註： 於本年度，本集團 i) 就已收的中國科技型中小企業補貼確認政府補助人民幣 178,000 元 (2024 年：人民幣 988,000 元)，並就 ii) 用於支付本集團於中國阜新的新工廠購置及建設成本的遞延收入確認政府補助人民幣 1,926,000 元 (2024 年：人民幣 1,925,000 元)。

6. 其他收益及虧損

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
訴訟賠償	(63,973)	-
處置附屬公司之虧損	(9,041)	-
註銷分公司之收益	946	1,756
處置物業、廠房及設備之收益	1	4
	<u>(72,067)</u>	<u>1,760</u>

7. 金融資產的減值虧損（包括減值虧損撥回）

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
就以下各項已確認減值虧損		
— 應收貿易賬款	2,139	2,960
— 合約資產	2,718	39
— 按金及其他應收款項	123	401
	<u>4,980</u>	<u>3,400</u>

8. 融資成本

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
利息開支		
— 銀行借款	3	118
— 其他應付款項	135	166
— 租賃負債	154	233
	<hr/>	<hr/>
	292	517
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

9. 年內虧損

年內虧損已於扣除以下各項後達致：

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
員工成本（包括董事酬金）		
工資及其他福利	21,849	26,500
定額供款退休計劃供款	2,140	3,344
	<hr/>	<hr/>
員工成本總額	23,989	29,844
	<hr/>	<hr/>
核數師酬金	900	900
確認為開支的存貨成本	91,095	86,760
折舊及攤銷		
— 物業、廠房及設備	3,022	3,176
— 使用權資產	7,253	7,174
確認為開支的研發成本	5,178	3,148
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

10. 所得稅開支

綜合損益表中的稅項指：

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅	317	-

香港利得稅乃按兩個年度估計應課稅利潤的 16.5% 計算。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「**企業所得稅法**」）及《企業所得稅法實施條例》，中國子公司的稅率在兩個年度均為 25%。由於阜新封閉母線已被遼寧省有關部門認定為「高新技術企業」，有效期為三年，將於 2026 年（2024 年：2026 年）到期，因此有權享受 15% 的優惠稅率。因此，中國企業所得稅按阜新封閉母線兩個年度應課稅利潤的 15% 計算。

11. 股息

本公司於 2025 年及 2024 年並未向普通股股東派付或擬派付任何股息，自報告期末以來亦無擬派任何股息。

12. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃按照下列數據計算：

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
虧損		
用於計算每股基本虧損之本公司擁有人應佔虧損	(82,696)	(10,111)
	2025 年 千股	2024 年 千股
股份數目		
用於計算每股基本虧損之普通股數目	873,370	873,370

由於兩個年度內並無任何潛在已發行普通股，故並無呈列兩個年度的每股攤薄虧損。

13. 應收貿易賬款及票據

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
應收貿易賬款	61,022	42,446
減：預期信貸虧損撥備	(9,638)	(7,624)
	<u>51,384</u>	<u>34,822</u>
應收票據	<u>1,380</u>	-
	<u>52,764</u>	<u>34,822</u>

於 2024 年 1 月 1 日，來自客戶合約的應收貿易賬款為人民幣 38,330,000 元。

本集團通常給予客戶 5 天至 90 天的信貸期。

以下是根據發票日期呈列的扣除預期信貸虧損撥備的應收貿易賬款及應收票據的賬齡分析。

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
0-365 天	36,886	18,639
1-2 年	11,852	7,925
2-3 年	3,588	5,737
3-4 年	426	2,501
4 年以上	12	20
	<u>52,764</u>	<u>34,822</u>

14. 應付貿易賬款

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
應付貿易賬款	43,472	43,004

以下是於各報告期末根據發票日期呈列的的應付貿易賬款的賬齡分析。

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
0-365 天	29,940	30,588
1-2 年	2,593	1,594
2-3 年	1,051	8,539
3 年以上	9,888	2,283
	43,472	43,004

平均信貸期為 15 天至 120 天，根據具體情況給予特定供應商更長的信貸期。

15. 其他應付款及應計費用

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
訴訟賠償	158,051	94,078
應付前附屬公司款項	49,596	49,596
應付董事款項	-	4
應付聯營公司款項	392	363
應付主要股東北京海鴻源款項	1,894	4,405
應付關連公司款項	46,051	38,909
應計費用及其他應付款項	45,683	50,776
其他應付稅金	5,988	4,699
應付僱員福利	4,656	3,812
	<hr/>	<hr/>
	312,311	246,642
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

二、公司基本情況簡介

(一) 法定中文名稱：東北電氣發展股份有限公司

法定英文名稱：Northeast Electric Development Company Limited

中文名稱縮寫：東北電氣

英文名稱縮寫：NEE

(二) 法定代表人：朱欣光

(三) 執行董事：朱欣光（董事會主席）、賀薇、劉可佳、丁繼實、米宏傑

(四) 獨立非執行董事：王宏宇、李正寧、方光榮

(五) 監事：範思堯（監事會主席）、楊青、邢美霞

(六) 董事會秘書：丁繼實

H 股上市發行人授權代表：朱欣光

聯席公司秘書、香港接收傳票及通告之授權代表：陳貽平

香港之營業地點及接收傳票通告地點：香港金鐘道 95 號統一中心 17 樓 B 室

(七) 公司註冊地址：

海南省海口市南海大道 266 號海口國家高新區創業孵化中心 A 樓 5 層 A1-1077 室

註冊地址的郵政編碼：571152

公司辦公及通訊地址：海南省海口市國興大道 3 號互聯網金融大廈 A 棟 3503

辦公地址的郵政編碼：570203

電話：0898-65315679

傳真：0898-65315679

網站：www.nee.com.cn

電子郵箱：dbdqshbgs@hnatrust.com；nemm585@sina.com

(八) 登載年度報告網站：www.neeq.com.cn；www.hkexnews.hk

年度報告備置地地點：董事會辦公室

(九) 公司股票上市交易所、股票簡稱和股票代碼

H 股：

- 香港聯合交易所
- 股票簡稱：東北電氣
- 股票代碼：00042

(十) 公司首次註冊登記日期：一九九三年二月十八日

註冊地點：中國遼寧省瀋陽市鐵西區北二中路 18 號

公司最近一次變更註冊登記日期：二零二五年四月二十九日

註冊地點：海南省海口市南海大道 266 號海口國家高新區創業孵化中心 A 樓 5 層 A1-1077 室

統一社會信用代碼：91210000243437397T

(十一) 境內審計機構：深圳長江會計師事務所（普通合夥）

辦公地址：深圳市前海深港合作區南山街道聽海大道 5059 號前海鴻榮源中心 A 座 1001C

境外審計機構：國誠會計師事務所有限公司

辦公地址：香港上環皇后大道中 181 號新紀元廣場 15 樓 1503 室

(十二) 香港過戶處：寶德隆證券登記有限公司

辦公地址：香港北角電氣道 148 號 21 樓

三、會計數據和財務指標摘要

(一) 按國際財務報告準則會計準則編製的近五年財務數據摘要

指標項目	國際財務報告準則會計準則				
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
1、收益(千元)	164,170	156,441	110,430	161,003	119,485
2、除稅前(虧損)/利潤(千元)	(82,438)	(10,069)	(5,997)	(25,515)	17,466
3、本公司擁有人應占(虧損)/利潤(千元)	(82,696)	(10,111)	(5,956)	(25,142)	17,629
4、總資產(千元)	196,550	182,457	181,530	181,481	197,239
5、總負債(千元)	472,811	391,883	380,756	374,511	364,776
6、赤字總額(千元)	(276,261)	(209,426)	(199,226)	(193,030)	(167,537)
7、每股基本(虧損)/利潤(元)	(0.09)	(0.01)	(0.01)	(0.03)	0.02
8、每股淨負債(元)	(0.32)	(0.24)	(0.23)	(0.22)	(0.19)
9、股東權益比率(%)	(140.56)%	(114.78)%	(109.75)%	(106.36)%	(84.94)%
10、流動比率(%)	31.61%	34.05%	33.98%	34.25%	41.95%
11、資產負債率(%)	240.56%	214.78%	209.75%	206.36%	184.94%

(二) 按照中國企業會計準則（「中國會計準則」）編制的主要會計資料和財務指標

盈利能力	本期	上年同期	增減比例 %
營業收入	164,170,344.02	156,441,153.34	4.94%
毛利率 %	31.36%	30.06%	上升 1.3 個百分點
歸屬於母公司股東的淨利潤	-82,695,065.13	-1,010,653.95	-
歸屬於母公司股東的扣除非經常性損益後的淨利潤	-12,698,001.29	-9,130,536.36	-
加權平均淨資產收益率 %（依據歸屬於母公司股東的淨利潤計算）	不適用	不適用	-
加權平均淨資產收益率 %（依歸屬於母公司股東的扣除非經常性損益後的淨利潤計算）	不適用	不適用	-
基本每股收益	-0.0947	-0.0011	-

償債能力	本期期末	上年期末	增減比例 %
資產總計	196,549,832.20	182,456,675.02	7.72%
負債總計	470,564,025.96	390,735,076.52	20.43%
歸屬於母公司股東的淨資產	-275,988,969.34	-210,312,561.84	-
歸屬於母公司股東的 每股淨資產	-0.32	-0.24	-
資產負債率 % (母公司)	1945.93%	3815.83%	-
資產負債率 % (合併)	239.41%	214.15%	-
流動比率	0.38	0.34	-
利息保障倍數	-369.09	-1.43	-

營運情況	本期	上年同期	增減比例 %
經營活動產生的現金流量淨額	-6,528,113.05	1,283,386.10	-
應收賬款周轉率	3.86	4.50	-
存貨周轉率	3.14	3.43	-

成長情況	本期	上年同期	增減比例 %
總資產增長率 %	7.72%	5.82%	-
營業收入增長率 %	4.94%	41.67%	-
淨利潤增長率 %	不適用	不適用	-

(三) 非經常性損益項目及金額

項目	金額
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	-9,040,679.07
委託他人投資或管理資產的損益	30,056.71
與公司正常經營業務無關的或有事項產生的損益（註）	-63,972,913.69
除上述各項之外的營業外收入和支出	2,988,308.09
非經常性損益合計	-69,995,227.96
減：所得稅影響數	
少數股東權益影響額（稅後）	1,835.88
非經常性損益淨額	-69,997,063.84

註：本期內公司根據與遼寧信託投資公司債權轉讓合同糾紛案終審判決結果，足額計提預計負債 63,972,913.69 元。

(四) 境內外會計準則下會計資料差異原因說明

項目	歸屬於母公司股東的淨利潤		歸屬於母公司股東的淨資產	
	本期	上年同期	本期期末	上年期末
按境內會計準則	-82,695,065.13	-1,010,653.95	-275,988,969.34	-210,312,561.84
按境外會計準則調整的項目及金額	-	-9,100,000.00	-2,246,848.33	-1,147,625.60
按境外會計準則	-82,695,065.13	-10,110,653.95	-278,235,817.67	-211,460,187.44

1. 按照中國企業會計準則，企業須按安全生產法計提以及使用的安全生產費計入專項儲備，本期末為 2,246,848.33 元，按照國際財務報告準則將其調整計入其他應付款項，故導致本報告期內按照境內外會計準則披露的財務報告中淨資產存在 2,246,848.33 元差異。

四、董事會報告（財務數據按照中國會計準則編制）

（1）概述

行業概述

電力行業。2025年中國整體經濟穩中有進、向新向優，GDP首次突破140萬億元大關，隨著「**十四五**」規劃順利收官，中國電力行業也迎來歷史性躍升，全社會用電量首次突破10萬億千瓦時，同比增長5.0%，成為全球首個年用電量突破10萬億千瓦時的單一國家，電力消費占全球比重高達31.6%-32.3%，為國內電力設備需求提供了堅實基礎。

隨著國內全社會用電量的持續增長，發電裝機容量和電網建設規模同步擴大，根據國家能源局於2026年1月28日發佈《**2025年全國電力工業統計數據**》顯示，2025年全國全口徑發電裝機容量達到38.9億千瓦，同比增長16.1%。另根據國家電網公佈數據顯示，國家電網2025年度完成固定資產投資超6500億元，「**十四五**」時期累計完成固定資產投資超2.8萬億元，均創歷史新高。

根據國家《**加快構建新型電力系統行動方案(2024—2027年)**》，持續投資能源電力基礎設施改造提振電力市場，2025年12月國家發展改革委、國家能源局聯合發佈《**關於促進電網高質量發展的指導意見**》，意見明確提出「**加大電網投資力度**」，推動「**十五五**」期間(2026—2030年)國家電網固定資產投資預計達到4萬億元，較「**十四五**」時期增長40%，為經濟社會發展注入強勁動力。

此外，在國家「**雙碳減排**」戰略的推動下，國內新能源消納水準持續提升，驅動電力行業不斷升級。根據國家統計局公佈的《2025年國民經濟和社會發展統計公報》顯示，2025年全國清潔能源發電裝機容量達到23.8億千瓦，占總裝機容量的64%，超額完成「**十四五**」規劃中清潔能源裝機占比超60%的目標。其中，風電、光伏發電裝機容量分別達到8.5億千瓦和10.2億千瓦，同比增長22.1%和28.7%，成為推動清潔能源裝機增長的核心引擎。與此同時，清潔能源發電量占比達到52.3%首次超過50%，這一突破標誌著我國電力能源結構實現從「**化石能源主導**」向「**清潔能源主導**」的關鍵轉變。在「**雙碳減排**」目標的持續引領下，中國電力行業不僅在規模上實現歷史性突破，更在綠色轉型、技術革新等多個維度邁出堅實步伐。

國家電力政策的持續發力，為電力行業高質量發展指明了方向，也為輸變電設備行業的可持續高增長提供了基礎保障。

酒店旅遊業。2025 年，中國酒店旅遊業在上一年的高基數上繼續保持穩健增長。根據文化和旅遊部發佈國內旅遊數據統計顯示，2025 年，國內出遊人次達到 56.15 億，比上年同期增加 7.24 億，同比增長 14.8%。國內遊客出遊總花費達到 5.75 萬億元，比上年增加 0.84 萬億元，同比增長 17.1%。2025 年中國文旅消費實現量質齊升，全年國內旅遊人次達 65.22 億、總花費 6.30 萬億元，農村居民出遊增速達 22.6%，消費下沉趨勢顯著。此外，政府工作報告顯示，2025 年我國入境遊客 1.545 億人次，同比增長 17.1%。入境遊客總花費 1311 億美元，增長 39.2%。通過免簽入境外國人 3008 萬人次，增長 49.5%，沿海城市入境遊增速明顯。其中，旅遊酒店業的業態整體情況呈現「**總量穩增、結構重構、深化轉型**」的核心特徵，酒店產業已從增量擴張全面轉向存量競爭與價值深耕階段。

2025 年初，中國酒店業門店總數達 34.87 萬家，客房總數突破 1764 萬間，均超越歷史峰值。酒店行業進入「**供大於求**」週期，經營壓力不斷增大，2025 年上半年全國酒店 RevPAR（每間可供出租客房收入）同比下降 5%，2025 年下半年，在十一假期、免簽入境遊爆發及文旅消費升級的強力拉動下，第三季度起，住宿業市場迎來結構性回暖，2025 年全年全國酒店 RevPAR 同比降幅約為 0.5%，基本實現企穩。

報告期內公司從事的主要業務

公司主營業務為輸變電設備相關產品的研發、設計、生產和銷售及酒店餐飲和住宿業務。公司主營產品主要為封閉母線，主要應用於電力系統領域，用以提高輸電線路的輸電能效，支持大功率電能的傳輸，是電力系統的重要設備。公司主營業務還包括：酒店住宿餐飲業務。報告期內的公司主營業務未發生重大變化。

業務回顧

2025年作為「**十四五**」規劃的收官之年，中國電力行業發展整體態勢強勁，電力產業在電網改造、新能源高質量發展、重大項目實施和產業鏈協同帶動等方面全面提速，呈現出從傳統能源基建向戰略型、系統性產業深度轉型的鮮明特徵。

輸變電設備行業作為電力系統關鍵組成部分，2025年受國家政策持續提振電力行業利好影響，面對市場發展的機遇和行業競爭的挑戰，本集團始終堅持聚焦經營目標，緊扣市場拓展，狠抓經營管理，深化技術創新，強化成本管控等核心方向。2025年母線業務實現產銷兩旺，全年新增訂貨1.6億元，營業收入再創新高。同時經營的酒店業務，隨著區域經濟復蘇、免簽入境遊政策放寬及大連文旅產業增長，逸唐酒店旗下大連日航飯店經營態勢逐步向好。三季度起進入經營旺季，商務及旅遊客源顯著增加。

報告期內，全年實現營業收入 16,417 萬元，同比增加 772.92 萬元，主要系子公司阜新母線報告期內訂單量及合同交付數量增加所致；歸屬於母公司股東的淨利潤 -8,269.51 萬元，同比增虧 8,168.44 萬元；歸屬於母公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤 -1,269.80 萬元，同比增虧 356.75 萬元。

（二）主要工作

報告期內主要工作如下：

一）生產經營情況

1. 依託政策驅動，實現營收突破

2025 年，公司在電力市場宏觀政策利好的驅動下，以產能提升為支撐，全面行銷，乘勢而上。母線業務秉持「**創新驅動、實效為先**」的發展思路，將資源集中傾斜至訂貨回款、產品研發、交付攻堅、降本增效等核心領域，母線業務產值再創新高，全年新增訂貨 1.6 億元，為持續經營提供保障。

2. 酒店業態平穩，項目運營提質

2025年，酒店市場整體呈現溫和復蘇態勢，但受市場供大於求影響，酒店業平均價格仍有所承壓。面對市場環境壓力，公司緊抓酒店市場復蘇機遇，通過產品創新、市場擴展、廣告宣傳等行銷舉措，積極提升經營效益。2025年酒店餐飲住宿業務收入5,618萬元，同比下降1.77%，酒店類業務毛利率同比下降0.84個百分點，酒店業務基本平穩運行。

根據酒店業務持續營運需要，公司控股子公司逸唐飛行酒店（「承租方」）與關連方大連長江廣場有限公司（「出租方」）訂立租賃合同補充協議。根據本補充協議，對原租賃合同調整了相關約定：租賃期間延長一年，從原來的「**2021年9月1日至2025年12月31日**」調整為「**2021年9月1日至2026年12月31日**」，同時約定2026年度租金標準由上年度的750萬元降低到600萬元。除本補充協議中明確所作調整的條款之外，原租賃合同的其餘部分應繼續有效。

3. 優化資金配置，築牢發展根基

面對資金短缺的嚴峻形勢，公司主動破局：一方面通過加強應收賬款催收，降低酒店業務租賃費用，爭取稅收優惠政策，創新保函辦理模式等措施，減少資金佔用；另一方面推行精益管理，通過優化工程設計，嚴控物資採購，厲行節能減排，加強庫存管理等手段，合理安排資金，改善現金流狀況；同時加碼研發創新，培育新利潤增長點，夯實資金保障。

4. 優化資產結構，提升資產品質

報告期內，公司圍繞優化內部資產配置，盤活存量資產，改善資產負債結構，提升核心資產品質，進行了以下交易：2025年1月17日東北電氣將全資子公司東電香港100%股權作價400萬元轉讓給非關連方中興動力有限公司；2025年9月29日控股子公司逸唐酒店將其持有的天津中心10.5%股權投資作價358萬元轉讓給關連方北京海鴻源企業管理諮詢有限公司。

5. 堅持創新引領，賦能技術升級

報告期內，公司堅持以技術創新為核心驅動力，聚焦產品工藝優化與自動化製造升級，持續加大研發投入，完善技術創新體系。圍繞生產難點、市場需求與行業發展趨勢，開展關鍵技術攻關與成果轉化，推動生產效率、產品品質與核心競爭力穩步提升。報告期內，公司完成新產品開發任務 2 項；完成產品設計任務 28 項，上線了自動化焊接機器人項目，為提升生產效率、引進人才和技術革新奠定基礎。

6. 落實安全主體責任，確保安全穩定生產

報告期內，公司築牢安全防線，提高安全意識，強化責任擔當，建立健全安全生產體系，打造安全生產環境，深化安全生產教育，構建「**責任明晰、預防為主、全員參與**」的安全生產長效機制，全面做好安全生產問題排查，切實保障生產活動安全穩定運行，2025 年全年安全生產事故 0 發生。

二) 關連交易

1. 海航天津中心發展有限公司 10.5% 股權轉讓關連交易

基於整合資源、補充流動資金、促進持續經營的需要，經 2025 年 9 月 29 日東北電氣第十屆董事會第十六次會議審議，批准控股子公司海南逸唐飛行酒店管理有限公司（以下簡稱「**逸唐酒店**」）與關連方北京海鴻源企業管理諮詢有限公司（以下簡稱「**北京海鴻源**」）簽署海航天津中心發展有限公司（簡稱「**天津中心**」）《股權轉讓協議》。逸唐酒店以 358 萬元人民幣的價格將其持有的天津中心 10.5% 股權投資轉讓給北京海鴻源（詳見 2025 年 9 月 29 日公告）。2026 年 3 月 16 日完成股權轉讓工商變更登記。

2. 訂立租賃合同補充協議關連交易

根據酒店業務持續營運需要，公司控股子公司逸唐飛行酒店（「**承租方**」）與關連方大連長江廣場有限公司（「**出租方**」）訂立租賃合同補充協議。根據本補充協議，對原租賃合同調整了相關約定：租賃期間延長一年，從原來的「**2021 年 9 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日**」調整為「**2021 年 9 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日**」，同時約定 2026 年度租金標準為 600 萬元人民幣。除本補充協議中明確所作調整的條款之外，原租賃合同的其餘部分應繼續有效。（詳見 2025 年 12 月 24 日公告）

三) 重大訴訟進展

1. 遼寧信託投資公司申請東北電氣債權轉讓協議無效訴訟案

原告遼寧信託投資公司申請遼寧省瀋陽市和平區人民法院撤銷與被告東北電氣於 2005 年 6 月 1 日簽訂的《債權轉讓協議》，原告要求被告返還基於該合同取得的財產利益，即執行的抵債款 3,152.33 萬元。

2025 年 9 月 27 日，遼寧省瀋陽市和平區人民法院簽發 (2024) 遼 0102 民初 28009 號民事判決書，一審判決確認遼寧信託投資公司清算組與被告東北電氣於 2005 年 6 月 1 日簽訂的《債權轉讓協議》（東遼債轉字第 006 號）無效，被告東北電氣支付原告折價補償款 3152.33 萬元及資金佔用費。為維護公司利益，公司收到一審判決後隨即提起上訴，遼寧省瀋陽市中級人民法院於 2026 年 1 月 30 日簽發 (2025) 遼 01 民終 18142 號民事判決書，二審判決駁回公司上訴，維持原判。為維護公司利益，公司已於 2026 年 3 月 16 日向遼寧省高級人民法院申請再審。詳見公司日期為 2025 年 7 月 4 日、2025 年 10 月 10 日、2025 年 10 月 17 日和 2026 年 2 月 3 日公告。

(三) 按照《香港聯合交易所證券上市規則》附錄 D2 及國際財務報告準則編製的公司財務狀況分析

股本

報告期內，本公司股本未發生變化。

儲備

本公司及本集團儲備的年度變動詳情載於財務報表及股東權益變動表。

可分派儲備

於 2025 年 12 月 31 日，根據相關規例計算，本公司並無可供分派儲備。本公司於 2026 年 3 月 31 日通過董事會決議，建議年度不派發現金紅利，不送紅股，不以公積金轉增股本，該事項尚須經股東會審議通過。

貸款及借款分析

本報告期末，本公司短期借款為約人民幣 1.38 百萬元（2024 年：人民幣 0 元）。

流動資金及財政資源

本集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度之經營活動所用之現金淨額約為人民幣 16.76 百萬元（2024 年：經營活動所用現金淨額約人民幣 5.60 百萬元）。

於 2025 年 12 月 31 日，本集團有銀行結餘（包括現金及現金等價物以及已抵押銀行存款）約人民幣 10.57 百萬元（2024 年：人民幣 18.84 百萬元），及銀行借款約人民幣 1.38 百萬元（2024 年：人民幣 0 元）。

於 2025 年 12 月 31 日，本集團的流動負債為人民幣 405.93 百萬元，非流動負債為人民幣 66.88 百萬元，歸屬於本公司股東的赤字為人民幣 278.24 百萬元。本集團資本結構情況詳情載於綜合財務報表。

本公司的資金需求無明顯的季節性規律。

資本性開支

本集團的資金能夠滿足資本性開支計劃和日常運營等所需資金。

資本結構情況

本公司資金來源主要是經營性現金流入及大股東借款。於 2025 年 12 月 31 日，本集團的銀行短期借款為人民幣 1.38 百萬元（2024 年：人民幣 0 元），現金及現金等價物為人民幣 8.95 百萬元（2024 年：人民幣 15.22 百萬元）。未有對沖工具進行對沖。

本集團的政策為管理其資本以確保本集團實體能夠持續經營，同時透過優化負債及權益比例為股東提供最大回報。本集團整體策略與過往年度維持不變。

業務前景

業務前景的詳情載於「**董事會報告**」之「**（四）未來發展展望**」部分。

附屬公司、聯營公司及合營企業重大投資、主要收購及出售事項

1. 海航天津中心發展有限公司 10.5% 股權轉讓關連交易

基於整合資源、補充流動資金、促進持續經營的需要，經 2025 年 9 月 29 日東北電氣第十屆董事會第十六次會議審議，批准控股子公司海南逸唐飛行酒店管理有限公司（以下簡稱「**逸唐酒店**」）與關連方北京海鴻源企業管理諮詢有限公司（以下簡稱「**北京海鴻源**」）簽署海航天津中心發展有限公司（簡稱「**天津中心**」）《股權轉讓協議》。逸唐酒店以 358 萬元人民幣的價格將其持有的天津中心 10.5% 股權投資轉讓給北京海鴻源（詳見 2025 年 9 月 29 日公告）。2026 年 3 月 16 日完成股權轉讓工商變更登記。

2. 東北電氣發展（香港）有限公司 100% 股權轉讓交易

報告期內，公司圍繞優化內部資產配置，盤活存量資產，改善資產負債結構，提升核心資產品質，進行了以下交易：經 2025 年 1 月 17 日東北電氣十屆十二次董事會會議審議，批准東北電氣將全資子公司東北電氣發展（香港）有限公司 100% 股權作價 400 萬元人民幣轉讓給非關連方中興動力有限公司。2025 年 6 月 26 日完成股權轉讓工商變更登記。

此外，本集團於本年度並無其他資產、附屬公司、聯營公司或合營企業的重大投資、主要收購事項。

資產押記

於 2025 年 12 月 31 日，本集團押記應收票據為約人民幣 1.38 百萬元（2024 年：人民幣 0 元）。

未來作重大投資或購入資本資產的計劃

截止本報告刊發前的最後實際可行日期，本公司暫無相關計劃。

資本與負債的比率

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團的資產負債率（按負債總值／資產總值計算）為 241%（2024 年：215%）。

匯率波動風險及任何相關對沖

本集團之資產及負債以人民幣為記帳本位幣，匯率變動風險對本集團影響不大。本集團在降低匯率波動風險方面主要採取了以下措施：(1) 提高產品出口價格以降低匯率波動風險；(2) 在簽訂大額出口合同時事先約定，在超出雙方約定範圍的匯率波動限度時，匯率波動風險由雙方承擔；(3) 爭取與金融機構簽訂遠期結匯協議，鎖定匯率，規避風險。

主要供貨商及客戶情況

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本集團向前五名供貨商採購的金額合計為人民幣 54.70 百萬元，占本集團年度採購總額的 48.54%。

前五名中供貨商與本公司不存在關連關係。

前五名銷售客戶銷售的金額合計為人民幣 68.16 百萬元，占本集團年度銷售總額的 41.52%。其中，最大銷售客戶銷售金額占本集團年度銷售總額的 16.07%。

前五名客戶與本公司不存在關連關係。

(四) 未來發展展望

1. 行業發展趨勢和競爭格局

電力行業：2026 年是我國「**十五五**」規劃開局之年，更是新型能源體系建設全面提速、新型電力系統邁向規模化落地的關鍵之年。在國家「**雙碳減排**」目標引領與新能源優先佈局戰略的雙重驅動下，本年度我國電力產業建設、電力供給結構將迎來跨越式突破。據中國電力企業聯合會發佈的行業預測，2026 年底全國發電總裝機容量有望突破 43 億千瓦，全年新增發電裝機規模超 4 億千瓦；其中新增新能源發電裝機占比將超過七成，規模有望突破 3 億千瓦，成為拉動電力裝機增長的核心引擎。清潔電力供給占比再攀新高，非化石能源發電裝機將達到 27 億千瓦，占總裝機比重提升至 63%，這一突破標誌著新能源在我國電力系統中的主體地位正式確立。

用電需求方面，依託宏觀經濟穩健復蘇、數字經濟縱深擴張、高端製造業轉型升級以及新型基礎設施加快建設，2026 年全社會用電量將保持合理增長態勢。結合行業預測數據，2026 年我國全社會用電量將達到 10.9 - 11 萬億千瓦時，同比增速維持在 5% - 6% 區間，全國電力供需格局總體保持平衡。

2026 年，電網建設領域將迎來高強度投資週期。國家電網「**十五五**」期間規劃固定資產投資 4 萬億元，由此預計其 2026 年度投資規模將再創新高，重點聚焦特高壓通道建設、配網智能化升級、新能源消納配套等關鍵領域。公司所處輸變電設備行業，依託新型電力系統建設與國家電網投資持續加碼，疊加海外市場需求釋放，公司有望憑藉技術積累與傳統產業優勢，保持業績穩健增長。

酒店旅遊業：2026 年我國文旅市場即將進入全面復蘇的新階段，在政策紅利、消費升級雙重驅動下，國內遊人次與總收入有望創歷史新高，根據中國旅遊研究院發佈的《**2026 年中國旅遊經濟運行分析與全年預測**》數據顯示，2026 年國內旅遊人次預計突破 65 億元，旅遊總收入超 8 萬億元，同比增長約 12%。此外，隨著近年來入境遊強勢回暖，國家將持續擴大對外開放規模，進一步優化人員往來政策，充分釋放免簽紅利。預計全年入境遊客達 1.2 - 1.3 億人次，可恢復至疫情前的 80% 水準，入境旅遊消費預計突破 1500 億美元。國內文旅的穩健復蘇，將直接帶動酒店客源數量穩步上漲，境外高價值客源回流將優化客源結構、提升經營穩定性，促使服務與產品向國際化、品質化升級。酒店行業未來將進入市場火熱、盈利改善的發展新階段。

2. 公司發展戰略

2026年國內經濟穩中求進，公司搶抓市場形勢好轉以及海南自貿港封關運行歷史機遇，全力推進引進戰略投資者工作，以品牌建設作為重點戰略，以提高發展品質和效益為中心，以產業結構優化升級為主線，以開拓新業務和新市場為方向，推進產業存量提升和增量培育，培育發展新動能和新的經濟增長點，形成協同發展新格局。

3. 2026年度經營計劃和重點工作

2026年本集團仍將面臨內外部經營壓力與現金流緊張的挑戰，在2025年度各項脫困措施的推進基礎上，核心工作將聚焦「**引進戰略投資、化解債務風險、業務提質增效**」三大方向，既要全力破解資金瓶頸和化解債務風險，更要依託母線業務的市場基礎與技術積累，抓住國家大力發展電力系統建設的政策機遇，結合引戰培育新業務，推動主營業務從「**穩運營**」向「**提效益**」轉型，全面提升本集團持續經營能力，為實現健康可持續發展奠定基礎。

為增強持續發展能力和盈利能力，改善資產品質，恢復健康發展，增加新的業務增長點，擬採取以下措施改善持續經營能力：

- ① 全力保持內外部經營環境穩定，長遠規劃持續運營目標。為實現現金流平衡，合理規劃調整業務營運規模，制定穩健的經營目標，持續做好運營管理，提高產品創新能力，保持和強化持續經營能力，持續改善公司主營盈利能力。公司現有主營業務水準在 2025 年持續增長的基礎上，預計 2026 年仍將有一定幅度的增長。
- ② 合理調配資源，加強成本管控。本集團組織架構現已形成扁平化管理，有效降低人工成本。同時加強全面預算管理和成本管控，嚴格控制各項費用支出，2026 年逸唐酒店大連日航分公司經營租賃費，通過多輪協商達成有利續租條件，租賃費用降低至 600 萬元，較上年度下降 20%，該舉措可降低經營成本，最大限度提高主營業務盈利水準。

- ③ 研發新產品，提升市場競爭力。以傳統母線類輸變電設備產品發展為核心，強化研發投入，調整產品結構，母線業務訂貨增加毛利率較高的改造項目和新產品在銷售收入中所占比重。
- ④ 確保安全生產，堅決守住安全紅線。加強組織領導，嚴格落實主體責任，狠抓各項責任措施落實，確保生產安全穩定。細化應急預案，提高應急處置能力以最高工作標準、最嚴工作要求、最強責任擔當，切實落實安全防範工作，為企業安全生產平穩有序運行及發展變革創造良好的安全環境。
- ⑤ 通過加強應收款回收力度，同時尋求獲取外部資金支持，本集團能夠保障自身資金需求。資金來源：一是主營業務擬通過加強供應鏈管理和內部資金管理，減少資金佔用、加速貨款回收、增加材料賒購額度或爭取銀行貸款等方式改善現金流；二是尋求大股東支持，為本集團提供必要水準的財務支持；三是東北電氣及其子公司在金融機構或非關連外部主體均無貸款或借款，阜新母線擁有良好的銀行信用和融資記錄，具備融資能力，後期可視自身業務發展需要，通過抵押不動產申請銀行授信支持，足以支持未來 12 個月的持續經營；通過上述措施，本集團足以保障流動資金需求，實現現金流平衡。
- ⑥ 充分利用資本市場融資管道，全力引進戰略投資者。引戰是東北電氣 2026 年度核心工作，為此已成立引戰專班全力推進引戰工作，借助戰略投資者支持化解歷史債務負擔，培育新業務，改善經營狀況和資產負債結構，促使東北電氣改善持續經營能力。

公司上述對未來發展的展望，不構成公司對投資者的實質承諾，敬請投資者注意投資風險。

4. 資金狀況

公司在評估本集團是否有足夠財務資源以持續經營為基礎繼續經營時，已考慮到未來流動性及其可用資金來源。為增強持續發展能力和盈利能力，改善資產品質，促進長遠、健康發展，2026 年公司將有效運用資本市場在內的多種融資手段開展資本運作和改善經營，積極拓展融資和拓展主營業務管道，爭取資金來源暢通，進一步改善融資結構，降低財務成本，鞏固公司持續經營能力。

5. 公司面臨的風險及應對措施

(1) 宏觀經濟環境帶來的市場風險

公司所處的輸變電設備製造行業，對經濟社會長遠發展有著重要的影響，與宏觀經濟政策、產業政策以及國家電力規劃聯繫密切。全球經濟環境日趨複雜，宏觀經濟風險加劇，能源發展戰略、產業結構、市場結構調整，行業資源整合、市場供需變動等因素都有可能對公司經營與發展造成衝擊。

酒店業正處於旅遊復蘇階段。國內外形勢複雜、宏觀經濟波動、重大自然災害等系統性風險；經濟復蘇不如預期、消費升級需求不達預期等對公司業績會產生較大的影響。

應對措施：公司將密切關注國內外宏觀經濟形勢，公司始終堅持以市場為導向，建立滿足市場需要的運營管控模式，注重提升市場地位；持續加大市場開拓力度，鞏固傳統母線市場份額，深入挖掘新產品市場空間，加強公司應對風險的能力；增強市場反應靈敏度，準確把握市場需求，拓展市場空間，開拓新的業務增長點。

(2) 市場競爭風險

受宏觀經濟影響，公司所處母線行業面臨競爭日趨激烈的問題，公司將面臨較大的競爭壓力。

酒店行業是一個充分競爭的行業，且行業競爭激烈、白熱化。

應對措施：增強市場反應靈敏度，準確把握市場需求，拓展新產品市場空間，開拓新的業務增長點；為應對當前市場競爭激烈的局面，公司採取多種有效措施提升品牌影響力和專業化運營能力。

(3) **經營成本波動風險**

公司母線產品具有典型的「**料重工輕**」的特點，以銅、鋁為代表的主要原材料價值較高，且價格隨著國際貿易環境複雜多變、供求關係、宏觀經濟形勢等因素震盪波動較為明顯，需要佔用大量資金，其價格波動將直接影響公司的生產成本，進而對產品盈利能力造成影響，甚至對公司穩定運營造成不利影響。

同時，隨著經濟通脹的壓力，公司酒店業客房、餐飲經營成本不斷上升，酒店物資、原材料、設備更新、能耗、用工成本逐年遞增。相對應的，如果房價、入住率、人均消費水準及消費人次不能得到提高，將會導致公司客房和餐飲毛利受到擠壓，需通過市場研判和管理增效提升盈利能力。

應對措施：為此公司將即時研判原材料市場供求關係變化，深入加強與客戶、供應商的戰略合作，降低原材料價格波動給公司造成的影響；同時強化科技創新與產品創新，增強企業成本控制管理，提升產品盈利能力。

(4) **應收賬款風險**

因母線產品付款週期長、用戶集中度高、製造商議價能力弱、質保金週期長等原因期末應收賬款金額和存貨金額較大，經營效率受到一定影響，增加了公司的資金周轉壓力及運營成本與風險。

應對措施：公司一方面著力開發優質客戶，加強客戶信用評級；另一方面持續監控應收賬款賬齡，加強催收力度，降低應收賬款減值風險，有效防範財務風險。

6. 核心競爭力分析

公司經過多年來在產品品質、品牌文化、研發能力、工藝技術、管理服務和市場行銷等諸多方面的長期積累，具有一定的優勢及行業競爭力。主要體現在：公司所處行業發展與國家宏觀政策密切相關、市場與宏觀經濟發展具有一定的關連度；生產設備先進，在輸變電相關產品範圍內的製造能力較強；技術實力擁有一定積累，專業工藝水準較高；內控制度健全，公司治理規範；具有一定的產品開發能力和融資能力。報告期內，公司核心競爭力未發生重大變化，通過開發新產品及適應市場需求的調整和變化，公司在部分產品市場的競爭能力有所提高，部分業務實現突破。

（五）利潤分配及分紅派息情況

本公司計劃年度不派發現金紅利，不送紅股，不以公積金轉增股本。

五、經營情況討論與分析（財務數據按照中國會計準則編制）

（一）概述

報告期內，全年實現營業收入 16,417 萬元，同比增加 772.92 萬元，主要系子公司阜新母線報告期內訂單量及合同交付數量增加所致；歸屬於公司股東的淨利潤 -8,269.51 萬元，同比增虧 8,168.44 萬元；歸屬於公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤 -1,269.80 萬元，同比增虧 356.75 萬元。

（二）收益與成本分析

1、 營業收入與成本

（1） 利潤構成

單位：元

項目	本期		上年同期		本期與上年同期 金額變動比例 %
	金額	占營業 收入的比重 %	金額	占營業 收入的比重 %	
營業收入	164,170,344.02	-	156,441,153.34	-	4.94%
營業成本	112,693,553.27	68.64%	109,416,520.03	69.94%	3.00%
毛利率 %	31.36%	-	30.06%	-	上升 1.3 個百分點
稅金及附加	1,234,435.29	0.75%	942,901.77	0.60%	30.92%
銷售費用	29,193,614.59	17.78%	25,896,258.44	16.55%	12.73%
管理費用	24,118,155.69	14.69%	23,999,971.94	15.34%	0.49%

項目	本期		上年同期		本期與上年同期 金額變動比例 %
	金額	占營業 收入的比重 %	金額	占營業 收入的比重 %	
研發支出	5,178,327.24	3.15%	3,148,063.03	2.01%	64.49%
財務費用	1,317,840.53	0.80%	1,446,264.73	0.92%	-8.88%
其他收益	2,103,494.83	1.28%	2,808,088.05	1.79%	-25.09%
投資收益	-9,011,339.18	-	9,135,071.08	5.84%	-198.65%
信用減值損失	-4,856,865.14	-	-3,361,304.71	-	-
資產減值損失	-123,298.78	-	-38,878.86	-	-
資產處置收益	716.82	0.0004%	3,849.39	0.0025%	-81.38%
營業外收入	3,456,840.10	2.11%	1,354,877.68	0.87%	155.14%
營業外支出	64,441,445.70	39.25%	2,462,006.74	1.57%	2,517.44%
淨利潤	-82,754,449.89	-	-969,130.71	-	-

項目重大變動原因

稅金及附加：主要系子公司阜新母線繳納增值稅所致。

研發支出：主要系子公司阜新母線增加新產品研發支出所致。

投資收益：主要系本年度公司出售東北電氣發展（香港）有限公司 100% 股權，結轉匯率差異計入投資收益所致。

資產處置收益：主要系子公司阜新母線處置報廢資產所得金額減少所致。

營業外收入：主要系子公司阜新母線調整預收款項所致。

營業外支出：主要系公司根據本期內新增一項訴訟案司法判決預計負債所致。

(2) 收入構成

單位：元

項目	本期金額	上期金額	變動比例 %
主營業務收入	161,420,908.29	153,904,538.32	4.88%
其他業務收入	2,749,435.73	2,684,565.81	8.39%
主營業務成本	112,693,553.27	109,416,520.03	3.00%
其他業務成本	-	-	-

按產品分類分析

適用 不適用

單位：元

類別/項目	營業收入	營業成本	毛利率 %	營業收入比	營業成本比	毛利率比
				上年同期 增減 %	上年同期 增減 %	上年同期增減 百分比
封閉母線產品銷售	107,957,752.10	87,648,616.09	18.81%	8.81%	4.03%	上升 3.73 個 百分點
酒店餐飲住宿業	53,463,156.19	25,044,937.18	53.15%	-2.23%	-0.46%	下降 0.84 個 百分點

按地區分類分析

适用 不适用

收入構成變動的原因

收入構成未發生重大變動，各類別產品與上年同期相比變動未達到 30%。

(3) 主要客戶情況

單位：元

序號	客戶	銷售金額	年度銷售 占比 %	是否存在 關連關係
1	中國電力 XX 集團西北電力設計院有限公司	26,378,840	16.07%	否
2	國能浙江 XX 第一發電有限公司	12,557,500	7.65%	否
3	國電電力廊坊 XX 能源有限公司	10,662,000	6.49%	否
4	國電電力大同 XX 發電有限公司	9,300,000	5.66%	否
5	XX（煙臺）燃機發電有限公司	9,266,000	5.64%	否
合計		68,164,340	41.52%	-

(4) 主要供應商情況

單位：元

序號	供應商	採購金額	年度採購 占比 %	是否存在 關連關係
1	遼寧 XX 電力設備製造有限公司	13,713,382.15	12.17%	否
2	江蘇 XX 電氣有限公司	13,274,520.00	11.78%	否
3	徐州 XX 鋁業有限公司	12,745,516.01	11.31%	否
4	瀋陽 XXXX 鋁業有限公司	8,473,929.16	7.52%	否
5	瀋陽 XX 銅業有限公司	6,496,325.91	5.76%	否
合計		54,703,673.23	48.54%	-

2、現金流量狀況

單位：元

項目	本期金額	上期金額	變動比例 %
經營活動產生的現金流量淨額	-6,528,113.05	1,283,386.10	-608.66%
投資活動產生的現金流量淨額	245,287.10	8,964,074.71	-97.26%
籌資活動產生的現金流量淨額		-1,587,890.88	-100.00%

現金流量分析

經營活動產生的現金流量淨額：主要系阜新母線報告期內待執行合同增加，現金流入減少所致。

投資活動產生的現金流量淨額：主要系上一年度子公司逸唐酒店收到重慶酒店 30% 股權轉讓款項 910 萬元所致。

籌資活動產生的現金流量淨額：主要系上一年度支付關連方款項所致，本年度無該類款項。

3、研發投入

公司研發人員情況

	2025 年	2024 年	變動比例
研發人員數量（人）	10	10	-
研發人員數量占比	3.5%	3.2%	19.38%

公司研發投入情況

	2025 年	2024 年	變動比例
研發投入金額（千元）	5,178	3,148	64.49%
研發投入占營業收入比例	3.15%	2.01%	56.72%
研發投入資本化的金額（元）	-	-	-
資本化研發投入占研發投入的比例	-	-	-

(三) 資產及負債狀況分析

單位：元

項目	本期期末		上年期末		變動比例 %
	金額	占總資產的比重 %	金額	占總資產的比重 %	
貨幣資金	10,570,116.41	5.38%	18,834,578.94	10.32%	-43.88%
應收票據	2,438,757.34	1.24%	20,000.00	0.01%	12,093.79%
應收賬款	50,324,918.33	25.60%	34,802,007.03	19.07%	44.60%
預付款項	3,268,765.14	1.66%	3,536,769.28	1.94%	-7.58%
其他應收款	12,521,588.89	6.37%	12,278,565.80	6.73%	1.98%
存貨	39,280,771.76	19.99%	32,559,631.50	17.85%	20.64%
合同資產	9,018,694.88	4.59%	7,958,668.33	4.36%	13.32%
其他流動資產	874,264.98	0.44%	958,221.07	0.53%	-8.76%
固定資產	30,143,549.24	15.34%	32,678,445.71	17.91%	-7.76%
使用權資產	5,595,380.16	2.85%	6,989,347.70	3.83%	-19.94%
無形資產	10,758,247.39	5.47%	11,022,253.51	6.04%	-2.40%
其他非流動資產	19,060,261.28	9.70%	19,070,849.21	10.45%	-0.06%
遞延所得稅資產	1,398,845.04	0.71%	1,747,336.93	0.96%	-19.94%
其他非流動資產	1,295,671.36	0.66%	-	-	-

項目	本期期末		上年期末		變動比例 %
	金額	占總負債的比重 %	金額	占總負債的比重 %	
應付賬款	43,471,714.36	9.24%	43,004,055.56	11.01%	1.09%
合同負債	38,911,677.83	8.27%	24,929,450.09	6.38%	56.09%
應付職工薪酬	4,656,238.42	0.99%	3,811,782.06	0.98%	22.15%
應交稅費	2,971,843.46	0.63%	2,967,633.03	0.76%	0.14%
其他應付款	237,027,421.18	50.37%	238,184,941.31	60.96%	-0.49%
一年內到期的					
非流動負債	5,595,380.16	1.19%	6,989,347.70	1.79%	-19.94%
其他流動負債	5,148,163.03	1.09%	2,861,319.59	0.73%	79.92%
預計負債	98,327,105.69	20.90%	34,354,500.00	8.79%	186.21%
遞延收益	28,334,278.38	6.02%	30,259,480.02	7.74%	-6.36%
遞延所得稅負債	4,721,358.41	0.30%	1,747,336.93	0.45%	-19.94%
其他非流動負債	4,721,358.41	1.00%	1,625,230.23	0.42%	190.50%

項目重大變動原因

貨幣資金：主要系用於日常生產經營活動支出所致。

應收票據：主要系本年度母線應收票據承兌及背書所致。

應收賬款：主要系本年度母線業務應收款項增加所致。

合同負債：主要系子公司阜新母線新增簽訂銷售合同大幅增加，導致預收款項增加所致。

其他流動負債：主要系子公司阜新母線一年內的合同負債待抵扣的銷項稅增加所致。

預計負債：主要系本期內公司新增一項訴訟案預計負債所致。

其他非流動負債：主要系子公司阜新母線一年以上的合同負債列示該科目所致。

(四) 投資狀況分析

1、 主要控股子公司、參股公司情況

√ 適用 □ 不適用

單位：元

公司名稱	公司類型	執行董事	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	淨利潤
高才科技有限公司	控股子公司	朱欣光	投資	\$1	87,079,026.18	5,902,756.79	0.00	-16,395.54
瀋陽凱毅電氣有限公司	控股子公司	閻四新	製造電氣設備	1,000,000.00	43,081,788.05	-59,979,049.08	0.00	-185,675.13
阜新封閉母線有限責任公司	控股子公司	付磊	製造封閉母線	\$8,500,000.00	141,536,480.71	35,097,225.84	107,991,911.39	1,040,716.14
海南逸唐飛行酒店管理 有限公司	控股子公司	邢映興	酒店業務	50,000,000.00	65,654,404.5	-139,944,162.55	56,1784,32.63	-5,882,055.52
東北電氣(成都)電力工程 設計有限公司	控股子公司	蘇江華	電力工程	10,000,000.00	7,032,682.79	6,887,532.24	0.00	-1,139.57

主要參股公司業務分析

适用 不适用

(五) 重大資產和股權出售

适用 不适用

1. 海航天津中心發展有限公司 10.5% 股權轉讓關連交易

基於整合資源、補充流動資金、促進持續經營的需要，經 2025 年 9 月 29 日東北電氣第十屆董事會第十六次會議審議，批准控股子公司海南逸唐飛行酒店管理有限公
司（以下簡稱「逸唐酒店」）與關連方北京海鴻源企業管理諮詢有限公司（以下簡
稱「北京海鴻源」）簽署海航天津中心發展有限公司（簡稱「天津中心」）《股權
轉讓協議》。逸唐酒店以 358 萬元人民幣的價格將其持有的天津中心 10.5% 股權投
資轉讓給北京海鴻源（詳見 2025 年 9 月 29 日公告）。2026 年 3 月 16 日完成股權
轉讓工商變更登記。

2. 東北電氣發展（香港）有限公司 100% 股權轉讓交易

報告期內，公司圍繞優化內部資產配置，盤活存量資產，改善資產負債結構，提升
核心資產品質，進行了以下交易：經 2025 年 1 月 17 日東北電氣十屆十二次董事會
會議審議，批准東北電氣將全資子公司東北電氣發展（香港）有限公司 100% 股權
作價 400 萬元人民幣轉讓給非關連方中興動力有限公司。2025 年 6 月 26 日完成股
權轉讓工商變更登記。

(六) 生產經營情況和報告期內利潤構成、主營業務及其結構、主營業務盈利能力較前一報告期發生重大變化的原因說明

參見「**第四節董事會報告**」中「(一) 概況和(二) 主要工作」的相關內容。

六、其他事項

擔保情況

2025 年度，公司無新增對外擔保額度，沒有為股東、實際控制人及其關連方提供擔保；截至 2025 年 12 月 31 日，公司實際對外擔保餘額為 3,000 萬元（均為 2004 年之前發生，2025 年無新發生額）。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度，本公司並無贖回任何上市證券且本公司及其任何附屬公司並無購回或出售任何本公司上市證券。

僱員及薪酬政策

於 2025 年 12 月 31 日，本集團有 282 名僱員（2024 年：286 名）。本年度的僱員成本（包括董事薪金）約為人民幣 23.99 百萬元，公司承擔費用的離退休職工人數為零。董事及高級管理層的薪酬政策注重彼等的經驗、責任水準及一般市況。任何酌情花紅及其他績效獎金與本集團的溢利表現以及董事及個別高級管理層的表现掛鉤。本集團會為僱員提供及安排在職培訓。

董事會薪酬委員會參考市場可資比較公司支付的薪資、董事及高級管理層付出的時間及責任以及本集團財務表現，檢討董事及高級管理層的薪金及薪酬待遇並就其審批向董事會提供推薦建議。

公司員工薪酬政策以公司經濟效益為出發點，根據公司年度經營計劃和經營任務指標，進行綜合績效考核，確定員工的年度薪酬分配。公司以崗位價值為基礎確定員工薪酬標準，並且堅持績效導向和能力導向，給予績優員工合理回報；公平、一貫地對待所有員工，不存在性別的差異；同時致力於吸引和保留優秀的人才，提供具有競爭力的薪酬。公司員工的薪酬、福利水準根據公司的經營效益狀況和地區生活水準、物價指數的變化進行適當調整。

為提高員工的認同感和歸屬感，公司及所屬子公司也積極提供包括年度身體檢查、節假日補貼、高溫補貼等多種福利，盡可能令每位員工得到尊重和關懷，增強企業凝聚力，激發員工工作熱情和創造力。

公司嚴格禁止任何不道德的雇用手法，包括在工作場所雇用童工和強迫勞工，保護員工依法享有勞動權利和履行勞動義務，切實履行社會責任。於本年度，公司並不知悉存在任何有關雇傭及勞動實務的法律及法規的重大違規情況。

環境管理

作為一家肩負社會及環境責任的企業，本集團致力於通過日常運營及遵守相關法律及法規（包括「**中華人民共和國環境保護法**」及相關中國地方政府環保局實施的規定）以實現環境保護和可持續性發展。本集團根據上市規則附錄 C2 所載的《環境、社會及管治報告指引》發出環境、社會及管治報告（「**ESG 報告**」）。

企業管治常規

報告期內，董事會定期監控及檢討本集團的企業管治常規進展，以確保遵守有關守則。

本公司致力保持嚴格的企業管治水平。其原則旨在維護公司在各業務方面均能貫徹高水準的道德、透明度、責任及誠信操守，並確保所有業務運作符合適用法律和法規。

董事會認為於 2025 年 12 月 31 日止年度內，本公司已應用載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）附錄 C1 之《企業管治守則》及《企業管治報告》的原則及遵守其守則條文。

董事會認為，現有架構便於執行本集團的業務策略及將其營運效率最大化。此外，由於所有重大決策均在諮詢董事會及相關董事委員會成員後作出，並且有三名獨立非執行董事提供獨立的觀點，故董事會認為有足夠的保障措施來確保董事會內權力足夠平衡。儘管如此，董事會仍將不時檢討該架構，以確保於合適時採取適當行動。

根據企業管治守則條文第 E.1.2 條，董事長和董事均有出席本公司股東週年大會。

為保障本集團及股東利益及提升公司價值，本集團一直以來奉行良好的企業管治架構實務及程序。董事會是本公司的最高管理機構，由五名非獨立董事及三名獨立非執行董事組成。本報告期內，公司注意引進具有財務知識和資源的職業經理人，有利於打造董事和高管成員多元化、性別多元化的管治環境，以使公司企業管治標準更加符合最佳應用守則。

董事及監事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄 C3 所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）作為其規管董事及監事進行證券交易的操守守則，其條款不遜於標準守則所載必守守則。經本公司向各董事及監事作出具體查詢後，全體董事及監事確認其於本年度內一直遵守標準守則。

獨立確認

本公司已根據上市規則第 3.13 條收到各獨立非執行董事的獨立性確認函。董事會對各獨立非執行董事的獨立性表示滿意。

審計（審核）委員會之審閱

董事會審計（審核）委員會（「**審計委員會**」）由三名獨立非執行董事和一名非獨立董事組成，即王宏宇先生、李正寧先生、方光榮先生及劉可佳先生。王宏宇先生持有上市規則所規定的相應專業資格，為審計（審核）委員會主席。

審計委員會已審閱本集團所採納之會計準則及常規以及討論本年度之內部監控及財務報告之事項。審計委員會已審閱了本集團本年度之全年業績。

獨立審計師報告摘錄

以下為本公司核數師國誠會計師事務所有限公司（「**國誠會計師**」）出具之獨立核數師報告摘錄：

不發表意見

我們不就 貴集團之綜合財務報表發表意見。鑒於本報告「**不發表意見之依據**」一節所述，與持續經營相關之多項不確定因素可能相互影響，並對綜合財務報表產生累積性影響，我們未能取得充分且適當的審計憑證，以作為對該等綜合財務報表發表審計意見之依據。我們認為，綜合財務報表在其他各方面已按照香港公司條例之披露規定妥為編製。

不發表意見之依據

有關持續經營的多項不確定因素

誠如綜合財務報表附註 3.1 所載，本公司（作為被告）於本年度捲入一宗訴訟，涉及一筆可追溯至 1997 年的原始貸款人民幣 35 百萬元。該筆貸款其後根據日期為 2005 年 6 月 1 日的「**債務轉讓協議**」予以轉讓，並透過以股票抵銷當時未償還結餘約人民幣 31.52 百萬而予以結清。於 2025 年 7 月 3 日，本公司接獲遼寧省瀋陽市和平區人民法院（「**法院**」）送達之出庭通知書、起訴書及其他相關訴訟材料（「**訴訟**」）。

2025 年 9 月 27 日，法院就遼寧信託投資公司（「**遼寧信託**」）提起的民事訴訟作出一審判決，裁定 2005 年 6 月 1 日簽訂的《債務轉讓協議》無效，並判令本公司支付約人民幣 31.52 百萬元之賠償金及佔用費。本公司提出上訴，但遼寧省瀋陽市中級人民法院於 2026 年 1 月 30 日駁回上訴，並維持原審判決，裁定該協議自始無效。

根據該生效判決，本公司須支付人民幣 31.52 百萬元的賠償金以及截至 2025 年 12 月 31 日暫估為人民幣 32.45 百萬元的利息，合計約人民幣 63.97 百萬元，該金額已於其綜合財務報表確認。

2026 年 3 月 16 日，本公司向遼寧省高級人民法院*（「**高院**」）提出再審申請。結果仍不明朗，後續可能會有執法程序。若該判決獲得執行，本公司將須支付總計約人民幣 63.97 百萬元的款項。

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團處於流動負債淨額及負債淨額狀態。在部分過往訴訟案件中，法院曾暫緩執行直至滿足執行條件為止。目前尚不確定高院是否會在本訴訟中批准此類暫緩執行。倘若繼續進行強制執行程序且本公司進入清盤程序，本集團的資產（包括全資附屬公司阜新封閉母線有限責任公司持有的物業、廠房及設備）可能會被查封，從而將對本集團主要附屬公司的持續經營能力造成不利影響。雖然訴訟尚未影響本集團的生產及營運，但最終影響將取決於高院及遼寧信託的強制執行決定。

截至 2025 年 12 月 31 日，本集團錄得流動負債淨額約人民幣 277,628,000 元及負債淨額約人民幣 276,261,000 元。於截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本集團亦錄得虧損約人民幣 82,755,000 元，並產生經營活動現金流出淨額約人民幣 16,760,000 元。該等狀況以及綜合財務報表附註 3.1 披露的其他事項表明存在重大不確定性，可能對本集團持續經營能力構成重大疑慮，且本集團可能無法在正常業務過程中變現其資產及清償其負債。

貴集團已就該訴訟及若干過往訴訟案件作出若干假設，並已制定計劃及採取措施以緩解其流動性壓力及改善其財務狀況，相關詳情載於綜合財務報表附註 3.1 內。編製綜合財務報表所依據之持續經營假設是否成立，取決於該等假設、計劃及措施的結果，而這些因素均受多重不確定性影響，包括：(1) 貴公司已向高等法院就該訴訟提出重審申請，且結果將對 貴公司有利而該判決將不會執行；(2) 儘管該訴訟的二審判決已生效，遼寧信託尚未採取執行行動，且 貴公司已提出再審申請， 貴集團無需支付賠償金及相關利息，且其現金資源將不受影響；(3) 倘若訴訟的強制執行程序繼續進行，法院將下令暫停執行，直至履行執行條件為止，從而保障 貴集團的流動資金及營運資金；(4) 貴公司不會被遼寧信託進入清算程序，其資產亦不會被查封；貴集團的附屬公司將持續運作，確保生產及營運不受影響；(5) 成功向主要股東籌集資金及獲得財務支援，以全數履行到期應付的財務義務；(6) 成功與銀行協商取得新的貸款額度；(7) 先前訴訟案件賠償金之結算不會在十二個月內發生；(8) 針對因向前附屬公司銀行提供擔保有關之先前訴訟而產生的負債，將不會在未來十二個月內下達償還指令；及 (9) 貴集團將維持營運穩定、優化資源與成本，並透過產品創新、拓展高毛利業務及精簡管理，進軍新市場。貴公司亦將利用資本市場融資獲取戰略投資者。

倘若 貴集團未能實現上述假設、計劃及措施，則可能無法持續經營，並可能須作出調整，將 貴集團資產的賬面值減值至其可收回金額；或將非流動資產及非流動負債分別重分類為流動資產及流動負債；或在適當情況下，就任何可能已成為沉重負擔的合約承諾確認負債。該等調整之影響並未於該等綜合財務報表中反映。

鑒於截至批准發佈綜合財務報表之日， 貴集團上述計劃及措施的假設及執行結果尚存不確定性（詳情載於綜合財務報表附註 3.1 內），且鑒於與持續經營相關的多重不確定性可能相互影響，以及其對綜合財務報表可能產生的累積影響，我們無法取得充分適當的審計憑證，以作為對 貴集團綜合財務報表是否適宜採用持續經營基礎編製之意見之依據，因此我們對 貴集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度之綜合財務報表不予發表意見。

董事會對會計師事務所本報告期「非標準審計報告」的說明

本年度審計師發表無法表示意見的根本原因是與持續經營相關的不確定性及其對綜合財務報表可能產生的影響。該等情況表明存在可能使本集團的持續經營能力產生重大疑慮的重大不確定因素，因此，本公司董事審閱了本集團自報告期結束之日起不少於十二個月的現金流預測。

現金流預測乃假設正常業務活動持續進行，表明本集團將有充足流動資金以支持其自報告期結束之日起至少十二個月內的運營、現有合約債務及資本性開支需求。該現金流預測就該訴訟及若干過往訴訟案件作出若干假設，並已制定計劃及採取措施以緩解流動資金壓力及改善財務狀況已在載於本集團綜合財務報表附註一、1，其中部分措施詳情如下：

- ① 全力保持內外部經營環境穩定，長遠規劃持續運營目標。為實現現金流平衡，合理規劃調整業務營運規模，制定穩健的經營目標，持續做好運營管理，提高產品創新能力，保持和強化持續經營能力，持續改善公司主營盈利能力。公司現有主營業務水準在 2025 年持續增長的基礎上，預計 2026 年仍將有一定幅度的增長。
- ② 合理調配資源，加強成本管控。本集團組織架構現已形成扁平化管理，有效降低人工成本。同時加強全面預算管理和成本管控，嚴格控制各項費用支出，2026 年逸唐酒店大連日航分公司經營租賃費，通過多輪協商達成有利續租條件，租賃費用降低至 600 萬元，較上年度下降 20%，該舉措可降低經營成本，最大限度提高主營業務盈利水準。
- ③ 研發新產品，提升市場競爭力。以傳統母線類輸變電設備產品發展為核心，強化研發投入，調整產品結構，母線業務訂貨增加毛利率較高的改造項目和新產品在銷售收入中所占比重。

- ④ 確保安全生產，堅決守住安全紅線。加強組織領導，嚴格落實主體責任，狠抓各項責任措施落實，確保生產安全穩定。細化應急預案，提高應急處置能力以最高工作標準、最嚴工作要求、最強責任擔當，切實落實安全防範工作，為企業安全生產平穩有序運行及發展變革創造良好的安全環境。

- ⑤ 通過加強應收款回收力度，同時尋求獲取外部資金支持，本集團能夠保障自身資金需求。資金來源：一是主營業務擬通過加強供應鏈管理和內部資金管理，減少資金佔用、加速貨款回收、增加材料賒購額度或爭取銀行貸款等方式改善現金流；二是尋求大股東支持，為本集團提供必要水準的財務支持；三是東北電氣及其子公司在金融機構或非關連外部主體均無貸款或借款，阜新母線擁有良好的銀行信用和融資記錄，具備融資能力，後期可視自身業務發展需要，通過抵押不動產申請銀行授信支持，足以支持未來 12 個月的持續經營；通過上述措施，本集團足以保障流動資金需求，實現現金流平衡。

- ⑥ 充分利用資本市場融資管道，全力引進戰略投資者。引戰是東北電氣 2026 年度核心工作，為此已成立引戰專班全力推進引戰工作，借助戰略投資者支持化解歷史債務負擔，培育新業務，改善經營狀況和資產負債結構，促使東北電氣改善持續經營能力。

公司董事會對本集團的持續經營能力進行了充分詳盡的評估，包括審閱公司管理層編制的本集團未來 12 個月的營運資金預測，本集團可以獲取足夠的融資來源，以保證營運資金和資本開支的需要，認同公司管理層以持續經營為基礎編制本財務報表。

董事會理解，本年度審計師作出無法表示意見的根本原因是與持續經營相關的不確定性及其對合併財務報表可能產生的影響。儘管如此，本集團一直積極採取計劃及措施，以減輕流動資金壓力並改善其財務狀況，詳情載於本集團綜合財務報表附註一、1，董事會認為該等行動計劃將能夠解決無法表示意見。董事會將持續關注並監督公司管理層積極採取有效措施，重點抓公司持續經營相關各項工作落實，提升公司持續經營能力，促進公司健康、穩定、持續的發展，維護公司和廣大投資者的合法權益。

審計委員會理解，本年度審計師作出無法表示意見的根本原因是與持續經營相關的不確定性及其對合併財務報表可能產生的影響。基於管理層於 2025 年度及直至 2026 年 3 月 31 日的時間內對債務風險化解所做的工作及初步的成果，審計委員會同意管理層的立場和依據，即本集團已積極採取計劃和措施減輕流動性壓力並改善財務狀況。審計委員會認為行動計劃將能夠解決無法表示意見。

審計委員會已審閱本年度的無法表示意見，並同意其依據。管理層已審議無法表示意見對本集團的影響，並認為如財務報表附註一、1 所載的措施順利實行，無法表示意見不會對本集團的日常營運造成重大影響。審計委員會與管理層對 (i) 無法表示意見及 (ii) 本公司應對無法表示意見的計劃並無意見分歧。

末期股息

董事會議決建議不就本年度分派末期股息（2024年：無）。概無本公司股東已放棄或同意放棄任何股息的安排。

報告期後事項

無。

於香港交易所有限公司和本公司互聯網網站刊登年度報告

載有上市規則附錄 D2 所規定一切資料之年度報告將在適當時候刊載於香港聯交所網頁「<http://www.hkex.com.hk>」和本公司網頁「<http://www.nee.com.cn>」。

釋義

北京海鴻源	指	北京海鴻源企業管理諮詢有限公司，公司大股東
中國證監會	指	中國證券監督管理委員會
重慶酒店	指	重慶海航酒店投資有限公司，公司原參股公司
公司實際控制人	指	無
大連長江廣場	指	大連長江廣場有限公司，公司關連方
阜封公司、阜新母線	指	阜新封閉母線有限責任公司，公司子公司
逸唐酒店、逸唐飛行酒店	指	海南逸唐飛行酒店管理有限公司，公司子公司
海航信管	指	海南海航二號信管服務有限公司，公司關連方
遼寧省高院	指	遼寧省高級人民法院
東北電氣、公司、 本公司、上市公司	指	東北電氣發展股份有限公司
全國股轉系統、股轉系統	指	全國中小企業股份轉讓系統
東電香港	指	東北電氣發展（香港）有限公司，公司原子公司

香港聯交所 指 香港聯合交易所
瀋陽市中院 指 遼寧省瀋陽市中級人民法院
天津中心 指 海航天津中心發展有限公司，公司原參股公司

承董事會命
東北電氣發展股份有限公司
朱欣光
董事長

中國海南省海口市，
二零二六年三月三十一日

於本公告日期，董事會包含五名執行董事：朱欣光先生、賀薇女士、丁繼實先生、米宏杰先生、劉可佳先生；三名獨立非執行董事：王宏宇先生、李正寧先生、方光榮先生。

* 僅供識別