

证券代码：300427

证券简称：红相股份

公告编号：2026-016

红相股份有限公司 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。

广东司农会计师事务所（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

公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 508,520,298 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。

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	红相股份	股票代码	300427
股票上市交易所	深圳证券交易所		
变更前的股票简称（如有）	红相电力、*ST 红相		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	方育阳	林舒婷	
办公地址	厦门市思明区南投路 3 号 观音山国际商务营运中心 16 号楼 10 楼	厦门市思明区南投路 3 号 观音山国际商务营运中心 16 号楼 10 楼	
传真	0592-2107581	0592-2107581	
电话	0592-8126108、0592- 8126091	0592-8126108、0592- 8126091	
电子信箱	securities@redphase.co m.cn	securities@redphase.co m.cn	

2、报告期主要业务或产品简介

（一）主要业务和产品

报告期内，公司的主要业务和产品包括如下：

1、电力设备及服务

公司电力设备及服务的具体产品包括电力一二次融合开关设备、环网柜等用于电能输、变、配及控制的电气设备，以及用于电力设备可靠性检测、监测、测量的电力设备状态检测监测设备和标准电测装置，涵盖电力领域中发电、输电、变电、配电、用电的各个环节。

2025 年中国电力行业呈现显著的变革与增长态势。全社会用电量达 103,682 亿千瓦时，同比增长 5.0%，成为全球首个用电量突破 10 万亿千瓦时的国家，各产业及居民用电均实现不同程度增长。发电装机容量方面，全国累计装机约 38.9 亿千瓦，同比增长 16.1%。电源与电网重点项目投资同比分别增长 10.3%和 7.1%，特高压、配网智能化等领域投资力度加大，凸显国家在能源高效利用、电网智能化建设与安全保障方面的持续投入，与国家推动配电网高质量发展、构建新型电力系统的政策导向高度契合。

公司的一二次融合开关设备、站所终端（DTU）、馈线终端（FTU）、配变终端（TTU）等产品，是配电网自动化、智能化转型的核心支撑设备。该类产品深度融入配电网运行全流程，专注于开关设备及配电线路的数据采集、实时分析与精准控制，可实现三相负荷平衡调节、故障快速隔离与负荷转供，有效提升配电网供电可靠性，助力配电网从传统“无源”单向辐射网络向“有源”双向交互系统转变，适配分布式新能源大规模接入需求。

公司电力设备状态检测监测及标准电测装置，是感知、分析、判断各类电力设备运行参数与健康状态的核心设备，广泛应用于包括特高压、超高压在内的各电压等级变电设备、输配电线路的安全检测与监测，不仅能精准捕捉设备运行参数、评估健康状态，还可实现非稳态缺陷的早期预警与定量感知，推动设备管理从“被动检修”向“主动防御”转变，既保障电网安全、稳定、可靠运行，又确保电力计量准确性，为坚强智能电网建设、状态检修模式落地提供关键技术支撑，能显著提升电力设备缺陷识别效率，降低人工巡检漏检风险。

2、特种通信和其他电子设备

子公司星波通信专业从事射频/微波器件、组件、子系统及其混合集成电路模块的研发、生产、销售和服务。微波混合集成电路广泛应用于军民用通信、雷达、电子对抗系统中，是民用通信、国防信息化、数字化、现代化建设的重要基础。星波通信一直致力于微波混合集成电路相关技术在多种通信、导航和制导平台上的应用，产品主要为通信、雷达和电子对抗系统提供配套。经过十多年的技术沉淀，星波通信已经具备了技术研发能力强、产品工艺可靠性高、客户需求响应快的综合实力，其微波产品频率范围覆盖了从 DC 至 40GHz 的频段，是一家综合实力较强、产品种类较多、下游客户多样化的射频/微波混合集成电路研发、生产、销售和服务企业。

星波通信在建 SIP 自动化产线预计 2026 年投入试运行，将为后续货架类产品标准化落地奠定基础；同时，超高热导封装材料产线也计划于 2026 年启动试运行，相关技术可应用于功率器件散热解决方案、通信模组封装材料配套等领域，市场应用与推广前景良好。2025 年，星波通信在大功率控制电路领域取得技术突破，高功率固态放大电路已顺利实现产品化，进一步拓宽了行业技术配套边界。

（二）经营模式

1、采购模式

公司根据生产计划确定采购原材料的品名、规格、数量等，并进行供应商评估与选择，采取批量采购和按需即时采购相结合的模式，进行定制化零部件采购和标准化零部件采购。为了有效控制产品质量和成本，公司建立了一套严格的采购管理制度，以规范原材料采购环节的质量控制和审批流程。

2、生产模式

公司生产组织方式主要根据客户需求进行相应产品的生产，采取“以销定产”为主的生产模式，包括在签订合同、获取客户中标通知书或备产通知书后才进行的订单生产；根据对客户的需求以及预期中标成功率预测，提前安排销售把握程度较高的产品的备货生产等。

3、销售模式

公司客户以电力、通信行业中的国有大中型企业为主。公司根据客户公布的招标采购需求、定制化开发需求等为客户提供商品和服务，公司的销售订单主要通过投标方式获得，采用直销的方式销售。

4、研发模式

根据公司的既定发展战略，重点加强核心项目的研发跟进力度，融合公司长期积累的传统技术优势与前沿高端智能技术，形成互补协同的技术创新体系。紧密围绕行业市场动态特点与发展趋势，持续深耕各个技术领域，推动系统性创新与前瞻性开发，精准响应并充分满足细分技术领域的多元化、个性化产品需求。全面布局系列化的配网自动化产品体系，加速推进产品平台化、数字化、智能化、信息化的全方位升级改造，构建高效、灵活、可扩展的技术架构。同步完善配套的电力设备智能化运维管理技术解决方案，打造覆盖设备全生命周期的智慧服务体系，提升客户价值与运营效率。

在射频/微波技术领域，保持特种通信产品的技术开发资源投入，强化核心技术攻关与自主创新能力，巩固并提升在特殊产品应用领域的竞争优势。同时，系统推进公司与各子公司之间的研发技术资源整合，打破组织壁垒，建立高效的协同创新机制，促进技术知识、研发成果与创新经验的跨组织流动与共享，全面提升技术协同效应，构建可持续的有效创新技术流转机制，为公司高质量发展提供坚实的技术支撑与动力源泉。

（三）报告期内公司所处行业情况

1、电力行业情况及公司市场地位

报告期内，公司智能配电网设备、电力检测监测设备业务归属于电力行业，下游客户涵盖国家电网、南方电网等核心电网企业，以及五大发电集团等各类发电主体，业务覆盖电力系统全链条。

电力行业作为国民经济的重要基础性产业，在保障国家能源安全、推动经济高质量发展与社会稳定中发挥着不可替代的关键支撑作用。2025 年，国家层面围绕新型电力系统建设、电力装备升级、全国统一电力市场构建等核心方向出台系列政策，叠加国家电网、南方电网两大支柱企业历史新高的投资规模与数智化深度转型的战略协同，驱动行业迈入绿色低碳与数字智能双轮驱动的高质量发展新阶段。

2025 年，国家政策持续为电力行业注入强劲动能，在延续 2024 年设备更新政策基调的基础上，出台更具针对性、系统性的产业支持方案，全方位赋能行业发展。为进一步加力扩围大规模设备更新实施力度，国务院相关部门印发《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，通过超长期特别国债加大支持力度，将能源电力领域设备更新列为重点方向，聚焦高端化、智能化、绿色化设备推广应用，同步依托贷款贴息等政策工具降低企业设备更新融资成本，为电力行业设备迭代升级与产业高质量发展注入强劲动力。在配电网领域，将智能配电网建设纳入国家战略性新兴产业培育范畴。根据《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》要求，2025 年配电网需具备 5 亿千瓦分布式新能源、1200 万台充电桩接入能力，推动配电网实现从“无源”单向辐射网络向“有源”双向交互系统的转型。

国家电网与南方电网作为电力行业的两大核心支柱，积极响应国家政策导向，持续加大电网智能化、数字化建设投入，成为行业转型发展的核心驱动力。2025 年，国家电网、南方电网固定资产投资总额超 8250 亿元，双双创下历史新高，两大电网围绕主网强化、配网升级、数智转型、新能源服务四大核心，全面推进战略落地。其中，国家电网 2025 年完成固定资产投资超 6500 亿元，创历史新高，配网智能化精准补强，投入超 2600 亿元推进城乡配网数字化改造，适配分布式能源大规模接入；发布千亿级“光明电力大模型”，覆盖故障诊断、负荷预测、智能调度等 13 项核心能力，电网运维、调度效率呈量级提升。“十五五”期间（2025-2029 年），国家电网规划总投资 4 万亿元，较“十四五”增长 40%，加快特高压直流外送通道建设，推进城市、农村、边远地区配网建设，响应国家《关于促进电网高质量发展的指导意见》，坚持“电力发展适度超前”，紧密对接“两新”（新型基础设施、新型城镇化）、“两重”（重大工程、重大项目）建设，带动社会投资和产业链协同发展。2025 年，南方电网提出数字电网“2421”战略，发布《南方电网数字化转型白皮书》，全面完成数字化转型实现发输变配用调全环节智能化。两大电网公司的战略布局，推动配电网数字化、智能化需求持续释放，下游客户对

智能配电网设备、电力检测监测设备等智能化产品的需求保持旺盛，为公司业务拓展提供了广阔的市场空间。

报告期内，公司智能配电网设备业务由子公司涵普电力负责实施。涵普电力作为深耕电力系统自动化与智能电气设备领域的国家高新技术企业，在智能配电网领域构建了完整的产品体系与自主知识产权体系，累计拥有自主知识产权 200 余项，主导及参与多项国家标准与行业标准的制定工作，产品涵盖计量设备校验装置、一二次融合成套设备、智能配电终端、环网柜、柱上开关、充电桩检测设备等 300 余个品类。其中，电能表校验装置市场占有率连续多年位居全国首位，功率变送器为核心产品可适配百万机组等大功率发电设备，成功破解电网涌流干扰下的精准测量技术难题，获得五大发电集团等核心客户的高度认可。目前，涵普电力虽仍处于市场拓展阶段，但凭借核心技术优势、完善的产品矩阵及良好的市场口碑，市场份额有望持续提升，逐步成长为智能配电网领域的核心参与主体。

报告期内，公司的电力检测监测设备的实施主体为厦门本部母公司，母公司红相股份有限公司是国内最早推广电力设备状态检测、监测业务的少数几家企业之一，经过多年的技术沉淀和市场积累，已经形成了基础学科覆盖较广、产品形态相对齐全、业务种类相对完善的电力设备状态检修体系。在基础学科方面，公司产品涵盖了声学、光学、电磁学、电力电子等多学科在电力设备安全检测方面的技术应用；在产品形态方面，公司提供了包括电力设备的检测传感器、手持式及便携式终端设备、在线安装式监测设备、电力智能诊断分析软件以及大数据云平台等软硬件产品；在业务类型方面，公司提供了包括设备销售、检测技术服务、故障分析与诊断评估以及全系列解决方案等多元化的业务类型。

2、通信电子行业及公司市场地位

子公司星波通信所从事的射频/微波器件、组件、子系统及其混合集成电路属于通信电子行业。微波器件、组件主要用于处理模拟信号，是无线电通信设备的核心组成之一。随着无线通信技术的进步和人类社会经济活动范围的扩大，无线通信设备在民用、军用等领域的应用逐渐普及。

在民用领域，微波器件、组件作为核心基础部件，已深度融入 5G、智能网联汽车、工业互联网等新兴场景，应用边界持续拓展。伴随我国数字经济深化与消费升级，以及智能化、网联化产业趋势，民用微波技术相关产品与系统呈现出全场景、高景气的广阔发展前景。工信部等十二部门于 2024 年底印发《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》，明确加速 5G 毫米波产业链成熟，重点推进其在制造、采矿、铁路等工业场景的创新应用。2025 年 9 月，工信部等发布《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》，专项支持 5G/6G 核心微波器件技术突破与国产化替代。

在军用领域，微波混合集成电路广泛应用于军用通信、雷达、电子对抗系统中，是国防信息化、数字化、现代化建设的重要基础。长期以来，我国国防开支占 GDP 总量比重长期维持在 1.3% 左右，远低于世界平均水平（约 2.5%）及美欧等主要国家 3% 以上的占比。面对当前复杂严峻的国际地缘局势、大国竞争加剧及周边安全挑战，为加速弥补历史投入欠账、全面适配信息化、智能化战争形态需求，2025 年我国国防支出达 1.81 万亿元，同比增长 7.2%；2026 年预算增至 1.91 万亿元，同比增长 7%，连续 5 年增速稳定在 7% 及以上，为装备升级与实战化训练提供了坚实、刚性的资金保障。

随着“十四五”规划圆满收官、“十五五”规划全面启动，国防建设核心目标聚焦如期实现建军一百年奋斗目标，重点推进机械化、信息化、智能化融合发展，并将新域新质作战力量（如无人作战、电子对抗、太空攻防、AI 军事应用）建设作为核心主线。以隐身战机、高超音速导弹、反导系统、无人智能装备为代表的新一代武器平台规模化列装，对高频率、大带宽、高集成度的核心电子元器件需求激增。全军持续深化高强度、对抗性实战化军事训练，叠加现代战争高消耗特征，直接带动精确制导弹药、雷达组件、通信模块等日常耗材与备品备件的需求大幅提升。微波混合集成电路及射频微波器件，作为军用雷达、通信、电子对抗、精确制导系统的核心硬件基础，将受益于行业高景气周期。

经过十多年的技术沉淀，星波通信已经具备了技术研发能力强、产品工艺可靠性高、客户需求响应快的综合实力，其微波产品频率范围覆盖了从 DC 至 40GHz 的频段，是一家综合实力较强、产品种类较多、下游客户多样化的射频/微波混合集成电路研发、生产、销售和服务企业。

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

元

	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
总资产	1,624,635,762.63	1,712,011,734.01	-5.10%	2,763,016,151.49
归属于上市公司股东的净资产	1,198,289,374.07	1,213,552,692.10	-1.26%	957,348,109.94
	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入	727,350,849.36	634,899,882.00	14.56%	1,153,645,526.22
归属于上市公司股东的净利润	-19,193,764.63	-353,066,069.70	94.56%	-458,886,713.39
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-52,939,092.23	-363,474,170.83	85.44%	-513,400,144.30
经营活动产生的现金流量净额	107,713,211.91	-65,160,798.81	265.30%	276,765,700.59

基本每股收益（元/股）	-0.0377	-0.9166	95.89%	-1.2685
稀释每股收益（元/股）	-0.0377	-0.9166	95.89%	-1.2685
加权平均净资产收益率	-1.59%	-36.28%	34.69%	-37.87%

（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	113,780,789.05	182,459,259.73	191,462,433.00	239,648,367.58
归属于上市公司股东的净利润	15,480,562.12	3,597,596.92	43,212,627.88	-81,484,551.55
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	15,667,704.92	3,394,459.86	4,967,654.09	-76,968,911.10
经营活动产生的现金流量净额	-36,395,336.28	3,587,364.48	32,939,107.51	107,582,076.20

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	71,551	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	79,494	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			
杨保田	境内自然人	11.76%	59,780,469.00	0.00	质押	11,000,000.00			
杨成	境内自然人	5.32%	27,039,835.00	0.00	质押	20,000,000.00			
卧龙电气驱动集团股份有限公司	境内非国有法人	3.88%	19,746,715.00	0.00	不适用	0.00			
吴志阳	境内自然人	1.61%	8,197,958.00	0.00	不适用	0.00			
杨力	境内自然人	1.44%	7,320,211.00	5,490,158.00	质押	7,320,000.00			

张青	境内自然人	1.24%	6,314,332.00	0.00	不适用	0.00
胡芳绒	境内自然人	0.91%	4,645,439.00	0.00	不适用	0.00
高盛公司有限责任公司	境外法人	0.71%	3,601,767.00	0.00	不适用	0.00
BARCLAYS BANK PLC	境外法人	0.60%	3,035,070.00	0.00	不适用	0.00
UBS AG	境外法人	0.56%	2,861,184.00	0.00	不适用	0.00
上述股东关联关系或一致行动的说明	1、杨保田与杨成系父子，杨成与杨力系兄弟关系。杨保田、杨成两人合计持有公司 86,820,304 股股份，占公司股本总额的 17.08%，是公司的实际控制人。 2、公司前 10 名股东与公司两名控股股东、实际控制人杨成、杨保田及关联方杨力，不存在任何关联关系。 3、除前述股东外，公司未知前十名股东之间是否存在关联关系或是否属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人。					

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

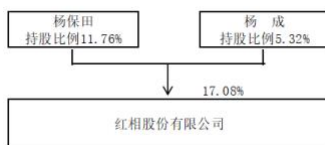
公司是否具有表决权差异安排

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

无。

红相股份有限公司董事会

2025 年 4 月 28 日