

证券代码：301291

证券简称：明阳电气

公告编号：2026-017

广东明阳电气股份有限公司

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。

致同会计师事务所（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：以总股本 312,200,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4.50 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	明阳电气	股票代码	301291
股票上市交易所	深圳证券交易所		
变更前的股票简称	无		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	姚兴存	姜叶	
办公地址	广东省中山市南朗镇横门兴业西路 6 号	广东省中山市南朗镇横门兴业西路 6 号	
传真	0760-28138199	0760-28138199	
电话	0760-28138001	0760-28138001	

电子信箱	ir@mingyang.com.cn	ir@mingyang.com.cn
------	--------------------	--------------------

2、报告期主要业务或产品简介

(1) 主要业务

公司主要从事输配电及控制设备的研发、生产和销售，以变压器、箱式变电站、成套开关设备为核心，为全球新型电力系统建设提供从陆上到海上、从中低压到高压的全系列输配电装备，致力于为全球客户提供输配电及控制设备的一体化系统解决方案。

依托 5G 工厂全面推进数字化转型升级与绿色制造，公司业务覆盖新型电力系统建设与源网荷储等核心场景，产品符合 IEEE、IEC 等国际标准，并获得 CQC、UL、CE、DNV-GL 等多项国内外权威机构认证，远销欧洲、北美洲、东南亚、中东、南美洲及非洲等 100 多个国家和地区，持续为全球能源转型与基础设施建设贡献中国装备力量。

公司积极推进全球化战略，打造跨境产能布局，构建海外营销版图。报告期内，公司持续加码布局海外产能，成立了海外销售平台并投产首个海外生产基地，在重点提升海外营销、质量控制、产品设计方案、服务等关键能力建设和扩大业务规模的同时，公司持续优化产品结构、开发符合市场需求的产品，以保持良好竞争力，目前正以领先技术优势和过硬的产品稳定性，持续拓展拥有出色盈利能力的海外及海上业务。海外业务已然成为公司业绩新增长极，更推动国产高端电力装备走向全球市场。

公司深入实施创新驱动发展战略，构建了以市场需求为导向、产学研深度融合的创新生态系统，持续提升技术创新能力与产品竞争力。报告期内，公司在海上高端装备、环保输配电、算力供电等方向实现重大突破，多项核心技术达到国际领先水平或填补国内空白，进一步巩固了在海上风电升压系统、新能源输配电等关键领域的领先地位。公司牵头研制的“252kV 真空开断环保型 GIS”项目成功通过国家级科技成果鉴定，获评“国际首台、综合性能国际领先”；“66kV 预制舱式智能化海上风光升压系统关键技术研究及工程应用”项目通过科技成果鉴定，部分技术达国际领先水平，并荣获两项省级行业科学技术奖一等奖；“110kV 天然酯绝缘海上风电机舱上置升压变压器关键技术”经权威鉴定达到国际先进水平，其核心技术被认定为达到国际领先水平。

(2) 主要产品

公司主要产品分类图示如下：



公司主要产品及具体用途如下表所示：

产品系列	产品大类	产品子类	图示	产品描述
箱式变电站	预装式变电站	华式箱变		YB 系列华式箱变是一种集油浸式变压器、高压单元、低压开关柜及相关辅助设备于一体的高压/低压预装式变电站，产品特点包括高智能化、环保性、电气性能优、结构设计创新，适应高温、高湿、风沙、盐雾等各种恶劣环境。
		欧式箱变		YB 系列高/低压预装式变电站是一种将高压开关设备、变压器、低压开关设备以及辅助设备组合成一体的成套电力设备，产品特点包括低损耗、现场安装维护方便、施工周期短等。
	组合式变电站	美式箱变		ZGS 系列组合式变压器是由油浸式变压器、高压室、低压室呈“目”字型或者“品”字型布局的整体变配电系统，具有占地面积小、散热性能好、模块化设计、电气性能好、性价比高等特点。
	储能升压一体化装置			储能升压一体化装置是一种集储能变流器、升压装置、智能测控于一体的一体化方案，产品特点包括体积小、功率密度大、高度集成、一致性好，可快速并网、缩短电站建设周期、有效降低施工难度。

产品系列	产品大类	产品子类	图示	产品描述
成套开关设备	低压开关柜			低压开关柜包括 Blokset、海上风电专用低压柜、GCK、GCS、GGD、MNSG、OKKEN、MNS2.0、SIVACON-8PT 等低压柜，上述产品特点为产品系列完善，分断能力高，动热稳定性好，结构先进合理，电气方案灵活，通用性强，节省占地面积，外形美观，防护等级高，安全可靠，维护方便等优点。
		充气式中压环网柜		充气式环网柜采用低压力 SF6 或者环保气体绝缘技术，主回路全封闭式屏蔽设计，与传统开关柜相比具有环境适应能力强，体积小、可靠性高、操作安全等优点。
		空气绝缘中压开关柜		空气绝缘中压开关柜具备完善的机械与电气安全闭锁功能，模块化设计，灵活扩展，最大限度的满足各类型供电方案的要求，具有设计合理、结构紧凑、安装方便、操作灵活、体积小等优点。
变压器	油浸式变压器	植物油变压器		植物油变压器包括 SW11、SW13、SW18、SW20、SW22 等 SW 系列型号，产品特点为安全性能好，燃点高，负载能力高；植物油可生物降解，无毒性，对土壤和水无害、绿色环保。
		矿物油变压器		矿物油变压器包括 S11、S13、S18、S20、S22 等 S 系列型号，产品特点为铁芯采用优质冷轧晶粒取向硅钢片，多级型叠积，损耗低。

产品系列	产品大类	产品子类	图示	产品描述
	干式变压器	标准干式变压器		标准干式变压器包括 SCB11、SCB12、SCB13、SCB14、SCB18 等 SCB 系列型号，产品特点为高压线圈为梯形分段式结构，层间电压低，具有较强的过电压承受能力；线圈整体树脂浇注，机械强度高，抗短路能力强，低损耗，低噪音，节能效果明显。
		敞开式干式变压器		敞开式干式变压器包括 SGB11、SGB12、SGB13、SGB14、SGB18 等 SGB 系列型号；产品特点：采用真空压力浸漆工艺制造，空气自冷或风冷；材料阻燃、自熄、防火防爆；线圈结构散热好，电气绝缘和机械性能长期稳定。
		特种海上干式变压器		特种海上干式变压器包括 SCB11、SCB12、SCB13、SCB14 等型号，产品特点为强迫外循环水冷散热装置，散热效果好；机械强度高，满足近海起吊、船舶运输等特殊起吊需求、外壳防护等级高，防腐、耐潮、耐盐雾，适应海洋大气环境。

(3) 经营模式

1) 研发模式

公司以整体战略为基准，以客户为中心，以市场为导向，建立一套完善的研发体系。依托广东省节能电力变压器工程技术研究中心和省级企业技术中心两大创新平台，公司设立研发中心，由公司技术决策委员会总体统筹技术发展战略，成套/变压器/箱变研发部等部门合作协同，共同攻克技术难关。

公司根据产品所属专业领域的不同将新产品进行分类，针对不同产品类型制定了不同标准的技术评审规定，由不同人员进行技术评审，充分调动公司资源，保持技术创新的长期可持续性。

2) 采购模式

公司对外采购内容为主要原材料和辅助原材料，主材为电气元器件、铜材、硅钢片等，辅材可分为绝缘材料、配件及其他物料等，公司采购部按照公司相关采购制度规定执行。原材料由公司采购部遵循供应商管理目录和质量标准规定，结合客户订单排期、库存

情况、价格走势要求进行采购。

3) 生产模式

公司采用以销定产、按单生产的订单式生产模式。在获得客户订单后，市场、运营部门根据客户订单进行评审、排产，技术部门根据客户的功能需求、产品规格、使用环境等因素进行产品设计，并形成最终的设计图纸送达到生产部门。同时技术部门在 ERP 系统生成相应的物料清单，生产部门根据物料清单领取相应原材料并开始组织生产，产品各部件制造完成后进行装配，由质量管理部按照国家标准、行业标准及订货技术协议进行例行试验。

4) 销售模式

公司的销售模式为直销，公司的直销模式分为招投标模式和询价模式。

招投标模式下，公司主要客户对不同产品制定专用技术标准并发布招标公告，公司对不同标段产品进行独立投标，公司中标后与客户签署订单，公司产品在生产完工并接到发货通知后发货到客户指定地点并由客户组织验收。

询价模式下，客户直接向有关供应商发出基本的技术需求和询价单，公司针对客户要求报价，客户在各家供应商报价基础上进行比较并确定最终供应商。如公司最终被确定为供应商，则与客户签署销售合同并进行供货及后续服务。

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	9,439,126,875.38	9,337,535,445.27	1.09%	7,855,453,831.78
归属于上市公司股东的净资产	5,035,077,293.40	4,671,981,903.52	7.77%	4,218,367,003.73
	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入	6,909,626,565.43	6,444,072,813.27	7.22%	4,971,471,031.93
归属于上市公司股东的净利润	588,290,773.33	662,518,862.78	-11.20%	495,170,944.77
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	580,451,046.17	653,882,847.70	-11.23%	489,542,525.73
经营活动产生的现金流量净额	95,831,699.48	385,499,487.60	-75.14%	326,103,293.31
基本每股收益（元/股）	1.88	2.12	-11.32%	1.81

稀释每股收益（元/股）	1.88	2.12	-11.32%	1.81
加权平均净资产收益率	12.12%	14.86%	-2.74%	19.01%

（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	1,305,573,471.21	2,169,214,480.53	1,725,612,832.68	1,709,225,781.01
归属于上市公司股东的净利润	112,261,685.91	194,135,980.23	161,127,515.12	120,765,592.07
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	109,786,629.71	191,421,184.34	157,677,768.18	121,565,463.94
经营活动产生的现金流量净额	-640,105,854.25	-94,083,178.17	307,467,678.92	522,553,052.98

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	21,385	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	23,309	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	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	
					数量	数量			
中山市明阳电器有限公司	境内非国有法人	41.82%	130,574,010	130,574,010	质押	49,300,000			
郭献清	境内自然人	4.61%	14,402,720	13,464,540					
中山慧众企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	4.14%	12,933,030						
深圳市创新投资集团有限公司	国有法人	3.50%	10,918,390						
中山华慧企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	3.04%	9,504,240						
中山市智创科技投资管理有限公司	境内非国有法人	2.20%	6,854,610	6,854,610					
幸三生	境内自然人	2.14%	6,670,600						
上海浦东发展银行股份有限公司—广发高端制造股票型发起式证券投资基金	基金、理财产品等	1.51%	4,727,700						

香港中央结算有限公司	境外法人	0.72%	2,260,532			
广发银行股份有限公司-国泰聚信价值优势灵活配置混合型证券投资基金	基金、理财产品等	0.65%	2,020,000			
上述股东关联关系或一致行动的说明	前 10 名股东中，中山市明阳电器有限公司（以下简称“中山明阳”）、中山市智创科技投资管理有限公司（以下简称“智创投资”）的实际控制人均为张传卫，为一致行动人关系；张传卫分别担任中山明阳、智创投资的执行董事、董事长。除上述外，公司未知其他前 10 名股东之间是否存在关联关系或一致行动。					

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

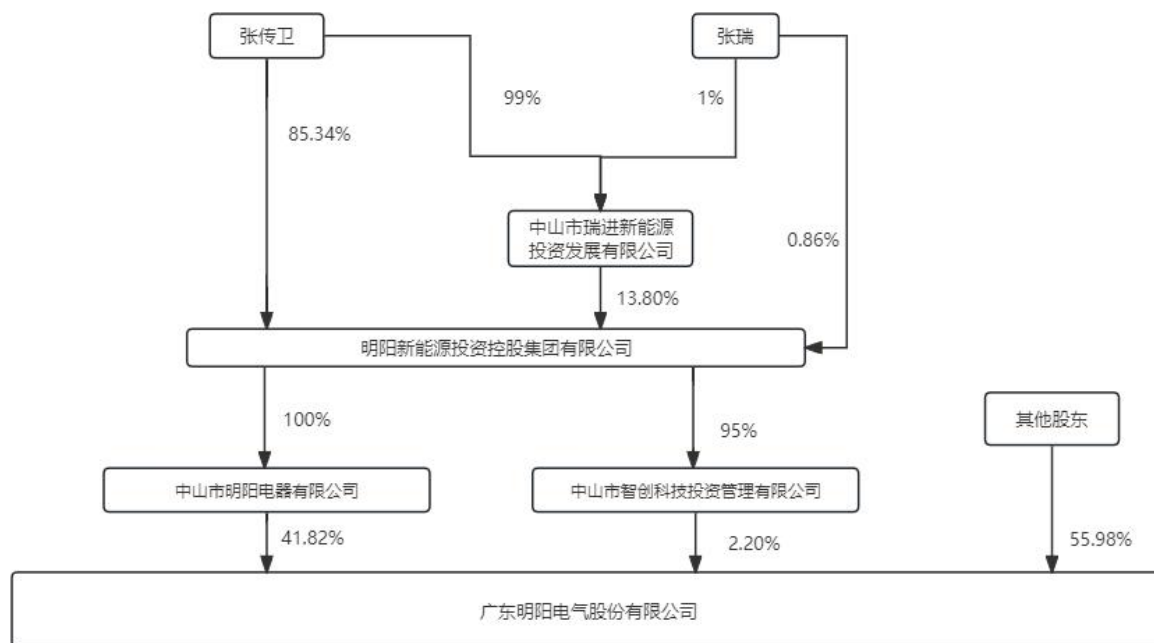
公司是否具有表决权差异安排

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



注：公司实际控制人为张传卫；张传卫与张瑞为父子关系。

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。