

公司代码：600379

公司简称：宝光股份

陕西宝光真空电器股份有限公司
2025年年度报告摘要

第一节 重要提示

- 1、 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，投资者应当到上海证券交易所 www.sse.com.cn 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 立信会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经充分考虑，公司2025年度利润分配方案为：

截至2025年12月31日，公司总股本330,201,564股。拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.284元(含税)，合计拟派发现金红利9,377,724.42元(含税)。连同公司2025年半年度已实施分配的现金红利11,164,114.88元(含税)在内，公司2025年度累计现金分红总额为20,541,839.30元(含税)，合计每10股派发现金红利0.622元(含税)，占2025年度合并报表中归属于上市公司股东净利润的比例为40.04%。本次分配不派发红股，也不进行资本公积转增股本，剩余未分配利润结转下一年度。2025年度利润分配预案尚需提交公司年度股东会审议。

为持续落实“长期、稳定、可持续”的股东价值回报机制，增强广大投资者的获得感，提请股东会授权董事会在公司当期盈利且累计未分配利润为正，公司现金流可以满足正常经营和持续发展的需求的条件下，决定2026年中期（包含半年度、前三季度）现金分红金额不低于相应期间归属于上市公司股东净利润的30%，且不超过相应期间归属于上市公司股东净利润的100%的现金分红方案并实施。2026年中期现金分红授权事项尚需提交公司年度股东会审议。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

第二节 公司基本情况

1、 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	宝光股份	600379	不适用

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	章红钰	李国强

联系地址	陕西省宝鸡市渭滨区宝光路53号	陕西省宝鸡市渭滨区宝光路53号
电话	0917-3561512	0917-3561512
传真	0917-3561512	0917-3561512
电子信箱	office@baoguang.com.cn	office@baoguang.com.cn

2、 报告期公司主要业务简介

（一）电力设备行业

行业基本情况：电力设备行业是国民经济的基础性、战略性产业，涵盖发电、输电、配电、用电全产业链设备制造，与宏观经济、电源投资规模、电网投资规模、社会用电需求等关系较为密切，其需求主要来自电源及输配电网络的新建、更新、维护，以及工商企业的电力系统投入。近年来，新型电力系统建设驱动核心部件需求升级。公司主营的真空灭弧室是中高压开关设备的核心部件，可广泛应用于智能电网、输电、新能源并网等领域。

宏观政策方面：根据国家发展改革委、国家能源局 2024 年印发的《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》要求，报告期内，全国多数省份相继出台配套政策，以 2025 年为关键节点，重点提升配电网对大规模分布式新能源、充电桩等新型负荷的接入承载能力，加快推进电网数字化转型与智慧调控体系建设。政策旨在通过强化网架结构、提升系统承载力与运行灵活性，缓解新能源发电波动性与负荷侧不确定性带来的供需矛盾，为电动汽车、储能等新业态发展提供基础设施保障，构建安全可靠、绿色智能的现代配电网体系。同时，通过健全配电网全生命周期管理、加快老旧配电网升级改造，为电力系统安全稳定运行和新型电力系统建设提供有力支撑。

社会用电量及投资方面：据中国电力企业联合会《2025-2026 年度全国电力供需形势分析预测报告》显示，2025 年我国全社会用电量规模首次突破 10 万亿千瓦时，达 10.37 万亿千瓦时，同比增长 5.0%，稳居全球电力消费第一大国地位。“十四五”期间，全社会用电量年均增长 6.6%，较“十三五”年均增速提高 0.9 个百分点。《新型电力系统发展蓝皮书（2025）》明确：2030 年非化石能源发电装机容量占比超 50%，推动电网智能化、柔性化升级。随着“双碳”目标推进，电网数字化、智能化转型加速，真空灭弧室作为关键元器件，市场需求将持续增长。彭博新能源财经最新预测显示，2025 年全球电网资本支出预计突破 4700 亿美元（约合人民币 3.4 万亿元），同比增长 16%，继续保持两位数高增长。固定资产投资上，2025 年，国家电网首次超过 6500 亿元，同比增长了 8%，规模创历史同期最高。其中配电网投资占比达到 46%—50%。

市场竞争及贵金属方面：报告期内，受短期政策影响，国内配网市场竞争加剧，公司主营产品价格受真空开关整机价格明显下降的传导影响，出厂价格明显下降。贵金属铜及银方面：根据国家统计局、世界白银协会、海关总署及期货交易所公开报告，受地缘政治及全球宽松周期（降息预期）与新能源新兴工业需求等因素影响，2025 年，国内铜现货价格振幅较宽。截至 2025 年 12 月 31 日，LME 铜价报 12496.5 美元/吨，全年涨幅 41.8%；沪铜主力合约价格报 98240 元/吨，全年涨幅约 33%。国际银价方面，从 2025 年年初 29.5 美元/盎司升至年末 71.58 美元/盎司，全年涨幅约 143%；国内银价，沪银主力合约从年初约 7500 元/千克升至 17074 元/千克，全年涨幅约 128%，双双突破历史高点。

（二）储能行业

行业基本情况：储能行业是新型电力系统的“稳定器”，2025 年在政策与技术双轮驱动下实现规模化发展。

宏观政策方面：2025 年，独立储能电站商业化运营进程加快，《独立储能电站市场参与规则》（2025 年修订版）明确独立储能可参与电力辅助服务及现货市场。安全标准强化，《电化学储能电站安全规程》（GB 51048-2025）实施，要求储能系统配置“多级保护+智能消防”，推动行业从“追求规模”向“安全与效率并重”转型。

市场规模方面：行业处于“规模化放量期”，2025 年全球储能市场快速增长，中国市场占全球新增储能装机比重超五成，其中电化学储能占比近 68%。受新能源装机提速、电价及市场化机

制推动，2025年国内新型储能新增装机约66GW，同比增长超五成，正式进入无补贴市场化发展新阶段。独立储能成为主流装机类型，带动储能系统需求同比大幅增长超七成。

（三）氢能业务

行业基本情况：氢能作为重要的零碳能源载体，产业发展驶入快车道。据行业机构预测，2025年全球氢能市场规模约达2295亿美元。中国作为全球最大的氢气生产国，2025年氢气产量超3700万吨，占全球总产量的36.6%，产业规模稳居世界首位。氢能产业链覆盖制氢、储运、应用等核心环节，随着低碳转型进程加速，全产业链布局持续深化，产业链上下游设备与技术领域迎来重要发展机遇期。

宏观政策方面：行业处于政策驱动期，技术路线逐步清晰但成本仍相对较高，行业周期性与新能源政策、化石能源价格高度相关。2025年国内氢气产业相关政策密集出台，推动行业从示范项目向规模化应用过渡，财政补贴政策有力支持氢气生产企业发展，《氢能装备安全通用要求》（GB/T 40060-2025）发布实施，氢能装备标准体系持续完善，同时“风光制氢—化工耦合”等跨行业融合模式加快兴起，行业规范化、规模化发展基础不断夯实。

市场规模方面：《中国氢能产业展望报告》数据显示，2020年至2060年，我国的氢能消费将实现跨越式增长，从3173万吨激增至近8600万吨，乐观情景下甚至有望突破1亿吨大关。

（四）公司主营业务

报告期内，公司主营业务涵盖电力设备和新能源两大核心领域，主要业务及产品、用途、市场地位等具体如下：

1. 电力设备业务

（1）真空灭弧室：公司主营产品真空灭弧室（包括固封极柱）是输变电线路开断的核心部件，电压等级覆盖0.38kV-252kV，电流等级覆盖320A-10000A，额定短路开断覆盖1.5kA-125kA，参数覆盖范围处于国内领先水平。该产品主要用于电力系统的控制和保护，既可根据电网运行需要将一部分电力设备或线路投入或退出运行，也可在电力设备或线路发生故障时将故障部分从电网快速切除，从而保证电网中无故障部分的正常运行及设备、运行维修人员的安全。因此，广泛应用于电力行业的发、输、配各环节，也应用于采掘、冶炼、化工、装备制造、轻工制造、轨道交通等工矿企业的中高压开断等领域。近年来，通过研发创新，“宝光牌”真空灭弧室在特高压换流变真空有载分接开关、抽水蓄能发电机真空断路器等重大装备中成功应用，打破国外垄断技术，实现国产化替代，技术达到国际领先水平。

（2）金属化陶瓷：公司主营产品配套关键零部件金属化陶瓷，主要应用于真空灭弧室绝缘外壳，电压覆盖范围为0.38kV-252kV。经过多年发展，陶瓷科技是电真空器件用金属化陶瓷细分领域的头部企业。报告期内，金属化陶瓷新型产品已向医疗、高端半导体以及X射线管延伸，部分实现批量化应用。

2. 新能源业务

（1）储能业务：宝光智中经营的储能板块，是以EMS能量管理系统为核心，聚焦增强新型电力系统的灵活性与调节能力，销售系统软件及开展投资、运营多类型电力储能资产，提供调频、调压、调峰、备用等电力辅助服务，同步开展工商业储能，提供绿能工厂整体解决方案、源网荷储、光储充一体化系统集成，技术支持等服务。宝光智中在火储调频系统细分领域处于国内同行业领先水平，在多元混合储能调频系统、独立储能电站调频、源网荷储一体化调控系统等市场板块拥有突出的技术优势。

宝光智中已完成战略转型，从规模导向转向高质量发展，由“重收入”调整为“重毛利”、“优结构”、“可持续”、“高质量”发展。报告期内，完成首个GW级蒙能巴林左旗400MW/1600MWh独立储能能量控制系统项目，标志着EMS系统在大规模数据实时处理能力上迈进新高地，为大力发展虚拟电厂、源网荷储奠定技术储备与应用基础。

（2）氢能业务：宝光联悦经营的氢能板块，主要为天然气制氢及销售，兼营高纯氮气、医用氧气、氦气、氖气等特种气体业务。凭借先进的技术、销售、物流、整体建设与项目运营体系，

宝光联悦能够为半导体、新材料等制造业企业，加氢站、燃料电池等应用端客户提供多元、可持续的氢气解决方案。报告期内，为加强战略布局，宝光联悦与陕煤集团旗下渭化集团合作建设制氢项目。该项目一是有效弥补了公司自身的产能不足，提升了区域市场的供应保障能力；二是通过嵌入陕煤成熟的化工原料体系，夯实了上游原材料供应链的稳定性与成本优势；三是依托甲醇弛放气制高纯氢（产能3000Nm³/h）的技术路径，拓展了工业副产氢纯化等新技术的规模化应用场景，进一步巩固了公司在区域氢能供应体系中的领先地位。

（五）主要经营模式

1. 电力设备业务经营模式

公司电力设备业务采用“研发定制化、生产自主化、市场全球化”的经营模式。公司产品销售覆盖我国及全球40多个国家和地区，直接下游客户为开关柜、断路器、GIS等电力设备制造企业，终端用户以国家电网、南方电网等核心电网企业为主，同时服务于采掘、冶炼、化工、轨道交通等行业客户。作为全球领先的真空灭弧室产销基地，公司在报告期内完成对凯赛尔公司的控制权收购，进一步提升了市场竞争力，巩固了龙头地位。

在坚持全产业链自主可控的发展思路下，公司依托完善的产品体系与场景化解决方案能力，为客户提供定制化产品与服务，具备快速响应、精准适配的市场化服务能力。核心零部件领域，公司金属化陶瓷业务规模与技术水平位居行业前列，采用内部配套与外部市场化销售相结合的运营模式，在持续巩固电力装备领域应用的同时，积极拓展医疗、高端半导体等新兴应用领域，着力构建多元协同，融合发展的业务格局。

2. 新能源业务经营模式

公司储能业务以EMS(能量管理系统)软件为核心，采用“软件销售+资产运营”双轮驱动的经营模式，依托电力辅助服务市场，为客户提供综合能源解决方案。具体而言，公司面向行业客户开展能量管理系统产品销售与技术服务；通过与火电企业合作投建储能资产，参与电力辅助服务并实现收益共享；同时积极布局电网侧独立储能投资运营，形成产品技术与投资运营协同发展的业务模式。

公司氢能业务聚焦天然气制氢及储运销全产业链运营，同步开展销售特种气体相关业务。主要面向高端制造、氢能应用等领域客户，提供一体化氢能解决方案，已形成以全产业链布局为基础、一体化服务为特征的经营模式。

报告期内，公司的主要经营模式未发生重大变化。

（六）主要的业绩驱动因素

报告期内，受外部市场环境及核心原材料价格大幅上涨等因素影响，公司经营业绩出现阶段性下滑。面对挑战，公司通过优化产品结构、提升关键零部件核心竞争力、夯实新能源业务基础，为业绩企稳回升奠定了坚实基础。具体驱动因素分析如下：

1. 不利因素影响

（1）贵金属原材料价格大幅上涨，主营产品毛利承压

公司真空灭弧室核心原材料铜、银，2025年该贵金属价格创历史新高，其中铜价年内涨幅约33%，银价涨幅约128%。贵金属采购成本急剧上升，而产品售价受市场竞争制约传导滞后，导致主营产品毛利率同比下滑，盈利空间受到挤压。

（2）配网市场价格竞争加剧，盈利空间进一步压缩

受行业竞争加剧及市场环境影影响，配网领域价格竞争日趋激烈，终端降价压力持续向上游供应商传导，对公司产品盈利形成进一步挤压。

2. 积极应对与结构优化

（1）优化主营产品结构，提升高附加值产品比重

一是围绕高端化、定制化、节能化方向，持续拓展新型配网、环保型开关设备等新兴领域，提升高附加值产品占比。其中，新产品销售收入同比增长54.6%，新产品销量同比增长120%；二是加快高技术含量产品的市场推广，推动重点产品实现批量应用与规模化落地，有载分接开关、轨道交通等产品，销售数量实现翻番式增长；三是加速推进国际化，国际业务收入同比增长20.3%；四是推进与凯赛尔的双品牌运营，通过品牌互补、渠道整合与资源协同，完善市场布局，提升综合竞争力与行业影响力，其中，凯赛尔科技产能提升50%，销量增长33.7%。

(2) 金属化陶瓷业务结构优化，新兴领域成为新增长点

作为关键零部件核心板块，金属化陶瓷业务一方面剥离传统配网业务，强化对真空灭弧室主业的配套能力；另一方面加速向医疗、高端半导体等“高精尖”领域拓展。报告期内，新产品逐步实现应用，产品与客户结构持续优化，其销售收入占比超过10%，已成为公司新的盈利增长点。

(3) 储能业务积极推进战略转型

公司主动优化储能业务结构，退出低毛利的设备集成业务，聚焦EMS能量管理软件销售及火储联合调频服务等高附加值领域。

(4) 氢能业务稳健增长，营收利润实现双增

氢能业务紧扣产业发展机遇，聚焦制氢、储运及销售主业，兼顾销售特种气体，扩大销售范围，增加产品服务内容；同步拓展新项目，增加供给，进一步提高市场份额。报告期内，宝光联悦营业收入同比提升25.81%，利润总额同比增长15.28%。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	2,144,924,834.92	1,764,158,401.90	21.58	1,529,096,458.50
归属于上市公司股东的 净资产	777,695,976.61	752,322,529.92	3.37	704,831,390.14
营业收入	1,261,031,562.50	1,464,198,681.28	-13.88	1,349,419,062.39
利润总额	54,202,648.74	103,448,200.17	-47.60	78,835,874.42
归属于上市公司股东的 净利润	51,298,999.16	90,359,213.41	-43.23	70,629,196.29
归属于上市公司股东的 扣除非经常性损益的净 利润	48,223,710.77	85,724,290.53	-43.75	66,930,512.63
经营活动产生的现金流 量净额	-24,256,518.70	35,049,575.29	-169.21	78,366,065.65
加权平均净资产收益率 (%)	6.7057	12.3971	减少5.6914个 百分点	10.4467
基本每股收益(元/股)	0.1554	0.2736	-43.20	0.2139
稀释每股收益(元/股)	0.1554	0.2736	-43.20	0.2139

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	318,834,978.46	320,263,685.28	313,462,830.51	308,470,068.25

归属于上市公司股东的净利润	18,746,381.49	18,466,512.66	12,264,056.39	1,822,048.62
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	18,607,849.45	17,169,267.35	11,574,211.11	872,382.86
经营活动产生的现金流量净额	-64,845,723.53	30,161,662.82	-59,130,132.04	69,557,674.05

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4、 股东情况

4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）						18,233	
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）						18,919	
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 （全称）	报告期内 增减	期末持股 数量	比例 （%）	持有有 限售条 件的股 份数量	质押、标记或冻 结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
中国西电集团有限公司	99,060,484	99,060,484	30.00	0	无	0	国有法人
西藏锋泓企业管理有 限公司	0	46,856,600	14.19	0	无	0	境内非国 有法人
国泰基金—上海银行 —国泰基金格物 2 号 集合资产管理计划	9,680,300	9,680,300	2.93	0	无	0	其他
华泰证券资管—张宝 玉—华泰尊享稳进 86 号单一资产管理计划	-1,390,000	6,625,800	2.01	0	无	0	其他
广发证券资管—张敏 —广发资管申鑫利 52 号单一资产管理计划	-2,182,000	5,849,700	1.77	0	无	0	其他
国泰基金—北京银行 —国泰基金瑞吉 1 号 集合资产管理计划	4,522,322	4,522,322	1.37	0	无	0	其他
上海国际信托有限公 司	3,230,000	3,230,000	0.98	0	无	0	其他
兴证证券资管—张宝 玉—兴证资管阿尔法 科睿 109 号单一资产 管理计划	0	3,156,200	0.96	0	无	0	其他
周立镇	2,431,400	2,431,400	0.74	0	无	0	境内自然 人

国泰基金—招商银行—国泰基金苏享2号集合资产管理计划	1,758,100	1,758,100	0.53	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	公司控股股东西电集团与其他股东之间不存在关联关系或一致行动人关系；公司未知其他股东之间是否存在关联关系或一致行动人关系。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5、 公司债券情况

适用 不适用

第三节 重要事项

1、 公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

报告期内，公司实现合并营业收入 12.61 亿元，同比下降 13.88%；归属于上市公司股东的净利润 5,129.90 万元，同比下降 43.23%。合并总资产 21.45 亿元，同比增长 21.58%；归属于上市公司股东的净资产 7.78 亿元，同比增长 3.37%；资产负债率 60.92%；加权平均净资产收益率 6.7%，减少 5.69 个百分点。

2、 公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用