

# 居七家上市航司净利润榜第二 海航控股2025年实现净利润19.8亿元

□ 本报记者 曾丽园

海航控股(600221)日前披露的2025年年报显示,去年,公司实现营业收入684.71亿元,同比增长4.96%;实现归母净利润19.8亿元,扣非净利润9.3亿元,两项核心净利润指标相比上一年均实现扭亏为盈。

海航控股营收、净利润“双正”的业绩在上市航司中堪称亮眼。

虽然海航控股的营收与三大国有航空公司差距较大,但净利润在四大航司中位列第一,在七家上市航司中,仅次于春秋航空(601021),位列第二。

海航控股的良好业绩离不开海南自贸港封关运作的红利释放。公司称,作为海南主基地航司,海航控股直接受益于贸易自由化及医疗、旅游等服务业准入放宽的红利,还享受自贸港特殊税收优惠,降低运营成本,其中包括飞机购置零关税、部分航材零关税等。

## 净利润领跑四大航司

截至目前,国内七家上市航司,除吉祥航空(603885)和华夏航空(002928)

外,均披露了2025年年报。

得益于民航市场持续向好,四大航司2025年的营收实现增长,经营规模已基本恢复至2019年水平。

三家国有航司方面,南方航空(600029)实现营收1822.56亿元,同比增长4.61%;中国国航(601111)实现营收1714.85亿元,同比增长2.87%;中国东航(600115)实现营收1399.41亿元,同比增长5.92%。

虽然海航控股的营收与三家国有航司仍有差距,但净利润表现亮眼,其19.8亿元的归母净利润居四大航司之首。

2025年,三家国有航司中仅南方航空实现盈利,公司归母净利润为8.57亿元,是2020年以来的首次盈利。中国国航归母净利润为亏损17.70亿元,较2024年减亏15.33亿元;中国东航归母净利润为亏损16.33亿元,较2024年减亏25.93亿元。

而民营航司在2025年实现了整体盈利,春秋航空以23.17亿元归母净利润领跑全行业,海航控股位居七家上市航司净利润榜第二位。

据吉祥航空和华夏航空披露的业绩预告,2025年,吉祥航空预计实现归母净利润约13.5亿元;华夏航空预计实现归母净利润5亿至7亿元,同比增长86%至161%。

## 受益自贸港封关红利释放

除了受益于2025年民航市场持续向好的大趋势外,海南自贸港封关运作的红利释放,也助推了海航控股的业绩增长。

2025年12月18日,海南自贸港正式全岛封关运作,航空运输业迎来政策红利与市场扩容的双重机遇。封关后,“零关税”叠加“入境免签”等政策优势,显著提升了海南作为国际旅游消费中心和休闲度假目的地的吸引力和影响力。

2025年,海航控股国际收入客公里(RPK)同比增长41.32%,远超8.58%的整体增速;国际载客人数同比增长38.35%。同时,公司全年累计货运及邮运量达60万吨,收入吨公里同比增长30.49%,其中国际货邮收入吨公里更是

飙升至45.85%,在货运领域取得了历史性突破。

公司年报称,作为海南自贸港的主基地航司,海航控股享受到了自贸港的税收优惠,包括15%的企业所得税、飞机购置零关税、部分航材零关税等,有效降低了运营成本。

此外,海航控股还积极发挥航空辅业优势,拓展盈利点。目前,海航控股旗下已有成熟的企业开展飞机维修、发动机维修、飞机喷涂等航空辅业业务,未来将为经停自贸港的全球航司提供维修、地面保障等配套服务。

海航控股正在稳步推进自贸港“超级承运人”打造计划,围绕海口主枢纽,搭建枢纽化网络,2025年共运营海口进出港27条国际及地区航线,构建起辐射欧洲、大洋洲、北美、亚洲的国际航线网络,在海口国际航线份额达到70%。

需要注意的是,去年,海航控股的非经常性损益总额达10.50亿元,占归母净利润比例为53.02%,其中非流动性资产处置损益为9.41亿元,成为净利润的最主要来源,当期盈利具有不可持续性。

# 再度亏损 营收连续七年下滑 央企入主海南海药六年难挽颓势

□ 本报记者 曾丽园

海南海药(000566)2025年又亏了。

该公司日前披露的2025年年报显示,去年,公司实现营业收入8.31亿元,同比下降16.10%;归母净利润亏损4.3亿元,上年同期亏损15.25亿元,同比减亏;扣非净利润亏损4.7亿元,上年同期亏损11.95亿元,同样实现同比减亏;报告期内,基本每股收益为-0.3314元。

## 央企入主六年业绩持续低迷

记者梳理海南海药历年的业绩发现,自2019年开始,该公司营收已连续七年下滑,2025年的营收较2018年峰值减少了66.40%。2019年至2025年,该公司除2022年实现1051万元的盈利外,其余六年均亏损。

这六年,正好是央企新兴际华集团入主海南海药的六年。

投资拟IPO企业,收购药厂、药械企业,构建“大健康”平台……海南海药原实控人刘悉承一系列激进的资本运作,拖垮了上市公司。2018年,海南海药实现了上市以来的最高营收24.72亿元,但也产生了资金链断裂、违规占用上市公司资金、股权质押爆仓等问题。

危机无法解除,2019年,刘悉承筹划出让控制权,2020年初,新兴际华集团入主海南海药,公司实控人变更为国务院国资委。

央企入主后,对海南海药进行了资产处置、债务重组和运营优化。然而,身份的“升级”也未能挽救海南海药低迷的业绩。

除了业绩承压,海南海药还面临债务高筑的问题。截至2025年末,公司短期借款余额为11.02亿元,长期借款余额为13.52亿元,资产负债率高达97.89%,每股净资产仅剩0.06元。

为优化公司资产结构,提高公司资产流动性及使用效率,4月3日,海南海药公告,拟通过集中竞价交易及大宗交易的方式,减持公司目前持有的中国抗体制药有限公司(03681.HK)股份数量不超过6800万股(占其总股本的比例不超过5%)。在业内人士看来,公司此次减持就是为了“回血”。

六年了,业绩未有改善,投资者关心的控股股东解除同业竞争的承诺也未完成。

2019年7月,新兴际华集团及医药控股承诺,收购海南海药完成后,五年内,以法律法规允许的各种方式解决上市公司与公司下属企业之间的同业竞争问题。2025年2月24日、2026年2月26日,新兴际华集团及医药控股两次变更承诺,根据最新议案,该事项变更为2028年3月13日前完成。

## 创新药或成公司“救命稻草”

除了上述提到的问题,作为制药企业,海南海药的产品本身还存在产品结构老化、研发投入不足、新上市仿制药未放量、创新药未上市等问题,医药行业医保控费、带量集采等政策改革也压缩了公司的利润空间。

海南海药如何走出泥潭,业内人士

认为,其研发的两款创新药氟非尼酮胶囊和派恩加滨片或许能成为公司未来发展的关键。

海南海药表示,公司正紧盯创新药核心突破,持续加码两款创新药研发投入,全速推进临床试验进程。

据悉,氟非尼酮胶囊适应症为慢性乙型肝炎导致的肝纤维化,目前国内外针对抗肝纤维化尚无确定有效的药品上市,其研发有望为肝纤维化患者提供更多用药选择,满足临床需求。目前,氟非尼酮胶囊已完成II期临床研究,基于安全性和有效性,今年2月被国家药监局药品审评中心纳入突破性治疗品种名单,III期临床试验加速筹备中。

派恩加滨片作为新一代靶向KC-NQ通道的抗癫痫药物,有望为众多难治性癫痫患者提供药物治疗新选择。派恩加滨片已完成IIa期临床研究,初步显示出优异疗效。

如今回头看,中国抗体和创新药均为刘悉承当年的布局。

创新药从研发到上市销售尚需时日,海南海药如何回归稳健发展是投资者关注的重点。该公司曾在投资者互动平台表示,在主业发展上,公司正以改革调整破局突围、坚定转型,把提质增效、重塑增长作为核心目标,加快产品迭代与市场破局,将人力、资金、资源优先向技术研发和市场拓展倾斜,狠抓精益管理降本增效,深入推进精细化运营。

对于解除同业竞争问题,公司称,控股股东正主动与相关部门密切沟通,全力加快推进事项解决。

## 申请“摘帽” \*ST双成2025年 盈利1904万元

本报讯(记者 曾丽园)\*ST双成(002693)日前披露的2025年年报显示,2025年,公司实现营业收入2.77亿元,同比增长58.87%;归母净利润1904.32万元,扣非净利润1522.77万元,两项数据相比上一年均实现扭亏为盈。

该公司因2024年的财务指标触及退市红线,公司股票于2025年4月30日开市起被实施退市风险警示。2025年度,该公司经审计的利润总额、归母净利润、扣非净利润、报告期末的扣非净资产均已达标。根据相关规定,公司符合申请撤销退市风险警示的条件,公司已于2026年4月17日向深圳证券交易所提交了撤销退市风险警示的申请。

据悉,该公司长期深耕多肽药物、复杂制剂领域,现已形成产品线丰富、具备国际研发注册能力、原料药与制剂仿制药一体化开发、研发技术梯队完整的综合优势。

去年,\*ST双成加大海外市场推广力度,国外地区实现营收1.88亿元,较上年同期增长448.76%,占总体营收比重达67.88%。

\*ST双成在年报中表示,2025年,公司进一步加大内部管理,坚持降本增效,加强市场产品销售,助推了业绩增长。业绩改善主要得益于公司研发的复杂制剂注射用紫杉醇(白蛋白结合型)获得美国FDA的上市许可批准,并实现上市销售。

广告

### 遗失声明

侯胜才(身份证号码:460100690719007)持有的东海旅业内部职工股1800股证券存单遗失,凭证号码:250074,声明作废。