

·聚焦上市公司年报·

# 股权投资贡献利润 扣非净利润同比增长934.7% 海南高速回归主业业绩大增

□ 本报记者 曾丽园

全力回归交通主业的海南高速(000886),在2025年实现各项核心业绩指标大幅上涨,远离财务类退市红线。

## 2025年业绩大增

4月23日晚间,海南高速披露2025年年报,2025年,公司实现营业收入6.57亿元,同比增长182.3%;归母净利润1.55亿元,同比增长151.4%;扣非净利润1.53亿元,同比增长934.7%。

截至2025年12月31日,公司总资产43.20亿元,净资产32.56亿元,资产负债率保持在24.63%的较低水平,财务状况良好,运行情况健康平稳。

自2024年起,海南高速回归交通主业,涉足数字经济、低空经济和新能源产业,稳步优化地产、文旅、酒店等存量业务。

回归主业后,凭借大股东海南交

通集团的重组整合优势,海南高速的营收大幅增厚。2025年,该公司交通主业实现的营收为5.07亿元,同比增长224.55%,占总营收比重达77.10%,比例进一步提升。

虽然房地产业务的营收占比仅为5.24%,在主营业务中占比最低,但其增幅最大,同比增长721.58%至3445.03万元,且毛利率最高,为35.79%。去年,公司房地产销售量较上年增加980.95%,公司称,主要原因是瑞海置业的嘉浪雅居项目于2025年5月竣工验收,住宅和商铺库存量增加75675.63平方米,销售量相应增加。

## 联合资产贡献利润

记者分析该公司年报发现,交通主业增厚了营收,却未带来利润,公司的绝大部分净利润主要依托“长期股权投

资收益”。

2025年,海南高速实现的投资收益为3.63亿元,占利润总额238.91%。其参股公司海南联合资产管理有限公司(以下简称联合资产)2025年实现净利润12.19亿元,根据公司财务报告,联合资产权益法下确认的投资损益为3.72亿元,是上市公司主要利润来源。海南高速最新披露的数据显示,公司持有联合资产26.89%股份。

长期股权投资在公司总资产中同样占比较大。该公司去年增持联营企业股份、联营企业投资收益增加所得的资产为16.68亿元,占总资产比例38.61%。

反观交通主业,2025年,海南高速的建材加工销售、公路养护业务、检测业务等的营业成本为4.52亿元,同比增长219.64%,占营业成本比重79.39%。

## 远离财务类退市红线

2025年,海南高速形成了主业成就营收,股权投资支撑利润的经营模式,该模式让海南高速远离财务类退市红线。

最新的财务类强制退市指标为:最近一个会计年度经审计的利润总额、净利润或者扣除非经常性损益后的净利润孰低者为负值且营业收入低于3亿元。

回看海南高速前两年的业绩,始终在退市红线上徘徊:2024年,公司营收2.33亿元,扣非净利润仅1481万元;2023年,公司营收1.24亿元,扣非净利润亏损1062万元。

对于2026年的经营计划,海南高速在年报中称,继续深耕主责主业,持续拓展交通建材业务,加快公路养护、工程检测资质提升与申报工作;深化低空产业布局,加快获取相关核心资质;盘活房地产存量业务,全力扭亏攻坚。

# 罗牛山2025年实现营收33.77亿元

本报讯(记者 曾丽园)近日,罗牛山(000735)披露的2025年年度报告显示,2025年,公司实现营业收入33.77亿元,同比增长1.34%;归母净利润1.54亿元,同比下降36.39%;扣非净利润2.45亿元,同比下降11.34%;基本每股收益为0.1335元。公司经营活动产生的现金流量净额为-9328.78万元,上年同期为3.71亿元。

该公司2025年度分配预案为:以1151513578为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.35元(含税)。

对于净利润下降,公司称,原因主要有两点:一是受生猪价格下跌影响,生猪板块利润较上年同期下降;二是受地产行情及出租物业空置下行影响,投资性房地产减值较上年同期增加。现金流量净额大幅减少,主要因去年生猪

存栏增加,经营活动流出较上年同期增加;子公司诉讼,冻结资金转入受限资金列报。

分行业看,2025年,罗牛山实现生猪销售收入12.06亿元,较上年同期增长3.52%;肉制品业务(含白条猪肉、鲜分割猪肉和冻猪肉等)销售收入1.50亿元,较上年同期下降41.56%;冷链物流销售收入0.87亿元,较上年同期下降2.23%;商品房销售收入12.32亿元,较上年同期下降4.20%;教育收入1.79亿元,较上年同期上涨11.70%;其他收入5.23亿元,较上年同期增长39.15%。

报告期内,公司共销售生猪68.56万头,较上年同期减少0.75%,其中,销售商品猪65.48万头,较上年同期增加0.65%;销售仔猪3.05万头,较上年同期减少23.36%。报告期末,商品猪存栏50.29万

头,较上年同期增长35.90%。屠宰量为103.23万头,较上年同期上升32.29%。

截至2025年末,公司已交付使用的养殖场产能约120万头/年,已建成并投入使用的屠宰厂共5家。

房地产方面,报告期,公司房地产销售面积共6.30万平方米,受行业整体影响,公司房地产库存量有所增加。截至去年末,公司尚在开发的房地产项目为海口118项目(即璞域项目)、罗牛山广场商业楼。

公开资料显示,罗牛山主营业务为生猪养殖与销售、生猪屠宰与销售、冷链仓储及物流业务、房地产开发及高职教育服务业务等。主要产品为商品猪、仔猪、白条及分割品等猪肉产品、代宰服务、第三方冷链物流服务、商品房及教学服务。

# 受益于钨价上涨 中钨高新去年扣非 净利润大增585.39%

本报讯(记者 曾丽园)4月25日晚间,中钨高新(000657)披露2025年年报,去年,公司实现营业收入176.39亿元,同比增长19.34%;归母净利润12.81亿元,同比增长29.20%;扣非净利润11.13亿元,同比增长585.39%。

对于净利润增长,公司称,继湖南柿竹园有色金属有限责任公司注入后,公司于2025年完成衡阳远景钨业有限责任公司注入,进一步增厚公司利润。2025年,公司实现毛利41.75亿元,较上年34.12亿元增加7.63亿元,增长22.37%。

公开资料显示,中钨高新的主要业务包括钨精矿、仲钨酸铵、钨粉及碳化钨粉、硬质合金和钨、钼、钽、铌等有色金属及其深加工产品和装备的研制、开发、生产、销售及贸易业务等。

钨被誉为“工业的牙齿”,其广泛应用于汽车制造、航空航天、轨道交通、船舶、海洋工程装备、军工、矿山开采、掘进、机械模具加工、集成电路、钢铁冶金、半导体等领域。

中钨在线数据显示,截至4月24日,黑钨精矿(≥65%)报86万元/标吨,较年初上涨87.0%;仲钨酸铵(APT)价格报134万元/吨,较年初上涨100.00%;钨粉价格报2130元/公斤,较年初上涨97.2%。若与2025年年初价格相比,涨幅更为惊人,黑钨精矿、仲钨酸铵、钨粉分别上涨501.4%、533.07%、574.05%。

2025年,中钨高新钨精矿产量1.11万吨,占全国钨精矿产量8.5%;仲钨酸铵产量1.66万吨,占全国仲钨酸铵产量12.2%;硬质合金产量1.63万吨,占全国硬质合金产量25.5%,生产规模保持稳定,巩固了行业龙头地位。

## 80%汽车销往海外

# 海马汽车2025年实现营收18.49亿元

本报讯(记者 曾丽园)日前,海马汽车(000572)披露2025年年报,2025年,公司实现营业收入18.49亿元,同比增长4.17%;归母净利润-1.48亿元,同比增亏;扣非净利润-2.01亿元,亏损同比收窄50.38%。经营活动产生的现金流量净额-4.04亿元,同比减亏46.4%。

海马汽车主营业务为汽车及汽车动力总成的研发、制造、销售及金融服务,主要产品包括海马7X-E、海马7X-H、海马7X、海马8S、海马S7Pro、海马S5Pro等,是海南自贸港唯一具备传统燃油汽车、纯电动汽车和氢能汽车生产资质的企业。

2025年,中国汽车行业延续高增长态势,产销与出口规模同步攀升,新能源汽车成为重要增长引擎。报告期内,海马汽车的汽车销量和营业收入较上年同期均有所增长。

报告期内,公司产品产量17900台,同

比增长48.86%;产品销量17025台,同比增长9.86%。其中,80%的产品销往海外。

数据显示,2025年,海马汽车实现境外销售收入14.88亿元,同比增长10.06%,占总体营业收入比重达80.46%。

海马汽车表示,多年来,公司持续深耕海外市场,打造了一支高效务实、经验丰富的海外市场团队。经过长期合作,公司已与海外主要合作伙伴建立了稳固的战略合作关系。去年在中东市场销量企稳的同时,公司积极开拓新的增长点,将产品推向东南亚等新兴市场,出口市场逐步实现多元化。

氢能汽车是海马汽车发展的重要突破。海马7X-H是该公司研发的首款氢能车型,也是与丰田在国内合作的首款氢能乘用车。该车搭载高功率密度金属双极板燃料电池堆,燃料电池系统额定功率80kW,同时匹配峰值功率200kW的驱动电机,具备较强的动力性能,采用

70MPa的高压储氢瓶,一次加满氢气仅需3-5分钟,续航里程可达650km。

该公司还在海南初步建成了“光伏发电-电解水制氢-氢能汽车运营”全产业链零碳排放汽车生态体雏形,为氢能汽车示范运营提供坚实支撑,有效开展产品验证和市场培育。

目前,该公司在海南开展的氢能汽车示范运营项目,已顺利完成首批50台示范运营任务。海马7X-H先后服务世界新能源汽车大会、消博会、博鳌亚洲论坛等重要活动,累计行驶里程超200万公里,产品质量、综合性能及配套体系均得到了充分验证。

对于2026年的经营计划,海马汽车表示,将加快氢能业务的市场布局,加强与合作伙伴的协同联动,争取海南自贸港封关运作后的首批氢能产业政策与专项支持,将先发技术优势转化为市场机会。

广告

## 遗失声明

刘苇(身份证号码:510102196808276145)持有的有色金属内部职工股10000股证券存单遗失,凭证号码:802407,声明作废。