

山东国资A股公司亮出2025年“成绩单”

业绩巨亏 财务造假

## 康欣新材何去何从

营业收入大幅下滑主要源于集装箱行业周期调整,下游需求萎缩导致公司核心产品集装箱地板量价齐跌

◆本报记者 刘勇 济南报道

凸显。

4月29日晚间,康欣新材(600076.SH)发布一季度报告称,公司一季度营业收入为3467.53万元,归母净利润为-5188.89万元,扣非归母净利润为-5267.52万元。

同日,因存在虚增营业收入、利润总额的情形,康欣新材及相关人员还收到了中国证券监督管理委员会山东监管局下发的警示函。

## 一季度营收和净利双降

康欣新材一季报显示,公司一季度营业收入为3467.53万元,同比下降39.39%;利润总额为-5157.84万元,同比下降10.59%;归母净利润为-5188.89万元,同比下降14.02%;扣非归母净利润为-5267.52万元,同比下降12.06%;经营活动产生的现金流量净额3463.41万元。截至报告期末,公司总资产为66.1亿元,归属于上市公司股东的所有者权益35.6亿元。

对于营收下滑的原因,康欣新材表示,主要系受宏观环境影响,报告期集装箱地板订单量减少、销售价格回落所致。

2026年第一季度,公司毛利率为-42.03%,同比下降15.58个百分点,环比下降28.72个百分点;净利率为-149.04%,较上年同期下降67.51个百分点,较上一季度上升46.72个百分点。

同日,康欣新材发布的2025年年报显示,公司2025年营业收入为3.77亿元,同比下降37.24%;归母净利润为-3.85亿元,同比下降15.28%;扣非归母净利润为-3.82亿元,同比下降12.29%;经营活动产生的现金流量净额-1.19亿元,同比下降274.28%。

营业收入大幅下滑主要源于集装箱行业周期调整,下游需求萎缩导致公司核心产品集装箱地板量价齐跌;经营现金流由正转负,主要系本期产品销售回款较上年同期大幅减少,同时原材料采购、职工薪酬等刚性支出仍维持一定规模,现金流压力

分产品看,集装箱地板营收为2.89亿元,同比下滑41.33%;环保板营收为2097.36万元,同比下滑56.07%;木结构产品营收为3336.71万元,同比下滑19.09%。

2025年度,公司计提各类资产减值准备合计人民币1.48亿元。其中,存货跌价减值准备6022.62万元;合同资产减值准备80.03万元;固定资产减值准备6019.74万元;等等。

## 收到警示函

公告显示,康欣新材及相关人员于近日收到中国证券监督管理委员会山东监管局(下称“山东证监局”)出具的《关于对康欣新材料股份有限公司及相关责任人员采取出具警示函措施的决定》。山东证监局决定对公司及相关责任人员采取出具警示函的行政监管措施,并记入证券期货市场诚信档案数据库。

《警示函》显示,康欣新材在2016年至2021年期间存在虚增营业收入和利润总额的情形,导致定期报告财务数据披露不准确。

公司上述行为违反了《上市公司信息披露管理办法》(证监会令第40号)第二条、《上市公司信息披露管理办法》(证监会令第182号)第三条的规定。根据《上市公司信息披露管理办法》(证监会令第40号)第五十八条、《上市公司信息披露管理办法》(证监会令第182号)第五十一条规定,郭志先作为时任董事长、总经理,邵建东作为时任董事长,李洁作为时任总经理,李武鹏、秦钰懿作为时任财务总监,牟傲作为时任董事会秘书,对公司上述违规行为负责。

公开信息显示,康欣新材成立于1993年,注册地位于潍坊市高新技术产业开发区,法定代表人郭志先。公司主要从事集装箱底板、人造板材的研发生产及林业碳汇开发,拥有智能化COSB高强度定向结构板生产线、139万余亩林地资源及4项发明专利,系国家高新技术企业。



大型矿山动力产品科技含量和产业壁垒极高,潍柴动力在该领域占有重要地位。

39.19%。”ST高斯表示,公司经营业务发生了显著变动,主要体现在新增充电器和移动电源等消费电子产品,这些新产品的推出直接推动公司营收的大幅增长。此外,公司在数字电视业务方面也在持续优化,构建了前端设备、终端产品和软件系统三位一体的全链条数字电视业务体系,增强了对国内外广电运营商的服务能力。

## 41家公司盈利过亿元

从盈利来看,86家山东国资A股上市公司中,66家实现盈利,占比达76.74%。86家企业共实现归母净利润616.54亿元,户均归母净利润为7.17亿元,超过平均水平的企业有16家。

其中,归母净利润最高的企业为万华化学,2025年归母净利润为125.27亿元;排在第二位的为潍柴动力,归母净利润为109.31亿元;排在第三位的为兖矿能源,归母净利润为83.81亿元。

统计显示,2025年盈利金额超亿元的山东国资A股公司数量达到41家。其中,山东省属企业控股的公司数量达到28家,占比68.29%,优势明显。像青岛港(601298.SH)、华鲁恒升(600426.SH)、山东黄金(600547.SH)、山金国际(000975.SZ)实现的归母净利润在10亿元以上。

另外,烟台、青岛、潍坊、淄博、临沂等地方国资板块表现不俗,2025年盈利超亿元的上市公司数量分别达到6家、3家、2家、2家、1家。其中,实控人为青岛市国资委的青岛啤酒(600600.SH)实现归母净利润45.88亿元,位居第6位;实控人为高密市国有资产运营中心的孚日股份(002083.SZ)实现归母净利润4.28亿元,表现也颇为突出。

从盈利能力看,86家披露业绩的山东国资A股公司中,39家归母净利润同比上涨。其中,2025年归母净利润同比增长超过100%的公司7家。实控人为青岛市国资委的百洋股份(002696.SZ)增幅最大,实现归母净利润0.41亿元;实控人为招远市人民政府的招金黄金(000506.SZ)紧随其后,实现归母净利润1.59亿元,同比增长224.66%。

## 6家公司研发费用超20亿

Wind数据显示,山东国资A股公司研发费用也有明显增长,呈现出科技创新带动竞争力提升的趋势。

统计显示,2025年有51家山东国资A股公司的研发费用实现同比

增长,其中,济高发展(600807.SH)的研发费用同比增幅达到109.33%。同时,有6家公司2025年的研发费用超过20亿元。其中,潍柴动力最高,达到82.84亿元;万华化学、浪潮信息、兖矿能源、山东钢铁、山东路桥研发费用分别为48.65亿元、38.12亿元、33.98亿元、28.45亿元、21.09亿元。

有着稳定的业绩支撑,山东国资A股公司也愈发重视对投资者的回报。Wind数据显示,2025年,86家公司中已经有55家发布了现金分红计划,合计金额327.15亿元。其中,潍柴动力2025年全年累计现金分红金额高达63.41亿元,兖矿能源以50.19亿元紧随其后。山东黄金、中国重汽、山东药玻、孚日股份等分红金额均超过1亿元。

## 2025年部分山东国资A股公司研发费用增长一览表

证券简称	实际控制人名称	研发费用同比增长%
济高发展	济南市高新技术产业开发区管理委员会	109.33
青岛食品	青岛市人民政府国有资产监督管理委员会	74.05
山东墨龙	寿光市国有资产监督管理局	59.30
山金国际	山东省人民政府国有资产监督管理委员会	48.76
恒润股份	济宁市人民政府国有资产监督管理委员会	36.84
华鲁恒升	山东省人民政府国有资产监督管理委员会	34.08
水发燃气	山东省人民政府国有资产监督管理委员会	29.60
山东黄金	山东省人民政府国有资产监督管理委员会	28.88
山东海化	潍坊市人民政府国有资产监督管理委员会	20.29
孚日股份	高密市国有资产运营中心	19.30
山东玻纤	山东省人民政府国有资产监督管理委员会	18.97
鲁信创投	山东省人民政府	18.87
通裕重工	山东省人民政府国有资产监督管理委员会	18.62
青岛啤酒	青岛市人民政府国有资产监督管理委员会	18.57
江化微	淄博市财政局	18.31
云鼎科技	山东省人民政府	17.77
日照港	山东省人民政府国有资产监督管理委员会	15.70
山东药玻	沂源县财政局	15.18
*ST雅博	枣庄市人民政府国有资产监督管理委员会	15.10

数据来源:Wind 制表:杨佳琪

## 万科不养猪了,挂牌转让山东养殖资产

随着此次挂牌启动,这家曾承载万科农业雄心的山东养猪平台,正在等待新的接盘方

## 有序退出非主业

对于出售原因,万科在公告中直言不讳。

公司表示,环山集团主营业务为养殖业务,该项业务与公司主营业务相关度小,根据公司“聚焦主业,有序退出非主业”的战略安排,环山集团被列入公司非主业退出清单。

同时,养殖业务的发展需要投入更多资金,但公司目前流动性承压,难以支持该业务的发展。同时,本次交易可为公司贡献现金流。

在此背景下,万科称,公司基于发展战略及实际情况,审慎决定出售交易标的,并称,本次交易不会对整体业务发展和业绩产生重大影响。

## 前身为威海市饲料公司

这一交易不仅是万科资产调整的一部分,也意味着环山集团发展路径的再次转折。

从公告披露的基本信息看,此次被整体挂牌的环山集团注册地位于青岛,主营生猪育种及养殖、饲料生产及销售、蛋禽养殖及鸡蛋销

售。截至2025年末,公司总资产51.47亿元,净资产26.79亿元。

业绩方面,环山集团近年来盈利能力有所波动,2024年实现营业收入63.34亿元、净利润6.56亿元;2025年收入降至57.56亿元,净利润为4.50亿元,经营活动产生的现金流量净额亦由6.74亿元降至2.75亿元。

万科在公告中强调,本次拟转让的交易标的权属清晰,不存在抵押、质押及其他任何权利受限的情形,亦不存在涉及有关资产的重大争议、重大诉讼仲裁事项。

经济导报记者注意到,根据环山集团官网披露,其前身可追溯至

1986年成立的威海市饲料公司。1999年企业改制为“威海环山饲料”,随后进入扩张期——2001年环山饲料走出威海布局山东,并于2003年开始探索养猪业务。

2004年,环山集团正式成立,2006年总部迁至青岛。此后,公司逐步形成农牧一体化格局。

官网介绍称,2015年起公司“构建一体化农牧食品产业链,相继划分养猪、蛋禽、饲料、物流等业务”。

此后,万科入主。2019年12月,万科集团全资收购环山集团股份有限公司。

在规模上,官网显示,该公司“拥有60多个生猪养殖基地,12家饲料生产基地,10多万头母猪存栏量,200多万吨饲料产能”,业务立足华北,布局发展华东、华南。

随着此次挂牌启动,这家曾承载万科农业雄心的山东养猪平台,正在等待新的接盘方。

家间接子公司拟在深圳联合产权交易所公开挂牌,转让合计持有的环山集团约99.4130%股权;同时,另一股东也将同步挂牌转让剩余0.5870%股权。

“环山集团100%股权的挂牌价为32.9亿元,其中公司间接持有的99.4130%股权对应的金额为32.7亿元。”公告称。本次交易完成后,公司及子公司不再持有环山集团股权,环山集团不再纳入公司合并报表范围。

从财务影响看,公司预计,如按挂牌底价32.9亿元成交,本次交易会减少公司净利润约9.48亿元。

在跨界农业数年之后,万科企业股份有限公司(下称“万科”)正加速收缩相关版图。

4月29日晚,万科披露公告称,拟通过公开挂牌方式转让其所持环山集团股份有限公司(下称“环山集团”)股权,交易完成后将彻底退出这一养殖平台。

这也意味着,曾被视为万科“从农场到餐桌”战略重要抓手的养猪业务,将迎来“收官”。

此次被整体挂牌的环山集团,是万科农业布局中最具代表性的资产之一,其核心业务长期扎根山东。

## 万科将不再持股

公告显示,为“优化现金流,进一步推动非主业退出”,万科多

◆本报记者 孙罗南 济南报道

◆本报记者 杨佳琪 济南报道