

ST长园先撤 泰永长征业绩变脸

还未量产的固态断路器能否成为解药

上市8年后，泰永长征年报业绩变脸，原有的电源电器、配网设备销售的业务模式正因毛利率的走低遭受冲击。去年下半年，算力需求的快速增长对电力供给提出更高要求，泰永长征推出的固态断路器引起资本市场关注。2025年11月，多家投资机构密集进行调研。固态断路器仍未大规模量产，但在二级市场上，2025年4月至今年1月，泰永长征股价呈现波动上涨趋势，股价上涨区间内，股东ST长园几近“清仓式”减持了所持泰永长征的股份。

● 本报记者 张妍妮



视觉中国图片

4月29日公布的2025年年报揭开了泰永长征业绩增长乏力的困局。数据显示，2025年泰永长征实现营业收入8.45亿元，归属于上市公司股东的净利润为-538.18万元，这是泰永长征上市8年后首次报亏。

分项目来看，泰永长征来自配电网设备的营业收入为4.35亿元，占总营收的51.41%；来自电源电器的营业收入为2.41亿元，占总营收的28.50%；配网设备带来的营业收入为1.67亿元，占总营收的19.79%。在每项产品营收都在下滑的情况下，泰永长征的整体毛利率为27.98%，下滑0.92个百分点。

2025年11月6日、11月11日、11月13日、11月14日及11月18日，泰永长征密集接受投资机构的调研，其中包括南方基金、九方智投、中金公司、国寿安保基金、富国基金等多家投资机构。在投资机构极少发布研报覆盖泰永长征的情况下，其密集被调研。对此，二级市场从业者对中国证券报记者表示，这说明公司有向资本市场宣传产品及公司发展战略的诉求，进一步吸引投资机构进行投资。

从股价表现来看，2025年4月至今年1月，泰永长征股价呈现波动上涨趋势。2025年4月9日，泰永长征盘中触及年内最低价10.77元/股；今年1月12日，泰永长征股价盘中触及25.71元/股，创五年以来的历史最高价，九个月的时间里，泰永长征的股价上涨了138.72%。截至5月21日收盘，泰永长征报21.56元/股，总市值为48.12亿元。

2025年，泰永长征经营活动产生的现金流量净额为308.67万元，较上年减少了97.67%，其中，在经营活动现金流出项中，购买商品、接受劳务支付的现金为3.66亿元，上年同期为2.69亿元。泰永长征在此前接受调研时明确指出了成本压力。公告显示，公司毛利率受原材料价格上涨、行业竞争白热化以及市场客户结构和销售产品结构变化等多方面因素综合影响，呈现波动下降。

不仅上游的原材料价格上涨，下游客户的履约情况也不算乐观。截至2025年12月

2025年8月，泰永长征公布了《市值管理制度》，明确指出市值管理是公司战略管理的重要内容，是董事会的核心工作之一。在问及近期是否有相关市值管理动作时，泰永长征董秘办工作人员并未做出明确回应，仅表示涉及回购、增持等信息将进行公告。

在股价的上行区间内，泰永长征的IPO前大股东长园科技集团股份有限公司（即ST长园）几近清仓式减持了其所持有的泰永长征的股权。2025年4月24日，ST长园发布了减持计划预披露公告，彼时持有泰永长征6.25%股权的ST长园计划减持3%的股权。截至2025年8月12日，ST长园上述减持计划已实施完毕。以减持区间的中位数进行测算，减持金额约为9426.50万元。此次减持过后，ST长园不再是泰永长征持股5%以上的股东，也就意味着，ST长园进一步的减持行

31日，泰永长征的应收账款账面价值为5.41亿元，占资产总额的35.62%，年内按单项计提的坏账准备为3087.30万元，该部分应收账款预计无法收回或无法全部收回。根据天眼查公布的案件信息，泰永长征与景瑞地产（集团）有限公司、无锡和正置业有限公司、济南辉明房地产开发有限公司等地产公司陷入合同买卖纠纷。

随着盈利水平下降，泰永长征账面上的货币资金减少。截至今年3月31日，泰永长征账面上的货币资金为7436.94万元，较2025年12月31日的8772.06万元仍在减少。

动不需要再发布减持公告。

2025年7月21日，ST长园提名的董事王伟辞职。公告显示，泰永长征的董事王伟因个人原因辞去了公司第四届董事会董事职务，辞职后，不在泰永长征及子公司担任任何职务。2024年年报显示，王伟任ST长园的职工代表董事兼常务副总裁、公司董事。今年1月15日，董事李培林也辞去了公司第四届董事会董事职务。

截至2025年12月31日，ST长园持有泰永长征的股票数量为115.39万股，持股比例为0.52%。截至今年3月31日，ST长园仍持有泰永长征0.52%的股权，为泰永长征的第三大股东。

目前，ST长园的第一大股东为珠海格力金融投资管理有限公司，直接持有ST长园12.98%的股权。

值得注意的是，2025年8月以来，外

AI数据中心及算力基础设施快速发展，泰永长征也想分一杯羹。2025年年报显示，公司已推出包括大电流固态断路器、DC800V固态断路器等系列产品。5月12日，泰永长征在业绩说明会上表示，公司的固态变压器目前处于应用方案论证与市场调研阶段，固态断路器处于细分行业试点、示范项目阶段，在运营商数据中心有实际应用，目前固态断路器销售总量占比较小。5月21日，泰永长征董秘办回应中国证券报记者称，以目前的市场需求来看，公司推出的固态断路器还未量产销售。

资金及个人股东频繁出入泰永长征的股东行列。东方财富数据显示，摩根大通证券（自有资金）、金鹰基金-广发证券股份有限公司-金鹰优选152号单一资产管理计划及个人股东杨尚进在2025年9月30日公布新进泰永长征前十大股东行列。2025年12月31日公布的股东名单显示，前述三股东均已退出了前十大股东行列，大家人寿保险股份有限公司-传统产品及个人股东陶云斐、唐光辉、俞林林成为新的前十大股东。今年3月31日，高盛国际-自有资金、摩根大通证券（自有资金）进入泰永长征前十大股东行列，巴克莱银行减仓超过了50%，个人股东杨泽南进入泰永长征前十大股东之列。

外资股东与个人股东进出之间，泰永长征股价呈现波动上行的趋势，股东减持股份获得的回报率也在提高。

金价高位震荡 黄金行业上市公司有喜有忧

● 本报记者 董添

近期，国际金价出现小幅回调。Wind数据显示，5月以来，COMEX黄金期货价格在4500美元/盎司附近震荡，月内跌幅超2%。从投资金条角度看，普通投资金条目前普遍回落至1000元/克以下。

金条每克报价回落至千元以内

5月21日，记者走访北京多个品牌金店发现，品牌金店陈列的投资金条每克报价基本都回落至千元以下。一些品牌的工艺金条、金章价格也相应回落至1200元/克上下。

此外，部分品牌金店推出“5.20”“5.21”优惠活动，以周大生为代表的部分品牌金店优惠后的首饰金价也在1200元/克上下。

中国黄金协会最新数据显示，2026年一季度，我国黄金消费量达到303.292吨，同比增长4.41%。具体看，黄金首饰消费量达到84.62吨，同比下降37.1%；金条及金币消费量达到202.062吨，同比增长46.4%；工业及其他用金消费量达到16.61吨，同比下降7.43%。

中国黄金协会分析称，受国际金价高位运行且大幅波动的影响，国内黄金首饰消费持续承压，黄金首饰消费量继续下滑。此外，高价推高了工业企业用金成本，黄金的需求也随之出现一定程度下降。不过，总体来看，黄金投资需求仍较为强劲，金条、金币成为市场热门投资品类，银行销售渠道金条销量大幅增长。

机构密集调研黄金行业上市公司

近期，多家黄金行业上市公司受到机构密集调研。从机构调研的内容看，机构投资者



视觉中国图片

普遍对上市公司金矿并购、黄金产量等问题较为关注。

对于并购，招金黄金在最新披露的投资者关系活动记录表中提到，投资并购是公司的重点工作，公司一直将资源并购作为实现规模扩张和可持续发展的关键抓手。公司将聚焦优质近产、在产矿业项目，同时持续推进斐斐本土资源并购，进一步实现资源整合与协同开发，扩大企业资源版图，不断增强公司黄金资源的控制力和市场竞争力。

恒邦股份在接受机构调研时表示，公司主营业务为黄金冶炼。黄金作为公司冶炼过程中产生的主要产品，其来源包括外购原料冶炼和自产矿冶炼两部分。目前，石坞金矿

探矿权证尚未转让至江西黄金，基于维护上市公司全体股东利益考虑，公司将在石坞金矿42.24%矿权权益转成江西黄金股权后，决策是否受让经调整的江西黄金股权。截至2025年末，牟平辽上金矿（扩界、扩能）采选项目，项目进度达21.45%，预计将于2027年底投产。正式投产时间受安全政策、建设进度、项目施工条件等多种因素影响，难以准确预计。

对于黄金产量，晓程科技表示，2026年一季度黄金产量减少，主要是设备检修和维护造成产量下降。FGM矿区建设为公司重点项目，项目建设周期受海外当地施工环境、尾矿库征地、地下开采工程复杂度等多重因素综合影响。目前FGM选厂已基本完成投产试

运行前各项筹备工作，公司正全力推进剩余工程建设，力争项目早日正式投产。黄金储量勘探工作一切正常，如果有新进展公司会及时公告。

对于在手订单情况，四川黄金表示，公司生产的金精矿产品市场需求旺盛，客户通常主动拜访公司寻求合作。公司目前订单充足、产能利用率较高。

业绩有所分化

从黄金行业上市公司2026年一季度业绩看，受益于产品价格提振等因素，部分上市公司业绩数据向好。

2026年一季度，中金黄金共实现营业收入约225.88亿元，同比增长52.01%；实现归属于上市公司股东的净利润为23.81亿元，同比增长129.23%。公司业绩增长主要受益于矿产金业务盈利能力提升。报告期内，业绩提升一方面得益于产品销售均价同比上涨及销量保持稳定；另一方面，公司通过深化精益管理、加强成本管控，持续推进降本增效，进一步夯实了盈利基础。

不过，由于金价位于高位导致终端销售偏弱，一些涉及黄金珠宝零售的上市公司关店情况较为严重。

周大生2026年一季度共实现营业收入约19.54亿元，同比下降26.9%；实现归属于上市公司股东的净利润约2.93亿元，同比增长16.38%。

近日，周大生在业绩会上回应“去年公司关店五百多家，主要受哪些因素影响，预计今年关店情况是否会好转”的提问时表示，第一是销售偏弱，第二是加盟店面合并、小店合并，公司的加盟商数量并没有减少。周大生认为，随着黄金首饰消费好转，关店情况也会好转。

华泰股份董事长李晓亮： 构建“林浆纸+氯碱化工”新格局 推动产业升级再上新台阶

● 本报记者 张鹏飞

5月20日，华泰股份2025年度股东大会在山东东营召开。会议审议通过董事会工作报告、年度报告、利润分配预案等18项议案，披露公司估值提升计划执行进展等。

公司董事长李晓亮在会上表示，2026年作为“十五五”开局之年，公司将聚焦“林浆纸+氯碱化工”双主业协同发展，锚定高质量发展主线，推动产业升级与价值提升再上新台阶。

谈2025年：以结构调整对冲周期波动

李晓亮介绍，2025年，造纸行业需求偏弱、价格承压，化工板块波动加剧，叠加原料成本高位运行，公司经营面临阶段性压力，全年业绩承压。面对外部环境变化，华泰股份坚持以结构调整对冲周期波动，以技改升级夯实长期竞争力，双主业在压力下呈现结构优化、韧性提升的态势。

造纸产业转调成效显著，产品布局持续优化。面对电子传媒对新闻纸行业的冲击，公司加速技术改造，完成日照华泰浆纸搬迁改造，推进70万吨化学木浆、30万吨化机浆扩产项目，原料结构持续完善。同时，成功开发高档文化纸、环保型传媒纸、食品包装纸等高附加值产品，新闻纸、铜版纸、文化纸、包装纸协同布局，市场竞争力稳步增强。

化工支柱产业发展势头强劲，产业链延伸提速。化工作为公司核心盈利板块，2025年实现销售收入39.33亿元、净利润1.58亿元，连续多年效益与纳税额度居东营经济技术开发区前列。公司聚焦价值链延伸，25万吨离子膜烧碱搬迁、10万吨苯胺、5万吨丁苯胶乳等项目顺利投产，广西化工项目规划落地，“基础化工+精细化工”一体化布局持续完善，盈利韧性持续凸显。

创新驱动动能充沛，核心技术突破频现。2025年公司深耕生物基材料、绿色造纸等关键领域，与齐鲁工业大学联合研发的“大宗农林剩余物绿色造纸”项目入选山东省重点研发计划，3个项目获国家级、省级博士后资助。全年开发“食品级木浆”等新产品、新技术30余项，高透高强度延伸性纸袋纸入选“山东制造鲁链优品”，核心技术自主可控能力持续增强。

绿色低碳纵深推进，循环生态链闭环成型。公司坚守“绿水青山就是金山银山”理念，构建“资源—产品—再生资源”闭环体系，将安全环保贯穿生产全流程，持续加大环保投入，推动节能降耗与清洁生产深度融合，实现经济效益与生态效益协同统一。

数智转型领跑行业，产线大脑赋能增效。作为山东省造纸行业首批产业大脑试点单位，华泰股份搭建“三流合一”产业链协同云平台，2025年“造纸产业大脑AI能力中心”入选山东省技术创新与行业大模型攻关项目。旗下瞬捷数字科技成为山东省唯一入选国家数据空间创新发展试点的企业，其数字化解决方案斩获全国总决赛三等奖，数智化转型走在行业前列。

股东回报持续稳定，分红力度保持高位。公司始终坚持现金分红回馈股东，上市以来累计分红26.43亿元，占归母净利润比例达31.38%。2022年—2024年累计分红6.52亿元，占净利润比例高达93.21%，严格践行股东回报规划，与投资者共享发展成果。

谈2026年：五大战略驱动高质量发展

李晓亮表示，2026年公司将锚定“十五五”高质量发展目标，以变革创新为核心，聚焦双主业协同、产业升级、智能制造、开放合作与绿色发展五大战略，筑牢核心竞争力，确保经营稳健可持续。

聚焦造纸主业升级，提质增效巩固优势。李晓亮介绍，深化产品结构调整，重点发展高附加值特种纸、绿色包装纸；释放70万吨化学木浆项目产能，打通“浆纸一体化”链条，提升原料自给率、降低生产成本，巩固行业领先地位。

壮大化工产业集群，完善一体化布局。以氯碱化工为核心，延伸盐化工、精细化工链条，提速高端新材料研发生产；深化化工与造纸主业协同，构建资源共享、优势互补的产业生态，提升板块盈利与抗风险能力。

加速智能制造升级，深化数智转型。“2026年，我们将依托造纸产业大脑成果，搭建智能决策与大数据管理体系，推动生产、供应链、营销全流程智能化改造。”李晓亮说。

深化开放合作，提升产业链层级。对接国家发展战略，“引进来”国际先进技术与人才，“走出去”拓展海外市场，深度嵌入全球中高端产业链，培育国际竞争优势。

坚持绿色低碳发展，打造生态标杆。秉持“企业发展、环保先行”理念，加大环保投入，完善循环经济模式，以绿色生产、产品与供应链为抓手，实现经济、社会与生态效益有机统一。

李晓亮表示，为保障年度目标落地，公司同步制定了五大经营举措：深化造纸技改与产品升级，突破同质化竞争；提速广西化工项目建设，延伸精细化工链条；推进组织人事改革，激活内生动力；强化审计监督，筑牢合规防线；深化降本增效，提升运营质效，全力推动2026年生产经营再上新台阶。

李晓亮表示，2026年，华泰股份将坚持稳中求进，聚焦主业、严控风险、提质增效，以稳健经营和持续回报推动公司价值合理回归，在“十五五”新周期行稳致远。