

下修业绩预告 准油股份示警披星戴帽

恐被*ST

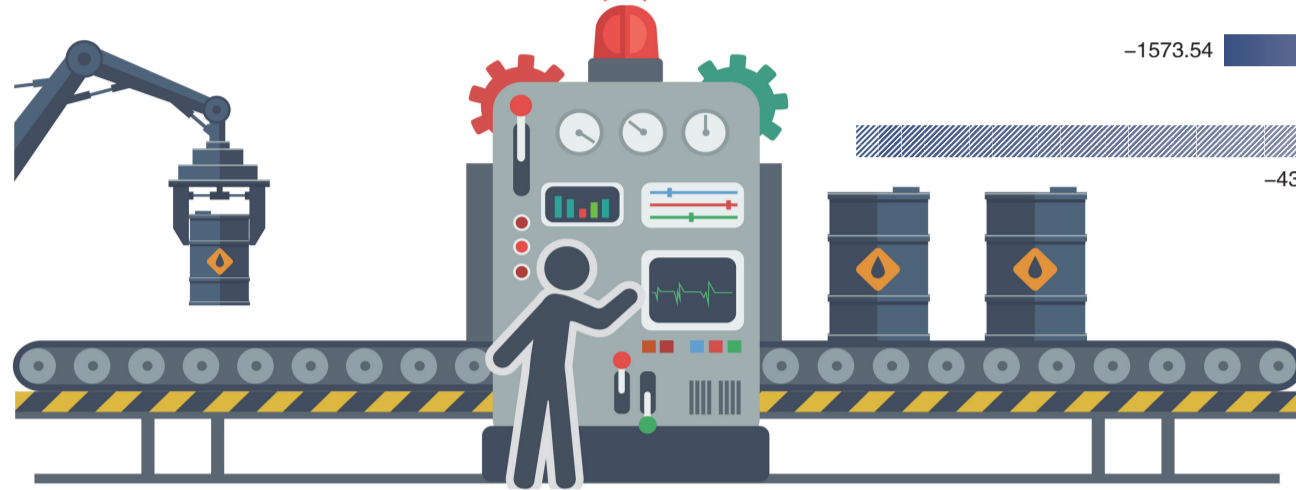
准油股份近日披露了2025年度业绩预告修正公告,同日,公司还发布了关于股票交易可能被实施退市风险警示的提示性公告,这也让公司4月7日股价迎考。

据业绩预告修正公告,准油股份2025年预计营业收入2.7亿—2.95亿元,公司原预计营业收入3.3亿—3.6亿元;预计扣除后营业收入2.7亿—2.95亿元,原预计扣除后营业收入3.27亿—3.57亿元;预计归属净利润—4300万至—3700万元;预计扣非后归属净利润—4500万至—3900万元。

公告显示,经初步测算,准油股份预计2025年度营业收入、扣除后营业收入均低于3亿元。根据规定,上市公司出现“最近一个会计年度经审计的利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值,且扣除后的营业收入低于3亿元”的情形,深交所将对其股票交易实施退市风险警示。公司股票交易可能在2025年年度报告披露后被深交所实施退市风险警示,股票简称前冠以“*ST”字样。

针对修正业绩预告的原因,准油股份解释称,公司在披露2025年度业绩预告时,年度审计工作尚未全面开展。随着年度审计工作的深入推进,经与年审会计师事务所充分沟通,根据《企业会计准则》相关规定,对营业收入进行了全面复核与审慎分析,基于谨慎性判断,部分项目未完全满足收入确认条件,公司因此调减相关业务形成的收入和成本。据此,需要对业绩预告中的营业收入和扣除后

业绩承压之下,准油股份(002207)或将披“披星戴帽”。近日,准油股份发布公告称,公司2025年营收预计从3.3亿—3.6亿元下调至2.7亿—2.95亿元。随着准油股份对营业收入进行调减,公司还可能被实施退市风险警示,这也让公司4月7日股价表现引发市场关注。回顾准油股份过往业绩表现,2022—2024年,公司净利处于亏损状态,进入2025年,公司仍未扭亏,预计全年实现归属净利润—4300万至—3700万元,同比增亏。



营业收入的预计区间进行修正。

二级市场上,准油股份2025年12月17日盘中触及6.95元/股的低价后,股价震荡走高,一度在今年3月5日盘中涨至16.01元/股,随后股价回落。截至4月3日收盘,公司股价收跌5.2%,报9.29元/股,市值24.34亿元。

净利连亏多年

资料显示,准油股份是一家为石油、天然气开采企业提供石油技术服务的专业化企业,主营业务包括工业业务、施工业务、运输

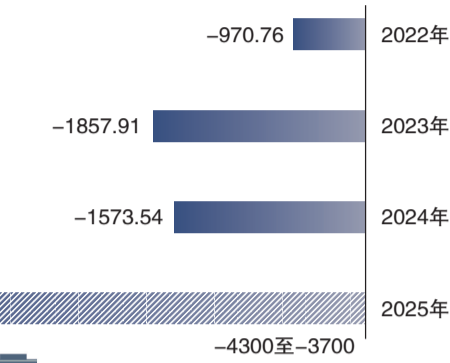
业务三类。其中工业业务主要是指为油田公司提供工程技术服务、油田管理等业务,施工业务是指为油田公司提供的工程施工相关服务,运输业务是指为油田公司提供运输服务。

公司于2008年上市,早年为民营控股,上市初期盈利规模在1000万元上下浮动。然而,2015年至2017年,主业连续出现大规模亏损,将上市前后的利润悉数吞噬。2018年,公司易主中植系,但经营状况并未随之改善,此后五年间,仅在2019年实现扣非后净利润为正,主营业务始终未能恢复造血能力。

自2022年起,公司净利便处于亏损状态。

准油股份近年净利润情况

(单位:万元)



低价定增搁浅

深陷亏损泥潭的同时,准油股份日前还宣告了筹划一年多的再融资计划正式落空。这场原计划募资不超过1.975亿元、由控股股东克拉玛依城投全额认购的定增方案,最终因“综合考虑当前资本市场环境以及公司整体发展规划等因素”而主动撤回。

2024年10月,公司首次披露定增预案,计划以3.95元/股的价格,向控股股东克拉玛依城投发行不超过5000万股A股股票,募集资金总额不超过1.975亿元。该方案随后顺利获得自治区国资委批复,并于2025年12月获深交所受理。

然而,市场风向的骤然转变,或成为压垮本次定增的关键变量。自2025年底以来,受地缘冲突等因素催化,A股油气板块迎来阶段性上涨行情,准油股份股价从8元/股左右一路走高,最高触及16.01元/股,实现翻倍。截至2026年4月3日,虽回落至9.29元/股,但相较3.95元/股的定增发行价,仍高出135%以上。

财务数据已清晰揭示出公司资金链的紧绷程度。截至2025年9月末,准油股份资产合计3.99亿元,负债合计3.62亿元,资产负债率高达90.79%。负债结构同样不容乐观,公司短期借款达1.63亿元,而账上货币资金仅余2469.92万元,难以覆盖短期债务;经营活动现金流净额连续多期为负,2025年前三季度更跌至-1.16亿元,资金周转压力可见一斑。

针对相关问题,北京商报记者致电准油股份方面进行采访,不过电话未有人接听。

北京商报记者 马换换 李佳雪

智能眼镜龙头XREAL递表港交所

智能眼镜行业度过了“涨势喜人”的一年。IDC报告指出,2025年全球智能眼镜出货量1477.3万台,同比增长44.2%,行业进入放量阶段,逐步从硬件铺设转向场景与价值验证;中国市场出货量246万台,同比增长87.1%,中国厂商在AR/ER细分市场出货占比达87.4%,占据行业主导地位。

高增长背景下,行业龙头企业XREAL日前正式向港交所递交招股书,冲击“智能眼镜第一股”席位,中金公司、花旗集团担任本次IPO联席保荐人。

招股书引用艾瑞咨询数据显示,按销售收入计,XREAL 2022—2025年连续四年位居全球AR眼镜市场首位;2025年在全球智能眼镜(含AR眼镜、无显示眼镜)市场位列第二,中国市场排名第一。截至2025年末,其销售网络已覆盖全球40个国家和地区。

财务数据方面,2023—2025年,XREAL营业收入分别为3.9亿元、3.94亿元、5.16亿元,2025年

同比增长30.8%;同期年内亏损分别为8.82亿元、7.09亿元、4.56亿元,三年累计亏损超20亿元,但亏损规模逐年收窄。公司毛利率由2023年的18.8%提升至2025年的35.2%,2025年海外收入占比达71%。

当前智能眼镜行业仍处于发展探索期,产品形态、技术路线与应用场景持续迭代,不同统计口径、细分赛道下的市场格局亦有差异。与IDC统计的整体智能眼镜市场不同,Omdia最新发布的AI眼镜细分赛道数据显示,2025年全球AI眼镜出货量达870万台,同比大幅增长322%,是智能眼镜领域增速最迅猛的细分方向之一。

全球市场中,Meta以85.2%的份额占据绝对主导地位,Ray-Ban等系列AI眼镜的热销带动其出货量同比增长281.3%;而在Meta未直接入局的国内市场,AI眼镜赛道迎来爆发式增长,全年出货95万台,同比激增3545%,占全球AI眼镜市场份额10.9%,成为仅次于美国的全球第二大AI眼镜市场。

从份额分布来看,国内AI眼镜市场由本土厂商领跑,小米、Rokid、阿里巴巴分列前三,份额分别为31.9%、28.5%、15.9%;同时带显示功能的AI眼镜份额从2024年的3.3%攀升至2025年的8.4%,中国厂商主导了这一细分赛道,占相关产品全球出货量的71%。

面对智能眼镜赛道的爆发热潮与行业内多元的探索方向,XREAL CMO杨时奇此前向北京商报记者表示,公司现阶段并不过多追逐前沿概念,而是锚定自身AR眼镜的核心赛道,将资源集中于光学技术优化、空间计算能力夯实、平台生态搭建等方向,通过打磨用户体验筑牢自身AR护城河,按照自身业务节奏稳步推进技术与产品迭代。

作为全球AR眼镜赛道连续四年稳居首位的头部企业,XREAL此次递表,将成为智能眼镜赛道高增长下的首个风向标——为行业内同类厂商提供比对标的同时,也成为外界观察、判断智能眼镜赛道商业化进程的直观参照。

北京商报记者 陶凤 王天逸

Stock talking

理性看待一季报行情投资机会

周科竞

近期,多股在披露一季报业绩预告后股价大涨,一季报行情预热似乎已经启动。对于一季报行情投资者应该理性看待,并非所有的高预增股票都有投资机会,一般而言,超出市场预期且股价不在高位的个股可能更值得关注。

上市公司一季度的业绩表现是全年经营状况的重要风向标,能够直观反映公司在新一年的经营开局、行业景气度变化以及核心盈利能力,因此一季报行情往往能够引发市场高度关注。

一季报业绩预增的公司,往往意味着其经营状况向好,回馈投资者的能力提升,自然会吸引更多资金关注,股价也大概率会不断走高。但并非所有业绩预增的个股都具备持续的投资价值,这其中存在不少需要警惕的误区。

从市场过往的表现来看,一季报行情中最容易出现的投资误区,就是投资者单纯以业绩预增幅度作为选股标准,看到预增比例高就盲目买入,完全忽略了其他关键因素。

事实上,有些公司的业绩预增看似幅度很大,实则是基于上年同期较低的基数,并非自身经营能力出现实质性提升,这种增长的真实质量可能并不高,很难支撑股价长期走强。还有部分公司的业绩预增,早已被市场提前预期、充分消化,相关利好预期在业绩预告发布前,就已经推动股价上涨到高位,此时投资者再入场,大概率会面临利好兑现后

的股价回调风险。

真正值得投资者关注的一季报优质公司,应该具备两个核心特征。一是业绩增长超出市场预期,这种超预期增长,往往来自公司主营业务的拓展、产品竞争力的增强,或是行业景气度的超预期回升,是实打实的经营改善,而非偶然因素带来的短期增长。二是股价处于相对合理区间,并非高位运行,这类公司没有被市场过度炒作,估值与业绩增长相匹配,存在一定的估值修复或上涨空间,投资安全性相对更高。

对于普通投资者而言,参与一季报行情,不能抱有投机心态,不要试图追逐短期快速上涨的热门股。需要区分上市公司业绩增长的质量,分析判断公司的预增是来自主营业务盈利,还是非经常性损益,是可持续的长期增长,还是一次性的短期收益。

投资者还需要结合上市公司的股价位置、估值水平综合判断,避免为已经透支利好的股票涨幅买单。同时,还要兼顾行业整体趋势,处于高景气度行业的公司,其业绩增长的持续性往往更强,而行业走弱的公司,即便短期业绩预增,后续也可能面临业绩下滑的风险。

需要注意的是,一季报行情本质上是业绩驱动的阶段性行情,市场资金的炒作节奏较快,波动风险不容忽视。投资者在操作中要做好风险控制,合理安排仓位,不宜将全部资金押注在一季报投资机会上。

资产负债率高企 海南海药拟减持套现

资产压力下,海南海药(000566)拟出售股票资产套现。海南海药最新公告显示,公司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港上市公司中国抗体(03681.HK)股份数量不超过6800万股,占其总股本的比例不超过5%。但海南海药的救急之路,注定是一场与时间的赛跑——必须在资本耐心耗尽之前,向市场证明其创新药商业化收益变现的可行性。

资料显示,中国抗体成立于2001年4月,注册地为香港,于2019年11月在港交所上市,截至目前其总股本为13.87亿股。中国抗体主要研制以单克隆抗体为基础的生物医药。中国抗体系海南海药参股企业,海南海药持有中国抗体1.59亿股股份,占其总股本的11.46%。

东方财富显示,中国抗体最新股价为1.76港元/股,总市值为24.4亿港元。按该价格计算,海南海药本轮可减持股份最高市值约为1.2亿港元。不过,海南海药表示,由于证券市场股票交易价格存在较大的波动性,同时本次出售时间具有不确定性,因此目前无法确切预计本次交易对公司业绩

的具体影响。

针对此次拟出售股票资产的原因,海南海药表示,此次减持系为优化公司资产结构,提高公司资产流动性及使用效率。

值得一提的是,海南海药面临着资产负债率高企的情况。截至2025年三季度末,公司资产负债率已高达94.43%。

其中,公司货币资金近年来逐年减少,2020—2024年分别为12.56亿元、7.51亿元、3.95亿元、3.67亿元、3.3亿元,截至2025年三季度末进一步减少至2.6亿元。同时,截至2025年三季度末,公司流动负债已增加至43.6亿元,其中短期借款达到12.63亿元。

除了偿债压力,海南海药业绩也出现承压,公司归属净利润已连亏两年,2025年预计继续亏损。海南海药2025年业绩预告显示,2025年公司归属净利润预计为-3.5亿至-4.3亿元,同比出现减亏。

海南海药表示,2025年,在医保、集采等政策环境影响下,市场竞争加剧,公司创新药尚未上市,新上市仿制药尚未放量,原料药项目陆续转固

导致折旧费用增加,带息负债规模较大导致利息支出较高,进而影响公司业绩。

从扣非净利润看,海南海药更是在2017—2024年连续八年出现亏损。2025年,公司预计扣非净利润为-3.8亿至-4.8亿元,预计将连亏九年。

奥优国际董事长张玥在接受北京商报记者采访时表示,公司资产负债率高、连续亏损、现金流紧张,减持金融资产回笼现金、降负债、稳流动性,是常规自救举动。此次减持有利于缓解短期偿债压力、提升资产流动性,还可能改善当期业绩,稳定市场信心。不过,港股波动大,实际套现与收益难预估。

目前,海南海药正大力发展创新药。抗肝纤维化1类新药氟非尼酮胶囊于2025年2月被国家药品监督管理局药品审评中心纳入突破性治疗品种名单,另一款抗癫痫1类创新药派恩加滨片的IIa期临床研究正按计划推进患者入组。

针对公司相关问题,北京商报记者向海南海药方面发去采访函,不过截至发稿未收到回复。

北京商报记者 丁宁