

公司代码：600599

公司简称：\*ST 熊猫

**熊猫金控股份有限公司**  
**2025 年年度报告摘要**

## 第一节 重要提示

- 1、 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 [www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn) 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 利安达会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了无法表示意见的审计报告，本公司董事会对相关事项已有详细说明，请投资者注意阅读。

利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2025 年度财务报告出具了无法表示意见审计报告，具体详见公司同日披露的《董事会关于公司 2025 年度非标准审计意见所涉事项的专项说明》。

### 5、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经利安达会计师事务所（特殊普通合伙）审计，本公司2025年度公司实现合并净利润1,501.62万元，其中归属于母公司股东的净利润为1,438.45万元。母公司本年度实现净利润-1,059.59万元，加上年初未分配利润-31,063.05万元，截止2025年12月31日可供分配的利润为-32,122.64万元。

根据中国证监会《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作》及《公司章程》等相关规定，鉴于母公司未分配利润为负值，综合考虑公司实际经营发展情况、资金需求和公司发展规划的情况下，公司2025年度拟不进行利润分配，不进行资本公积金转增股本。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

## 第二节 公司基本情况

### 1、 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	*ST熊猫	600599	ST熊猫

联系人和联系方式	董事会秘书
姓名	陈默
联系地址	湖南省浏阳市集里街道南川路55号
电话	0731-83620963
传真	0731-83620963
电子信箱	600599@pandafireworks.com

## 2、报告期公司主要业务简介

### （一）行业基本格局与产业链特征

烟花爆竹作为历史悠久的传统文化产品，在全球各类节庆、庆典活动中应用广泛。我国是全球最大的烟花爆竹生产与出口国，全球约90%的烟花爆竹产自中国，在全球产业链中占据主导地位。

国内烟花爆竹产业集中度较高，主产区集中于湖南浏阳、醴陵以及江西万载、上栗四县，区域相连形成特色产业集聚区。该集群拥有完备的产业资源、成熟的生产技术体系与丰富的安全生产管理经验，已构建起从原辅材料供应、生产制造、物流运输到出口贸易的完整产业链。受行业安全生产特殊监管要求及产业链高度集聚效应影响，行业形成了一定的竞争壁垒，产业大规模转移风险较低。

### （二）2025年行业进出口市场表现

2025年，我国烟花爆竹出口呈现“量增价减、整体金额微降”的特征。根据中国海关总署公开数据统计，全国烟花、爆竹累计出口420,789吨，同比上升3.0%，金额累计815,561万元，同比下降1.4%。而2025年12月份全国出口商品贸易同比指数（HS4分类）显示，烟花、爆竹等产品的价格指数、数量指数和价值指数分别由2024年12月份的100.4、157.9、158.5下降到2025年12月份的89.1、110.3、98.3，所有数值均有所下降。另外，根据中国海关总署的统计月报，2025年1-12月，中国炸药、烟火制品等产品的出口金额为903,928万元，累计比去年同期上升1.1%。出口美国的总值为300,800万元，同比下降12.2%。

### （三）国内市场运行情况

2025年，国内烟花爆竹市场整体表现较为低迷。一方面，受生态环保政策影响，多地仍延续烟花爆竹禁限放政策，市场需求受到明显制约；另一方面，宏观消费环境偏弱背景下，烟花爆竹作为非生活必需品，市场消费意愿与销量整体承压。

与此同时，行业产能持续扩张，市场呈现较为显著的供大于求格局。2025年10月新修订的国家标准GB10631正式发布，将于2026年5月1日起实施，新标准进一步严格规范了产品安全与质量要求，将对行业提质升级、规范发展起到积极引导作用。

### （四）海外主要市场发展态势

1、美国市场：2025年，受中美贸易摩擦及相关关税政策影响，我国对美烟花爆竹出口一度受阻，高关税直接导致出口规模有所萎缩，未来关税政策的不确定性仍对相关出口企业形成经营压力。同时，美国国内通货膨胀严重，零售价格上升，居民人均烟花爆竹消费量有所回落。

2、欧洲市场：受环保与安全管控趋严影响，欧洲市场政策风险持续加大。罗马尼亚已率先禁止F2及以上级别消费类烟花流通，欧盟第二大消费市场荷兰亦自2026年起实施同类禁放政策，部分欧盟成员国亦在研究跟进相关管控措施，欧洲市场整体面临较大的政策收缩风险。

3、东南亚市场：东南亚烟花爆竹市场规模保持稳步增长态势，但受区域法规体系、消费文化等因素影响，市场价格竞争激烈，行业内卷化特征较为突出。

### （五）行业发展阶段与公司经营定位

整体来看，烟花爆竹行业已步入发展成熟期，但行业具有较强的政策敏感性，受各国环保、

安全及贸易政策影响显著，部分区域市场呈现阶段性衰退趋势。公司目前在美国市场具备领先的地位与竞争优势，同时将持续推进市场多元化布局，积极拓展其他海外新兴市场。

报告期内，公司主营业务为各类烟花爆竹产品的出口贸易，经营模式涵盖贴牌与自营品牌出口两大类，核心市场聚焦美国，同时业务辐射欧洲、南美洲、东南亚及中亚等区域。

公司旗下“WINDA”等自主品牌在美国烟花市场已树立良好口碑与较高品牌知名度，拥有广泛且稳定的销售渠道体系，构成公司核心竞争优势。同时，公司具备小批量、多品类、直触终端客户的精细化运营能力，该模式难以被一般中小型贸易企业复制，形成了一定的行业竞争优势。

公司90%以上业务集中于美国市场，受中美贸易摩擦影响，叠加2025年下半年以来美元兑人民币汇率持续走低，报告期内公司营业收入有所下滑，与行业整体发展趋势相符。

目前公司在美国以外的海外市场竞争力相对较弱，受有关地区法律法规及市场特性影响，该类市场价格竞争较为激烈。同时，公司暂无自有生产基地，全部产品采用委托加工模式，在成本端不具备价格竞争优势。

报告期内，基于公司“聚焦出口主业”的整体战略部署，公司对国内销售业务实施战略性收缩，逐步停止内销业务拓展。报告期内，公司成立专项工作小组，有序推进存量库存清理及应收账款回收等善后事宜，妥善处理了与客户、供应商的各项未结事项，在维护公司利益的同时，保障了各方合法权益。内销板块的平稳退出，使公司得以将管理资源与资金集中投向出口核心业务，进一步巩固了公司在国际市场的竞争优势。

### 3、公司主要会计数据和财务指标

#### 3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	329,567,564.14	312,871,890.12	5.34	795,312,544.43
归属于上市公司股东的净资产	116,137,116.14	102,369,060.54	13.45	576,831,185.51
营业收入	246,477,147.45	323,816,116.07	-23.88	228,352,264.53
利润总额	25,364,661.39	-519,762,190.49	不适用	-196,943,203.78
扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入	246,477,147.45	323,816,116.07	-23.88	228,352,264.53
归属于上市公司股东的净利润	14,384,503.42	-474,462,124.97	不适用	-212,362,915.44
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	11,103,227.43	-481,243,058.67	不适用	-200,570,373.47
经营活动产生的现金流量净额	28,123,093.85	-29,123,859.75	不适用	217,996,659.51
加权平均净资产收益率(%)	13.13	-139.71	增加152.84个百分点	-31.18
基本每股收益(元/股)	0.09	-2.86	不适用	-1.28
稀释每股收益(元/股)	0.09	-2.86	不适用	-1.28

### 3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	60,245,916.66	36,586,099.76	58,588,555.94	91,056,575.09
归属于上市公司股东的净利润	7,884,602.09	-547,970.68	6,223,489.78	824,382.23
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	7,221,277.04	-1,471,948.00	5,275,119.04	78,779.35
经营活动产生的现金流量净额	7,391,979.89	-10,117,838.25	33,694,928.72	-2,845,976.51

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

### 4、 股东情况

#### 4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

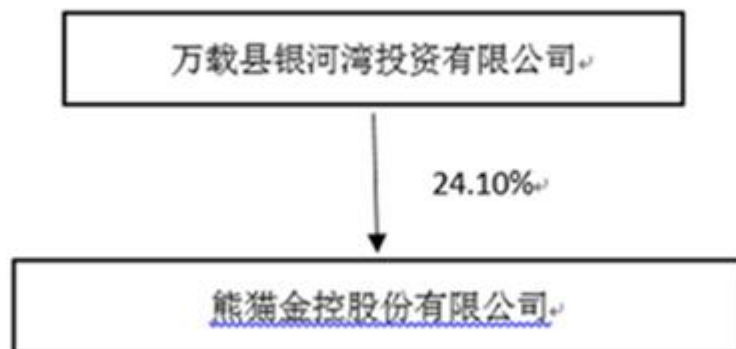
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					15,158		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					13,452		
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 （全称）	报告期内 增减	期末持股 数量	比例(%)	持有有限 售条件的 股份数量	质押、标记或冻结情 况		股东 性质
					股份 状态	数量	
万载县银 河湾投资 有限公司		40,000,000	24.10	0	冻结	40,000,000	境内非国 有法人
银河湾国 际投资有 限公司		30,382,340	18.30	0	冻结	30,382,340	境内非国 有法人
陈建根		8,036,254	4.84	0	未知		境内自然 人
何伟芳		5,897,125	3.55	0	未知		境内自然 人
傅锋		5,006,641	3.02	0	未知		境内自然 人
何挺强		4,028,801	2.43	0	未知		境内自然

							人
赵伟平		3,642,489	2.19	0	冻结	3,642,489	境内自然人
赵晓峰		2,928,402	1.76	0	未知		境内自然人
杜新达		2,246,412	1.35	0	未知		境内自然人
郎国勤	317,700	1,174,500	0.71	0	未知		境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	上述股东中，赵伟平持有万载县银河湾投资有限公司 70%股份，持有银河湾国际投资有限公司 92.5%股份，故万载县银河湾投资有限公司与银河湾国际投资有限公司同受赵伟平控制，属于一致行动人。另外陈建根、何伟芳、傅锋、何挺强、赵晓峰、杜新达受同一自然人章奕颖控制，属于一致行动人。						

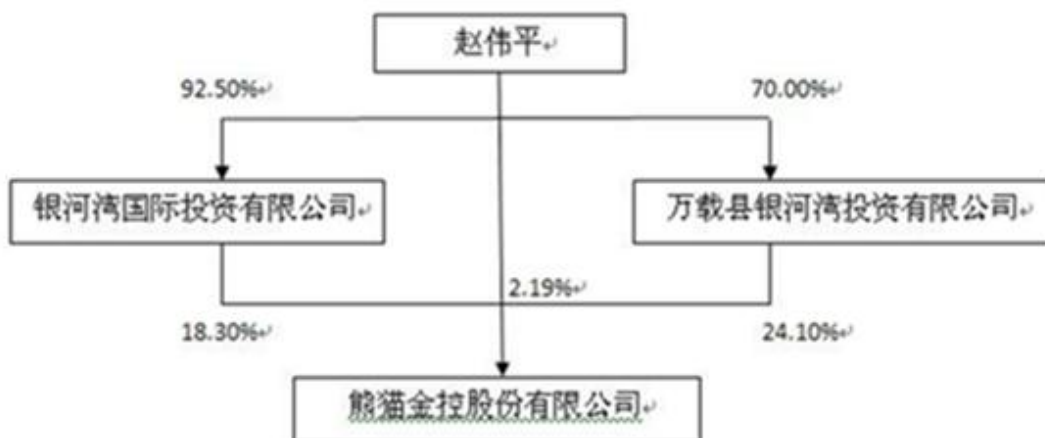
#### 4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



#### 4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5、公司债券情况

适用 不适用

第三节 重要事项

1、公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

报告期内，公司实现营业收入 2.46 亿元，同比下降 23.89%；2025 年归属于上市公司股东的净利润为 1,438.45 万元，同比增长 103.03%，成功实现扭亏为盈。截至 2025 年 12 月 31 日，公司总资产 3.30 亿元，较年初增长 5.34%；归属于上市公司股东的所有者权益为 1.16 亿元，较年初增长 13.45%。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用

公司于 2026 年 4 月 30 日披露了公司 2025 年度审计报告。根据利安达会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“利安达”）出具的公司 2025 年度审计报告及内部控制审计报告，利安达对公司 2025 年度财务报告出具无法表示意见，对公司 2025 年度内部控制出具否定意见。根据《上海证券交易所股票上市规则》第 9.3.7 条规定，公司股票将被终止上市。