

公司代码：603977

公司简称：国泰集团

江西国泰集团股份有限公司
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 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、 大信会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

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

经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司2025年度实现归属于上市公司股东的净利润为252,224,399.49元。报告期内母公司实现的净利润为222,403,698.70元，报告期末母公司累计未分配利润为857,883,136.03元。

根据《公司法》及中国证监会的相关规则，结合《公司章程》的有关规定，拟定2025年度利润分配预案为：拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向可参与分配的股东每10股派发现金红利1.30元（含税），不转股、不送股，剩余未分配利润结转以后年度分配。

若以2025年末公司总股本621,241,828股为基数计算，共计派发现金红利80,761,437.64元（含税）。本年度公司现金分红金额占公司2025年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润比例为32.02%。

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	国泰集团	603977	无

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	何骥	杨洁芸
联系地址	江西省南昌市高新区高新大道699号	江西省南昌市高新区高新大道699号
电话	0791-88119816	0791-88119816
传真	0791-88115785	0791-88115785
电子信箱	gtirm@jxgtjtgw.com	gtirm@jxgtjtgw.com

2、报告期公司主要业务简介

（一）民爆行业

（1）民爆业务概要

民用爆炸物品行业是国民经济和社会发展必不可少的重要基础性行业，主要涵盖民用爆破器材的研发、生产、销售及爆破工程服务等核心业务，产品与服务广泛应用于矿山开采、冶金、交通、水利、电力、建筑和石油等领域。民爆器材在采矿业、基础设施建设领域具有不可替代的作用，被称为“能源工业的能源、基础工业的基础”。

根据《民用爆炸物品品名表》，民用爆炸物品包括工业炸药、工业雷管、工业索类火工品 3 个主要大类及其他民用爆炸物品（安全气囊用点火具、海上救生烟火信号等）和原材料（硝酸铵等）。由于民爆器材易燃易爆的特殊属性，其生产、销售、购买、运输、爆破、储存等均受到政府部门严格监管，行业实行严格的生产许可、销售许可以及工程资质认证许可证制度。工信部安全生产司负责核发《民用爆炸物品生产许可证》《民用爆炸物品销售许可证》，省、自治区、直辖市人民政府民用爆炸物品行业主管部门负责民用爆炸物品生产企业安全生产许可的审批和监督管理，公安机关负责核发《民用爆炸物品运输许可证》《民用爆炸物品购买许可证》《爆破作业单位许可证》《爆破作业人员许可证》。

民爆行业供需与下游基建、矿山等需求地域分布高度关联。近年来各区域民爆及矿服景气度分化明显，中西部地区依托基建需求旺盛、矿产资源丰富的优势，市场需求持续增长，民爆行业供应重心逐步从东部沿海、长三角、珠三角等传统区域向该类地区转移。

同时，民爆行业受下游矿山开采、基建施工等领域需求影响，呈现一定的季节性特征，每年一季度为行业传统淡季。北方地区受低温、冻土等因素制约，户外爆破相关作业开展受限，民爆产品市场需求有所下降；春节期间，民爆主管部门基于安全管理考量，强化安全生产、运输和使用环节的管理；同时，叠加中国传统的风俗习惯，部分矿山开采和基建项目出现较长时间的停工，产销量相对较少。

（2）2025 年民爆行业生产经营情况

根据中国爆破器材行业协会发布的《2025 年 12 月民爆行业运行情况》，根据中国爆破器材行业协会发布的《2025 年 12 月民爆行业运行情况》，2025 年民爆行业除爆破服务收入指标有所增长外，其余指标整体呈下行态势。2025 年民爆生产企业累计完成生产、销售总值分别为 394.87 亿元和 393.78 亿元，同比分别下降 5.72%和 4.88%；累计实现主营业务收入 430.31 亿元，同比下降 4.50%；累计实现利税总额 122.71 亿元，同比下降 0.20%；累计实现利润总额 93.13 亿元，同比下降 3.32%；累计实现爆破服务收入 396.91 亿元，同比增长 12.64%。

2025 年民爆生产企业工业炸药累计产、销量分别为 436.46 万吨和 436.26 万吨，同比分别减少 3.08%和 3.11%。其中：现场混装炸药累计产量为 158.88 万吨，同比下降 4.49%。民爆生产企业工业雷管累计产、销量分别为 6.88 亿发和 6.84 亿发，同比分别增加 2.38%和 4.06%，其中电子雷管产量为 6.42 亿发，同比增长 0.86%，占工业雷管总产量的 93.31%；导爆管雷管产量为 0.40

亿发，同比增加 65.57%，占工业雷管总产量的 5.81%；工业电雷管产量为 0.06 亿发，同比下降 48.15%，占工业雷管总产量的 0.87%。

2025 年江西省民爆行业生产总值、销售总值分别达 16.45 亿元和 16.15 亿元，同比分别增长 7.94%、8.46%，在全国排名第八，与上年持平；工业炸药产量、销量分别为 16.94 万吨、16.65 万吨，同比分别增长 3.23%、1.65%。

（3）民爆行业相关政策

为推动民爆行业向高端化、智能化、绿色化方向转型，国家颁布多项政策推进民爆行业供给侧结构性改革。根据《民爆行业“十四五”安全发展规划》，民爆行业集中度持续提高，企业数量进一步减少，形成 3-5 家具有较强行业带动力、国际竞争力的大型民爆一体化企业（集团）。产能布局更加合理，产品结构更加优化，产能严重过剩矛盾得到有效化解。

2025 年 2 月，工信部印发《加快推进民用爆炸物品行业转型升级实施意见》，提出到 2027 年底，民爆产品无人化生产线广泛应用，高危险性生产工房、工序现场实现无固定岗位操作人员；产业集中度进一步提升，形成 3 到 5 家具有较强国际竞争力的大型民爆企业（集团）；产品结构和产能布局更加优化；产品质量保障能力和有效供给能力显著增强；深入推进数字化转型；加快智能化改造。同时提出要加快推进工业互联网应用，鼓励企业建设“工业互联网+安全生产”平台，提升安全生产感知、监测、预警、处置和评估能力；加快实施绿色制造，以节能降耗、清洁生产、清洁能源利用等为重点，加快推进民爆行业绿色清洁转型。

2025 年 10 月，工信部修订《民用爆炸物品销售许可实施办法》，以解决由民用爆炸物品管理体制、行业发展和企业经营模式的变化带来的“新问题”。将部分监督管理权责下放至省级，要求企业应当将购买单位的许可证等复印件保存至少 2 年。

2025 年 12 月，工信部印发《民爆行业落实〈国家智能制造标准体系建设指南〉实施方案》，为切实发挥标准对民爆行业智能制造的引领作用，提出到 2030 年，累计制修订 30 项民爆行业智能制造标准，建立较为完善的民爆行业智能制造标准群，为行业智能化转型提供坚实的标准支撑。2025 年，国泰集团深入推进制造业数智化转型，加快向智能化、绿色化、融合化发展，5 家企业入选全省“小灯塔”和“数智工厂”，5 家企业入选全省先进级智能工厂，“数码电子雷管质量溯源场景应用案例”成功入选工信部“民用爆炸物品行业重点场景数字化转型典型案例”名单。

（4）民爆行业上下游情况

民爆行业的上游主要为生产所需的硝酸铵、乳化剂和油性材料等，上述原材料的价格波动对民爆生产企业的利润会造成直接影响。其中硝酸铵为工业炸药最主要的原材料，其价格的波动对工业炸药的成本产生重大影响。

2025 年，国内硝酸铵产量 296.84 万吨，市场供需总体保持基本平衡。截至 2025 年底，硝酸铵市场价格为 1,780 元/吨，较年初价格 2,364 元/吨下跌 584 元/吨，跌幅 24.70%，全年市场平均价格为 2,071 元/吨。

民爆行业下游主要用于国家基础建设、矿山开采、工程爆破等工程领域，其中矿山开采（占

工业炸药消耗量的70%以上)和工程爆破等工程领域占主要部分。在矿山开采中,民爆产品普遍应用于煤炭、金属矿、非金属矿等各类矿产资源开采作业。根据国家统计局数据,2021至2025年,我国采矿业固定资产投资完成额连续五年实现同比正向增长,增速分别为10.9%、4.5%、2.1%、10.5%、2.5%,为民爆行业带来持续需求。工程爆破领域覆盖交通、水利、城市建设等重点工程,近年国内重大水利、交通项目密集开工,进一步释放民爆需求潜力。

(二) 军工新材料行业

军工新材料是指应用于军事领域的新型材料,是现代先进装备的关键,也是高科技军事应用的重要组成部分。军工新材料分为金属材料和非金属材料,根据其应用领域,还可以进一步分为结构材料和功能材料。在全球装备升级与地缘安全需求驱动下,军工新材料已成为各国军事竞争的核心领域,市场呈现稳步扩张态势。

军工新材料市场竞争激烈,但不同细分领域竞争态势各异。上游和中游市场化程度较高,众多企业参与其中,通过技术创新和成本控制争夺市场份额。军工新材料市场面临技术创新能力不足、产业链上下游协同不够紧密等挑战。

2025年,全球军工新材料市场保持稳步增长。据北京恒州博智国际信息咨询有限公司最新发布的《2026-2032全球与中国军用金属新材料市场现状及未来发展趋势》,全球军工新材料市场稳步增长,2025年全球军用金属新材料市场销售额达93.15亿美元,2032年预计达到119.23亿美元,年复合增长率为4.2%(2026-2032)。我国军工新材料市场规模持续扩大,2025年航空国防材料市场规模约503.61亿元,航天新材料市场规模约13.6亿元。随着国际形势变化和军贸市场扩大,叠加人工智能、大数据等新技术应用,行业将迎来发展机遇。

(三) 轨交自动化及信息化板块

1. 轨交板块

根据中国国家铁路集团有限公司统计,截至2025年末,全国铁路运营总里程达16.5万公里,同比增长12.78%。其中高铁运营里程5.04万公里,同比增长32.98%。2025年全年铁路固定资产投资完成9,015亿元,同比增长5.98%,"十四五"期间铁路固定资产投资达39,764亿元;全年新线投产规模3,109公里,其中高铁2,862公里。依托我国成熟的高铁技术与装备制造优势,行业正加速从单一产品输出向"技术、标准、装备、服务"全产业链输出转型。

根据中国城市轨道交通协会统计,截至2025年末,中国内地已有58个城市投运城轨交通线路382条,线路长度累计13,071.58公里,同比增长7.42%。2025年新增运营线路21条,无新增城轨交通运营城市;新增城轨交通运营线路910.80公里。随着区域轨道交通网络规模不断扩大、主干线网络衔接日益紧密,智能调度、一体化运维、智慧能源管理等新兴市场需求快速增长,产业链价值空间持续拓展。轨道交通行业作为国家重大战略实施的关键载体,正深度融入绿色发展与"一带一路"建设。

2. 信息化板块

当前,产业发展迈入以数字化生产力为核心特征的新阶段,软件技术依托其强劲的链接赋能

能力与渗透特性，持续推动基础设施云化、业务应用智能化、产品服务生态化转型，同时驱动云计算、大数据、人工智能、5G、区块链、工业互联网、量子计算等新一代信息技术迭代升级、融合创新，成为数字经济发展的核心驱动力。

根据工信部运行监测协调局发布的信息，2025年，我国软件和信息技术服务业（以下简称“软件业”）运行态势良好，软件业务收入稳健增长，利润总额增势放缓，软件业务出口保持正增长。2025年，我国软件业务收入154,831亿元，同比增长13.2%。软件业利润总额18848亿元，同比增长7.3%。软件业务出口627.3亿美元，同比增长7.7%，增速连续10个月保持正增长。

政策层面，2025年5月，工信部等九部门联合印发《关于加快推进科技服务业高质量发展的实施意见》，明确指出加快转型升级，强化科技服务创新，深化新一代信息技术融合应用，推广应用先进绿色技术，促进与三次产业深度融合，推动科技服务业高端化、智能化、绿色化、融合化发展。2025年8月，国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，为软件产业与AI技术深度融合按下“加速键”，明确提出推动人工智能技术与工业软件、研发设计软件等深度耦合，为软件和信息技术服务业的创新发展注入新动能。

公司现已构建民爆一体化、军工新材料、轨交自动化及信息化“两主一培育”新产业发展格局，各板块协同发展，形成差异化竞争优势。

一、民爆一体化业务

民爆一体化业务作为公司传统业务之一，是公司营业收入的重要组成部分。公司民爆一体化业务主要涵盖民用爆破器材的研发、生产、销售及爆破服务一体化，是全国产品种类最齐全的民用爆破器材生产企业之一。公司主要产品为工业炸药、工业雷管及工业索类等民用爆破器材，同时为矿山、基建项目等提供爆破服务。

公司是国内民爆行业产品最齐全的生产企业之一，也是江西省唯一一家民爆生产企业，现有境内8家民爆器材生产企业，工业炸药生产许可18.8万吨/年，工业雷管生产许可3,027万发/年（电子雷管生产许可2,727万发/年），塑料导爆管3亿米/年，工业导爆索600万米/年，是全国少数实现民爆生产、高等级矿山总承包、危货运输、高等级营业性爆破许可“四证合一”民爆集团。在尼日利亚合资建有12,000吨/年炸药生产线，完成“走出去”战略支点布局。

报告期内，公司积极应对民爆行业“内卷式”竞争，攻坚克难稳住省内市场基本盘，大力开拓省外市场，民爆产品产能利用率高于行业平均水平。全资子公司国泰五洲取得矿山工程施工总承包壹级资质，成为省内首家“双一级”资质企业，公司矿山工程领域综合服务能力显著增强。

二、军工新材料业务

近年来，公司外延军工新材料产业加快发展，涵盖钽铌材料、钨基新材料、小型固体火箭发动机助推器等业务。

钽铌材料方面，依托全资子公司三石有色及控股子公司拓泓新材，专注于钽铌氧化物的研发、生产与销售，公司现有钽铌氧化物年生产能力约 1,500 吨，分布宜春、新余两个生产点，具有一定的规模优势。三石有色作为较高起点打造的新厂，具备生产多规格产品、高端产品的能力，具有较好的发展潜力。报告期内，三石有色 700 吨钽铌稀有金属冶炼项目实现达产达纲，矿石采购量约 1,500 吨，同比增长约 280%，新增供应商家数同比增长约 180%，为规模化生产提供充足原料保障。

钨基新材料方面，依托控股子公司澳科新材，专注于钨基新型毁伤材料的研发与推广。成功研发出高强度钨合金、低密度高韧性钨合金、含能钨合金、易碎钨合金等十余种产品，性能均处于行业领先水平，其中功能梯度材料在弹药行业的应用属国内首创。报告期内新增军工科研中标项目 6 个，1 个项目进入状态鉴定阶段，1 个项目批产。

固体火箭发动机方面，依托全资子公司新余国泰，已实现 13 种型号小型固体火箭发动机助推器产品稳定量产，正加速推进年产 5 万发自动化产线建设。

三、轨交自动化及信息化业务

公司轨交自动化及信息化业务涵括工业互联网及工业软件研发、轨交信息化、电子政务等业务，是江西省制造业数字化转型的重要服务商。

工业互联网方面，公司打造了全省唯一、全国民爆行业唯一的国家级“双跨”工业互联网平台——国泰工业互联网平台，并连续三年入选国家“双跨”工业互联网平台名单，2025 年榜单排名提升至第 35 位。平台工业设备连接数突破 160 万台套，在轨道交通、石化化工、新材料等 20 余个行业形成 130 余种解决方案，有效推动产业链协同升级。平台接入国内主流大模型，发布“泰御”工业模型，跨行业为 12 家省属企业、2.7 万余家应急重点企业输出数字安全监管服务。

轨交信息化方面，依托控股子公司太格时代，致力于轨道交通领域的电气化工程和信息化工程业务，主要产品及服务包括铁路供电综合 SCADA 系统、铁路供电生产调度指挥系统、轨道交通运维监测综合服务。公司自主研发的“27.5KV 可视化接地装置”量产上市，铁路供电主站系统国产化替代业务取得突破，形成了可复制、可推广的全流程技术方案与实施规范。

电子政务方面，依托控股子公司国泰利民，主要从事智慧党建、基层治理、智慧安监等软件产品的开发销售工作，在江西区域构建起覆盖政府、高校、省属企业的稳定销售网络。报告期内中标全省安全生产监管信息系统项目，工资人事管理系统推广打开局面，产品核心竞争力持续提升。

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	6,736,331,722.89	5,686,552,636.81	18.46	5,406,373,578.47
归属于上市公司股东的净资产	3,414,526,306.90	3,213,751,547.26	6.25	3,119,364,593.02
营业收入	2,360,639,807.24	2,354,492,849.08	0.26	2,541,006,874.75
利润总额	304,396,223.46	267,389,021.94	13.84	403,578,357.49
归属于上市公司股东的净利润	252,224,399.49	180,745,654.89	39.55	305,540,173.72
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	220,162,876.86	141,488,655.43	55.60	275,098,390.72
经营活动产生的现金流量净额	194,137,173.79	266,933,220.89	-27.27	371,538,216.51
加权平均净资产收益率(%)	7.62	5.71	增加1.91个百分点	10.23
基本每股收益(元/股)	0.41	0.29	41.38	0.49
稀释每股收益(元/股)	0.41	0.29	41.38	0.49

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	483,062,339.71	575,744,031.78	542,533,394.26	759,300,041.49
归属于上市公司股东的净利润	43,083,930.43	78,211,836.01	68,691,882.87	62,236,750.18
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	39,656,290.83	73,355,113.54	57,210,485.21	49,940,987.28
经营活动产生的现金流量净额	48,309,688.48	93,501,177.86	-132,929,601.51	185,255,908.96

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

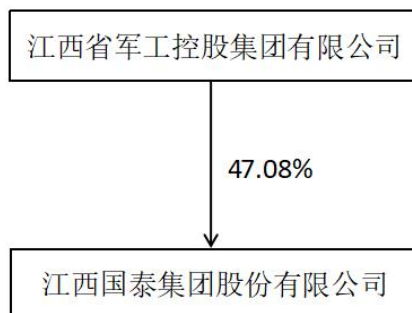
4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前10名股东情况

单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					36,561		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					25,694		
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）					0		
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）					0		
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	
江西省军工控股集团有限公司	-1,652,000	292,468,540	47.08	0	无	0	国有法人
江西钨业集团有限公司	-7,219,000	23,810,152	3.83	0	无	0	国有法人
江西鑫安信和投资集团有限责任 公司	-1,601,800	9,433,892	1.52	0	无	0	境内非国有法 人
梁成喜	0	5,833,900	0.94	0	无	0	境内自然人
贾春	715,300	4,980,800	0.80	0	无	0	境内自然人
金炜	-1,200,288	4,130,000	0.66	0	无	0	境内自然人
香港中央结算有限公司	1,872,869	3,789,199	0.61	0	无	0	未知
苏州格外投资管理有限公司一 格外汇融2号私募证券投资基 金	3,320,480	3,320,480	0.53	0	无	0	未知
李梅彦	2,949,300	2,949,300	0.47	0	无	0	境内自然人
帅建红	2,200,000	2,200,000	0.35	0	无	0	境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明		截至本报告期末，军工控股直接持有鑫安信和15%股权，除上述外，未知其他股东是否存在关联关系或《上市公司收购管理办法》、《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人					
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明		无					

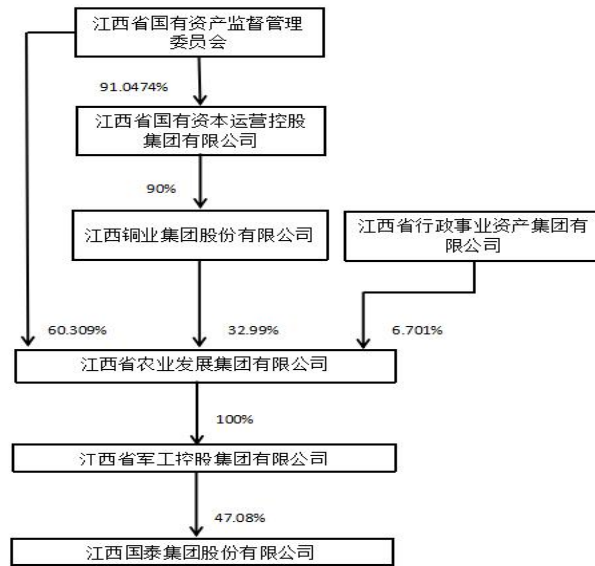
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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 236,063.98 万元，比上年增长 0.26%。其中：实现民爆一体化营业收入 154,690.65 万元；军工新材料业务营业收入 39,328.63 万元，比上年增长 46.42%；轨交自动化及信息化业务实现营业收入 17,729.85 万元，比上年增长 22.62%；其他板块业务营业收入 24,314.85 万元。

报告期内公司实现利润总额 30,439.62 万元，比上年增长 13.84%，实现归属于上市公司股东的净利润 25,222.44 万元，比上年增长 39.55%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 22,016.29 万元，比上年增长 55.60%，主要原因：一是 2025 年公司民爆业务受益于降本增效以及轨交自动化及信息化业务开源节流成效显著，相关业务净利润有所增长；二是商誉减值准备和固定资产减值准备计提金额较上年减少 8,857.33 万元；三是控股子公司永宁科技因下游烟花产品出口受限和行业竞争加剧，高氯酸钾业务净利润较上年同期减少；四是计入当期损益的政府补助同比减少 1,708 万元。

报告期末，公司资产总额 673,633.17 万元，比上年末增长 18.46%，净资产 385,839.92 万元，比上年末增长 4.76%；加权平均净资产收益率 7.62%，比上年同期上升 1.91 个百分点，资产负债率 42.72%，较上年同期上升 7.49 个百分点，主要是由于银行借款同比增加。

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