

多重退市风险齐发 多家*ST公司收到终止上市事先告知书

● 记者 王玉晴

近期,多家*ST公司因触及不同的强制退市情形陆续收到交易所送达的《终止上市事先告知书》。据上海证券报记者统计,截至5月11日,6家收到《终止上市事先告知书》的*ST公司中,5家系触及财务类强制退市指标,1家触及交易类强制退市指标。

值得关注的是,退市新规增加财务类退市风险警示公司(*ST公司)撤销退市风险警示的条件,要求*ST公司内部控制审计报告为无保留意见,否则将予以退市。从目前触及财务类强制退市指标的*ST公司来看,内控审计意见这一新增的退市指标“杀伤力”正在显现。

内控“非标”精准出清风险公司

内部控制的有效性是公司财务数据真实、准确、完整的重要保障,因此退市新规特别将内控审计意见纳入退市范畴。一方面,在规范类强制退市情形中,新增内控非标审计意见退市情形;另一方面,在财务类强制退市情形中,要求*ST公司内部控制审计报告为无保留意见,否则将予以退市。

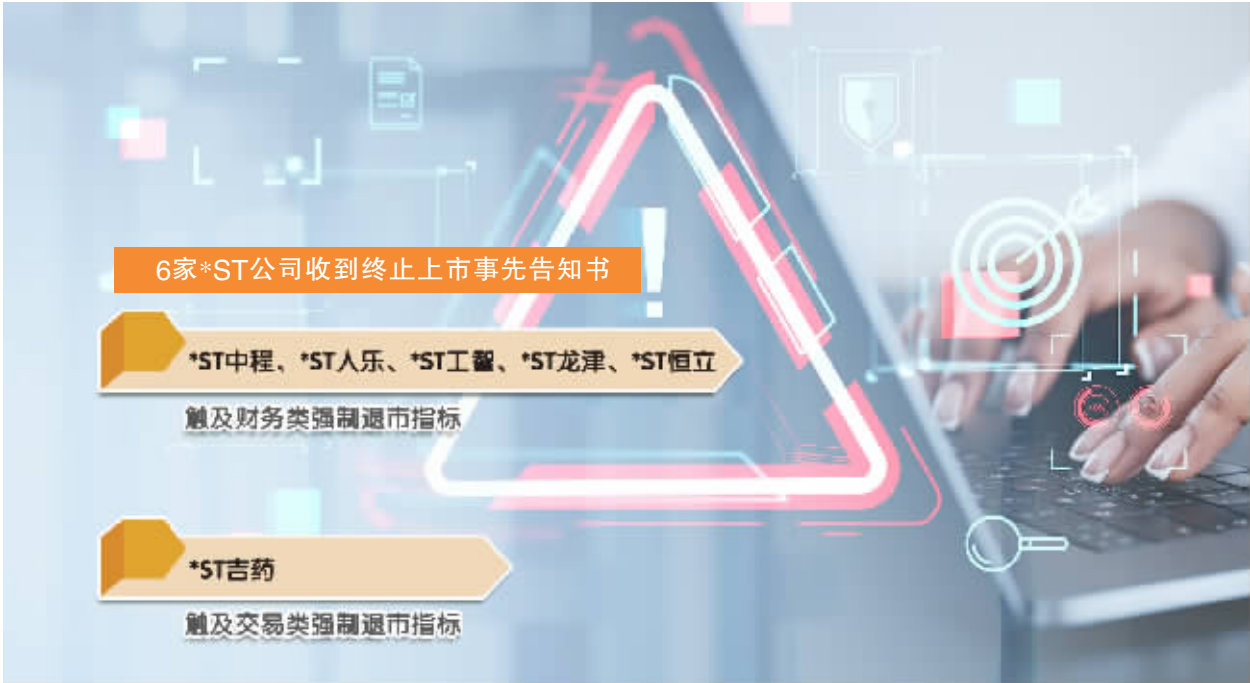
记者发现,*ST中程、*ST人乐、*ST工智3家公司,2024年度财务报告内部控制均被出具否定意见的审计报告。

5月7日,*ST中程公告称,收到深交所下发的《终止上市事先告知书》,深交所拟决定终止公司股票上市交易。公告显示,*ST中程因2023年度经审计的期末净资产为负值,股票交易被实施退市风险警示。2024年年度报告显示,公司2024年度财务会计报告被出具保留意见的审计报告,2024年度财务报告内部控制被出具否定意见的审计报告。公司触及深交所《股票上市规则(2025年修订)》第10.3.11条第三项和第五项规定的股票终止上市情形。

记者发现,在*ST中程发布2024年年报的同日,公司收到中国证监会发出的《行政处罚事先告知书》。经查,公司2017年至2022年年度报告存在虚假记载,公司可能触及重大违法强制退市的情形。根据规定,上市公司出现两项以上退市风险警示、终止上市情形的,其股票按照先触及先适用的原则实施退市风险警示、终止上市。因此,深交所依据财务类强制退市情形的规则向公司发出终止上市事先告知书。

老牌连锁超市人人乐(现*ST人乐)也走到退市的一步。公司于5月6日收到《终止上市事先告知书》,深交所拟决定终止公司股票上市交易。公告显示,因*ST人乐2023年度经审计的净资产为-3.87亿元,公司股票已被实施退市风险警示。2024年度,*ST人乐经审计的期末净资产为-4.04亿元,财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告,财务报告内部控制被出具否定意见的审计报告。公司触及深交所《股票上市规则(2025年修订)》第9.3.12条第一款第二项、第三项和第五项规定的股票终止上市情形。

此外,*ST工智也因2024年度财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告,财务报告内部控制被出具否定意



见的审计报告,收到《终止上市事先告知书》。公司5月9日晚公告称,公司已在规定期限内向深交所提交听证申请。

多元化退市加速市场优胜劣汰

除新增的内控“非标”审计意见发威,组合类财务退市指标、未按期披露年报、交易类强制退市指标等多元退市渠道,也在加速出清各类风险公司,进一步促进市场优胜劣汰。

中药注射剂企业*ST龙津因触及组合类财务退市指标,即将告别A股市场。公司4月25日收到深交所送达的《终止上市事先告知书》。

公告显示,因2023年度经审计的净利润为负值且营业收入低于1亿元,公司股票交易被实施退市风险警示并变身“*ST龙津”。2025年4月25日,*ST龙津股票交易被实施退市风险警示后的首个年度报告显示,公司2024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。根据规则,深交所拟决定终止*ST龙津股票上市交易。

*ST恒立则因未在法定期限内披露2024年年度报告,触及财务类强制退市指标。*ST恒立于5月7日收到深交所送达的《终止上市事先告知书》。公告显示,*ST恒立因2023年度经审计的净利润为负值且营业收入低于1亿元,股票交易自2024年5月6日起被实施退市风险警示。截至2025年4月30日,*ST恒立未在法定期限内披露过半数董事保证真实、准确、完整的2024年年度报告。*ST恒立触及深交所规定的股票终止上市情形。

一个插曲是,*ST恒立将未在法定期限内披露年报一

事归咎于年审机构深圳旭泰会计师事务所(普通合伙)。

*ST恒立公告称,公司于5月8日收到法院《受理案件通知书》,岳阳市岳阳楼区法院已收到并决定受理公司诉深圳旭泰会计师事务所(普通合伙)及其他四人的侵权责任纠纷一案的起诉状。*ST恒立认为,年审机构及相关人员主观存在侵权故意,且存在审计时间安排不合理、人员未勤勉尽责等问题,直接导致*ST恒立无法在法定期限内披露年报,2025年4月30日当日上市公司市值损失高达3800余万元。除了请求判令年审机构赔偿这部分市值损失外,*ST恒立还表示,这笔赔偿目前不包括可能导致*ST恒立后续退市造成的损失等,待退市事实发生后才可确定此部分损失。

不过,*ST恒立承认,公司与年审机构在重大会计处理上存在较大分歧,主要是在部分业务收入确认方面尚存在一定分歧。如果该部分业务收入最终无法合并计算至公司总的主营业务收入,将导致公司2024年主营业务收入低于3亿元,公司股票仍将在2024年年度报告披露后被终止上市的风险。

此外,*ST吉药则在年报发布前,已经触及面值退市指标,收到终止上市事先告知书。4月24日,*ST吉药公告称,公司已连续20个交易日股票收盘价均低于1元,触及深交所交易类强制退市情形,公司股票将被终止上市。自4月24日开市起停牌。这意味着,上市15年的*ST吉药,将以股价0.21元、市值1.4亿元从A股离场。4月29日,公司发布2024年年报显示,会计师事务所对公司财务报告出具无法表示意见的审计报告,公司持续经营能力存在重大风险。

抢抓AI与算力风口 深市通信企业共话产业新机遇

● 记者 时娜

5月9日,以“信通智联·引领新浪潮”为主题的深市公司集体业绩说明会在深交所上市大厅举行。广合科技、飞荣达、广和通、珂玛科技四家深市通信领域公司核心高管,通过“线上+线下”相结合的方式,与投资者深入交流。

抢抓AI与算力等行业风口、加快创新步伐、完善全球化布局……聚焦AI浪潮下的产业机遇,上市公司的董事长、财务总监、董秘等高管畅谈行业趋势、企业战略规划与技术创新,回应市场关切,传递通信行业高质量发展的积极信号。

技术创新驱动业绩增长

在信息技术及人工智能产业大发展的当下,深市通信行业企业以技术创新为核心驱动力,实现了业绩的稳步提升与竞争力的显著增强,在半导体、5G新基建、智算中心、新能源汽车、智能机器人等关键领域扮演越来越重要的角色。

“基于多年技术积累、研发及产业化布局,公司半导体设备核心部件陶瓷加热器实现技术突破。部分陶瓷加热器产品已量产并大量应用于晶圆的薄膜沉积生产工艺流程。”珂玛科技董事长兼总经理刘先兵说。得益于半导体产业规模的快速增长以及设备关键零部件国产化的不断推进,珂玛科技2024年实现营业收入8.57亿元,同比增长78.45%;归母净利润为3.11亿元,同比增长279.88%。

作为行业领先的电路板制造企业,广合科技的产品已广泛应用于服务器、消费电子、工业控制等领域,其中服务器用PCB产品的收入占比超七成。2024年,广合科技实现营业收入37.34亿元,同比增长39.43%;净利润6.76亿元,同比增长63.04%。

飞荣达主要提供电磁屏蔽、热管理等解决方案,产品主要应用于消费电子、通信设备、新能源三大领域。公司已掌握液冷核心技术,也已成为头部企业的核心供应商,部分产品已实现批量交付。2024年,飞荣达实现营业收入50.31亿元,同比增长15.76%;归母净利润1.89亿元,同比增长83.01%。

“公司从1997年开始一直是华为的供应商,在手机、笔记本、服务器、通信设备、新能源汽车及储能等领域都有密切合作,2024年度该客户的销售额占公司营收17%左右。”被问及与华为的合作,飞荣达负责人回答道。

凭借深厚的技术积淀和持续创新能力,广和通正大力布局AI驱动的端侧AI和机器人解决方案,成为智能终端的重要硬件及软件基础提供商。2024年,广和通实现营业收入81.89亿元,同比增长6.13%;归属于上市公司股东的净利润6.68亿元,同比增长18.53%。

多元布局抢占产业风口

面对AI浪潮带来的产业机遇,深市通信行业企业积极拓展多元业务,在不同领域进行战略布局,以期为我国构建现代化基础设施体系提供核心支撑,并在全球数智化转型中抢占先机。

“公司将继续立足于国内和国际两大市场,聚焦产品升级,重心从以传统陶瓷结构零部件为主,拓展至以陶瓷加热器、静电卡盘和超高纯碳化硅套件等‘功能-结构’一体模块化产品作为核心竞争力,以国际半导体设备先进陶瓷企业为标杆,向国际一流水平的半导体设备关键零部件高技术企业升级转型。”刘先兵说。

刘先兵表示,在不断加强自主研发的基础上,珂玛科技也将加强对国内同行业细分领域的关注,在适当条件下将采取并购等方式,扩充产品线,增强研发能力。

据广合科技总经理曾红介绍,广合科技已结合下游市场的发展趋势制定了“云、管、端”发展战略。“云”是指与云计算相关的服务器用高速多层精密PCB产品,“管”是指作为数据交互管道的通信设备相关PCB产品,“端”则是指智能终端设备,即与消费电子、汽车电子、工控医疗等相关的PCB产品。

“在不断巩固‘云’相关的服务器用PCB市场地位的同时,我们也积极拓展通信设备及智能终端设备的PCB产品市

场,并加速全球战略布局,力争泰国工厂尽早实现规模化量产,提高市场竞争力和盈利能力。”曾红说,广合科技近日公告了赴香港IPO计划,拟搭建离岸融资平台,提升公司品牌在海外的影响力。

“随着AI行业的发展和应用,对算力基础设施提出更高的要求,对散热及电磁屏蔽解决方案也提出更高的需求。”飞荣达总经理相福亮表示,“我们持续加大液冷相关产品的研发及技术创新,目前多项相关产品已具有领先优势,如公司自主研发的3D VC散热器目前散热功耗可达1400W,得到了行业头部客户的认可。”

相福亮表示,飞荣达将继续聚焦电磁屏蔽及热管理解决方案业务,在持续深耕通信设备及消费电子市场领域的同时,把握AI服务器、新能源汽车、智能机器人等领域的发展机遇,力争在关键行业和客户群体中实现突破性进展,同时也将积极开拓海外业务,完善越南产业链布局,更好地匹配海外客户需求。

东北制药战略转型成效显著 创新驱动构筑长期价值

在医药行业深度变革的背景下,东北制药2025年一季度财报以“提质增效、创新突破”的双重答卷,展现出老牌药企向生物科技型企业蝶变的强劲势头。

报告期内,尽管受向研发型企业投入增长、对灾区捐赠等因素影响,公司短期净利润面临阶段性压力,但公司通过战略聚焦与精准投入,为后续发展积蓄动能,展现出强劲的内生增长动力和长期发展潜力。

提质增效:费用管控与结构优化释放盈利空间

尽管2025年一季度公司经营收入仅微增0.36%,但面对行业增速放缓压力,东北制药以精细化管理和结构优化为抓手,实现了经营质量的显著提升。

一季度数据显示,公司销售费用同比下降20.5%,管理费用亦同步缩减,研发费用则战略性增至3200万元,同比激增88%。这“两降一升”的费用结构,彰显出公司对资源分配的精准把控:一方面,通过压缩非核心开支为利润腾挪空间;另一方面,聚焦创新药研发的投入方向,为未来增长蓄力。

财务健康度显著提升。截至一季度末,公司资产负债率降至58.82%,较年初下降2.63个百分点,流动负债规模显著收缩,不仅降低了短期偿债风险,更释放出管理层强化财务稳健性的决心。

创新突围:研发管线加速突破,细胞治疗引领未来

作为国家企业技术中心和国家级科技创新平台,当前,东北制药正通过“创新药+仿制药”双轮驱动战略,构建覆盖神经系统、消化系统、内分泌及代谢、肿瘤、自身免疫性疾病等多领域的产品矩阵,其长期增长潜力值得期待。

同时,东北制药在创新药前沿领域加速推进战略布局,其中一季度研发资金投入力度同比显著攀升,直指肿瘤免疫治疗这

一全球医药行业的风口。

目前,公司已构建起覆盖TCR-T、CAR-T等前沿技术的自主研发体系,并针对胰腺癌、结直肠癌、胃癌、肝癌和脑胶质瘤等疾病,开发了10余款靶向KRAS突变、EGFRvIII、AFP和Claudin18.2等肿瘤靶点细胞免疫治疗产品,其中主要用于胰腺癌、结直肠癌等恶性实体肿瘤治疗的DCTY1102注射液,有望成为全球第二款、国内第一款进入I期临床研究的靶向KRAS G12D的TCR-T细胞药物。公司研发的细胞免疫治疗产品商业化前景广阔。

在传统业务领域,公司通过“仿创结合”策略巩固竞争优势。截至2024年12月31日,公司已有243个品规属于国家医保品种,有120个品规属于国家基本药物品种,成为业绩稳健增长的压舱石。这种“创新药引领、仿制药支撑”的双轮驱动模式,既保障了短期业绩的确定性,又为长期增长打开了想象空间。

战略纵深:全球化布局稳步提升市场份额

公司充分发挥国际化基因优势,持续完善全球销售网络。目前,公司凭借产品质量优势和渠道渗透力,其主导产品已经远销100多个国家和地区。依托全球成熟的销售网络,公司重点推广产品维生素C及系列、磷霉素系列在国际市场的份额稳步提升。全球化布局的出口结构,也有效分散了单一市场风险,形成了可持续的创收能力。

纵观东北制药一季度财报,虽存在短期利润波动,但却难掩其战略转型的初步成效,公司通过刀刃向内的管理改革和面向未来的研发投入,实现了经营质量的跨越式提升。随着创新药管线的逐步兑现和全球化战略的纵深推进,东北制药正从传统制药向生物科技领军者蜕变。未来,随着细胞治疗等创新成果的商业化落地,东北制药有望开启新一轮成长周期。

(CS)

具身智能产业 加速深入康养场景

● 记者 孙小程

家庭与工业的落地之争尚未分出高下,具身智能产业已在悄然押注康养场景。近期,作为“登山外挂”的外骨骼机器人全网出圈,展现出人机协同的潜力,也勾勒出具身智能在康养领域的前景。

回溯来看,具身智能产业正加速向康养领域延伸。例如,面向高端医疗康养场景,亿嘉和研发了康养人形机器人;复旦大学成立了可信具身智能研究院,推动制造业和康养家居服务机器人落地;傅利叶与上海国际医学中心打造了“具身智能康复港”,双方将围绕具身智能机器人在康复医疗场景的应用标准建设、康复方案共创、科研攻关等展开全面合作。

“人力问题,是具身智能在医疗康养领域应用的重要原因。”国家地方共建人形机器人创新中心首席科学家江磊分析称,制造业面临劳动力短缺的问题,叠加入口老龄化问题凸显,现实中老年人群体去养老院的意愿不强,而这些问题可以借助人形机器人来解决。随着具身智能技术不断进步,导医、商超服务、康养中的非接触交互、送药等场景均可应用机器人产品。预计到2030年,具身智能可能进入消费者家庭。

康养场景需求明朗

在十年来的发展中,傅利叶康复机器人已经进入3000多家医院、300个智能康复港。傅利叶创始人兼CEO顾捷坦言,团队也在思考康复的下一步要跟什么样的技术结合。目前来看,具身智能、人形机器人的技术,将会使得康复养老行业发生巨变,这也是未来的趋势。

“当前,中国的康复治疗师数量存在缺口。尤其是有经验的,能够每天陪伴、指导患者做康复训练的治疗师十分缺乏。未来随着社会进一步老龄化,这一缺口还会进一步扩大。”顾捷此前表示,“以人为本”的具身智能将成为傅利叶未来长期战略的主线,也将延续傅利叶在康复领域的积累。

多位业内人士认为,具身智能在康养领域有明确的商业化机会。中研普华产业研究院《2024—2029年养老机器人产业现状及未来发展趋势分析报告》显示,2024年国内养老机器人市场规模已突破300亿元,预计2025年将达500亿元,年复合增长率超过30%。

不过,与当前热门的“能跑能空翻”的“才艺”相比,在康复场景、医疗陪伴等场景中,人形机器人更注重交互性,提供情绪价值。

上海大学机器人研究所副所长李静认为,人形机器人要长期在应用场景下站立行走、执行任务,需要在非结构环境下强化泛化能力,提升运动控制,实现高爆发、稳定性。在人机共融环境下,人形机器人需要实现安全、柔性控制的技术突破。

“未来人形机器人能够照顾人,最终要服务人。无论是陪伴、枯燥的康复训练,还是终究有一天能进入家庭等各种各样的场景,人形机器人一定是要有温度的,与人类一起交互。”顾捷表示。

落地仍需技术、生态并进

从一线实践来看,具身智能在康养场景的落地仍面临明显痛点。一方面,在医疗康养领域,具身智能落地面临技术、临床、监管等问题,产品需要医疗行业相关的许可证等;另一方面,医疗单位、康复机构相应的临床数据未大规模开放,且数据标注还需医疗、康复领域的专家参与,所以训练康养机器人时,企业面临“数据荒”考验。

“具身智能技术在医疗落地比其他行业更难。”李静直言。具体来看:一是具身操作大模型与通用大模型不同,需加入环境感知、决策和执行;二是运动控制仍是短板,需完善小脑功能;三是康养环境下,人形机器人不仅需要端茶递水,还应是“情感陪伴者”。

瑞金医院康复医学科副主任及副研究员牛传欣介绍,高校附属医院研究团队作为一线临床人员,目前更像是“观棋者”。康复机器人发展到具身智能人形机器人时代,目前正进入临床的关键衔接阶段,可能会遇到机器人完好但临床使用存在局限等问题,还涉及适应症把控、治疗方案精细调控等。

就技术层面而言,顾捷称,人形机器人要在康养场景落地,需要首先解决“感知”层面的问题,让机器人理解周围的环境,有了感知,才能将信息汇聚到“大脑”,机器人才能够自主规划、判断,完成自主决策。另外,机器人还要能读懂语言、表情、动作,甚至情绪,并且及时给到相应级别的反馈。

为此,顾捷认为,坚持技术创新与生态共建双轮驱动,致力于打造AI最好的具身本体平台,推动软硬件协同发展,才是通用机器人技术演进的最佳路径。同时,应依靠大量高质量、多场景的真实交互数据,持续优化机器人在复杂环境下的泛化能力。因此,要构建一个软硬共创、数据驱动、场景互联的具身智能新生态。

“具身智能是一个从无到有、从想象走向现实的时代浪潮。一个万亿级新兴产业必然孕育多元共生、彼此成就的生态体系。”顾捷说。

针对产业生态层面的问题,业内建议,由技术方、高校、应用方共同推动康养事业,让政府带动企业,并对接应用场景,推进具身智能在医疗场景快速落地。李静表示,医疗行业门槛高,对于具身智能在医疗器械领域的应用,政府可开辟相应的绿色通道。

“未来在人形康复设备、康复医学等领域,希望国家多部门牵头,让设备真正从理论到临床落地,我们也希望共同促进这一愿景的实现,真正从‘观棋者’变为‘下棋者’。”牛传欣呼吁。