

虚增收入被“实锤” 营收逼近退市“红线” 菲林格尔易主，转型还是“金蝉脱壳”？

记者 郭成林 郑维汉

4月6日晚，菲林格尔公告称，对公司2021年年度至2025年第三季度财务报表及附注中涉及的部分财务数据进行会计差错更正并追溯调整。具体包括：将持有的临港基金及海南基金由“其他权益工具投资”重分类至“其他非流动金融资产”；将原于2024年确认的收入2338.34万元予以跨期调整，其中703.46万元调整至2023年度予以确认，1511.28万元调整至2025年度予以确认，123.60万元予以抵销。

菲林格尔承诺，2024年度，公司扣除与主营业务无关或不具备商业实质的其他收入后的营业收入调整后金额为3.04亿元。本次差错更正不会导致公司2024年度扣除后的营业收入低于3亿元，亦不会导致公司已披露的定期报告盈亏性质的改变。

本次菲林格尔的会计差错更正并追溯调整源于几天前的监管处罚。

4月3日晚，菲林格尔公告称，公司及相关人员近日收到上海证监局出具的《关于对菲林格尔家居科技股份有限公司采取责令改正措施并对有关责任人员采取出具警示函措施的决定》（简称《决定书》）。

《决定书》显示，公司存在如下违规行为：9个工程项目收入确认不实、部分金融资产分类不准确导致年报虚假记载，以及董事、高管薪酬审议程序不合规。

这一情况随即引发市场质疑：《决定书》及会计差错更正公告均未详细披露公司9个工程项目的具体金额等核心信息，且公司对2024年度营业收入的调整数额有违常理，菲林格尔2024年营收是否真的达到公司承诺的不低于3亿元？

财报虚假记载坐实 营收确认遭连环问询

除4月收到的《决定书》外，早在今年2月，菲林格尔就曾收到上海证券交易所《关于菲林格尔家居科技股份有限公司业绩预告相关事项的监管工作函》（简称《工作函》），并就营业收入确认问题作出回复。

有分析人士认为，《决定书》明确指出公司年报存在虚假记载，《工作函》则重点问询营收确认，这表明监管部门正在持续关注菲林格尔的财务问题。

具体来看，《决定书》显示，在工程项目收入确认方面，公司通过使用伪造的验收单、要求甲方配合提前出具验收单、以内部审批流程延迟后确认收入等行为，将不应计入2024年收入的9个工程项目收入确认至当年，导致2024年年度报告存在虚假记载。

在金融资产会计处理方面，2021年8月、12月，公司先后作为有限合伙人投资上海临港新片区科创一期产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）、海南省重点产业投资发展基金合伙企业（有限合伙）。这两笔金融资产不符合权益工具的定义，公司将其持有期间的公允价值变动损益计入“其他综合收益”科目，相关会计处理不符合规定，导致2021年至2024年年度报告存在虚假记载。

此外，2022年至2024年，公司董事薪酬未经股东大会审议、高级管理人员的薪酬未经董事会批准并向股东大会说明，不符合相关规定。

《工作函》则显示，上海证券交易所高度关注菲林格尔的营业收入确认与关联交易实质，并要求公司就以下四项问题作出回复。

第一，区分不同业务板块，逐季度列示营业收入金额、占比、同比变动、收入确认政策及报告期内是否发生变化，并结合相关规



定，说明收入确认的合规性，是否存在通过提前或跨期确认收入以规避退市风险警示的情形。

第二，列示各业务板块前十大客户的基本情况，包括客户名称、关联关系、是否本期新增客户、合同签订时间及金额、收入确认政策、结算周期及信用政策、应收账款余额、截至回函日的回款情况等。

第三，列示全年所有工程类业务的交易对方基本情况、合同签署日期、项目名称及金额、项目验收时点及验收依据、结算情况、应收账款余额、截至回函日的回款情况等，说明是否存在通过提前或跨期确认收入以规避退市风险警示的情形。

第四，逐笔列示全年与原实际控制人及其控制的相关主体开展关联交易的具体情况，包括项目名称、合同签署日期、定价依据、是否为本期新增交易、收入确认政策与其他同类非关联交易是否一致、项目验收时点及验收依据、项目结算情况及形成应收账款余额、截至回函日的回款情况，并结合前述内容说明相关关联交易的公允性和商业实质。

菲林格尔回应称：公司遵循《企业会计准则》相关规定，收入确认政策报告期内无变化，收入确认合规，不存在通过提前或跨期确认收入以规避退市风险警示的情形；公司对关联方收入确认政策与其他同类非关联交易业务一致，公司本期关联交易价格公允，具备商业实质。

营收紧贴3亿退市“红线” 易主是否为“金蝉脱壳”？

菲林格尔业绩已连续多年下滑。其2024年年报显示：公司实现营收3.36亿元，同比下滑14.86%；净利润亏损3730.71万元。根据2025年年度报告业绩预告显示，菲林格尔预计2025年归母净利润为-8500万元至-6500万元，扣非后净利润为-9000万元至-7000万元，预计营业收入3.4亿元至3.7亿元，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为3.3亿元至3.6亿元。

本次会计调整后，菲林格尔2024年扣除与主营业务无关或不具备商业实质的其他收入后的营业收入仅为3.04亿元，距离

退市红线仅差415万元。

市场担忧在于：为何《决定书》与会计差错更正公告均未披露金额等工程项目的详细信息？且一般而言，单个工程项目收入体量不小，为何菲林格尔9个项目的跨期收入调整仅2338.34万元？菲林格尔2024年的实际营收是否真的守住了3亿元退市“红线”？

此外，在家装行业市场需求尚未出现明显回暖迹象的情况下，公司2025年的营收能否企稳？大部分跨期收入（1511.28万元）被调整至2025年予以确认，其理由是否充分？公司2025年的收入确认是否真的如《工作函》回复显示的那样“合规且公允”？

更耐人寻味的是，在财务疑云与退市利剑的笼罩下，2025年年中菲林格尔突然筹划易主，并在9月火速完成交易。

2025年6月，菲林格尔公告称，安吉以清科技合伙企业（有限合伙）及实控人金亚伟拟受让菲林格尔实控人丁福如及其一致行动人的股份合计25%（恰好低于30%的强制要约收购义务触发线），成为上市公司新控股股东和实控人。而丁福如仍持有菲林格尔19.56%股权，但承诺“放弃争夺控制权”。同时，菲林格尔单一第一大股东菲林格尔控股拟将所持27.22%股权协议转让给陕西乐盈267号信托、溯源达明基金、和融基金，实现完全退出。

彼时，上海证券报记者注意到，该次交易结构之复杂、股权安排之巧妙，折射出背后诸多蹊跷之处（详见本报2025年6月5日和7日报道“五问”菲林格尔跳楼易主交易》《追问菲林格尔公告“澄而不清”》）。

此次菲林格尔财报存在虚假记载，且收入跨期调整理由不充分，可以合理质疑，公司易主是否系前实控人丁福如“东窗事发”前“金蝉脱壳”之举？

关联交易乱象频发 或暗藏更多收入虚增？

有资深投行人士向记者透露，在已被确认的不应计入的收入外，菲林格尔2024年可能还存在依靠关联交易虚增收入的行为。

该人士解释称，菲林格尔深陷管理失炼、股东内斗与内部人侵占利益等问题。公司时任董事长尤根·菲林格尔在2024年年报中表示，无法保证报告内容的真实性、准

确性和完整性，且这已是第二次对公司年报表示“无法保证”。

此外，菲林格尔存在未按规定履行关联交易审议程序、未及时披露关联交易事项，且未在相应年度定期报告中予以披露等违法违规事项。

2024年9月，因工程建设事项关联交易不规范，上海证监局对公司采取责令改正的监督管理措施，对实际控制人、副董事长丁福如和监事会主席范斌分别采取出具警示函的监督管理措施。2025年1月17日，上交所下发纪律处分决定书，对菲林格尔及丁福如、范斌予以通报批评。

上述投行人士特别提到，菲林格尔与上海琼阁电子科技有限公司（简称“上海琼阁”）2024年发生的合计超过3158万元的关联交易，“市场在几年前曾有传闻，菲林格尔与上海琼阁签署的上海敬贤养护院项目在开发和运营上存在困难，但2024年双方的关联交易数额又相对较大，超过3000万元”。

记者查阅公告发现：上海琼阁于2021年9月与菲林格尔全资子公司菲林格尔木业（上海）有限公司签署《上海敬贤养护院一期木地板供应及安装工程施工合同》，合同金额为353.38万元；于2022年11月与菲林格尔全资子公司菲林格尔智能家居（上海）有限公司签署《上海敬贤养护院一期橱柜衣柜等供应及安装工程合同》，合同金额为2050.00万元；于2022年11月与菲林格尔控股子公司菲林格尔家居科技（江苏）有限公司签署《上海敬贤养护院一期木门供应及安装工程施工合同》，合同金额为1098.00万元。

上述投行人士表示，菲林格尔与上海琼阁的关联交易，或许早已被监管部门关注。

上海证券交易针对公司2024年年报的问询函显示，其报告期内前五名客户销售额合计9713万元，占年度销售总额的28.89%，其中关联方销售额达3135.14万元。监管部门要求公司就关联交易的公允性、商业实质作出说明。公开信息显示，该关联方为上海琼阁。

身陷监管处罚、市场质疑与经营困境，完成易主的菲林格尔未来发展前景仍不明朗，上海证券报将持续跟踪事态进展。

海泰科筹划收购旭域股份 切入土工材料领域

记者 张雪

海泰科4月6日晚公告称，公司拟通过发行股份及支付现金的方式，购买新三板挂牌公司旭域股份的控制权，并同步募集配套资金。公司股票自4月7日起停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。

目前，本次交易仍处于筹划阶段。海泰科已与旭域股份实际控制人杨宝和等主要交易方签署了《股权合作备忘录》，但尚未签订正式交易协议。最终交易对方范围、交易对价及具体方案，有待后续披露的重组预案或重组报告书进一步明确。

根据安排，海泰科最迟将于2026年4月21日前披露交易方案并申请复牌。若届时未能披露，公司将终止筹划并复牌，同时承诺至少1个月内不再筹划重大资产重组。

海泰科成立于2003年，主营汽车注塑模具及塑料零部件的研发、制造与销售，客户覆盖奔驰、宝马、大众、比亚迪、理想、小鹏等国内外整车及零部件企业。近年来，公司拓展了改性塑料业务，推进“模塑一体化”布局。

受益于模具业务订单增加及改性塑料业务贡献提升，公司2025年度预计实现归母净利润5150万元至6680万元，同比增长226.86%至323.97%。2026年1月，公司合肥改性塑料生产基地已投产。同时，公司可转债募投“年产15万吨高分子新材料项目”正处于建设期，预计2027年完全达产。

旭域股份公开资料显示，公司成立于2000年，2022年9月在新三板挂牌，注册资本1.003亿元。公司主要从事土工合成材料的研发与生产，其核心产品土工格栅产品在国际市场的产量排名居前。公司产品曾参与青藏铁路、京沪高速等重大工程建设，并已销售至全球60多个国家和地区。公司为国家级专精特新“小巨人”企业。2025年，旭域股份实现营业收入2.80亿元，同比增长27.80%；实现净利润4357.70万元，同比增长25.34%。

从主营业务看，海泰科服务于汽车制造业，旭域股份服务于土工工程领域，两者在产品应用、客户结构上差异较大。但双方均涉及高分子材料的加工与改性。海泰科在改性塑料领域已有布局，旭域股份的土工格栅以聚合物为原料，在材料技术层面存在一定共通性。

中国土工合成材料工程协会数据显示，据统计，2025年我国土工合成材料市场整体交易规模将达到896亿元，同比增长12.3%。行业仍处于扩张阶段，但竞争格局较为分散。

虚增营收1.82亿元 恒信东方4月8日起“戴帽”

记者 郑维汉

4月3日晚，恒信东方公告，公司收到北京证监局下发的《行政处罚事先告知书》。公司2022年年报虚增营收1.82亿元，占当期披露营收的37.12%。公司股票交易将被实施其他风险警示，但不触及重大违法强制退市情形。公司股票4月7日停牌，4月8日开市起复牌，股票简称由“恒信东方”变更为“ST恒信”。

恒信东方称，公司已对相关会计差错更正及整改，将在中国证监会作出行政处罚决定书之日起满12个月，向深圳证监局申请撤销其他风险警示。截至公告披露日，公司各项经营活动正常有序开展，上述事项不会对公司经营产生重大影响。

告知书显示，恒信东方涉嫌信息披露违法违规，北京证监局拟对公司及相关责任人员处以合计超千万元的罚款。

具体来看，2022年，恒信东方与创意信息技术股份有限公司（简称“创意信息”）、诺比侃人工智能科技（成都）股份有限公司（简称“诺比侃”）开展算力系统集成及技术服务业务，向创意信息销售服务器及相关软件，向诺比侃销售软件。

然而，恒信东方从事创意信息业务和诺比侃部分业务（简称“案涉业务”）时不具有对商品的控制权，在知悉案涉业务交易模式的情形下仍采用总额法确认收入，不符合相关规定，导致恒信东方披露的2022年年度报告存在虚假记载，2022年虚增营业收入1.82亿元，占当期披露营业收入的37.12%。

基于上述事实，北京证监局拟对恒信东方给予警告，并处以500万元罚款；对时任公司董事长、总经理孟楠及时任公司副总经理陈伟、时任财务总监王林海、时任公司副总经理李波给予警告，并分别处以250万元、230万元、200万元和70万元罚款。

公开信息显示，恒信东方成立于2001年，2010年登陆深交所创业板。公司最初主营业务为移动通信技术，后通过转型先后切入数字创意与算力服务赛道。目前，公司业务涵盖三大板块：数字创意产品应用及服务业务、互联网视频应用产品及服务业务和算力系统集成及技术服务业务。

不过，恒信东方的转型成效似乎并不明显，尤其是算力业务未形成商业闭环，反而成为业绩拖累。

财务数据显示，自2020年开始，恒信东方再未实现盈利。据公司2025年度业绩预告，公司预计归母净利润亏损3.65亿元至4.75亿元，扣非后净利润亏损3.55亿元至4.52亿元，亏损规模进一步扩大。

恒信东方解释称：公司算力系统集成及技术服务业务仍处培育期，收入规模未达预期，而相关资产折旧等固定运营成本持续发生，导致该业务毛利为负，拉低整体营业利润；同时，互联网视频应用产品及服务收入虽保持增长，但毛利率有所下降，且该业务板块相关资产存在商誉减值迹象，预计计提减值将对当期损益产生负面影响。

提质增效 创新升级

中国建材系深市公司集体回应市场关切

记者 时娜

近日，中国建材集团携旗下12家上市公司在深圳证券交易所召开2025年度集体业绩说明会。会上，天山股份、北新建材、中材科技、瑞泰科技等上市公司管理层对2025年经营情况作出解析，并就资本市场关注的行业发展、创新突破、企业出海、市值管理等热点问题，与投资者进行了全方位沟通与交流。

创新升级 筑牢经济发展基石

本场业绩会以“筑基石勇担当·强化实体经济硬支撑”为主题，参会的12家上市公司业务覆盖基础建材、新材料和工程技术等领域。2025年，面对需求下滑、原材料价格波动、市场竞争加剧等多重压力，中国建材集团各上市公司通过提质增效巩固主业，并大力推进创新升级，开拓第二增长曲线，为经济高质量发展筑牢发展基石。

天山股份2025年实现营业收入744.96亿元。2025年，公司通过降本控费、优化资本开支、落实压减行动等举措，实现水泥熟料销售成本下降12元/吨，商品混凝土销售成本下降29元/立方米。

“十五五”时期，一批国家重大项目有望

持续加大投资，带来稳定的水泥需求。天山股份在回应投资者提问时表示，天山股份是国内拥有水泥品种最多的生产企业，也是国内最大的特种及功能水泥基材料生产企业，具备为国家重点工程提供“高性能化、低碳化、高功能化”特种水泥产品和优质服务服务的综合实力和实践经验。公司将重点关注相关工程建设带来的业务机会，持续跟踪相关项目进展，并投入相关项目的采购招标，努力提供优质的产品和服务。

北新建材2025年持续深化石膏板、防水、涂料业务板块协同，全年实现营业收入252.8亿元，归母净利润29.1亿元。

北新建材表示，2026年将继续围绕“一体两翼，全球布局”战略，推动“公装到家装、城市到县乡、基材到面材、产品到服务”四个转变，加速向消费类建材综合制造商和服务商转型。石膏板业务将持续推动协同深化，增强行业控盘能力；防水业务将紧抓行业生态修复机遇，持续改善盈利能力；涂料业务将聚焦细分领域，针对不同场景推出差异化产品。

2025年，中材科技玻璃纤维产品结构优化，风电叶片销量显著增长，三大主业经营质量全面提升：推动全年营业收入突破300亿元，同比增长26%；归母净利润达18.2亿元，同

比增长104%。

持续的研发投入为公司下一步发展积蓄了动能，中材科技表示，公司5μm锂电膜产品已实现量产并成为市场主力供应商，第二代5μm超薄高强度基膜产品开发完成并进入测试末期，具备量产能力。特种纤维布规划总产能超过1亿米，其中第一期3500万米项目预计2026年下半年陆续投产。公司将积极拓展纤维复合材料在商业航空、新能源汽车、氢能、风电、海洋工程等领域的应用场景。

瑞泰科技主要从事高性能耐火材料的研发、生产和销售。瑞泰科技表示，当下耐材行业下游客户在转型升级追求高质量发展的驱动下，将会更加看重耐火材料产品性能，满足特定工况条件的使用寿命、全生命周期服务以及低碳环保等核心价值，叠加环保政策趋严、行业规范持续完善，行业集中度将稳步提升。

对此，瑞泰科技将从四大维度持续筑牢核心壁垒，强化差异化优势：一是强化核心技术壁垒，持续加大研发投入，聚焦特种工况、长寿命、低碳绿色耐材等关键技术攻关；二是推进产品结构差异化，重点发力钢铁特种冶炼、有色、新能源、核工业、半导体、石化等高附加值领域，打造公司收入增长“第二曲线”；三是夯实供应链与成本壁垒；四是构建

服务与生态壁垒。

加快国际化布局 提升全球竞争力

近年来，A股上市公司出海步伐加快，为企业发展开拓了新的增长空间。本次业绩说明会现场，中国建材系上市公司的国际化布局成为投资者提问的焦点。

天山股份介绍，2025年公司海外业务收入同比增长95.93%，利润总额同比增长136.71%，海外业务毛利率达40.30%。报告期内，公司完成突尼斯项目并购，启动哈萨克斯坦绿地项目，并在津巴布韦试点轻资产运营项目。

谈及国际化，北新建材表示，未来将聚焦东南亚、中亚、非洲、欧洲及环地中海四大区域，推动“由点到面”发展。东南亚、中亚、非洲以绿地建设为主，欧洲及环地中海地区更多采取投资并购方式。目前，公司在坦桑尼亚、乌兹别克斯坦和泰国的项目已投产，其中泰国项目实现“当年投产、当年盈利”。

中材科技表示，“十五五”期间将积极、有序、审慎推进国际化布局，进一步提升公司全球竞争力。其中，在风电叶片产业的国际化布局上，公司将加快海外生产基地建设和海外头部客户开发，也将强化与国内战略客户合作，提高风电叶片出海业务的比重。