

# 棒杰股份重整“罗生门”

## 董事长指称董秘违规，协议签字页出现“幽灵印章”

记者 祁豆 胡嘉树

一份本应承载“救命”希望的重整投资协议，却意外引爆了上市公司棒杰股份的治理“火药桶”。

棒杰股份董事长曹远刚近日在接受上海证券报记者采访时称，公司董事会秘书刘翔在其本人“明确书面反对”的情况下，仍擅自以董事会名义发布了公司与美年健康子公司的《重整投资协议》。

更令人震惊的是，曹远刚通过监管部门相关人士获悉，这份他未曾审阅的协议落款处，竟盖有董事长名章，而他本人对此“毫不知情”。一场围绕上市公司控制权、信息披露合规性及公章管理乱象的“内斗”，由此全面爆发。

自4月14日签订《重整投资协议》以来，棒杰股份已连续三个交易日跌停，市场以脚投票，折射出这场“自救”行动已演变为一场公司治理危机。

董事长为何在重整关键时刻“掀桌子”？那份决定公司命运的协议究竟是谁主导签署的？董事长又为何自曝“失去控制”？上海证券报记者就此展开深入调查。

### 董事长震怒：董秘强行“闯关”信息披露

这场风波的导火索，是棒杰股份4月14日晚发布的两份公告，即《关于与产业投资人签署〈重整投资协议〉的公告》与《股票交易异常波动公告》。这两份公告均以公司董事会名义落款发布。

4月15日凌晨，棒杰股份董事长、法人代表曹远刚整理了一份图文并茂的举报材料，指向公司董秘刘翔。根据其向记者出示的微信截图及通话记录，一场围绕信息披露权的激烈对抗，脉络清晰可见。

具体来看，4月14日14时13分，刘翔致电并以微信联系曹远刚，告知公司已签署《重整投资协议》并准备公告。曹远刚当即在微信中发出措辞严厉的书面反对意见：“未经公司董事会、股东大会授权，任何人无权代表公司签署涉及公司重整的投资协议……未经我本人同意，任何人不得代表公司董事会对外发布公告。”

然而，当日22时43分，公告依然以“董事会名义”对外发出。

“我本人到现在还没有看到《重整投资协议》的全文文本。”曹远刚在接受记者采访时表示，“整个逃避过程、协议拟订过程都对我们隔离，我无法判断协议条款是否对上市公司最有利，这非常可怕。”

更让事件性质发生质变的是，4月15日上午，曹远刚在与监管部门相关人士的沟通中获悉一个关键细节，《重整投资协议》落款处盖有董事长名章。“那个印章我根本不知情，更从未授权任何人刻制或使用。这已经不仅仅是信息披露违规的问题了，涉嫌伪造印章，涉及刑事犯罪。”曹远刚说。

### 董秘回应：“有点记不清楚了”是否给董事长过目

面对董事长的严厉指控，棒杰股份董秘刘翔在接受上海证券报记者采访时，给出了截然不同的程序解读。

“从资本市场上上市公司重整实践来看，上市公司作为债务人签署重整投资协议，不需要经过董事会审议。”刘翔认为，其信息披露行为在程序上并无不妥，并强调若不及时公告将影响信息披露的及时性。

关于协议签署流程，刘翔确认其本人在签约现场，协议由公司总经理夏金强等人经手。对于被问及完整的《重整投资协议》文本是否曾递交给董事长曹远刚过目时，刘翔的回答颇为模糊：“应该给过吧，有点记不清楚了。”

刘翔告诉记者，公司日常信息披露公告都会知会董事长。至于是否需要董事长同意，他说：“这个不方便透露。”



针对协议上出现的董事长名章一事，刘翔表示：“我还没看具体的协议落款约定，但公章肯定是有的。管理公章的审批人员是按流程盖章。”

刘翔补充道：“应该是经管理层的流程，具体过程我也没走过，这个流程我也不知道，但肯定是有流程的。根据公司章程，总经理对管理层负责，董事长对董事会负责。”

记者查阅《棒杰股份信息披露管理制度（2025年9月修订）》，其第二十一条明确指出，临时公告的编制、审核和披露程序中，“董事长同意签发”是必经环节。

### 事件起因：美年健康拟重整入主棒杰股份

这场引发内讧的重整，始于2025年12月。

彼时，债权人苏州环秀湖逐光企业管理合伙企业（有限合伙）（简称“环秀湖逐光”）以棒杰股份不能清偿到期债务且资产不足以清偿全部债务，但具备重整价值为由，向浙江省金华市中级人民法院（简称“金华中院”）提交申请对棒杰股份进行预重整的材料。

今年1月，金华中院决定对棒杰股份启动预重整，并指定浙江衡律律师事务所、北京金杜（杭州）律师事务所（简称“临时管理人”）担任公司预重整临时管理人。1月底，美年健康指定下属全资子公司美年大健康产业（集团）有限公司（简称“美年大健康”）作为意向投资者参与棒杰股份重整投资者的公开招募。

4月14日，棒杰股份和预重整临时管理人与第一顺位产业投资人美年健康指定主体美年大健康签署了《重整投资协议》。

根据协议，此次重整以棒杰股份重整计划被法院裁定批准之日剔除回购专户股份数后的总股本为基数，按约每10股转增4.44股的比例实施资本公积金转增股本，共计转增约6.5亿股。转增完成后，棒杰股份总股本将增至约10.997亿股。

这部分转增股票将不向原股东分配，而是全部用于清偿债权人及由重整投资人受让。其中，美年大健康将出资5.82亿元，受让1.8亿股转增股票，受让价格为3.235元/股，占棒杰股份重整后总股本的16.37%。交易完成后，美年大健康将持有棒杰股份约16.37%的股权，并成为控股股东。棒杰股份的实际控制人也将变更为美

年健康的实际控制人俞焰。

棒杰股份目前主营业务为无缝服装业务及光伏业务。美年健康主要从事专业健康体检业务，是国内领先的健康体检和医疗服务集团。

美年健康表示，本次重整后，公司将以自身在健康体检与健康大数据领域的积累，与棒杰股份的制造能力相结合，进一步拓展智能健康管理技术的落地应用。

公司明确表示，美年大健康的投资目的即是“成为重整后棒杰股份的控股股东，获得棒杰股份的控股权”。为此，新一届董事会将设9个席位，美年大健康有权提名不少于5名非独立董事，从而实现对公司的实际控制。

此外，美年大健康还承诺，将通过由指定主体或联合其他财务投资人收购第三方对棒杰股份享有的债权并豁免，或协调债权人直接豁免等方式，与其他投资人共同创设6.5亿元资本公积金，并对该6.5亿元资本公积创设义务承担兜底责任。同时，为维持上市地位，其承诺若棒杰股份无法在2026年底前完成重整计划执行，将推动不晚于2026年底前实现棒杰股份部分债务豁免以及亏损板块资产整体出表等各种方式，进而实现2026年底前棒杰股份净资产转正。

### 权力幕后：“合伙人”反目导致公司治理失控？

这场冲突并非偶然。记者调查发现，其根源在于公司易主后特殊的内部权力架构。2025年6月，黄荣耀通过“股份转让+表决权委托”的方式入主棒杰股份。交易完成后，上海启烁持有公司总股本5.03%的股份，拥有19.94%的表决权，成为公司控股股东，上海启烁实际控制人黄荣耀成为公司实际控制人。

随后，黄荣耀提名曹远刚出任董事长，黄荣耀的合伙人提名夏金强出任总经理，公章及营业执照等核心物品由合伙人团队实际掌管。

然而，随着预重整推进，矛盾激化。曹远刚向记者透露，黄荣耀发现负责具体经办的合伙人团队在预重整方向上有严重偏离，试图纠正却发现自已正被“边缘化”。黄荣耀要求合伙人退出未果，导致公司治理陷入僵局。

“目前实际控制人对公司的治理意见无法传达，我和其他几位董事的知情权、审议权完全被架空。”曹远刚坦言，“我虽然是董事长、法人代表，但无法参与日常经营决策，现

在已经无法控制信息披露的真伪，公司处于严重失控状态。”

对此，有资深破产重整律师向记者分析称，根据企业破产法，管理人的职责是管理债务人财产，而非替代上市公司的治理结构。“实践中，完全屏蔽法定代表人、董事长的知情权，甚至连协议终稿都不给看，这是极不正常的。即便在预重整阶段，管理人推进事务也应保持与治理层的必要沟通，否则极易引发后续董事会、股东会召开的合法性瑕疵。”

### 前路未卜：退市风险高悬，亟待监管亮剑

屋漏偏逢连夜雨，重整事项平添变数的背后，是棒杰股份大额业绩亏损以及高企的退市风险。

根据棒杰股份发布的2025年度业绩预告，公司预计2025年末归属于上市公司股东的净资产为-9亿元至-6亿元，已经资不抵债。同时，预计2025年度归属于上市公司股东的净利润亏损额为9亿元至12亿元。

公司称，亏损主要受光伏板块子公司债务压力及停产影响，光伏板块长期资产金额较大，设备折旧、厂房租金等固定费用较高。此外，受公司流动性风险持续影响，公司对因供应商、金融机构等债务逾期的违约责任计提了预计损失。

此外，公司还将因2025年度经审计的期末净资产为负值，在2025年年度报告披露后被实施退市风险警示。如公司2025年净利润继续为负值，且被出具带持续经营重大不确定性段落的审计报告，公司股票还将面临被实施其他风险警示的风险。

此次美年健康入主，被市场视为“白衣骑士”救场，但因内部控制权争夺引发的合规争议，极有可能成为压垮重整的最后一根稻草。

这场由董事长实名举报引发的风波，折射出上市公司作为公众公司的法人治理结构存在巨大缺陷与风险。未来重整进程能否推进，不仅取决于债务化解方案，更亟待监管部门对相关问题的核查与定性。法定代表人、董事长的知情权与审核权是否被非法剥夺？协议上的董事长名章究竟是否人所盖、是否合法？信息披露被强行闯关是否符合法规要求？

截至发稿，棒杰股份股价已连续三日跌停，市场正在等待一个答案。

# AI生成内容暴增14倍 重塑网络视听生产体系

记者 杨翔非

用户规模达10.99亿人，人均单日使用时长达201分钟，市场规模达1.29万亿元，从业企业已超80万家，AI生成内容超20亿条……日前发布的《中国网络视听发展研究报告（2026）》（简称《报告》）中，一个个亮眼的数字讲述着我国网络视听行业的蓬勃发展。

我国网络视听行业延续稳步增长态势，连续多年稳居互联网应用首位。随着生成式人工智能技术催生出“人机协同”生产模式，视听内容生产体系正在重塑，庞大产能正在释放。

### 规模破万亿元 行业发展韧性十足

4月14日至16日，第十三届中国网络视听大会在四川成都举行。国家广播电视总局（简称“广电总局”）党组成员、副局长何飏表示，网络视听作为互联网条件下新大众文艺的主阵地，是繁荣发展社会主义文艺的重要支撑和载体。

大会发布的《报告》显示，截至2025年12月，中国网络视听用户规模达10.99亿人，稳居各互联网应用首位。

“在全网互联网应用供给持续丰富、用户注意力竞争日趋激烈的环境下，网络视听超过了即时通信、网络支付、网络购物、搜索引擎，成为链接千行百业和亿万大众的数字服务载体。”中国网络视听节目服务协会副秘书长周绍说。

2025年，我国网络视听行业市场规模为近1.29万亿元，同比增长5.3%，刷新历史纪录。截至2025年底，网络视听行业从业企业数量约为80.19万家，同比增长5.9%，其中微型企业占87.8%。

当内容供给爆发、用户需求增加，什么才是稀缺的？什么内容值得看？什么内容值得被看见？在腾讯公司副总裁、腾讯在线视频董事长孙忠怀看来，平台企业应成为内容生态的压舱石和催化剂，不仅要在不确定性里持续做判断，还要具有持续押注头部精品内容的魄力。

何飏表示，要大力拓展“网络视听+”新模式新业态，推动微短剧、短视频、网络直播、播客等与文旅、教育、体育、健康、电商等业态跨界融合，提升网络视听产品的服务能级。

网络视听目前已成为激活消费潜力、创造增量需求的重要驱动力。数据显示，在过去半年内，58%的受访者因收看网络视听内容，购买了此前从未尝试过的产品或服务，其中25.6%的受访者有超过多次购买经历。

### AI内容暴增14倍 重塑网络视听生产体系

“以人工智能为引领的数智技术融合创新、快速发展，正在深刻重塑网络视听的科研范式、生产方式、供给模式和交互形式。”何飏表示。数据显示，2025年由AI生成的视频、音频累计超20亿条，平均每秒新增60条，较2024年增长14倍以上。

“AI把原来需要多个专业角色才能完成的事，压缩进一个人的工作流里。这不只是创作流程变了，而是创作主体变了。”孙忠怀的话语道出AI为视听行业带来的直观变化。工具能力的提升，使得原本分散在不同岗位的能力，可以在更小规模的团队中被整合，进而催生规模很小但能力很大的“创作小队”。

平台公司如何应对AI带来的变局？哔哩哔哩董事长、CEO陈睿认为：一方面需要跟上科技公司的节奏，迅速回应移动互联网和AI带来的技术迭代；另一方面必须保持内容平台的定力，不轻易动摇长期积累的内容主张。

虎嗅文娱集团COO、优酷总裁吴倩表示，拥抱AI不是为了“替代”，而是为了“成就”——不是简单替代某一个具体岗位、缩短制作周期，而是通过技术赋能，降低行业优质内容的创作门槛。

“用AI生成短片，现在已经没有什么技术性的障碍了。”在爱奇艺创始人、首席执行官龚宇看来，AI显著降低影视制作成本，缩短影视制作周期，促进用户消费激增，行业有望迎来规模性爆发。“应当以发展的眼光看待AI带来的变革和机遇，最近今年秋天就能产出商业级AI大片。”

何飏表示，要聚焦网络视听大模型、影视算力、超高清、云制播等生产性服务关键环节，提升网络视听制作的科技含量。

### 微短剧行业需持续规范

“今年，微短剧写入国家‘十五五’规划纲要，这是一个值得铭记的节点。”广电总局网络视听节目管理司司长王小亮表示。

“十五五”规划纲要提出，实施重大文化产业项目带动战略，扩大优质文化产品供给，改造提升传统文化业态，推进文化和科技融合，推动文化建设和数字化赋能、信息化转型，发展数字动漫、沉浸式展演、线上直播、短视频、微短剧等新型文化业态。

2025年，我国微短剧用户规模突破7亿，产业规模已超千亿元。目前，微短剧创作从专业影视团队主导转向全民共创，网文游公司、MCN机构、个人创作者纷纷下场，激发出前所未有的创作活力。但是创作平权、活力迸发，也带来了内容同质化、创作急功近利等风险。

如何让微短剧从“打发时间”走向“滋养心灵”，从“情绪刺激”走向“情感共鸣”？——行业精品化是必由之路。抖音集团副总裁张楠分享了红果短剧的举措：守护内容品质有正气，汇聚创作力量有朝气，透明分账赋能有底气，大屏小屏联动有人气，创新题材融合有锐气，AI技术加持有灵气。据悉，红果短剧将以5亿元专项资金扶持真人短剧创作，推动微短剧行业向精品化、规范化高质量发展。

点众科技董事长陈瑞卿表示，在AI的助力下，微短剧行业更加有利于懂创意、有审美的超级创作者。他预测，未来3年至5年，AI+内容赛道从业者有望从200万增至超过2000万，成为新行业、新方向、新就业的主力军。

# 安徽国资“背书” 杉杉重整草案迈过关键关卡

记者 刘一枫

安徽国资“背书”下，历时超过一年、曾两度折戟的杉杉集团“重整大戏”迈过关键关卡，牵涉多方的债务困局或迎来转机。

4月15日晚，《杉杉集团有限公司和宁波朋泽贸易有限公司重整计划（草案）》表决期限届满，草案获第四次债权人会议分组表决通过，重整管理人将依法向浙江省宁波市鄞州区人民法院（下称“鄞州法院”）申请裁定批准。杉杉股份公告，若本次重整成功，公司控股股东将变更为安徽皖维集团有限责任公司（下称“皖维集团”），实际控制人将变更为安徽省国资委。与此同时，海螺集团对皖维集团的增资控股也在紧锣密鼓地推进。

回溯公告可见，2025年3月20日，杉杉集团及其全资子公司朋泽贸易被鄞州法院裁定实

质合并重整。资料显示，杉杉集团经审查确定的债务总额合计达335.5亿元，且集团持有的3328万股杉杉股份股票因质押、担保纠纷被冻结，权属关系复杂。不过，杉杉重整之路并不顺利，接连两度折戟。

就在重整前景未明、市场普遍观望态度之际，2026年2月初，一则公告打破僵局。由皖维集团、海螺集团与宁波资金组成的联合体中选，杉杉集团、朋泽贸易正式与重整投资人皖维集团和宁波资金签署《重整投资协议》，为这场债务困局带来转机。

根据《重整投资协议》，皖维集团计划以总额不超过71.56亿元的对价，向债权人收购13.5%的杉杉股份股票；同时通过一致行动安排绑定剩余8.38%股权对应的表决权，最终实现对杉杉股份21.88%表决权控

制，成为其控股股东。

尽管从当前市值看，皖维集团核心子公司皖维高新市值约为147.3亿元，仅相当于杉杉股份市值的约45%；皖维集团整体资产规模与杉杉股份大致相当。然而，本次重整并非简单的“蛇吞象”模式，安徽国资对于产业协同布局或早有铺垫。

自2025年8月起，安徽省属企业重组计划逐步推进。其中，海螺集团以49.98亿元增资入股取得皖维集团60%股权，成为其控股股东。根据2026年1月30日皖维高新披露的提示性公告，海螺集团第一期增资款约25亿元已完成划转。

海螺集团作为水泥行业龙头企业，现金流量充足。在杉杉71.56亿元的重整对价中，直接股权收购款约为49.87亿元，海螺集团的增资控股降低了皖维集团的实际出资压

力。若此次杉杉重整顺利完成，“海螺系”上市公司数量将增至6家，进一步完善其产业布局矩阵。

从产业逻辑来看，皖维集团当前正处于由基础化工向高端新材料的跨越式转型期，主营聚乙烯醇（PVA）及其衍生产品的研发、生产和销售，PVA及高强高模PVA纤维产销量居全国首位。

PVA膜是偏光片生产的核心原材料，约占其生产成本的15%左右。整合杉杉股份后，皖维集团可实现核心原料自给，构建“PVA原料—偏光片”的产业链闭环，降低供应链成本、拓展全球销售渠道。

《重整投资协议》公布一个月以来，市场对本次重整落地的股价反应整体平稳。这场由安徽国资主导的产业链整合，能否实现三方受益共赢，仍有待后续进展检验。