

财务类退市指标发威 两家公司收到终止上市事先告知书

记者 张问之

2025年年报发布后，一批上市公司触发财务类强制退市，将从A股市场出清。

5月7日晚，*ST赛隆、*ST天龙均公告称，公司收到深交所《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。

就退市缘由来看，两家公司均因财务报表及内部控制被出具“非标审计意见”，从而触发退市。具体而言，*ST赛隆因2025年度会计报告、财务报告内部控制均被出具无法表示意见的审计报告，触及主板规定的相关终止上市情形；*ST天龙因2025年度期末净资产为负值，且财务报告内部控制被出具否定意见的审计报告，触及创业板规定的相关终止上市情形。

“非标审计意见”直指财务可信度。审计机构出具“非标意见”，通常意味着公司业务真实性和财务数据可靠性无法核实，或存在资金占用、违规担保等内部控制缺陷。有审计机构人士认为，上市公司财务报告或内部控制被连续出具否定或无法表示意见的审计报告，表明其经营业绩已不可信，投资者因此丧失了投资决策的依据和基础。

***ST赛隆：
财报及内控均被出具“非标”**

回溯来看，因2024年触及组合类财务退市指标，*ST赛隆2025年4月底被实施退市风险警示。因公司2025年度财务会计报告、财务报告内部控制均被出具无法表示意见的审计报告，公司触及股票终止上市情形，深交所拟决定终止*ST赛隆股票上市交易。

对于审计报告“无法表示意见”，永信瑞和表示：2025年度*ST赛隆服务器业务收入确认中存在复杂性及系统性风险，无法确定上述事项对财务报表的潜在影响；无法实施有效的审计程序就*ST赛隆上述服务器业务收入确认的合理性和准确性获取充分、适当的审计证据；也无法判断是否存在未披露的关联方等其他情形以及对财务报表可能产生的影响。

具体而言，2025年度，*ST赛隆用总额法确认了AI服务器加工业务收入约3.58亿元。其中，公司2025年度服务器业务主要的终端客户是新疆克融云算数字科技有限公司，公司对终端客户确认的加工业务收入金额约2.98亿元。

经现场核查，永信瑞和发现，该终端客户与*ST赛隆2025年度服务器业务的一家主要供应商，于2025年度存在AI服务器业务主要配件（GPU显卡）的大额交易事项。且*ST赛隆于2025年度临近资产负债表日对该终端客户确认的部分产品销售收入，其指定的交货验收地点并非位于该终端客户的主



***ST赛隆**

● 2025年度会计报告、财务报告内部控制均被出具无法表示意见的审计报告

● 触及主板规定的相关终止上市情形

***ST天龙**

● 2025年度期末净资产为负值，且财务报告内部控制被出具否定意见的审计报告

● 触及创业板规定的相关终止上市情形

要经营地，而是位于邻近*ST赛隆服务器生产地址的广州。

永信瑞和现场核查时，该部分产品已不在上述验收地点，已转移至第三方地址；且现场走访相关产品最终使用情况时，发现部分产品未实际投入使用。永信瑞和亦关注到，公司管理层主要负责人与该终端客户负责日常经营管理的股东方主要负责人存在疑似关联方关系。

同时，*ST赛隆于临近资产负债表日对其他客户确认的服务器加工业务收入4057.98万元，审计机构对相关终端客户进行走访时发现，部分产品未实际投入使用或对外销售。

据此，永信瑞和在审计报告中直言，“由于‘形成无法表示意见的基础’部分所述事项的重要性，我们无法获取充分、适当的审计证据以作为对财务报表发表审计意见的基础。”

***ST天龙：
净资产为负+内控“非标”**

再看*ST天龙。深交所向其下发的

《事先告知书》显示，2025年4月22日，公司2024年度经审计的期末净资产为负值，公司股票交易被实施退市风险警示。因公司2025年度经审计的期末净资产为负值，财务报告内部控制被出具否定意见的审计报告。根据相关规定，深交所拟决定终止*ST天龙股票上市交易。

具体来看，中兴华对*ST天龙2025年度财务报告出具了带持续经营重大不确定性段落的无保留意见审计报告。注册会计师在审计报告中增加了“与持续经营相关的重大不确定性”段落。

年报显示，截至2025年12月31日，*ST天龙合并财务报表归属于母公司的净资产约为-2464.62万元，未分配利润约为-10.90亿元，2025年度合并报表归母净利润约为-1888.24万元。审计报告指出，*ST天龙累计亏损数额巨大。公司已披露了拟采取的改善措施，但可能导致对持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况仍然存在重大不确定性。

同时，中兴华指出，*ST天龙的财务报告内部控制存在重大缺陷。

具体而言，*ST天龙于2025年12月30日召开第六届董事会独立董事专门会议、2025年第六届董事会第十三次会议，审议通过了《关于接受关联方现金捐赠暨关联交易的议案》，北京宇历投资管理有限公司为支持公司业务开展，向公司无偿捐赠现金资产2500万元，该捐赠资金于2025年12月31日支付到账。经审计确认，该捐赠资金不合规。基于谨慎性原则，*ST天龙将上述捐赠资金从资本公积调整到其他应付款处理。

中兴华指出，上述事项表明，*ST天龙在公司治理和关联交易管理等方面存在重大缺陷。有效的内部控制能够为财务报告及相关信息的真实完整提供合理保证，而上述重大缺陷使*ST天龙内部控制失去这一功能。

两家公司均因触及审计意见“红线”或净资产为负的硬性门槛，在年报披露后迅速收到终止上市告知书，折射出监管层对劣质企业的出清决心。随着退市常态化机制持续发力，A股新陈代谢将更加高效，投资者亦需擦亮双眼，对公司治理和审计意见所传递的风险信号保持高度警惕。

半导体材料公司 技术迭代提速

记者 郑维汉

一代芯片依赖一代工艺，而一代工艺离不开一代材料。伴随半导体工艺快速迭代，国产半导体材料的发展态势备受关注：先进制程配套材料的研发与认证进展如何？供应链扰动是否会冲击电子气

体供应？5月7日，科创板“十五五”主题集体业绩说明会之半导体材料行业专场召开，安集科技、金宏气体、清溢光电、久日新材、路维光电、广钢气体等7家公司高管，围绕公司经营情况、产业发展机遇等问题，详细回应投资者关切。

关键材料：国产化与技术迭代并行

综合多家企业在业绩说明会上的表述，国产化加快与技术迭代提速已成为半导体材料行业发展的双主线。

“公司将半导体掩膜版布局至国内领先水平（14nm），伴随公司制程节点的不断突破，公司会加大对下游客户的开发和验证。”针对投资者关注的国产先进制程掩膜版，路维光电董事长、总裁杜武兵直言。

据杜武兵介绍，路维光电目前已实现150nm制程节点半导体掩膜版量产，130nm已通过客户验证并小批量量产。公司掌握的半导体掩膜版制造技术可以覆盖第三代半导体相关产品，已全面应用于IC制造、IC器件、先进封装等领域，满足先进半导体芯片封装、半导体器件、MEMS传感器、射频芯片、硅基OLED等产品应用的需求。

同样在半导体掩膜版领域，清溢光电已实现180nm工艺节点掩膜版规模化量产，150nm工艺节点掩膜版小批量量产；目前正稳步推进130nm至40nm工艺节点PSM与OPC工艺掩膜版研发，并启动28nm节点掩膜版工艺开发规划，持续向高端制程突破。此外，公司已初步掌握电子束光刻、干法蚀刻等中高端掩膜版核心关键工艺，为后续产品升级与技术迭代筑牢基础。

值得注意的是，掩膜版行业的核心设备与材料国产化也正在同步推进。“公司始终密切关注国内设备厂商的技术进展，并开展国产设备的导入评估与小批量验证工作。”清溢光电总经理、职工代表董事姜巍表示，“同时，公司已与全球头部石英基板供应商建立长期稳定的战略合作关系，也在联动国内材料厂商，推进相关技术协同突破。”

在光刻胶领域，国内厂商的研发与认证工作亦在稳步推进。

久日新材董事长赵国锋表示，截至2025年12月31日，公司已完成35款半导体g/i-线光刻胶产品和多款常规模板光刻胶产品的研发，并持续在下游客户进行测试验证，涉及面板、分立器件、功率器件、传感器及封装等40余家相关客户。目前已有17款显示、半导体光刻胶产品成功导入市场客户端，并实现稳定销售。

再看湿电子化学品等其他关键半导体材料板块。安集科技功能性湿电子化学品已在逻辑和存储的先进制程节点有不同程度的导入。2025年度，公司该板块实现营收4.53亿元，同比增长63.73%。

“展望未来，功能性湿电子化学品的产能规划与客户拓展正按计划稳步推进，随着产能释放、客户渗透加深及产品结构优化，功能性湿电子化学品将进一步提升公司在半导体材料领域的发展地位。”安集科技董事长王淑敏称。

同时，在化学机械抛光液板块，安集科技在3D/2.5D IC领域取得突破，保持产品先发优势，并在新材料、新应用及各技术节点积极探索和投入资源。

电子气体：多重方案保障供应稳定

当前，受霍尔木兹海峡航运受阻、卡塔尔氨气装置被迫停机、俄罗斯液氨出口管制三重冲击影响，全球氨气供应面临严峻挑战，短期将出现区域性、局部性的紧张态势。

与此同时，氨气是电子半导体产业不可或缺的关键材料，广泛应用于集成电路制造、半导体显示、低温超导、光纤通信、科研实验等领域，且伴随下游客户产能爬坡，市场需求呈增长态势。

针对上述形势，广钢气体董事会秘书贺新在业绩说明会上向投资者传递了坚定信心：“公司积极协调全球气源，全力保障国内重要客户氨气供应的稳定与安全。”

具体而言，为应对复杂多变的全球格局，广钢气体从服务国家重大战略需求出发，建立了全球氨气供应体系。氨气气源方面，公司是国内唯一一家同时拥有大批量、长期协议、多地气源采购的内资气体企业；运输载体方面，公司已投资近百个液氨冷箱，切实保障我国高端产业对氨气资源的稳定需求；超高纯氨气供应方面，公司已在上海、武汉、广州等地建设智能化充装、混配、存储、回收纯化的氨气绿色工厂。此外，公司与中国科学院合作，全力打造国内首个小分子深地存储项目。

金宏气体新疆BOG提氩项目也正稳步推进建设，预计将于今年下半年进入试生产阶段。项目投产后，公司氨气自主供应及市场保供能力将得到进一步提升。

据金宏气体董事会秘书陈莹介绍，公司在氨气业务领域拥有突出的综合竞争优势：一是具备优质气源优势，通过长协锁定多家海外优质气源，同时布局国内自主产能建设，形成成本优势与多元化供应渠道，有效对冲国际市场价格波动风险；二是拥有领先的产品品质，依托先进纯化、液化技术，执行高于行业的内控标准，产品纯度可稳定满足高端制造及科研领域的高标准用气需求；三是具备完善的网络与服务能力，依托全国布局的物流供应链体系，搭配专业运维装备、精密分析检测技术及灵活安装能力，可为客户提供稳定高效的气体整体解决方案及全流程配套服务。

95后董事未履职致虚假记载 拓维信息及高管 被出具警示函

记者 王墨璞

5月7日晚，拓维信息公告称，公司收到湖南证监局下发的《关于对拓维信息系统股份有限公司采取责令改正并对相关人员采取出具警示函监督管理措施的决定》。

经查，拓维信息董事宋勇逸由其父亲、公司持股5%以上股东宋鹰担任董事。宋勇逸未履职董事职责，实际是宋鹰代行董事职责，导致拓维信息董事会决议及定期报告有关董事审议情况的信息披露存在虚假记载。

根据《上市公司信息披露管理办法》的相关规定，湖南证监局决定对拓维信息采取责令改正监管措施，对公司董事长李新宇、股东宋鹰、董事宋勇逸、时任董事会秘书龙麒、董事会秘书邢霞虹采取出具警示函监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。

拓维信息2025年年报显示，宋勇逸为拓维信息联合创始人宋鹰之子，出生于1995年，中国国籍，2016年6月起担任拓维信息董事。

2026年一季报显示，宋鹰持有拓维信息6.40%的股份，持股数量超过8000万股，为公司第二大股东。

4月27日晚，拓维信息公告显示，在公司第九届董事会第五次会议决议中，董事会审议议案及报告总计19项，其中涉及公司2025年年度报告、2026年第一季度报告等内容，宋勇逸均投出弃权票。

拓维信息公告称，宋勇逸投出弃权票原因系无法对公司的情况做出正确判断，基于审慎履职原则，对议案投弃权票。

拓维信息是国产软硬一体智能化产品提供商。4月27日晚，拓维信息披露2025年年报及2026年一季报。2025年，公司实现营业收入31.71亿元，同比下降22.79%；实现归母净利润6374.30万元，同比扭亏为盈。2026年一季度，公司实现营业收入5.94亿元，同比下降4.72%；实现归母净利润6145.50万元，同比下降5.96%。

借道重组大扩产能 永杰新材被追问消化能力

记者 柴刘斌

5月6日，永杰新材12.23亿元的重大资产重组收到上交所问询函。根据重组草案，永杰新材拟收购奥科宁克秦皇岛、昆山两家铝业子公司控制权，进而实现提升公司产能50%以上。然而，公司产能消化能力如何、是否存在产能闲置或过度扩张风险，令监管部门担忧。此外，标的公司盈利可持续性、交易细节等问题，也成为监管关注的焦点。

**产能提升50%以上
消化能力引发担忧**

4月20日，永杰新材披露重大资产重组报告书（草案），拟现金购买奥科宁克中国持有的奥科宁克（秦皇岛）铝业（简称“秦皇岛”）100%股权和奥科宁克（昆山）铝业（简称“昆山”）95%股权。

公开资料显示，永杰新材专业从事铝板带箔的研发、生产与销售，产品主要应用于锂电池、电子电器等下游领域。秦皇岛标的主要产品包括铝罐体材料、锂电池用料、车身板用料及其他商用运输和工业用铝板；昆山标的主要产品为面向汽车及多元化工业终端市场的高端热管理材料铝杆材料。

快速提升产能是本次收购的主要目的。据草案，永杰新材前年产能分别为48.5万吨，秦皇岛标的和昆山标的现有年产能分别为20万吨和5万吨，交易完成后产能提升将超过50%。

针对这一产能骤增情况，上交所明确要求永杰新材作出说明：结合铝加工行业市场供需、竞争格局，以及公司产能利用率、产销量、下游客户订单等，说明公司是否具备充分的产能消化能力，是否存在产能闲置或过度扩张的风险；同时结合现有

50%以上

4月20日，永杰新材披露重大资产重组报告书（草案），拟收购奥科宁克秦皇岛、昆山两家铝业子公司控制权。据草案，永杰新材前年产能分别为48.5万吨，拟购两标的的现有年产能分别为20万吨和5万吨，交易完成后产能将提升50%以上

客户群体、销售渠道及市场拓展计划，说明消化新增产能的具体措施及可行性。

与此同时，永杰新材的收购资金实力也受到监管关注。本次交易对价约为12.23亿元，资金来源为自有资金、并购贷款、变更募资2.56亿元。永杰新材2025年底货币资金余额7.19亿元。交易完成后，公司资产负债率预计从41.86%升至59.47%。

对此，上交所要求永杰新材量化测算新增贷款每年产生的利息支出及对公司现金流、利润的影响，确认其是否存在较大偿债压力及大额资金缺口；同时说明在控制权变更情形下，是否需要提前清偿债务或重新取得贷款人同意，以及相关应对措施。

**临时订单能否持续
标的盈利能力被追问**

两家收购标的的盈利能力、临时订单可持续性等问题也引发上交所重点问询。

从盈利能力来看，秦皇岛标的2024年、2025年净利润分别为-9434.87万元、836.78万元，毛利率分别为0.9%、4.02%。截至2025年底，标的未分配利润余额为-42.8亿元。

需要注意的一个细节是，秦皇岛标的2025年业绩高度依赖福特临时订单。2025年末，福特供应链临时短缺，向秦皇岛标的临时采购车身体板用料。本次交易价格除秦皇岛标的和昆山标的的价格外，另外要向出售方支付福特收益份额，以标的预计的2026年上半年出售方享有福特订单收益份额6120万美元和汇率测算，出售方享有福特收益份额约为4.28亿元。

针对上述情况，上交所要求公司说明标的的车身体板业务在该临时性订单结束后的可持续性，是否具备独立获取同类订单的能力；剔除福特订单、技术许可使用费等特殊因素影响，还原标的营业收入、净利润、毛利率等关键财务数据，分析标的实际盈利能力；同时结合秦皇岛标的的历史盈利及现金流情况，说明未分配利润大额负数的形成原因、历史亏损原因。

标的公司被收购后的持续盈利能力，同样受到交易所追问。据悉，本次交易对方为外国法人独资，秦皇岛标的和昆山标的外销收入占主营业务收入的比例分别超过20%、40%，前五大客户收入占比分别超过70%、40%。监管方面要求公司说明核心客户订单是基于标的独立签约还是原集团框架协议，交割后是否需重新认证，是否存在订单流失、份额缩减风险。

针对昆山标的，上交所关注点则聚焦资产收购的方式。草案显示，本次交易为收购昆山标的的95%股权。而未购买的昆山标的5%少数股权不享受投票权、分红权等股东权益且未来交割时不再支付股权价款，故本次交易价格可与昆山标的100%股权评估结果作比较。出售方无需就该等股权承担任何股东义务，不受该等股东义务的约束。针对5%少数股权，后续无论哪方实施买入选择权或卖出选择权，产生的所有税费均由公司承担。

对此，上交所要求公司：说明保留该5%股权的商业实质与目的，是否存在相关监管风险及经济损失风险；测算未来行权可能产生的税费金额，说明相关条款是否显失公平，是否损害上市公司及中小股东利益。