

# 监管部门重拳“打假” 元道通信、清越科技案情呈现三个特征

◎记者 郭成林

5月8日,元道通信、清越科技公告称,均收到中国证监会《行政处罚事先告知书》(下称“告知书”)。两家公司均被认定在IPO证券发行文件中编造重大虚假信息,构成欺诈发行,且在上市后持续存在信息披露违法违规行为。证监会拟分别对两家公司处以约2.39亿元和约1.73亿元罚款,相关责任人面临高额罚款及市场禁入。此外,两家公司均触及重大违法强制退市情形。

4月24日,证监会部署2026年打击和防范上市公司财务造假专项行动,提出聚焦预警信号常态化监测排查、落实“造假退市、退市不免责”等四项重点任务。两家公司被罚,成为该专项行动落地的标志性案件。

## 元道通信:虚构工作量确认单,连续4年舞弊

告知书显示,2019年至2021年的IPO申报期,元道通信通过虚构工作量确认单等方式,连续3年虚增营业收入:2019年虚增6590.26万元,占当期披露营业收入的8.75%;2020年虚增1.61亿元,占比13.12%;2021年虚增2.64亿元,占比16.23%。

上市之后,元道通信并未收手。2022年,元道通信继续通过虚构工作量确认单等方式虚增营业收入1.66亿元,占2022年年报披露营业收入的7.87%。

此后,元道通信的营业收入迅速“变脸”。数据显示,公司营收从2022年的21.11亿元一路下降至2024年的12.82亿元,同期净利润跌幅达66.4%。

在责任认定上,证监会认为:除已故总经理燕某免予处罚外,元道通信时任董事长李晋被认定“严重未勤勉尽责”,对涉案事项未进行审慎关注和有效监督;时任副总经理、财务总监、董秘曹亚蕾被认定“组织、安排”虚增收入事项;时任董事、副总经理吴志锋分管主要涉案业务,亦未保持审慎关注。李晋和曹亚蕾被认定“情节较为严重”。

处罚方面:证监会对元道通信责令改正,给予警告,并处罚款约2.39亿元;对李晋、曹亚蕾给予警告并分别处罚款750万元,对吴志锋给予警告并处罚款300万元;李晋、曹亚蕾均被采取5年市场禁入措施。

## 清越科技:科创板“新兵”如何落强强制退市边缘?

告知书显示,清越科技的违法行为横跨IPO申报期与上市后,涉及欺诈发行、信息披露严重不实。

2021年12月21日,清越科技披露《招股说明书》申报稿,此后历经上会稿、注册稿等多轮信息披露。2022年12月28日,公司在科创板上市,发行募集资金总额为8.244亿元。

## 元道通信、清越科技案情三个特征

- 从IPO到上市后系统性持续造假。清越科技从2021年(IPO申报期)即开始虚增利润,延续至2022年和2023年上半年;元道通信从2019年起连续4年虚增收入,贯穿IPO申报全周期和上市后首年
- 全链条问责。两起案件不仅追究上市公司责任,还对董监高进行了分层级的精准追责
- 监管行动与制度配套同步推进



告知书记开了这段IPO历程的真实“底色”。2021年,清越科技通过故意少计存货跌价准备、虚增销售芯片等方式,虚增利润总额1065.49万元,占《招股说明书》上会稿、注册稿所披露2021年度利润总额的21.72%。

这意味着,清越科技申报文件的核心财务数据中,超过20%为造假。2022年,公司通过故意少计存货跌价准备、少计应收账款减值损失、虚增销售显示模组、未及对补缴税款进行会计处理等手段,虚增利润总额4540.21万元,占2022年半年报披露利润总额的104.58%。

2023年上半年,上述手法继续上演,导致当期利润总额虚增4753.60万元,占2023年半年报披露利润总额绝对值的145.10%。此外,2023年,公司补缴了4441.99万元出口退税款,占2022年经审计净利润的79.74%,却未及对外披露这一重大事项。

基于此,证监会认定:清越科技时任董事长、总经理高裕弟“知悉、参与虚增销售芯片事项,未对少计存货跌价准备、少计应收账款减值损失、虚增销售显示模组和未及对补缴税款事项进行会计处理和信息披露等事项进行审慎关注和有效监督”;副总经理穆欣炬“组织、策划、参与虚增销售芯片;决策少计存货跌价准备和少计应收账款减值损失等事项”;财务总监兼董秘张小波“知悉、参与少计应收账款减值损失和虚增

销售芯片等事项;知悉少计存货跌价准备事项”;监事会主席吴磊“组织、参与少计应收账款减值损失事项,知悉虚增销售芯片、少计存货跌价准备事项”。

这意味着,从董事长到财务总监再到监事会主席,清越科技的核心管理层几乎全体涉案。其中,高裕弟、穆欣炬、张小波被认定“情节较为严重”,吴磊被认定“情节严重”。

基于此:证监会对清越科技责令改正、给予警告,并处罚款约1.73亿元;对高裕弟、穆欣炬、张小波、吴磊等4人给予警告,分别处罚1050万元、900万元、750万元和600万元,合计罚款3300万元;对高裕弟采取8年市场禁入,穆欣炬6年,张小波5年,吴磊4年。

## 两家公司均触及重大违法强制退市情形

梳理两家公司案情,三个特征值得关注。

第一,均呈现从IPO到上市后的系统性持续造假。清越科技从2021年(IPO申报期)即开始虚增利润,延续至2022年和2023年上半年;元道通信更是从2019年起连续4年虚增收入,贯穿IPO申报全周期和上市后首年。

第二,全链条问责。两起案件不仅追究上市公司责任,还对董监高进行了分层级的精准追责。组织策划者、知悉参与者、未勤勉尽责者,各依其参与程度承担相应行政处罚

与市场禁入后果。

第三,监管行动与制度配套同步推进。2026年4月证监会部署的财务造假专项行动,提出聚焦预警信号常态化监测排查、坚决落实“造假退市、占用偿还、退市不免责”、压实董秘与审计委员会职责等重点任务。两家公司同日被罚,印证了专项行动正在从部署走向落地,推动“不敢造假、不能造假、不想造假”的市场生态加速形成。

根据告知书认定,两家公司均触及重大违法强制退市情形。

此外,5月8日清越科技公告称,首发保荐人及主承销商广发证券、审计机构立信会计师事务所(特殊普通合伙)、公司实际控制人高裕弟拟共同出资设立先行赔付专项基金,用于先行赔付适格投资者的投资损失。

先行赔付机制是证券市场投资者保护体系的重要创新。此前,科创板首例因财务造假强制退市的紫晶存储案中,中介机构也启动了先行赔付。该案赔付金额约10.86亿元,有效赔付人数近1.7万人,申报金额和解率均创历史先行赔付工作之最,实现了行政执法和民事赔偿的有效结合。

此次中介机构在处罚告知书下达当日即启动先行赔付,有望大幅降低中小投资者维权门槛和成本,进一步压实券商保荐等中介机构“看门人”责任,倒逼更多中介机构勤勉履职。

## 制造与封测市场齐头并进 半导体产业链公司 书写自立自强答卷

◎记者 郑维汉

当前,在人工智能、高性能计算、数据中心基建等终端需求拉动下,全球半导体产业维持稳健增长,先进逻辑芯片与存储芯片需求旺盛,倒逼国产工艺向更先进节点迭代。与此同时,随着工艺节点向更高端迈进,摩尔定律降本效应大幅收敛,先进封装乘势而起。总体来看,行业上行周期内,先进制程晶圆制造与先进封装赛道前景广阔,大有可为。

5月8日,科创板“十五五”主题集体业绩说明会之半导体制造、封测专场召开,利扬芯片、燕东微、气派科技、晶合集成、燕麦科技、甬矽电子、伟测科技、新益昌、华润微等多家产业链龙头企业高管围绕技术升级、国产化、产能布局与价格走势等热点话题,详解企业发展规划,回应投资者关切。

## 半导体产业链公司发力“自立自强”

“自立自强”成为本场业绩说明会上企业家反复提及的关键词。针对投资者的关切,多家半导体公司高管表示,我国半导体厂商正快速推进涵盖制造、封装、测试等环节的“自立自强”。

在制造环节,晶合集成28nm逻辑工艺平台已经完成开发,目前正在客户产品流片;公司22nm的研发也已启动,相关研发工作正稳步推进中。

晶合集成董事长蔡国智表示:“公司对上下游企业进行战略投资,以期发挥全产业链的协同优势,推动资源整合和产业资讯互通,精准优化产能与产品规划,降低经营决策风险,夯实可持续发展基础。同时,公司持续推进国产化设备及材料采购,加快关键供应链的本土化进程,以确保供应链自主可控。”

燕东微的产线同样取得多项研发成果:基于北电集成12英寸集成电路生产线项目,加速产线建设,按规划节点推进重点技术研发与攻关,完成3个工艺平台搭建,为产品规模化量产奠定坚实基础;基于成套国产装备的燕东科技12英寸生产线,依托核心技术突破与工艺平台搭建,推动产能加速释放;基于成套国产装备的8英寸生产线,持续提升工艺能力,加速产品结构调整;基于6英寸SiC生产线,持续提升工艺能力,加速丰富产品类型,完成小pitch MOSFET技术验证版产品流片。

封测环节国产化攻坚同步提速,甬矽电子、气派科技等企业均实现关键突破。

“公司将继续深耕先进封装,以技术创新为核心、产能为支撑、生态协同为己任,全力突破2.5D/3D、Chiplet等关键技术,扩大高端产能,完善国产封测生态。”甬矽电子董事长、总经理王顺波表示。

王顺波介绍,甬矽电子专注于中高端先进封装产品,自2022年登陆科创板以来,营收规模持续扩大,产品线持续丰富,现已形成覆盖OFN/DFN、SIP、系统级封装、WLCSFP/FCSP、晶圆级封装、PCBGA、倒装封装,以及2.5D/3D等前沿领域的产品矩阵,客户服务能力不断增强。

气派科技董事长、总经理梁大钟则重点阐述了公司在国产化浪潮下的封测业务规划。“公司后续将重点发展高密度高性能大尺寸芯片、第三代半导体领域、存储芯片领域的封测,逐步推动开展相关工作以提升公司市场份额。”梁大钟说。

值得注意的是,在先进封装设备领域,国产厂商也已实现覆盖。

新益昌董事长胡新荣介绍,公司半导体封装设备覆盖半导体固晶、焊线和测试分选核心封装环节,适配先进封装及传统分立器件、功率器件等主流封装工艺,适用于MOSFET、NAND、DRAM、GPU、CPU、COWOS、HBM、MEMS、MOS、PDFN、SOP、IGBT等产品封装,依托自有运动控制与视觉算法技术,可满足半导体封测客户高精度、高稳定性的生产需求。

## 产能扩张与价格上涨共振

“公司4月产能利用率攀升至85%至90%,预计未来将逐季提升。”伟测科技副总经理、董事会秘书王沛直言。

利扬芯片董事长黄江表示:“公司产能利用率逐步改善和提升,部分测试产能需求较为紧张。”

此外,甬矽电子目前订单较为旺盛,整体稼动率良好,营收呈现持续向好的趋势。“公司将稳步推进多维异构先进封装项目进展,2.5D募投规划产能为5000片/月,Bumping产能计划从约3万片提升至年底的约4.5万片。”王顺波表示。

除前述封装测试企业外,制造、设备等领域的厂商,亦已进入产能扩张、价格上涨的阶段。

今年2月,华润微发布涨价函。公司董事长何小龙称,当前公司整体产能利用率已经满载,公司依托IDM模式优势,持续对产品结构与定价进行动态优化。

具体来看:产品方面,华润微资源将优先向高毛利率、高成长性的战略产品倾斜,以提升整体盈利水平;价格方面,随着景气度提升及行业供需逐步改善,产品价格呈现回暖趋势,公司将综合考虑成本、市场供需及产品盈利能力等因素,稳步推进价格调整工作。

何小龙还着重介绍了公司在存储领域的代工能力:“深圳12英寸产线已具备承接存储驱动芯片代工的能力,润鹏半导体将积极推动项目尽快实现规模上量。”

设备领域同样暖意渐浓。“自动化设备生产对产能的需求主要是场地,公司杭州生产基地按照承载10亿销售额建设,生产场地充足。”燕麦科技董事长兼总经理刘燕表示,“公司客户在AI时代不断推出新品,发展势头良好。公司后期将通过内部产品模块化、流程IT化、生产精细化等一系列举措,持续降低成本,并通过引入AI,提升效率,稳定盈利水平。”

## 强化高质量发展动能 上海国有控股上市公司打开估值新空间

◎记者 宋薇萍 严曦梦

5月8日,上海国有控股上市公司2025年度集体业绩说明会召开,国泰海通、上海电气、华域汽车、云赛智联、锦江航运、上海环境等6家上市公司高管围绕公司经营业绩情况及未来发展策略,回应投资者关切。

从深化改革整合到加快产业升级,从布局战略性新兴产业到培育增长新动能,多家上海国资上市公司在业绩说明会上释放出清晰信号:在新一轮国资国企改革背景下,上海国资正加快推动资本、产业与创新资源深度融合,持续提升上市平台能级,高质量发展动能进一步增强。

## 总市值创历史新高

2025年,上海国资国企工作取得积极进展,国企改革深化提升行动实现高质量收官。数据显示,截至2025年末,上海地方国企控股上市公司总市值达3.2万亿元,创历史新高。

6家参加本次业绩说明会的上市公司,正是上海国资国企高质量发展的缩影。

国泰海通平稳高效完成合并交易,有序推动整合融合,资产规模及经营业绩创历史新高,初步实现“1+1>2”的效果,为加快打造一流投资银行奠定坚实基础;上海电气核心业务保持稳健增长,2025年利润总额同比增长34.28%,归属于母公司股东的净利润同比增长60.30%。

华域汽车积极应对汽车市场激烈竞争带来的多重挑战,聚焦核心业务转型升级,深化精益

管理,持续降本增效,锤炼经营抗压韧性,全年实现营业收入1840亿元,同比增长8.49%;云赛智联积极培育和发展企业新质生产力,赋能城市数字化转型业务,2025年公司实现营业收入63.48亿元,归属于母公司股东的净利润1.94亿元,公司经营质量稳健,营收规模不断增长。

锦江航运持续深耕亚洲区域市场,以精品服务构筑差异化竞争力,2025年归属于母公司股东的净利润同比增长47.00%,保持经营业绩稳健,推动企业高质量可持续发展;上海环境聚焦固废、污水等高效处置,深化资源化利用,培育绿色新质动能,2025年归属于母公司股东的净利润达6.03亿元,同比增长6.07%。

## 向新向绿寻找第二增长曲线

在传统产业转型升级的同时,上海国资上市公司正加快向新向绿布局,围绕科技金融、新能源、人工智能、高端制造等方向,积极培育第二增长曲线。

国泰海通持续加码科技金融、绿色金融布局。目前,公司已构建近700亿元科创主题基金矩阵,“两创板”IPO业务保持行业领先地位;碳金融累计成交近1亿吨,绿色债券承销排名行业第二。

上海电气加快向高端装备与绿色能源领域发力。2025年,公司实现新增订单1728亿元,同比增长12.5%。其中,能源装备新增订单达921.3亿元,占比超过一半。围绕低碳能源系统、先进核能装备、高端工业母机、智能工业装备等方向,上海电气持

续加大研发投入,并重点布局关键核心技术攻关。

面对汽车产业变革,华域汽车聚焦“智能座舱、智能底盘、智能动力”三大平台建设,加快布局新能源汽车及智能化新赛道。与此同时,公司持续优化客户结构,加大自主品牌、新能源及出口市场开拓力度。目前,主营业务收入中,超过六成来自上汽集团以外客户,特斯拉上海、比亚迪、赛力斯、小米汽车等已居整车客户前列。

云赛智联加速拥抱“人工智能+”。公司围绕智慧政务、智慧医疗、智慧教育等领域,持续拓展数字化应用场景,并积极布局智能算力基础设施。公司建设并运营的松江大数据计算中心二期,已承担国家级智能算力项目和市级智能算力公共服务平台功能。同时,公司正加快打造人工智能+医疗等行业标杆项目,持续提升政企数智化服务能力。

锦江航运进一步深化差异化优势,构筑第二增长极。目前,公司已实现精品航线在东南亚区域的复制推广,打造了东南亚丝路快航系列产品,赋能航线经营效益提升。

## 并购重组标杆案例频现

2025年,沪市并购重组标杆案例集中落地,成效显现。上海国有控股上市公司勇担改革先锋,抢抓窗口、率先突破,在资本市场整合浪潮中收获阶段性成果。

其中,作为资本市场上规模最大的A+H双边市场吸收合并案例,2025年,国泰海通高效完成交易交割,有序推进整合融

合,初步实现“1+1>2”的成效。

年报显示,2025年,国泰海通资产规模和经营业绩均创历史新高:期末合并总资产超2.1万亿元,归母净资产3304亿元,均跃居行业首位;期末实现营业收入631亿元,归母净利润278亿元,扣非归母净利润214亿元,经纪业务收入、股基交易额、两融余额、IPO承销及年末在审家数等多项业务指标均位居行业第一。

国泰海通表示,立足新起点,公司制定了新一期三年战略规划,明确了“国内全面领先,国际特色卓越”的目标,下一步将以贯彻新战略新文化为契机,纵深推进整合融合,以优化协同联动机制为契机全面提升服务能级,以持续深化改革创新为契机激活内生增长动力,加快打造具备国际竞争力与市场引领力的一流投资银行。

云赛智联表示,2026年,公司将紧紧围绕公司战略和产业转型升级的需要,持续聚焦主业,充分发挥上市公司资金和产业整合能力的优势,积极推进投资并购和合资合作,持续引进专业化团队,提升能力、补齐短板。

2026年是“十五五”规划开局之年。下一步,上海国资国企将加快推进国资布局结构优化调整,强化企业科技创新主体地位,促进上市公司高质量发展,做强做优做大国有企业和国有资本,当好服务上海“五个中心”建设的排头兵和主力军。同时,上海国资国企还将进一步优化上市公司治理,维护投资者权益,规范开展市值管理工作,以高质量的经营回报,提升资本市场的整体表现与投资者获得感,更好服务经济社会高质量发展。