

未按期披露年报 卓然股份将被“*ST”

若2个月内仍无法披露,公司股票将被终止上市



●记者 严晓菲

因未能如期披露 2025 年年报,卓然股份自 7 月 7 日起“披星戴帽”。这成为科创板首个因无法按期披露年报触发退市风险的案例。

若被实施退市风险警示(*ST)之日起 2 个月内仍未披露过半数董事保证真实、准确、完整的 2025 年年报,卓然股份就将与 A 股市场作别。

卓然股份年报“难产”的直接原因,是 3 名独董基于对财报中涉及的关联交易、持续经营风险、缺失第三方核查报告的审慎考虑,全票否决公司 2025 年年报提交董事会审议,公司财报真实性、准确性、完整性无法获得独董认可。

上海证券报记者梳理发现,卓然股份对信息披露“不上心”并非偶发事件。公司 2022 年、2024 年年报披露后,都曾收到上交所穿透式问询,IPO 阶段还存在募集资金体外划转、隐瞒关联资金往来及信息披露违规行为,受到监管部门处罚,信息披露治理长期松懈早已为本次风险埋下伏笔。

年报卡在第一道审议关口 退市或进入倒计时

2026 年 4 月 27 日晚,卓然股份公告称,为进一步做好定期报告的编制和复核相关工作,确保 2025 年年度报告的质量和信息披露的真实性、准确性和完整性,经向上交所申请,公司将 2025 年年度报告披露时间延期至 4 月 30 日。

但没过一日,公司再度公告,公司将 2025 年年度报告及其摘要提交至第三届董

事会审计委员会第十八次会议审议,因与会委员表决结果为 0 票赞成、3 票反对、0 票弃权,无法提交至公司董事会进一步审议。基于此,公司预计无法在 4 月 30 日完成 2025 年年度报告的披露工作,若公司无法在原定披露时间内披露 2025 年年度报告及其摘要,又因期初数无法确定,亦无法按期披露 2026 年第一季度报告。

随后,因无法在法定期限内完成 2025 年年度报告的披露工作,卓然股份股票自 2026 年 5 月 6 日起停牌。彼时,公司已提醒,在停牌 2 个月内仍无法披露 2025 年年度报告,公司股票将被实施退市风险警示。

就在 5 月 6 日停牌起始日,因公司未按期披露定期报告,中国证监会决定对卓然股份立案。

7 月 5 日晚,卓然股份公告称,因公司股票在停牌 2 个月内(即 2026 年 7 月 5 日之前)仍无法披露 2025 年年度报告,公司股票被实施退市风险警示。7 月 6 日公司股票继续停牌一天,自 7 月 7 日起复牌,简称由“卓然股份”变更为“*ST 卓然”。

按照有关规定,被实施退市风险警示 2 个月 after 仍无法披露年报,卓然股份股票将被上交所决定终止上市。

独董详述三大反对理由 财报真实性准确性完整性遭质疑

卓然股份审计委员会由 3 名独立董事组成。根据公司法、信息披露管理办法等规定,定期报告应当经审计委员会全体委员过半数同意后,才能提交董事会审议。当审计委员会成员无法保证定期报告中财务信息的真实性、准确性、完整性或者有异议的,应

当在审计委员会审核定期报告时投反对票或者弃权票。

那么,卓然股份 3 名独董缘何对公司年报一致说“不”?他们给出的理由是:其一,对 2025 年财务报告中的关联关系及关联交易、部分业务的商业实质等事项存在重大疑虑。

其二,公司及实际控制人因涉嫌信息披露违法违规等事项于 2025 年 12 月被证监会立案,独董无法判断立案调查对公司持续经营能力的影响以及公司面临的法律风险。

其三,独董会议要求公司聘请第三方中介机构对年审会计师重点关注的事项进行核查,但目前仍无第三方报告。

有市场人士向记者表示,独立董事并非“花瓶”,审计委员会拥有法定否决权。卓然股份 3 名独董以全票否决阻止存疑财报流入市场,充分体现科创板独立董事制度的监督价值,也倒逼上市公司尊重独董专业意见,落实专项检查要求。

多期年报被问询 信息披露治理短板显现

回溯过往,卓然股份并非首次在年报披露出现问题,公司年报曾两次收到监管问询函。

2025 年 5 月 22 日,上交所向卓然股份下发关于 2024 年年度报告的信息披露监管问询函。围绕公司 EPC 总包服务、其他产品及服务和营业外支出、外销收入、应收账款、往来款、偿债能力、存货、业绩承诺等八个方面,上交所抽丝剥茧式地对公司年报展开追问。

2023 年 5 月 25 日,卓然股份收到上交

所下发的 2022 年年度报告的事后审核问询函。上交所要求公司说明:公司近三年净利润与经营活动产生的现金流净额存在背离的原因;公司收入、净利润和财务指标季节性波动情况及原因;按同一控制口径列示其他产品及服务前五大客户情况、销售内容、金额、占比,说明较往年变动情况及原因;关于供应商采购的相关情况及较上年变化的原因。

卓然股份及实际控制人受到证监会行政处罚,进一步暴露了卓然股份在信息披露上的短板。

经查,2021 年至 2024 年期间,卓然股份在 IPO 募投项目实施过程中,违规支付部分募集资金,经由公司控股股东、董事长张锦红有效控制的供应商或资金通道方银行账户流入体外资金池进行资金调配,部分资金在当日或次日回流至公司非募专户,其余流向张锦红间接控制的企业。公司未如实披露募集资金存放及实际使用情况,亦未如实披露关联方非经营性资金往来情况。

基于上述事实,上海证监局决定对卓然股份采取责令改正的行政监管措施;同时,对张锦红、时任公司财务总监吴玉同、时任公司董事会秘书张奕毓采取出具警示函的行政监管措施。

北京大成(上海)律师事务所高级合伙人马宏伟对记者说,信息披露是资本市场健康运行的基石,也是上市公司最核心的合规义务。在“强监管”时代,任何心存侥幸的财务粉饰、借助关联方掩盖违规、隐瞒重大事项,都可能为上市公司埋下“地雷”。与其事后懊悔,不如事前筑牢合规防线。

借力科创板政策红利 量子计算愈发“吸金”

●记者 刘怡鹤

日前,上海证券报记者从知情人士处获悉,玻色量子完成数亿元的 Pre-IPO 轮融资。这意味着玻色量子或成为继本源量子之后,国内第二家启动 IPO 征程的量子计算公司。此外,量旋科技也宣布完成了 10 亿元 D 轮融资。

近期,量子科技企业迎来了登陆资本市场的实质性利好。上交所修订发布的《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定(征求意见稿)》,在战略性新兴产业领域二级行业中新增“量子”,为量子科技企业申报 IPO 提供了明确的行业归类依据。

新规出台后,2 家头部量子计算企业披露最新融资,印证了监管层与资本正在形成共识:量子科技领域周期最长、门槛最高的量子计算正在形成初步产业化基础,资本市场将加快推动其技术成果转化为实际应用。记者梳理资料并结合采访了解到,在战略价值驱动下,国资成为量子计算赛道的主要投资方,量子计算工程化能力是企业

战略价值驱动国资主导投资

普华资本管理合伙人蒋纯在接受记者采访时表示,科创板政策修订表明监管层认可量子科技具备高战略价值,愿意通过资本市场风险共担机制支持长周期、高投入、暂未盈利但技术壁垒突出的硬科技企业。这也是科创板“硬科技”定位从追赶起到引领、从成熟硬科技向战略前沿未来产业延伸的制度化体现。

投中嘉川 CVSource 数据显示,今年一季度,国内量子赛道融资总额已达 32.04 亿元,超过 2025 年全年。第二季度以来,赛道融资热度翻倍式增长,仅本源量子一家就完成 30 亿元 Pre-IPO 轮融资。量子计算几乎包揽了赛道的大额融资。

从加速新药物发现,推动核聚变研发,到重塑密码保护体系,量子计算机有望解决目前电子计算机难以应对的重大难题,在各个领域都将产生深远的影响,因而成为国际科技战略竞争的焦点。

“十五五”规划纲要提出,构建天地一体化量子通信网络,研制可容错的通用量子计算机和可扩展的专用量子计算机,突破量子精密测量关键技术。在战略价值驱动下,量子计算背后的投资机构呈现国资主导格局,覆盖国家级引导基金、央企产业基金、省市区级产业基金的多级、跨区域国资矩阵等。

在本源量子的 Pre-IPO 轮融资中,领投方是中国兵器集团,山东省、江西省、河南省等省级政府的投资平台,青岛市市级政府投资平台加码,玻色量子 B 轮融资由北京金控、工银资本、朝阳顺禧、招银国际、深投控和毅达资本联合领投;量旋科技的 D 轮融资新增中金资本、上海半导体产投、国中资本、四川兴川、金浦投资等。

工程化能力为当前投资重点

几年前,量子科技还只是少数科研院所和极早期投资机构关注的“冷门赛道”。特别是量子计算,“量子优越性”(即量子计算机在特定的问题上表现出超越经典计算机的能力)长期只存在于实验室中,距离实用化、产业化还存在较高门槛。

如今,不仅全球顶尖科研团队和科技公司在量子计算各个研究方向上出现长足进步,我国不同技术路线的头部独角兽企业也陆续取得标志性的工程化落地成果,并依据商业化规划进行了初步的场景应用探索。

今年 5 月,本源量子全栈自主研发的我国第四代自主超导量子计算机“本源悟空~180”上线,开始接收全球量子计算任务。此前,其三代自主超导量子计算机“本源悟空”已为全球 163 个国家和地区用户提供超 5000 万次访问服务,完成 90 多万量子计算任务。

中科育成投资连续参与三轮本源量子融资。中科育成投资董事长陈静鹤表示,本源量子已实现整机交付,芯片生产线建成、算力出口销售等可验证节点。“十五五”时期,量子计算将与 AI、新材料、生物医药等形成交叉应用,本源量子 180 比特计算机的工程化能力已具备支撑上述应用的基础条件。

普华资本于今年 2 月联合领投相干科技 Pre-A 轮融资,并在 6 月的 Pre-A+ 轮融资中持续加码。据介绍,相干科技已构建起完整的超导量子计算测控平台解决方案,在国内外科研机构中建立起良好信誉与口碑,并成功收获商业化订单。公司正全力推进自主百比特规模量子计算整机和量子芯片研发,计划于今年内实现量子计算整机交付。

主导这项投资的蒋纯表示,普华资本全方位布局目前的主流量子技术路线和产业链主要环节,重点关注团队的工程化与持续融资能力。

“如今量子计算已经不再是理论上的计算,其进步依赖于工程上的深入。持续融资能力是个结果,表明团队在漫长的量子计算产业化道路上,不断通过研发成果证明自己的实力,持续给外界信心。”蒋纯说。

不过,量子计算仍处于长周期硬科技赛道的早期阶段,存在诸多挑战。某头部量子计算公司人士告诉记者:技术上,量子计算的工程化落地需要芯片、测控、算法、软件全链条协同突破,越往高阶推进,难度与投入呈指数级上升;应用场景上,“杀手级应用”尚未出现,多数产业场景仍处于验证阶段。期待更多长期耐心资本入场,尊重硬科技长周期研发规律,与企业共同穿越技术周期。

电子布价格连涨 产业链上游高端织机紧缺

●林玉莲 记者 曾庆怡

“现在高端电子布专用喷气织机需求异常火爆。日本丰田织机占据全球 90% 以上的市场份额。如果现在下单丰田织机,预计要到 2029 年才能交货。”一位电子布上游相关从业者告诉上海证券报记者。

如果说 PCB(印制电路板)是 AI 芯片等电子元件的“神经系统”,那么电子布就是为 PCB 提供强度的“骨架”。东吴证券研究所研报称,铜箔、电子布和树脂三种材料共同构成 PCB 的物理基础。其中,电子布由极细的玻璃纤维编织而成,主要为电路板提供机械强度和刚性,防止 PCB 出现弯曲与形变。

近期,随着下游 AI 需求爆发,国内电子纱市场主流产品 G75 及 7628 型号电子布的价格再次上行,涨幅明显。卓创资讯数据显示,月初电子纱平均涨幅为 2500 元/吨,电子布价格上涨 1.2 元/米左右,细纱、超细纱价格亦有明显提涨。现阶段供需错配格局暂难缓解,电子布货源紧张仍将持续。

电子布高端织布机交付时间长

面对下游需求的爆发,全行业开启扩产,供需紧张传导至电子布上游织布机等核心设备。

从生产流程来看,高端电子布涉及熔制、拉丝、加捻、整经、并轴、上浆、织造、退浆、表面处理、外观和质量检验等工序。

这些工序所涉及的设备中,织布机技术要求最高。东吴证券研报显示,目前,全球超过 90% 的高端电子布依赖丰田等少数厂商生产的高端喷气织布机。不同于普通织布机,这种设备可以实现高速、高精度织造,以

满足电子布对微米级厚度精度和零瑕疵的苛刻要求。丰田 JAT910 系列织机是唯一能稳定量产 1080 型号及以下超薄电子布的设备。

记者从业内获悉,丰田织机的交付时间长达 18 个月至 24 个月,这或导致电子布企业的新增产能无法释放。中国玻璃纤维工业协会秘书长刘长雷此前表示,实现高端织机国产替代至少需要 2 年以上。

在 A 股公司中,泰山股份电子布织机仍处于研发阶段。公司表示,该项目研发周期长、关键核心部件研发难度大,存在研发失败、无法实现产业化及盈利的风险,相关研发进展及成果存在重大不确定性。

前道环节设备受供需传导影响

除了织布机环节,再往上游追溯,织造前的加捻环节也感受到需求变化。

“今年的玻纤捻线机的订单需求史无前例地好,和去年同期完全不是一个量级,相差约 10 倍。”中国机械工业集团旗下宜昌经纬纺机有限公司工作人员对记者表示,公司的整体玻纤加捻设备市占率在国内位于头部行列。玻纤捻线机通常交付时长为 90 天左右,但目前工厂包括玻纤捻线机在内的产线排产较为紧张,交货期存在不确定性。

记者从接近某机械制造上市公司的人士处获悉,用于 PCB 的电子级玻璃纤维纱在捻度、合合力均匀性及细度一致性上提出了更多要求。该公司掌握可用于电子级玻璃纤维纱加捻工序的捻线机等设备的研发技术,客户已覆盖国内外主要电子布织造企业。受益于下游 AI 需求的增长,公司加捻事业部(含

其他业务)在经历前几年的下滑后,于 2025 年实现营收 9000 万余元。截至目前,公司有数亿元在手订单,将根据客户需求确定下一步研发目标。

此外,汇川技术 7 月 3 日在互动平台表示,公司工业自动化产品及解决方案目前可适配标准电子玻纤布(如 7628 规格)的生产制造环节,并已在对应规格的织布机上落地应用,相关业务占公司整体收入比例较小。

下一代材料受关注

除了玻璃纤维,具有更优越电性能的石英纤维,被业内视为下一代电子布基础材料的潜力方向。

一位业内人士表示,石英电子布凭借优异的介电损耗和超低的膨胀系数,是高频高速覆铜板的优选材料。今年上半年,英伟达 CEO 黄仁勋发布了新一代 Vera Rubin 平台(包括 Rubin Ultra 等产品,并传出拜访日本龙头供应商日东纺的消息。这被业内视为间接确认对石英纤维布的需求。此外,商业航天的火箭发射筒等也会用到石英纤维。业内预计,2028 年石英纤维的应用场景将全面爆发。

“在国内,菲利华、国际复材、中材科技旗下泰山玻璃纤维有限公司等纷纷开始研发电子级低介电石英纤维,但目前国内企业所研发的石英电子布产品仍处于小批量送样阶段。”该业内人士表示。

高端装备国产化瓶颈亟待突破

虽然我国玻纤电子布装备已实现全流程国产化覆盖,但是此次电子布提价潮进一步暴露出高端纺织机械装备国产化难题待解。