

内资全控+超节点提速 新华三助力紫光股份“争先”AI 赛道

●记者 李兴彩

联合内资完成对新华三的全控，上市公司更换董事长，旗下新华三更换总裁兼首席执行官……近期，紫光股份一系列“行云流水”的操作，显示着公司正在完成从资产架构到管理层的调整。

在业内人士看来，今年以来，超节点技术发展和应用落地提速显著，国产超节点规模化部署加速推进，给 ICT 产业（信息与通信技术产业）带来巨大增长机遇，紫光股份此时“调整到位”，有助于其进一步聚焦 AI 赛道，集中更多优势资源抢占 AI 行业发展红利，抢食超节点发展“头啖汤”。

历时十年 联合内资全控新华三

近期，紫光股份接连发布资产股权、管理层变动公告，彰显公司锚定长远、布局未来的发展思路。

6月10日，紫光股份披露，公司全资子公司紫光国际和六家投资者合计受让新华三 19%股权，已完成全部对价支付及股份交割。本次交易完成后，新华三正式成为一家纯内资企业，公司通过紫光国际持有新华三的股权比例由 81%增至 87.98%。历经十年，进行多轮股权收购，紫光股份终于联合内资完成对新华三的全控。

股权收购刚刚尘埃落定，紫光股份又披露董事长变更事项。

紫光股份 6 月 29 日晚公告，公司董事长于英涛因个人原因申请辞去公司董事长、董事及董事会可持续发展委员会主任委员职务，公司董事会同意选举李海担任第九届董事会董事长、可持续发展委员会主任委员，相关决议自 6 月 29 日起生效。

在业内人士看来，刚完成“内资全控新华三”事项，紫光股份便同步调整董事长人选，或许意味着于英涛圆满完成了其在紫光股份的战略使命，公司即将肩负全新使命，踏上产业发展新征程。

新华三加速拥抱 AI 大潮

在辞任紫光股份董事长的同时，于英涛也辞去了新华三总裁兼首席执行官职务。新华三宣布自 6 月 26 日起，由王竑强任新华三总裁兼首席执行官。新华三新一届董事会于 6 月 29 日发布致全体员工的一封信（内附信）。

“要看银山拍天浪，推窗放入大江来。”新华三董事会在内部信中表示：随着惠普（HPE）所持公司最后一笔股权完成交割，公司股东结构实现根本性转变，新华三将以崭新姿态，与全体同事一道，共同拥抱 AI 大潮之下的产业未来。



在上述业内人士看来，当初收购新华三，让紫光股份一举补齐服务器、存储核心硬件能力，在 ICT 市场实现跨越式发展。当前，AI 算力尤其是超节点技术迎来爆发期，内资全资控股后，新华三在政策、研发、全球化布局等方面迎来多重发展机遇和条件便利，紫光股份与旗下新华三有望在 ICT 赛道更进一步。

新华三在接受上海证券报记者采访时表示，公司有望在三大领域实现跨越式突破：

一是国产化业务迎来政策利好窗口期，HPE 退出股东序列后，公司外资参股带来的信创资质申报等约束消除，国产化业务板块有望迎来规模化高增长；

二是研发投入空间显著拓宽，HPE 持股阶段长期执行的高比例分红机制，使得公司在回报周期长、研发投入高的前沿项目上资金投入受限，内资全资控股将充分释放企业技术研发潜力，持续夯实技术领导力；

三是海外业务相关政策约束全面解除，全球化业务拓展的空间被大幅打开，海外市场布局迎来全新机遇。

“公司将建立与长期发展相匹配、与员工价值创造紧密联结的中长期激励机制，尽

快推进完善各项中长期激励措施，让员工共享公司成长的红利。”新华三向记者透露。

有望抢占超节点先机

在 AI 产业浪潮驱动下，全球科技产业迈入全新发展周期，ICT 产业也迎来重大发展机遇与转型拐点。新华三该如何把握时代机遇、筑牢竞争壁垒，在新一轮产业竞争中抢占先机？

新华三董事会在内部信中明确了六大发展原则：技术是新华三的生存之本；市场是新华三的发展之基；产业链能力是新华三的解题之道；合作伙伴是新华三的动力之源；创新是新华三的前行之力；人才梯队是新华三的未来之魂。

多位产业界人士表示，自 2016 年加入新紫光集团，王竑强长期深耕、主导新华三算力网络、云计算、数字化基础设施等核心业务的战略及落地，对全球 ICT 产业发展规律具备深刻洞察，有望带领公司站上全新高度。

企业自身硬实力升级，叠加行业外部红利，紫光股份有望迎来发展的双重催化。业内人士分析，紫光股份、新华三本轮股权结构优化叠加管理层迭代升级，恰逢超节点技术规模化落地的关键窗口期，公司有望深度

受益于国产超节点规模化部署的行业红利。

记者梳理发现，近期多家科技企业密集落地超节点产品方案，行业提速趋势明确。例如，联想近期发布了问天超节点算力解决方案，单节点可搭载 40 张 GPU，FP8 算力超过 28 PFLOPS，HBM 显存容量超过 5.76TB，可全面支撑万亿参数模型的训练和推理场景算力需求。华为透露，将在 2026 世界人工智能大会（WAIC 2026）期间展出昇腾系列最新产品及应用案例，业界大规模超节点 Atlas 950 SuperPoD 真机将首次亮相。

国产算力超节点的黄金发展时代已然到来。开源证券研报分析称，随着字节跳动、阿里、腾讯等互联网大厂上调资本开支，下半年将加大国产算力基础设施投入。需求端持续验证 AI 算力刚需，供给端国产算力加速渗透，头部互联网大厂正循环效应已形成，国产算力替代进入加速期，国产超节点规模化部署全面提速。

记者注意到，在今年 5 月的 NAVI-GATE 2026 领航者峰会上，新华三发布了面向万亿级大模型的全系列超节点 Uni-PoD S80000，全面升级 AI 基础设施全栈能力，依托“算力×联接”协同优势，为客户提供 Token 最优性价比方案。

一批ST公司“摘帽” 年报问询紧盯新增业务可持续性

●记者 柴刘斌

随着风险事项逐步消除，多家 A 股风险公司实现“摘帽”。Wind 数据显示，今年以来，已有 61 家 A 股公司成功撤销退市风险警示或其他风险警示（*ST 或 ST），其中 6 月以来就有 35 家公司顺利“摘帽”。

上海证券报记者发现，从“摘帽”基本条件来看，大部分公司系“组合类”财务指标达标，尤其是借助营业收入指标“过线”而脱险，但此类公司净利润基本仍处于亏损状态，交易所年报问询也对其后续盈利能力、持续经营能力予以重点关注。从“摘帽”后经营情况来看，不少公司已紧锣密鼓地启动资本运作，或借力并购谋求业务转型，或筹划易主注入发展新动能。

7 月 6 日起，主板风险警示股票的涨跌幅限制比例将调整为 10%。在此背景下，南开大学中国公司治理研究院副教授牛建波认为，未来观察“摘帽”公司，重点应从“是否摘帽”转向“摘帽质量”，从“交易标签变化”转向“基本面再验证”。

年报问询多维检验“摘帽”公司

6 月以来，A 股市场迎来一波“摘帽”小高潮，至今已有 35 家公司实现“摘帽”。记者发现，本轮“摘帽”公司多数凭借营收指标“踩线”过关，即主板公司年扣除后营收超过 3 亿元，创业板、科创板公司超过 1 亿元。但是，此类企业普遍盈利能力薄弱，2025 年多数仍处于净利润亏损状态，不少企业披露年报后均收到交易所问询函，新业务开展的可持续性、前期“非标”事项影响消除的合理性、相关收入确认方法的合规性等三大核心问题被交易所重点关注。

川大智胜、星光股份等公司依靠拓展新增业务拉高营收，精准“踩线”达标，但年报问询函透露，监管方对此类新业务突击增收的长期可持续性仍存担忧。

川大智胜因 2024 年业绩不达标被 *ST，

61家

数据显示，今年以来，已有 61 家 A 股公司成功撤销退市风险警示或其他风险警示，其中 6 月以来就有 35 家公司顺利“摘帽”。记者发现，从“摘帽”基本条件来看，大部分公司系“组合类”财务指标达标，尤其是借助营业收入指标“过线”而“脱险”，但此类公司净利润基本仍处于亏损状态，交易所年报问询也对其后续盈利能力、持续经营能力予以重点关注。目前，不少公司已启动资本运作，或借力并购谋求业务转型，或筹划易主注入发展新动能

2025 年扣除后营收达到 3.23 亿元，于 2026 年 6 月 26 日顺利“摘帽”。公司 2025 年新增并表 4 家子公司，对合并报表贡献营收 1.14 亿元。深交所要求川大智胜分别详细说明 4 家子公司前十大客户情况，相关业务是否形成稳定业务模式等情况。

星光股份 2025 年扣除后营收为 3.56 亿元，财报被出具标准无保留意见，公司于 2026 年 6 月 22 日“摘帽”。然而，公司 2025 年新增光伏组件类产品业务受到关注，深交所所在问询函中要求公司说明跨行进入光伏领域的原因及竞争优势、新业务的开展是否具有可持续性等情况。

公司年报前期无法表示意见所涉事项影响消除的合理性、审慎性，是监管部门问询的另一大重点。

以新潮能源为例，公司 2024 年因油气资产账面原值的完整资料缺失等原因，被审计机构出具无法表示意见的审计报告，后被实施 *ST。公司虽于 2026 年 6 月 23 日成功“摘帽”，但上交所所在 2025 年年报问询函中，仍针对其报备的实际运营油井数量等与得州铁路委员会官方渠道数据存在差异的原因及合理性等问题展开重点问询。

除此之外，部分“摘帽”公司财报存在收入确认方法、时点不符合相关规定等瑕疵，受到监管问询及警示。

例如，原尚股份 6 月 16 日完成“摘帽”。

此前，上交所发布业绩预告问询函要求公司说明，2025 年全年收入预计下限低于前三季度收入的具体原因、是否需进行前期会计差错更正等，公司此后多次延期回复问询。后经查实，公司将部分应以净额法核算的收入按总额法核算，导致其 2025 年半年报和季报分别多记收入 0.2 亿元、0.91 亿元，多记营业成本 0.2 亿元、0.91 亿元。上述差错虽对利润总额没有影响，但构成信息披露违规，公司及董事长余军、财务负责人黄秋娜均被出具警示函。

“摘帽只是退出风险警示状态发生变化，并不等于公司基本面已经完全康复，也不等于投资价值已经重新确认。”在牛建波看来，观察“摘帽”公司，不能只看其是否满足撤销风险警示的形式条件，还要看摘帽背后是否真正完成了经营修复和治理改善。此外，要警惕一些公司通过营收踩线、资产处置、会计调整或短期财务安排实现“摘帽”，但主业竞争力、盈利能力、现金流质量和治理机制并没有实质改善。

多家“摘帽”公司筹划资本运作

进入 2026 年下半年，不少公司在“摘帽”后迅速筹划资本运作：有的公司推进控制权变更，希望依靠新主为公司打开新的想象空间；有的公司筹划收购资产，谋求业务转型升级，试图打造新的增长点。

记者注意到，“摘帽”后变更实控人、优化股权结构，成为不少公司激活发展动能的重要举措，中广天择、返利科技便是典型案例。

中广天择 6 月 2 日完成“摘帽”，当月 16 日便筹划控制权变更，并于 24 日签署股份转让协议，原控股股东将所持上市公司 28%股权转让给长沙城发文化旅游集团有限公司，后者将成为新任控股股东，公司实控人不变。此举旨在优化国有资本布局结构、改善收益结构，促进长沙文旅消费规模持续增长。

返利科技 2025 年扣除后营收达 4.86 亿元，退市风险警示情形消除，于 2026 年 6 月 9 日“摘帽”。公司 6 月 24 日公告称，安徽繁枫智能装备有限公司（简称“繁枫智能”）拟通过股份受让成为其新控股股东。返利科技主要从事第三方在线导购等，接盘方繁枫智能则主营高端真空设备、高端真空镀膜设备等业务，产品广泛应用于新型光伏、显示面板、半导体等下游行业。新主到来能否为返利科技业务转型升级带来新动能，备受市场瞩目。

部分公司“摘帽”后迅速布局产业，金剛光伏便是其中一例。

金剛光伏于 6 月 12 日正式“摘帽”。公司两周后公告，拟以 7074.57 万元现金收购金塔昊颢新能源电力有限公司（简称“金塔昊颢”）70% 股权，并拟通过金塔昊颢投资 16.6 亿元建设 40 万千瓦风电项目。公司称，此举旨在实现新能源业务与算力布局的战略深度协同，加快推进算电一体化建设，探索并落地算电协同应用场景。

“资本运作本身不是问题，关键要看它是服务产业修复，还是服务市值叙事。”牛建波表示，投资者要重点关注此类公司新业务与原有资源能力是否有协同，新实控人是否有真实产业背景和长期经营安排，交易定价、业绩承诺、资金来源和关联关系是否合理透明，最终能否形成订单、收入、现金流和利润。

阿科力易主方案出炉 上交所火速发出监管函

●记者 邱思雨

7 月 3 日晚，阿科力公告称，控股股东、实际控制人筹划公司控制权变更事项取得进展，公司股票将于 7 月 6 日复牌。

据公告，阿科力控股股东、实际控制人朱学军、崔小丽等股东与青岛华芯智基投资合伙企业（有限合伙）（下称“华芯智基”）签署股份转让协议，同时公司与华芯智基签署向特定对象发行股票认购协议。交易完成后，华芯智基将成为公司控股股东，肖迪、郑东将成为公司实际控制人。值得一提的是，肖迪此前刚现身皮革商兴业科技跨界光模块的收购交易案中。

当晚，上交所对公司控制权变更事项发出监管工作函。

“转让+定增”两步走 阿科力或将易主

根据股份转让协议，朱学军、崔小丽等股东合计向华芯智基转让 1699.85 万股阿科力股份。本次协议转让完成后，华芯智基将持有阿科力 17.40% 的股份，成为公司第二大股东。本次协议转让价格为 35.64 元 / 股，6 月 26 日阿科力停牌前收盘价为 39.6 元 / 股，协议转让价格有所折价。

同时，阿科力拟向华芯智基发行 A 股股票，募集资金总额不超过 3.75 亿元，全部用于补充流动资金。华芯智基将以现金方式认购。本次发行完成后，华芯智基预计将持有公司不超过 26.57% 股份，成为阿科力控股股东，肖迪、郑东将成为公司实际控制人。

“本次协议转让系华芯智基基于看好上市公司业务发展前景及支持上市公司长远发展之目的，拟通过协议受让及认购上市公司向特定对象发行股票相结合的方式，取得上市公司控制权。”阿科力表示。

阿科力主营化工新材料的研发、生产与销售，主要产品包括聚酰胺、光学级聚合物材料用树脂、高透光材料等。资料显示，COC 全称环烯烃共聚物，主要应用在包装领域、医疗领域、光学领域与半导体领域。阿科力是国内少数实现 COC 产业化的企业之一。

近两年，阿科力经营出现增收不增利的情况，且已连续两年陷入亏损。2023 年至 2025 年，阿科力营业收入分别为 5.37 亿元、4.66 亿元和 4.86 亿元，归母净利润分别为 2392 万元、-1965 万元和 -3520 万元。今年一季度，阿科力实现营业收入 1.48 亿元，归母净利润为 -1300 万元。此次新主能否为公司注入新动能，备受市场关注。

新主深耕光学与半导体行业 此前“现身”兴业科技跨界收购

阿科力此次迎来的新主实力如何？记者发现，华芯智基为新设公司，或专为此次接盘而来。公告显示，华芯智基成立于 2026 年 3 月 13 日，企业注册资本 4.1 亿元。截至定增预案公告日，华芯智基成立时间尚不足一年，未开展实际经营业务，尚未编制财务报表。

据公告，华芯智基合伙人包括青岛华芯晶电科技有限公司（下称“华芯晶电”）、青岛高实产业投资控股有限公司、青岛高新创业投资有限公司（下称“青岛高新创投”）、青岛华芯云汇电子科技有限公司（下称“华芯云汇”），出资比例分别为 48.7805%、43.9024%、4.8778% 和 2.439%。

根据华芯智基合伙协议，华芯云汇为华芯智基的普通合伙人，执行合伙事务，依合伙协议负责经营管理、对外签约、执行决策等，属于合伙企业的控制主体。华芯云汇公司章程约定股东按照出资比例行使表决权，肖迪与郑东各持有华芯云汇 50% 股权，共同控制华芯云汇，肖迪、郑东为华芯智基之共同实际控制人。因此，本次交易完成后，肖迪、郑东将成为上市公司实际控制人。

公告显示，除了华芯智基以外，肖迪控制的企业达 40 家，资产主要覆盖半导体材料、半导体设备、物业管理等领域。

阿科力表示，华芯智基成为公司控股股东，将保障公司长期持续稳定发展并推进公司业务发展提供资金保障。此外，华芯智基实际控制人在光学与半导体行业深耕多年，积累了丰富的行业经验与广泛的客户资源，能够为公司高透光材料（COC）产品向光学、半导体等应用领域的延伸提供宝贵的产品验证、市场导入与产业协同支持，加速公司 COC 产品在相关市场的渗透并逐步实现规模化应用。

公开信息显示，青岛高新创投是青岛高新区管委直属的国有创业投资与科技金融服务公司，注册资本 29000 万元，业务涵盖创业投资引导基金、股权投资、天使基金、科技信贷及资本市场保荐，管理基金 9 只，对外投资企业 18 家。

华芯晶电成立于 2011 年，是一家半导体材料研发与制造企业，聚焦蓝宝石、磷化铟、氧化镓等半导体产业核心基础材料，已实现从晶体生长到衬底加工的全产业链布局，年产能达 1200 万片。

华芯晶电或在筹划港股上市。据青岛工商业联合会微信公众号 6 月 18 日文章，“海鸥计划”——青岛赴港上市企业引育行动正式启动，华芯晶电加入“海鸥计划”。该公司于 2024 年完成了 B+ 轮融资，少海高创投、舜宁基金、君戎基金参与投资。

值得一提的是，华芯晶电是青岛立昂晶电半导体科技有限公司（下称“青岛立昂”）的控股股东。就在 6 月 21 日，兴业科技公告称，拟 5500 万元收购青岛立昂磷化铟衬底及半导体电子材料的研发、制造与销售业务，青岛立昂法定代表人正是肖迪。在公司披露前一交易日，兴业科技股价提前涨停，此后公司股价连续六个交易日涨停。

此次阿科力筹划易主停牌前一个交易日，公司股价在 6 月 26 日当日下午放量涨停。