

446家公司收到2025年年报问询函 中介核查覆盖率逾九成

◎记者 高志刚 郭成林 实习生 王子凌

据上海证券报记者不完全统计，截至8月26日，沪深北交易所已向446家上市公司下发2025年年报问询函，较上年同期的380家增长17.37%。其中，有中介机构出具专项核查意见的公司数量占比达92.15%，同比提升近10个百分点。

“问询函更突出穿透式核查，监管重心从形式合规转向实质核查。”知名财税审专家、资深注册会计师刘志耕分析称，2025年年报问询函数量显著增多，是资本市场信息披露质量提升与风险防控体系升级的综合反映，标志着A股公司年报监管步入中介机构责任刚性化、分层分类监管精准化、穿透式核查常态化发展阶段。

三大维度锁定风险

记者梳理发现，2025年年报问询聚焦收入确认商业实质、资产减值会计估计、上下游交易与关联资金往来三大核心维度，精准锁定上市公司财报潜在风险点，剑指业绩粉饰、利益输送等市场现象。

主营业务业绩真实性是监管部门首要核查重点。

交易所针对上市公司营收大幅变动、营收与盈利背离等异常情形从严问询，要求企业拆解收入构成、量化毛利率波动原因，佐证

业绩变化的经营合理性。

例如：利仁科技“增收不增利”，2025年实现营收同比增长13.91%、归母净利润却下滑14.01%。深交所下发问询函，要求公司量化分析营业收入增长而净利润下滑的具体原因，细化各项成本费用项目对净利润的影响程度。

资产减值计提充分性也是监管部门紧盯的关键环节。

通过年报审核问询，监管部门一方面严防企业通过大额减值计提进行“业绩大洗澡”，另一方面穿透核查预付款项、大额应收款项的底层逻辑，排查关联方利益输送隐患。

以刚“摘帽”不久的大立科技为例，其2025年末应收账款账面余额为6.85亿元，其中3年以上的应收账款占比超六成，深交所重点问询长账龄账款形成原因、可回收性，是否存在通过坏账准备调节利润的情形。

对上下游交易与关联资金往来的重点关注，进一步延伸了监管链条。

交易所不再局限于静态财务数据审核，而是将核查触角延伸至全交易链条，重点审视客户与供应商的真实性、交易关联关系、商业合理性及收入确认合规性。

此外，上市公司内部控制缺陷、资金占用等问题，也成为问询函关注的核心问题。

中介责任持续加码

2025年年报监管的核心亮点，还在于进

一步压实中介机构“看门人”职责，将年审会计师、律师事务所等主体纳入监管闭环，扭转中介履职“走过场”现象。

数据显示，上述446家公司中，有411家披露了中介机构出具的专项核查意见，占比高达92.15%。

在*ST西发的问询案例中，关于小瓶啤酒销售收入大幅增长的原因及合理性、控股股东资金占用等多个方面，交易所要求年审会计师核查并发表明确意见。ST云网委托北京市大地律师事务所就深交所下发的2025年年报问询函第4问所涉公司子公司相关诉讼的预计负债计提充分性及影响，出具法律意见书。

刘志耕表示，中介机构参与回复比例的提升，释放出三方面的监管信号。

一是压实“看门人”责任。中介机构的核查义务从常规审计延伸至年报问询全流程，必须对核心风险事项出具明确核查意见，不能“走过场”。

二是强化信息披露实质有效性。监管部门借助中介机构的专业核查能力，穿透核实上市公司收入真实性、资金流动等核心问题，推动信息披露从“形式合规”向“实质有效”转变。

三是构建全链条监管闭环。上市公司、中介机构被同步纳入问询监管体系，形成“交易所问询、中介专业核查、上市公司整改”的完

整链条，有助于筑牢资本市场信息披露风险防线。

年报监管迈入新阶段

年报监管问询的深入推进，有着制度层面的支撑。

2025年7月，修订后的《上市公司信息披露管理办法》及年报、半年报格式准则正式施行，2025年年报成为新规实施后的首份年度报告。

新规强化了客户与供应商、重要非主营业务、公司治理、募集资金使用等重点信息的披露要求，同时压实审计委员会对定期报告编制和披露的监督职责。

一位长期从事上市公司持续督导业务的投行人士告诉记者，目前的年报监管更突出信息的可验证性。针对收入确认、资产减值、关联交易和资金往来等高风险事项，公司需要还原业务背景、合同条款、货物流与资金流；中介机构则被要求披露核查范围、抽样方式、取证依据和明确结论。由此，监管部门可以将年报披露、公司回复与中介机构意见相互印证，识别其中的矛盾和异常。

“未来，年报问询将继续强化风险导向和分类监管。”上述投行人士分析称，对于科创类企业，研发投入资本化、技术商业化进度及收入真实性将成为重要核查内容。

柔性、AR微显技术获突破 新型显示蓄力规模化商用

◎记者 柴刘斌

130英寸超薄电视色彩绚丽，曲面屏柔软如电子卷轴自动收放，AMOLED透明一体机中的金鱼活灵活现……8月26日至28日，各类创新显示产品集中亮相DIC EXPO显示技术及应用创新展（下称“DIC展会”），彰显产业技术革新的澎湃活力。

展台之外，产业格局已然生变。产业链端，折叠屏折痕工艺不断优化，光学胶等上游材料加速迭代，检测设备收获增量机遇；终端层面，AR眼镜商用落地提速，正带动Micro LED产业加快发展，折叠屏手机市场有望随技术升级迎来新增长空间。

一屏百变 解锁显示新形态

DIC展会上，一张屏可如壁画般贴合墙面、可复刻原木纹理装点汽车座舱、可如柔性薄膜卷曲于指尖。形态百变的背后，得益于中国显示产业逆势突围、加速赶超的强劲动力。

“当前，显示产业竞争逻辑已悄然变化，从价格比拼转向技术、场景、绿色综合竞赛，打开万亿元级增量空间。”中国光学电子行业协会副理事长、京东方科技集团董事长陈炎顺认为，从“少屏之痛”到“规模领跑”，中国显示产业的崛起和长期高速发展，绝非简单的产能堆叠，而是“技术、场景、低碳”三条赛道长期协同攻坚的成果。

当前，全球显示产业步入关键转型期，OLED凭借自发光、高对比度、柔性形态、低功耗等优势，成为下一代显示技术主流发展路线之一。国内企业加速赶超，京东方、维信诺等厂商深耕技术研发与产能建设，实现中小尺寸面板规模化量产，同时布局8.6代AMOLED产线。

在维信诺展台，上海证券报记者看到一款双折叠屏手机，其折痕观感较行业数月前产品已有明显改善。“折叠屏目前无法做到完全无折痕，折痕改善效果高度依赖特殊材料与工艺，材料性能越好折痕就越轻微。”某龙头屏厂展台人员坦言，目前用于改善折痕的高性能材料价格昂贵，直接量产会推高整机成本。因此，折叠屏终端能否快速放量，成为摊薄材料成本、实现商业良性循环的关键。

在特种玻璃企业鑫景的展台上，一片柔性玻璃持续开展动态弯折演示。该公司技术人员向记者介绍，从生产环节看，超薄柔性玻璃（UTG）的加工良率受玻璃杂质成分稳定性、熔融温度控制等多重因素影响；在工艺层面，UTG一次成型技术虽可省去二次化学减薄工序，具备成本与环保优势，但该路线工艺前期投入大。总体而言，受限于当前加工良率水平，UTG单位产品成本较高，制约着下游终端产品的规模化普及。

产业链上游配套正同步提速，光学胶等核心原材料的国产化替代稳步推进，产业短板加速补齐。日久光电、斯迪克等公司展台人气旺盛。其中，日久光电为拓展光学胶产品的应用场景，正在配套光学膜产品进行耐折叠OCA光学胶和曲面OCA光学胶的研发。

下游检测设备行业需求持续攀升，技术精度要求不断升级。“屏幕做得越大和越小，对检测设备的技术要求都会更高。”某检测设备A股公司展台人员透露，今年以来，公司Micro LED微显示屏检查机的订单增幅明显，侧面印证其产业化正在提速。

精测电子显示事业群副总经理欧昌东对记者表示，Micro LED+光波导路线量产落地过程中，高像素密度、左右眼显示一致性等带来大量检测痛点，需要全制程量检测设备覆盖晶圆、封装、模组乃至光波导系统级测试，以此控制缺陷、良率与成本，支撑产业走向商业化。

微显攻坚 AR商用迈入新阶段

此次DIC展会较少看到智能眼镜品牌展台，但AR眼镜却在各大论坛与企业技术交流中成为热词，行业对AR商用落地的关注度持续升温。

2026年，AR/VR产业正从“技术验证”迈向“规模商用”。据CINNO XR Research数据监测，上半年全球XR终端出货量已突破2000万台，AR眼镜品类同比增长超过75%；光学模组、微显示面板、传感器、专用芯片四大核心器件领域融资事件持续活跃，产业投资热度攀升。

记者发现，AR行业正从粗放爆发阶段走向克制发展阶段。近期，雷鸟创新发布的新款iO系列智能眼镜，选择去掉摄像头做起了“减法”，不少智能眼镜品牌创始人开始更多将眼镜定义为手机的“第二块屏幕”，而不是完全替代。行业发展路径变得更加清晰。

技术路线上，业内普遍认为，Micro LED搭配光波导技术，有望成为下一代AI/AR眼镜的最优显示解决方案。欧昌东认为，Micro LED正朝着高亮、高PPI、光束角收敛、全彩方向演进，尽管光波导当前面临诸多现实挑战，但Micro LED+光波导仍是最有希望实现AR眼镜轻量化、接近普通眼镜形态的主流显示技术路线。

“智能眼镜行业现在面临的主要是工程问题，整个行业像验证平台，还不像量产平台。”国家新型显示技术创新中心副主任郭太良观察到，目前行业器件还处在验证阶段，微显示屏和光学架构等核心部件还未完成技术收敛，尚需持续验证，行业亟需AI全链路赋能和驱动。

定制化成为解决目前行业难题的重要路径。CINNO XR Research首席分析师周华认为，人在佩戴眼镜移动过程中，即便显示器、光学方案等组件性能达标，依旧容易出现动态显示眩晕、画面抖动等问题，这需要更进阶的定制化方案以实现各模块功能的整合优化。以芯片为例，通用AI芯片算力需求高、功耗大，小型眼镜设备难以承载，亟需兼顾AI性能与低功耗的定制化方案乃至专用芯片。

从价格“内卷”到差异化进阶 化纤企业竞逐“第二增长曲线”

◎记者 曾庆怡

当前，全球纺织行业正在经历从规模扩张到价值创造的深刻转型。当常规化纤产品市场陷入激烈价格竞争，下一个增长点在哪？

8月25日至27日，2026中国纺联秋季联展在国家会展中心（上海）举办。这一汇聚面料、服装、纱线、针织四大板块的行业盛会，总展出面积逾35万平方米，吸引全球30余个国家和地区的超过5200家展商。作为纺织服装产业链的起点，纱线板块的纤维企业给出了行业创新策源环节的答案。

上海证券报记者在现场采访获悉，以A股上市公司为代表的头部化纤企业，正持续深耕场景需求，在夯实石油基材料存量市场的同时，开拓生物基、再生材料等增量市场，着力构建技术护城河，以差异化优势探索“第二增长曲线”。

场景拓展：差异化竞争成为主旋律

“行业正转向功能化、绿色化发展。当前展位陈列不是单纯产品展示，而是更加注重呈现纱线在应用端不同场景的紧密联系。”参展13年的华鼎股份副总经理刘文华对记者表示。

华鼎股份本次展示了“铂纶+云锦”系列产品，推出“6+2”创新高端产品矩阵，以及公司在物理再生、海洋再生、消费后再生纤维方面的研发进展，并布置了骑行、徒步等运动户外场景，让观众直观感受产品的应用方向。

海阳科技的展位同样蕴含战略考量。不同于去年以公司介绍为主的陈列，公司今年将新品所属品牌系列以大面积陈列，并突出了“链启新纤，聚合未来”的主题。

海阳科技总经理陈建新告诉记者，去年参展重在打开知名度，今年更为注重塑造莱娜（NexNyl，意为“下一代尼龙”）这一新品牌。核心新品锦纶6无氨弹纤维采用新型尼龙切片，实现不添加氨纶而收获弹性效果，具备高弹性、凉感、抗静电等特性，且实现了材料可回收。“目前该新品处于小批量试产阶段，已接触国内外知名高端服装品牌及面料供应商。公司将优先满足高端品牌需求，通过下游面料商和品牌商的联合宣传打开知名度。”陈建新说。

除了颇受关注的运动户外场景，部分企业也在探索纤维材料应用的新场景。

南山智尚展示的人形机器人“衣服”便吸引了不少客商驻足。“不同于人类的衣服，机器人的衣服需要根据不同部位特点进行‘量体裁衣’，例如关节处需要有高延展性，散热处需要高透散热，某些位置则需要高强耐磨。”公司瞄准工业、商业、家用等场景，开发了抗菌、抗污、防水、阻燃等功能产品，满足不同场景功能性需求。”南山智尚精纺公司研发总监王恩清对记者说，相关项目于年初立项，现处于小批量测试阶段。

一些企业开始瞄准更细分的民生需求。“眼下，运动户外行业带来的需求不再呈现整体普涨态势，增速较前几年明显放缓。未来两三年内，市场或进入深度细分阶段。公司正围绕具体场景开发产品，已规划围绕睡眠产业，整合温控、除臭等功能，为养宠家庭



8月25日，中国纺联秋季联展之2026中国国际纺织纱线（秋冬）展览会一景。 记者 曾庆怡 摄



8月25日，在中国纺联秋季联展上，参展商在华鼎股份展位交流。 记者 曾庆怡 摄

和老年人群提供功能性家纺综合解决方案。”东方国际集团旗下上海德福伦新材料科技有限公司执行董事杨卫忠表示。

产品创新：可持续材料打开增量市场

丰富多元的应用场景背后，是中国化纤企业在产品创新上的强力技术支撑。

新凤鸣副总裁赵春财向记者介绍，公司采取差异化策略，分别针对存量市场和增量市场制定了发展重点。在存量市场方面，面向服装、家纺等领域开发了具备防紫外线、抗菌除臭、免烫易干等功能化产品；在增量市场方面，布局了生物基纤维和再生聚酯纤维，公司现场展示了物理法再生B2T循环材料，以及T2T酶解法再生RBPET，可降解生物基纤维元笠丝和PEF生物基纤维莱丝、T2T化学法再生凤霓丝等新品。

“今年展位十分紧俏，公司原本申请了260平方米，但是最终仅获批180平方米。”赵春财说，公司重视与下游品牌客户的生态圈合作，通过展会交流强化品牌理念，寻找新需求，防止价格内卷。

南山智尚的需求场景开拓也离不开锦纶等化纤新材料布局。该公司锦纶新材料销售总监孙宝乾告诉记者，南山智尚锦纶66系列已全面实现高纯度特种长丝的规模化生产与大批量市场交付。相较于传统锦纶6，该系列在强度、耐磨性、耐寒性、抗老化及染色饱满度等方面均有提升，现已成为高档羽绒服、高端瑜伽服、专业冲锋衣等面料企业的核心原料，终端覆盖国内外头部运动休闲品牌。

与此同时，越来越多符合可持续发展理

念的纤维材料正从概念走向现实。

华峰化学去年首次展出的概念产品今年已落地为实物产品。“我们的生物基氨纶新品的主要原料取自玉米芯。相较于化石原料产品，温室气体排放量更低。同时，这款新品的性能与传统氨纶产品相当，使得下游产业从化石基氨纶材料到生物基氨纶材料的切换更为顺利。”华峰化学工作人员刘京奇介绍。

部分企业还探索了非粮生物基材料方向。广东恒碳科技有限公司纺织事业部总经理李伟多称，旗下Senyth品牌是以发酵与合成技术，把废弃油脂转化为非粮来源的再生材料，已广泛应用于运动休闲、城市户外、商务通勤、保暖填充材料、家纺家居等多场景。

行业分化：在结构性变革中寻韧性

企业创新的持续推进，在一定程度上是市场“温差”倒逼其求变。部分化纤从业者透露，受上游原料价格波动等因素影响，今年行业的“金九银十”或比以往来得更晚。

中国化学纤维工业协会报告分析称，上半年，受地缘冲突影响，国际油价剧烈波动，化纤行业经历了原料成本快速攀升、产品价格冲高回落等多重考验，行业运行呈现“总体平稳、结构分化”的特征。在成本端支撑下，化纤行业整体盈利有所改善，但品种间分化明显：涤纶长丝和氨纶行业盈利水平提升，涤纶短纤和锦纶行业运行艰难，再生纤维素纤维行业运行相对稳健。

这一分化在上市公司2026年上半年业绩中有所体现。

涤纶领域，桐昆股份上半年实现归母

净利润42.2亿元，同比增长285.03%；新凤鸣实现归母净利润14.39亿元，同比增长103.16%。氨纶领域，新乡化纤预计上半年实现归母净利润3亿元至4亿元，同比增长378%至537%；华峰化学上半年实现归母净利润19.8亿元，同比增长101.64%。锦纶领域，上半年，神马股份受益于产品售价回升，扭亏为盈；台华新材在行业低谷期仍保持竞争力，对未来市场回暖充满信心。”陈建新说。

面对原料价格波动，企业各寻对策。“我们主要通过优化产品结构、调整内部采购模式和管理运营等方式控制成本，减轻原料价格波动对公司经营的影响。”华鼎股份董事兼财务总监刘劲松表示，公司将加大锦纶66相关产品布局，并将其作为主要增长方向。

“目前，纺织化纤行业的常规产品竞争激烈，迫使企业不得不寻求材料端的变化。公司坚持在锦纶6领域深耕，依托独有的研发平台和高校合作资源，保持聚合研发领域的领先地位。尽管上半年利润同比有所下滑，但是凭借差异化产品和智能化优势，公司在行业低谷期仍保持竞争力，对未来市场回暖充满信心。”陈建新说。

政策端亦为行业升级提供指引。近日发布的《工业绿色低碳发展“十五五”规划》提出，“加大生物制造在造纸、日用化学品、纺织等领域应用”“推动废旧纺织品循环利用”。国家发展改革委等部门发布的《再生材料应用推广行动方案》明确鼓励纺织、包装等生产企业应用再生材料。