

签下1200亿元大单 上交所四问容百科技



容百科技拿下宁德时代1200亿元锂电大单，成为资本市场的关注焦点，同时上交所也在1月13日深夜向容百科技下发《问询函》，其中公司信息披露准确性等诸多问题遭到问询。从容百科技近年的业绩表现看，2023年、2024年的净利连续下滑，2025年净利更预亏1.5亿—1.9亿元。

火速问询

从问询函内容看，上交所主要对容百科技的信息披露准确性、协议内容、内幕交易防控及其他等方面提出疑问。

1月13日晚，容百科技晚间披露公告称与宁德时代签署《磷酸铁锂正极材料采购合作协议》。协议约定，自2026年一季度至2031年，容百科技在国内区域，预计为宁德时代供应305万吨磷酸铁锂正极材料，协议总销售金额超1200亿元。

不过，披露合同公告的同日深夜，上交所向容百科技下发《问询函》。问询函中提

到，根据容百科技提交的公告及备查文件，协议中并未对总销售金额进行约定，公司未公告销售金额的确定依据。此外，2025年12月13日，容百科技披露收购贵州新仁新能源科技有限公司（以下简称“贵州新仁”）并对其增资的公告称，目前贵州新仁拥有年产6万吨的磷酸铁锂产线，公司已披露拥有的建成磷酸铁锂产能与本次协议预计供应的产量相差甚远。

对此，上交所要求容百科技补充披露协议中关于每年产能的具体约定，结合公司拟建及在建产能、协议期内的产能收购计划、资金储备和战略规划等，明确说明是否具备相应履约能力；自查相关协议周期长达6年、原

材料价格波动风险、具体采购需求不确定性、产能储备的不可预期性等对公司披露内容准确性的影响，全面提示各项风险因素对公司协议履行、收入转化和未来持续经营能力的影响。

另外，针对协议内容，容百科技被要求补充披露截至目前双方是否签署关于产能建设、产品数量各年交付、产品销售价格调整机制等约定，全面自查并完整披露关于协议的全部重要内容；补充披露公司目前是否拥有产品交付的技术、标准、质量等前提条件，为达预期所需要支出各项成本费用对公司生产经营和财务状况的影响；补充披露协议约定的双方强制性义务及具体违约责任，如触发

相关违约责任对公司预计影响。

同时，上交所还就内幕交易防控及其他问题对容百科技提出问询。其中，上交所要求公司明确说明是否存在借大额合同进行股价炒作的动机。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示，上市公司披露重大合同需以“准确性为基、完整性为要、风险提示为重”，通过精准的数据论证、详细的条款披露、充分的风险提示、严谨的内部审核及动态的跟踪披露，构建全链条的信息披露质量控制体系，从而避免信息不完整、不准确问题，维护资本市场的信息公平与投资者权益。

业绩下行

在宣布签署合作协议消息的前一日，容百科技披露了2025年年度业绩预告，全年净利润最高预亏1.9亿元。

业绩预告显示，经财务部门初步测算，容百科技2025年四季度归属净利润约3000万元，单季度扭亏为盈；2025年实现归属净利润-1.9亿至-1.5亿元，扣非后归属净利润-2.2亿至-1.8亿元。

对于业绩变动原因，容百科技方面表示，主要系前三季度销量下滑，业绩阶段性承压。2025年四季度，正极销量创全年新高，锰铁锂实现单季度盈利，公司于四季度实现扭亏为盈，经营业绩显著改善，全年利润实现修复。

作为科创板首批上市企业，容百科技于

2019年7月22日登陆A股市场，主要从事三元材料、磷酸铁锂材料、磷酸锰铁锂材料、钠电材料等多元前驱体的研发、生产和销售，产品主要用于锂/钠电池的制造，并主要应用于电动汽车、电动二轮车、储能设备及电子产品等领域，核心产品包括NCM811系列、NCA系列、NCMA系列、Ni90及以上超高镍系列、中镍高压系列等正极材料，纯用系列及掺混系列的磷酸锰铁锂正极材料，层状氧化物和聚阴离子系列的钠电正极材料、磷酸铁锂材料以及三元前驱体。

从容百科技的基本面看，公司上市后的业绩在2022年达到顶峰，此后便开始走下坡路。自2023年起，容百科技的营收、净利接连下降，2025年前三季度净利润转亏。具体来看，2022—2024年及2025年前三季度，容百科技营收分别约301.23亿元、226.57亿元、150.88亿元、89.86亿元，归属净利润分别约13.53亿元、5.81亿元、2.96亿元、-2.04亿元。

股权关系方面，容百科技控股股东为上海容百新能源投资企业（有限合伙），实控人为白厚善。

在二级市场上，1月13日，容百科技收涨1.66%，收于37.35元/股，总市值266.9亿元。

上交所要求容百科技收到问询函后立即披露，并在1个交易日日内回复，并按要求履行信息披露义务。

针对相关问题，北京商报记者致电容百科技方面进行采访，不过电话未有人接听。

北京商报记者 马换换 李佳雪

涉嫌误导性陈述 向日葵被浙江证监局立案

拟跨界半导体材料的向日葵，遭监管层关注。1月14日晚，证监会披露，向日葵重组预案涉嫌误导性陈述，浙江证监局已于近日对其立案调查。值得一提的是，1月14日，向日葵大幅收跌10.01%。

据证监会消息，2025年9月22日，向日葵披露重组预案。近期，其重组标的的实际产能和业务模式引发市场质疑，浙江证监局依法开展核查工作，发现重组预案涉嫌误导性陈述，已于近日对向日葵立案调查。下一步，将在全面调查的基础上依法处理，切实维护并购重组市场秩序。

据了解，向日葵正筹划通过发行股份及支付现金的方式，向上海兮璞科技有限公司等6名交易方，购买合计持有的漳州兮璞材料科技有限公司（以下简称“兮璞材料”）100%股权，同时向向日葵投资购买其持有的浙江贝得药业有限公司40%股权，并募集配套资金。

向日葵的重组预案显示，兮璞材料主要从事高端半导体材料的研发、制造与销售，主要产品包括半导体级高纯度电子特气、硅基前驱体、金属基前驱体等，广泛应用于半导体制造过程中的扩散、蚀刻、薄膜沉积等关键工艺环节。

此外，预案显示，兮璞材料注册地为福建漳州，拥有甘肃兮璞材料科技有限公司等5家子公司，采用“定制化代工+自主生产”相结合模式，依托漳州工厂和兰州工厂，成为国内外多家晶圆厂的核心供应商。“兮璞材料的多款关键产品已通过国内外多家知名晶圆厂认证，并成为其核心供应商，整体技术达到国际先进水平，发展空间巨大。”向日葵方面在重组预案中称。

据了解，向日葵主营业务聚焦医药领域，主要为抗感染类、心血管类、消化系统类药物研发、生产和销售，主导产品涵盖抗感染药物、心血管药物、消化系统药物等领域。这意味着，此次并购兮璞材料构成跨界。

随着向日葵被浙江证监局立案，重组标的成色到底如何、此次重组能否顺利进行，成为投资者关心的首要问题。

经济学家、新金融专家余丰慧表示，向日葵被浙江证监局立案调查的情况，反映出公司在进行资产重组时信息披露可能存在问题，特别是重组预案涉嫌误导性陈述。该情况不仅损害投资者利益，也扰乱了市场的正常秩序。对于向

日葵而言，本次被立案调查，意味着其跨界并购计划面临重大挑战，将对其股价及公司声誉造成负面影响。更重要的是，这也给市场上其他有意进行类似操作的公司敲响警钟，任何企图通过不透明或误导性的信息来推动交易的行为都将受到严惩。

值得一提的是，2025年12月26日，针对上述重组事项，深交所向向日葵下发关注函。在关注函中，深交所提出，根据媒体报道，漳州工厂、兰州工厂目前均不具备实际产能。对此，深交所要求向日葵补充说明兮璞材料产能分布情况，漳州工厂、兰州工厂的实际情况（包括但不限于审批、建设及投产情况），预案相关内容是否准确。

此外，有报道称，兮璞材料从事电子氟化液的贸易活动。对此，深交所要求向日葵补充说明兮璞材料2023年、2024年各产品的收入、成本、毛利率情况等。目前，向日葵尚未就关注函内容作出回复。

针对公司相关问题，北京商报记者致电向日葵董秘办公室进行采访，不过对方电话未有人接听。

北京商报记者 丁宁

国药集团定增入主山东药玻

山东药玻筹划超一年的控股股东重组，最终宣告终止。不过，国药集团对山东药玻的青睐并未改变，转为直接向上市公司定增以实现入主。

1月14日，山东药玻发布公告称，拟定增募资不超32.35亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金。

本次向特定对象发行股票的发行对象，为中国国际医药卫生有限公司（以下简称“国药国际”）、山东耀新健康产业有限公司（以下简称“山东耀新”），其中山东耀新为国药国际全资子公司国药国际香港有限公司，在境内注册的全资子公司。

本次发行后，国药国际、山东耀新将合计持有山东药玻1.99亿股股票，占本次发行后公司总股本的23.08%，国药国际成为山东药玻的控股股东，实际控制人均为国药集团，最终控制人为国务院国资委。

值得一提的是，本次与此前推进的通过山东药玻控股股东山东鲁中投资有限责任公司（以下简称“鲁中投资”）的重组方式不同。2025年1月，山东药玻公告称，沂源县人民政府与国药国际筹划公司控股股东鲁中投资的重组事宜，可能涉及鲁

中投资的控股股东变更，从而导致山东药玻间接控股股东的变更。

山东药玻方面表示，1月13日，公司收到鲁中投资的《通知函》显示，本次合作自启动以来，鲁中投资、国药国际等相关各方积极推进本次合作的相关工作，由于本次合作涉及的相关方较多、方案相对复杂，目前市场环境较本次合作筹划之初发生一定变化，经鲁中投资与交易各相关方友好协商、认真研究和充分论证，基于审慎性考虑，决定终止本次合作的相关协议及相关安排，并已于1月11日签署《关于山东鲁中投资有限责任公司之投资合作协议终止协议》。各方亦确认不存在投资合作相关的任何纠纷，也不存在其他协议和利益安排。

资料显示，山东药玻为国内药用玻璃行业的龙头企业，掌握中硼硅模制瓶、中硼硅拉管等核心工艺。山东药玻方面称，对比国际领先的药包材企业，公司的产品体系仍有进一步丰富的空间，在高端覆膜胶塞、预灌封高端市场份额、全球生产网络布局等方面仍有差距，研发超前性程度与打造科技型国际化公司的目标尚不匹配。本次向特定对象发行股票，募集资金，可持续提升科研创新能力和新技术新产品投入力度，在更多药包材细分领

域打造核心优势产品，推动高端药用胶塞、高分子材料、新型和复杂给药装置等领域的行业重组和专业化整合，加快更好构建“瓶+塞+盖+给药系统”的一体化体系。

业绩表现上，财务数据显示，2025年前三季度，山东药玻营收约34.01亿元，同比下降11.1%；归属净利润约5.42亿元，同比下降24.7%。针对业绩变动的原因，山东药玻方面称，系营业收入下降、存货跌价损失增加、管理费用增加致净利润下降所致。

山东药玻方面表示，本次发行完成后，为山东药玻更好借助国药集团企业在医药研发、医药工业、全球网络布局等领域资源积累创造了便利条件，更好地服务国家产业链供应链自主可控，更好保障我国生物药、创新药加速发展。

在奥优国际董事长张明看来，此次易主有助于国药集团补全医药上游包材短板，山东药玻借央企资源破局业绩与发展瓶颈，同时强化医药产业链自主可控，是行业整合的关键信号。

针对公司相关问题，北京商报记者向山东药玻方面发去采访函，对方表示以公司公告为准。

北京商报记者 丁宁

侃股 Stock talking

适时降温是好事

周科竞

沪深北交易所将融资保证金最低比例由80%提高至100%，意味着投资者通过融资购买股票的杠杆率有所下降，对于降低股票投资风险很有好处，能够增强价值投资型股市的安全性。

融资业务中的保证金比例，直接关系到融资交易过程中投资者用单位资金理论上能够融资获得资金的高低。此前较低的保证金比例，使得投资者可以用相对较少的自有资金进行较大规模的融资交易，在放大收益的同时，也放大了投资风险。当市场行情向好时，投资者可能获得丰厚利润。一旦市场转向，高杠杆则意味着更高的投资风险，甚至引发强制平仓，进一步加剧市场波动。

将融资保证金比例提高至100%，直接降低了投资者通过融资业务购买股票的杠杆率。投资者需要投入更多的自有资金才能进行相同规模的交易，从而降低投资风险，并进一步提高融资业务的安全区间。

降低杠杆率后，投资者在进行交易时会更加谨慎，盲目性的交易将会减少，这有助于减少证券市场的非理性波动，使股票价格更真实地反映公司的基本面和市场的供求关系。

从风险防范的角度来看，当前适度提升融资保证金比例，是监管层面的一种防患于未然。

今年以来A股市场在政策利好和经济复苏预期下，

呈现快速回暖迹象，市场情绪持续升温，部分两融标的短期内股价快速飙升，对应的投资风险也有所放大。此时适度收紧杠杆，有助于防止部分投资者在市场乐观时过度使用杠杆、盲目追高，避免潜在的非理性泡沫积聚。

适度收紧杠杆，其实是A股市场多系了一条安全带。短期来看，或许会刺激部分短期获利筹码出逃，市场也可能因此产生小幅波动，长期而言，则极大提升了A股市场的安全系数，大大提升其安全性和市场韧性，有助于A股市场稳健发展。

对于价值投资型股市而言，适度提高融资保证金比例具有重要意义。价值投资强调长期投资、理性投资，注重公司的内在价值和长期发展潜力。较低的杠杆率有助于引导投资者摒弃短期投机思维，转向关注公司的基本面和长期发展。投资者会更加注重对上市公司内在机制的研究和分析，选择那些具有良好业绩、稳定增长和可持续发展能力的上市公司进行投资。这将促使资金流向优质企业，优化资源配置，提高股市的整体质量。

另外，三大交易所实施了新老划断的过渡措施，即新开立的融资合约采用新的保证金比例标准，而调整实施前已存续的融资合约及其展期仍按照调整前的相关规定执行。如此安排，还有助于鼓励存量融资持仓继续持有更长时间。