

“亮剑”财务造假 罚单密集落地

单周7股收罚单

经同花顺iFinD统计,3月16日—20日这周,共有7家上市公司被罚,分别为*ST沐邦、ST明诚、亚辉龙、科创信息、ST东时、英集芯、*ST星农。具体来看,上市公司披露相关公告的日期集中在3月17日、20日两日。

其中,3月17日,亚辉龙、科创信息2家公司收到行政处罚决定书,*ST星农、英集芯收到行政处罚事先告知书;3月20日,*ST沐邦、ST明诚则收到罚单,ST东时收预罚单。

从立案调查的原因来看,信披违法违规是主要原因。上述7股中,因蹭“脑机接口”热点,亚辉龙、英集芯2家公司被罚。

具体来看,亚辉龙3月17日收到深圳证监局的行政处罚决定书。深圳证监局决定对公司责令改正,给予警告,并处以400万元罚款;对董事长胡鹏辉、董秘王鸣阳分别给予警告,并处以罚款。值得注意的是,从公司遭立案调查到收行政处罚决定书,历时仅1个多月。

同日,英集芯收到深圳证监局下发的行政处罚事先告知书,深圳证监局拟决定对英集芯给予警告,并处以400万元罚款;对相关人员给予警告,并分别处以罚款。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜告诉北京商报记者,当前监管趋势表明,资本市场已进入“强监管、重追责、零容忍”阶段,上市公司需以合规为底线,强化内控与信息披质量。对违规企业而言,行政处罚仅是风险暴露的起点,后续可能面临投资者索赔、业务萎缩等多重冲击。投资者亦需警惕ST、*ST公司

开年以来,上市公司罚单(包括行政处罚决定书及事先告知书)正密集落地。北京商报记者注意到,仅3月16日—20日这周,就有亚辉龙、科创信息、ST东时等7家上市公司收到行政处罚决定书或事先告知书。伴随着7股被罚,年内收罚单的上市公司数量合计达24家。从被罚原因来看,信披违法违规是主要原因。其中,财务造假系重灾区,如*ST沐邦、ST东时等多家上市公司涉及财务数据虚假记载。此外,从基本面的来看,上述24股中,近八成2025年业绩预计处于亏损状态。

因历史问题引发的估值坍塌风险,优先选择治理透明、财务稳健的标的。

年内已有24股被罚

2026年以来,证监会已对A股多家上市公司开出罚单或预罚单。

截至目前,年内被罚及拟被罚的上市公司数量达到24家。其中,*ST沐邦、亚辉龙等16股收到行政处罚决定书;此外,ST东时、向日葵、*ST海钦等8家上市公司则收到行政处罚事先告知书。

从收罚单及预罚单的月份来看,今年1—3月,收行政处罚决定书或事先告知书的个股



数量分别为8家、7家、9家。

经同花顺iFinD统计,截至目前,被罚及拟被罚的24股均未披露2025年年报,但发布了2025年业绩预告或快报。不过,近八成公司2025年业绩预亏。

具体来看,19股2025年业绩将出现亏损。按预告净利润上限看,八一钢铁亏损额居首,公司预计2025年实现归属净利润约为-20.5亿元至-18.5亿元;排在第二位的是*ST沐邦,公司预计2025年归属净利润亏损6.6亿—9.3亿元;紧随其后,ST东时预计2025年归属净利润亏损6亿—7亿元;剩余16股预告净利润上限的亏损额则低于6亿元。

另外,上述24股中,7家为ST股,分别为

ST达华、ST东时、ST明诚、ST福能、ST尔雅、ST惠伦、ST京机;4家为*ST股,包括*ST立方、*ST海钦、*ST沐邦、*ST星农;此外,还有一家公司目前已进入退市整理期,为长药退。

从所属申万行业来看,24股中,计算机行业个股数量居首,为5只;电力设备行业次之,共4只;排在第三位的是医药生物行业,个股数量共3只;电子、机械设备行业分别有2只;剩余个股则分别属于不同的行业。

重拳打击

今年以来,证监会向财务造假全面“亮剑”。证监会主席吴清在十四届全国人大四次

会议经济主题记者会上提到,加快推进监管数字化、智能化,精准有力打击财务造假,操纵市场、内幕交易等恶性的违法行为,持续完善投资者合法权益保护体系,有效提升投资者的获得感。

经北京商报记者不完全统计,在年内收罚单、预罚单的个股中,*ST立方、*ST沐邦、ST东时、ST明诚等多家上市公司被罚的原因都与财务造假有关。

从最新收罚单的*ST沐邦来看,公司3月20日晚间披露公告称,公司及相关当事人收到江西证监局下发的行政处罚决定书。

行政处罚决定书显示,经江西证监局查明,2023年、2024年上半年,*ST沐邦子公司内蒙古豪安通过虚构硅料、孙公司江西捷锐机电设备有限公司通过虚构单晶硅炉销售业务的方式,分别虚增营业收入约5.16亿元、1.98亿元,虚增利润总额约1.59亿元、7499.34万元。

上述行为导致*ST沐邦2023年、2024年上半年虚增营业收入分别占当期披露营业收入的31.17%、45.49%;虚增利润总额分别占当期披露利润总额的536.6%、46.5%。公司披露的《2023年年度报告》和《2024年半年度报告》存在虚假记载。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示,上市公司罚单密集落地,释放出监管层对于“零容忍”执法理念的深度践行与穿透式监管的全面强化信号,资本市场进入“严打财务造假”与“强化信披质量”的新周期。

北京商报记者 马换换 李佳雪

年营收增长超300% 宇树科技上市临门一脚

宇树科技向科创板冲刺的进程再度提速。3月20日,国内四足机器人与人形机器人赛道头部企业宇树科技,正式披露科创板招股书及多份上市问询回复文件。随着上市审核问询等环节稳步推进,公司距离登陆资本市场的关键节点无疑又近了一步。

值得一提的是,宇树科技系科创板试点IPO预先审核机制后第二单IPO。从二轮审核问询函来看,宇树科技业务与技术、业绩变动、募投项目等三个问题遭到追问。

在对问询函的回复中,宇树科技全面解读了产品应用、财务表现、行业竞争等市场关切的核心问题;而在招股书中,这家明星企业同样以实打实的数据展现了近些年来的高增长——2025年内,公司实现营业收入超17亿元,同比增长335.36%。

具体来看,科研教育作为技术迭代的试验场,持续贡献稳定需求,2025年前9个月为四足和人形机器人分别带来1.54亿元、4.38亿元收入,全球高校与科研机构复购率保持半数以上(2025年为56.58%),为核心技术的打磨和迭代提供了可靠支撑。

商业消费领域,四足机器人成为增长黑马,2025年前9个月板块收入突破2亿元,占四足机

器人业务整体营收比例升至42.3%(2024年全年为24.62%);人形机器人在商业消费领域的营收占比也由2024年的13.7%小幅增长至17.39%。

令人欣喜的是,人形机器人的行业应用在过去一年实现了显著突破——招股书显示,在2022—2024年度,该领域并未给出有统计的具体收入(2024年之前,科研教育、商业消费等项目合计均为100%),而2025年1—9月行业应用领域已实现收入5360.36万元,占人形机器人总收入的9.01%,应用场景覆盖企业导览、智能制造、智能巡检等方向。

得益于产品放量与场景拓展,宇树科技的财务数据实现了堪称跨越式的增长,盈利能力尤为值得关注。据招股书披露,2025年度公司实现营业收入17.08亿元,同比增长335.36%;净利润2.88亿元,同比增长204.29%;扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为6亿元,同比增长674.29%,增长主要源于当期产品销量的快速提升。

从行业层面看,当前全球人形机器人行业仍处于由产品发布向场景应用、小批量交付过渡的阶段,尚未进入成熟规模化生产阶段。

宇树科技在问询回复中提及,行业多数海外企业处于原型机测试、试生产或产线规划阶

段,国内也仅少数企业能够进入数千台级量产阶段。行业内尚未形成统一可比的量产、出货数据来源,不同研究机构因统计范围和维度差异,数据存在波动。

例如,据赛迪传媒与中国电子报联合发布的《2025年人形机器人市场研究报告》,2025年全球人形机器人出货量约1.7万台,公司出货量超5500台,占比32.4%;据Omdia发布的报告,在包含双臂轮式类人形机器人的统计口径下,2025年全球通用具身机器人出货量约1.46万台,公司出货量占比约37.62%。

不过两组数据均显示,宇树的人形机器人量产与发货规模处于全球前列,已实现产品正式可发售与规模化量产,覆盖科研教育、商业消费及行业应用等领域。

北京商报记者就上市及公司发展相关问题咨询宇树科技方面,但截至发稿未得到回复。

对于人形机器人产业的未来发展,资深企业战略和技术创新管理咨询专家、科方得智库研究负责人张新原向北京商报记者分析称,产业推动技术落地需从生态协同角度出发,注重核心零部件、整机集成与场景应用的深度融合,生态密度的提升有助于降低企业试错成本、加速行业迭代。

北京商报记者 陶凤 王天逸

明德生物业绩预告“变脸” 退市风险骤升

原本预计2025年归属净利润盈利的明德生物(002932),于3月22日晚间突然发布业绩预告修正公告称,公司归属净利润将出现亏损。此外,由于营业收入调减,公司扣除后的营业收入预计将不足3亿元,将面临*ST风险。

公告显示,明德生物预计2025年归属净利润为-2500万至-1500万元,原预计为1200万—1800万元,上年同期盈利7451.96万元。预计扣非净利润为-1.4亿至-1亿元,原预计为-9800万至-7800万元,上年同期为-1.4亿元。

针对下修业绩预告的原因,明德生物表示,公司在披露2025年度业绩预告时,年度审计工作尚未全面开展,相关财务数据及信息尚处于初步整理阶段。随着年度审计工作的持续推进及相关资料的进一步搜集核实,公司与年审会计师事务所充分沟通、审慎研判,基于谨慎性原则对

2025年度业绩情况进行了重新评估。

具体来看,主要是由于两方面原因。其一,明德生物对营业收入进行全面复核与审慎分析,基于谨慎性原则,对部分交易因应收款项回款存在较大不确定性,出于谨慎性考虑相应收入暂不计入2025年度,导致营业收入及归属净利润相应调减。其二,公司与年审会计师进一步沟通,对存在减值迹象的资产逐项开展减值测试。基于谨慎性原则,对存货、固定资产等资产相应调整资产减值损失金额,导致归属净利润相应调减。

值得注意的是,随着明德生物对营业收入进行调减,公司还将可能被实施退市风险警示。明德生物预计2025年营业收入为2.5亿—3.1亿元,扣除后的营业收入为2.37亿—2.97亿元。

根据前述数据,明德生物可能出现“最近一

个会计年度经审计的利润总额、净利润,扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值,且扣除后的营业收入低于3亿元”的情形,深交所将可能对公司股票交易实施退市风险警示。

奥优国际董事长张玥在接受北京商报记者采访时表示,此次下修业绩预告,将触发退市风险警示情形,对投资者来说属于利空事件。短期来看,公司股价可能面临考验。

值得一提的是,明德生物正在进行重大资产重组。公司拟以现金方式收购蓝帆医疗持有的武汉必凯尔救助用品有限公司100%股权,目前,本次交易相关工作正在推进中。

针对公司相关问题,北京商报记者致电明德生物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

S 侃股 Stock talking

理性看待茅股的动态价值

周科竟

“液压茅”恒立液压实控人汪立平被留置,“免税茅”中国中免2025年业绩快报显示营收、净利双降,各类茅股的投资价值再度引发市场关注。茅股是各个行业的绝对龙头,一般而言安全系数很高,投资价值较稳定,但茅股也可能因个股因素、行业变化等导致投资价值发生变化,需要投资者动态调整投资策略。

茅股的核心价值源于其行业龙头地位、稳定的现金流与较强的市场议价能力,这是其区别于普通个股的核心优势。过去多年,多数茅股凭借持续的业绩增长与稳健的分红能力,成为市场资金的核心配置方向,也塑造了高安全、低波动的市场形象。但茅股的投资逻辑并非绝对,龙头光环不能掩盖个股风险与行业变化带来的价值波动。

大体来看,影响茅股动态价值的因素主要分为三种。一是个股层面的突发风险。诸如公司治理问题、管理层变动、合规风险等,这类风险往往具有突发性,会直接冲击市场信心,导致股价短期大幅调整,削弱其短期投资价值。

二是行业周期与竞争格局变化。部分茅股所属行业并非一成不变,技术迭代、政策调整、供需关系改变等,都可能削弱其龙头地位,比如行业进入产能过剩周期、新竞争者崛起等,都会影响其长期价值判断。

三是估值与市场风格切换。茅股长期享受估值溢价,当市场风格转向成长股、周期股,或宏观流动性、利率水平发生变化时,其估值可能面临收缩压力,

价值也会随之动态调整。

面对这些变化,投资者需要建立动态的分析框架,避免静态判断。首先,应该持续跟踪公司基本面,重点关注核心业务稳定性、盈利质量、现金流状况与治理结构,这些都是判断茅股投资价值是否发生根本性变化的核心指标。

其次,要结合行业趋势进行分析,区分短期波动与长期趋势,比如行业周期性调整带来的业绩下滑与行业衰退导致的长期价值缩水,两者的应对逻辑完全不同。

再次,需理性看待估值,不盲目迷信龙头溢价,根据行业属性、盈利增速与无风险利率水平,合理评估估值的合理性,避免在估值泡沫中追高入场。

此外,投资者还应调整投资策略,从静态持有转向动态优化。对于基本面未发生根本性变化、仅受短期情绪或行业周期影响的茅股,可保持耐心,等待价值回归。对于因公司治理问题、行业衰退导致价值持续缩水的茅股,应及时出局,避免股价进入调整周期。

尤其需要注意的是,可以通过分散配置降低单一标的风险,结合自身风险承受能力,合理搭配不同行业、不同风格的茅股,避免过度集中于单一股票。

资本市场在变化中发展,茅股的样本不会一成不变,总会有旧的茅股淡出、新的茅股涌现,投资者也要不断淘汰业绩及成长性不佳的茅股,换入新的具有优良业绩和成长性的茅股,这才是成熟的价值投资理念。