编辑 赵天舒 美编 贾丛丛 责校 唐斌 电话:64101673 syzx10@126.com

炒作AI短剧概念 南威软件遭警示

涉AI短剧及智算中心业务炒作，南威软件（603636）股价在二级市场水涨船高，斩获了四天三板。然而，上交所一纸公告让公司股价“急刹车”。10月22日，南威软件跌停收盘，报8.8元/股。股价跌停背后，10月21日晚间，因AI短剧及智算中心业务信披不准确，上交所对南威软件及有关责任人予以监管警示。遭上交所监管警示之前，南威软件也刚由于涉嫌信息披露违法违规遭证监会立案。向前追溯，公司也曾由于信披问题被监管警示。另外，此次被监管警示的“有关责任人”系南威软件董事会秘书张媛，其在今年刚刚上任上市公司董秘一职。

◇南威软件净利润情况（单位：亿元）



炒作熄火

遭上交所监管警示后，南威软件10月22日跌停收盘。

交易行情显示，10月22日，南威软件股价低开3.07%，开盘后公司股价进一步下探，跌幅一度超9%，之后跌幅收窄。不过，当日午后，南威软件股价再度走低，盘中封至跌停。截至当日收盘，南威软件股价报跌停价8.8元/股，总市值约为51.07亿元，当日成交金额8.29亿元。

股价跌停之前，南威软件在10月16日—21日四个交易日斩获了三个涨停板。

消息面上，因AI短剧及智算中心业务信披不准确，南威软件及有关责任人10月21日遭到上交所监管警示。

上交所表示，经查明，南威软件于10月15日答复上证e互动平台问题、10月19日接受媒体采访时涉及AI短剧业务、智算中心等内容。其中，在接受媒体采访时涉及AI短剧业务，称“年产100部仅仅是公司规划的初步产能，未来产能有望提升到年出品300部以上”“公司AI短剧业务将在平台上线与短剧发行后产生收入，预计2027年度将产生规模化收入”。在上证e互动平台回复智算中心相关问题时，公司提到“电算协同底座（储能电站与智算中心）均已在落地”“持续复制电算协同智算站点落地，形成稳定持续算力服务收入”等表述。相关内容发布后，公司股价于10月16日、10月20日、10月21日均涨停，并于10月20日触及涨幅异常波动。

经监管督促，公司于10月20日盘后提交披露股票交易异常波动公告称，公司AI短剧年出品300部的产能、2027年度将产生规模化收入仅为初步预计，并非基于现有团队和生产能力的准确预测，落地支撑不足，存在重大不确定性；已制作完成的AI短剧目前未产生收入，未来收入存在重大不确定性。目前电算协同智算站点尚未落地，公司北京七星园数字经济产业智算中心项目尚在建设中，主要算力设备尚未到货，尚未正式投入运营，无在手订单，未产生收入，未来收入存在不确定性。

责任人方面，南威软件时任董事会秘书张媛作为公司信息披露事务的具体负责人，未能勤勉尽责，对公司上述违规行为负有责任。

责任人刚上任

值得一提的是，此次的责任人张媛，今年刚上任南威软件董事会秘书一职。

今年4月29日，南威软件召开第五届董事会第十九次会议，审议通过了《关于聘任公司董事会秘书的议案》，经公司董事长提名、董事会提名委员会资格审查，公司董事会同意聘任张媛为公司董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会任期届满之日止。

不过，张媛彼时暂未取得上交所董事会秘书任职培训证明，南威软件董事会指定董事长吴志雄代行公司董事会秘书职责，并将在其取得董事会秘书任职培训证明且经上交所资格备案无异议后，正式履行董事会秘书职责。

今年6月3日，南威软件发布了董事会秘书正式履职公告，称张媛取得了董事会秘书任职培训证明，其任职资格备案已经上交所审核无异议通过，公司董事长吴志雄不再代行董事会秘书职责。

履历显示，张媛系会计出身，出生于1979年2月，高级会计师，注册会计师。历任广西防城港供电局主管会计、北京骏马机械有限公司集团财务经理、北京弘鼎投资控股有限公司财务总监、北京易华录信息技术股份有限公司财务管理中心总经理、北京易华录下属子公司华路易云科技有限公司副总裁。2023年1月至今，任南威软件财务经营中心总经理。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示，作为资本市场连接上市公司与投资者的关键枢纽，董秘是信息披露第一执行人，承担着信息核实、把关、风险提示的法定职责，绝非简单的对外发言人、传声筒。对投资者而言，这一案例也是重要提醒，对上市公司在互动问答、采访中释放的前沿业务、产能规划、收入预期等信息，不可直接当作确定性利好，需要对照正式公告核实业务落地进度、在手订单、风险提示，理性甄别概念和业绩。

净利连亏

遭上交所监管警示之前，南威软件也刚遭证监会立案，同样是由于涉嫌信息披露问题。今年7月11日，南威软件披露称，因公司涉嫌信息披露违法违规，证监会决定对公司立案。截至目前，南威软件尚未披露这一立案调查事件的最新进展情况。

除此之外，2023年2月，南威软件也曾遭上交所监管警示。彼时，公司2018年至2021年年度财务报表均涉及会计差错，违反了《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》和《上海证券交易所股票上市规则（2020年12月修订）》第2.1条、第2.5条等有关规定。上交所对南威软件及时任财务总监曾志勇、时任代财务总监吴丽卿、时任财务总监陈平予以监管警示。

另外，2022年8月，南威软件披露公告称，最近五年，公司收到福建证监局出具的监管关注函1次、采取责令改正措施1次。

资料显示，南威软件2014年12月上市，公司主要从事“人工智能”+产品业务，以智启MaaS、智启Agent等平台为核心，打造自主可控的AI技术支撑体系，形成“算力+大模型+智能体”的全链路能力。智能产品广泛覆盖数字政府、公共安全、社会治理、智慧海洋、智慧政法、智慧水利等关键领域，通过“一句话办事”智能体、行业专用推理机、视觉AI等产品，实现政务服务提效70%以上、业务办理成功率趋近100%的显著成效。

纵观南威软件近年来的财务表现，也不乐观。

财务数据显示，2024年、2025年，南威软件已连续两年净利亏损，实现归属净利润分别约为-3.1亿元、-4.47亿元。今年上半年，南威软件净利仍未扭亏，报告期内实现营业收入约为2.15亿元，同比下降31.61%；对应实现归属净利润约为-1.7亿元，同比增亏。

针对相关问题，北京商报记者向南威软件方面发去采访函，不过截至发稿对方未做出回复。

北京商报记者 马换换 李佳雪

“浓缩果汁大王”安德利过冬

意料之内，10月22日，安德利开盘股价下挫，截至当天收盘下跌2.19%。此前一晚公司披露三季报，前三季度营收、净利润双降，已连续五个季度营收同比下滑、连续四个季度归母净利润同比下滑。作为国内长期稳居浓缩苹果汁出口第一梯队的龙头企业，这份业绩既反映出行业景气度下行，也标志着公司进入业务结构调整关键期。当前安德利浓缩苹果汁主业面临量价齐跌、出口承压的“寒冬”局面，7.93亿元跨界收购覆铜板企业的“第二曲线”策略能否跑通，还存在着变数。

量价齐跌

从三季报核心财务指标看，安德利前三季度的下滑是全面性的。前三季度，安德利实现营业收入约10.01亿元，同比下降24.21%；实现归母净利润约1.72亿元，同比下降39.28%。

单看第三季度，安德利实现营业收入约2.85亿元，同比下降23.6%；实现归母净利润约4897.51万元，同比下降40.68%。与上半年营收和归母净利润的降幅相比，三季度颓势并未扭转，营收与净利润的同比下行贯穿了全年至今。据北京商报记者统计，安德利已经连续五个季度营收同比下滑，连续四个季度归母净利润同比下滑。

对于业绩下滑的原因，安德利在公告中给出解释：“主要是浓缩果汁销售数量和销售价格同比下降”。量价齐跌，正是这家以浓缩苹果汁为主业的企业正在面临的现状。

从主营构成看，前三季度安德利的果汁、香精业务实现收入约9.65亿元，同比下降24.91%；饲料业务收入约2934.65万元，同比下降4.41%；主营业务合计收入约9.94亿元，同比下降24.43%。分地区来看，国际市场收入约6.45亿元，同比下降31.07%；国内市场收入约3.49亿元，同比下降8.05%。国际市场的降幅明显大于国内，外销端承压更为突出。

北京社科院副研究员王鹏向北京商报记者表示，“本轮浓缩果汁量价双降，并非单纯季节性波动，而是前期高价刺激供给恢复、同时下游需求被新品类分流的叠加结果，属于行业周期下行叠加中长期需求减弱。下游转向NFC等新品类，会逐步削弱传统浓缩果汁的标准品优势，上游B端企业将面临需求定制化、议价权下降、新旧产能错配的长期压力，主业成长性空间收窄”。

出口收缩

安德利的业绩波动并非孤立的个案，而是国内浓缩苹果汁行业整体走到成熟期的一个缩影。

过去，浓缩果汁行业也曾出现过阶段性的供需错配。1999年，美国拟对中国浓缩果汁征收91.84%的反倾销税，2002年反倾销胜诉后行业迅速膨胀，导致产能严重过剩；2022榨季，中国浓缩苹果汁出现大减产，导致2023年度中国浓缩苹果汁的出口量大幅下降。

公开资料显示，中国是全球最大的苹果种植与加工国，浓缩苹果汁产量和出口量在正常年份位居全球第一。近两年，这一出口大盘出现了明显回撤。据安德利在2025年年报中称，2025年中国浓缩苹果汁出口量约38.32万吨，较2024年的约53.49万吨减少28%，这主要受国际经贸竞争影响，如美国市场关税居高不下等。

从需求格局看，世界苹果汁消费市场约80%集中在发达国家，欧美市场虽然需求刚性较强，但合规门槛持续抬升。艾媒咨询首席分析师张毅曾表示，全球浓缩果汁行业已步入相对平稳的成熟期，贸易摩擦、供应链区域化分散属于长期变量，单一产地模式下的订单稳定性容易受到冲击。

与出口收缩相伴的是行业格局的深度调整。海升果汁、陕西恒通等原浓缩果汁“四大家”成员先后出现经营困难，进入破产重整或资产处置程序，中小企业难以完全填补其留下的市场空缺，行业逐步演变为以安德利与国投中鲁为核心的“双龙头”竞争格局。在行业大盘扩张放缓的背景下，头部企业巩固既有客户、抢占存量份额成为常态，“存量竞争”已成行业关键词。

跨界破局

在主业承压的背景下，安德利把目光投向了主业之外的赛道。

2026年6月15日，安德利董事会审议通过收购宁波甬强科技有限公司（以下简称“甬强科技”）部分股权并取得控制权的议案，9月18日签署协议以7.93亿元收购其62.0611%股权，交易采用分期付款+尾款共管+业绩承诺安排，目前标的正在办理工商登记。

公开资料显示，甬强科技主营集成电路电子信息互连材料的研发、生产及销售。安德利此前公开回应称，收购甬强科技是公司切入高速电子材料（高端覆铜板）赛道的重要战略布局，AI服务器中长期景气度较好，高速覆铜板需求持续扩容；并购完成后，上市公司将形成“果汁+半导体新材料”双主业格局，以提升抗风险能力、开辟长期成长空间。

不过，这笔跨界交易的风险信号同样不可忽视。根据安德利披露的公告，以2026年3月31日为基准日，甬强科技股东全部权益账面价值约2.81亿元，评估值约12.75亿元，评估增值率高达354.38%；标的2024年、2025年连续亏损，交易完成后安德利合并报表将形成大额商誉，公司也在公告中提示了商誉减值风险。

新智派新质生产力会客厅联合创始发起人袁帅表示，“两个行业的底层运行逻辑存在本质差异，传统食品加工行业更侧重供应链稳定、成本管控和合规经营，决策链条相对简洁，半导体新材料行业则属于技术迭代快、客户认证周期长、人才密度极高的领域，核心竞争力完全建立在技术研发能力、核心团队稳定性和下游高端客户的长期绑定之上，两种完全不同的行业基因，可能会在并购完成后的管理层面产生持续的摩擦。”

对于行业短期波动的影响、如何分配管理精力与资金投入等问题，北京商报记者通过邮件向安德利发出采访函，但截至发稿未收到回复。

北京商报记者 孔文燮

Stock talking 侃股

勿以短期表现判断个股价值

周科竞

A股震荡期，部分绩优股短期也受到影响，股价出现震荡整理的情形。有投资者据此认为绩优股的表现还不如题材股，但个股的价值判断不能只看短期，把时间线拉长，能够穿越牛熊周期的大多都是绩优股。

当前市场维持震荡格局，板块轮动速度较快，市场结构性分化特征明显。在这样的市场环境下，题材类股票凭借资金短期炒作，有时走出的短线行情十分亮眼。反观基本面扎实的绩优股，大多走势稳健，很难出现极端的短期暴涨行情，甚至会跟随大盘震荡调整，阶段性跑输市场热点。

这种短期行情差异，让部分投资者产生了投机情绪。部分投资者只关注单日、单周的股价涨跌，认为绩优股上涨乏力、缺乏机会，进而放弃长期持有绩优蓝筹股，转而跟风炒作各类短期题材。这种以短期股价表现定义个股投资价值的思路，是部分投资者难以实现长期稳定收益的重要原因之一。

个股短期股价波动，更多由市场资金情绪主导，和上市公司本身的真实投资价值没有太多联系。题材股的短期强势，本质是存量资金博弈下的情绪炒作，缺乏稳定的业绩和经营基本面作为支撑。这类行情持续性较差，往往暴涨之后就会快速回调，短期积累的涨幅，很容易在短短几个交易日内回吐殆尽。

而绩优股的震荡调整，更多是跟随市场大势的被动波动，并非上市公司基本面出现问题。这类个股具备稳定的主营业务和持续盈利能力，核心投资价值长期稳定。只是在市场热点杂乱、资金偏爱短线题材的阶段，暂时缺少资金集中追捧，因此表现相对平淡。这种滞涨是阶段性的，不代表个股的价值缩水。

资本市场的投资逻辑，从来不是看短期涨跌快慢，而是看长期投资价值的稳定性。短期行情中，题材炒作可以博取一时的价差收益，但这种收益充满不确定性，完全依赖市场情绪，不具备可复制性。长期来看，市场最终会回归基本面定价，所有脱离业绩支撑的题材炒作，最终都会回归合理估值，多数题材股难以抵御市场调整，无法穿越完整的牛熊周期。

纵观市场长期运行规律，能够在市场涨跌更迭中保持稳健走势、持续创造投资回报的，大多是经营稳定、业绩扎实的绩优股。在市场上涨阶段，绩优股可以稳步抬升估值，积累稳健收益，在市场调整阶段，扎实的基本面会形成天然安全垫，大幅降低股价下行风险，抗波动能力远强于纯题材炒作的个股。

部分投资者的交易亏损，源于急功近利的短期心态。频繁对比短期涨跌，舍弃优质绩优股去追逐热点题材，看似不断把握市场机会，实则是不断参与高风险博弈。短期的涨跌起伏只是市场表象，长期稳定的业绩表现，才是股价持续上涨的核心动力。