

七家非标年报剖析： 持续经营与内部控制成关键质疑点

随着A股2025年年报陆续披露，A股上市公司年报质量受到外界关注。

Wind数据显示，截至4月7日18时，1285家上市公司对外披露2025年年报，1278家上市公司年报被审计机构出具标准无保留意见审计报告，占比约为99.46%。另有7家上市公司被出具带强调事项段的无保留意见。

业内人士表示，持续经营存在重大不确定性、无法判断立案调查结果对财务报表的影响程度、审计范围受到限制、内部控制存在重大缺陷，是审计机构出具非标审计报告的主要原因。部分公司被出具非标审计报告，反映出这些公司在财务、经营或内部控制等方面存在问题。被出具非标审计报告后，上市公司需要积极作为，按照相关要求整改，防止下一年度再被出具非标审计报告。

●本报记者 董添

7家被出具非标审计意见

中国证券报记者梳理发现，截至目前，万科A、ST晨鸣、ST易购、*ST惠程、登云股份、ST银江、*ST八钢7家上市公司被出具带强调事项段的无保留意见。

从业绩表现看，上述被出具非标审计意见的上市公司2025年业绩普遍欠佳。

对于ST晨鸣2025年年报，致同会计师事务所（特殊普通合伙）出具了带强调事项段无保留意见的财务报表审计报告。致同会计师事务所（特殊普通合伙）认为，截至2025年12月31日，公司存在部分已到期未能偿还的债务，目前公司已与绝大多数金融机构及债权人达成债务展期、降息、重组及和解事宜；截至2025年12月31日，公司存在作为被告的未决诉讼、仲裁及执行案件，并导致部分资产被冻结或查封，目前部分涉诉案件已达成和解，剩余部分案件正在积极协商。本强调事项段内容不影响已发表的审计意见。

ST晨鸣2025年年报显示，报告期内，公司共实现营业收入约61.87亿元，同比下降72.78%；实现归属于上市公司股东的净利润约-82.96亿元，同比续亏。



视觉中国图片

关于登云股份2025年年报，中喜会计师事务所（特殊普通合伙）出具了带强调事项段无保留意见的财务报表审计报告。中喜会计师事务所（特殊普通合伙）提醒财务报表使用者关注，公司为联营企业陕西汉阴黄龙金矿有限公司在陕西汉阴农村商业银行股份有限公司的两笔借款合同3400万元提供了连带责任保证，同时汉阴黄龙间接控股股东益科正润投资集团有限公司无条件为公司该担保提供反担保，并以汉阴黄龙30%的股权质押作为反担保。若汉阴黄龙无法及时偿还到期的上述银行债务，公司将承担连带责任可能存在代偿偿还的情形，将会对公司造成不利影响。

2025年，登云股份共实现营业收入约5.24亿元，同比增长2.58%；实现归属于上市公司股东的净利润亏损1573.49万元，同比由盈转亏。

持续经营能力受到质疑

中国证券报记者进一步梳理发现，包括*ST八钢、ST易购、*ST惠程在内的多家上市公司持续经营能力受到质疑。

一些公司业绩连续亏损，2025年业绩巨亏，会计师事务所对其出具带持续经营事项段无保留意见的财务报表审计报告。

针对*ST八钢年报，天健会计师事务所（特殊普通合伙）提示，截至2025年12月31日，公司归属于母公司的所有者权益约-17.9亿元，2025年度发生净亏损约18.8亿元且连续四年亏损。这些事项或情况，表明存在可能导致对公司持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性。

部分公司由于借款金额巨大，且有大量诉讼项目，被会计师事务所出具非标审计意见。

对于ST易购2025年年报，立信会计师事务所（特殊普通合伙）表示，公司于2025年12月31日的现金及现金等价物余额为22.74亿元，短期借款及一年内到期的长期借款余额共278.12亿元，共计88.16亿元应付款项涉及诉讼。这些事项或情况，连同财务报表附注所示的其他事项，表明存在可能导致对公司持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性。

还有的上市公司业绩连续亏损，资产负债率高企，叠加面临破产重整等问题，被出具非标审计意见。

针对*ST惠程2025年年报，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对其出具了带持续经营事项段无保留意见的财务报表审计报告。大信会计师事务所（特殊普通合伙）表示，如财务报表附注持续经营所述，公司近年来连续发生亏损，截至2025年12月31日，归属母公司所有者权益1599万元，流动负债高于流动资产约2.39亿元，资产负债率92.71%。2025年8月，债权人重庆绿发资产管理服务有限公司以公司不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力但具备重整价值为由，向重庆市第五中级人民法院申请预重整。这些事项或情况，表明存在可能导致对公司持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性。

专家建议上市公司积极整改

值得一提的是，从以往年度看，部分公

司被出具非标审计意见后，曾公开表示不认同会计师事务所出具的非标审计意见。

以*ST新潮为例，2025年7月4日晚，*ST新潮在持续提供资料以图扭转审计机构无法表示意见的审计意见未果后，延迟披露了2024年年报。根据*ST新潮公告，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2024年度财务报告和内部控制审计均出具了无法表示意见的《审计报告》。

*ST新潮董事会在公告中表示，尊重立信的工作，但是对于立信无法表示意见所涉及的内容和依据，有不同的意见。在2024年度财务报告和内部控制审计过程中，积极配合立信的审计要求，包括但不限于提供共70批次涵盖14553份文件的备审资料，组织境内外管理团队和相关人员的50次访谈配合，为会计师现场抽样核验376口并提供必要的工作条件。特别是在4月30日后，公司管理层一共9次补充提供资料，尝试扭转审计结果。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜对中国证券报记者表示，持续经营能力存疑、立案调查影响大、审计范围受限、内部控制缺陷，是上市公司年报被审计机构出具非标审计报告的主要原因。部分公司因连续亏损、资金链紧张等问题，被审计机构认为持续经营能力存在重大不确定性。部分公司存在内部控制缺陷或拒绝提供必要资料，导致审计范围受限。此外，一些公司因涉嫌违法违规被立案调查，审计机构无法判断调查结果对公司财务报表的影响程度。上市公司应当按照监管要求，及时披露非标审计意见的具体内容及原因，并制定详细的整改措施。

思看科技：

多维突破3D扫描 拓展“万物数字化”新空间

●本报记者 罗京

走进思看科技（杭州）股份有限公司的展厅，一只搭载3D扫描仪的机械臂正缓缓划过汽车车门表面，一旁的屏幕上实时生成了完整的三维模型，肉眼难以察觉的孔位偏差、细微形变在数字世界中一览无余。

作为A股“3D扫描第一股”，思看科技正以三维视觉数字化技术为核心，在工业检测、文化遗产保护、医疗康复、消费级应用等多个领域打开新局面。

技术立身：持续自研突破

思看科技成立于2015年，2025年登陆科创板，是一家软硬件结合能力见长的技术驱动型企业。公司创始团队来自浙江大学机械系、计算机系，目前员工超600人，研发人员占比达40%，每年研发费用占营收比重维持在20%左右水平。

思看科技副总裁、董秘王鹏告诉记者，公司核心产品涵盖手持式3D扫描仪、跟踪式扫描仪以及工业级自动化扫描设备，最高精度可达0.015毫米。“我们通过光学技术和一系列智能算法，在不接触物体的情况下快速获取三维数据，实现了无接触、无损伤的智能化测量。”

长期以来，高端工业测量领域由传统三坐标测量机主导，但其对环境要求苛刻、操作效率低、难以适配复杂结构件等短板明显。思看科技以双目视觉技术为核心，在关键器件上持续自研突破，部分产品关键性能指标已达到国际先进或国内领先水平。

以航空工业领域为例，飞机作为大型、复杂的高精密工业产品，对其零部件生产制造和日常周期性维修检测的要求高。借助三维扫描仪可以更好地应对飞机复杂曲面、涡轮叶片、死角等传统方案难以检测部位的测量需求，实现对飞机的无损检测。

王鹏表示，目前，公司产品已广泛应用于航空航天、汽车制造、工程机械等领域，客户包括中国商飞、奔驰、宝马、比亚迪、宁德时代、特斯拉等国内外头部企业。

除工业领域外，思看科技正将三维视觉技术延伸至文化遗产保护、医疗健康等非工业领域，并逐渐形成新的增长曲线。

在考古领域，公司技术参与了云南禄丰恐龙化石挖掘、三星堆神树修复、中埃联合考古等项目，以亚毫米级精度将不可再生的文化遗产转化为可永续利用的数字资产。在医疗领域，通过快速扫描获取儿童骨干数据，定制头骨矫正头盔、制作假体腔体等应用已陆续落地。

“无论是文化保护还是医疗服务，平衡社会价值与商业化潜力的关键，在于找到技术与需求的结合点。”王鹏表示，思看科技通过多元化合作模式，既满足社会公益需求，又探索市场化应用，实现社会效益与经济效益的双赢。

与拓竹联手：构建3D打印生态闭环

2026年1月，思看科技与深圳拓竹科技有限公司签订框架合作协议，双方将共同设计及开发消费级3D扫描仪，由思看科技生产并销售至拓竹科技。尽管合同未明确具体金额，但此次合作被市场视为公司打开消费市场的重要一步。

据介绍，拓竹科技成立于2020年，系桌面级3D打印全球领军企业，总部位于中国深圳，其3D打印机产品海外市场接受度高。

“3D扫描是3D打印重要的数据来源。”王鹏表示，用户可通过扫描仪获取实物的三维数据，再结合3D打印机完成打印，形成从扫描到打印的完整生态工具。

据介绍，双方合作产品预计以B端客户为主，未来伴随应用场景的进一步丰富以及成本的逐步下探，有望向C端家庭市场拓展。“伴随消费级3D打印机市场的快速提升以及三维扫描应用领域的不断扩展，3D扫描仪市场前景广阔。”王鹏表示。

海外拓展：以“技术+服务”双轮驱动

海外市场是思看科技当前工作重心之一。目前，公司已在德国、美国设立子公司，并在韩国、印度、巴西、墨西哥等地设立海外办事处。

王鹏坦言，欧美、日韩用户更倾向本地化服务。为此，公司提出“技术+服务”双轮驱动策略：技术上持续保持国际一流水平，服务上组建专业的销售、技术支持和售后服务团队，并扩大当地的经销商团队，快速响应客户需求。

“三维重建技术，正在架起一座连接过去与未来、打通物理世界与数字世界的桥梁。”王鹏表示，思看科技将继续聚焦高精度3D视觉技术的突破与创新，积极探索与人工智能等前沿技术的融合，推动“万物数字化”在更多领域的落地和应用。



思看科技simscan系列三维扫描仪搭载自研三维软件
公司供图

达梦数据董事长冯裕才：

坚持自主研发 筑牢数据库核心技术壁垒

●本报记者 李媛婕

从20世纪80年代开始研发数据库，到2024年达梦数据上市，达梦数据董事长冯裕才一直坚守在做中国人自己数据库的第一线。日前，82岁的冯裕才在接受中国证券报记者专访时表示，国产数据库已走过了从无到有的阶段，正迎来从跟跑、并跑迈向领跑的关键窗口。

掌握底层技术

“如果不掌握核心技术，一个国家就没有脊梁，一个企业就没有灵魂。”冯裕才用四十余年时间，实现了数据库技术的自主突围。

当前，国产数据库已成为关键基础领域的标配。达梦数据的产品与服务稳定支撑着众多关键业务的高效运行，为金融、电力、能源、交通、通信、医疗、教育等领域的数字化转型提供坚实支撑。

在冯裕才看来，“关键的核心技术还得自己研发，不能仰人鼻息。”

冯裕才介绍：“研发之初，我们就遇到了第一个重大抉择，究竟是做产品，还是做应用。当时，团队接了一个钢材数据库查验系统的项目，前后忙了七八个月，写了一大堆应用需求分析材料。然而，我突然意识到，这些工作与数据库核心技术毫无关系，照这样

下去，每个项目都花大把的时间，一辈子陷在从0到1的循环里，永远触碰不到真正的核心技术。”

冯裕才带领团队攻克数据库技术难关，实现了中国原创数据库从无到有的突破。1988年，冯裕才团队开发出我国第一个拥有自主知识产权的国产数据库管理系统原型CRDS；2006年达梦数据进入大数据市场；2019年新一代达梦数据库管理系统DM8发布，为具有自主知识产权的大型通用关系型数据库管理系统，其核心源代码为100%全自主研发。

引领行业发展

数据库作为自主安全计算产业的数字底座，是数据存储、价值释放与安全防护的核心枢纽，直接决定产业自主安全水平。

2000年左右，中国数据库行业迎来了从萌芽到崛起的跨越式发展期。开源在当时被国内大多数数据库企业视为快速追赶国际水平的捷径，基于成熟的开源系统进行二次开发，可以在短时间内推出产品，迅速占领市场。“当时达梦数据还在坚持自己做，多数员工提议转向开源技术，不开源就会吃亏。”冯裕才表示。

冯裕才始终坚信，“开源值得学习参考，但它不该成为企业生存的根基，如果把研发

建立在别人的系统上，就像是在别人的土地上建房、种地，一旦对方收回，将一无所有，达梦数据选择自主研发。”

冯裕才介绍，从大型通用数据库、云数据库到图数据库，达梦数据一步一个脚印，完全掌握核心技术和根代码，从底层保障数据安全，突破共享存储集群关键技术的国内空白，首创集中式分布式一体化架构方案，引领国产数据库行业发展。

同时，积极根据下游产业需求来调整技术方向，实现产业需求驱动科技创新。

冯裕才举例称，“复制软件是公司2012年针对信息系统依赖国外设备所开发的安全解决方案，在半年内实现了新旧系统并行。一旦国外系统出问题，可立即切换至国产系统。当然，也有用户担心国产系统出状况，我们又研发了反向同步，被称为‘柔性替换’，因其灵活可靠而备受市场认可。”

目前，达梦数据正在推进多款产品，例如多模态数据库，通过提供统一的数据平台，简化技术架构，打破数据孤岛，有力支撑智能调度、精准运维、优质服务等核心业务。正成为新一代能源互联网和新型电力系统的关键数字基础设施。

打造技术护城河

在多元产品助推下，达梦数据上市以来

业绩持续增长。

达梦数据2025年业绩快报显示，公司实现营收13.06亿元，同比增长25.03%；归母净利润5.17亿元，同比增长42.83%。“上市以来，资本市场对达梦发展的促进作用十分明显，带动品牌力提升，用户信任增长。”冯裕才表示。

冯裕才介绍，要确保关键领域基础软件的自主性，持续的研发投入必不可少。

如今，达梦数据的部分产品不仅具备了与国外数据库同台竞技的实力，更将目光投向了更广阔的全球市场，积极拓展海外市场，进入津巴布韦、泰国、老挝等国家。

面对AI时代的浪潮，冯裕才指出，国产数据库有望迎来从跟跑、并跑再到领跑的机遇，真正实现“从有到强”的战略升级。达梦数据持续推进新兴技术与数据库的双向赋能。

同时，公司紧密结合场景应用，推动产品持续迭代升级，以“智能化、一体化、平台化”为导向，持续扩充及强化图、缓存、文档、时序数据库等产品及技术水平，打造技术护城河。

达梦数据作为基础软件核心力量，冯裕才对公司“十五五”时期规划清晰，将加速技术突破与生态协同，以市场化的方式带动产业链协同创新，构建开放共赢的产业生态。