

财务指标好转 多家上市公司“摘星脱帽”

近期，多家上市公司对外公告，受财务指标好转等因素影响，股票实现“摘星脱帽”。除了财务指标改善外，完成内控缺陷整改、资金占用或违规担保结清、前期立案结案、经营恢复正常、非标审计意见消除也是相关上市公司“摘星脱帽”的原因。业内人士表示，“摘星脱帽”是风险化解的积极信号，但投资者要穿透财务数据，看收入真实性、主业成长性、治理是否实现实质性改善。

●本报记者 董添



视觉中国图片

密集“摘星脱帽”

6月1日晚，*ST中地、*ST交投、*ST荣控3家上市公司同时公告，公司股票交易将于6月2日停牌一天，自6月3日开市起复牌，股票实现“摘星脱帽”。

*ST中地6月1日晚间披露关于公司股票交易撤销退市风险警示暨股票停牌的公告。公告显示，公司股票将于6月2日停牌一天，6月3日开市起复牌并撤销退市风险警示，股票简称变更为“中交地产”，交易价格日涨跌幅限制由5%变更为10%。

财务改善是主因

从近期上市公司“摘星脱帽”的原因看，财务指标改善是主因。

依据*ST荣控公告，公司2024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，公司股票于2025年4月30日起被实施退市风险警示。公司于4月17日披露了《2025年年度报告》，中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2025年度财务报告和内部控制出具了标准无保留意见类型的审计报告。公司2025年

*ST交投6月1日晚间披露关于撤销退市风险警示和其他风险警示暨股票停牌的公告。公告显示，公司股票交易将于6月2日停牌一天，公司股票交易自6月3日开市起撤销“退市风险警示”和“其他风险警示”，证券简称将由“*ST交投”变更为“交投生态”，公司股票交易价格的日涨跌幅限制变更为10%。

依据*ST交投公告，对于撤销“退市风险警示”情况，*ST交投表示，2025年

度经审计的利润总额、归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润分别约为4614.9万元、2614.68万元、2502.47万元，扣除后的营业收入约4.02亿元。公司对照《上市规则》相关规定自查，符合申请撤销退市风险警示的条件，公司撤销退市风险警示的申请已获得深圳证券交易所审核同意。

除了财务指标改善外，完成内控缺陷整改、资金占用或违规担保结清、前期立案结案、经营恢复正常、非标审计意见消除也

多家公司发布进展公告

除了上述“摘星脱帽”的上市公司外，近期，多家上市公司发布了相关进展公告。比如*ST步森6月1日晚间公告，公司于4月30日披露了《关于申请撤销退市风险警示及其他风险警示的公告》，公司已向深交所申请对公司股票交易撤销退市风险警示及其他风险警示。截至本公告披露日，公司向深交所提出的撤销退市风险警示及

其他风险警示的申请处于审核和补充材料阶段，根据《深圳证券交易所股票上市规则》相关规定，补充材料期间不计入深交所作出有关决定的期限。公司将根据该申请事项的进展情况及时履行信息披露义务。公司申请撤销退市风险警示及其他风险警示尚需经深圳证券交易所批准，能否获得深交所批准尚存在不确定性。

公司积极推进司法重整相关工作，通过执行《重整计划》，实施资本公积转增股本、引入投资者、剥离资产、以转增股票抵偿部分债务等措施，有效改善了公司资产负债结构。经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至2025年末公司归属于上市公司股东的所有者权益为12.86亿元，由负转正，资产负债率降低至50.53%，处于合理水平区间，进一步提升公司的偿债能力和融资弹性。同时，公司

是相关上市公司“摘星脱帽”的原因。

ST朗源6月1日晚间公告，公司撤销其他风险警示的申请已获得深圳证券交易所审核同意。根据相关规定，公司股票交易将于6月2日停牌一天，6月3日开市起复牌并撤销其他风险警示，证券简称将由“ST朗源”变更为“朗源股份”。撤销其他风险警示后，公司股票交易的日涨跌幅限制为20%。

依据ST朗源公告，公司于2025年3月24日披露了《关于公司及相关负责人收到〈行政处罚事先告知书〉的公告》，公司收

到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，对于部分上市公司而言，“摘星脱帽”不等于风险出清，更不等于长期投资价值确立。很多是债务重组、资产出售、政府补贴做出来的“数字修复”，主业并未反转。“摘星脱帽”是风险化解的积极信号，但投资者要穿透财务数据，看收入真实性、主业成长性、治理是否

持续做好主责主业，强化经营管控，公司净资产为负值的情形已消除。对于撤销“其他风险警示”情况，公告显示，公司因“最近三个会计年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为负值，且最近一年审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性”而被实施“其他风险警示”的情形已消除，且不触及《深圳证券交易所股票上市规则》规定的其他被实施“其他风险警示”的情形。

到山东证监局下发的《行政处罚事先告知书》。根据《行政处罚事先告知书》认定的情况，公司股票交易自2025年3月25日起被实施其他风险警示。公司已就行政处罚决定所涉事项对相应年度财务会计报告进行追溯重述，自中国证监会作出行政处罚决定书之日起已满十二个月，公司对照《深圳证券交易所创业板股票上市规则》相关规定进行了逐项自查，确认目前不存在其他触及被深圳证券交易所实施其他风险警示或退市风险警示的情形。

实现实质性改善。

川财证券研究所所长陈雳对中国证券报记者表示，对于“摘星脱帽”的上市公司而言，单独看净利润转正含金量低，必须看扣非净利润是否为正、经营性现金流能否覆盖债务。卖资产、补贴带来的盈利不可持续。财务“摘星”后，还需要关注扣非净利润增长情况、毛利率回升情况以及主业订单改善等情况。

实探苏州垃圾发电厂： 一座电厂的价值重估

●本报记者 程雪儿

走进光大环境苏州垃圾焚烧发电厂，第一印象是“不像垃圾厂”。白墙黑瓦、苏式园林、流水潺潺，这里正是2019年被评为“苏州市十大民心工程”的生活垃圾焚烧发电厂，由世博会中国馆设计者倪阳操刀。目前这座电厂每日处理垃圾规模达6000吨，每吨垃圾入炉焚烧发电708度，并从2021年起助力苏州市实现原生生活垃圾“零填埋”。

自主研发垃圾焚烧设备

2006年，光大环境苏州项目一期投运，选用进口炉排设备。然而，中西方饮食差异带来的垃圾成分鸿沟，让这套“洋设备”频繁“罢工”。

“西方饮食多以肉类、奶制品为主，垃圾含水率20%左右，热值高、易充分燃烧；但我国饮食重油重盐，厨余垃圾占比高，加上混合收集，含水率常达50%—60%，热值低且成分复杂。”一位从一期就进厂的老员工站在焚烧车间控制室外，向记者回忆，“进口设备燃烧效率低，结焦频发，极端月份停炉数次。”他特意带记者看了一眼历史记录看板上的旧照片——炉膛内大块结焦，工人穿着隔热服艰难清理。

转折始于2008年。光大环境决定不再依赖引进，启动自主研发。“我们就是‘摸着石头过河’。”光大环境苏州垃圾发电厂负责人周宜春告诉记者，“早期引进炉排因垃圾特性差异，焚烧易结块、搭桥，精密炉排片易发生卡滞。为有效分解二噁英，炉温必须稳定维持在850℃以上且停留超过2秒，进口炉温偏低，只能频繁投油。”

周宜春指着展厅中央的炉排模型说：“光大环境率先同时掌握生活垃圾焚烧顺推和逆推炉排核心技术，可适配不同热值、不同品类垃圾。炉排炉、烟气处理和渗滤液等垃圾发电三大核心技术拥有100%自主知识产权。”在烟气处理车间，记者看到了超低排放工艺流程图：SNCR脱硝+半干法脱酸+干法脱酸+活性炭喷射+布袋除尘器+SCR脱硝+湿法脱酸+CGH烟气脱白。墙上实时跳动的排放数据大屏显示，各项指标全面优于国标与欧盟2010标准。

“在二十年排放总量不变的情况下，我们的处理规模从1050吨/天提升至6850吨（含提标改造）/天。”周宜春指着数据说，“入炉吨发电量由2006年探索阶段到如今的高参数发电技术再辅以精细化管理，发电效率提升近一倍。”

数字化智能化赋能全流程

记者随后来到中央控制室，一面巨大的弧形屏幕上，各种数据流、设备状态图、烟气曲线实时跳动。与传统电厂中控室不同的是，这里工作人员寥寥，大部分操作由系统自动完成。

“我们部署了MPC/ACC自动燃烧控制系统、ATC汽轮机一键启停、AFC烟气自动化控制，实现‘燃烧、汽轮机、烟气净化’三大核心设备全自动运行。”控制室操作人员指着屏幕上的系统介绍，“这个系统搭建了数字预警模型，能对运行参数波动、速率变化自动诊断，异常情况及时启动预警。我们称之为‘数字值长’。”

在垃圾吊控制室，记者看到无人操作的抓斗正自动进行投料、翻料、堆料。轨道机器人在10KV配电室穿梭巡检，画面实时传回中控台。“轨道机器人+AI识别，可以实现对物的不安全状态、人的不安全行为的全方位监管。”运行部负责人说，“运行人员巡检强度降低了45%。”他还提到，检修作业中应用了无人打焦机、自动清灰机，“以‘机器’替代‘人员’承担高风险、高强度、恶劣环境作业，大幅度降低作业风险。”

在智能安防平台前，AI图像识别系统正对厂区内人员行为进行实时分析。“22个算法，五位一体智慧安防平台，对人员行为、高风险作业实时监控与预警。”智能仓储则实现了扫码出入库、自助领料。公司的数字运营平台人选了中国信通院“铸基计划”高质量数字化转型典型案例，并获得全国设备管理技术创新成果一等奖。

“我们的目标是从‘管人’‘管物’‘管事’到‘数管’结合模式的深度转变。”周宜春表示，“把焚烧运营从信息化推向数字化、智能化。”

经营模式更新

离开生产区域，记者与光大环境战略部负责人进行了交流，话题从技术转向经营。2025年以来，光大环境港股股价创下四年新高，派息率提升至42.3%。驱动这一变化的根本原因是什么？“国家对环保行业的持续支持是重要背景，市场真正认同的，是我们的经营模式从‘建造驱动’成功切换到了‘运营驱动’。具体有三个标志。第一，运营收入占比已经提升到72%（2025年），不再依赖新项目的建设收入；第二，运营净现金流入超过120亿港元（按香港会计准则），自由现金流继2024年首次转正后持续正向增长，应收账款回款率达到98%，是近七年最好水平；第三，派息率42.3%，创历史新高。”

当被问及与德国、日本等传统环保强国的技术对标时，该负责人表示：“我们从过去的‘跟跑’变成了现在的‘并跑’，部分领域实现了‘领跑’。我们有信心通过持续创新，在更多领域实现全球引领。”

在采访尾声，周宜春带记者走到厂区一角，指着一片待开发的空地：“我们计划在这里打造集生态观光、绿色环保、科教展示、山地运动于一体的生态环保公园。企业不能只做‘环境的守护者’，还要做‘社区的好邻居’。只有让绿色发展成果惠及群众，环保事业才能行稳致远。”

临别时，记者再次回望这座“花园式工厂”。二十年前，这里是“垃圾围城”的痛点；二十年后，这里成了学生研学、企业参访的样板。一座电厂的价值重估，最终重估的是人与环境、企业与社会之间的信任。当绿色能源持续点亮城市，这份信任便有了最踏实的落点。

海光信息应志伟：把安全“刻进”芯片里

●本报记者 乔翔 黄一灵

随着量子计算技术不断发展，金融、政务等关键行业加速布局抗量子密码已刻不容缓。但量子迁移涉及基础设施与生态协同的全系统体系重构，技术跨度极大。

基于算力安全建设与系统性技术布局的紧迫性，海光信息近日与合作伙伴发布抗量子密码平滑迁移解决方案。该方案基于海光内生安全技术体系，采用“商密+抗量子密码”混合架构，支持传统密码、混合密码及纯抗量子密码的平滑切换，为金融、政务、能源等关键领域应对量子计算威胁提供了可落地、可复制的标杆方案。

为了探究背后的技术解法，中国证券报记者日前走进海光信息位于上海张江科学城内的上海科技投资大厦办公地，在与海光信息副总裁应志伟的交流中，探寻公司选择在当前节点强调内生安全技术的深层原因以及自身的技术储备。

防线须推向底层

在AI重塑数字经济底座的当下，安全能力已不再是算力竞争的附加项，而是决定产业体系韧性与未来边界的底层能力。基于此，把安全铸入芯片最底层，是应志伟在采访中多次提及的核心主张。

“在AI时代，攻击速度、自动化程度和漏洞挖掘能力发生了质变，传统软件层面的‘外挂式’防御已经失效。”应志伟表示，过

去安全研究人员挖一个深度漏洞需要1至2年，但有些AI模型“一个晚上可以挖10个漏洞”，且这些漏洞很难被发现，导致别人可以随意攻击。

发现问题的时间从“年”压缩到“夜”，但修复这些漏洞的窗口期却仍以“月”起步。据应志伟介绍，漏洞被发现后，必须先分析风险逻辑、定位原理，再寻找解决方案，整个过程需要六个月起步。

这个时间差是致命的。“过去，传统模式是软件发现漏洞、报告、修复，有一个窗口期，靠行业自律和法律法规来保障。”应志伟告诉记者，现在有了AI，一个普通人搭一个模型，一个晚上就能攻破传统防线。

面对这种局面，应志伟给出的方案指向性非常明确。“最好的载体就是芯片。如果没有芯片做底层防御，操作系统一旦被攻破，所有的防御都将失效，所以必须把防线建在最底层的硬件机制里。”应志伟表示，之所以如此强调内生安全，是希望把安全做到最核心的领域，这是海光信息的初衷。

“海光内生安全体系最核心的部分，是解决‘安全与性能难以兼得、底层可控性不足’的痛点，我们要把安全能力‘刻进’芯片，而不仅停留在应用层面修补。”应志伟说。

聚焦内生安全

在采访中，应志伟向记者系统阐释了公司内生安全的技术路径，并首度公开内生安

全技术全景图。

据介绍，依托CPU与DCU双芯架构，公司将密码技术、机密计算、可信计算与漏洞防御能力深度融合，形成覆盖芯片、系统、平台到应用的全栈安全体系，为大模型训练、云计算、关键行业核心业务提供底层可信支撑。

“过去大家用照相机拍照，现在手机内置了摄像头，照相机就是‘外挂’，手机摄像头就是‘内生’。我们把密码从设备外置变成芯片内置，就是这个逻辑。”应志伟说。

以往，传统的加密卡、密码机等产品在业务相对静态的时代尚能应对，但一旦面对AI时代海量数据并发的业务压力，“外挂式”方案的短板较为显著。

应志伟进一步将这个逻辑延伸到了密码技术迭代的速度的上。他强调，过去密码技术迭代周期是5年甚至10年，而CPU迭代快得多。通过CPU的更新把密码技术同步往前推进，让密码迭代跟上芯片迭代的速度，真正融入算力基础设施的“出厂标配”之中。

抗量子密码应用成为趋势

应志伟认为，量子计算带来的安全挑战已迫在眉睫，抗量子密码应用将成为重要趋势。要保证未来升级的平滑过渡，必须在算法、架构、接口设计中坚持兼容共存原则。

“抗量子升级不是简单替换算法，而是从密码应用到硬件指令集的深度重构。坚持传统与抗量子密码兼容支持，才能从芯片层

面避免升级‘推倒重来’。”应志伟表示，公司已基于自主安全架构实现抗量子算法兼容落地，为上层应用平滑迁移奠定了坚实基础。

值得一提的是，目前，海光信息已经在密码模块中实现了抗量子密码和传统密码的共存。从芯片设计角度来看，做到这种兼容共存最大的技术难点在哪里？

“首先，要在芯片里同时跑两套算法，即国密算法和抗量子密码，两者算法结构不同、密钥长度不同，接口协议也不同。如何在硬件上保证它们高效共存，同时控制成本、保障性能，这对我们是一个考验；其次，除了协处理器，我们还在推进第一款基于抗量子的指令集。指令集如何让开发者用起来顺手并且性能又足够高，这对芯片设计是很大的课题。”应志伟说。

谈及抗量子密码的落地情况，应志伟介绍了海光分阶段全栈演进的蓝图。其中，2025至2026年为筑基阶段，快速支持NIST抗量子密码标准，完成相关算法落地，实现软件生态完整覆盖与密钥管理安全保障；2027至2028年进入硬件重构阶段，推出抗量子CCP硬件与专用指令集，通过协处理器到原生指令集的硬件加速，释放芯片级抗量子算力。

“抗量子这件事早晚得做，晚做不如早做。”在应志伟看来，海光信息虽然是芯片企业，但公司致力于整个科技产业生态服务。