

五项违规被警示 拓斯达港股上市之路生变?

中经记者 顾梦轩
李正豪 广州 报道

在公司筹划赴港上市的关键时期,工业机器人公司拓斯达(300607.SZ)却收到来自监管部门的警示函。近日,拓斯达发布公告,公司收到了来自广东证监局的《关于对广东拓斯达科技股份有限公司、吴丰礼、周永冲、谢仕梅、全衡采取出具警示函措施的决定》(以下简称《警示函》)和深交所的《关于对广东拓斯达科技

股份有限公司的监管函》(以下简称《监管函》),警示和监管的内容主要围绕营业收入核算、成本核算、应收账款坏账准备计提等五个方面内容。

《中国经营报》记者注意到,这不是拓斯达第一次收到监管的警示,早在2021年,拓斯达实际控制人、董事长兼总裁吴丰礼就曾因短线交易可转债被监管处罚。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受记者采访时表示,拓斯达的这些违规行为严重

破坏了资本市场的信息披露真实性的规定。财务信息失真直接影响资本市场定价效率,导致投资者“用错误地图找路”,引发资源错配;内控缺陷则暴露治理空洞,可能滋生利益输送,侵蚀股东权益。从更深层次来看,这会形成“合规风险溢价”,推高企业融资成本,长期削弱市场信任根基。

收到监管警示对拓斯达影响几何?是否会影响拓斯达赴港上市?投资者是否可以发起索赔?



图为第二十五届中国国际工业博览会上的拓斯达展台。

公司官网/图

削弱投资者信心

已有的负面记录可能削弱潜在投资者信心,影响发行估值和认购情况。

具体来看,《警示函》内容主要为,营业收入核算不准确、成本核算不准确、应收账款坏账准备计提不准确、募集资金使用不规范和内幕信息管理不规范五个方面的问题,违反了相关的法律法规。

具体来看,营业收入方面,公司2023年向某客户销售产品,截至2023年年底,该客户尚未获得商品的控制权,公司2023年末达到收入确认条件,提前确认收入796.86万元,导致2023年多确认收入796.86万元、多确认利润238.29万元,导致2024年相应少确认收入和利润。

应收账款坏账准备计提方面,2024年,拓斯达单项计提某客户应收账款减值准备时,未充分关注诉讼保全资金的权属情况,导致当年少计提坏账准备113.01万元。2023年,拓斯达对该客户相同项目的应收账款及合同资产,采用不同的坏账准备计提政

策及比例计提坏账准备。

广东证监局在《警示函》中指出,决定对拓斯达、吴丰礼、周永冲、谢仕梅、全衡采取出具警示函的监管措施。公司应认真吸取教训,采取有效措施切实整改,加强对证券法律法规的学习,提升依法合规履职意识,杜绝此类问题再次发生。同时公司应对相关责任人员进行内部问责,于收到本决定书30日内完成整改。

深交所在《监管函》中表示,拓斯达的上述行为违反了深交所《创业板股票上市规则(2024年修订)》的有关规定。公司董事长兼实际控制人吴丰礼、董事兼财务总监周永冲、董事会秘书谢仕梅、时任董事会秘书全衡的相关行为违反了深交所《创业板股票上市规则(2024年修订)》《上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作的(2023年12月修订)》有关规定。深交所警示公

司董事会充分重视上述问题,吸取教训,及时整改,杜绝上述问题的再次发生。

新古律师事务所主任律师王怀涛向记者指出,拓斯达的上述行为会直接损害市场诚信与投资者利益。公司财务数据失真,包括收入、成本及资产减值计提不准确,导致其披露的年度报告无法真实反映经营状况,误导投资者决策。

王怀涛表示,已有的负面记录可能削弱潜在投资者信心,影响发行估值和认购情况。投资者应重点关注公司整改落实情况、后续监管结论、财务数据是否追溯调整,以及公司治理是否出现实质性改善。

“募集资金使用不规范可能影响后续再融资资格,制约业务扩张。”苏商银行特约研究员张思远进一步指出,此外,内幕信息管理漏洞可能引发监管进一步调查,甚至面临行政处罚升级的局面,对公司声誉造成长期损害。

公司治理缺陷

频繁受到监管处罚,反映出公司治理结构存在缺陷,内部控制体系未能有效运行,合规意识薄弱。

这不是拓斯达第一次受到监管处罚。2021年3月19日,吴丰礼以100元/张的价格买入“拓斯达债”224.35万张,成交金额22434.67万元。同年9月14日,他以118.007元/张的价格卖出10.35万张,成交金额1221.37万元,获利185.15万元。该交易构成《中华人民共和国证券法》第四十四条规定的短线交易。2022年1月30日,广东证监局对吴丰礼采取出具警示函的行政监管措施。

“一家上市公司如果反复被监管点名,通常并不是偶然事件,而是公司内部管理存在一些长期积累的问题。”济安研究院研究员万力向记者指出,首先,说明公司的日常管理和内部运作不够严

谨。一些关键环节,比如财务处理、信息披露、合规审核,虽然有流程、有规定,但在实际执行中没有真正做到位,容易出现疏漏甚至反复出错。

其次,也反映出公司对合规风险的重视程度不足。万力表示,在业绩压力较大或转型阶段,一些企业更关注短期经营结果,对规则边界的敬畏感不够,容易在“差不多”“问题不大”的心态下踩线。

王怀涛向记者表示,频繁受到监管处罚,首先反映出公司治理结构存在缺陷,内部控制体系未能有效运行,合规意识薄弱。其次,说明公司高级管理人员,包括实际控制人,未能勤勉尽责,甚至存在漠视证券法律法规的情

形。这暴露了公司从决策到执行层面都存在管理松懈、监督缺失的问题,也体现了企业文化中可能缺乏对规则和投资者权益的足够尊重。

张思远向记者指出,拓斯达的实际控制人同时担任董事长兼总裁,可能会导致“一言堂”现象,内部控制难以约束其行为,例如短线交易反映出实际控制人个人利益凌驾于公司规范之上的情况。

“公司治理不仅是形式上的合规,更需要实质性的机制保障。拓斯达的问题说明其内部监督机制形同虚设,合规文化缺失,公司治理沦为‘纸面文章’。”田利辉向记者表示。

投资者可发起索赔

资本市场需要“零容忍”的监管环境,投资者维权意识的提升是市场健康发展的关键。

记者注意到,拓斯达最近在持续推进其港股上市进程。2025年11月12日,拓斯达就发布公告表示,为深化公司全球化发展战略,提升品牌影响力与核心竞争力,同时更好利用国际资本市场,拓展多元化融资渠道,正在筹划发行境外股份(H股)并香港联交所上市事宜。

12月31日,拓斯达的港股上市有了新进展。公司发布公告表示,公司审议通过了《关于公司发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市的议案》、《关于公司转为境外募集股份有限公司的议案》以及《关于公司发行H股股票募集资金使用计划的议案》。

屡屡受罚,拓斯达的港股上市之路能否顺利?受访人士皆认为,拓斯达的港股上市存在不确定性。

田利辉向记者指出,香港市场以合规审慎著称,监管警示函将成联交所审核的“放大镜”,可能触发更严核查甚至否决。

王怀涛向记者表示,拓斯达赴港上市的主要风险包括:一是监管审核风险,鉴于公司近期因

财务、内控等问题收到警示函,且存在实际控制人短线交易等记录,香港联交所及监管机构可能会对公司治理、合规记录进行更严格的审查,甚至可能影响上市进程。

二是市场信任风险,王怀涛表示,已有的负面记录可能削弱潜在投资者信心,影响发行估值和认购情况。投资者应重点关注公司整改落实情况、后续监管结论、财务数据是否追溯调整,以及公司治理是否出现实质性改善。

对投资者而言,公司收到监管《警示函》,投资者是否可以发起索赔?

张思远向记者表示,根据《中华人民共和国证券法》及虚假陈述司法解释,拓斯达因信息披露违法违规(如财务数据虚假记载),投资者可依法发起索赔。律师初步界定索赔条件为:2024年4月22日至2025年12月30日期间买入拓斯达股票,并在2025年12月30日收盘后仍持有或卖出受损的投资者。

田利辉则向记者指出,警示函是索赔的“敲门砖”,但非“通行证”。法律上,需证监会对违规行为正式定性,且投资者需证明损失与违规有直接因果。当前看,若后续升级为行政处罚,受损投资者可联合维权。资本市场需要“零容忍”的监管环境,投资者维权意识的提升是市场健康发展的关键。随着证券集体诉讼制度完善,“劣币驱逐良币”空间正日益收缩。

2026年停更新品 华硕“失守”游戏手机业务

手机业务从开拓到收缩的变迁

中经记者 陈佳岗
广州报道

2026年新年伊始,手机行业便传来一则重磅消息。有外媒消息称,华硕将在2026年暂停推出包括ZenFone和ROG Phone在内的新手机。

对此,1月5日,华硕中国区相关人士向《中国经营报》记者确认了华硕在2026年不会推出新手机的消息。

对于原因,上述华硕中国区相关人士表示,属于常规的业务调整,并强调售后服务与软件更新不变,消费者不用担心。当被追问2027年后是否重返手机市场时,该人士表示“之后如何并没有答复”。

然而,业内人士猜测,此举多是存储价格大幅上涨原因所致。IDC中国研究经理郭天翔向记者分析指出:“上游元器件成本上升太多,华硕手机的体量难以承受,也拿不到那么多存储产品货源。”

近几年,华硕在手机市场主要专注两条线,一条是以极致性能为主的ROG玩家国度电竞手机,另一条为更高性价比的ZenFone系列。接近华硕的人士向记者表示:“华硕手机在大陆很多年都只上ROG电竞手机。”

ROG手机最新机型为ROG 9系列,是华硕于2024年11月19日发布的机型。记者注意到,目前,华硕官网上ROG游戏手机9系列已无法购买了。而京东、天猫平台上的

ROG玩家国度旗舰店皆无法搜索到该机型。但第三方店铺仍在售。

华硕成立于1989年,最初以生产主板和电脑硬件起家。回溯华硕的手机历史,2003年推出3G翻盖手机J100,标志着其手机品牌化征程的开启。

2014年,华硕推出主流安卓智能手机ZenFone系列,以高性价比策略切入市场,一度在印度、东南亚等新兴市场掀起热潮;2018年,华硕推出ROG Phone系列,该系列以强劲

散热、专属配件和高刷新率屏幕著称,一度与红魔、黑鲨、雷蛇、拯救者等品牌并称为“游戏手机五巨头”。

然而,随着智能手机市场趋于饱和、竞争加剧以及中国大陆品牌崛起,华硕手机逐渐陷入困境。2018年第四季度,公司曾因手机部门计提超过62亿新台币的巨额损失,导致当年整体盈利大幅下滑。此后,华硕进行战略调整,将资源集中于ZenFone和ROG Phone的双线战略。其营收占集团整体比

重长期不足10%。

记者梳理华硕历史财务数据了解到,2021年,其手机业务营收占比约为2%,远低于2016年的18%和2017年的17%以及2015年的13%。进入2022年、2023年,手机业务占比进一步降至1%。而到了2024年第四季度,华硕已不再单独披露手机业务营收占比,而将PC、智能手机等产品集中纳入System BG(系统业务)中。

事实上,华硕所在的专业游戏

手机市场困境并非孤例。随着诸多主流手机厂商纷纷加码性能、散热、游戏等特性,专业游戏手机的市场受到严重挤压。昔日游戏手机“五巨头”中,雷蛇、拯救者、黑鲨已陆续淡出市场。2019年之后,雷蛇没有再发布任何新款手机。黑鲨手机停留在2023年4月发布的黑鲨5系列,此后未有任何新品计划。联想集团于2023年第三季度宣布,旗下拯救者游戏手机产品线全面停产,不再推出后续机型。

虽“失”手机 却握AI

然而,随着2025年、2026年行业竞争的日趋激烈,或让华硕暂停更新手机新品。

受全球存储芯片产能收缩、AI服务器需求激增等因素影响,内存价格大幅上涨。据市场研究机构Counterpoint Research最新发布的研究报告,DRAM(内存)价格飙升已使低端、中端和高端智能手机的BoM成本分别上涨了约25%、15%和10%。预计到2026年第二季度,平均成本影响将持续在10%—15%之间。

与此同时,Counterpoint Research、IDC等机构普遍下调2026年全球及中国手机市场出货量预测,终端需求疲软进一步加剧了厂商的经营压力。

“华硕本身也不是把手机当

核心业务的公司。”有行业观察指出,在成本飙升的背景下,若强行更新手机,对公司而言也是不小压力。

郭天翔对记者表示:“据IDC数据,2025年,华硕手机全年出货只有十几万部,且市场有一半集中在亚太区域。”

在这样的背景下,华硕选择暂停手机新品更新,看上去是一个理性的行为。

值得注意的是,尽管手机业务表现不佳,但2025年,华硕集团整体业绩表现强劲,受AI服务器、商用PC和游戏产品驱动,2025年前三季度,华硕集团营收达5359.81亿新台币,同比增长24%,税后净利润为357.25亿新台币。

其中,2025年第三季度营收

创该季度新高,达1899.07亿新台币,同比增长21%。然而,受成本上涨影响,尽管收入端表现强劲,但当期毛利润实现245.27亿新台币,同比下降9%,毛利率为12.9%,较2024年第三季度的17.1%有所下滑,净利润105.56亿新台币,同比减少16%。

当下,华硕正加速转型,聚焦AI基础设施,如NUC系列AI-ready终端和服务器平台,并参与台湾AI超级计算机项目。

在2025年第三季度业绩法说会上,华硕集团管理层表示,公司的服务器业务营收比已接近20%,且GB300机柜与B300服务器放量顺利,公司在AI服务器领域的基数比例还较低,未来有较高的成长目标。

需要关注的是,内存产品价格上涨对PC行业带来的挑战也巨大。市场机构IDC近日报告指出,PC市场正遭遇颠覆性冲击。内存短缺的时间节点与微软Windows 10系统生命周期终止(换机周期)、AI PC市场推广周期形成叠加,对PC行业构成“超级风暴”。IDC还认为,PC市场正在恶化,2026年PC出货量可能萎缩多达9%,远超该机构2025年11月份预计的2.5%降幅。

IDC进一步指出,戴尔、惠普、联想和华硕等大型原始设备制造商(OEM)凭借其规模优势、库存调节能力以及与供应商的长期协议,将比小型厂商更能应对此次冲击。相比之下,区域性小品牌、白牌组装商及DIY系统制造商面临的风险则大得多,尤其是在高存储配置已成为标配且对成本高度敏感的游戏PC领域。

而目前,存储涨价已致使多家PC厂商计划在2026年提价。受全球内存和存储成本上涨影响,华硕已宣布自2026年1月5日起上调部分PC产品价格。

华硕联席CEO胡书宾近日亦表示,目前行情下产品涨价已是大趋势,不过每家的节奏各不一样。华硕将参考动态行情,综合渠道端与消费者需求状况,在最恰当的时机灵活调整产品组合、规格、售价。在存储大幅涨价的同时,市场还传出,华硕计划2026年第二季度进入DRAM制造市场,以确保供应链稳定。不过,华硕随后否认了这一消息。