

宁波上市公司协会

董秘专业委员会简报

2026 年第 1 期

(总第 12 期)

2026 年 3 月 23 日

【前言】

近年来，随着市场对“商业航天”“脑机接口”等热点概念的追捧，部分上市公司通过微信公众号、上证 E 互动等自愿性信息披露渠道“蹭热点”、发布不准确不完整信息，企图借助市场关注拉抬股价。此类误导性陈述行为扭曲了市场价格信号，严重侵害投资者的知情权和决策依据。2026 年以来，资本市场监管持续保持“零容忍”高压态势。无论是强制性披露还是自愿性披露，上市公司都应遵循真实、准确、完整、及时、公平的基本原则。

协会董秘专业委员会梳理了近年来上市公司误导性陈述典型案例，旨在以案为鉴、明确监管红线，引导上市公司及“关键少数”深刻认识信息披露的合规边界，强化敬畏市场、敬畏法治的意识，从源头上防范误导性陈述，共同维护公开、公平、公正的市场秩序。

案例一：蹭“商业航天”热点，夸大海外订单

1. 案例摘要

2026年2月12日13时25分，双良节能系统股份有限公司（以下简称“双良节能”或“公司”）在微信公众号发布题为《双良节能再获海外订单，助力商业航天太空探索》的市场快讯称，近日公司先后获得3个海外订单，共计12台高效换热器设备，将用于SpaceX星舰发射基地扩建配套的燃料生产系统。这是继前期合作后，该产品再度应用于SpaceX星舰发射基地，充分印证了海外客户对公司产品可靠性的高度信任。文章发布后，公司股价于当日13时26分起至收盘均涨停。

经监管督促，双良节能于2026年2月12日盘后披露说明公告称，公司本次3项订单分别签订于2025年10月25日和2026年1月9日，合计总金额约为1,392.30万元，占公司2024年度经审计的营业收入的比例约为0.11%，对公司经营业绩无重大影响。商业航天不是公司产品主要的应用领域，公司未直接与SpaceX发生合作，公司为项目非独家间接供应商。公司相关订单的获取受商业航天项目建设及扩产规划的影响较大，未来订单的获取存在一定的不确定性。

2. 存在问题

当前，“商业航天”属于市场较为关注的热点概念，为投资者高度关注。公司发布相关信息，应当审慎、准确、客观，并充分提示不确定性风险，避免对投资者产生误导。双良节能在微信

公众号中发布涉及“商业航天”海外订单信息，但未说明相关订单的供货方式、销售规模及对公司整体经营影响较小等具体情况，也未就后续订单的不确定性等情况充分提示风险，可能对投资者决策产生误导，双良节能直至监管督促后才发布公告予以说明，相关信息发布不准确、不完整，风险提示不充分。

双良节能上述行为违反了《上海证券交易所股票上市规则》（以下简称《股票上市规则》）《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作》等相关规定。时任董事会秘书杨力康作为双良节能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，违反了《股票上市规则》有关规定及其在《董事（高级管理人员）声明及承诺书》中作出的承诺。

3. 处理情况

2026年2月12日，上海证券交易所决定对双良节能系统股份有限公司及时任董事会秘书杨力康予以监管警示。

2026年2月27日，双良节能系统股份有限公司收到中国证监会下发的《立案告知书》（编号：证监立案字【0102026009】号）。因公司涉嫌信息披露误导性陈述等违法违规行为，根据《中华人民共和国证券法》（以下简称《证券法》）《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，决定对公司立案。

案例二：蹭“脑机接口”热点，夸大技术布局

1. 案例摘要

2026年1月6日，深圳市亚辉龙生物科技股份有限公司（以

下简称“亚辉龙”或“公司”)于收盘后披露《关于自愿披露签署战略合作框架协议的公告》称,公司与深圳脑机星链科技有限公司(以下简称“脑机星链”)签订《战略合作框架协议》,双方将在产品研发、市场推广以及股权投资等方面开展合作,并称脑机星链是一家以人工智能为核心驱动力,深耕非侵入式与侵入式双技术路径的企业,已开发脑电采集分析仪等产品。该公告披露后,引发媒体报道及市场关注。经监管督促,亚辉龙于当晚又发布《关于自愿披露签署战略合作框架协议的补充公告》称,脑机星链目前在研产品的技术路线为非侵入式技术路径,尚无侵入式技术布局,且脑电采集分析仪等产品尚未进入注册申报阶段,有的产品尚处于早期研发阶段或临床前阶段。

2026年1月7日,亚辉龙发布《关于收到上海证券交易所问询函的回复公告》(以下简称《问询回复公告》),其中涉及脑电采集分析仪、脑机接口助眠仪、脑机接口睡眠监测仪产品所处开发阶段的补充披露信息仍为“尚未进入注册申报阶段”;同时,《问询回复公告》提及脑机星链“在非严肃医疗产品方向具备市场销售能力,目前已有订单”。《问询回复公告》未完整披露上述产品所处的实际开发阶段,所涉非严肃医疗产品目前未有实际订单,仅有框架性合作协议,相关表述未准确反映脑机星链非严肃医疗产品实际情况。

2. 存在问题

当前“脑机接口”为市场热点概念,为投资者高度关注。特

别是亚辉龙股价当日收盘上涨 6.52%，成交量较前一个交易日增长 299%，公司披露涉及热点相关信息尤其应当审慎，确保相关信息披露真实、准确、完整，避免对投资者产生误导。亚辉龙相关公告对合作方脑机星链技术路径是否包含侵入式的表述前后不一致，也未就合作协同性、可行性以及后续合作不确定性等投资者关注的重点事项进行充分提示风险，信息披露不准确、不完整，致使或者可能致使投资者作出错误判断。

亚辉龙上述行为违反了《证券法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指引第 2 号——自愿信息披露》等相关规定，构成误导性陈述违法行为。董事长胡鹞辉、董事会秘书王鸣阳，未勤勉尽责，未能保证公司信息披露真实、准确、完整，是亚辉龙上述信息披露违法行为直接负责的主管人员。

3. 处理情况

2026 年 1 月 7 日，上海证券交易所决定对深圳市亚辉龙生物科技股份有限公司及董事会秘书王鸣阳予以监管警示。

2026 年 3 月 17 日，深圳证监局对深圳市亚辉龙生物科技股份有限公司下发《行政处罚决定书》（〔2026〕1 号），对深圳市亚辉龙生物科技股份有限公司责令改正，给予警告，并处以 400 万元罚款；对董事长胡鹞辉给予警告，并处以 200 万元罚款；对董事会秘书王鸣阳给予警告，并处以 150 万元罚款。

案例三：重组预案虚构标的公司盈利模式

1. 案例摘要

2025年9月22日，浙江向日葵大健康科技股份有限公司（以下简称“向日葵”或“公司”）披露《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》（以下简称《预案》），称公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买漳州兮璞材料科技有限公司（以下简称“兮璞材料”）100%股权、浙江贝得药业有限公司40%股权，并募集配套资金，交易预计构成重大资产重组。《预案》披露兮璞材料的主要盈利模式为“定制化代工+自主生产”相结合。截至披露日，兮璞材料自有工厂仍在建、尚不具备自主生产能力，且主要产品系标准化产品，前述主要盈利模式存在误导性陈述。《预案》披露后，向日葵股价连续3个交易日涨停、成交量显著放大。2025年12月26日，深圳证券交易所针对前述《预案》事项向公司下发《关注函》。2026年1月14日，向日葵披露《关于终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的公告》。

2. 存在问题

向日葵上述行为违反了《证券法》相关规定，构成误导性陈述的违法行为。时任董事长吴少钦，未能保证公司信息披露真实、准确、完整，是公司违法行为直接负责的主管人员；时任董事会秘书李岚，负责办理公司信息披露事务，未勤勉谨慎履行职责，未能保证公司信息披露真实、准确、完整，是公司违法行为其他直接责任人员。

3. 处理情况

2026年3月，浙江证监局对浙江向日葵大健康科技股份有限公司下发《行政处罚事先告知书》（〔2026〕1号），拟决定对浙江向日葵大健康科技股份有限公司给予警告，并处以300万元罚款；对时任董事长吴少钦给予警告，并处以150万元罚款；对时任董事会秘书李岚给予警告，并处以60万元罚款。

主送：宁波各上市公司。

抄报：宁波证监局。

宁波上市公司协会

2026年3月23日印发
