

# 用友网络三年半亏超53亿 转型承压持续减员近三成

转型阵痛压力下,用友网络盈利能力持续承压,2026年中报录得亏损9.28亿元。2023年以来,公司累计亏损金额超53亿元。业绩持续亏损,公司也在推进人员优化,从2023年末至2026年6月末累计减员超7000人,员工规模缩水接近三成。针对上述情况,记者致电用友网络,对方表示公司并非单纯裁员,而是因为AI的大量运用以及大量基础实施岗位被外包替代。

■新快报记者 涂波

## 控股股东多次补充质押股份

用友网络是国内头部企业管理软件服务商,2001年在上交所上市。近年来,公司全力推进云订阅、企业AI战略,但云转型、高额研发叠加交付成本,经营持续承压。

从业绩来看,2026年上半年,用友网络营收37.27亿元,同比增长4.1%;归母净利润9.28亿元。2023年至2025年,公司归母净利润分别为-9.67亿元、-20.61亿元、-13.89亿元。自2023年由盈转亏后,2023年至2026年上半年,三年半时间累计亏损金额超53亿元。公司解释亏损主要来自BIP产品高额研发投入、交付实施成本、人员优化补偿金。2025年,公司研发投入22.86亿元,占全年营收25.8%,持续高研发投入拖累利润表现。针对业绩持续大幅亏损,用友网络对新快报记者表示,虽然业绩依然亏损,但营收同比增长并减亏。

由于业绩不佳,近些年,公司股价持续低迷。2020年,公司受云转型、信创概念推动,股价最高达53.99元/股。如今股价已跌近八成,8月28日收报10.25元/股,总市值350.2亿元。

记者注意到,在互动平台有投资者提问:“股价持续低迷,不少投资者建议贵司回购股票,但一直没见实际行动,贵司宣传重视市值管理,是否只是口号。从中报看,贵司亏损仍高达9亿多元,高投入低回报,持续萎缩的现金流,公司内部是否有做足够的管理?是否有开源节流?”针对该问题,记者致电用友网络,对方回应称,对于股价的低迷,公司暂未有增持计划。

此外,对于控股股东多次补充质押股份的事件,上证E互动有投资者提问:“控股股东高质押率,大股东有无充足资金补仓,是否存在平仓风险,后续有无降质押计划?”据了解,控股股东多次补充质押股份,截至6月30日,质押占其直接持股比达49.54%。对此,用友网络表示,控股股东的股份质押行为系其自身融资安排,与上市公司无关,截至目前,控股股东质押比例处于合理区间。

根据公司2026年经营计划,公司2026年上半年未派发现金红利和进行股份回购。公司提升精益管理水平,2025年实现大幅减亏,2026年上半年继

续减亏。

## 今年7月第三次递表港交所

记者注意到,去年以来,用友网络一直寻求“A+H”两地上市。2025年6月、12月两次向港交所递交H股招股书,均因聆讯期限到期自动失效。2026年7月15日第三次递表港交所主板。公司称赴港上市用于AI研发、全球化业务拓展。有市场观点认为,持续亏损状态下,港股也承担补充融资的现实诉求。

用友网络每年对外发布ESG报告,但在员工权益板块,面临人员大规模调整现实。2023年末员工总数2.49万人,2026年6月末员工约为1.75人,其间累计减员超7000人,人员规模缩减接近三成,交付、线下销售岗位压缩明显,部分岗位转为外包。

市场专家、财经评论人士刘步尘分析,在传统软件向云订阅转型过程中,行业普遍存在前期投入大、回报周期长的特点。对于投资者而言,既要看到国内企业数字化、AI的长期赛道机会,也要警惕持续亏损、现金流、股权质押带来的潜在风险。

# 从三台缝纫机到主板上市 时尚圈大佬郑安政被证监会立案调查

8月26日盘后,A股中高端女装上市公司安正时尚(603839.SH)发布公告,公司控股股东、实际控制人郑安政,一致行动人郑安坤,以及持股5.91%的股东王海燕,因涉嫌信息披露违法违规,收到中国证监会下发的《立案告知书》。值得注意的是,今年7月,原第二大股东陈克川离婚,将约2.46亿元股份全部无偿过户给前妻郑秀萍——即郑安政的妹妹。从股权变动到实控人被查,短短两个月内公司两次站上舆论风口。

■新快报记者 范昊怡

## 高圆圆参与上市敲钟

安正时尚的发展溯源至上世纪八十年代,郑安政携兄弟姐妹依托几台缝纫机开启服装创业,扎根行业近四十年。1995年,郑安政在海宁创办九冬皮革时装厂,成为公司发展前身。2010年,企业完成品牌升级,正式成立安正时尚集团,聚焦中高端女装赛道,核心女装品牌“玖姿”线下加盟门店突破500家。2017年2月14日,安正时尚在上交所上市,邀请艺人高圆圆参与敲钟,一时成为行业话题。

经过多年沉淀,公司已搭建起成熟的多品牌矩阵,拥有JZ玖姿、IMM尹默、MOISSAC摩萨克、ANZHENG安正、ANNAKRO安娜蔻五大自主时装品牌。2025年,旗下核心品牌玖姿第三次登上纽约时装周官方日程,也是当期唯一入选的中国品牌,品牌行业影响力持续凸显。

作为企业核心掌舵人,64岁的郑安政长期担任公司董事长兼总裁,同时兼任多项行业协会职务,2020年成功登上胡润百富榜,是国内服饰行业资深从业者。郑安政在短视频平台的自我介绍标注为“三台缝纫机到主板上市”,就在

被立案的当晚,其个人视频账号还发布了一条内容,要求各品牌事业部围绕其主账号搭建矩阵账号、推进直播业务。

## 业绩修复成色有待验证

在监管风暴来临前,安正时尚刚交出一份亮眼的半年度业绩预告。7月14日,公司预计2026年上半年归母净利润5800万元至8500万元,同比增长162.64%至284.90%;扣非净利润5300万元至7800万元,同比大增303.59%至493.96%,原因是“服装主业经营质量稳步修复”。

2022年至2025年,公司的扣非净利润连续四年亏损,2025年公司实现营收23.45亿元,同比增长15.28%,但归母净利润仍亏1.89亿元,呈现“增收不增利”格局,主业经营一度陷入困顿。

值得注意的是,2026年上半年的业绩高增存在明显会计调整因素。报告显示,因公司2026年不再申报高新技术企业认定,企业所得税税率由15%上调至25%,递延所得税资产重新计量后,为公司当期增厚净利润约3800万元,成为业绩增长的重要支撑。业内分析指出,该部分收益属于会计核算调整,并非主

营业务现金流改善,难以直接证明企业已形成可持续的盈利模式,业绩反转成色仍有待正式财报验证。

记者注意到,安正时尚及其实控人近年来多次触碰监管红线,合规问题持续暴露。今年6月,上交所针对公司2025年年报下发专项监管问询函,重点关注公司营收增长但整体亏损扩大、存货与应收账款异常、商誉减值计提、内部控制重大缺陷等核心问题。经查,公司旗下礼尚信息子公司开展的洋酒、奶粉跨境业务,出现大额货品逾期未交付问题,累计计提超7000万元资产减值,直接暴露公司内控漏洞。此前的2024年11月,郑安政因企业奶粉分销关联交易未及时披露,被浙江证监局出具警示函并记入诚信档案。

针对本次股东立案事件,安正时尚公告回应称,本次调查仅针对涉事股东个人,不会对公司日常经营产生不利影响。但业内分析认为,该判断仅为静态经营判断,后续或面临金融机构授信收紧、合作渠道观望等潜在经营压力。8月27日开盘后,公司股价一字跌停,截至8月28日收盘,公司股价报6.86元/股,年内跌幅达16.03%,公司总市值27亿元。

## ESG 一周速览

(2026.08.24-2026.08.30)

### ·市场动态·

#### ① 银行业监督管理法拟加强消费者权益保护

8月25日,银行业监督管理法修订草案提请全国人大常委会会议二次审议。草案二审稿进一步压实银行业监督管理机构保护银行业消费者的职责,完善相关制度,并针对实践中存在的银行业金融机构从业人员挪用客户资金等违法行为专门予以规制。

#### ② 《广东省固定资产投资项目节能审查和碳排放评价实施办法》印发

8月26日,广东省发展改革委、广东省能源局印发《广东省固定资产投资项目节能审查和碳排放评价实施办法》。其中提到,报国家发展改革委和省级节能审查机关开展节能审查的固定资产投资项目,应同步开展碳排放评价。各地级以上市和县级节能审查机关可结合本地实际,对于其他碳排放量较大且可能对本地区碳达峰形势、碳排放强度降低目标完成等产生不利影响的项目,同步开展碳排放评价。

#### ③ 《五金制品行业(刀剪)转型金融实施指南》团体标准公开征求意见

8月26日,为推动金融有效精准支持绿色低碳转型,由中国人民银行广东省分行提出,广东金融学会、广州市绿色金融协会、阳江市金融学会归口管理的《五金制品行业(刀剪)转型金融实施指南》团体标准已形成征求意见稿,公开征求意见。

### ·公司治理·

#### ① 德芙广告引争议

8月25日,针对广告引发的争议,德芙悦时刻发布致歉声明,称该短视频由第三方店铺运营团队创作并发布,未严格执行品牌方的内容审核流程;表示立即下架内容、加强培训、严格落实审核机制等。

#### ② 国寿财险东莞中支因报行不一被罚

8月25日,因未按照规定使用经批准或备案的保险费率、给予投保人或被保险人保险合同约定以外的利益,国寿财险东莞中心支公司被罚款19万元。

#### ③ 顺丰回应变相降薪

8月26日,针对“顺丰变相降薪”的市场消息,顺丰集团回应称此次薪酬结构优化调整并非降薪,而是旨在持续完善员工激励机制,调整后公司整体薪酬支出将略有增加。

#### ④ 阳光人寿珠海中支被罚25万元

8月28日,因虚列银保渠道代理人佣金,阳光人寿珠海中心支公司被罚款25万元。

#### ⑤ 开源证券一分公司被出具警示函

8月28日,因误导宣传投顾产品、向未签署证券投资顾问服务协议的客户提供投资建议等,开源证券重庆分公司被采取出具警示函的行政监管措施。

(整理:新快报记者 林广豪)