



被问询不是有问题，但这 7 问你该自己再问一遍

文 / Opm.AI

211 条投资者提问，50 条超 14 天没等到答复

2026 年 6 月 16 日，优刻得（688158）披露了一份回复公告，编号 2026-043。它回复的是上证科创公函【2026】0177 号。

问询函的第一个问题，标题叫"关于会计估计变更和会计核算方法变更"。底下四个小问，其中一问是：剔除会计估计变更和会计核算方法变更的影响之后，净利润还剩多少？

公司答了。GPU 服务器折旧年限由 4 年改为 5 年，2025 年 10 月 1 日起执行。只执行了一个季度，2025 年折旧费用减少 886.19 万元，净利润增加 859.25 万元。

这一问，和本系列第三篇量的是同一件事。

先把话说清楚：被问询不等于有问题

年报后收到问询函，是交易所的常规监管动作。本文提到的公司，均已在规定期限内作出回复并公开披露。本文不对任何一家作定性判断，也不推测任何未决事项的结果。

这一篇只做一件事：把交易所公开问过的问题抄下来，看它们在问什么。

因为它们问的，恰好就是前八篇拿着量的那几项。如果你也在用一套指标筛算力公司，这张清单能省掉你自己设计指标的力气。

一函四问，本身就是一张质地清单

上证公函〔2026〕1005 号，莲花控股（600186）2026 年 6 月 5 日收到，7 月 14 日回复（公告 2026-042）。

四个问题，按顺序是：

一问客户——算力服务的前十大客户叫什么名字，合同金额与期限多少，确认了多少收入，毛利率几何，期末回款收回来了吗，对应的供应商又是谁？

二问资产——服务器怎么采购怎么处置，账面余额与摊销年限是多少，服务器的算力实际利用率是多少？摊销年限设置是否合理，减值计提是否充分？

三问存货——2 亿元买的那 4000 块加速卡，组装和使用到哪一步了，签下租赁或销售合同没有，采购决策是否审慎？

四问可持续性——子公司持续亏损、大额算力合同终止，这门业务还具备可持续性吗？

这四问你不必背，因为它就是一份算力公司的体检表：客户、资产、存货、可持续性。

回复里露出来的东西，比问题更直接。

算力服务器按 8 年折旧、残值率 5%，公司在回复中自认这一年限“相比于同行业公司折旧年限较长”。而算力租赁合同以 1 年期为主，最长约 4.4 年。一年期的收入，八年期的成本摊销。

2025 年度提前终止的算力租赁合同金额 122,779.99 万元。那 4000 张加速卡全部到货，截至回复日未完成组装，也没有下游合同。

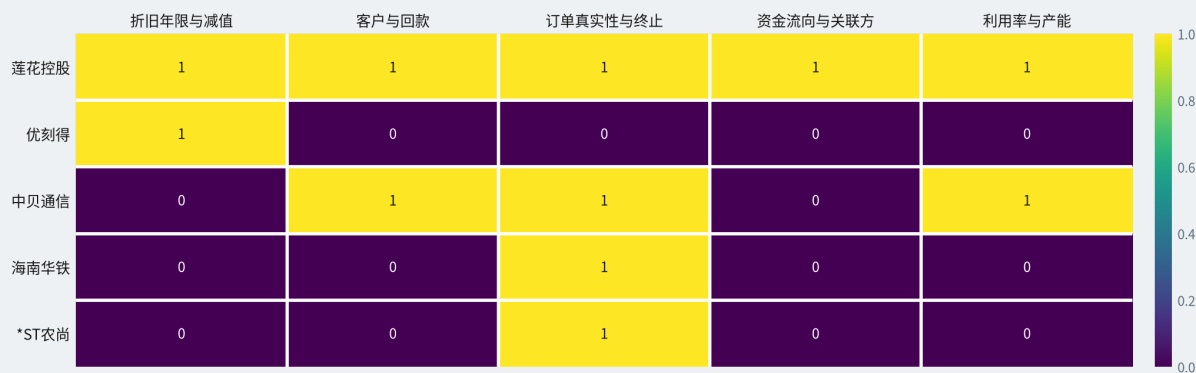
更早还有一函。上证公函【2025】4127 号，回复公告 2026-005，2026 年 1 月 31 日披露。那一函问的是钱：产品尚未交付即支付合同总金额 60% 作为第一期货款，商业合理性何在；采购资金最终流向何处，是否存在流向控股股东、实际控制人及其关联方的情形。

同一份回复里还披露了合同条款——买方取消订单需支付订单金额 30% 的违约金，而供应商未按约交付，支付的违约金不超过逾期金额的 5%。

两函加在一起，问了五件事：折旧年限、实际利用率、客户与回款、订单终止、采购资金流向。除最后一项外，前四项正是本系列第二、三、六、七篇逐篇量过的东西。

交易所在问的，正是这套尺子要量的

各公司收到的算力业务相关问询所涉问题类型(1=该问询函涉及该类问题) · 据交易所问询函与公司回复公告原文整理



数据来源：上海证券交易所、深圳证券交易所

Opm.AI 出品

交易所问询问题类型 × 公司分布：折旧年限与利用率是被追问最多的两项

交易所会算算术

上证公函【2025】0690 号，中贝通信（603220）2024 年年报问询函，回复公告披露于 2025 年 7 月 11 日。

监管把两组数摆在了一起。

算力规模这边：2024 年 7 月末投入使用的算力集群累计已超 10000P，2024 年末运营算力已超 15000P。

收入那边：2024 年智算业务营业收入 2.69 亿元，同比增长 3696.16%；其中上半年 1.42 亿元；2025 年一季度单季 1.35 亿元。

规模在涨，下半年的单季收入却低于前后两头。为什么？交易所的原话要求，是说明"2024 年下半年单季度营业收入低于前后其他季度的原因及合理性"。

同一份问询函还要求逐户披露前十大客户的成立时间与注册资本。回复表格里，出现了一行：北京智能引擎科技有限公司，成立于 2024 年 5 月 7 日，注册资本 200 万元，合同签订期间 2024 年 5 月至 11 月，2024 年度算力服务交易金额 464.94 万元。

成立当月即开始采购，全年交易额是注册资本的两倍多。

但同一张表还有下一列，必须一起读：该客户 2024 年累计回款 543.13 万元，**高于当年交易金额**。钱到账了。这笔交易占中贝通信 2024 年智算收入 2.69 亿元的约 1.7%。

所以这不是一个"收不回钱"的故事，恰恰相反。它值得放在这里，是因为交易所示范了一个动作：客户的成立时间、注册资本、回款进度，是可以逐户摊开在一张表上的——而这三列，你自己就能查。

这一问对应第七篇。

| 问询函之外，还有 211 条问答

问询函一年一次，投资者互动平台每天都在发生。后者是你能直接使唤的入口——你打字提问，公司署名作答，全程留档公开。

它好不好使，可以量出来。

先交代口径，否则下面的数会被误读。深交所互动易支持全历史关键词检索，上证 e 互动的公开接口只开放"近 1 个月"窗口，且无历史检索入口。本轮取得算力相关问答共 211 条、覆盖 13 家公司，其中深市 9 家 194 条为全历史覆盖，沪市 4 家 17 条仅覆盖 2026 年 6 月 20 日至 7 月 20 日。**两市样本量不可横向比较**。莲花控股等 5 家沪市公司本轮未取得历史问答，属接口窗口所限，不代表它们从未答复。

211 条里，131 条已获答复，80 条未答复。

这 80 条也要拆开看，否则会冤枉人。其中 30 条提问时间未满 14 天，仍在常规答复窗口内，不能算不答。真正超过 14 天始终未获答复的，是 50 条。

已答复的 131 条，从提问到回复的中位滞后是 22 天。53 条滞后超过 30 天。最长的一条等了 126 天。

再看答了什么。43 条属"以公告为准"式的含糊回复；31 条披露了具体的卡数、机柜数、金额或客户；24 条以风险提示话术收尾；12 条强调该业务占比小、对业绩影响小；5 条直接答"无相关业务"或"暂未开展"。

这些标签可以同时命中一条问答，各类之和大于总条数，不构成互斥分类。

八十条提问没有等到回答

211条算力相关问答的互斥拆分(条) · 其中未答复80条内含30条提问未满足14天、仍在常规答复窗口内



数据来源：深圳证券交易所互动易/上海证券交易所e互动

Opm.AI 出品

211 条算力相关问答的答复特征分布（标签可多重命中，非互斥分类；沪深两市样本窗口不同，不可横向比较）

同一句话，答了十四次

盈峰环境（000967）在这批样本里有 24 条。

投资者问的东西不重样：万卡级 H200 集群的具体卡数与算力 P 数是多少？是否新增 B300 或其他算力芯片的采购规划？在手订单总金额与交付时间表如何？上海、深圳、肇庆各节点当前利用率与营收贡献多少？还有一条问的是采购 B300 显卡是否都取得了合法有效发票、票据流程是否合规。

21 条得到了答复。其中 9 条出现同一段文字：

「2025 年度，公司智云计算板块（含算力租赁、智云平台、数据标注）营业收入占公司营业收入的 1.79%，其中算力租赁作为该板块下属细分业务，其营业收入占公司营业收入比例较小，对公司业绩影响较小。」

另有 5 条以「鉴于商业保密原则，请参见公司发布的公开信息」作答。两组合计 14 条。

有一条提问，问的正是这件事本身——「为何一问及算力业务，公司就机械式的回复参照某某网站公告，公司转型或者签订重大合同，普通散户难道没有知情权？」

这条问于 2026 年 4 月 10 日，答于 6 月 2 日，间隔 53 天。回复用的是上面第二组措辞。

大位科技（600589）那边，2026 年 5 月 25 日有一条提问：公司公告称张北数据中心不涉及算力租赁，但年报披露子公司森华易腾拥有 H800、A800、A100 等型号 GPU 资源，那这部分收入究竟属于什么业务模式？这些英伟达高端 GPU 又是通过什么渠道采购的，供应商是授权代理商还是贸易类公司？

6 月 30 日答复，全文如下：「公司算力与云服务业务收入占比较小，请广大投资者理性投资。」

从提问到答复，36 天。

｜ 问询函问不到的地方

监管的问题清单已经很全，但它是事后的、抽样的。没被问到的那些，只能你自己去翻年报附注。

宏景科技（301396）2025 年年度报告于 2026 年 4 月 29 日披露。固定资产折旧表里，出现了一个新类别：算力设备，年限平均法，5 年，残值率 5%，年折旧率 19.00%。

2024 年年报的同一张表里没有这一类。当时列示的五类是房屋建筑物、机械设备、运输设备、办公设备、电子设备，其中机械设备按 10 年折旧。

同一份 2025 年报的“重要会计估计变更”栏，披露的变更事项是应收账款、合同资产减值相关，自 2025 年 4 月 1 日起适用。不涉及折旧。

这算不算一次会计估计变更？完全可能不算。如果算力设备是当年新购入的资产、原先并不存在于机械设备类别之中，新设一个折旧类别本就不构成会计估计变更，无需单独披露。这里只陈述两期年报折旧表的披露差异这一事实，不作任何定性。

同样只作陈述的还有一处：该公司 2025 年报正文“董事会关于报告期会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正的说明”勾选“不适用”，而附注 43“重要会计政策和会计估计变更”勾选“适用”。两处勾选不一致。

这类东西没有人会替你问。它就摆在附注里，等着你自己去比对两期年报的同一张表。

｜ 未决的，和无关的

有两件事必须写准，一个字都不能松。

海南华铁（603300）2025 年 3 月签署 36.9 亿元框架协议，6 个月内终止，涉嫌信息披露违规被立案。截至 2026 年 7 月 20 日尚未结案。结果如何，此处不作任何推测。

ST 合力泰 (002217): 2026 年 6 月 18 日收到《行政处罚事先告知书》(闽证监函〔2026〕282 号, 公告 2026-025), 拟对公司罚款 900 万元, 拟对文开福采取终身市场禁入措施。2026 年 6 月 23 日起证券简称变更为 ST 合力泰。截至 2026 年 7 月 20 日未见正式处罚决定, 事项尚未终结——**拟罚不是已罚**。

还有一句必须写在这里: 该公司立案所认定的事实, 全部指向 2017 至 2021 年虚增、虚减营业收入, **与其算力业务无关**。它出现在本篇, 仅因为它同时也是一家在公告中谈论算力的公司。这两件事之间没有因果关系, 也不能作并列暗示。

这套尺子的出处

把前八篇用过的指标, 和交易所公开问过的问题并排放一次:

剔除会计估计变更与核算方法变更影响后的净利润——优刻得, 上证科创公函【2026】0177 号问题一。

折旧年限的依据与合理性——优刻得同一问; 莲花控股, 上证公函〔2026〕1005 号问题二。

服务器的实际利用率、减值是否充分——莲花控股 1005 号问题二。

客户名称、合同期限、毛利率、期末回款——莲花控股 1005 号问题一; 中贝通信, 上证公函【2025】0690 号。

订单终止与存货兑现——莲花控股 1005 号问题三、问题四。

采购资金最终流向——莲花控股, 上证公函【2025】4127 号。

规模增长与收入背离——中贝通信 0690 号。

一项不缺。

所以这套方法不是外部人的臆想, 它是监管公开在用的框架。文号可查, 回复公告可查, 你自己就能调出原文对着读。你下次翻算力公司年报, 检查顺序可以直接照抄这张清单: 先看折旧年限和它对应的合同期限, 再看利用率是谁报的, 然后查客户的成立时间与回款, 最后看订单公告和收入之间差了多少。

区别只在于, 交易所问完能收到回复。而你在互动易上问完, 中位数要等 22 天, 最长的那位等了 126 天, 还有 50 个人到现在没等到。

资料来源

交易所问询函与公司回复公告：上证科创公函【2026】0177 号，优刻得科技股份有限公司回复公告编号 2026-043（2026-06-16）；上证公函〔2026〕1005 号，莲花控股集团股份有限公司回复公告编号 2026-042（2026-07-14）；上证公函【2025】4127 号，莲花控股回复公告编号 2026-005（2026-01-31）；上证公函【2025】0690 号，中贝通信集团股份有限公司回复公告（2025-07-11）。

年度报告：宏景科技股份有限公司 2025 年年度报告（2026-04-29）、2024 年年度报告（2025-04-24）。

行政监管：闽证监函〔2026〕282 号《行政处罚事先告知书》，合力泰科技股份有限公司公告编号 2026-025（2026-06-18）；截至 2026-07-20 未见正式处罚决定。

投资者互动问答：深圳证券交易所互动易、上海证券交易所 e 互动公开接口，取数截止 2026-07-20，共 211 条、13 家公司，引用均为逐字原文。

海南华铁框架协议终止及立案事项：证券时报 2026-06-23 相关报道。

风险提示

本文所有内容基于上市公司已公开披露信息整理，公开信息存在滞后性，各公司披露口径、折旧政策、业务分类存在差异，跨公司指标不具备直接可比性。公司自报数据（含利用率、算力规模等）未经第三方核验。收到问询函、监管工作函属交易所常规监管程序，不代表相关公司存在违法违规行为；涉及立案调查与行政处罚事先告知书的事项截至本文完成日尚未终结，最终结论以监管机关正式文件为准。本文为质地研究与方法讨论，不构成任何投资建议，不含任何评级、目标价或买卖推荐，历史财务指标不预示未来表现。据此操作，风险自担。

◆ Opm.AI 出品

一张由概念标签和订单公告写成，
一张由折旧年限和经营现金流写成

- 真图驱动
- 一手权威源
- 多源交叉核验

数据与口径

数据来源

Wind金融数据服务（A股上市公司
2023与2025年度财务数据·逐家面板
一手直取·金额已按各公司披露单位归
一至亿元）、上海证券交易所、深圳证
券交易所（年报问询函、监管工作函及
公司回复公告原文·含上证公函
〔2026〕1005号、上证科创公函
【2026】0177号、上证公函〔2025〕
0690号）、巨潮资讯网（上市公司定期
报告与临时公告原文·为财务数据的一
手出处）、深圳证券交易所互动易、上
海证券交易所e互动（算力相关投资者
问答211条原文）、美国证券交易委员会
（CoreWeave、亚马逊、Meta、
Nebius等10-K/20-F年度报告披露的
折旧政策）、证券时报、21世纪经济报
道、经济观察报、上海证券报（具名记
者报道）

访问官网



扫码直达 Opm.ai
官网入口
Opm.AI

风险提示：本内容基于公开信息整理，仅供研究参考，不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益；力求准确但不保证完整无误，
据此操作风险自担。市场有风险，决策需谨慎。