

上海市第三中级人民法院 民事裁定书

(2025)沪03破266号之五

申请人：明天控股有限公司及其关联企业管理人。

负责人：张国建。

被申请人：北京中京伟业科技发展有限公司，住所地北京市海淀区创业路8号4号楼2层4-1-209号。

法定代表人：周学琴，执行董事。

被申请人：西藏迅杰新科科技有限公司，住所地西藏自治区拉萨市达孜县工业园区。

法定代表人：钟声，执行董事。

被申请人：无锡荣鼎汇商贸有限公司，住所地江苏省无锡市湖滨街15号蠡湖科研大厦第二层254室。

被申请人：上海泱昱投资管理有限公司，住所地上海市青浦区新达路1218号2幢一层D区173室。

法定代表人：杨洋，执行董事。

被申请人：云南显庆科技有限公司，住所地云南省昆明市盘龙区北京路延长线金童花园二期B幢。

法定代表人：罗娟娟，执行董事。

被申请人：深圳市明天公益基金会，住所地广东省深圳市福田区滨河大道与东涌路交汇处京基滨河时代大厦5203室。

理事长：倪宝忠。

被申请人：西安辉俊商贸有限公司，住所地陕西省西安市碑林区友谊东路 334 号测绘科技大厦 B 座 315 号。

法定代表人：李锐，董事长兼总经理。

被申请人：海峡兴盛（福州）股权投资合伙企业（有限合伙），住所地福建省福州市鼓楼区鼓东街道五四路 158 号环球广场 21 层 05 室。

执行事务合伙人：北京创恒鼎盛科技有限公司。

被申请人：包头市侯万通工贸有限公司，住所地内蒙古自治区包头市稀土高新区南壕村。

法定代表人：侯万，执行董事。

被申请人：包头双环化工（集团）股份有限公司，住所地内蒙古自治区包头稀土高新技术产业开发区新建区稀土南路。

法定代表人：李全威，董事长。

异议人：华夏人寿保险股份有限公司，住所地天津市滨海新区中心商务区水线路 2 号曾 1 号于家堡金融区服务中心 101-30。

法定代表人：赵立军。

委托代理人：乔予，君合律师事务所上海分所律师。

2025 年 3 月 31 日，本院作出（2025）沪 03 破 266 号民事裁定，对明天控股有限公司、包头市蒙辉贸易有限责任公司等十二家关联企业进行实质合并破产清算，并指定明天控股有限公司及其关联企业清算组担任管理人。2025 年 8 月 8 日，本院作出（2025）沪 03 破 266 号之三民事裁定，对巴彦淖尔市昊海贸易有限责任公司等六百五十七家企业与明天控股有限公司等十二家关联企业进行实质合

并破产清算。

2025 年 10 月 16 日,明天控股有限公司及其关联企业管理人(以下简称管理人) 向本院申请对北京中京伟业科技发展有限公司(以下简称中京公司) 等十家企业进行实质合并破产清算。本院依法于 2025 年 10 月 30 日公开举行听证, 申请人明天控股有限公司及其关联企业管理人参加听证; 债权人存款保险基金管理有限责任公司等参加听证; 担任中京公司的法定代表人周学琴、监事周五云, 西藏迅杰新科科技有限公司(以下简称西藏迅杰公司) 监事韩美珍, 包头双环化工(集团) 股份有限公司(以下简称双环公司) 总经理李春阳、监事韩杰等人参加听证; 明天控股有限公司实际控制人肖某华、周某文的委托代理人张某静、温某杰参加听证; 异议人华夏人寿保险股份有限公司(以下简称华夏人寿公司) 的委托代理人乔予参加听证; 立信会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称立信会计师事务所) 的委托代理人岳某磊亦参加了听证。

管理人向本院提出申请称, 请求将中京公司等十家被申请人与明天控股有限公司等六百六十九家关联企业进行实质合并破产清算。主要事实和理由是:

一、十家被申请人与明天控股有限公司等六百六十九家企业互为关联企业, 受明天控股有限公司的控制和管理。结合明天控股公司相关人员的确认、实控关系说明、被申请人通过工商登记信息向上穿透的情况, 公司印章和证照统一管理和控制的事实, 被申请人实为明天控股有限公司设立的载体公司, 与明天控股有限公司等六百六十九家企业互为关联企业, 受明天控股有限公司的控制和管理。

二、十家被申请人与明天控股有限公司等六百六十九家企业法

人人格高度混同。（一）关于明天控股有限公司及其控制的载体公司的整体运营模式及人格混同的事实。1.在组织架构与运营管理上，“明天系”突破法人的正常治理结构，通过“明天控股有限公司-载体平台-载体公司”的管理结构，实际管理控制其设立的载体公司。载体公司没有自主意志，完全由明天控股有限公司统一调配和经营管理。2.在资金的调配上，明天控股有限公司滥用对其设立载体的控制，根据投融资需求，确定某个载体作为融资载体，从金融机构借贷款项，在无商业交易实质的流转后，转入资金需求的载体，以规避监管。相关的借款载体需还款时，再从不同载体调配资金，经多个载体间无因流转后，转入融资载体进行还款。3.关于关联担保，“明天系”公司之间存在大量交叉担保、相互抵押的情况，以便套取金融机构资金，同时导致融资单位超额融资、担保单位超额担保。“明天系”公司之间因存在大量资金调拨，导致各载体公司间往来金额巨大，这些资金流转在财务记账中无任何合同资料，仅仅体现为往来、拨款等，同时为降低经营风险，“明天系”载体间存在大量无因的集中平账，导致区分关联企业成员财产的成本过高，甚至无法区分。（二）十家被申请人为明天控股有限公司设立的载体公司，与明天控股有限公司等六百六十九家企业人格高度混同。十家被申请人受明天控股有限公司的控制和管理，与明天控股有限公司及其关联企业存在无商业实质的资金调配，为明天控股有限公司设立的载体公司，与明天控股有限公司及其关联企业存在人格高度混同。

三、十家被申请人与明天控股有限公司等六百六十九家关联企业滥用关联关系，严重损害债权人公平清偿利益，适用实质合并破

产清算有利于全体债权人的公平受偿。明天控股有限公司利用载体公司进行投融资活动,多数载体公司没有真实经营业务,仅是相关业务活动的资金“通道”,“明天系”各个载体的资产和负债严重不平衡,适用实质合并破产清算一方面可以统一归集纳入实质合并破产清算主体的资产,全体债权人在同一程序中按照法定顺序受偿,有利于确保全体债权人公平受偿;另一方面实质合并破产企业间的债权债务归于消灭,将节约大量时间、人力、财务成本,切实保障债权人公平清偿利益。综上,被申请人与明天控股有限公司等六百六十九家关联企业,互为关联企业,公司之间法人人格高度混同,区分各关联企业成员财产的成本过高、严重损害债权人公平清偿,对其合并破产清算有利于保护全体债权人的公平清偿,符合关联企业实质合并破产清算的条件。故管理人申请人民法院裁定对被申请人与明天控股有限公司等六百六十九家关联企业进行实质合并破产清算。

中京公司的法定代表人、执行董事周学琴,中京公司的监事周五云,西藏迅杰公司监事韩美珍,双环公司董事周兰英、监事韩杰、董事兼总经理李春阳等在线参与听证,对将相关被申请人纳入实质合并破产清算,均无异议。明天控股有限公司实际控制人肖某华、周某文的委托代理人张某静、温某杰发表意见称,同意将十家被申请人纳入实质合并破产清算。

异议人华夏人寿公司提出异议称,不同意将西藏迅杰公司纳入实质合并破产清算程序。主要事实与理由是:一、管理人未能举证证明西藏迅杰公司与明天控股有限公司等六百六十九家关联企业成员之间存在法人人格高度混同、区分各关联企业成员财产的成本过

高、严重损害债权人公平清偿利益的要件事实。二、如西藏迅杰公司与明天控股有限公司等六百六十九家关联企业实质合并破产将严重不利于监管机构对华夏人寿公司等金融机构的风险化解。

结合各方陈述及相关证据，本院查明如下事实：

一、十家被申请人的基本情况

中京公司设立于 2010 年 2 月 5 日，法定代表人为周学琴，注册资本为 3 亿元人民币。周学琴在本案中书面确认，称其虽被登记为中京公司的法定代表人和股东，但实际是身份信息被借用，本人未对该些企业实际出资，本人未实际参与该些公司的经营、管理，也未参与该些公司对外投资、融通资金，对外担保等重大事项的决策和实施。该公司另一股东南京业图商贸有限公司（以下简称业图公司）已经纳入“明天系”第二批实质合并破产清算。

西藏迅杰公司设立于 2009 年 9 月 11 日，法定代表人为钟声，注册资本为 20 亿元人民币。该公司监事韩美珍在本案中书面确认，称其虽被登记为西藏迅杰公司的监事，但实际是身份信息被借用，本人未对该些企业实际出资，本人未实际参与该些公司的经营、管理，也未参与该些公司对外投资、融通资金，对外担保等重大事项的决策和实施。该公司股东为深圳创豪安科技有限公司（以下简称创豪公司）、深圳市鼎得利科技有限公司（以下简称鼎得利公司）、北京华创智业投资有限公司（以下简称华创公司）。上述公司中，创豪公司、鼎得利公司已经纳入“明天系”第二批实质合并破产清算。

无锡荣鼎汇商贸有限公司（以下简称荣鼎汇公司）设立于 2013 年 10 月 8 日，注册资本为 100 万元人民币。工商登记显示的法定代

表人为“被冒名”，股东为“被冒名”和张学亮。

上海泷昱投资管理有限公司（以下简称泷昱公司）设立于 2013 年 10 月 29 日，法定代表人为杨洋，注册资本为 1,000 万元人民币。该公司股东施佩琦在本案中提交确认书，称其虽被登记为泷昱公司的股东和监事，但实际是身份信息被盗用，本人未对该些企业实际出资，本人未实际参与该些公司的经营、管理，也未参与该些公司对外投资、融通资金，对外担保等重大事项的决策和实施。

云南显庆科技有限公司（以下简称显庆公司）设立于 2013 年 10 月 12 日，法定代表人为罗娟娟，注册资本为 200 万元人民币。

深圳市明天公益基金会（以下简称明天公益基金会）设立于 2016 年 9 月 30 日，理事长为倪宝忠，注册资金为 200 万元人民币。

西安辉俊商贸有限公司（以下简称辉俊公司）设立于 2008 年 2 月 22 日，法定代表人为李锐，注册资本为 100 万元人民币。

海峡兴盛（福州）股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称兴盛合伙企业）设立于 2014 年 5 月 14 日，执行事务合伙人为北京创恒鼎盛科技有限公司（以下简称创恒公司）。该合伙企业的合伙人创恒公司、天津浩沃思源商贸有限公司（以下简称浩沃公司）均已经纳入“明天系”第二批实质合并破产清算。

包头市侯万通工贸有限公司（以下简称侯万通公司）设立于 2002 年 4 月 24 日，法定代表人为侯万，注册资本为 50 万元人民币。

双环公司设立于 1997 年 1 月 8 日，法定代表人为李全威，注册资本为 2,094 万元人民币，出资形式为货币出资且均于 1997 年 1 月 3 日实缴到位。该公司股东为包头市国有资产管理局（持股 84.766%）、双环公司职工持股会（持股 4.7755%）、中信兴业信托

投资有限公司（持股 10.4585%）。该公司董事周兰英书面确认，称其虽被登记为双环公司的董事，但实际是身份信息被借用，本人未对该些企业实际出资，本人未实际参与该些公司的经营、管理，也未参与该些公司对外投资、融通资金，对外担保等重大事项的决策和实施。

二、“明天系”组织架构与运行管理

根据相关证人证言，结合“明天系”各平台负责人情况说明以及对平台工作人员的访谈笔录，实控关系情况说明，部分被申请人与明天控股有限公司及其关联企业在组织架构、印章、证照的保管及使用、人员管理等方面均由明天控股有限公司通过地方平台统一审批、控制和管理：

（一）组织架构。明天控股有限公司在集团层面内设总裁办、金融事业部、资源配置部、发展支持部、资金部、财务部等部门，并在天津、内蒙古、上海等地设立区域平台，由明天控股有限公司相关业务部门垂直管理。各载体公司与明天控股有限公司之间，通过 OA 审批系统进行运转。“明天系”上海、杭州、深圳平台负责人张某武到庭陈述称，平台所属载体公司的证照和印章、工商底档均存放于各地平台，各地平台根据明天控股有限公司发展支持部的指令，使用载体公司的印章、证照等，确认明天公益基金会、兴盛合伙企业系隶属于“明天系”深圳平台的载体公司。“明天系”发展支持部工作人员刘某确认，中京公司、西藏迅杰公司系隶属于“明天系”北京平台的载体公司。“明天系”上海平台工作人员王某娜确认，荣鼎汇公司系隶属于“明天系”上海平台的载体公司。

（二）高管任职与人事任用。部分被申请人与明天控股有限公

司及其关联企业的法定代表人、董事、监事、高级管理人员存在大面积的交叉兼职情况，具体情形如下：中京公司的法定代表人周学琴同时担任 14 家“明天系”公司的法定代表人，46 家公司的董事、监事、经理；中京公司的监事周五云同时担任 41 家“明天系”公司的法定代表人，51 家公司的董事、监事、经理；西藏迅杰公司的监事韩美珍同时担任 11 家“明天系”公司的法定代表人，18 家公司的董事、监事、经理；双环公司的董事韩杰同时担任 56 家“明天系”公司的法定代表人，80 家公司的董事、监事、经理。

二、经营业务

根据明天控股有限公司内部管理制度文件、明天控股有限公司资金部原负责人陶某所作《关于明天控股有限公司资金划转等情况的说明》、明天控股有限公司机构管理部原负责人高某所作《关于“明天系”控制金融机构及使用载体公司投融资等情况的说明》及听证时各方陈述，“明天系”公司在资金调配使用和具体从事投融资业务时，均受明天控股有限公司的控制和支配，部分被申请人具备上述特征，具体表现在：

（一）关于资金的调配及使用。明天控股有限公司内设资金部，统一调配明天控股有限公司及其通过各平台控制的载体公司资金。载体公司资金通过 OA 系统经明天控股有限公司实际控制人周某文审批，由资金部统一调配划拨，载体公司及其所属平台自身无权决定资金如何使用。具体流程为：明天控股有限公司资金需求部门发起资金需求报告，经过相关部门逐级审批后，上报至周某文处，经周某文审批后，报告至资金部，资金部核对相关信息后，根据指令将资金划转至指定账户。立信会计师事务所对被申请人财务独立性

进行检查，并于 2025 年 5 月 20 日出具《专项检查报告》。专项检查中发现，各载体公司注册资金动辄数亿，且均为实缴出资，但查阅载体公司注册、增资的会计凭证、银行回单、验资报告及收到投资款后资金转出的会计凭证及附件后，发现载体注册资金亦是明天控股有限公司通过财务管理及资金平台统一调拨。收到投资款后当月在明天控股有限公司统一调拨下划转至其他载体公司。经检查，账面上基本已无注册资本金实际存在，各载体通过各种手段抽逃出资或虚假出资，明天控股有限公司名义上转款出资设立载体公司，但出资后利用控制载体公司的便利，通过各种手段将资金转出，使得各载体公司本身并无相应资金实力，成为明天控股有限公司的工具。各载体公司的财务 U 盾等按区域由各地方平台集中管理。各载体公司之间的内部资金划转行为没有商业交易实质，无相应的合同、协议等真实基础交易文件。

（二）关于投融资业务。明天控股有限公司通过载体平台进行投融资活动，具体流程为：1. 利用载体公司进行投资。投资项目组确定投资方案后，经审批由明天控股有限公司发展支持部匹配载体公司，资金部负责调配资金进行投资。签订协议时，由发展支持部统一调度。载体公司没有投融资的决策权，也不承担投融资的责任。2. 利用载体公司进行融资。“明天系”的融资活动由金融资源事业部负责，发展支持部配合金融资源事业部挑选相关载体公司向金融机构融资。载体公司融到资金后由明天控股有限公司统一调度使用，每周通过资金调度会进行资金安排，载体公司无权利用自身账户的资金。3. 利用载体公司作为资金通道。该类载体公司设立仅为上述投资类载体和融资类载体的资金转移提供便利，无其他实际用途。

三、财务管理

《专项检查报告》明确，在财务管理方面，明天控股有限公司统一向“明天系”公司下发财务管理相关制度，所属企业的投融资、资金预算及使用、工资及报销审批以及印章使用等均受明天控股有限公司统一管理。“明天系”公司虽名义各自独立，但财务管理及决策均受明天控股有限公司统一管控。在日常财务活动方面，“明天系”公司的月度资金计划及费用报销等需要经过明天控股有限公司审批。同时，“明天系”公司之间存在大量资金调拨、集中平账、相互担保行为，存在财务混同，具体情形如下：

（一）资金占用情况。专项检查发现，“明天系”在资金调拨、相互垫款、资金拆借等过程中，因大额资金往来形成多边挂账，这些交易形成的关联方应收和应付超出合理商业信用期限，产生长时间、大金额的资金占用。同时，上述交易形成的关联方负债没有明确的还款日期和还款金额，甚至还款义务也难以确定，部分挂账通过《三方还款协议》平账，关联方的应收款项未来的应收时间和可以收回的金额存在不确定性。专项检查发现：1.中京公司与南京业固贸易有限公司等“明天系”载体公司存在不明款项转入***元，不明款项转出***元，两者轧差后转出***元；2.西藏迅杰公司与上海新树实业有限公司、上海韵笙实业有限公司等“明天系”载体公司存在不明款项转入***元，不明款项转出***元，两者轧差后转出***元；3.辉俊公司与北京泰隆华胜科技有限公司、潍坊创科实业有限公司（该两家公司均已被纳入“明天系”第二批实质合并破产清算程序）存在不明款项转入***元，不明款项转出***元，两者轧差后转入***元；4.显庆公司与北京正则通科技发展有限公司（该公司已

被纳入“明天系”第二批实质合并破产清算程序)存在不明款项转入***元,不明款项转出***元,两者轧差后转入***元;5.泱昱公司与上海晟象投资管理有限公司(该公司已被纳入“明天系”第二批实质合并破产清算程序)存在不明款项转入***元,不明款项转出***元,两者轧差后转出***元;6.兴盛合伙企业与北京宏达信资产管理有限公司(以下简称宏达信公司)(该公司已被纳入“明天系”第一批实质合并破产清算程序)存在不明款项转出***元。这些转账凭证仅记载了资金流向,凭证信息记载不齐全,生成凭证相关的岗位无签字,摘要部分简单记录为“往来”“划款”或“付款”,凭证后未附公司间大额资金调拨相关业务支撑性文件,缺乏真实交易基础,且无法解释资金交易往来的背景。

(二)集中平账。专项检查发现部分载体公司之间签订有《三方还款协议》,协议内容除协议参与主体与金额外,约定的事项完全一致。因“明天系”公司之间大额资金调拨使载体公司账面往来挂账金额巨大,“明天系”公司资产虚增,导致公司经营异常。为降低经营风险,“明天系”公司根据明天控股有限公司的统一资金调配进行平账,降低账面资产。文件审批流程为“系统会计部经理—集团会计部经理—发展支持部经理—集团财务总监—资金部经理—集团总经理—周某文或张某签章”。专项检查期间获得涉及西藏迅杰公司的9份平账申请,均系由西藏迅杰公司为“明天系”载体公司单方清偿债务,涉及总金额为***元。上述平账申请在流程上由会计部员工发起审批,经集团会计部经理、集团财务总监、集团总经理等审批同意。

以上事实,由《专项检查报告》及其补充说明、相关情况说明、

证人证言及听证笔录等证据予以证明。

本院认为：最高人民法院《全国法院民商事审判工作会议纪要》第 11 条规定，公司控股股东或实际控制人控制多个子公司或者关联公司，滥用控制权使多个子公司或者关联公司财产边界不清、财务混同，利益相互输送，丧失人格独立性，应否认关联公司法人人格。最高人民法院《全国法院破产审判工作会议纪要》第 32 条规定，人民法院在审理关联企业破产案件时，当关联企业成员之间存在法人人格高度混同、区分各关联企业成员财产成本过高、严重损害债权人公平清偿利益时，可例外适用关联企业实质合并破产清算方式进行审理。人民法院裁定采用实质合并方式审理破产案件的各关联企业成员之间的债权债务归于消灭，各成员财产作为合并后统一的破产财产，由各成员的债权人在同一程序中按照法定顺序公平受偿。管理人申请将中京公司等被申请人纳入实质合并破产清算程序，现本院对此论述如下：

一、中京公司等八家被申请人应纳入“明天系”实质合并破产清算

（一）被申请人与“明天系”关联企业人格持续、严重混同

1. 严重丧失法人独立意志。根据平台负责人情况说明、实控关系情况说明、内部访谈笔录、陶某等人所作情况说明，结合张某武所作证人证言可知，在“明天系”的组织架构中，各关联企业虽然名义上均为独立的实体，但实质上是明天控股有限公司通过地方平台所控制的载体，这种控制已突破集团公司对从属公司的正常管理，达到滥用控制关系的程度。中京公司等八家被申请人具备“明天系”载体公司的特征，具体表现为：（1）被申请人的印章、证照存放于

各地方平台，对于用印刻章、人事任免等管理性行为，由明天控股有限公司通过地方平台统一行使管理权和最终决策权，因此被申请人缺乏对于本公司管理事项实质意义上的决策权；（2）在人员管理上缺乏相应独立性，被申请人的法定代表人、董事、监事和高级管理人员多为“明天系”的挂名人员，在“明天系”载体公司存在大面积交叉任职情况，对公司的投融资活动、人事任免、经营管理等事项均不知情，完全通过地方平台接收来自明天控股有限公司的指令，可以反映出“明天系”载体公司在日常经营活动中严重缺乏独立性。如兴盛合伙企业的合伙人浩沃公司、创恒公司，以及该合伙企业的对外投资大连恒业贸易有限公司均系“明天系”载体公司，且均已为本院裁定纳入“明天系”第二批实质合并破产清算。同时，法人人格高度混同本质上属于公司治理的范畴，在被申请人知悉实质合并的法律后果的情形下，被申请人均未提出异议，亦可以说明被申请人与“明天系”混同事实的客观存在。

2.严重丧失法人财产独立性。结合明天控股有限公司的财务管理制度管理文件，被申请人的资金交易流水，可以反映被申请人财务混同。具体表现为：（1）在财务制度管理上，《专项检查报告》显示，明天控股有限公司统一向所属企业下发财务管理相关制度文件，所属企业在投融资、资金预算及使用、工资及报销审批以及印章使用等活动均需受明天控股有限公司统一管理，在财务制度管理上丧失独立性。（2）在货币资金的来源及处分上，“明天系”公司的资金归明天控股有限公司统一调配使用。载体公司设立时的资金及后续运作过程中的资金均来自明天控股有限公司或由其投资、管理、控制的其他公司，且均由明天控股有限公司统一调配。如明天公益基

基金会从性质上属于为公益目的而设立的非营利法人，但注册成立后其资金使用依然受到明天控股有限公司的控制，充当“资金通道”，如在 2022 年该基金会就为“明天系”载体公司无偿提供载体公司注销费用***元，并非完全从事公益活动。

（二）区分各关联企业成员财产的成本过高

“明天系”载体公司资产严重混同，财产及负债难以区分。根据陶某的情况说明以及张某武的到庭陈述，并结合“明天系”公司的制度文件，可以认定“明天系”载体公司对外获取融资后，根据明天控股有限公司的指令进行内部资金划转，资金随意归属不同的载体公司。在出现资金需求后，明天控股有限公司再通过地方平台向“明天系”载体公司下达资金调度的指令。上述融资、担保、资金流转等交易行为，并非系单个载体公司对财产进行支配，而是在明天控股有限公司的控制下进行整体安排，交易金额巨大且分配于不同的载体公司，缺乏真实的基础交易关系。立信会计师事务所的专项检查发现，“明天系”在资金调拨、相互垫款、资金拆借等过程中，因大额资金往来形成多边挂账债权债务影响涉及载体公司多、范围广，均为五年以上多笔交易累计形成，无法厘清每一项往来款具体构成及款项性质。相关会计凭证仅记载了资金流向，但其余凭证信息记载不齐全，难以通过财务调查等方式还原各载体公司的经营状况。综上，区分各关联企业成员财产不仅将产生高昂的经济、时间成本，事实上也难以区分。

（三）不适用实质合并破产清算将严重损害债权人公平清偿利益

本案中，明天控股有限公司利用载体公司进行投融资活动，多

数载体公司没有真实经营业务，仅是相关业务活动的资金通道。因“明天系”企业内部关联关系滥用导致的财务混同，使得从事投资活动的载体公司仅持有对外投资公司的股权，不直接持有实物资产；从事融资活动的载体则对外负巨额的债务，名下并无资产。结合“明天系”载体公司的业务模式，载体公司对外融资后由明天控股有限公司任意进行资金调配，“明天系”的经营由明天控股有限公司控制、各载体公司分账混利。如不通过实质合并，上述现象将导致不同载体公司对各自债权人的债权清偿率存在明显不同，需通过实质合并破产清算予以矫正，以保护全体债权人整体清偿利益。一方面将“明天系”载体公司财产归集后，可以统一按比例对外进行债权清偿，“明天系”公司的债权人在同一程序中按照法定顺序受偿。另一方面使“明天系”公司的内部债权债务归于消灭，以保护全体债权人的清偿利益。此外，通过实质合并破产清算，也有利于管理人准确核查“明天系”公司的资产及负债，以及从整体上安排债权申报及审查、审计评估、资产调查、处置与分配等工作，大幅提升破产程序效率，切实保障债权人公平清偿利益。

针对华夏人寿公司主张西藏迅杰公司不应纳入实质合并破产清算的异议，管理人进行了复核，并认为异议不成立。本院认为，从西藏迅杰公司的设立及出资情况来看，西藏迅杰公司的股东为创豪公司（持股 60%）、鼎得利公司（持股 39.9%）、华创公司（持股 0.1%），上述股东中创豪公司、鼎得利公司均为“明天系”载体公司且已被纳入实质合并破产清算程序，其投入西藏迅杰公司的股本资金均来源于明天控股有限公司的统一调配使用，华创公司亦发函确认对将西藏迅杰公司纳入实质合并破产清算程序并无异议。从西

藏迅杰公司与“明天系”的往来款关系来看，截至 2019 年 12 月 27 日，“明天系”转入西藏迅杰公司资金共计 14 笔，金额***元，西藏迅杰公司转入“明天系”资金 22 笔，金额***元，轧差后西藏迅杰公司流出资金为***元。上述款项的支付并无基础交易文件支撑，缺乏商业实质。此外，西藏迅杰公司另与“明天系”载体公司存在三方欠款，公司财务高度混同。

二、侯万通公司、双环公司不应纳入实质合并破产清算程序

本院认为，管理人提交的证据材料尚不足以证明上述公司与明天控股有限公司及其关联企业存在严重人格混同情形，理由如下：

从股权结构及经营管理上看，侯万通公司经工商登记的法定代表人为侯万，股东为侯万和窦梅，两人分别担任执行董事和监事，目前尚无证据证明上述人员是“明天系”的工作人员或挂职人员；公司印章、证照并非统一保管于“明天系”地方平台，亦无充分证据显示“明天系”对该公司的经营管理具有控制权。鉴于管理人未能充分举证证明侯万通公司在决策、财产、人事、营业等方面存在受明天控股有限公司及其关联企业过度支配和控制的情况，本院对其申请侯万通公司纳入实质合并破产清算不予支持。

双环公司注册资本人民币 2,094 万元，其法定代表人为李全威，股东为包头市国有资产管理局（持股 84.766%）、双环公司职工持股会（4.7755%）、中信兴业信托投资有限公司（持股比例 10.4585%）。管理人听证中确认上述注册资本全部到位，双环公司印章和证照亦不由“明天系”地方平台保管。听证过程中，管理人虽表示包头市国有资产管理局所持有的 84.766%股权已实际转让给内蒙古网日金投资有限公司，但其所提供的证据为复印件，印章模

糊，真实性无法判断，且相关内容不能反映管理人所述的股权转让或代持的过程。三方股东亦未到庭陈述管理人所主张的事实。双环公司李春阳称工会有权代表职工持股会作出意思表示，事实和法律依据并不充分。为保障股东等利害关系人合法权益，本院对管理人申请难以支持，债权人等利害关系人可另行依法主张其权利。

综上，中京公司等八家被申请人与明天控股有限公司之间存在人格高度混同、区分各关联企业成员财产的成本过高、不进行实质合并破产清算将严重损害债权人公平清偿利益的情形，符合关联企业实质合并破产清算的条件，对管理人将中京公司等八家被申请人纳入实质合并破产清算的申请，本院予以支持。异议人华夏人寿公司提出的异议并无事实和法律依据，本院不予采纳。管理人提交的证据不足以证明侯万通公司、双环公司与明天控股有限公司及其关联企业存在人格高度混同的情形，对管理人将上述两家公司纳入实质合并破产清算的申请，本院难以支持。据此，依照《中华人民共和国企业破产法》第二条第一款之规定，裁定如下：

一、对被申请人北京中京伟业科技发展有限公司、西藏迅杰新科科技有限公司、无锡荣鼎汇商贸有限公司、上海泱昱投资管理有限公司、云南显庆科技有限公司、深圳市明天公益基金会、西安辉俊商贸有限公司、海峡兴盛（福州）股权投资合伙企业（有限合伙）与明天控股有限公司等六百六十九家关联企业进行实质合并破产清算；

二、对申请人明天控股有限公司及其关联企业管理人申请被申请人包头市侯万通工贸有限公司、包头双环化工（集团）股份有限公司进行实质合并破产清算，不予受理。

如不服本判决，可以自裁定书送达之日起十五日内向上海市高级人民法院申请复议。

本裁定自即日起生效。

审 判 长	潘云波
审 判 员	黄贤华
审 判 员	王益平
审 判 员	徐晓丽
审 判 员	张秉嫻

二〇二五年十一月七日

法 官 助 理	沈伟杰
法 官 助 理	杨 斌
书 记 员	夏 琴

附：《明天控股有限公司等六百七十七家关联企业实质合并破产清算名单》

首批实质合并破产清算的 12 家“明天系”关联企业（2025 年 3 月 31 日）

序号	企业名称	序号	企业名称
1	明天控股有限公司	7	包头浩瀚科技实业有限公司
2	包头市蒙辉贸易有限责任公司	8	北京宏达信资产经营有限公司
3	深圳市亿辉特科技发展有限公司	9	成都鑫邛科技有限公司
4	深圳晟运来商贸有限公司	10	天津利之源商贸有限公司
5	山东达能工贸有限公司	11	上海纪辉资产管理有限公司
6	包头市博利达贸易有限责任公司	12	济南东领商贸有限公司

第二批纳入实质合并破产清算 657 家“明天系”关联企业（2025 年 8 月 8 日）

序号	企业名称	序号	企业名称
1	巴彦淖尔市昊海贸易有限责任公司	330	上海珊瑚礁信息系统有限公司
2	包头市北普实业有限公司	331	上海圣达信实业有限公司
3	包头市黑石物资有限公司	332	上海辛展实业有限公司
4	包头市实创经济技术开发区有限公司	333	上海新树实业有限公司
5	包头市太平商贸集团有限公司	334	上海讯懋实业有限公司
6	包头市伟昕泰贸易有限公司	335	上海垚光电子商务有限公司
7	包头市芷帆贸易有限公司	336	上海宜利实业发展有限公司
8	包头市百川投资有限责任公司	337	上海银炬实业发展有限公司
9	包头市百惠兴贸易有限责任公司	338	上海世嘉天实业有限责任公司
10	包头市北奔明科机电有限责任公司	339	上海怡达科技投资有限责任公司
11	包头市贝特斯贸易有限责任公司	340	苏州秉泰贸易有限公司
12	包头市布鲁贸易有限责任公司	341	苏州凯益瑞商贸有限公司
13	包头市超华贸易有限责任公司	342	苏州派加电子科技有限公司
14	包头市驰宏贸易有限责任公司	343	苏州拓安贸易有限公司
15	包头市大安投资有限责任公司	344	苏州拓融电子科技有限公司
16	包头市大元科技发展有限责任公司	345	武汉博创思通文化传播有限公司
17	包头市德瑞泰贸易有限责任公司	346	武汉成美芝商贸有限公司
18	包头市广通达商贸有限责任公司	347	武汉诚源丰泰科技发展有限公司
19	包头市亨鑫贸易有限责任公司	348	武汉丁玉科技有限公司
20	包头市宏维贸易有限责任公司	349	武汉嘉钧科技有限公司
21	包头市宏源顺贸易有限责任公司	350	武汉荣凯达商贸有限公司

序号	企业名称	序号	企业名称
22	包头市华荣盛商贸有限责任公司	351	武汉瑞凯隆贸易有限公司
23	包头市华西贸易有限责任公司	352	武汉赛维立康投资咨询有限公司
24	包头市精工科技有限责任公司	353	武汉三通创意科技有限公司
25	包头市精翔印刷有限责任公司	354	武汉易通源科技发展有限公司
26	包头市九海贸易有限责任公司	355	武汉颖君商贸发展有限公司
27	包头市聚铎贸易有限责任公司	356	武汉永旭风华商贸有限公司
28	包头市君鼎投资有限责任公司	357	武汉云铁商贸有限公司
29	包头市康安机电有限责任公司	358	武汉智骄科技发展有限公司
30	包头市科迅翔贸易有限责任公司	359	武汉塬生光电通信产业投资有限责任公司
31	包头市林泰贸易有限责任公司	360	武汉智联创科电子商务有限公司
32	包头市龙邦贸易有限责任公司	361	新疆宏晟明源股权投资有限公司
33	包头市美科特贸易有限责任公司	362	上海晟象投资管理有限公司
34	包头市明阳科技发展有限公司	363	上海洪富泰实业有限公司
35	包头市欧尼贸易有限责任公司	364	上海晖能实业有限公司
36	包头市普特贸易有限责任公司	365	武汉天锦祥贸易有限公司
37	包头市启达贸易有限责任公司	366	武汉郭东贸易有限责任公司
38	包头市荣慧贸易有限责任公司	367	江苏晨冉网络科技有限公司
39	包头市盛益鑫贸易有限责任公司	368	南京裕科信息科技有限公司
40	包头市盛誉康商贸有限责任公司	369	南京协盟管理咨询有限公司
41	包头市盛哲贸易有限责任公司	370	南京业图商贸有限公司
42	包头市顺泽科技有限责任公司	371	南京锦兆投资管理有限公司
43	包头市伟博宏贸易有限责任公司	372	南京昊爵商贸有限公司
44	包头市雅博贸易有限责任公司	373	南京德维方电子科技有限公司
45	包头市雅尔美贸易有限责任公司	374	上海喜仕达电子科技有限公司
46	包头市雅特贸易有限责任公司	375	上海隆知君商贸有限公司
47	包头市易达丰贸易有限责任公司	376	武汉吕晶科技发展有限公司
48	包头市志达贸易有限责任公司	377	武汉晴天伟业贸易有限公司
49	包头市志辉贸易有限责任公司	378	上海灏颂实业有限公司
50	包头市智通贸易有限责任公司	379	上海巨禄信息科技有限公司
51	包头市盛宇贸易有限责任公司	380	上海翔雷贸易有限公司
52	包头市成迈伟业贸易有限责任公司	381	上海新谷实业发展有限公司
53	赤峰市盛易兴达工贸有限责任公司	382	上海韵笙实业有限公司

序号	企业名称	序号	企业名称
54	达拉特旗乐盛商贸有限责任公司	383	上海博胜佳益科技有限公司
55	达拉特旗斯乐利商贸有限责任公司	384	上海华昆科技发展有限公司
56	达拉特旗永安商贸有限责任公司	385	上海益凯国腾信息科技有限公司
57	鄂尔多斯市安硕商贸有限责任公司	386	武汉金艾迪策划服务有限公司
58	鄂尔多斯市东胜区驰瑞物资贸易有 限公司	387	成都福顺德商贸有限公司
59	鄂尔多斯市东胜区伟鹏商贸有限责任公司	388	成都斯纳普商贸有限公司
60	鄂尔多斯市东胜区卓承商贸有限责任公司	389	青岛海桓胜达信息技术有限公司
61	鄂尔多斯市明鑫达商贸有限责任公司	390	青岛浩方天成电子有限公司
62	鄂尔多斯市启辰商贸有限责任公司	391	青岛嘉诺瑞德贸易有限公司
63	鄂尔多斯市天泓威科商贸有限责任公司	392	青岛齐格丽士电子有限公司
64	鄂尔多斯市通海商贸有限责任公司	393	青岛盛海华德信息技术有限公司
65	鄂尔多斯市越恒商贸有限责任公司	394	青岛盛宏达鑫电子有限公司
66	鄂尔多斯市云坤商贸有限责任公司	395	青岛兴合通电子有限公司
67	鄂尔多斯市智鑫科技有限责任公司	396	青岛智锦信息科技有限公司
68	呼和浩特市诺亿兴贸易有限责任公司	397	德州市兴达拓业信息科技有限公司
69	呼和浩特市百达威商贸有限公司	398	德州特宁商贸有限公司
70	呼和浩特市恒融广通建材有限公司	399	德州智创科贸有限公司
71	呼和浩特市名安杰商贸有限公司	400	德州荣达信息技术有限公司
72	呼和浩特市佰纳惠丰贸易有限责任公司	401	东平骏达商贸有限公司
73	呼和浩特市博业达商贸有限责任公司	402	东平雅蕾商贸有限公司
74	呼和浩特市东奈商贸有限责任公司	403	东营卓智软件有限公司
75	呼和浩特市佳宇恒信建材有限责任公司	404	济南昂仕迪商贸有限公司
76	呼和浩特市鹏元天恒建材有限责任公司	405	济南博杰纳荣信息科技有限公司
77	呼和浩特市信翔致远商贸有限责任公司	406	济南方明商贸有限公司
78	呼和浩特市旭尧商贸有限责任公司	407	济南哈珀信息科技有限公司
79	呼和浩特市越威贸易有限责任公司	408	济南宏领品达商贸有限公司
80	乌海市精锐网络技术有限责任公司	409	济南健奇安技术发展有限公司
81	乌海市尚嘉商贸有限责任公司	410	济南金涌源商贸有限公司
82	乌海市新融盛商贸有限责任公司	411	济南康泽商贸有限公司
83	银川鹿鸣川科贸有限公司	412	济南瑞志通达科技发展有限公司
84	内蒙古德顺昌商贸有限公司	413	济南盛讯商贸有限公司

序号	企业名称	序号	企业名称
85	内蒙古科技创业投资有限公司	414	济南泰鑫祥帆信息技术有限公司
86	内蒙古泰思特贸易有限公司	415	济南万秀商贸有限公司
87	内蒙古网日金投资有限公司	416	济南吾达商贸有限公司
88	内蒙古森海旭腾商贸有限责任公司	417	济南盈轩商贸有限公司
89	内蒙古网通计算机有限责任公司	418	济南育航商贸有限公司
90	内蒙古兴达盛世商贸有限责任公司	419	济南展弘商贸有限公司
91	内蒙古中鼎腾飞电子科技有限公司	420	济南智刚科技有限公司
92	正元投资有限公司	421	济南智幸商贸有限公司
93	虹建冠华科技有限公司	422	济南尚恩信息科技有限公司
94	大连佰兴佳盛贸易有限公司	423	济宁豪特商贸有限公司
95	大连本浩成实业有限公司	424	济宁鸿然达商贸有限公司
96	大连博广智贸易有限公司	425	济宁融锦鸿嘉商贸有限公司
97	大连昌荣投资有限公司	426	济宁市昊宗商贸有限公司
98	大连辰逸科技有限公司	427	济宁市旭泽商贸有限公司
99	大连创盈科技发展有限公司	428	莱芜奥尔斯商贸有限公司
100	大连冠富贸易有限公司	429	普华投资有限公司
101	大连广能达贸易有限公司	430	山东宸中信息科技有限公司
102	大连禾恩贸易有限公司	431	山东朗涌信息科技有限公司
103	大连济林贸易有限公司	432	山东零度聚阵商贸有限公司
104	大连佳佰俪贸易有限公司	433	山东伦康商贸有限公司
105	大连金智朗贸易有限公司	434	山东泰坤昊海投资有限公司
106	大连凯捷电子科技有限公司	435	山东旭展科技有限公司
107	大连凯欧力贸易有限公司	436	新泰世通商贸有限公司
108	大连铠悦科技有限公司	437	泰安宝之泉商贸有限公司
109	大连立荣贸易有限公司	438	泰安佳缔纳贸易有限公司
110	大连凌欣恬实业有限公司	439	泰安佳联工贸有限公司
111	大连明轩科技有限公司	440	泰安嘉德尔商贸有限公司
112	大连铭光实业有限公司	441	泰安俊采商贸有限公司
113	大连启明星辰科技有限公司	442	泰安普达科贸有限公司
114	大连乾阳科技有限公司	443	泰安人仁达科技有限公司
115	大连桥都实业有限公司	444	泰安尚嘉商贸有限公司
116	大连晴天科技有限公司	445	泰安世纪奥博科贸有限公司

序号	企业名称	序号	企业名称
117	大连仁和兴科技有限公司	446	泰安市谊连达商贸有限公司
118	大连如尚科技有限公司	447	泰安泰瑞特商贸有限公司
119	大连胜智网络科技有限公司	448	泰安万鹏商贸有限公司
120	大连天澳汇通贸易有限公司	449	泰安益众商贸有限公司
121	大连天盛硕博科技有限公司	450	泰安永奇商贸有限公司
122	大连万宝达贸易有限公司	451	泰安达奥商贸有限公司
123	大连旺正贸易有限公司	452	泰安市泰山华城科技开发有限公司
124	大连星涵贸易有限公司	453	威海昌祥源贸易有限公司
125	大连宜嘉和科技有限公司	454	潍坊创科实业有限公司
126	大连亿恒远实业有限公司	455	潍坊恒信利丰电子科技有限公司
127	大连益奥贸易有限公司	456	潍坊精锐电子有限公司
128	大连英奇特科技有限公司	457	潍坊科虞科技有限公司
129	大连宇嘉信科技有限公司	458	潍坊盛必达商贸有限公司
130	大连昱辉科技发展有限公司	459	潍坊兴邦信息技术有限公司
131	大连长鑫隆实业有限公司	460	潍坊雅邦商贸有限公司
132	大连振杰科技有限公司	461	潍坊哲易商贸有限公司
133	大连正驰贸易有限公司	462	四川佰旺商贸有限公司
134	大连智光杰商贸有限公司	463	四川德昌鑫商贸有限公司
135	大连中程贸易有限公司	464	四川恒峰商贸有限公司
136	大连中祥科技有限公司	465	四川恒垣商贸发展有限公司
137	大连中益洪贸易有限公司	466	四川康石商贸有限公司
138	大连卓皓贸易有限公司	467	四川科尔斯迪科技有限公司
139	恒豪润嘉科技有限公司	468	四川乐德商贸发展有限公司
140	哈尔滨市华源通经济技术开发有限公司	469	四川明承电子科技有限公司
141	哈尔滨巨邦投资有限责任公司	470	四川首创商贸发展有限公司
142	黑龙江科软软件科技有限公司	471	四川文祥工贸有限公司
143	黑龙江天地源远网络科技有限公司	472	四川雅博尔商贸有限公司
144	黑龙江拓凯经贸有限公司	473	四川宜雅电子科技有限公司
145	环球汇远投资管理咨询有限公司	474	四川盈亨电子科技有限公司
146	陕西奥罗德贸易有限公司	475	四川智盛达投资有限公司
147	陕西鼎安宏裕商贸有限公司	476	四川濠宏商贸有限责任公司
148	陕西丰恒胜达商贸有限公司	477	重庆开泰商务咨询有限公司

序号	企业名称	序号	企业名称
149	陕西广利华鑫商贸有限公司	478	重庆斯莫尔商贸有限公司
150	陕西海华星商贸有限公司	479	青岛国恒伟业电子有限公司
151	陕西弘雅瑞久商贸有限公司	480	青岛佰德瑞信息技术有限公司
152	陕西华海利鸿商贸有限公司	481	宁阳嘉华商贸有限公司
153	陕西华秦土地复垦整理工程有限公司	482	青岛智奥电子有限公司
154	陕西华宜佳豪贸易有限公司	483	泰安拓邦经贸有限公司
155	陕西吉顺达昌实业有限公司	484	潍坊朗天恒业商贸有限公司
156	陕西佳乐紫光科贸有限公司	485	潍坊市西诺商贸有限公司
157	陕西嘉特科技有限公司	486	潍坊宏源达电子有限公司
158	陕西洁兴恒升商贸有限公司	487	济南韵文商贸有限公司
159	陕西凯博鸿商贸有限公司	488	济南百亚商贸有限公司
160	陕西云朵悠闲贸易有限公司	489	肥城金地富华商贸有限公司
161	陕西鹏润蓝海科贸有限公司	490	济南鼎光雅林信息技术有限公司
162	陕西秦瑞天祥贸易有限公司	491	济南三望塑料有限公司
163	陕西瑞安明鹏贸易有限公司	492	青岛辰禾电子有限公司
164	陕西盛安顺康商贸有限公司	493	山东创威投资有限公司
165	陕西盛德顺泰商贸有限公司	494	泰安爱格森商贸有限公司
166	陕西天宸科贸有限公司	495	山西永达投资有限公司
167	陕西天成伟业贸易有限公司	496	北京百利博文技术有限公司
168	陕西万德顺天商贸有限公司	497	北京北大文化发展有限公司
169	陕西欣瑞顺恒科贸有限公司	498	北京博华兴达科贸有限公司
170	陕西亚联华宇贸易有限公司	499	北京德宏博达科技有限公司
171	陕西一依贸易有限公司	500	北京德力鑫业科技有限公司
172	陕西永丰华荣投资有限公司	501	北京富邦恒业科技发展有限公司
173	陕西裕帆天元商贸有限公司	502	北京海腾天翔科贸有限公司
174	西安莱安圣晨商贸有限公司	503	北京鸿智慧通实业有限公司
175	西安珑萃商贸有限公司	504	北京华文益利科贸有限公司
176	乌海市翔隆商贸有限责任公司	505	北京欢迎您科技有限公司
177	包头市昊月贸易有限责任公司	506	北京惠为嘉业投资有限公司
178	包头市浩腾贸易有限责任公司	507	北京江创瑞祥科贸有限公司
179	包头市明昌盛荣贸易有限责任公司	508	北京杰胜天成贸易有限公司
180	包头市明通贸易有限责任公司	509	北京捷迅百汇科贸有限公司

序号	企业名称	序号	企业名称
181	包头市三禾佳利商贸有限公司	510	北京金佳伟业信息咨询有限公司
182	包头市泰格贸易有限公司	511	北京金裕兴电子技术有限公司
183	大连宇佳伦科技有限公司	512	北京科宇恒信科技有限公司
184	内蒙古舜元科技贸易发展有限责任公司	513	北京昆仑博越科贸有限公司
185	陕西福顺德瑞商贸有限公司	514	北京龙达鑫锐科贸有限公司
186	陕西华天九州商贸有限公司	515	北京隆达创展科贸有限公司
187	陕西金骆贸易有限公司	516	北京千禧世豪电子科技有限公司
188	陕西盛世嘉华实业有限公司	517	北京庆云洲际科技有限公司
189	陕西子茗雨东商贸有限公司	518	北京融升方腾科贸有限公司
190	陕西嘉钰商贸策划有限公司	519	北京融通动力商贸有限公司
191	大连恒业贸易有限公司	520	北京瑞能时代科贸有限公司
192	陕西豪冠吉远商贸有限公司	521	北京世纪力宏计算机软件科技有限公司
193	陕西荣佳盛祥商贸有限公司	522	北京泰隆华胜科技有限公司
194	包头市曼斯澳贸易有限责任公司	523	北京泰锐明达科技有限公司
195	大连德佑科技有限公司	524	北京天利方达科贸有限公司
196	大连华和丰科技有限公司	525	北京万泰瑞达科技有限公司
197	大连仁邦科技有限公司	526	北京新创振威科技有限公司
198	大连通格贸易有限公司	527	北京新天地互动多媒体技术有限公司
199	锦州益民担保有限责任公司	528	北京逸兴智通商贸有限公司
200	包头黄河高新塑材股份有限公司	529	北京银利创佳投资有限公司
201	包头市旭中晨达贸易有限责任公司	530	北京云锐博帆商贸有限公司
202	乌海市彩源商贸有限责任公司	531	北京正达恒德投资有限公司
203	内蒙古包头玛尔沁乳业（集团）有限公司	532	北京正则通科技发展有限公司
204	陕西浩华秦丰贸易有限公司	533	北京中胜世纪科技有限公司
205	西安冠泉商贸有限公司	534	北京濠江纵横传媒有限责任公司
206	西安直线科技有限公司	535	北京绵世方达投资有限责任公司
207	黑龙江鑫永胜商贸有限公司	536	北京天元通和科贸有限责任公司
208	杭州冰点科技有限公司	537	北京和众汇金非融资性担保有限公司
209	杭州海琼实业有限公司	538	北京世纪鼎天交通信息咨询服务服务有限公司
210	杭州赫海科技有限公司	539	北京泰路安科技有限公司
211	杭州昆宁科技有限公司	540	北京久晟股权投资中心（有限合伙）
212	杭州量化科技有限公司	541	德盈润泰实业有限公司

序号	企业名称	序号	企业名称
213	杭州马登贸易有限公司	542	华浩信联（北京）科贸有限公司
214	杭州觅弘科技有限公司	543	嘉铭信合投资（北京）有限责任公司
215	杭州佩西科技有限公司	544	捷信泰贸易（北京）有限公司
216	杭州秋蔓科技有限公司	545	京东伟业科技（北京）有限公司
217	杭州瑞思实业有限公司	546	中昌恒远控股有限公司
218	杭州塘玉实业有限公司	547	中凯汇川（北京）进出口贸易有限公司
219	杭州腾然实业有限公司	548	中能发展实业有限公司
220	杭州焱热实业有限公司	549	中人长赢投资管理（北京）有限责任公司
221	杭州夜桑科技有限公司	550	空能（北京）机械制造有限责任公司
222	杭州永原网络科技有限公司	551	融达信实业发展有限公司
223	杭州热亚科技有限公司	552	瑞华兴（北京）贸易有限公司
224	杭州兆瑞非融资性担保有限公司	553	时代胜恒科技有限公司
225	浙江恒际实业发展有限公司	554	天天科技有限公司
226	浙江隆嘉永信实业发展有限公司	555	盘锦龙德实业有限公司
227	浙江鑫泰实业有限公司	556	林芝正大环球投资有限公司
228	浙江振金融资担保有限公司	557	西藏丹巴达杰科技有限公司
229	合肥克里斯电子科技有限公司	558	西藏弘道国光信息科技有限公司
230	宁波百韬商贸有限公司	559	西藏世纪鼎天投资管理有限公司
231	宁波博特杰网络科技有限公司	560	西藏天昊达强信息科技有限公司
232	宁波驰昊贸易有限公司	561	北京创恒鼎盛科技有限公司
233	宁波德鼎投资咨询有限公司	562	北京盛海隆嘉贸易有限公司
234	宁波浩越商贸有限公司	563	北京泰腾博越资本管理中心（有限合伙）
235	宁波鸿凯商贸有限公司	564	北京天杰永泰科贸有限公司
236	宁波坤瑞盛贸易有限公司	565	北京物华盈智科贸有限公司
237	宁波蒙泰贸易有限公司	566	林芝锦华投资管理有限公司
238	宁波诺世亚电子科技有限公司	567	北京嘉业时代交通信息咨询服务有限责任公司
239	宁波鹏达恒通贸易有限公司	568	天津众和一达投资有限责任公司
240	宁波荣翔贸易有限公司	569	北京隆创裕丰投资有限公司
241	宁波融泰商贸有限公司	570	北京永嘉方德投资基金管理中心（有限合伙）
242	宁波实科商贸有限公司	571	北京华瑞信达电子科技有限公司
243	宁波拓维商贸有限公司	572	北京诚信丰汇科贸有限公司

序号	企业名称	序号	企业名称
244	宁波新旭贸易有限公司	573	北京华诚宏泰实业有限公司
245	宁波旭程贸易有限公司	574	北京宏源达茂科技发展有限公司
246	宁波亿纬数码科技有限公司	575	北京康海天达科技有限公司
247	宁波长拓电子科技有限公司	576	北京恒屹鑫源科技有限公司
248	杭州达尼丁实业有限公司	577	北京科空亿海网络工程有限公司
249	杭州迈田贸易有限公司	578	北京中海兴业投资有限公司
250	杭州威鼎实业有限公司	579	华美高远（北京）投资有限公司
251	杭州源溪科技有限公司	580	北京百庚泛太投资有限公司
252	宁波创辰商贸有限公司	581	北京鼎泰东方科技有限公司
253	宁波浩恒电子科技有限公司	582	北京丰联同创科技有限公司
254	合肥和瑾臻电子科技有限公司	583	北京丰盈中通科技有限公司
255	合肥泽兴时泰贸易有限公司	584	北京汇富通国际投资有限公司
256	合肥瑾德电子科技有限公司	585	北京嘉实万方投资有限公司
257	合肥昌如裕电子科技有限公司	586	北京锦秋财智贸易有限公司
258	合肥凯鑫门电子科技有限公司	587	北京苏明新科技有限公司
259	合肥久凯谦贸易有限公司	588	北京岳华维力商贸有限公司
260	杭州曲翰科技有限公司	589	海华方达科技控股有限公司
261	杭州仁久科技有限公司	590	海纳宏源投资有限公司
262	杭州裕至科技有限公司	591	天津力天融金投资有限公司
263	宁波晖鹏贸易有限公司	592	拉萨泰山祥盛实业有限公司
264	宁波吉鹏贸易有限公司	593	西藏厚洪裕隆实业有限公司
265	宁波瑞通网络科技有限公司	594	西藏华玉康辉商贸有限公司
266	宁波韵辉商贸有限公司	595	西藏融裕东方科技发展有限公司
267	宁波尊悦商贸有限公司	596	北京隆成明润科技有限公司
268	杭州克格贸易有限公司	597	北京中海品盛文化发展中心（有限合伙）
269	鼎立联众（深圳）投资有限公司	598	湖南华信恒源股权投资企业（有限合伙）
270	深圳安盛利搏科技有限公司	599	未来博软科技有限公司
271	深圳博满投资有限公司	600	北京申创银通科技有限公司
272	深圳博瑞思达科技有限公司	601	天津金创房地产开发有限责任公司
273	深圳创豪安科技有限公司	602	北京青禾咨询合伙企业（有限合伙）
274	深圳创亿宏业科技有限公司	603	北京华鼎启航影视文化传媒有限公司
275	深圳飞达易通商贸有限公司	604	领锐资产管理股份有限公司

序号	企业名称	序号	企业名称
276	深圳冠辰长益科技有限公司	605	天津宝吉长安科技发展有限公司
277	深圳海成中汇科技有限公司	606	天津本弘商贸有限公司
278	深圳合众迅腾科技有限公司	607	天津碧波秋韵科技有限公司
279	深圳鸿兴伟创科技有限公司	608	天津达豪贸易有限公司
280	深圳锦久辰商贸有限公司	609	天津福禄亨通商贸有限公司
281	深圳京日晨升科技有限公司	610	天津港陆商贸有限公司
282	深圳君晟鸿商贸有限公司	611	天津瀚晟同创科技发展有限公司
283	深圳明辉立信电子科技有限公司	612	天津恒昌圆实业有限公司
284	深圳市鼎得利科技有限公司	613	天津恒天豫盛商贸有限公司
285	深圳市鸿达安贸易有限公司	614	天津华宇天地商贸有限公司
286	深圳市玖乐机械设备有限公司	615	天津汇仕豪贸易有限公司
287	深圳市拓天投资管理有限公司	616	天津津世华昌科技有限公司
288	深圳市文海香贸易有限公司	617	天津凯博川商贸有限公司
289	深圳市振辉利科技有限公司	618	天津康达兴业贸易有限公司
290	深圳市洲际通商投资有限公司	619	天津莱郡商贸有限公司
291	深圳泰安尔信息技术有限公司	620	天津陆蕴瀚航商贸有限公司
292	深圳泰富邦宁贸易有限公司	621	天津卯禹商贸有限公司
293	深圳万利鼎程科技有限公司	622	天津诺恒晟贸易有限公司
294	深圳星网洲通科技有限公司	623	天津诺弈商贸有限公司
295	深圳奕华倍昌投资有限公司	624	天津旗伽商贸有限公司
296	深圳卓众达富投资合伙企业（有限合伙）	625	天津阡轩商贸有限公司
297	深圳虹志宇晨科贸有限公司	626	天津仁延商贸有限公司
298	深圳市德景新投资有限公司	627	天津瑞志祥升商贸有限公司
299	深圳盛世年华投资有限公司	628	天津市佳佳信诚商贸有限公司
300	深圳同方知网科技有限公司	629	天津寿捷商贸有限公司
301	深圳市保成房地产顾问有限公司	630	天津桐廷商贸有限公司
302	深圳市浦盟恩贸易有限公司	631	天津文华天海实业有限公司
303	西藏云帆信息技术有限公司	632	天津喜德利商贸有限公司
304	厦门华信元喜投资有限公司	633	天津雅诺科技有限公司
305	深圳锦秀云飞投资有限公司	634	天津易览扬帆科技有限公司
306	深圳市呈利得科技有限公司	635	天津友羽商贸有限公司
307	深圳信恒东方贸易有限公司	636	天津裕宇文恒商贸有限公司

序号	企业名称	序号	企业名称
308	深圳宜良资产管理有限公司	637	天津长科飞跃商贸有限公司
309	深圳展洪德科技投资有限公司	638	天津正天浩宇商贸有限公司
310	深圳中新拓业科技有限公司	639	天津知信飞腾投资合伙企业（有限合伙）
311	深圳市中民昇汇壹号投资企业（有限合伙）	640	天津志远天程商贸有限公司
312	深圳市天宝恒业贸易有限公司	641	天津智元明科技有限公司
313	西藏晟新创企业管理咨询有限公司	642	天津紫荆博雅投资管理中心（有限合伙）
314	南京嘉译网络科技有限公司	643	天津和澜科技有限公司
315	南京卡恩工贸有限公司	644	天津大德鸿志科技有限公司
316	南京擎鼎投资管理有限公司	645	天津富天岳商贸有限公司
317	南京顺拓管理咨询有限公司	646	天津浩沃思源商贸有限公司
318	南京业固贸易有限公司	647	天津弘寿商贸有限公司
319	泓融（上海）投资管理中心（有限合伙）	648	天津锃邦商贸有限公司
320	昆山中联综合开发有限公司	649	天津莱恩福商贸有限公司
321	上海八浩实业有限公司	650	天津盛华箐科技有限公司
322	上海得亨贸易有限公司	651	天津琰圣商贸有限公司
323	上海德莱科技有限公司	652	天津微广商贸有限公司
324	上海华万贸易有限公司	653	天津润水东方贸易有限公司
325	上海际润实业有限公司	654	天津天远信恒企业管理咨询有限公司
326	上海建开国际贸易有限公司	655	天津紫荆国舜科技有限公司
327	上海澜筠实业有限公司	656	天津联亿乾坤科技有限公司
328	上海纳莱贸易有限公司	657	天津宏都维贸易有限公司
329	上海宁玺国际贸易有限公司		

第三批纳入实质合并破产清算的 8 家“明天系”关联企业（2025 年 11 月 7 日）

序号	企业名称	序号	企业名称
1	北京中京伟业科技发展有限责任公司	6	深圳市明天公益基金会
2	西藏迅杰新科科技有限公司	7	西安辉俊商贸有限公司
3	无锡荣鼎汇商贸有限公司	8	海峡兴盛（福州）股权投资合伙企业（有限合伙）
4	上海泐昱投资管理有限公司		
5	云南显庆科技有限公司		

附：相关法律条文

《中华人民共和国企业破产法》

第二条 企业法人不能清偿到期债务，并且资产不足以清偿全部债务或者明显缺乏清偿能力的，依照本法规定清理债务。

.....