

涉财务造假案 中兴财光华遭多股解约

*ST创兴在内多股“换所”

中兴财光华被证监会立案调查后,该事件产生的连锁反应开始显现。

据同花顺iFinD,11月29日以来,中兴财光华连遭汉邦高科、ST汇洲、珠海中富等32家上市公司“弃用”。其中,12月13日,包括*ST创兴、华控赛格、德展健康在内的13家上市公司,发布了拟变更会计师事务所的公告。

具体来看,去年11月,*ST创兴宣布拟聘任中兴财光华为公司2024年度审计机构,审计费用为130万元。不过,今年12月13日,*ST创兴宣布变更会计师事务所,拟聘任政旦志远担任公司2025年度财务报告和内部控制的审计机构。

针对变更会计师事务所的原因,*ST创兴方面表示,鉴于2024年度审计机构聘期已满,为更好匹配公司后续发展需要,满足新阶段的审计需求,经公司董事会审计委员会、董事会审议,拟聘任政旦志远担任公司2025年度财务报告和内部控制的审计机构。

尽管*ST创兴在公告中并未提及“换所”系因中兴财光华遭立案调查,但市场层面还是将两者联系到一起。

在*ST创兴之前,宣布“弃用”中兴财光华的国民技术,明确指出其变更会计师事务所的原因与中兴财光华遭立案调查有关。追溯国民技术和中兴财光华的合作历程,2019—2024年,国民技术的年审审计机构均为中兴财光华,双方已合作六年,2024年审计费用为95万元。不过,12月11日,国民技术宣布变更境内会计师事务所,决定聘请中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“中审亚太”)为公司2025年度境内财务报告及内部控制审计机构,聘期一年。

对于变更原因,国民技术方面表示,原拟续聘的2025年度境内会计师事务所——中兴

由于涉及*ST立方财务造假案,中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“中兴财光华”)被证监会同步追责,并遭到A股客户接连解约。*ST创兴近日披露公告称,鉴于2024年度审计机构聘期已满,公司拟改聘政旦志远(深圳)会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“政旦志远”)担任2025年度财务报告和内部控制的审计机构。经北京商报记者统计,今年11月29日—12月13日,A股市场已有*ST创兴、国民技术等超30家公司宣布“弃用”中兴财光华。截至目前,中兴财光华还是23家上市公司的审计机构,暂无IPO客户。

财光华,因其他个别审计业务被证监会立案调查,为避免该事项对2025年度审计工作产生影响,结合公司业务发展和审计需求等实际情况,公司拟变更2025年度境内财务报告及内部控制审计机构为中审亚太。

据了解,11月28日,证监会官网显示,由于涉*ST立方重大违法强制退市案件,证监会决定对所涉会计师事务所执业行为立案调查,在*ST立方涉嫌财务造假的2021—2023年,公司年审审计机构均为中兴财光华。

针对相关问题,北京商报记者致电*ST创兴方面进行采访,不过电话未有人接听。

仍有23家A股客户

截至12月13日,中兴财光华还有23家A股客户。

从时间上来看,云鼎科技今年才将会计师事务所变更为中兴财光华,剩余22家A股客户中,中兴财光华对华夏幸福、能特科技2



股的连续审计年限居首,均为14年,*ST立方的审计单位已连续九年为中兴财光华;嘉麟杰、ST西发的审计单位连续审计年限则分别为八年和六年;*ST万方、众泰汽车、麦趣尔、航宇微和北信源5股,则连续五年年审机构均为中兴财光华。另外,2023年上市的花溪科技,首发审计机构及2023年、2024年审计机构均为中兴财光华。从基本面来看,上述23家中,能特科技盈利能力居首,今年前三季度归属净利润约4.53亿元;捷成股份次之,前三季度归属净利润为2.12亿元;龙江交通、ST西发分别排名第三、第四位,前三季度归属净利润分别为1.56亿元和1.45亿元。此外,13股前三季度净利润为负值。

另外,经同花顺iFinD统计,80家A股上市公司的去年年报系由中兴财光华审计。去年,上述80股中审计费用最高的为华夏幸福,审计费用达338万元;审计费用为200万元及以上的上市公司还有珠海中富、众泰汽车、星

星科技等11家;ST华扬、东华软件、*ST立方等38股审计费用则在100万—200万元;剩余个股审计费用则低于100万元。

据中兴财光华官网,去年中兴财光华审计业务收入为9.91亿元。

资深企业管理专家、高级经济师董鹏表示,立案调查于中介机构而言,直接影响体现在三个维度,一是监管层面将面临业务许可证暂停;二是市场层面将遭遇客户集中流失、议价能力断崖式下跌;三是声誉层面将陷入品牌信任崩塌的长期困境。

压实中介机构“看门人”责任

中介机构是资本市场治理的重要力量,发挥着专业把关的积极作用,其执业质量直接关系市场健康运行。近年来,监管部门多次强调压实中介机构资本市场“看门人”责任。

去年6月18日,证监会市场监管一司党支部发布的《以强监管、防风险推动资本市场高

质量发展》文章提到,强化“五大监管”,着力提升监管针对性、适应性和有效性。围绕严把入口关、严格持续监管、加大退市监管力度等,加强上市公司全链条监管,提升投资价值。进一步压实中介机构“看门人”责任,引导行业机构端正经营理念,提升合规水平、专业服务能力和服务能力。

此外,今年5月15日,证监会发布的去年中国证监会执法情况综述显示,证监会全面追究各类审计、保荐、法律服务等中介机构未勤勉尽责行为的责任,全年罚没6.73亿元,对4家会计师事务所和1家证券公司暂停业务6个月。其中,在恒大地产案中对审计机构普华永道开出3.25亿元的“创纪录”罚单;在金通灵案中对审计机构大华所开出“没一罚五”4100余万元罚单,并暂停从事证券业务6个月,真正实现“罚到痛处、禁到怕处”,推动提升行业执业规范水平。

天使投资人、资深人工智能专家郭涛表示,目前,中介机构存在利益绑定导致独立性缺失的问题,部分中介机构为维系客户合作,放松审计标准,甚至配合被审计方掩盖问题。此外,专业能力与风险识别能力不足也是中介机构面临的又一难题,面对复杂的财务操纵手段,中介机构缺乏有效的审计程序和技术手段进行甄别。对此,行业层面需完善自律规则,建立中介机构执业质量评价体系;机构自身要强化内部质控,明确审计人员责任清单,建立独立的项目复核机制,同时优化客户选择机制,避免因利益妥协放弃审计原则。

董鹏认为,破解中介机构目前面临的难题,需要推动会计师事务所组织形式的深层改革,探索审计委员会直接委托机制;建立动态审计程序智能更新系统,推动审计技术升级以应对新型财务造假;实施“一案双查”穿透监管,对机构和个人实施追责,形成“不敢假、不能假、不想假”的治理闭环。

北京商报记者 马换换 李佳雪

押注连亏企业 吴海生科“赌”新赛道

继完成对新产业眼科的全资控股后,吴海生科再次出手。吴海生科近日发布公告称,拟以自有资金3835.15万元受让苗九昌、苗春云合计持有的江西瑞济生物工程技术股份有限公司(以下简称“瑞济生物”)846.61万股股份,占瑞济生物总股本的19.8%,借此切入生物羊膜这一高价值医疗器械赛道。值得关注的是,瑞济生物虽深耕羊膜产品领域多年,但近年业绩持续承压,去年及今年前三季度分别亏损1176.61万元和1129.37万元,同时,本次交易未设置任何业绩承诺或对赌安排,亦潜藏不大的投资损失风险。

收购背后,是吴海生科主营业务的增长困境。作为全国首家“港股+科创板”生物医药上市公司,其今年业绩持续下滑,上半年营收、净利润同比降幅7.12%和10.29%,医美、眼科、骨科等核心业务全线承压。

目标公司连续亏损

公开资料显示,瑞济生物成立于2002年,2016年于新三板挂牌,并于今年4月退市。公司主营生物羊膜的生产与销售,主要产品包括凹凸羊膜、生物骨科羊膜、湿态生物羊膜等,属于国家三类医疗器械,主要用于骨科和眼科领域的组织修复。

根据新思界产业研究中心的报告,瑞济生物曾一度为中国唯一具备羊膜生产资质的企业,垄断该产品市场。然而,优势的赛道定位并未转化为稳健的业绩。财务数据显示,去年,瑞济生物营收4635.67万元,净亏损1176.61万元;今年前三季度,营收4609.45万元,净亏损达1129.37万元。其营收规模长期徘徊在数千万元级别,且持续处于亏损状态。

值得注意的是,本次交易全部股权交割完成后,吴海生科持有瑞济生物的股份比例为19.8%,该持股比例并未赋予其对瑞济生物现有团队的控制权,后者也不会纳入吴海生科合并报表范围,吴海生科对其财务、经营、分红等重大事项决策不具备实质决定权。

更为关键的是,本次交易未设置任何业绩承诺或对赌安排。这意味着,若后续瑞济生物业绩进一步下滑或未达预期,吴海生科将无法通过交易对价调整、股份回购等机制保障自身权益,本次交易潜藏着投资损失乃至投资资金无法收回的风险。

对于本次收购事宜等相关问题,北京商报记者向吴海生科发去采访函,但截至发稿未获得回复。

核心业务承压

通过收购拓展产品线的背后,是吴海生科主营业务增长乏力的现实。

吴海生科主要布局医美、眼科、骨科、外科防粘连及止血四大领域,其中医美业务占比最大,曾与华熙生物、爱美客并称“医美三剑客”。去年,吴海生科虽创下营收26.98亿元、归母净利润4.2亿元的业绩纪录,但增速已明显乏力,营收与净利润同比分别微增1.64%和1.04%。

今年以来,吴海生科的业绩持续下滑。其中,一季度营收同比下降4.25%,归母净利润同比下降7.41%。上半年颓势未改,营收同比下降7.12%,净利润降幅达10.29%。

业绩失速的背后是主营业务的普遍承压。今年中报显示,吴海生科医美与创面护理产品营收同比下降9.31%;骨科产品营收下降2.58%;眼科产品营收降幅最大,达18.61%。

医美板块中,玻尿酸产品销售颓势明显。今年中报显示,吴海生科玻尿酸产品销售收入同比下降16.8%,除子公司其胜生物因为增值税率变化导致的除税销售收入下降外,定位大众入门的第一代和第二代玻尿酸产品海薇和姣兰,遭遇消费需求阶段性下降。

而在眼科业务上,人工晶状体及眼科粘弹剂产品因集采导致单价下调,角膜塑形镜产品则因市场竞争加剧,销售收入同比下降10.83%。

吴海生科最新发布的三季报显示,前三季度

度营收18.99亿元,同比下降8.47%;归母净利润3.05亿元,同比下降10.63%。

收购扩容能否破局

面对业绩持续低迷的局面,吴海生科正通过加速收购来拓展赛道。

本次收购前一个月,吴海生科发布公告称,其全资子公司上海昊海医药科技发展有限公司,拟以7400万元对价收购深圳市新产业眼科新技术有限公司余下20%股权,交易完成后,昊海生科将间接持有新产业眼科100%股权,实现对这家聚焦于角膜塑形镜与人工晶状体业务的平台公司的全盘掌控。

对于此次投资瑞济生物,昊海生科方面在公告中表示,目的是获取标的公司产品在中国境内的经销权,切入生物羊膜这一高价值医疗器械赛道,以补充现有产品组合,拓展眼科与骨科领域的业务覆盖。

昊海生科所押注的,是一条存在增长潜力的赛道。生物羊膜作为再生医学领域的重要材料,其促进组织再生修复的功效已获临床广泛认可,应用场景正从眼科、骨科向外延伸。根据内斯特研究的数据,去年全球羊膜市场规模超过18.9亿美元,预计到2034年将达39.7亿美元,年复合增长率约7.7%。

然而,该赛道的竞争也日趋激烈。国内布局生物羊膜的企业,除瑞济生物外,还包括广州瑞泰生物、广州锐清再生医学、成都青山利康药业等。去年,瑞泰生物旗下公司的湿态生物羊膜产品已进入市场,该公司总经理曾公开表示,其湿态生物羊膜产品已完成26个省份挂网,超过500家医院进院,市场占有率达40%。

医药行业分析师朱明军表示,昊海生科并购瑞济生物是业绩承压下的战略补位,生物羊膜赛道的增长潜力与业务协同性值得肯定,但风险同样不容忽视。标的连续亏损叠加赛道竞争,后续若无法快速整合资源实现差异化突破,这场“破局”尝试亦面临不小挑战。

北京商报记者 王寅浩 宋雨盈

S 侃股 Stock talking

摩尔线程的“闲钱理财”与市场的高预期

周科竞

本是一份很常规的“闲钱理财”公告,却把摩尔线程推上了舆论的风口浪尖,市场的投资情绪从热情高涨骤变为质疑担忧。头顶“国产GPU第一股”光环的摩尔线程,一直在享受资本溢价,但从市场情绪而言,高预期同时也容易变成高落差,摩尔线程的常规操作在规则上合法合规,但却没能达到市场给予它的高预期。

“闲钱理财”的目的是在公司真正把钱投入项目之前,用闲置的资金投入保本的理财产品,提升一下募集资金使用效率。但是在投资者的预期中,希望摩尔线程尽快把募集资金投入研发,快速实现技术突破,抢占更多的市场份额,而不是去当理财大客户。

类似的“闲钱理财”,也曾出现在寒武纪、华虹公司身上,但是那时投资者并没有过于强烈的反应。究其原因,那时投资者对于寒武纪、华虹公司并没有过高的期许,投资者也并没有预期寒武纪的股价能够超越贵州茅台,所以对于它们的“闲钱理财”操作并没有过多的争议。

但是到了摩尔线程,从它上市之初,投资者对其期待就远超其他同类公司,上市后的超预期股价涨幅足以说明投资者对其极高的期待。在投资者的期待中,摩尔线程或许应该尽快实现业绩扭亏,并出现爆发式增长。

但这种高期待,却与上市公司的常规操作产生了矛盾。在确保项

目款安全的前提下,对阶段性闲置募集资金进行现金管理,是提升资金效率、为股东创造额外收益的通用财务操作,摩尔线程如此操作理论上合情合理,但却不符合投资者的高预期。

对于不超过75亿元的理财额度上限,摩尔线程也给出了解释,上限并非实际理财金额,而且随着资金不断投入到募投项目中,闲置资金规模和现金管理额度也会随之动态下降。

实际上,市场对于摩尔线程“闲钱理财”的争议根本原因在于高估值下的高期待。“闲钱理财”只是导火索之一,并不是唯一。即便没有此事件,在高市场预期之下,摩尔线程也可能因为其他的不及预期而遭受质疑。诸如,在摩尔线程年报公布时,同样可能引发一场关于公司最新业绩对应的估值是否合理的大争论。

现在的摩尔线程,在享受到较高资本溢价的同时,也背负着投资者的超高预期。一旦投资者认为公司没能达到自己的预期,就可能对企业发展产生担忧。

对于摩尔线程来说,或许可以更主动地传递研发进展,比如定期公布募投项目的落地节点,让投资者更加及时地了解到募投项目的推进情况。对投资者来说,或许也需要更理性地理解研发不是烧钱竞赛,分阶段投入、合理管理资金,才能让公司走得更稳。当公司和投资者实现更好地沟通,也有助于市场的期望值合理回归。