

# 美完成中概股底稿審計 退市風險消除

## 中證監：期待形成常態化機制 共同營造國際監管環境

中美審計風波事件簿

2020年12月	美國眾議院通過《外國公司問責法》，要求中資企業遵守美國審計標準，否則將被禁止在美國證券交易所上市
2021年12月	美國證券交易委員會(SEC)通過法規修正案，完善《外國公司問責法》，明確3年退市標準
2022年3月	SEC將首批5家在美上市的中國公司認定為有退市風險的「相關發行人」
2022年5月	中國證監會表示，雙方就中資企業審計問題磋商進展順利。但SEC則指雙方仍存有重大分歧
2022年7月	● 阿里巴巴被列入「預摘牌」名單，今年已有超過150家企業被SEC列入「預摘牌名單」 ● 傳美國要求全面檢視中資企業會計底稿 ● 5間中資公司公布於美國ADR退市
2022年8月	中國證監會、國家財政部及與美國公眾公司會計監督委員會(PCAOB)簽署審計監管合作協議
2022年9月	PCAOB人員已抵達香港，核查在美上市中資公司的審計底稿紀錄
2022年12月	PCAOB發布報告，確認2022年度可以對中國內地和香港會計師事務所完成檢查和調查，撤銷2021年對相關事務所作出的認定

大公報製表



▲▼PCAOB發布的聲明顯示，30多名PCAOB工作人員在9月至11月的9周內在港進行現場檢查和調查。

### 中證監冀中美審計加強合作

- 一貫主張通過監管合作機制解決跨境上市審計監管問題，實踐證明只要雙方秉持相互尊重、專業務實的合作精神，一定能夠找到一條符合各自法律和監管要求的可行合作路徑
- 中國證監會、財政部與美國PCAOB於2022年8月26日簽署的中美審計監管合作協議簽署以來，雙方監管機構嚴格執行各自法律法規和協議的有關約定，合作開展了一系列卓有成效的檢查和調查活動，各項工作進展順利
- 雙方合作過程中，就檢查和調查活動計劃作了充分溝通協調，在雙方依法履行監管職責的同時，滿足了相關法律法規對信息安全保護的要求
- 歡迎美國監管機構基於監管專業考慮重新作出的認定，期待與美國監管機構一道，在總結前期合作經驗的基礎上繼續推進今後年度審計監管合作，相互尊重，增進互信，形成常態化、可持續的合作機制，共同營造更加穩定、可預期的國際監管環境，依法維護全球投資者合法權益

大公報記者整理

回應美方審計調查報告

### 合作共贏

中國證監會、財政部與美國PCAOB於今年8月26日簽署中美審計監管合作協議，將雙方對相關會計師事務所的檢查和調查活動納入雙邊監管合作框架下開展。據介紹，此次，PCAOB選擇了北京的畢馬威華振會計師事務所和香港的普華永道，分三次一共選取了8家中概股公司的相關審計業務進行審查。PCAOB發布的聲明顯示，30多名PCAOB工作人員在9月至11月的9周內在港進行了現場檢查和調查，審查了數千頁文件，進行了面談並聽取了證詞。

### 9月至11月在港現場檢查

中證監表示，合作過程中，雙方就檢查和調查活動計劃作了充分溝通協調，美方通過中方監管部門獲取審計底稿等文件，在中方參與和協助下對會計師事務所相關人員開展訪談和問詢。中方遵守法律法規並參照國際慣例，按照合作協議的約定對檢查和調查所涉底稿文件中含有的個人

信息等特定數據進行了專門處理，在雙方依法履行監管職責的同時，滿足了相關法律法規對信息安全保護的要求。

PCAOB主席Erica Williams表示，PCAOB是在徹底核實中國的合規性之後才做出有關的決定。美國證券交易委員會(SEC)主席加里·根斯勒(Gary Gensler)聲明中表示，根據PCAOB的決定，中概股的三年「摘牌」倒計時會被重置。

### 168家中企在美上市

據美國監管機構提供的數據，截至今年6月，在美上市的168家中概股公司的總市值約為1.5萬億美元，消息公布後中概股萬春醫藥以33.04%的漲幅領漲，但也有若干中概股出現雙位數跌幅。PCAOB主席Erica Williams提到，這次的審查只是開始，相關的調查會繼續進行，並已經在準備2023年初進一步審計中概股的事宜。她並稱：「若中國方面在任何時候以任何方

式阻礙PCAOB全面檢查或調查，委員會再次啟動符合《外國公司問責法案》的決定。」但市場人士認為，這次是美國監管機構首次可以在中國及中國香港全面檢查和調查中國公司的審計情況，很大程度上消除在美上市中國公司的退市風險。

星圖金融研究院研究員維佑向內媒表示，美國對在美上市中概股的審查完畢，一方面之前對於在美中概股退市的疑慮被打消，在美中概股可以繼續獲得來自全球的資金同時，也不用放棄美國市場。另一方面，美國三年一審查意味着起碼在三年內在美中概股的經營、上市穩定性不會受到外部影響。此外，從長期看中美此次的合作審查也為後期合規性審查提供了經驗，相信未來在審查周期應該會更短、內容方面更加有參考，也能為在歐洲或在其他地區上市的中國企業提供合規性審查先例，有助於中國優質企業實現全球融資。

## 逾20企剔出「未經核實名單」 藥明生物有份股價漲5%

【大公報訊】美國商務部宣布，將包括藥明生物(02269)等20多家內地企業，從未經核實清單中移除，有關決定代表美國出口商對這些中國實體出貨前，將不再需要進行額外的盡職調查。藥明生物則表示，子公司上海藥明生物技術公司，在中國商務部協助下成功完成美國商務部現場最終用戶訪問後，已被美國商務部從未經核實名單中移除。因此，集團兩個該等子公司都已成功從未核實名單中移除。

藥明生物表示，致力於以最嚴格的合規標準及適用的法律法規運營，並將繼續賦能生物製藥和生物技術合作夥伴惠及全球病患，並對

集團實現強勁增長充滿信心。資料顯示，今年2月8日美國商務部將藥明生物兩家子公司，即無錫藥明生物技術股份有限公司和上海藥明生物技術有限公司，列入未經核實名單。

野村發表研究報告指，藥明生物旗下兩間子公司均獲美國商務部從未核實名單中移除，可加快消除投資者的疑慮。該行表示，無錫工廠從被檢查到獲得美國當局從名單上移除，花費了大約四個月時間，認為今次是積極信號，亦是公司正面催化劑，因此重申「買入」評級，維持目標價97.78元。受消息刺激，藥明生物昨日向好，收市報51.3元，升5.4%。

## 中概股回穩 攜程升近4%

【大公報訊】美國就中概股會計底稿審查工作有新進展。美國上市公司會計監督委員會(PCAOB)最新表示，已全面取得對中資公司審查及調查的權限，2023年將繼續推進審計工作。追蹤中概股的納斯達克金龍指數周四一度逆市升2.5%，惟收市時轉跌2.2%。不過，同時在港掛牌的中概股昨日股價表現企穩。在內地繼續優化防疫措施下，攜程(09961)獲資金追捧，昨日股價升3.9%，收報279元；京東(09618)股價升1.5%，報225元；阿里巴巴(09988)股價升0.6%，報86.45元；但百度(09888)股價卻要跌0.7%，報112.5元。

美銀證券表示，PCAOB撤銷在2021年12月對內地及香港做出的兩

項裁定，表明符合PCAOB守則，中概股ADR(美國預託證券)的退市風險已經消除。然而，美國證交會(SEC)對VIE(可變利益實體)結構的質疑則是另一個值得關注的事宜。如果美國監管部門要求解散VIE架構，將會是非常複雜的問題。

瑞信、花旗同樣認為，PCAOB最新表態可以消除中概股退市風險。瑞信稱，伴隨著監管風險不確性降低，投資者應該會重新注視中概股業務基本面，疊加內地邁向復甦，令到中概股的風險回報轉趨吸引。花旗指出，儘管PCAOB在今次調查中發現若干問題，但預料該委員會明年年初公布調查結果時，報告內容不會有太大驚嚇的地方。該行稱，隨着退市風險降低，內地優化防疫管制措

施，市場會重新關注中概股的基本面、盈利增長、政策，以及國際資金的流入情況。

### 主要中概股表現

股份	昨收(元)	變動
攜程(09961)	279.00	▲3.9%
蔚來(09866)	94.45	▲2.1%
小鵬汽車(09868)	40.80	▲1.6%
京東(09618)	225.00	▲1.5%
阿里巴巴(09988)	86.45	▲0.6%
百度(09888)	112.50	▼0.7%
網易(09999)	110.20	▼0.8%
萬國數據(09698)	19.34	▼1.5%

大公報記者整理

## 憧憬加碼穩樓市 熱錢湧入內房股

【大公報訊】內地考慮制訂新舉措改善行業資產負債狀況，引導市場預期和信心回暖，並且房地產行業被界定為國民經濟支柱產業。市場憧憬再有更多支持行業發展以及穩樓市的措施出台，內房股昨日再度獲得熱錢湧入。遠洋集團(03377)昨日股價大漲8.9%，收報1.1元。遠洋集團、遠洋服務(06677)向太古地產(01972)出售成都遠洋太古里項目50%權益，出售代價55.5億元人民幣，而遠洋集團、遠洋服務在交易中將獲13.87億、0.33億元收益。遠洋服務股價卻要跌4.8%報2.38元。

其他內房股，碧桂園(02007)股價升5.9%，報2.85元。雅居樂(03383)更換核數師，由安永會計師事務所接任，股價不跌反升3.1%，報2.92元。雅居樂表示，雅生活服務(03319)已根據投資合同期限約定，收回部分金融產品投資並實現投資收益，對於尚未到期繼續持有的金融產品，公允價值高於投資成本。此外，雅生活服務根據相關借款協議約定已收回部分第三方支付的合作誠意金。上述金融產品投資16.12億元人民

幣，借款涉及9.42億元人民幣。雅生活服務昨日股價升3.7%，報10.24元。

### 星展：內房今年銷售跌30%

另外，星展發表報告指出，內地11月份房地產銷售疲軟，主要受到疫情影響，以及置業情緒低迷。儘管內地12月份繼續優化防疫措施，只是今年全年房地產銷售仍會疲軟，全行業銷售額或下降25%至30%。市場相信，內地穩定樓市需求的措施落地後，需要時間才能夠傳導至實體銷售，預計明年內地樓市銷售及建築面積將持平至下跌10%，平均售價持平至下跌5%。

整體大市表現方面，恒指結束連漲兩周各升千點的強勁勢頭。市傳內地與香港在短期內恢復通關，只是對港股推動作用不似往昔。大市昨日先跌後回升，恒指一度轉升252點，收市升幅縮窄至82點，報19450點；綜合全周，恒指跌450點或2.2%。科技指數昨日升12點，報4149點，全周跌220點或5%。

展望後市，iFast Global Markets副總裁溫鋼城相信，恒指在年底前會維持在18500點至

20000點區間水平上落，2023年首季有機會試22000點，催化因素包括港股估值偏低，內地防疫措施優化及出台穩定樓市需求措施，可關注包括科網股、港交所(00388)。因為大市向上，科網股必然會被拔高。溫鋼城提醒，美股正經歷深度調整，遲早會拖低港股明年首季表現。

### 內房及物管股普遍造好

股份	昨收(元)	升幅
內房股		
遠洋集團(03377)	1.10	▲8.9%
碧桂園(02007)	2.85	▲5.9%
華潤置地(01109)	35.95	▲3.9%
雅居樂(03383)	2.92	▲3.1%
物管股		
旭輝永升服務(01995)	5.20	▲8.1%
碧桂園服務(06098)	19.96	▲6.8%
中海物業(02669)	8.62	▲5.1%
雅生活服務(03319)	10.24	▲3.7%

大公報記者整理

## 嘉實：看好復常受惠股 科網旅遊板塊值博

【大公報訊】受惠近期內地防疫政策逐步優化，提振港股投資氣氛。嘉實國際行政總裁關子宏表示，明年港股走勢值得期待，建議投資者在波動市況中把握機會。他認為，海外投資者信心不足或抑制港股估值的重要因素，若明年1月至2月內地疫情受控且利好政策得到實施，相信將有助緩解市場憂慮。

關子宏表示，在疫情接近尾聲、內房得到支持、息率即將見頂的利好因素推動下，內地股市有機會觸底反彈。至於加息周期，他認為明年美國息率最多上調0.75厘至5.125厘，並由2024年起逐步回落。參考過去20年內地股市的上升軌道，關子宏認為，目前A股正值反彈前夕，至於反彈力度則視乎市場走勢。

投資機遇方面，關子宏指出，隨着內地經濟走向疫後復甦，互聯網、旅遊、科技(包括消費電子硬件和軟件)、香港通關受益股等板塊值得關注；其次，新能源及創新醫藥等受政策支持的產業亦有前景；而包括電動車在內表現不佳的板塊亦有機會在內地開放時迎來升浪。此外，他認為，隨着美元下行，大宗商品價格獲支撐，看好黃金和銅的投資潛力。