

案例解读

中介机构应担当作为

中航证券 朱智伟

每年的注册会计师考试作为参加人数最多，社会关注度最高的职业资格考试，被媒体冠以“天下第一考”的称号。然而加入会计师事务所，成为一名签字注册会计师，并不是终点。注册会计师在审计中，更应该发挥自己的专业技能，提升职业素养，为上市公司乃至资本市场的发展做出自己的贡献。

近日，广东证监局公布的一则行政处罚决定书，为注册会计师敲响了警钟。

典型案例

案件当事人是立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称立信所），作为“内资八大”之一，在业内有较为良好的口碑。而本案涉及的上市公司风华高科是1996年挂牌的高新技术企业，此前因为涉及信息披露违规受到过处罚，相关投资者投诉公司虚假陈述责任纠纷也于2021年3月开庭，而本案的责任，在于负责上市公司相关信息披露的中介机构。

经查明，有关当事人违法的主要事实如下：

为了解决应收账款账目挂账问题、延长应收账款计提坏账准备时间，风华高科通过粤盛资产管理有限责任公司（以下简称粤盛资产）和宁夏顺亿资产管理有限公司（以下简称宁夏顺亿）配合操作，由宁夏顺亿原价受让风华高科及其子公司的应收账款合计约5469万元；同时由风华高科出资5500万元，购买粤盛资产委托宏信证券发行的一项理财产品，投资标的即为该笔应收账款收益权资产，宏信证券收到风华高科的资金后，即全部转至宁夏顺亿。2016年期间，风华高科通过上述方法虚假转让应收账款，少计资产减值损失，虚增利润总额约6192.12万元，占风华高科当期披露利润总额的33.05%。

立信所对风华高科2016年年报审计时，关注到应收账款金额大且出现难以收回等情况，认为相关科目具有重大错报风险；但未相应调整有关的资产减值损失、银行存款等科目的风险评估结论。风华高科购买理财产品的交易行为存在重大异常，立信所未考虑是否存在特别风险；对应收账款转让与购买理财产品等事项的相关认定未能将其作为关联事项进行必要关注，保持合理怀疑。同时，立信所将应收账款和包含理财产品的其他流动资产项目均评为具有重大错报风险，指出需关注并考虑补充审计程序，但在具体执行时并未采取实际措施。

案件分析

立信所在风华高科2016年年报审计中的行为，不符合《中国注册会计师审计准则第1211号——通过了解被审计单位及其环境识别和评估重大错报风险》（2010年修订）第二十九条第一、二项及第三十一条第六项在内的多项职业规定，同时涉及违反2005年《证券法》的有关规定。

广东证监局认为，立信所在为风华高科2016年年报提供审计服务过程中，未勤勉尽责，所制作、出具的审计报告存在虚假记载，其上述行为违反了2005年《证券法》第一百二十七条的规定，构成2005年《证券法》第二百二十三条的违法行为，对立信所和签字注册会计师宣宜辰和陈雷给予警告并处以罚款。

相关法律

2005年《证券法》第一百七十三条规定：证券服务机构为证券的发行、上市、交易等证券业务活动制作、出具审计报告、资产评估报告、财务顾问报告、资信评级报告或者法律意见书等文件，应当勤勉尽责，对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行核查和验证……

第二百二十三条规定：证券服务机构未勤勉尽责，所制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，责令改正，没收业务收入，暂停或者撤销证券服务业务许可，并处以业务收入一倍以上五倍以下的罚款……

案件启示

自2019年以来，监管层多次强调压实中介机构责任，“深改12条”也明确提出“狠抓中介机构能力建设……压实中介机构责任，推进行业文化建设”。随着新《证券法》《刑法修正案（十一）》等法律法规的出台，对相关中介机构追究法律责任尤其是刑事责任已经具有实践性，可以预见的是，在不久的将来，不仅是证监会等行政机构针对中介机构的行政处罚会继续保持高压态势，从司法角度对已经涉及刑事责任的中介机构也将有更大动作。



中航证券 符琦

在国新办举行的2020年国民经济运行情况新闻发布会上，统计局局长宁吉喆介绍了2020年国民经济的运行情况。去年四季度我国经济继续复苏，GDP同比升至6.5%，全年实现GDP同比增长2.3%，经济社会发展主要目标任务完成情况好于预期。2020年除了出口超预期增长外，投资也是稳增长的重要力量。

受疫情影响，2020年固定资产投资完成额的月度累计增速在年初大跌，此后随着复工复产快速回升，全年实现了2.9%的正增长，略高于GDP增速。去年3月以来，各月的投资季调环比增速持续高于前几年的同期均值水平，反

2020年我国投资保持合理增长 投资结构持续优化

映复工复产带来投资的快速恢复，但同时可以看到，环比增速处于下降趋势中，说明随着疫情冲击造成的缺口不断弥合，投资继续环比增长的动力趋弱。今年总体经济大概率延续复苏趋势，但环比复苏动能或将逐步减弱，对应到今年的投资增速，年初低基数将造成投资同比增速跳升，随后由于基数快速抬升，投资同比增速预计将高位回落。

分投资领域看，去年基础设施投资（不含电力）增长0.9%，制造业投资下降2.2%，今年工业品价格回升、制造业企业盈利改善和企业对未来预期好转有望推动制造业投资继续走强。因此，制造业投资的回升有望成为今年投资方面的一个主要看点。

行业结构上看，去年高技术产业投资增长10.6%，快于全部投资7.7个百分点，这与我国产业结构优化升级的方向一致。从中短期看，是由于高技术产业中的医药制造业、电子商务服务业、信息服务业等行业受疫情影响较小，甚至受益，吸引了资金加大投入。而从长期角度看，高技术产业投资的高速增长是我国经济发展的内在需要和各方面政策积极引导的共同结果，因此具备持续性。

今年是“十四五”开局之年，政策面上将积极落实“十四五”规划，为今后五年的发展打下良好基础。“十四五”规划建议稿提出要拓展投资空间，优化投资结构，保持投资合理增长，发挥投

资对优化供给结构的关键作用。从政策的角度来说，一是要继续加强基础设施建设，补齐基础设施领域的短板，为中西部等地区加快发展提供有利条件；二是要继续加大在战略性新兴产业领域的投资，包括政府投资和财政上对市场资金的引导，尽快将科技创新打造为经济的新增长极；三是要进一步改善市场环境，激发民间投资活力，保持合理充裕的市场流动性，加快直接融资发展，引导资金加大对科技创新、小微企业等重点领域的融资支持；四是要进一步扩大开放，不断提升贸易和投资的自由化、便利化，积极引入外资，利用全球资源助力我国构建新发展格局。

2021最牛春节档：票房最高，喜忧参半



中航证券 裴伊凡

阔别一年，春节档强势回归，观众的观影热情高涨。根据灯塔专业版实时数据，截至2月17日22时，2021年春节档总票房累计超78亿元，总观影人次1.6亿，累计场次285.8万，创中国影史春节档累计票房、人次新纪录。其中，《唐人街探案3》（简称《唐探3》）以36.5亿元票房摘得春节假期票房冠军，《你好，李焕英》27.2亿元、《刺杀小说家》5.4亿元。身为春节档的票房黑马，《你好李焕英》强势反超《唐探3》，截至3月7日，两部影片纷纷突破40亿元，而前者总票房已经突破50亿元，超越了《哪吒之魔童降世》，位列中国影史排名第二。

今年春节电影市场火爆，主要有几方面因素：

一方面，受疫情管控的影响，多地先后发出倡议，倡导务工人员有条件情况下“非必要不返乡”，留在当地过年，加之线下活动的选择受限、外出旅游流动的减少，一定程度上助推了本地票房的提升。除了北京疫情防控规定影院上座率必须控制在50%以内，其他城市规定影院上座率只需不超过75%，对于整体票房大盘影响有限。

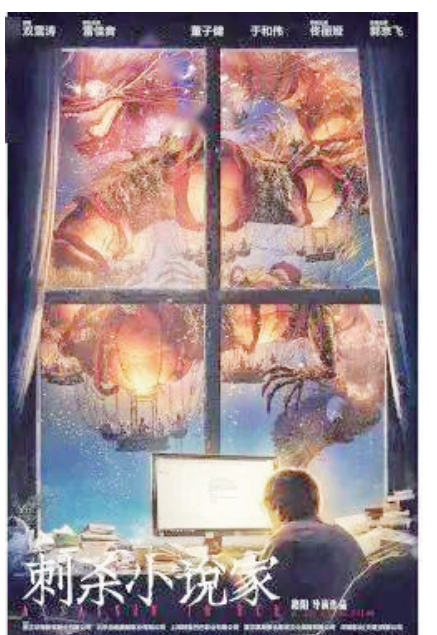


另一方面，观影人次和票价的双重提升，驱动票房的大幅上涨。春节期间，一部2D电影甚至卖到了超过百元的高票价，很多热门电影更是一票难求。过去一年，疫情大大增加了影视公司的制作、宣发、放映等多个环节的成本，更让影院停业了大半年，面对严格控制观众上座率的疫情防控要求，票价上涨无疑成为很多影视公司缓解资金压力的“救命稻草”。

当然，高票房的核心驱动力，离不开优质影片的供给。今年春节档集结了7部大片，春节档首日，《唐探3》单日票房超过10亿元，刷新国内电影首日票房纪录，上映4天票房破30亿元。由贾玲首次担任导演、主打母爱情怀的《你好，李焕英》好评无数，通过口碑持续发酵、排片占比不断攀升，在大年初四单日票房反超《唐探3》，成为春节档名副其实的票房黑马。

票房盛宴的背后，是多家影视公司的狂欢，影片票房的优异表现有望对相关公司业绩有所修复。伴随着春节期间票房的一路走高，率先开市的港股影视板块“涨声”一片，2月16日，华谊腾讯娱乐、阿里影业、猫眼娱乐分别大涨90%、34.58%、9.55%。

A股影视公司方面，万达电影作



为《唐探3》的主投、主控发行方，年初到上映前，公司股价就已经上涨超过20%，充分反映了市场的一致预期。该片原定在2020年春节档上映，受疫情影响延期到今年春节档，此前同系列两部影片都有不俗的表现，具备一定的粉丝基础，而今年预售成绩更是刷新纪录。中国电影也是该片的联合出品方，同时还参与了《人潮汹涌》《熊出没·狂野大陆》《刺杀小说家》等多部电影的发行。

2021春节档最大的票房黑马当属《你好，李焕英》，由北京文化出品，公司曾是《战狼2》《我不是药神》《流浪地球》等多部爆款电影的幕后推手。

票房排名第三的《刺杀小说家》作为华策影视首部从研发、制作到宣发进行全链条主投主控的商业大片，由路阳导演，特效全部由中国人打造，题材新颖，穿梭在现实世界和“异世界”，两条线并行，为观众呈现全新的视觉体验。华谊兄弟2018~2020年连续3年缺席了春节档，今年作为《侍神令》的主要发行方与出品方回归，同时参投了《你好，李焕英》；光线传媒和慈文传媒参投《人潮汹涌》。

复盘2021春节档，《你好，李焕英》的口碑传播再次印证优质影片的票房号召力，影片内容质量依旧是核心竞争力。



而《唐探3》的成功离不开背后出品方万达电影的渠道掌控力，反观从首映当天起就只有极少排片量的《人潮汹涌》，即使有刘德华的加持也难以扭转低票房，虽然在主创和观众的共同呼吁下，初五开始渐渐增加排片，但是已经错过了春节档票房增长的黄金窗口期。目前，国内电影行业制作、发行和放映三大环节的行业集中度相对都不高，且发行渠道比较单一，院线仍然占据了主导地位。

短期来看，遭受疫情重创的电影行业，在供给侧被动出清态势之下，影视公司更加理性回归到内容制作本身。继2021年元旦和春节双档的开门红，行业有望在优质内容驱动下稳步复苏。过去几年，影院建设增速较快、市场竞争激烈，单体影院的平均收益持续下降，疫情的发生加速了长尾影院的出清和头部院线的并购整合，龙头公司抗风险能力凸显，集中度有望提升。

中长期来看，疫情的影响倒逼传统电影和院线公司业务转型升级，改变多年来单一的盈利模式。今年春节档电影的参与公司除了传统出品方和发行方，还不乏哔哩哔哩影业、抖音文化等互联网新玩家的身影，互联网新贵的抢食正在重新书写行业规则，也为中国电影行业未来发展注入新的活力。

金融课堂

近一段时间，上市公司因涉及信息披露违法违规而被证监会立案调查的案例显著增多。

投资者如何了解上市公司的信息披露？

中航证券 张维

一、什么是信息披露？

信息披露是上市公司为了保障投资者利益，依照法律规定必须将其自身的财务变化、经营状况等信息向证券管理部门和证券交易所报告，并向社会公开或公告的制度。上市公司必须进行信息披露，这是法律规定的义务。

二、上市公司为什么要披露信息？

因为在投资的过程中，投资决策的形成来源于投资者了解企业基本情况后，形成公司是否值得投资的逻辑。由于一般投资者很少有机会接触到公司工作人员，所以法律会要求上市公司进行信息披露，以

保证投资者的知情权。

三、上市公司信息披露的主要内容包含哪些？

上市公司信息披露的内容很庞杂，包括定期报告和临时报告两种。其中，定期报告又包括年度报告、中期报告及季度报告。

- 1. 定期报告 (1) 年度报告。年报是投资者获取公司整体经营情况的主要途径之一。年报的主要内容包含：公司概况，上年度公司财务会计报告和经营情况，董事、监事、经理及高级管理人员简介及其持股情况，已发行的股票、债券变动情况包括持有公司

股份最多的前10名股东名单和持股数额等。

(2) 中期报告。中期报告是反映公司半年以来经营情况的报告，内容包括：公司财务会计报告和经营情况，涉及公司的重大诉讼事项，已发行的股票、债券变动情况，提交股东大会审议的重要事项等。

(3) 季度报告。季报相比年报、中期报告更为简单一些，主要是一些财务数据，以反映公司当期的经营情况。

2. 临时公告 临时公告就是当公司发生重大事项时，公司因需要及时向投资者告知该事项而向投资者发布的公告。

其主要内容包括：公司的经营方针和

经营范围的重大变化；公司的重大投资行为和重大的购置财产的决定；公司订立重要合同，可能对公司的资产、负债、权益和经营成果产生重大影响；公司发生重大亏损或者重大损失；持有公司5%以上股份的股东或者实际控制人，其持有股份或者控制公司的情况发生较大变化；董事会就发行新股或者其他再融资方案、股权激励方案形成相关决议等。

总之，公司一旦发生任何变动，必须第一时间发布临时公告，告知投资者，而投资者则可以通过阅读定期报告和临时报告了解公司的动向，及时做出投资抉择。

集团客户专享大礼包

- 1. 专享佣金率。 2. 专享两融佣金率。 3. 期限短，流动性高，周周发行。 4. 专业投顾团队提供专属优质的投研服务。

请扫描二维码，下载中航证券翼启手机端APP。

