

# 上市公司2019年年报“刷屏”在即 监管端口前移坚决打击粉饰财报行为

■本报记者 孟珂

上市公司2019年年报大考在即,记者了解到,每到年报披露季,就会有考生“作弊”粉饰财务报表,为了预防此现象,提高上市公司质量,今年监管部门已前移监管端口。

中国人民大学重阳金融研究院产业部副主任王承祖对《证券日报》记者表示,对于粉饰财务报表等行为,突破了法律法规的底线,甚至有可能内外勾结来操控股价,这样的行为严重影响股东的健康发展,相关监管部门应坚决打击。

## 粉饰年报手段“花样”百出

《证券日报》记者梳理往年上市公司粉饰年报的行为发现,年报中上市公司经常使用粉饰年报的手段有几个形式,利用关联交易调节利润、利用股权投资调节利润、利用资产重组调节利润、利用多种方式构造不实或不公允交易调节利润、混淆收益性支出与资本性支出以及虚拟资产挂账等。

具体来看,上市公司利用构造不实或不公允交易调节利润的案例不少见,ST抚顺连续八年造假就是一个典型案例。去年底ST抚顺收到中国证监会《行政处罚决定书》,证监会查明,抚顺特钢2010年至2016年年度报告和2017年第三季度报告中披露的期末存货余额存在虚假记载。2010年至2016年度、2017年1月份至9月份,抚顺特钢通过伪造、变造原始凭证及记账凭证、修改物供系统、成本核算系统、财务系统数据等方式调整存货中“返回钢”数量、

金额,虚增涉案期间各定期报告期末存货。2010年至2016年度、2017年1月份至9月份,抚顺特钢累计虚增存货19.89亿元。

《证券日报》记者根据证监会官网不完全统计,2019年全年,因定期报告(含季报、半年报、年报)财务数据含有虚假记载,被证监会及各地证监局行政处罚案例共有19家公司。

中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,突击交易粉饰财报的上市公司主要是因经营业绩不理想,或者出现亏损的情况下,通过在年末临时构造缺乏交易背景和商业实质的交易,实现账面利润的扭亏为盈或大幅增长,达到粉饰公司真实财报数据。然而,此举或将干扰整个资本市场,极大危害到了投资者的投资利益,有损我国资本市场资源配置优化的功能。另一方面,上市公司突击交易粉饰财务报表或将使得其自身财务状况陷入一种恶性循环模式,最终不仅扰乱资本市场也使得自身陷入危机。

## 多措并举前移监管端口

据了解,今年深交所多措并举,周密部署,全力做好2019年年报审查准备工作,重点关注以下内容:一是上市公司业绩真实性问题,重点打击虚构业务,虚增资产、收入和利润等违规行为;二是大股东资金占用及违规担保等违法违规问题;三是公司内部治理有效性、三会运作、董监高履职和上市公司独立性;四是并购整合和业绩承诺履行情况,紧盯商誉减值;五是信息披露情况,包括年报披露内容齐备性以及



图/制图

是否存在定期报告代替临时报告披露义务等情况;六是中介机构执业质量问题,包括审计机构和会计师事务所的审计意见类别适当性等。

深交所还指出,将延续差异化的年报分类审查工作机制,对业绩稳健、运作规范、信息披露质量好的公司豁免审查;对高风险公司实施“双重审查+行业组加审”的多轮交叉审查模式,并建立会计、重组、公司治理等专业领域的专家复核机制,严把审查质量关。

同时,中注协也发布了关于做好上市公司2019年年报审计工作的通知。此次中注协重点关注审计风险较高的行业与公司,具体来看有金融行业相关上

市公司、房地产行业相关上市公司、医药行业相关上市公司、债务违约风险较高的上市公司、境外业务占比较高的上市公司以及业绩大幅波动的上市公司。

对于年报审查工作,王承祖表示,“会计师是上市公司的看门人,但是在以往的案例中,会计师对上市公司的粉饰报表行为往往视而不见。”他建议,监管首先要加大对会计师事务所的监管力度,对于出现不作为的会计师及其所在单位,要加大惩处力度。其次,需加大对企业造假行为的打击力度。对于明显违法违规粉饰报表行为,要加大处罚力度,监管前置将更多问题消灭在初始状态,避免危害扩大化。



# 5G终端销售热或在2020年集中爆发 国美引入长虹华为提速生态布局

■本报记者 贾丽

5G商用时代正式开启后,5G成为2020年火爆的风口。在三大运营商正式公布了5G套餐后,赶在春节前,一波电子和家电巨头扎堆推出5G终端产品,以提前抢占市场。随着5G的商用、5G网络建设的加速,5G商用成为2019年电子行业最大的变革,作为应用范围最广的终端产品,5G手机、家电、芯片的问世等也将成为2020年的主旋律。

而在这一热潮的背后,零售巨头正在暗中谋局,加速其生态布局及平台搭建,与此同时随着众多5G终端及5G生产线的落地,零售行业、电子巨头的关系也悄然发生新的变化。

## 5G终端或迎销售热潮

随着头部企业纷纷入局,2019年下半年开始5G新机频繁面世,整个手机、家电行业的焦点都落在了5G上。而在2019年底及2020年初伊始,市场又迎来一场5G终端的上市热潮。随着国内5G产业正快速成熟,业内分析师认为产业链基本达到可商用水平。

在中兴、小米、三星等厂商推出5G手机之后,华为近期又正式发布了nova 6 5G版、荣耀推出首款5G手机系列V30, vivo正式推出旗下X系列首款5G手机vivo X30,OPPO也发布了旗下Reno 3 5G手机,这些手机售价起步在3000多元,较此前已推出的5G手机价格有所降低。据了解,目前这些5G手机均已与国美达成合作,在国美全渠道开售或预约。

一位华为内部人士透露:“2020年,华为将与零售商和运营商展开更广泛的合作,主推5G终端,一批新品还有待上市。”

(上接A1版)

四是有助于强化资本市场服务实体经济发展的功能发挥。新证券法不仅通过明确证券发行注册制,完善股票、公司债券公开发行制度来方便优质企业高效融资;还通过完善上市公司收购制度,引导资源向更有利于实体经济发展的方向流动。

五是大力加强投资者保护,有利于增强市场信心。新证券法为投资者保护建立了多项新制度,重点解决中小投资者信息来源不对称、“声音小”、维权贵、救济难等问题。

## 市场参与各方 “对标”更高法律要求

新证券法的实施,对发行人、中介机构以及投资者都提出了新的要求。易会满表示,对于发行人和上市公司,要注意三方面新要求:一是信息披露的要求更高,特别是强调发行人报送

的证券发行申请文件,应当充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必需的信息;二是违法违规的责任更重,不但要承担严厉的行政处罚,还要承担欺诈发行、虚假记载等的民事赔偿责任,受到失信惩戒约束,涉嫌犯罪的将移送司法机关追究刑事责任;三是法人治理的规范更严,要求发行人的控股股东、实际控制人必须约束好自己的行为。

对于证券公司,新证券法加大了对证券业务活动的监管,一方面明确要求证券公司不得允许他人以证券公司的名义直接参与证券的集中交易;另一方面压实了承销商的核查责任。同时,进一步厘清了证券公司资管业务的法律性质和法律适用。另外,还将责任落实到个人,明确规定在发行人信披违法时,保荐人、承销证券公司中的直接责任人员,也要对投资者的损失承担过错推定的连带赔偿责任。

对于证券服务机构,新证券法统一了对除投资咨询机构以外的服务机构

部主任、高级分析师莫倍青接受《证券日报》记者采访时表示:“5G时代的到来,将会给零售行业带来巨大影响,零售业将迎来以终端服务、智能硬件等为主的比拼,同时5G也驱动了新场景、新需求、新产品、新体验、新技术与运营商的合作,能够强化全场景零售,数据精准服务,从而促使零售业优胜劣汰,加快零售企业建立自身的核心竞争力。”

## 多家企业扩充5G生产线

终端厂商、零售巨头在借5G纷纷布局IoT向生态领域发力的同时,也带动了定制化、规模化产线的落地,5G产业链日趋丰富和成熟。在5G的渗透下,各方都竞相进入的智能家电行业也进入新的竞争阶段。

近日,中国“5G+工业互联网”发出第一轮,长虹“5G+工业互联网”智能电视大规模定制生产线正式投产。据悉,该产线为长虹智能制造产业园的产线之一,也是国内首条投产的“5G+工业互联网”产线。

据了解,长虹智能制造产业园总占地面积约1300亩,包括智慧显示终端产业、智慧能源产业及相关配套产业。

长虹内部人士表示,“5G+工业互联网”智能电视大规模定制生产线,是目前亚洲最先进的智能电视大规模定制生产线,产线效率提升60%以上,已应用工业机器人、机器视觉、边缘计算等5G与工业互联网技术,全面支撑产线的数字化生产。

据悉,此前中国移动与中国信科也宣布打造5G的工业互联网应用“5G智慧工厂”,京东方也曾对外透露将扩充其5G液晶面板生产线的产能。众多企业也纷纷在5G生产线上扩容。

上述长虹内部人士向《证券日报》

记者透露:“在生产成熟后,不排除会与国内大型零售商等进一步合作,以扩大5G产品定制规模。国美等国内零售企业有较完整的大数据体系和零售渠道,可以准确反应用户消费需求,同时长虹大数据也储备了大量资源,未来或与零售企业实现资源互通,共同布局5G智慧家庭市场。”

华西证券分析师汪玲在接受《证券日报》记者采访时表示:“2020年5G在商用规模和领域将逐渐得到扩展,在5G时代下,未来家庭场景会出现更多大屏、多投设备,并推动智能家居的发展。长虹投产‘5G+工业互联网’智能电视大规模定制生产线体现了这一层面的布局。未来3年-5年将是硬件产品创新、增量市场发力的时期,有但不限于手机、可穿戴设备、各类IoT等终端形态。智能家居将迎来以物联网技术、终端服务和智能硬件为主的下半场竞争。而在这过程中,零售商也将扮演重要角色,或将成为平台的搭建者。”

零售专家云阳子对《证券日报》记者表示:“目前众多企业都在抢占智能家居的入口,拥有渠道等重要资源的零售商在产业链中的作用越来越凸显。”

据了解,为了加速推动智能家居生态,国美智能借助云计算技术搭建起国美智能云平台,并建立起了国美自有物联协议,已接入了包括海尔、美的、格力等约有70家以上的厂家,连接超过48个品类的设备,而国美也计划打造300家以上5G智能体验专区。

产业经济观察家丁少将认为:“2020年5G终端市场会出现快速发展阶段,但总体规模不会很大,4G存量市场的完全替代或还需要5年以上时间。但5G和手机、家电的结合是必然的,表现形式是AIoT终端和服务的出现,智能家居产业会进入爆发期。”

订后的证券法新增了证监会“维护证券市场公开、公平、公正,防范系统性风险,维护投资者合法权益,促进证券市场健康发展”的职责要求。

二是丰富了证监会的执法措施手段。针对证券违法行为的复杂性、重大性和广泛性,赋予监管机构一些即时、有效的执法措施手段,如规定了证监会为防范市场风险,维护市场秩序而采取监管措施的制度;完善了证券市场禁入制度;完善了违法资金、证券的冻结、查封制度;完善了跨境监管协作制度等。

三是依法行政、廉洁执法提出更高要求。新证券法在大幅提高违法责任的同时,也赋予了证监会更大的行政执法权,对证监会干部适用法律、依法行政的能力和水平提出了更高要求。随着注册制的实施,新证券法还对参与证券发行申请注册的证监会和证券交易所工作人员廉洁执法,提出了新的明确要求。

## 证监会监管职责 定位清晰

针对新证券法对证券监管机构作出哪些新规定,易会满表示,一是进一步明确明确了证监会的监管职责定位。修

# 春节档票房有望刷新纪录 大年初一预售票房近3亿元

■本报记者 谢若琳

“2020年春节档,无论从质量还是营销方面都可圈可点,业内给予超高预期,有望刷新纪录。”一位传媒行业券商分析师在接受《证券日报》记者采访时表示。2020年春节档被誉为“史上最强春节档”,参与的影片包括《紧急救援》《唐人街探案3》《囡妈》《夺冠》《急先锋》《姜子牙》和《熊出没7》。

1月17日上午10时,春节档预售统一开启,市场反馈迅速超预期。根据灯塔数据,截至1月19日21时,大年初一预售票房2.06亿元,开场进度高达52.9%。

截至1月20日20时,大年初一票房预售总额增至2.75亿元,其中《唐人街探案3》预售票房1.61亿元,是业内预期的票房冠军种子选手,其背后的万达影视、淘票影视等也被给予厚望。

中信证券研报认为,2020年和

2019年春节档预售情况的巨大差异,主要有两方面原因:第一,2020年春节档优质影片数量众多,类型各异;第二,2020年春节档预售开启较晚,距离春节不足7天时间,经过各家片方的宣传活动,影片关注度提升明显;而去年同期预售首日距离春节有25天。

国元证券研报分析显示,2020年春节档档期的电影质量和数量较前两年提升明显。其中《唐探3》关注度高,猫眼想看用户数量高达158.0万人,机构预测票房方位在37.7亿元-47.7亿元。《姜子牙》猫眼想看数65.8万人,机构预测票房9.25亿元-18亿元。主旋律电影《紧急救援》想看数38.3万人,机构预测票房26亿元-36亿元。《囡妈》想看人数为35.1万人,预测票房12亿元-23.5亿元。《夺冠》猫眼想看人数28.4万人,预测票房5亿元-36亿元。《急先锋》猫眼想看人数13.2万人,《熊出没》猫眼想看人数11.7万人。

# 多地政府报告力挺企业登陆科创板

■本报记者 朱宝琛

随着地方两会的陆续召开,各地的今年工作重点也已经逐渐明晰。《证券日报》记者经过梳理后注意到,多地的政府工作报告中,都有对支持企业赴科创板上市作出表述。

对此,接受《证券日报》记者采访的业内人士表示,科创板的顺利推出和运行,与现有的证券市场能够形成互补,对构建多层次资本市场具有重要意义。同时,有助于推进科技创新行业发展,引导、加速社会资本流向科技类创新创业企业,助力企业发展壮大。

北京市2020年政府工作报告透露,中关村示范区重点建设22家硬科技孵化器,首发100余项新技术新产品,着力加强科技型企业培育,企业研发投入增长16%左右。

对于今年的重点工作,政府工作报告提出,推动新三板深化改革措施加快落地,做好企业赴科创板等境内外上市工作,提高直接融资比重。

值得关注的是,日前,北京市金融局等四部门发布了《关于加大金融支持科技企业健康发展的若干措施》,提出启动科创类企业上市“钻石工程”,充实后备企业上市挂牌数据库,加强对上市后后备企业的培育、筛选,争取到2020年年底实现在京境内外上市公司总量超过600家。

此外,1月20日,应勇在上海市政府记者招待会上表示,要把科创板建设成服务全国科创企业的重要投融资平台,着力培育一大批优质上市资源,着力形成多层次、多元化的金融服务体系,着力优化科创环境、金融发展环境和法治环境。他同时表示,下一步,上海将抓好落实,进一步发挥科创板的示范效应、集聚效应和规模效应,支持和鼓励更多科创企业上市,加快科创优势转化为发展优势、产业优势。

陕西省特殊和优质的创新驱动发展潜力正加速形成,而西安市率先提出“硬科技”发展理念以来,统筹推进八大领域的“硬科技”产业集群聚集裂变。“硬科技”在西安内涵日趋丰富。

上海市市长应勇日前在做政府工作报告时表示,上海将推动科创板持续发力,加快重点领域改革攻坚。深入实施“浦江之光”行动,支持和鼓励更多科创企业上市,集聚更多法律服务、信用评级、保荐等中介机构,加快打造服务全国科创企业的重要投融资平台。

与此同时,1月20日审议通过的《上海市推进科技创新中心建设条例》提出:上海市配合国家有关部门发展多层次资本市场和金融要素市场,支持符合条件的企业在多层次资本市场开展上市挂牌、发行融资、并购重组、再融资等活动。上海市按照国家统一部署,支持和保障上海证券交易所设立科创板并试点注册制,鼓励符合条件的企业在科创板上市。

1月15日,陕西省召开第十三届人民代表大会第三次会议,明确提出2020年将建立面向企业技术需求的项目形成机制,推进无人机、快速制造、陶瓷基复合材料等平台创新能力建设,实施集成电路、新型显示、卫星应用、种业等重点产业创新发展工程,培育更多“硬科技”企业,落实研发费用加计扣除等政策,继续狠抓科技成果转化,努力提升企业研发投入。

中科院创新合伙人、陕西光电子集成电路先导技术研究院执行院长米磊表示,陕西正紧紧把握中央强调和重视发展“硬科技”的重要机遇,依托陕西“硬科技”溯源优势,在省层面强化顶层设计,将“硬科技”作为陕西实现追赶超越、实施“五新战略”、发展“三个经济”重要抓手,大力支持和培育“硬科技”发展,为国家打造“硬科技”示范区和可借鉴的成熟经验。

联储证券温州营业部总经理胡晓辉在接受《证券日报》记者采访时表示,从我国政策方向看,科技中国无疑是未来核心。从具体政策看,今年将围绕去地产化作为主要核心,辅助坚定去“影子银行”,坚定“立资本市场”。其中,“立资本市场”就是坚持科创板实行注册制,并逐步扩展到创业板、中小板、主板,资本市场将是连接资本与企业的通道。

# 五大动力助创业板指创三年新高

■本报记者 张颖

周一,A股三大股指集体走强,全线飘红。截至收盘,上证指数和深证成指涨幅分别达0.66%和1.47%。创业板指表现突出,强势领涨飙升2.57%,创出2017年1月份以来的三年新高,继续向2000点大关靠近。两市合计成交金额达6791.2亿元,较前一交易日略有放大。

“屡创新高”无疑成为近期描述创业板的高频词汇。从周线上看,创业板指已连续收出周K线七连阳形态,2020年以来累计涨幅达10.24%。

对于创业板指的出色表现,《证券日报》记者通过梳理各大机构观点发现,其上涨的主要动力来自五方面。

首先,创业板改革将成今年“重头戏”;其次,创业板指的主要权重行业为医药、计算机、电子、农林牧渔和传媒,五大行业共占创业板指50%以上的权重,上述行业也是近期市场关注的热点行业;第三,经过三年左右的分化,小盘成长风格有望回归;第四,创业板强预期披露2019年年报节点截至本月底,业绩驱动型布局是主旋律;第五,创业板指数技术性走牛,具备中长期配置价值。

和信投顾表示,技术上创业板

指数周线、月线级别均已突破长期均线压制,技术性牛市特征显著。从市场表现看,周一,创业板一哥宁德时代盘中创出历史新高,权重股蓝思科技报收涨停,均为创业板指注入活力。

目前看,距离春节长假仅剩3个交易日,尽管如此,中信证券提出,节前是配置价值的最佳时点。市场在估值快速抬升后已进入业绩匹配期,估值弹性对估值扩张的约束也越来越明显;增量资金流入仍有惯性,但预计节奏上春节节后才会提速,且市场仍需时间消化第一阶段协议执行的结构性影响。考虑资金流入节奏和增量资金偏好,以及业绩与估值匹配的“性价比”,节前是配置价值的最佳时点,建议重点关注银行、保险、食品饮料、家电、医药和医疗服务等板块。

海通证券也同时表示,牛市中的春季行情正在路上,压力位在3500点左右。外资流入A股格局不变,人民币今年升值可能性更大,A股估值比美股低,长期看国际指数将提高A股权重。此外,在配置上,着眼整个牛市三浪,最终还是利润增速快的行业涨幅更大,即盈利上升陡峭行业涨幅居前,形成牛市主导产业,“科技+券商”更优。