

中美审计监管合作破冰 中概股迎转机

审计监管问题有望解决

伴随着中美审计监管合作协议的签署，中概股审计监管问题有望得到解决。

证监会官网发布消息显示，证监会、财政部于8月26日与美国公众公司会计监督委员会（PCAOB）签署审计监管合作协议，主要就双方对相关会计师事务所合作开展日常检查与执法检查作出了具体安排，约定了合作目的、合作范围、合作形式、信息使用、特定数据保护等重要事项。

首先确立对等原则，协议条款对双方具有同等约束力，中美双方均可依据法定职责，对另一方辖区内相关事务所开展检查和调查，被请求方应在法律允许范围内尽力提供充分协助。

此外，明确了合作范围，合作协议范围包括协助对方开展对相关事务所的检查和调查。其中，中方提供协助的范围也涉及部分为中概股提供审计服务且审计底稿存放在内地的香港事务所。

证监会相关负责人答记者问时指出，审计监管的直接对象是会计师事务所，而非其审计的上市公司。从跨境审计监管合作的国际实践看，上市地监管机构一般每年抽选部分会计师事务所进行检查，并在受检事务所审计的上市公司中抽查有代表性或有潜在审

备受关注的中概股审计监管问题迈出重要一步。近期，证监会官网显示，证监会、财政部与美国监管机构签署审计监管合作协议，将于近期启动相关合作。对于此次合作的主要内容、意义，是否意味着中概股自美退市的风险已经解除等问题，证监会相关负责人进行了答记者问。其中，证监会相关负责人表示，合作协议的签署符合市场的期盼和预期，如果后续合作可以满足各自监管需求，则有望解决中概股审计监管问题，从而避免其自美被动退市。

计质量风险的审计项目加以验证，以评估事务所的审计工作质量。对于中美审计监管合作而言也是如此，无须每年检查全部在美上市公司审计项目。

对于“中美审计监管合作协议的达成是否意味着中概股自美退市的风险已经解除？”的问题，证监会相关负责人则表示，合作协议的签署标志着双方通过加强合作解决中概股审计监管问题迈出了关键一步，符合市场的

期盼和预期，如果后续合作可以满足各自监管需求，则有望解决中概股审计监管问题，从而避免其自美被动退市。

超280只中概股受益

中美审计监管合作协议的签署，让超280只中概股直接受益。

合作协议签署的消息披露后，当晚中概

股出现普涨行情，恒生科技指数期货更是触及涨停。不过之后美联储主席鲍威尔暗示不会很快降息，称9月加息幅度取决于整体经济数据，可能会在一段时期要求实施对经济增长具有限制性的货币政策，未来难免面临一些痛苦。

受该消息影响，美股三大指数开始大跌，截至收盘均跌超3%，中概股也随之回落。经东方财富Choice统计，截至目前，在美上市

中概股超280只，今年以来则有13家中资企业赴美上市。

证监会相关负责人在答记者问时也表示，随着中国资本市场双向开放逐步深化，企业跨境上市和会计师事务所跨境展业日益频繁，目前，有超过200家中国公司在美国资本市场上市，有30余家中国境内会计师事务所所在PCAOB注册，能够在美上市的中国公司提供审计服务。PCAOB为履行对上述事务所的审计监管职责，需要与中国监管部门建立合作关系，实施跨境监管合作。同样，中国监管机构有需要对自身监管范围内的美国会计师事务所实施审计监管的，也要通过监管合作机制进行。保留中概股在美上市，对投资者有利，对上市公司有利，对中美双方都有利，是一种多赢的制度安排。

经济学家宋清辉对北京商报记者表示，中美审计监管合作协议的签署将有助于降低中概股公司退市风险，这意味着中美跨境监管合作迈出重要一步，向市场释放了积极信号。

中金公司首席经济学家彭文生亦表示，中美审计监管合作协议如最终取得实质性进展，将有助于缓解市场压力和部分中概股的退市风险，有助于保护投资者权益；中长期有助于维持中国企业跨境融资渠道畅通，促进创新企业海外融资，这对上市公司、投资者以及中美双方都是有利的。”彭文生如是说。

北京商报记者 马换焕



医美热退潮“三剑客”各有难念的经

资本市场见证了太多潮起潮落。2021年，颜值经济蔚然成风，以高毛利率著称的医美行业吸引无数资本涌入，成为二级市场最为火爆的赛道之一。一年后的今天，在监管不断从严格的背景下，医美浪潮已逐渐退去，被称为“医美三剑客”的爱美客（300896）、华熙生物、昊海生科均面临着股价持续下跌的尴尬，昊海生科股价已跌去逾七成。此外，这3家公司也各自面临着不同的难题。

昊海生科：股价、业绩双杀

昊海生科目前正面临着业绩承压、股价下滑的双重压力。

8月27日，昊海生科披露2022年中报显示，公司上半年归属净利润同比下滑近七成。具体来看，今年上半年，昊海生科实现营业收入约为9.68亿元，同比增长13.69%；对应实现的归属净利润约为7103万元，同比下降69.25%。

值得注意的是，昊海生科是“医美三剑客”中唯一一只上半年净利下滑的个股。据了解，爱美客、华熙生物今年上半年实现归属净利润分别为5.91亿元、4.7亿元，增幅均在三成以上。与之相比，昊海生科业绩明显掉队。

为什么上半年会出现净利下滑的情况？昊海生科给出了多条解释。昊海生科表示，首先由于上海地区疫情因素，公司及位于上海地区的3家主要生产型子公司的生产受到重大影响，由此带来的毛利下降及停工损失超过9000万元。

其次，由于昊海生科集团下属子公司Aaren与原国内独家经销商的经销协议终止，在国内销售渠道重新整合完毕前，工厂启动阶段性停产缩减开支计划，产生经营性亏损约1466万元，同时由于出现减值迹象，集团对Aaren部分资产组相应计提了减值损失2500万元。

另外，因实施股权激励计划，昊海生科及子公司总计确认股份支付费用约1487万元，以及上年同期收到投资产品分红约2569万元，而报告期内未收到该等分红收益。上述几项因素叠加使报告期内的归属净利润较上年同期下降较多。

IPG中国首席经济学家柏文喜在接受北京商报记者采访时表示，昊海生科成为掉队者的原因一方面是疫情以及消费能力下降的冲击，另一方面也是行业竞争造成的内卷压力所致。

值得关注的是，在二级市场上，昊海生科也是“医美三剑客”中股价下跌幅度最大的个股。

针对公司相关问题，北京商报记者致电昊

海生科董秘办公室进行采访，不过对方电话未有人接听。

华熙生物：肉毒素生意落空

与昊海生科相比，华熙生物在“医美三剑客”中业绩表现尚可，但据公司近期消息，华熙生物筹划逾七年的肉毒素生意宣布终止，在业内人士看来，虽然华熙生物表示该事项对公司主营业务暂不产生影响，但长期来看，上述事项或将削弱公司在医美行业的竞争力。

截至8月28日，华熙生物尚未披露公司2022年中报，公司业绩快报显示，上半年实现营业收入约为29.36亿元，同比增长51.62%；对应实现的归属净利润约为4.7亿元，同比增长30.49%。

华熙生物对肉毒素的布局始于2015年。2015年5月，注册于开曼群岛的华熙生物科技有限公司（以下简称“开曼华熙”）与韩国公司Medytox签署合资协议，约定在香港注册成立合资公司华熙美得妥股份有限公司（以下简称“华熙美得妥”），主要目的为在中国大陆地区开发、拓展及销售Medytox生产的特定注射用A型肉毒素及其他医疗美容产品。

筹划逾七年最终折戟。8月2日，华熙生物发布公告称，基于韩国食品药品安全部于2020年采取的行政措施，Medytox一系列的产品（其中包括肉毒素产品）遭受召回和销毁的命令，取消产品批准的程序以及暂停制造销售和使用的命令。

据悉，Medytox于中国注册的肉毒素产品自2019年11月11日起至今尚未完成注册手续，无法在中国市场销售。

华熙生物表示，本次终止合作不影响公司现有的医疗终端业务，亦不影响其他正常的生产经营活动。未来，公司将立足自身战略规划，关注行业动态，不排除寻求其他肉毒素产品的合作机会。

某医美行业从业者告诉北京商报记者，肉毒素是医美领域的热门赛道。虽然华熙生物本次终止合作暂不影响公司目前的主营业务，但长期

来看，或将对公司在相关领域的竞争力产生不利影响。

针对公司本次终止合作的相关问题，北京商报记者致电华熙生物董秘办公室进行采访，不过对方电话未有人接听。

爱美客：净利增速放缓

与昊海生科、华熙生物相比，爱美客是目前“医美三剑客”中盈利能力最强、股价降幅最低的公司，不过，爱美客仍面临着净利增速放缓、行业监管从严格的压力。

财务数据显示，今年上半年，爱美客实现营业收入约为8.85亿元，同比增长39.7%；对应实现的归属净利润约为5.91亿元，同比增长38.9%。

与去年同期相比，爱美客归属净利润增速骤降。财务数据显示，2021年上半年，爱美客实现营业收入约为6.34亿元，同比增长161.87%；对应实现的归属净利润约为4.26亿元，同比增长188.86%。

爱美客投资者关系负责人栗一星对北京商报记者表示，今年上半年受疫情影响的差不多有90多个城市，长期受到管控的一线城市影响比较大，公司销售收入占比较高的部分一线城市存在管控情况，导致公司上半年净利放缓。

作为医美行业的龙头企业，爱美客目前的业绩、股价表现仍算不上亮眼，与去年同期的风光无限相比可以说是换了一番光景，这也一定程度上反映了整个医美行业的现状。

在经济学家王赤坤看来，在二级市场上，去年的医美行业存在过热的情况，其估值也被高估。所有被资本热追的行业，都会有一个回调过程，而今年的市场表现正是处于这样一个回调期。

柏文喜则表示，目前医美行业作为投资的风口已经过去，未来医美行业会更加依赖企业的产品与技术服务水平。

值得一提的是，今年上半年，国家药监局发布了《关于调整医疗器械分类目录》部分内容的公告，对于27类医疗器械分类目录有了重新调整。其中，特别是对部分医疗美容用品目录作出了重大调整，注射用透明质酸钠溶液等多个产品按照Ⅲ类医疗器械管理。

栗一星告诉北京商报记者，监管从严不是抑制行业发展，而是引导和规范。海南博鳌医疗科技有限公司总经理邓之东也表示，监管趋严并不影响市场对行业的发展预期。对于医美上游厂商及医美服务机构来说，未来制胜市场的关键是满足合规和监管要求、规范化发展以及建立牢固的品牌信任。

北京商报记者 董亮 丁宁

老周侃股 Laozhou talking

“2900点买入3200点被套”不是玩笑话

周科竟

有投资者说自己2900点买入股票，到3200点却被套了，实际上这并不是玩笑话，这种现象未来将成为常态，投资者如果不能选择好板块和个股，看对了大盘也会亏钱。

赚了指数赔了钱，是投资者最郁闷的事情之一。明明看对了走势，却赚不到钱，还被套牢，这真是投资悲剧，但是这种现象以前存在，以后还会更多。因为上市公司数量越来越多，股票齐涨齐跌已经不可能出现，指数只是大量成分股走势的综合反映，没理由说天齐锂业上涨，药明康德也必须上涨，它们走势并不会完全一致，指数的表现是结果，而不是原因。

当股市不断扩容到现在的巨大规模，此时的牛市、熊市的界限已经不再那么明晰。如果不把时间放到一年以上，投资者很难说现在是处于牛市还是熊市，所以本栏说，未来将长期处于轻大盘重个股的阶段。那么2900点并不能说是所有股票的底部，3200点时也不可能所有股票的价格都高于2900点。

因此，有能力研究上市公司的投资者就可以在任何时候都选择值得投资的股票买入并持有，那些善于分析股市整体走势，但不会选股的投资者则会反复赚了指数赔了钱。但是，这并不是说这些投资者没有了投机机会，恰恰相反，本栏认为这些投资者将能迎来更大的投资机遇，因为现在基金和金融衍生品非常发达，投资者并不一定非要去买人特定的股票。

例如投资者认为股市将会从2900点上涨到3200点，那么他就不用去选股，管他哪个板块表现好，投资者只要直接买入指数基金或者股票型基金就能获得满意的投资收益，如果投资者觉得这样赚得不够多，那还可以通过融资业务买入更多的指数基金，这样就能使用杠杆交易。如果投资者认为融资的杠杆比例还不过瘾，那么投资者还可以买入股指期货投资于股市，假如投资者在2900点买入股指期货，并在3200点卖出，投资者有可能获得资金翻倍的收益，这一收益水平不会少于选股优秀的投资者。如果投资者研究股市走势特别精准，还可以通过股票期权或者股指期货进行投资，那么从2900点到3200点的涨幅，还有可能出现3倍乃至5倍甚至10倍的收益水平。

所以本栏说，那些看准指数但不会选股的投资者，一定要扬长避短，减少对具体股票的投资，增加金融衍生品的投资，这才是适合这些投资者的投资渠道。

所谓知之知之，不知为不知，是知也。正确的解释是，有这个优势就去做这个事，没有这个优势就去做别的事，与知道不知道，没有太大的关系。投资者也一样，能选股的选股，能选时的选时，就是这个道理。