

A股公司年底密集更换会计所

有“前科”会计师事务所频繁“丢单”



AI生成

上市公司密集更换会计所

进入12月,A股公司密集变更会计师事务所。记者据公告初步梳理,本月以来披露相关公告的公司已超10家,除前述公司外,还有浩洋股份、*ST太和、航锦科技等。

其中,3家公司与立信所“分手”,涉及平治信息、奥特迅、北摩高科。平治信息与立信所合作10余年。该公司最新披露,立信所已连续13年为公司提供审计服务,为保证审计工作的独立和客观,公司拟改聘容诚所担任公司2025年年审机构。

资料显示,早在2016年,平治信息登陆创业板时,立信所便为其IPO“保驾护航”,并为该公司2019年、2021年的两次定增提供审计服务。

另两家公司奥特迅、北摩高科,则分别改聘中审亚太会计师事务所(下称“中审亚太”)、中汇会计师事务所。

而奥特迅与立信所合作仅一年有余。去年10月,该公司变更会计所,由大华会计师事务所变更

为立信所,此次改聘中审亚太。

还有一些会计所,在被立案调查后遭上市公司匆匆解聘。

证监会官网11月28日披露,*ST立方涉嫌定期报告财务数据虚假记载,经查,该公司在2021年至2023年累计虚增营收6.38亿元。该公司涉嫌触及重大违法强制退市情形,深交所将依法启动退市程序。

中介机构也难逃追责,中兴财光华被同步立案。证监会称,对案件所涉会计师事务所执业行为正式立案调查,涉嫌未能勤勉尽责的将依法严惩。

上周末以来(11月29日至今),中兴财光华遭多家A股公司解聘,涉及珠海中富、ST华扬、汉邦高科、ST汇洲。上述公司改聘尤尼泰振青会计师事务所、北京中名国会会计师事务所等。

对于改聘,部分公司提到,系基于公司业务发展情况及整体审计需要。

这些公司中,有的与中兴财光华合作多年。早

在2018年,ST汇洲(原ST天马)便与中兴财光华合作,其间还多次回复交易所对该公司出具的年报问询函。

而一些公司,原拟与中兴财光华续约,如今却匆匆分手。

珠海国富与中兴财光华合作已有四年,后者自2021年起便担任前者的年审机构。该公司4月上旬公告,经公司董事会会议审议通过,续聘中兴财光华为公司2025年度审计机构,聘期一年。

不过,12月初,该公司称,综合考量业务发展与审计需求,公司拟聘任尤尼泰振青会计师事务所担任2025年度财务、内控审计机构。

中兴财光华频频“丢单”

与中兴财光华“分手”的公司还不止上述4家,据记者梳理,三季度以来,该会计所持续面临客户流失。据公告,9月至今,多家中兴财光华的客户公司“换所”,涉及河钢资源、摩恩电气、松芝股份、海

昌新材等。上述公司中,海昌新材与中兴财光华合作已有10年。

变更理由方面,松芝股份提到,中兴财光华已连续5年为公司提供审计服务,为保证年审工作的独立客观,同时,由于中兴财光华人力资源配置和工作安排问题,预计无法继续提供2025年度审计服务。

官网显示,中兴财光华2024年审计收入9.91亿元,目前为70多家上市公司提供年报审计服务,审计新三板企业超过1000家。主要客户包括河钢股份、中航泰达、华夏幸福等。

另据Wind数据统计,目前共65家A股公司聘任中兴财光华,涉及全新好、华控赛格、国际实业等。

除项目流失外,中兴财光华的从业人员也在减少。据公开报道,中国注册会计师协会数据显示,截至12月2日,中兴财光华共有723名注册会计师,较2024年末的804名减少10%。

今年以来,在资本市场从严监管背景下,不仅有问题的上市公司相继被立案,中介机构也难逃处罚。

9月初,证监会对永拓会计师事务所及4名签字注册会计师作出行政处罚,事发延安安康2019年年审报告虚假记载;财政部会计司网站10月底披露,河南守正创新会计师事务所存在财务费用审计程序执行不到位等问题,被暂停经营业务3个月。

上海久诚律师事务所主任许峰表示,“一案双查”是证监会针对上市公司财务造假违法案件的常规操作,即如果上市公司因财务造假被立案或处罚,通常有关部门也会对相关财报的审计机构延伸处理。

“如果发现会计所也存在不遵守独立审计准则等违规行为,也会对其立案调查并处罚,这是证监会保护投资者权益的重要监管动作。”他说。

许峰同时提到,在后续的投资者索赔案件中,被处罚的会计所也会成为共同被告,或被要求承担连带赔偿责任。

中介机构被立案,是否将引发连锁反应?许峰认为,中介机构被调查本身可能不会对无关公司及项目产生直接影响,但不排除后续可能会引发更多关注。

据《第一财经日报》作者:周楠

“高认购+高波动” 港交所多只新股“坐过山车”

2025年堪称近年来港股打新的“赚钱效应大年”,多只新股首日涨幅超100%。

而热度褪去后,“高开低走、昙花一现”却成为贯穿全年新股市场的主流态势。其中,最具代表性的是以超过1.15万倍的公开发售超额认购倍数、刷新港交所新股历史纪录的金叶国际集团。作为港股史上首只“万倍认购股”,金叶国际集团上市首日收盘涨幅高达330%,但此后股价一路走跌。截至12月3日收盘,其报收0.375港元/股,已跌破0.5港元的发售价。

多位港股业内人士表示,2025年以来,港交所新股市场整体强劲,但多数呈现“高开低走”特征,原因在于认购热情高涨、超额认购显著,推动股价首日大幅高开。这与前几年港股打新的“高认购+高波动”相似,但2025年的新股表现更分化,头部龙头抗跌,中小票更易“坐过山车”。此现象并非基本面恶化,而是“高估值发行+短线杠杆+存量博弈”的结果,制度设计与资金偏好也让打新成为短期价格发现与筹码再分配的“一锤子买卖”。

港交所8月推出新规

2025年港股打新热度几何?在港股新股认购倍数榜单中,年内登场的多只新股强势霸榜,屡次改写港股打新纪录。

二级市场的交易热情也持续高涨。2025年大多数新股都在券商暗盘交易或上市首日出现较大幅度的涨幅,从20%至330%不等。

“在投资者参与热情高涨,但可分配股份数量减少的双重作用下,今年港股新股超额认购倍数更为突出,市场一度出现‘一股难求’的局面。这种供需失衡的格局,直接导致新股上市后短期内股价大幅上涨。”光大证券国际证券策略师伍礼贤在接受记者采访时表示,2025年港股二级市场表现也不错,恒生指数年初至今涨幅超30%。这种投资热情也从二级市场逐步传导至新股市场,进一步助推了新股市场的火热态势。

然而,在首日上涨喧嚣后,不少公司股价随后一路下行。最典型的就IF椰子水品牌的母公司IFBH,其2025年6月30日上市首日涨幅超40%,但在7月初后股价持续走低,截至12月3日,其报收15.840港元/股,较招股价27.800港元/股已跌超40%。此外,钧达股份、圣贝拉、新琪安、禾赛-W等均走出高开低走的“过山车”行情。

汇生国际资本有限公司总裁黄立冲分析道,在2025年打新资金里,保证金融资和短线杠杆比例依然很高,公开认购倍数动辄上千倍,个别项目上万倍,散户中签率低于1%,这类资金的目标就是“首日兑现”,不会愿意长期陪跑。“上市首日冲高时,庄家、配售资金和打新股户一起出货,流动性集中在1至2天内释放,之后成交额迅速萎缩,股价就容易沿着获利盘的成本区间一路往下‘踩踏’。”

2025年8月,港交所就优化首次公开招股市场定价及公开市场规定的咨询文件刊登咨询总结(以下简称新规)。在分配至公开认购部分,允许新上市申请人选用“机制A”或“机制B”作为首次公开招股发售的分配机制。

在“机制A”下,分配至公开认购部分的最大回拨百分比由原建议的20%上调至35%。“机制B”则引入新的机制选项,要求发行人事先选定一个分配至公开认购部分的比例,为10%至60%,并无回补机制(“机制B”下分配至公开认购部分的最大百

分比由原建议的50%上调至60%)。

换言之,“机制B”给中小投资者的公开认购比例下降,中签率更低。目前,“机制B”成为港交所上市公司采用的主流选择,且绝大多数采用“机制B”的新股出现了上涨。

伍礼贤补充道,由于新股首日挂牌涨幅普遍较高,部分投资者及资金选择在此时获利了结,这也成为2025年港股新股市场的突出特点。

打新变成“一锤子买卖”?

整体来看,港交所新股2025年上市首日表现绝大多数不差,涨幅很多在两位数以上,破发很少,热度主要集中在生物医药、消费板块以及部分科技股。

黄立冲分析道,2025年火热认购更多是“结构性套利”,而不是长期看好所有新股。从数据看,新股整体首日回报率的中位数在30%左右,但分布极不均:头部消费、医药、龙头制造项目长期走势不错,部分至今涨幅七八成;另一头,大量故事性强、业绩兑现能力弱的小票,上市几个月就跌去三四成甚至“腰斩”。“专业资金很清楚这一点,所以会在暗盘或首日把‘打新套利的那一段’先拿走,再慢慢筛选出值得做长期配置的标的。”

2017年至2018年,港交所也出现过一轮打新热,当时也是“高认购+高波动”的现象,大量小市值新股首日飙升,数日后“腰斩”。

由于港交所实行“T+0”交易机制,没有涨跌停限制,再加上券商暗盘机制,投资者在新股上市首日就能完成“买-卖-回笼资金”的完整闭环。

黄立冲认为,上述交易闭环天然鼓励了短线行为。散户希望靠中签一两手股份获得几十个点的收益;机构里很多产品是用高杠杆打新,目标IRR(内部收益率法)设定本身就是“首日走人”。这和A股有市值配售、涨跌停约束的情况完全不同。

在他看来,新规收紧了杠杆申购,提高了机构询价约束,同时把更多份额向机构、基石投资者倾斜,基石资金锁定期延长,也在一定程度上抬高了真正“砸盘”的门槛。然而,只要交易所仍是一个高度市场化、交易成本低、退出机制快的市场,“打新-首日兑现”都会是长期存在的一条策略线,只是杠杆强度和参与群体阶段性调整。

据《每日经济新闻》作者:黄婉妮

锡期货价格创三年半新高

12月3日日盘,沪锡期货主力2601合约平开高走,盘中最高报价31.41万元/吨,最高上涨2.72%,创2022年5月以来新高,收盘报31.23万元/吨,上涨2.15%。沪锡主力合约自今年6月开始震荡上涨,累计涨幅达到23.3%。

锡现货价格亦站稳30万元关口,Wind数据显示,锡平均价12月3日达到30.97万元/吨,较上个交易日增加5630元/吨,已连续5日处于30万元上方。

近期,锡价上涨主要由于矿端供应紧张和宏观经济预期影响。供应端上,缅甸佤邦锡矿复产进度缓慢,出口量维持低位。宏观经济预期方面,有报道称,美联储12月降息25个基点的概率为89.2%,降息预期提振大宗商品整体价格。

另外,新兴领域需求增长亦为锡价提供强劲支撑。从需求端来看,当前锡的下游需求主要由新兴领域拉动,半导体与消费电子是锡焊料的传统基本盘,今年以来全球半导体行业景气度上升,直接拉动锡焊料需求。半导体行业协会数据显示,2024年全球半导体销售额达到6276亿美元,较2023年的5268亿美元增长19.1%。作为锡消费占比65%的主力领域,半导体封装用锡焊料需求增加,预计2025年全球增速将达5%至7%。

据统计,A股中布局锡产业链的上市公司共有7家。锡价持续上涨背景下,锡产业链上市公司获得投资者高度关注。多家上市公司在投资者活动中表示,看好锡产业未来前景。

锡业股份在投资者调研活动中表示,供给方面,近年来东南亚锡矿主产国政策收紧趋势明显,新兴锡矿主产国潜力较大但竞争激烈,预计短期

全球锡矿供应扰动性加剧将持续,锡资源稀缺性和战略性也在不断体现。整体上,全球供给平衡及阶段性的供应潜在扰动与宏观波动交织的震荡格局或将延续。

华锡有色亦在投资者问答平台上表示,从长期维度来看,锡作为关键战略性金属,其需求端受益于全球经济复苏进程,尤其在半导体封装、光伏异质结电池、高端电子元器件等新兴产业快速发展的驱动下,有望保持持续增长态势;而供给端,锡资源的稀缺性以及未来锡精矿供应增长弹性较低,将对锡价形成有力支撑。

今年以来,锡概念股受益于产品价格上涨,股价持续飙升,概念股年内平均涨幅达到113.08%,兴业银锡、盛屯矿业、华锡有色涨幅居前,分别达到226.33%、160.32%、118.87%。

从业绩上来看,7只锡概念股前三季度合计实现归母净利润433.14亿元,同比增长47.47%,其中翔鹭钨业扭亏为盈,紫金矿业、锡业股份、兴业银锡、盛屯矿业归母净利润实现同比增长。

紫金矿业前三季度实现归母净利润378.64亿元,同比增长55.45%,公司公告显示,截至2024年12月31日,公司锡矿储量合计12.32万吨,资源量合计18.45万吨。

锡业股份前三季度实现归母净利润17.45亿元,同比增长35.99%,公司公告显示,自2005年以来,公司锡产销量稳居全球第一,占有全球锡市场最大份额,根据国际锡业协会统计,公司位列2024年十大精锡生产商之首。

从机构关注度来看,5只锡概念股获机构评级,紫金矿业、锡业股份、兴业银锡机构评级家数居前,分别达到25家、17家、10家。

据《证券时报》作者:刘俊伶

多家外资机构乐观预期A股估值空间

近日,多家外资机构发布研报,表示对2026年中国经济充满信心并看好A股市场。

瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示,由于国内2025年前三季度GDP增速提升和PPI跌幅收窄推动企业营收增速,且支持政策的推出以及反内卷的推进带动利润率复苏,2026年A股整体盈利增速有望升至8%。

联博基金也表示,国内持续加码的政策支持正有效提升企业盈利能力和投资价值,上市公司权益净利率水平与股息回报率有望进入稳步上升通道。同时,民营企业在创新活力与效率提升方面也正发挥着日益关键的作用,将成为推动经济高质量发展的重要力量。

“中期来看,增量的宏观政策、A股盈利增长加速叠加无风险利率下行、居民存款持续往股市‘搬家’、长线资金持续净流入股市以及市值管理改革的持续推进将助力A股市场的估值进一步提升。”孟磊说。

摩根士丹利认为,在盈利温和增长、估值在更高水平上企稳的背景下,中国在全球科技竞赛中站稳脚跟,相关指数整体仍具备相对温和的上行空间。

值得关注的是,近期A股市场因一些短期因素而有所回调。孟磊分析认为原因有三方面:一是全球科技板块自高点有所回落;二是A股投资者在科创相关主题的投资拥挤度在三季度末达到高位;三是接近年底,部分投资者有获利了结的需求。他认为,以上短线顾虑并不改变中期估值提升的趋势。

“尽管人工智能等科技领域出现阶段性调整,但产业变革的长期逻辑依然坚实。”联博基金认为,随着全球AI投入周期持续至2026年甚至更远,中国仍具备充分的赋能与应用题材可望受益。当前市场波动恰恰为投资者提供了以合理价格布局优质成长标的的良机。

摩根大通在2026年中国经济展望中表示,已将中国股票评级上调至“超配”,2026年底沪深300指数的目标点位预测为5200点,较2025年11月末收盘价有17%上行空间。

联博建议投资者或可采取长线策略,重点关注中证500等估值、成长兼具的板块,并把握AI产业链、政策受益领域及优质民营企业等结构性机会,以充分参与A股市场的长期成长潜力。

据《证券日报》作者:孟磊