



本报记者 郭新志 摄

23.23亿元资产抵偿5.62亿元债务

未名医药债务重组方案遭质疑

□本报记者 郭新志

一笔连本带息合计5.62亿元的欠款，欠款方却愿意掏出价值23.23亿元的资产来偿债——如此“划算”的买卖正在未名医药上演。交易一经公布，部分投资者唏嘘不已：债务人——未名医药控股股东未名集团为何要送出如此“大礼”？价值23.23亿元的资产到底是“有毒资产”还是“优质资产”？

“这笔交易问题颇多”，1月1日，两位曾在多家上市公司任职的资深会计师指出，该笔交易属于关联交易，上市公司未履行相应的审核和信披程序就将资产过户，用于偿债的23.23亿元资产的作价公允性更是疑点重重。

“没有人傻到用23.23亿元资产去抵5.62亿元的债务”，受访的多位人士指出，这笔债务重组的公允性存在诸多疑问。

评估结果疑点重重

依据未名医药公告，对吉林未名旗下生物资产进行评估的是两家机构——国量行评估和农业部特种经济动植物及产品质量监督检验测试中心（简称“农业部特种产品质量检测中心”）。其中，农业部特种产品质量检测中心出具的是复核评估报告。该中心官网显示，其功能之一是承担农业系统特种经济动植物产品质量考核检验和产品质量的分等分级检验。而在吉林未名生物资产的评估中，该中心的角色是“外部专家”，对资产性能、先进性等进行专业判断。

“我们仅仅只对林下参的品质进行鉴定，至于它们值多少钱那是评估机构的事情”，2019年12月31日农业部特种产品质量检测中心一位人士告诉中国证券报记者，林下参分为多个等级，不同等级的鉴定工作收费标准不一。整体而言，林下参的鉴定费用均价为22元/支。所谓林下参，是指人工将参籽散播到乔木、灌木、杂草组成的针阔叶混交的森林中，纯自然生长10年到20年，是最接近野山参的人参种类。正因如此，生物性资产的评估工作难度较大。

人参与作为一种生物资产，此前亦有上市公司因其估值问题闹得沸沸扬扬。2018年10月18日，康美药业披露，该公司审计机构曾聘请通信中远资产评估有限责任公司（简称“中远资产”）对公司位于吉林省集安市和辽宁省桓仁满族自治县各乡镇的林下参进行评估，1408万株林下参估值为36.19亿元。这些林下参的参龄据称在15年以上。

如果以此测算，康美药业的这些林下参单价为257元/株。1月1日，记者注意到，在国内一些知名的电商平台上，15年以上长白山野生带土鲜林下参单价在200元/株左右。

依据评估，吉林未名旗下243.40万株林下西洋参和林下人参，参龄在9年—17年，评估值为人民

币22.05亿元。以此测算，其均价为905.92元/支。

农业部特种产品质量检测中心根据他们的经验及对林下野山参市场的了解，给出的不同参龄单价都很高。以9年林下参为例，2014年至2017年，其单价分别为1188元/支、1170元/支、1050元/支、911元/支。15年以上的林下参均价均高于2000元/支。

正因如此，多位受访人士指出：吉林未名林下参价值评估中所采用的单价是否公允值得商榷。

此外，该评估报告已经过了有效期。根据学者研究及紫鑫药业披露的信息，林下参每年损耗率为5%—10%。如果重新评估，吉林未名旗下人数参量恐怕要损耗不少，评估值也因此受到影响。

前述两位会计师指出，由于评估报告披露的细节有限，且评估时日已久，吉林未名林下参到底价值几何有待重新评估。

涉嫌信息披露违规

这份让外界颇费思量的偿债方案能否顺利过关，最终取决于2020年1月17日举行的股东大会投票结果。但诡异的是，未名集团用于偿债的两部分资产都已经过户给未名医药。而未名医药之前并未披露这一方案。

天眼查数据显示，吉林未名成立于2003年8月，原名吉林神农中药材科技开发有限公司，由中国香港的私人公司——神农现代重有限公司出资设立。2011年，吉林未名的股东将股权全部转让给北京时代里程生物经济研究中心有限公司（未名集团实控人潘爱华控股），2014年4月又转让了一次股权。2019年12月13日，吉林未名股东变更为未名医药。

未名医药亦公告称，吉林未名股权过户的工商变更登记手续已办理完成，股权已经归属上市公司所有。截至2019年三季度末，未名医药总资产为38.82亿元。仅仅以吉林未名资产评估值22.05亿元为例，就已经占到了未名医药三季度末总资产的56.80%。然而，未名医药此前并未对此关联交易进行披露。

前述两位会计师指出，这笔交易构成了关联交易，属于上市公司的重大事项，理应履行相应的程序并及时披露。“从交易的设置来看，未名集团利用吉林未名的股权进行对价，用意颇深。依据最新的债务重组会计准则，吉林未名名下资产价值日一旦缩水，将对未名医药的财务报表产生巨大影响，投资者应该对此高度警惕。”

针对上述非现金资产交易的公允性以及信披合规性等问题，中国证券报记者2019年12月31日致电未名医药证券部，接听电话的人员表示将把问题反馈给董秘后再回复。但截至记者发稿时，该公司并未进行回复。

此前，因未名集团违规占用上市公司5.07亿元资金、未按规定履行相应的审议程序和信息披露义务，山东证监局对未名医药及公司四名高管、未名集团下发了警示函。



中注协“敲警钟” 年报审计重点关注金融地产医药行业

□本报记者 郭新志

2019年12月31日，中国注册会计师协会（简称“中注协”）发布的《中国注册会计师协会关于做好上市公司2019年年报审计工作的通知》（简称《通知》）显示，金融、房地产、医药三大行业相关上市公司以及债务违约风险较高、境外业务占比较高、业绩大幅波动三类上市公司将成为2019年年报审计重点关注对象。

中国证券报记者注意到，与2018年发布的审计工作通知相比，中注协此次发布的《通知》措辞严肃、针对性强、重点突出，文件较大篇幅强调职业道德和审计质量并针对性地列出了审计风险较高的行业和公司，且详细列举了高风险的会计科目和领域。

关键审计事项不能千篇一律

《通知》指出，当前世界经济增长持续放缓，我国经济下行压力加大，上市公司财务造假案件频发。2019年年报审计工作要坚守独立、客观、公正的职业立场，坚持质量导向、风险导向和问题导向，把提高审计质量、有效防范风险摆在最突出、最紧要的位置，扎实做好年报审计各项工作。

职业道德和质量控制被放到了《通知》的重要位置。《通知》要求事务所要认真查找自身在职业道德体系建设方面存在的突出问题与薄弱环节，切实健全相关政策与程序，严格落实职业道德的各项规定与要求，进一步强化事务所内部职业道德管控，加大职业道德违规内部问责力度。

《通知》指出，独立性是注册会计师审计的灵魂，事务所要高度重视独立性问题，加强对专业人员独立性方面的培训，正确理解并严格执行定期轮换制度，防止注册会计师通过互换业务项目规避轮换要求。

在完善质量控制体系方面，《通知》要求事务所要继续强化总分所一体化管理，真正落实质量控制体系领导责任，制定并严格执行全所统一、有效的质量控制政策与程序，尤其应当加强业务委派、业务执行等关键环节的风险管控。同时，事务所要高度重视客户的承接与保持，严格执行风险评估。对于“炒鱿鱼 接下家”的上市公司，要了解上市公司变更事务所的真正原因；对于长期服务的上市公司，要关注内外部环境变化对管理层、治理层诚信以及上市公司经营情况可能产生的影响。事务所要切实加强高风险业务的项目质量控制复核，重点关注项目组对复杂交易或重大事项等作出的判断及结论，避免项目质量控制复核流于形式。

此外，《通知》要求事务所要站在内部质量控制体系建设的高度，更新相关业务标准和审计政策及程序，强化准则内部培训，推动准则贯彻实施。同时，事务所要关注 and 解决新审计报告准则实施过程中存在的问题，关键审计事项的确定要体现上市公司所处行业特征以及公司自身特点和报告期的具体情况，避免千篇一律和“模板化”；关键审计事项的描述要从注册会计师角度出发，体现审计工作思路；关键审计事项的应对措施要有针对性，并切实执行到位，避免流于形式。

“近两年，A股上市公司财务造假案件频发，审计机构执业质量受到市场质疑。2019年，受牵连的一家本土大所业务锐减、人员流失严重，华南区域龙头的一家本土事务所也散了，教训很深刻，本土事务所面临的市场形势非常严峻。”一位资深会计师告诉中国证券报记者，中注协此次发文“敲警钟”颇具现实意义，有利于提高2019年上市公司年报的审计质量。

三大行业三类公司成为审计重点

《通知》要求注册会计师在2019年年报审计工作中，重点关注三大行业、三类公司和高风险审计业务领域。

一是金融行业相关上市公司。注册会计师应关注银行信贷风险管理、关注贷款减值准备计提和不良贷款处置的合理性、关注网贷资金存管业务相关风险；关注信托及资产支持证券业务的资金来源、底层资产、资金使用的具体情况；关注股票质押业务相关资产减值准备计提的合理性；关注公司资管业务是否存在“资金池”、刚性兑付或利用多层嵌套、通道业务等方式将表内信用风险表外化的迹象；关注涉及P2P信贷业务的上市公司是否按照监管要求予以清退并及时履行信息披露义务；关注金融工具公允价值、未纳入合并范围的结构化主体等重要信息的相关披露是否充分、适当；对于业务运转高度依赖信息系统的金融公司，要根据业务特点，加大信息系统审计力度。

二是房地产行业相关上市公司。注册会计师应关注房地产行业调控政策对公司经营产生的影响，尤其应关注是否存在融资成本过高、融资渠道受限、商品房限价限购等情形；关注公司收入确认标准、预售收入和销售收入和销售退回等的合理性；关注开发成本、土地增值税、企业所得税等成本费用是否准确、完整，利息费用资本化和费用化的划分是否恰当；关注房地产存货是否存在“烂尾”“空置”“滞销”等减值迹象。

三是医药行业相关上市公司。注册会计师应关注医药行业产业政策变化对公司生产经营的影响，尤其关注“带量采购”对医药行业产品价格及毛利率的影响，存货跌价准备是否足额计提；关注“两票制”对医药流通环节的影响，特别是销售结算方式变化对应收账款的影响，以及销售费用的真实性与合规性；关注研发费用资本化或费用化处理的合理性。

四是债务违约风险较高的上市公司。注册会计师应关注公司整体债务规模、融资成本及债务资金使用情况；关注公司现金流量与债务偿还需求的匹配情况和债务偿还安排；关注上市公司或其子公司违规对外担保的情况和未披露的关联方资金占用、担保、质押等隐性债务风险；针对对外担保事项，应充分了解被担保方的财务状况，评估违约风险；关注公司具有重大影响的被投资单位是否存在债务违约迹象，相关减值测试是否及时进行，减值计提是否充分、恰当。

五是境外业务占比较高的上市公司。注册会计师应关注公司境外业务的商业实质，重点关注境外工程项目、国际贸易、销售合同的真实性，尤其应关注毛利率异常的海外业务；关注涉外公司集团审计风险评估和重要组成部分的识别，加强与组成部分注册会计师的沟通；关注外汇账户的设立、资金管理、税收缴纳、套期保值等特殊领域和业务，考虑利用专家工作，并充分评估其胜任能力、独立性和工作结果。

六是业绩大幅波动的上市公司。注册会计师应保持高度的职业怀疑，关注公司业绩波动的原因，就管理层作出的解释获取充分、适当的审计证据；关注业绩短时间变脸是否具有合理性，公司经营模式、产业领域、交易对手、管理层是否发生重大变化，警惕业绩操纵风险；关注与业绩预告相关的公司内部控制制度是否健全并得到有效实施。

此外，注册会计师还应关注其他受宏观经济变动影响较大的行业，以及存在退市或股票暂停交易风险、业绩常年处于盈亏临界点、自主变更会计政策和会计估计、股票质押率较高、频繁或临近年报披露日期更换事务所等情况的上市公司年报审计风险。

货币资金将被重点关注

《通知》要求，注册会计师要高度关注七个重大风险领域，更有效地识别、评估和应对因舞弊导致的财务报表重大错报风险。这七个重大风险领域包括收入、货币资金、商誉、金融工具、关联方关系及其交易、持续经营、重大非常规交易等。

以货币资金审计为例，《通知》要求注册会计师应关注货币资金的真实性和巨额货币资金余额的合理性，有效实施银行函证程序；关注存款规模与利息收入是否匹配，是否存在“存贷双高”现象；关注是否存在与公司实际控制人相关的资金归集业务或资金管理协议，是否存在未披露的资金受限，以及关联方资金占用等情况；关注是否存在大额境外资金，是否存在缺少具体业务支持或与交易金额不相匹配的大额资金或汇票往来等异常情况。

而在商誉审计中，《通知》要求注册会计师应关注商誉的初始确认和计量，关注交易对价的分摊是否合理，是否存在在未充分识别无形资产，导致商誉虚高的情况；关注与商誉有关的业绩承诺达标情况，是否存在精准达标或未达标，但未充分计提商誉减值的情况；关注商誉减值测试相关内部控制设计和执行的有效性；关注管理层采用的商誉减值测试模型和关键假设的合理性，以及减值测试涉及基础数据的完整性和准确性；关注管理层利用外部专家进行商誉减值测试过程及结果的合理性。

对于重大非常规交易，《通知》要求注册会计师应对重大非常规交易保持高度的职业怀疑，关注上市公司是否利用缺乏商业实质的交易，或通过变更会计政策和会计估计操纵利润；关注临近期末发生的大额收入确认、资产或股权处置、政府补助、投资收益确认等重大非常规交易，充分考虑可能存在的利润调节或利益输送风险，设计并实施有针对性的审计程序。

此外，注册会计师还应重点关注存货和成本、业绩承诺补偿、资产减值、预计负债，以及集团审计、信息系统审计等相关领域的审计风险。

开源证券股份有限公司关于撤销北京振兴路证券营业部的公告

尊敬的投资者：

经中国证券监督管理委员会北京监管局批准（批准文号：京证监许可字[2019]78号），开源证券股份有限公司（以下简称“我公司”）将撤销开源证券股份有限公司北京振兴路证券营业部（以下简称“北京振兴路营业部”），届时北京振兴路营业部经营场所将予以关闭并停止营业。为保障您的证券交易、资金划转的正常进行，现将相关事项公告如下：

一、北京振兴路营业部客户将整体转移至开源证券股份有限公司北京第二分公司（以下简称“北京第二分公司”）。整体转移完成后，您将直接转变为北京第二分公司客户，由该分公司为您提供后续服务。整体转移后，

您的资金账户、交易密码和资金密码保持不变，您原先使用的交易方式、委托电话及交易软件等保持不变，除本公告另有提示的交易品种外，您的证券交易及资金划转不受任何影响。

二、如您不同意转移，可申请转入其它证券分支机构。自本公告发布之日起五个工作日内，由您本人携带有效身份证明文件至北京振兴路营业部办理销户及撤指定、转托管等手续或咨询营业部办理。

三、逾期未办理销户及撤指定、转托管手续的客户，我公司视同您同意整体转移为北京第二分公司的客户，日后您可根据自身需要前往该营业部办理相关业务。

四、如您对营业部撤销及客户转移有任何疑问，可

选择以下联系方式进行咨询：

（一）公司统一客服热线：95325。

（二）北京振兴路营业部地址：北京市昌平区科技园区振兴路28号绿创科技大厦6层B614/G615；咨询电话：010-60716667。

（三）北京第二分公司地址：北京市西城区太平街6号6层D-715；咨询电话：010-85660056。

感谢您对我公司的支持与厚爱，由于营业部撤销给您带来的不便，敬请谅解！

特此公告！

开源证券股份有限公司
二〇一九年十二月三十日