

传媒事件点评：《外国公司担责法案》最终修正案通过，部分中概所受影响可控

2021年12月6日

看好/维持

传媒

行业报告

事件：

华盛顿当地时间 2021 年 12 月 2 日，美国证监会 SEC 公告，已修订完善了《外国公司问责法案》(HFCAA) 相关的信息提交与披露的实施细则。

点评：

美国 SEC 完成《外国公司问责法案》最终实施细则。《外国公司问责法案》(HFCAA) 最早于 2019 年 3 月被提出，旨在要求外国证券发行人确定其不受外国政府拥有或掌控；2020 年 5 月美国参议院通过 HFCAA，2020 年 12 月美国众议院通过 HFCAA，并在美国前总统特朗普签署后正式生效；依据该法案，2021 年 3 月美国 SEC 发布 HFCAA 的临时最终规则；2021 年 12 月 2 日，SEC 发布 HFCAA 修正案，确定最终的信息提交与披露的实施细则。

SEC 通过修订 20-F、40-F、10-K 和 N-CSR，实施 HFCAA 要求的发行人额外信息披露要求。具体而言，外国证券发行人在年度项下提交的每一份表格中需要增加披露的信息有 5 点：

- (1) 在所涵盖的期间内，注册会计师事务所已为发行人编制了审计报告；
- (2) 发行人注册成立或以其他方式组建过程中，外国司法管辖区内的政府实体持有的发行人股份的百分比；
- (3) 该注册会计师事务的分支机构或办事处所在的境外司法辖区的政府实体是否对发行人具有控制性的财产权益；
- (4) 发行人的董事会或者发行人的经营实体的董事会中中国共产党官员的姓名；
- (5) 发行人章程（或同等组织文件）是否载有中国共产党党章。若有，还需附党章的相关内容。

中概股一旦被确立为“涵盖发行人”，则存在较大被禁止交易风险。根据发行人提交的年度报告，SEC 将确定“涵盖发行人”名单。被确定的“涵盖发行人”需要向 SEC 证明自身不被境外司法辖区的政府实体所有或控制，不提交相关材料则公司股票会被禁止在美国所有证券市场交易（包括场外市场）交易。目前，中国证监会不允许中国企业向 SEC 提供审计底稿，美国监管机构（PCAOB）暂时不能检查为在美上市中国公司提供审计服务的中国会计师事务所，因此，美国上市的中概股一旦被确立为“涵盖发行人”，则存在较大被禁止交易风险。

部分中概所受影响可控。根据美国国会下设“美中经济与安全评估委员会”数据，截至 2021 年 5 月 5 日，共有 248 家中国企业在美国主要证券交易所上市交易。数量众多的中国企业在美上市对于中国企业以及美国投资者是一种双赢行为；以及考虑 SEC 掌握“涵盖发行人”解释权，补充信息并不是确认“涵盖发行人”的充分条件。因此，我们推测，并非所有中概股面临进入“涵盖发行人”名单风险。目前，纽交所对中国移动、中国电信及中国联通三大运营商进行退市处理，以及滴滴决定从纽交所退市。我们认为，涉及通信、大数据、国企等领域的中概股或被迫退市；对于在美上市的大多数中国消费互联网企业，所受影响可控。

风险提示：1. 美国 SEC 加强对中概股监管；2. 部分中概存在退市风险。

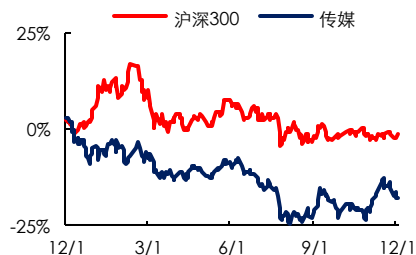
未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料

占比%

股票家数	147	3.17%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	13777	1.45%
流通市值(亿元)	11442	1.55%
行业平均市盈率	38	/
市场平均市盈率	89	/

行业指数走势图

资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：石伟晶

021-25102907

shi_wj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480518080001

分析师：辛迪

010-66554013

xindi@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070008

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	腾讯专题：2018—2019，为何错过短视频？	2021-11-11
行业深度报告	社交网络专题：抖音、快手是社区还是社交网络？	2021-09-13
行业深度报告	传媒系列报告之 26-小红书：优质 UGC 电商生态，内容、用户、变现多维提升	2021-08-20
行业深度报告	传媒系列报告之 25-数字营销产业：中小厂商如何突围？出海与技术创新是关键	2021-08-04
行业深度报告	传媒系列报告之 24-数字音频产业商业模式之辨：流量、会员、版权	2021-07-15
行业深度报告	传媒系列报告之 23-短视频行业报告系列之 3：快手达人播，抖音品牌播，共击十万亿增量市场	2021-05-09
行业深度报告	游戏行业：短视频买量渠道崛起，游戏研发商乘势而上	2021-02-04
公司深度报告	传媒系列报告之 20-快手科技：格局确立，电商冲锋	2021-01-21
行业深度报告	优质内容主导长短视频格局，商业化创新提升互联网平台价值	2021-01-14
行业深度报告	长视频：爱奇艺提价能否成功？	2021-01-07
公司深度报告	优质内容主导长短视频格局变化，商业化创新提升互联网平台价值-2021 年传媒行业年度策略报告	2020-12-23
公司深度报告	传媒系列报告之 19-快手科技：社交筑垒，百亿冲锋	2020-12-19
公司深度报告	传媒系列报告之 18-分众传媒：新模式，新估值	2020-10-29
公司深度报告	传媒系列报告之 17-芒果超媒如何进化？	2020-10-20
行业深度报告	传媒系列报告之 16-金融科技行业报告：蚂蚁集团支付业务三个维度领先腾讯财付通	2020-09-14
行业深度报告	传媒系列报告之 15-短视频行业报告：视频号为何能迅速突破“快抖”封锁	2020-08-25
公司深度报告	传媒系列报告之 14-字节跳动：征途是星辰大海，坚守全球化愿景	2020-08-07
公司深度报告	传媒系列报告之 13-中国出版：百年商务印书馆价值几何	2020-07-27
公司深度报告	传媒系列报告之 12-爱奇艺：中国奈飞，盈利不难	2020-07-20
公司深度报告	传媒系列报告之 11-掌阅科技：卡位长音频赛道，稀缺性助推估值	2020-07-02
公司深度报告	传媒系列报告之 10-腾讯控股 (0700.HK)：微信生态孕育庞大广告市场	2020-06-17
公司深度报告	传媒系列报告之 9- 网易游戏：520 产品发布会展现年轻化战略	2020-06-03
行业深度报告	传媒系列报告之 8-网红经济商业模式合集：模式创新驱动 MCN 提升变现规模与效率	2020-05-26
公司深度报告	传媒系列报告之 7-分众传媒 (002027)：主营走出最难时刻，竞争格局压制估值	2020-05-17
行业深度报告	传媒系列报告之 6-网红经济：渐具马太效应，平台占据优势	2020-05-10
行业深度报告	传媒系列报告之 5-出版产业：互联网催生新业态，新业态带来新活力	2020-05-08
公司深度报告	传媒系列报告之 4-掌阅科技：精细化运营内容与流量，打造第二增长曲线	2020-04-25
行业深度报告	传媒系列报告之 3-中国云游戏商业模式在哪里	2020-02-21
公司深度报告	传媒系列报告之 2-光线传媒 (300251)：艺术科技结合体，估值对标皮克斯	2019-12-13
行业深度报告	传媒系列报告之 1-电视游戏行业深度报告：旧娱乐，新风尚，大市场	2019-11-26

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

分析师：石伟晶

传媒行业高级分析师，上海交通大学工学硕士。5年证券从业经验，2018年加入东兴证券研究所。2019年新浪金麒麟传媒行业新锐分析师。以腾讯为研究核心，跟踪腾讯各块业务进展及竞争对手情况，覆盖网络社区、短视频、网游、长视频、互联网广告等行业。

分析师：辛迪

中央财经大学经济统计学硕士，本科毕业于中央财经大学金融数学专业，2019年加入东兴证券研究所。以腾讯为研究核心，跟踪腾讯各块业务进展及竞争对手情况，覆盖网络社区、短视频、长视频、数字阅读等行业。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300/恒生指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526