

Q 上市公司CSR观察

# 红相股份6年造假虚增营收超10亿 中介机构沦为造假“帮凶”

6月1日,红相股份股价20%一字板跌停,收报7.29元/股创年内新低,总市值36.67亿元。此前,红相股份及其实控人杨成收到厦门市公安局下发的《移送起诉书》,公司涉嫌欺诈发行证券罪、杨成涉嫌违规披露重要信息罪及欺诈发行证券罪,被移送厦门市人民检察院审查起诉。该案是新证券法实施以来,全链条造假、多环节违规的典型案列。

■新快报记者 涂波

## 业绩连年亏损泡沫破裂

本次红相股份及杨成被移送审查起诉,源于公司长达6年的财务造假和3次欺诈发行。经查明,2017年至2022年,红相股份通过虚构购销业务、虚增固定资产、体外资金循环等手段连续实施系统性财务造假,累计虚增营业收入10.02亿元,虚增利润总额3.99亿元。造假期间,同步实施3次欺诈发行,2019年非公开发行股票募资0.6亿元;2020年公开发行可转债募资5.85亿元,占全部违规募资90%以上,系规模最大的违规融资;2020年重大资产重组发行文件造假,后主动撤回仍被定性欺诈发行。

与此同时,公司连续发布虚假财报,

营造业绩向好假象。在造假败露后,公司业绩断崖式下滑,2023年归母净利润亏损4.59亿元,2024年亏损3.53亿元,2025年仍亏损1919.38万元,2026年第一季度扣非净利润345.72万元,同比下降77.93%。昔日业绩泡沫彻底破裂。

## 中介机构失职被罚

红相股份造假案中,中介机构的集体失责令人震惊。2019年至2021年,业内头部的容诚会计师事务所承接红相股份的审计业务,在公司造假最猖獗、数据异常最突出的年度,连续出具标准无保留意见审计报告。而在2017年—2018年,致同会计师事务所也为红相股份造假年报出具了无保留意见。

基于上述违法事实,厦门证监局对红相股份责令改正、给予警告并处罚款2513万元;对杨成给予警告并处罚款2288万元,同时采取终身市场禁入措施。此外,为红相股份提供审计服务的容诚会计师事务所和致同会计师事务所也先后被监管机构处罚,其中容诚被罚没金额合计超2300万元。记者注意到,目前为红相股份提供审计服务的为广东司农会计师事务所。

专家表示,红相股份案是资本市场从严监管的缩影。中介机构应履行“看门人”职责,监管部门持续严打违法违规行,才能构建“不敢造假、不能造假、不想造假”的良好生态,切实保护投资者合法权益。



## 多年亏损的享道出行再冲港股 公司违规事件已达近千宗

新快报讯 记者张晓茵报道 近日,网约车平台享道出行(上海)科技股份有限公司(下称“享道出行”)再次递交港交所。作为背靠上汽集团出行品牌,享道出行2025年实现营收67.74亿元,但至今未能盈利。

## 聚焦Robotaxi发展 研发费率却仅1.4%

享道出行业务起步于2018年,发展过程中,引入了Momenta、高德、宁德时代等知名投资者。根据弗若斯特沙利文的数据,2025年以交易总额计,享道出行在国内网约车平台中排名第六,市场份额为1.8%。

近年来,享道出行营收持续增长,2023年至2025年营收分别为57.18亿元、63.95亿元及67.74亿元,同期亏损6.04亿元、4.07亿元、2.46亿元,至今未能盈利。至于亏损的主因,主要源于网约车行业“低毛利高竞争”的商业模式:公司需支付用于司机活跃度及留存率相

关费用、给聚合平台的佣金等,导致公司前期投入成本较高。近年来,尽管公司亏损明显收窄,毛利率从2023年的6.6%上升至2025年的11%,但整体业绩仍处于较低水平。

而从费用结构来看,享道出行呈现出一定的重营销轻研发特征。2023年至2025年,其销售费率分别为9.7%、9.6%及10.6%,但研发费率仅分别为3%、1.3%及1.4%。在公司聚焦Robotaxi调度系统与安全监控系统的研发背景下,当前研发投入水平与其技术布局及长期商业化叙事之间,或存在一定落差。

## 对聚合平台依赖程度较高

目前,网约车服务为享道出行核心收入来源,2025年占比达78.9%。然而,该业务对聚合平台存在较高依赖,且这一依赖程度仍在加深。2025年聚合平台贡献的交易总额占比上升至98.5%。对此,公司在招股书中坦言,若聚合平台

的市场变得更加集中,公司的议价能力可能会降低。

作为典型的双边出行平台业务,网约车服务本质上连接司机与乘客,属于高频社交服务场景。在此模式下,用户的非法、不当或欠妥行为,均可能对公司声誉或经营等方面造成影响。

今年年初,有网友发布视频称,有网约车在高速行驶过程中,司机与副驾驶乘客均闭眼休息。事发后,享道出行发布说明称,该车辆处于非营运状态,车内两人为司机与其亲属,开启智能辅助驾驶体验时长不超过3分钟。

尽管该事件未造成实际安全事故,但从招股书披露的数据来看,其旗下司机不合规情况并不罕见。在往绩记录期间,因其出行合作伙伴未能确保提供的司机及车辆合规,共发生不合规事件207宗,相关罚款合计620万元由合作方承担。此外,公司亦记录违规事件992宗,累计向监管部门缴纳罚款920万元。

## 金价震荡回调 多家银行优化积存金业务

新快报讯 记者范昊怡报道 经历年初大幅涨跌剧震后,国际黄金市场近期进入高位盘整、震荡回调阶段,市场波动率逐步回落。5月25日,建设银行发布公告,调整个人黄金积存业务风险等级名称及客户风险承受能力等级名称,风险等级维持R4不变,但名称由“较高风险”变为“中高风险”。该行网点理财经理表示,这属于合规文件的正常调整,并不代表风险等级降低,新版文件将于6月1日正式施行。

此前,工商银行发布公告,自5月19日起如意金积存业务产品风险等级从R1(C1)调整为R2(中低风险),对应客户风险承受能力等级调整为C2(稳健型)及以上。同时推出费率优惠:至6月

30日,主动积存手续费由0.5%降至0.2%,定投积存手续费年内降至零。

工行此次宽松调整与今年1月的收紧政策形成鲜明对比。年初金价暴涨、市场波动加剧,工行上调积存金业务准入至C3平衡型及以上,严控普通投资者跟风风险。

两次调整仅时隔四个月,且该行两款黄金积存产品定位不同,调整规则独立,精准适配不同投资场景。

除了风险等级调整,邮储银行、兴业银行、招商银行、江苏银行及民生银行等多家银行近期陆续上线优化夜盘交易服务。

其中,兴业银行自5月8日起交易时间调整为上午9:00至次日凌晨2:

00,覆盖更多国际金价波动活跃时段;江苏银行交易时间则延长至周一9:00至周六凌晨2:30。此前,招商银行、中信银行等已将交易时间延长至次日凌晨2:00,夜盘服务正从“特色功能”变为“行业标配”。

银行密集调整积存金业务,核心是适配年内黄金市场的剧烈行情波动,折射出贵金属资产配置正从前期的爆发式增长转向常态化精细化运营。

业内分析认为,商业银行不再仅将积存金视为交易型产品,而是开始围绕黄金的长期资产配置价值,通过调适风险敞口与优化交易成本,构建更具黏性的轻资本财富管理生态。



## 人保健康

### 因“概括性确认”败诉 投保人应厘清告知边界

新快报讯 记者林广豪报道 近日,中国人民健康保险股份有限公司(下称“人保健康”)在一起人身保险合同纠纷案中二审败诉。据悉,概括性确认一般询问的内容没有指明具体名称事项,投保人在完成健康告知时应特别注意。

## 人保健康被判赔12.3万

中国裁判文书网公布的民事判决书显示,2023年2月,廖某为母亲李某投保了人保健康的医疗险和重疾险,基本保额为400万元和1万元,保险期间均为1年,2024年、2025年连续两年续保。2024年10月,李某被诊断为(右乳)浸润性癌,因此申请理赔。不过,保险公司认为李某曾在某医院门诊被诊断脑梗死,保险公司以违反健康告知为由不予赔付,并解除保险合同、退回保费。李某因此提起诉讼,请求赔付医疗保险金和重疾保险金合计约12.6万元。

一审法院认为,根据回溯视频,投保健康告知流程未设置强制阅读时间限制,程序中针对健康告知项下的疾病或症状统一要求投保人概括性确认,投保人完成操作“确认无问题”后即可直接进入下一环节。据此,人保健康无法证明作为保险人全面履行了询问和说明义务。其次,险企提供的李某的就诊信息查询截图真实性难以认定,不予采信。另一方面,免赔额属于免责条款,但仅以普通表格形式呈现,未加粗、加大或标色。保险公司未尽提示说明义务,该条款对李某不发生法律效力。法院判决,扣除退回的保费,人保健康应赔付保险金约12.3万元,继续履行保险合同。

人保健康上诉。法院二审驳回上诉,维持原判。

## 险企需为模糊询问“买单”

健康告知是投保人向保险公司如实说明被保险人身体状况的过程。根据相关规定,若未履行如实告知义务,保险公司有权解除合同或拒赔。

类似的告知争议在人身保险纠纷中并不少见。今年“3·15”国际消费者权益日前夕,北京金融法院立案庭副庭长郝笛表示,据统计,近70%的人身保险案件均涉及投保人如实告知义务的厘清与认定,且认定结果对保险人和被保险人具有颠覆性影响。互联网技术对保险业的深度介入使得投保人如实告知义务的履行与认定更加复杂。在我国“询问告知主义”模式下,保险公司对于投保询问事项应当范围合理,清楚明确,出现专业术语保险公司应当进行提示说明,不能滥用询问的权利任意扩大询问范围或者设置歧义的用语。如果出现了概括性条款或者语焉不详、内容歧义的询问内容,应适用疑义利益解释规则,以实现案件的实质公平。

有业内人士指出,投保人应认真完成健康告知,不随意勾选,疾病史、体检异常等事项应如实告知。针对“是否有未提及的疾病”等概括性询问,若询问内容无具体指向,投保人可以忽略;若询问中已列明具体疾病或症状,则需告知。