

■聚焦年报监管■

紧盯四项财务类关键指标 交易所重点“扫描”年报退市风险

◎记者 邱德坤

上市公司年报季落幕,交易所年报问询潮起。截至5月21日,沪深交易所发出280份年报问询函,其中18份年报问询函聚焦存在退市风险公司,追问是否存在规避实施退市风险警示或终止上市情形。

上海证券报记者注意到,财务类退市指标是交易所对此类公司问询的“重头戏”之一,问询焦点包括营收扣除相关事项后是否低于1亿元、净利润是否为负值、净资产是否为负值、是否涉嫌购买审计意见等。

紧盯“营收扣除”指标

交易所在年报问询中首先紧盯年度营收在1亿元左右的上市公司,其是否按规定扣除与主业无关和不具备商业实质的收入,是监管关注的焦点。

以仁智股份为例,深交所所在年报问询函中要求其说明,2022年营收扣除是否充分、完整,是否存在规避“营收低于1亿元且净利润为负”的退市风险警示情形。

根据退市新规,上市公司年度营收低于1亿元,并且扣非前后净利润孰低者为负值,将被实施退市风险警示。其中,营收应扣除与主业无关的业务收入以及不具备商业实质的收入。

仁智股份2022年实现营收1.69亿元,扣除与主业无关收入后营收为1.68亿元;归母净利润为1406.54万元,扣非净利润为亏损4449.28万元。这意味着,如果仁智股份2022年扣除与主业无关收入后营收低于1亿元,将被实施退市风险警示。

“上市公司虚增营收的难度,一般要低于虚增利润,个别公司试图通过年底突击创收来规避退市风险。”上海国家会计学院上市公司年报研究中心主任叶小杰表示,退市新规发布后,交易所对部分公司的上述行为特别重视,旨在巩固退市常态化机制。

基于组合式财务类退市指标,部分被实施退市风险警示公司更受交易所关注。*ST皇台2021年经审计营收低于1亿元,且扣非前后净利润孰低者为负值,被实施退市风险警示。到了2022年,公司实现营收1.36亿元、归母净利润735.61万元、扣非后净利润238.86万元。

*ST皇台日前收到交易所年报问询函,要求公司说明,是否存在通过跨期确



认收入、少计费用或跨期调节存货跌价准备、收入应扣未扣等方式,规避终止上市情形。

拆解规避净资产为负之“花招”

相比组合式财务类退市指标,年末净资产为负值被视为“一票否决”。按照退市新规,上一年度经审计期末净资产为负值,将被实施退市风险警示。如果本年度经审计期末净资产继续为负值,将被终止上市。

目前,交易所针对规避年末净资产为负值的各类情形,在年报审核问询中进行了“拆解”。其中,法尔胜的2022年年报被全方位问询,包括是否利用不当方式确认公允价值来变动收益、少计提商誉减值、少计提预计负债、少计提信用减值、少计提资产减值,进而规避报告期期末净资产为负值等情形。

是否随意计提或转回大额资产减值,成为交易所关注的又一点。仁智股份被要求说明,是否存在通过诉讼和解、债务重组、不计提、少计提或跨期计提预计负债等方式,规避净资产为负值的退市风险警示情形。

“计提或转回大额资产减值,确实是更为隐蔽也更容易操作的一种规避退市方式。”叶小杰分析,根据会计准则规定,资产出现减值迹象必须计提减值,但这里面存在较大的自由裁量权和模糊地带。部分公司可在某些年度先计提大额减值准备,等后续年度再以

各种方法转回。

江苏四维咨询集团首席咨询师、财税审专家刘志耕介绍,上市公司对大额资产减值是否计提或转回,局外人很难知晓究竟是否应计提或转回。同时,应计提或转回多少金额由公司决策,可依据其对利润额或净资产额的需要自由裁量。

严防购买审计意见情形

年审会计师是否出具恰当审计意见,也是交易所年报问询的重点之一。其中,深交所向电科院发出2022年年报问询函,要求其说明是否存在通过年审会计师出具保留意见,以规避公司被实施退市风险警示的情形。

按照退市新规,上市公司财报被出具无法表示意见或否定意见的审计报告,将被实施退市风险警示。电科院2022年年报被出具了保留意见的审计报告,公司董事胡醇还表示无法保证2022年年报的真实、准确、完整,并指出存在内控缺陷等问题。

严防审计意见购买情形,是监管的重要内容。证监会今年2月通报,中介机构违法案件数量保持高位,部分主体失职缺位问题突出。2022年办理中介机构未勤勉尽责案件44件,涉及36家中外机构,包括会计师事务所提供年报审计服务等。

对已实施退市风险警示公司,交易所更关注其年度财报的审计意见。按照退市新规,上市公司在上一年度财报被出具无法表示意见或否定意见的审计报告,导致被实施退市风险警示,本年度财报被出具保留意见、无法表示意见或否定意见的审计报告,会触及终止上市的情形。

*ST爱迪2022年年报被年审机构出具无法表示意见的审计报告,所涉事项与2019年、2020年、2021年财报的审计意见涉及事项高度相关。公司应收账款与存货真实性问题,已连续4年作为形成保留意见或无法表示意见的基础,且2022年存在争议的相关金额较以前年度减少。

深交所要求审计机构说明,2019年至2022年,对*ST爱迪非标意见涉及事项,已执行审计程序的主要差异,是否存在以前年度以保留意见替代否定意见或无法表示意见的情形,以及配合公司规避退市的情形等。

“会计师事务所是资本市场主体责任的重要承担者,依法依规有效审计才能实现优胜劣汰的市场格局。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,监管部门明确提出会计师事务所独立担责的要求,推动会计师事务所敬业、专业,促进上市公司年报审计工作的公平公正。

AI赋能 云计算市场“变奏”

◎孙小程

AI大模型成为全球风口后,与其共生的云计算市场同样身处变局之中。

在5月18日至21日举行的第七届世界智能大会上,“云”成为全场焦点之一。中国联通、中国移动、中国电信、华为和腾讯等头部云厂商悉数参展。而在大会前夕,云计算市场事件不断,继阿里云大规模降价后,腾讯云、移动云也宣布下调云服务产品报价,头部云厂商“以价换量”的动作愈发明显。三大运营商则上调2023年算力方面的资本开支,在云业务上的扩张步伐进一步加快。

中国联通董事长刘烈宏在会上表示,智能作为数字时代基础性的技术和内生性的能力,正成为重组全球要素资源、重塑全球经济结构、改变全球竞争格局的重要变量。随着人工智能由单点向通用演进,用户对算力的水平、场景的适配、资源的分配提出了更高的要求。

可以预见,云计算市场新一轮“排位赛”已经开始。

大模型赋能云计算

ChatGPT引爆全球大模型领域的竞赛,与之相关的云计算市场也随之变阵。

背后逻辑在于:一方面,云计算本身是大模型训练部署所必不可少的基础设施,ChatGPT之所以能脱颖而出,离不开作为“中枢神经”的云计算;另一方面,大模型的火爆,也催生了更多的云计算资源需求,云计算的技术架构体系以及产品布局也将得到改变。

刘烈宏称,ChatGPT模型训练的算力消耗十分巨大,一次训练需要投资规模30亿元以上。而云作为算力的高级形态,是满足人工智能对算力需求的最优解。人工智能也进一步推动“云”释放出更先进的生产力,两者的深度融合成为数字化、网络化、智能化转型升级的关键引擎。

研究机构IDC中国研究经理崔婷婷透露,大模型的热度从年初开始,到现在逐渐进入稳定状态,近期国内很多企业对于AI模型和AIGC等领域的技术关注度明显提升,咨询和创新场景讨论的频次较往年明显增多,这为云计算市场的未来发展带来了多种可能性。

崔婷婷认为,从公有云IaaS的算力市场来看,AI模型和大模型的快速发展将加速此细分市场的发展速度,与之配合的存储和网络市场也将在一定程度上得到推动;金融、科技研发、互联网等行业的某些头部企业已在内部开始推行和试用AI大模型的相关产品,用于辅助办公、降本增效等领域,这为头部企业公有云的用量提升、专属云(私有云)的建设和扩容起到了很好的促进作用,并有效带动相关PaaS和SaaS层产品和服务的市场营收的提升。

不过,通信分析师项立刚提示,理论上,大模型的发展对于云计算提出更多要求,但大模型是否对市场形成冲击,还需要进一步观察,目前来看则是“炒作”居多。

头部公司“以价换量”

在本届世界智能大会前夕,腾讯云、移动云释放出的降价消息,引起外界哗然。5月16日晚,腾讯云、移动云宣布降价,腾讯云部分产品价格降幅最高将达40%,移动云部分产品线最高降幅达60%。4月26日,阿里云已先行启动了史上最大规模降价。

在本届世界智能大会的现场,尚未参与降价的云厂商被多次问及是否将跟进降价,但相关负责人均未正面回应。

一名头部云厂商人士表示,目前其所在的公司还未参与“价格战”,原因是对标厂商已降价的产品并非核心产品,如果对方核心产品价格大幅松动,公司肯定会跟进降价。

对于“价格战”背后的原因,崔婷婷称,随着云市场近年来的快速发展,头部公有云服务商之间竞争日趋激烈,在市场份额、发展增速、行业拓展和场景创新等领域持续找寻各自差异优势,并紧跟国家政策和热点对业务模式进行快速调整。

此外,随着公有云IaaS资源池的不断扩大、PaaS和SaaS产品的研发不断投入以及客户群体云消费能力的不断加强,头部云厂商在价格上有了更多腾挪空间。AI能力的提升和底层资源调度能力相结合,也有力支撑了云服务商的成本持续优化。

三大运营商“高歌猛进”

刘烈宏说,运营商已经全面迈入了国内云计算企业的第一梯队。面对数字经济与实体经济深度融合的新蓝海,运营商迎来了第三次拥抱数字经济的转型机遇,特别是人工智能对算力需求呈现急速增长态势,远远超过摩尔定律18个月翻番的速度,这为运营商开拓了产业发展的新空间。

从2022年的财报来看,云计算业务的确是运营商的最大亮点之一。报告期内,中国电信天翼云营收为579亿元,同比增长108%;联通云营收为361亿元,同比增长121%;移动云营收为503亿元,同比增长108%。

IDC最新数据报告显示,2022年下半年,国内云计算市场中,阿里云、腾讯份额有所下降,而运营商公有云服务业务则维持高速增长态势,市场份额进一步提升。

为何运营商能在云计算市场实现加速扩张?一名云计算业内人士表示,考虑到数据安全性问题,国资背景的云厂商更具优势,尤其是在开拓地方政府、国企客户时,这种优势更为明显。

项立刚同样认为,基础电信运营商本身拥有较好的云服务保证,同时作为大型国企,在安全性上更受信任。从资本开支流向来看,三大运营商都将继续扩张云业务。2023年,中国电信算力(云资源)计划投入195亿元,同比增长39.3%;中国联通算力网络投资将达149亿元,同比增长超过20%;中国移动算力网络计划投入452亿元,同比增长34.9%。



美芯晟董事长 程宝洪

◎记者 王子霖

还记得10年前,手机无线充电的速度吗?在无线充电技术的发展初期,无线充电芯片的传输功率一般在5W以下,充电效率低、成本高企,并且技术被国际厂商垄断。如今,无线+快充几乎成为智能手机的标配,其中的变化,与一家名为美芯晟的企业密不可分。

5月22日,美芯晟登陆上交所科创板,正式开启资本市场之旅。凭借集成电路设计领域的技术积淀,美芯晟近年来不断寻求技术突破,在汽车芯片和信号链模拟芯片领域“补短板”持续发力,形成了“电源管理+信号链”的双核心驱动力。

“美芯晟未来的三条增长曲线将分别是LED照明芯片、无线充电芯片及信号链芯片,汽车电子产品也会在未来3年至5年大规模量产。预计数模混合芯片和信号链芯片的营收占比将大幅上升。”日前,美芯晟董事长兼总经理程宝洪在接受上海证券报记者专访时表示。

无线充电芯片破局者

“无线充电芯片作为数模混合的系统级电源管理芯片,设计和应用技术壁垒较高。尤其是可应用在智能手机的接收端芯片,它的

美芯晟程宝洪： 双核心驱动开启科创板新征程

设计难度更大,对产品性能要求更高,能够代表无线充电芯片的最高水平,并作为无线充电芯片领域的标杆性产品。”谈到无线充电芯片的技术难点时,程宝洪说。

2016年,美芯晟意识到无线充电市场巨大的发展潜力,成为国内率先加入无线充电芯片领域的企业。通过持续不断的技术研发,公司搭建了结构完整的产品矩阵,覆盖智能终端、消费电子、汽车电子等不同应用场景,产品也斩获了多家头部客户的青睐。

“近年来,公司的无线充电系列产品在实现对品牌A、荣耀、传音、联想、小米等国内知名终端品牌的覆盖同时,也在积极布局海外市场。”程宝洪介绍,目前,公司正在就自主研发的无线充电芯片在三星品牌终端产品上的适配与导入开展技术验证。

据了解,公司于2018年首次将高功率RX+4:2电荷泵双芯片架构应用于无线充电芯片,推出业内首款功率可达30W同时具备10W反向充电的接收端芯片,实现了智能终端不仅可以接收无线充电,同时可以对其其他智能终端提供无线充电的双向充电应用。“这款具有里程碑意义的首发产品,不仅有效缓解了国内整机厂商在该领域单一依赖进口供应的局面,更是让公司在无线充电领域成功卡位,打响了‘进口替代战’第一枪,随后展开了进击之旅。”程宝洪表示。

此后,美芯晟又相继推出功率可达到50W、100W的高效率接收端芯片,并在短时间内实现了无线充电功率从30W—50W—100W的跨越式提升,将无线充电由可实用的充电方式进一步发展为可以媲美有线快充的主流充电方式之一,引领了无线充电芯片技术的突破与发展。

由此,美芯晟无线充电产品营业收入快速提升,由2020年的493.35万元增至2022年的1.22亿元,占总营收比例由3.31%增至27.75%。程宝洪表示,无线充电业务已成为公司第二增长曲线。

信号链核心技术取得较大突破

“信号链芯片研发项目是公司顺应行业发展趋势,在不断丰富和完善现有电源管理类芯片的产品体系的基础上,将产品线向

信号链芯片等领域不断延伸的战略举措,公司现已形成‘电源管理+信号链’的双核心驱动力。”谈及公司未来重点聚焦的信号链芯片领域,程宝洪表示。

信号链模拟芯片(Signal Chain Analog Chip)是一种集成电路芯片,能够将多种不同的信号处理电路集成在一起,实现模拟信号的采集、放大、过滤、转换、编码和解码等多种功能。信号链模拟芯片广泛应用于音频、视频、生物医学、通信和工业自动化等领域。

程宝洪介绍,公司自主开发的高压集成电路设计平台,为信号链传感器芯片的设计研发、灵敏度优化、抗噪声能力增强等方面打下良好的基础。目前,公司结合现有的低功耗处理算法和数模结合的降噪技术,通过自研的光电工艺已经在高灵敏度、高精度、宽动态范围等核心技术领域取得较大突破。

同时,公司与产业链上下游各环节厂商结成战略合作伙伴关系,构建了完整高效的供应链体系,并通过对各下游领域产品的持续开发,积累了较为丰富的技术实践经验。这为信号链产品线的开拓提供有利土壤。

“信号链领域涉及多种技术且技术壁垒较高,公司选择被国外芯片公司垄断的光学传感器作为切入点,发挥自身在激光、光学系统、数模混合,以及图像处理等多学科融合的特长,系统化集成了SoC的光学传感器。”程宝洪表示,美芯晟结合技术发展和市场需求确定新产品的研发方向,在高集成光传感领域的突破,将开启光学传感器的国产化进程,也将为多领域发展创造更强的技术竞争力。

“我们不仅研制了国内首颗同时集成了旋转和按键检测的光学表面传感器,在此基础上,公司进一步开发了手机端应用的光亮度检测和近距检测的三合一光传感器,以及蓝牙耳机的人耳检测芯片。”程宝洪说。截至目前,美芯晟已在信号链领域陆续推出环境光与接近传感器、光学人耳检测传感器、高精度光学表面传感器等产品,能够满足智能手机、TWS耳机、智能手表手环、汽车电子等不同应用场景需求,抓住智能物联网终端市场机遇。