

剑指IPO而非借壳 荣耀换帅谋划上市底气足

◎记者 时娜

从华为分拆刚满三年的荣耀，其上市事宜备受外界关注，如今则迎来实质性进展。11月22日，荣耀终端有限公司发布董事会公告，称将不断优化股权结构，吸引多元化资本进入，通过首发上市推动公司登陆资本市场。

此前市场曾多次传出荣耀或计划“借壳上市”，也引发了二级市场对于“荣耀借壳概念股”的炒作。如今荣耀正式向公司内部及外界明确了上市方式。而为了推动上市事宜，荣耀对董事会成员进行了调整，代表大股东深圳国资的吴晖获委任为公司董事长，原董事长万飏则担任副董事长。

IPO 正式提上日程

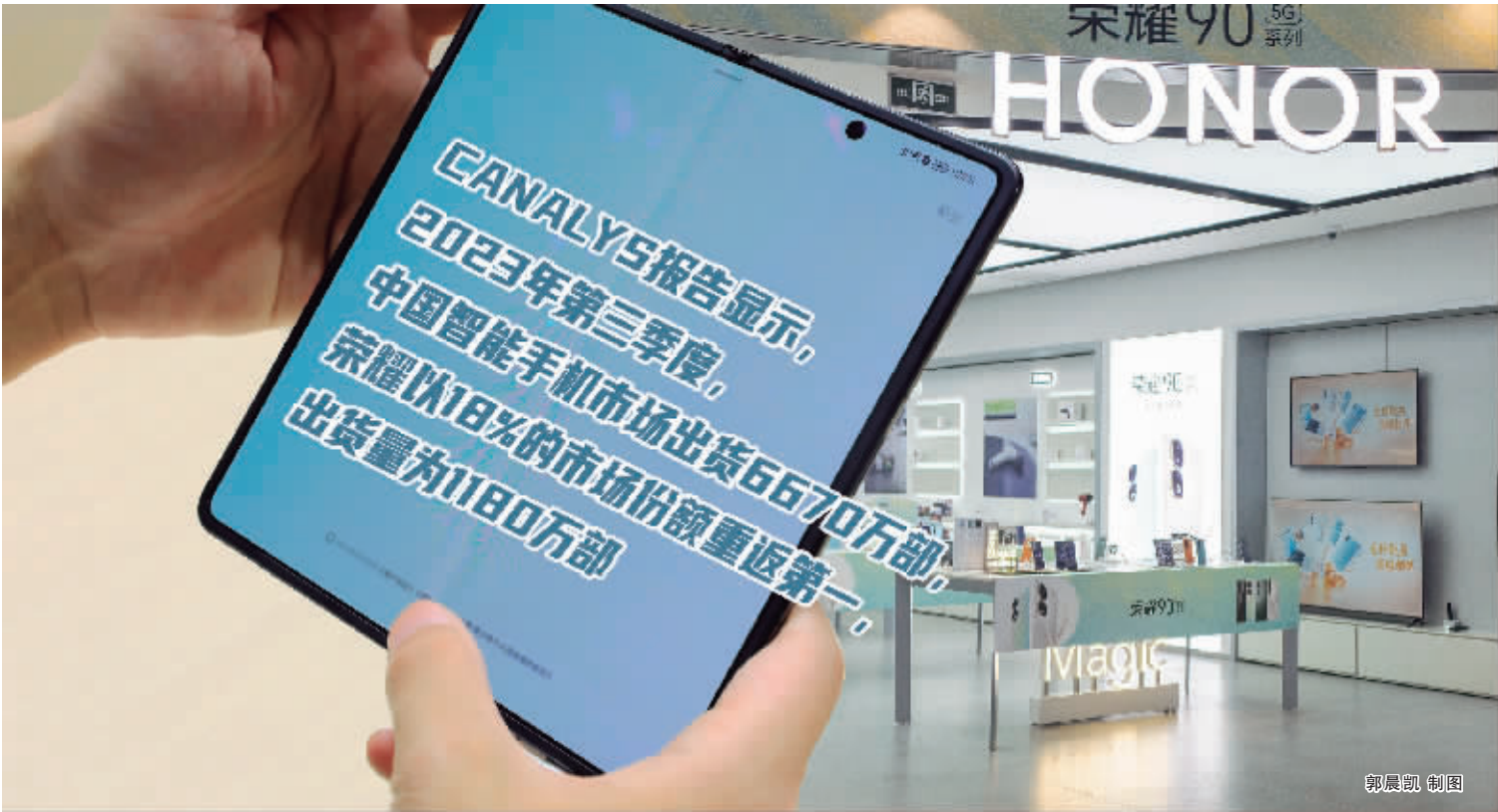
2020年11月17日，根据多家企业发布的联合声明，深圳市智信新信息技术有限公司（以下简称“深圳智信”）已与华为签署了收购协议，完成对荣耀品牌相关业务资产的全面收购。出售后，华为不再持有新荣耀公司的任何股份，荣耀正式从华为“独立”。

作为收购方的深圳智信，由深圳市智慧城市科技发展集团（以下简称“深圳智城”）与30余家荣耀代理商、经销商共同投资设立。其中，深圳智城持股98.6%，该公司由深圳国资委全资控股。

荣耀易主后，市场多次有消息传出，荣耀与相关收购主体存在协议，荣耀需要在独立三年后实现上市。此前，市场也曾多次传出“荣耀或计划借壳上市”的消息，针对传言，荣耀曾公开否认。

2022年11月，在易主两周年之际，荣耀引入京东方科技集团股份有限公司、综改共赢（杭州）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、中金棋智（上海）股权投资中心（有限合伙）等多名新股东。

目前，荣耀从华为分拆已满三年，近日荣耀CEO赵明在接受上海证券报等媒体采访时回应称，让荣耀更加公开透明，让荣耀的资本多元化，是荣耀的股东所期望的事情，他会做好本职工作，“更好地支持股东和董事会在这方面的战略”。



郭展凯 制图

11月22日，荣耀则通过董事会公告的方式向全体员工明确了积极通过首发上市推动公司登陆资本市场事宜。

根据荣耀的公告，随着公司走向公开市场的规划逐步启动实施，公司董事会将按照上市公司标准进行调整，董事会成员逐步多元化，以适应公司在新发展阶段的治理需要和监管需要。由公司股东会选举并经董事会选举，吴晖将担任公司董事、董事长，原董事长万飏担任副董事长。

吴晖作为深圳国资的代表，此前担任深圳市水务（集团）有限公司（下称“深圳水务集团”）董事长。据了解，吴晖在荣耀主要任务之一，便是推动公司上市进程。

产品力成为上市最大底气

荣耀在董事会公告中表示，过去三年里，在荣耀董事会及经营管理团队的领导和全体

员工的共同努力下，公司实现了战略和业务的高速发展，治理结构不断完善，管理体系不断优化，整体竞争力和市场地位大幅提升。

11月17日，荣耀从华为分拆三周年之际，赵明在社交媒体上发文分享“单飞”三年的成绩单：荣耀成长为折叠屏领域的引领者，实现中国智能手机市场与折叠屏市场的双登顶。

市场分析机构Canalsys报告显示，2023年第三季度，中国智能手机市场出货6670万部，荣耀以18%的市场份额重返第一，出货量为1180万部。

“单飞”的荣耀，将折叠屏视为冲击高端的战略组成部分，并将其视为比肩和超越苹果、华为的机会。

今年的“双11大战”中，在京东折叠屏排行榜、折叠屏手机金榜销量前十的机型中，荣耀Magic Vs 2超过华为Mate X5夺得

第一，荣耀V Purse和荣耀Magic V2则分列第三位和第九位。

据了解，截至11月20日，荣耀折叠智能手机累计产量已经突破100万台，其中大部分是来自于荣耀在7月中旬发布的全新折叠产品Magic V2，目前荣耀已增加采购订单并积极备产，荣耀Magic V2的规划总量相较上一代产品数倍增长。据荣耀内部人士预计，Magic V2单品产量在12月底也将突破100万台。

有分析人士指出，目前折叠智能手机作为“高端产品中的高端”，结构特殊、工艺复杂，制造难度较高，荣耀折叠智能手机快速累计产量突破100万台规模，显示其不仅具有让创新技术从实验室快速走向量产的能力，而且已经具备了高端智能手机产品的大规模制造能力，这也将成为其上市及获取较高估值的底气。

2023中国海博会 助力打造“蓝色引擎”

◎记者 黎灵希

线下参展商数量同比增长超60%，创历届新高，展会规模超11万平方米，刷新历届纪录；新业态、新技术、新设备层出不穷——2023中国海洋经济博览会（以下简称“中国海博会”）将于11月23日至25日举行。

当前，海洋经济已成为国民经济新的增长点。据自然资源部近日发布的数据，今年前三季度，全国海洋经济持续恢复向好，主要经济指标延续回升态势。初步核算，前三季度海洋生产总值7.2万亿元，同比增长5.8%，高于全国GDP增速0.6个百分点，也高于沿海地区生产总值增速0.4个百分点。

作为我国唯一的国家级海洋经济展会，中国海博会通过技术交流、产品展示、成果交易、高端论坛、招商引资等一系列活动，凝聚蓝色发展共识、拓展蓝色合作空间，为海洋科技创新、海洋经济高质量发展和海洋领域国际合作，带来新机遇、注入新动能。

据了解，今年中国海博会吸引了来自16个国家和地区的658家海洋领域重点企业、机构和组织报名线下参展。参展企业既有招商局、中海油、中石油、中船集团、深圳港、中国船级社、智慧海洋等行业龙头“老朋友”，也有东方红卫星、大洋智能、深海智人等“新伙伴”。

境外参展商数量超过100家。美国、俄罗斯、加拿大、挪威、意大利、芬兰、瑞典、法国、荷兰、新加坡、德国、西班牙等国家均有企业参展。

多项新业态、新技术、新设备将在今年中国海博会上集中亮相，包括服务杭州亚运会的“妈祖”系列海洋环流和海浪数值模型、水下超轻量电动机机械臂、新一代波浪滑翔机、分体式海底地震仪、采用5G通信技术的水下机器人等。

从海洋船舶工业、海洋旅游业、海洋渔业等海洋传统产业，到海洋工程装备制造、海洋新能源等海洋新兴产业，我国海洋经济正呈现出产业质量不断提升、产业结构持续优化、新兴产业不断成长的发展态势。

据自然资源部海洋战略规划与经济司司长何广顺介绍，随着国家宏观政策效应的持续释放和经营主体信心的增强，海洋产业内生动力不断提高，今年我国海洋经济有望继续保持稳中向好的发展势头。

自2019年落户深圳以来，中国海博会已经成功举办了三届，累计吸引近1500家国内外展商参展，达成签约及意向合作金额超220亿元。中国海博会不仅是对外展示中国海洋经济发展成果的窗口，也成了世界海洋经济、海洋文化开放合作、共赢共享的平台。

上市公司四季度集中“换所” “避嫌”还是“避险”需甄别

◎记者 邱德坤

每到第四季度，上市公司总会集中“换所”。据上海证券报记者不完全统计，10月至今，拟变更会计师事务所的上市公司已近百家。其中，仅10月就有57家，对比9月17家的数据环比增长235%。

“10月再不换，年报审计就来不及了。”资深投行人士王骥跃告诉记者，上市公司年报审计大多会安排预审，不会到年度结束后才开展审计工作。

上市公司集中“换所”，给出的常见理由系“为了保持审计工作的独立、客观、公允”。对此，业内人士特别提醒道，步入年报预审期，有四种情况需要警惕：一是ST公司拟变更，且上一年度财报被出具非标意见；二是拟从“大所”改聘为“小所”；三是此前几年频繁变更会计师事务所；四是上市公司与原会计师事务所矛盾公开化。其中，核心是关注上市公司是否借此购买审计意见。

“换所”保证独立性

越是临近三季报披露末期，上市公司“换所”越是密集。从时间集中度来看，公告拟变更会计师事务所的上市公司，10月28日有14家，10月31日有12家，占10月拟“换所”上市公司数量的45%。

总结上市公司拟“换所”的常见理由，主要包括双方合作年限过长，担心影响审计工作独立性等。比如，中略股份拟变更会计师事务所，即立信会计师事务所（特殊普通合伙）（下称“立信所”）已连续22年担任公司审计机构。

据一家A股公司董秘介绍，公司此前与一家会计师事务所合作良好，连续10年聘其为审计机构，受到监管部门及投资者等多方质疑，主要担心相关方有其他利益绑定。为了保证审计工作的独立、客观、公允，公司变更了会计师事务所。

国资控股的上市公司，对聘用会计师事务所年限有明确要求。珠海港10月14日公告称，立信所连续超10年为公司提供审计服务，根据《国有企业、上市公司选聘会计师事务所管理办法》（下称《选聘办法》）规定，需要变更会计师事务所。

《选聘办法》规定，国有企业连续聘任同一会计师事务所，原则上不超过8年。如果拟继续聘任，应综合考虑会计师事务所前期审

计质量等情况，并履行相关程序，但连续聘任不超过10年。

“完善轮换制度是《选聘办法》的亮点之一。”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，从现实情况来看，会计师事务所对同一家企业连续多年提供审计服务，其独立性可能被弱化，客观上不利于提高审计质量。

较为特殊的是，原聘任会计师事务所签字会计师跳槽到上市公司，也令会计师事务所的独立性存疑。

摩恩电气10月24日公告称，公司拟变更会计师事务所，主要是2023年聘任以前年度签字注册会计师为高管，导致原审计机构立信所未能通过自身业务承接的独立性评估，无法继续承接公司的2023年度审计工作。

审计陷入“价格战”

相比上市公司公告“换所”的理由普遍较为“和气”，监管部门等关注的则是“换所”是否存在其他重大意见分歧。

科华控股11月11日公告，公司拟改聘上会会计师事务所（特殊普通合伙）（下称“上会所”）为2023年度审计机构和内控审计机构，并称“原聘任的容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（下称“容诚所”）明确知悉变更事项并确认无异议”。

11月14日，容诚所在《异议函》中直言“上述表述与事实不符”。一是争议流程不合规。科华控股在公告前两日（11月9日），口头告知容诚所的签字合伙人有变更事宜，不属于正式沟通形式，但是科华控股提及未收到相关书面异议。

二是“换所”理由存争议。科华控股表示，是鉴于容诚所连续4年提供审计服务，综合考虑未来业务发展情况及整体审计工作需要所作的调整。容诚所称：“公司未就解聘理由与本所有过正式沟通，本所不存在未能满足公司整体审计工作需要的情形。”

双方各执一词令这场“换所”争议难分对错。不过，科华控股的补充公告或给出重要信息，上会所拟收取公司2023年度审计服务费用较2022年度下降26.92%。“公司邀请包括前后任会计师事务所的多家事务所，就2023年度审计服务报价。”科华控股公告称，公司分析可比上市公司的审计收费并结合自身情况，认为上会所的报价更为公允。

“这场风波折射的问题是，国内审计行业长期以价格作为竞争手段。”江苏四维咨询集团首席咨询师刘志耕认为，审计行业恶性竞争的重要特征是压价和最低价竞争，导致部分会计师事务所的审计工作无法保证有足够的成本投入，审计质量出现难以保证的风险。

上年非标今“换所”

在今年宣布“换所”的上市公司中，被实施风险警示或退市风险警示的公司（下称“ST公司”）有4家。

“ST公司普遍在经营业绩、公司治理或其他方面存在问题。”叶小杰提示，要重点关注此类公司上一年度财报被出具非标意见，又在年底改聘会计师事务所的案例。

ST公司拟“换所”的原因，主要集中在原聘任会计师事务所连续多年提供审计服务，以及双方服务合同期限结束。

以ST数源为例，公司10月31日公告拟变更2023年度审计机构，主要是原聘任中汇会计师事务所（特殊普通合伙）（下称“中汇所”）的服务合同期限结束，并触发《选聘办法》中“国有企业连续聘任同一会计师事务所原则上不超过8年”的有关规定。

ST数源自2008年开始聘任中汇所为审计机构，到当前连续聘任时间超过10年。ST数源证券部工作人员向记者表示，公司与中汇所的服务合同期限结束时间、《选聘办法》印发时间均在2023年上半年，到2023年10月31日才公告拟“换所”，主要是在选聘其他会计师事务所。

巧合的是，上述ST公司的2022年财报，均被原会计师事务所出具了非标意见。其中，中汇所对ST数源2022年财报出具了保留意见的审计报告，此前多年均出具标准无保留意见的审计报告。

2022年年报显示，ST数源的财报存在内控重大缺陷，包括开展商品贸易，将已付款采购商品以一定的信用账期销售给客户，形成大额应收款项无法充分证实交易的商业合理性等。

监管部门也在重点关注ST公司“换所”。此前交易所下发监管函件，重点询问部分公司与拟聘任会计师事务所及相关方，是否存在关联关系或其他利益关系，是否针对审计意见等作出约定或其他安排，是否存在购买审计意见的情形等。

草铵膦半月涨幅近17% 龙头企业业绩有望回暖

◎记者 刘立

“草铵膦价格从去年开始就持续下跌，今年三季度行业内企业基本处于亏损状态。但随着四季度冬储备货需求启动，农药迎来传统销售旺季，在成本面和需求端的支撑下，草铵膦的价格确实有所上涨，未来下跌空间也有限。”近日，有农化上市公司负责人对上海证券报记者表示。

据百川盈孚数据，11月10日以来，95%草铵膦原粉国内均价已从6万元/吨涨至7万元/吨，不足半月涨幅近17%。国海证券在最新研报中认为，草铵膦价格在连续下调近两年后，近期触底反弹，行业盈利得到一定修复。在其价格回升的带动下，预计农药行业景气有望回暖。

草铵膦价格触底反弹

灭生性除草剂是除草剂最大类别，常见的品种主要包括草甘膦、百草枯、草铵膦等产品。其中，草铵膦具有持效期长、杀草谱广等诸多优点。由于百草枯具有剧毒性，我国已于2016年7月1日停止百草枯水剂的销售和使用。近年来，灭生性除草剂市场中草甘膦、草铵膦“双草并行”的新格局开始形成，草铵膦市场占有率逐步提升。

随着国内厂家草铵膦产能逐步释放，部分生产商库存走高，曾经“风光无限”的草铵膦价格出现快速下跌。2022年5月以来，其价格已从26.5万元/吨跌至今年9月的6万元/吨，跌幅达到77%。

受草铵膦等主营产品价格下跌拖累，相关上市公司今年前三季度业绩承压。其中，国内最大草铵膦生产企业利尔化学前三季度营收60.06亿元，同比下滑22.42%；归母净利润5.6亿元，同比下滑62.47%。另一家农化龙头利民股份前三季度实现营收33.98亿元，同比下降15.94%，归母净利润2199.63万元，同比下滑87.71%。

今年11月以来，在成本面和需求端的支撑下，草铵膦价格出现触底反弹。据百川盈孚监测，在持续近3个月6万元/吨的“地板价”后，国内草铵膦均价已涨至7万元/吨，行业平均毛利润也由约-3000元/吨回升到7000元/吨。

“四季度和一季度是农药销售旺季，11月以来，草铵膦价格涨得挺猛，最近几天有部分供应商把95%草铵膦原粉报价提高到了每吨7.5万元。因为现在部分贸易商手中还有低价存货，这两天价格涨势稳定了一些。现在生产企业挺价态度坚决，我们的出货压力也不大。”有农资经销商告诉记者。

草铵膦行情或长期向好

草铵膦未来价格走势又将如何演绎？利民股份日前在接受机构投资者调研时表示，草铵膦的需求是持续上升的。随着转基因作物的逐步推广，对草甘膦产品产生耐药性杂草种类的持续增多，以及草铵膦对百草枯产品市场的进一步替代，行业内普遍预计未来3至5年内，草铵膦需求会从现有的4万吨至5万吨，增加至10万吨左右。

未来转基因作物需求有望成为草铵膦第一大市场增量。从上世纪90年代开始，拜耳、先正达等国际企业就相继推广抗草铵膦以及多抗转基因作物，促进全球抗草铵膦性状产品的商业化。草铵膦的抗性基因已被导入水稻、小麦、玉米、甜菜、烟草、大豆、棉花、马铃薯等20多种作物中。据权威机构估算，2020年转基因需求在市场对草铵膦的总需求中占比26%；预计到2025年，其占比或提至36%。

从供给端看，草铵膦生产工艺壁垒较高，目前国内只有部分企业能实现规模化稳定生产，其中A股上市公司中利尔化学、利民股份是行业龙头。不过，近年来草铵膦新建成产能较多，行业呈现供大于求格局。截至今年10月，全球草铵膦产能约14.2万吨，其中我国产能约12.4万吨，全球占比超80%。

整体来看，目前草铵膦行业处于竞争阶段，且新增产能还未完全释放，行业供过于求矛盾凸显。对此，有相关上市公司负责人表示：“草铵膦供给确实存在持续增长，暂时来看是供过于求的，但整体长期来看是向好的。随着行业平均利润率的降低，未来部分落后产能会面临淘汰。”

农化龙头积极布局精草铵膦

值得关注的是，近年来随着草铵膦市场竞争激烈，布局精草铵膦已经成为行业趋势。精草铵膦是草铵膦中真正发挥除草活性的有效体，因为可以减少一半用量，并且药效翻倍，性价比明显，更符合我国农药“减量增效”的政策，有望逐步替代普通草铵膦。目前，利尔化学、利民股份、ST红太阳等部分农化上市公司在该产品上均有布局。

近日，利尔化学在接待机构投资者调研时表示，公司非常看好精草铵膦的市场空间，未来随着生产工艺的逐步成熟，生产成本的降低和登记市场布局的完成，市场需求的规模将持续增长。公司湖南津市2万吨/年酶法精草铵膦项目已经投产，生产情况正常；荆州1万吨/年生化法精草铵膦项目已于今年上半年开工建设，建设进程顺利，预计明年内投产。

利民股份表示，公司1万吨/年精草铵膦项目已于今年9月通过项目环评。公司采取气相连续法和生物连续催化法相结合的工艺，能够充分运用现有装置，目前正在进行项目施工和安装，预计今年底具备装置投产条件。