

笑语言燃

券商研究所专业创造价值远胜争夺「研值担当」

昌校宇

又见券商研究所积极“扩编”，纷纷将明星分析师招入麾下，一场争夺“研值担当”的阳谋在业内愈演愈烈。

春节假期期间，天风证券原策略首席分析师、2023年新财富策略分析师第一名的刘展明，官宣正式履新广发证券。他在个人公众号发文宣布由职业变动时介绍，广发证券策略团队将由包括他在内的12名成员组成，团队中另一位关键成员为广发证券策略联席首席分析师郝旭，这也是广发证券首次在总量研究中尝试双首席的模式。

券商研究所扩招并非心血来潮。在卖方研究领域，公募重仓基金是券商研究所重要的收入来源之一，而首席分析师尤其是明星分析师因自带“吸金”属性，在获取佣金中作用明显。具体操作上，券商研究所作为卖方提供投研服务，基金公司等买方机构在享受服务后给券商打分进行派点结算，明星分析师的品牌效应通常可带来分仓佣金的快速增长。

需要注意的是，目前公募基金行业费率改革行至“第二阶段”，调降公募基金证券交易佣金费率、佣金分配比例上限是改革重点，券商研究所面临着分仓佣金费率下滑的短期冲击，投研团队“缩编”等消息更是不绝于耳。然而，部分券商对研究所业务的扩张计划并无改变，这从他们逆市“招兵买马”可见一斑。

进一步梳理发现，中信证券原宏观经济首席分析师程强于近期加盟德邦证券，担任研究所副所长、首席经济学家；2023年12月份，上海申银万国证券研究所原副总经理刘昕宇入职华源证券，就任公司总经理助理、研究所所长；同年11月份，长江证券研究所原所长徐春赴国联证券出任研究所所长，后又升任公司副总裁；方正证券研究所则于2023年全线发力增员，尤其是5月份以后几乎月月增一位首席分析师……

如今的卖方研究行业，在公募基金“降费降佣”、研究服务同质化的大背景下，市场蛋糕短期有所缩小，行业创收压力持续增加，“内卷”程度进一步加深，竞争格局面临重塑。通过招揽明星分析师以持续“补强”，或是券商研究所扩大品牌影响力、提升市场份额的有效之举。

不过，调整人员构成、扩充“研值担当”只是提升券商整体实力的举措之一。笔者认为，想要在日趋激烈的卖方研究竞争中谋求胜机，券商研究所业务更应该强调专业创造价值。

其中，差异化、综合化以及“内外平衡”是未来卖方研究的重要发展方向。其一，券商研究所可在细分赛道提供差异化服务，券商分析师也要扮演好“行业专家”的角色，买方机构更愿意为有特色、有深度的研究付费。其二，券商研究所需通过全方位综合研究服务为客户提供更多价值，从而实现市场份额增长；同时，积极拓展买方服务对象，探索多元化收入来源。其三，券商研究所应推动对内协同和对外服务双轮驱动，加大对内服务力度，将研究价值渗透到券商其他业务条线，进而提升券商综合实力。

会计师事务所要守好执业“第一生命线”

朱宝琛

日前，证监会公布了“[2024]1号”行政处罚决定书：责令瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)改正，没收业务收入5943396元，并处以罚款11886792元；对三名签字注册会计师给予警告，并分别处以10万元、10万元和6万元罚款。

根据行政处罚决定书，瑞华所在审计康得新2015年、2016年、2017年年度财务报表时，违反相关执业准则的规定，未能履行勤勉尽责义务，违反2005年《证券法》所述“证券服务机构未勤勉尽责，所制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏”的行为。

作为资本市场“看门人”之一，会计师事务所和注册会计师为上市公司等市场主体提供鉴证服务，凭借自身的专业知识和专业素养，对市场主体的财务信息履行核查把关职责，在提高资本市场财务信息披露质量、保护投资者合法权益、发挥资本市场优化资源配置功能等方面发挥着重要作用。

然而，也有一些会计师事务所和注册会计师缺乏合规意识，在执业过程中出现了一些偏差，特别是一些上市公司财务报告舞弊事件，让大家对注册会计师的审计质量提出了不少质疑。

这种不负责任的行为，结果终将会“搬起石头砸自己的脚”。据不完全统计，针对会计师事务所的执业情况，今年以来证监会和交易所至少已经出具了46张罚单，涉及23家会计师事务所，98名从业人员。其中，年报审计成为违规重点区域。

素养，对市场主体的财务信息履行核查把关职责，在提高资本市场财务信息披露质量、保护投资者合法权益、发挥资本市场优化资源配置功能等方面发挥着重要作用。

然而，也有一些会计师事务所和注册会计师缺乏合规意识，在执业过程中出现了一些偏差，特别是一些上市公司财务报告舞弊事件，让大家对注册会计师的审计质量提出了不少质疑。

这种不负责任的行为，结果终将会“搬起石头砸自己的脚”。据不完全统计，针对会计师事务所的执业情况，今年以来证监会和交易所至少已经出具了46张罚单，涉及23家会计师事务所，98名从业人员。其中，年报审计成为违规重点区域。

时下正值上市公司年报披露期，出于各种各样的目的，部分公司可能操纵财务报表，那么，注册会计师在审计这类公司的过程中，就要有效做好风险应对：一方面，要保持独立性，认真履行审计程序，客观、公正、审慎地发表审计意见，坚决对“购买”审计意见的行为说“不”；另一方面，要关注上市公司内控有效性，充分考虑各种可能出现的财务报表粉饰风险。此外，要保持高度警惕性，有效识别、评估及应对舞弊和错误导致的相关风险。

全面注册制下，对会计师事务所等中介机构的核查把关责任提出了新的更高的要求。在目前召开的新闻发布会上，证监会表示，对从事保荐承销、审计会计、法律、评级

等证券服务的中介机构“一案双查”，警示资本市场“看门人”必须提高执业质量。

高质量执业是会计师事务所的“第一生命线”，是会计师事务所生存发展和树立市场信誉的基础。会计师事务所应该始终把提高审计质量、有效防范风险摆在最突出、最重要的位置，勤勉尽责、恪守职责，按照业务规则为证券交易及相关活动提供服务，把会计舞弊辨别出来，把虚增收入利润的“水分”挤出来，把公司风险隐患充分揭示出来，切实发挥资本市场“看门人”的作用，为资本市场高质量发展护航。

深语连珠

动力电池即将踏入0.3元/瓦时代意味着什么

龚梦泽

随着技术进步与规模化生产效应显现，新能源汽车行业已从“缺电、少电、贵电”阶段，进入到产能过剩的阶段。2023年，我国动力电池销量为616.3GWh，同比增长32.4%，产能同比增长约60%。但与之相对应的是，国内动力电池装车量增速却放缓至约32%，动力电池供需失衡加剧，产能错配现象日益凸显。

产能过剩直接削弱了动力电池企业的定价权。继“锂矿返利”计划后，行业龙头宁德时代向多家车企启动173安时的VDA(德国汽车工业联合会)规格磷酸铁锂电芯推广计划，0.4元/瓦时的电池价格锚定大单品路线，剑指20万元以下纯电汽车市场。

与此同时，逐步取得定价主动权的车企也在力求降本增效。日前，比亚迪旗下弗迪电池就敦促团队，通过加强非生产性物料的管理和控制，进一步压缩成本。可以预见，在愈发激烈的竞争态势下，为维持自身的市场份额，动力电池价格下探到0.3元/瓦时只是时间问题。

笔者认为，电池成本下降对新能源车产业链的影响将很快显现。首先便是以比亚迪、特斯拉为代表的头部新能源车企业将会下调产品售价，使其与同级别燃油车价格持平甚至更低，从而进一步加速新能源汽车对燃油车替代的进度。

其次，受“降价潮”影响，新能源车企业尤其是“造车新势力”将会面临更加严峻的成本与利润挑战——降价将使得部分企业的资金链和亏损问题更加突出，进而被淘汰出局。

在笔者看来，动力电池产业正进入新的

技术迭代期，产业链相关企业应从三方面优化布局，有效应对：

第一，结合碳酸锂的产能规划和生产成本下限，2024年电池级碳酸锂的价格大概率会继续“温和下跌”，直至稳定在一个相对较低且合理的区间。建议电池企业谨慎扩产，适度调整产能规划和扩张速度，采取差异化竞争策略，提高产品品质和性能，以应对市场变化。

第二，动力电池相关企业应与整车、材料、技术、资本等不同领域的企业建立新型合作关系，强化产业链一体化布局，提升上下游关键环节的掌控能力，提高综合效益，以应对产业发展带来的新问题。同时，持续加强技术创新，加大对动力电池材料、结构、工艺等关键技术投入，通过技术创新进行突围，提高产品核心竞争力和优质产能供给。

第三，多元化布局，积极拓展储能和全球化市场。笔者认为，储能和出海是当下动力电池破局的

较优解，应适当调整产能，积极开辟新赛道。出海方面，可基于目标市场进行合理的建厂选址与供应链规划，满足海外市场的技术合规要求，建立海外新优势。储能方面，建议前端专注研发“锂动力电池芯碳储”的产品，提升交付效率和交付品质，把握新的市场机会。

梦析笔谈



Table with 2 columns: 序号, 账户名称, 持股数量(股), 占公司总股本比例(%). Lists shareholders of Shenzhen Zhi Shang Technology Co., Ltd.

Table with 2 columns: 序号, 账户名称, 持股数量(股), 占公司总股本比例(%). Lists shareholders of Shenzhen Zhi Shang Technology Co., Ltd.

Table with 2 columns: 序号, 账户名称, 持股数量(股), 占公司总股本比例(%). Lists shareholders of Shenzhen Zhi Shang Technology Co., Ltd.

Table with 2 columns: 序号, 账户名称, 持股数量(股), 占公司总股本比例(%). Lists shareholders of Shenzhen Zhi Shang Technology Co., Ltd.

Table with 2 columns: 基金名称, 基金代码, 基金管理人, etc. Details for Nanyang Zhongzheng 3-5 Year Agricultural Issuance Bond Index Securities Investment Fund.

Table with 2 columns: 基金名称, 基金代码, 基金管理人, etc. Details for Nanyang Zhongzheng 1000 Exchangeable Open-Ended Index Securities Investment Fund.

Table with 2 columns: 基金名称, 基金代码, 基金管理人, etc. Details for Jiashuomei Consumption Closed-End Infrastructure Securities Investment Fund.

Table with 2 columns: 序号, 账户名称, 申请份额(份), 限售类型, 限售期(月). Details for Jiashuomei Consumption Closed-End Infrastructure Securities Investment Fund.