

# 53名战投豪掷183亿元“上车” 广汽埃安称：A轮即为上市前最后一轮融资

■本报记者 龚梦泽  
见习记者 李雯珊

10月20日晚，广汽集团发布《关于子公司广汽埃安增资扩股的进展公告》称，广汽埃安本次A轮融资共引入53名战略投资者，融资总额182.94亿元，释放17.72%股份。截至公告日，全部投资者已完成签约付款。

从投资者阵容来看，广汽埃安A轮融资的阵容堪称豪华，包括南网能创、国网英大产业基金、赣锋锂业、中芯聚源等上下游协同企业，深创投、广发银行、工农中建四大行等专业投资机构，以及国家级和地方产业投资机构均出现在名单中。单轮融资投资者达到53家，实属业内少见。

广汽集团董秘办相关负责人接受《证券日报》记者采访时表示，截至今年4月份，累计收到了260份报价函。只要有核心资源、战略协同、资本实力、市场影响力且没有负面清单的，理论上符合条件的都可以参与。这种情况下，最后就出现了53家投资者的局面。

上述负责人还表示，A轮融资即为广汽埃安上市前最后一轮融资。

## 刷新业内融资两大纪录

广汽埃安此次融资刷新两大纪录：一是融资金额182.94亿元，是近年来国内新能源整车行业可查最大单笔私募融资；二是投后估值为1032.39亿元，是当前国内未上市新能源车企最高估值。

逾千亿元的估值已相当于目前国内大型汽车上市公司的市值，此前登上“2022年中全球独角兽

榜”的极氪估值只有600亿元。

“今天被资本市场看好的企业，未必是最赚钱的企业，投资者都在为未来而投资。传统车企投资电动汽车会非常痛苦，但是不投资就没有未来，虽然目前电动汽车的盈利性还不高，但从当下的趋势来看，未来必然会享有主流产品的利润水平。”广汽集团总经理冯兴亚日前在接受采访时表示。

冯兴亚认为，对电动汽车的行业估值逻辑会慢慢转变，从考察远期前景逐步过渡到对企业盈利性的关注。事实上转变的迹象已然显现，未来两到三年非常关键，企业整体运营能力必须经受住投资者及时间的检验。

本次A轮融资完成后，广汽埃安注册资本由人民币64.21亿元增至人民币78.03亿元，广汽集团直接及间接合计持股比例将由93.45%变更为76.89%。广汽埃安仍为广汽集团的控股子公司。

从去年8月份至今今年10月份引入战投以来，累计交流了近400家投资者。广汽董秘办负责人告诉记者，在3月份进行定价时，就确定了800亿元至1000亿元投前估值的报价范围，在广州产权交易所挂牌结果达到了850亿元，实际上这也是和领头机构协商出来的结果。

## 三大类型战投参与其中

广汽埃安原计划募资约150亿元用于未来发展。但是挂牌之后，投资者认购热情远超预期，超百家行业头部企业抢投。经多轮谈判竞争后，此次广汽埃安A轮融资引入人保资本、南网能创、赣锋锂业、央视融媒体基金、深创投、广州

## 广汽埃安此次融资刷新两大纪录

●融资金额182.94亿元，是近年来国内新能源整车行业最大单笔私募融资

●投后估值为1032.39亿元，是当前国内未上市新能源车企最高估值



产投集团、粤芯半导体等53名战略投资者。

广汽集团董秘办相关负责人对记者表示，“我们对于报价意向会有筛选和分类，首先关于核心资源，优先考虑具备充换电站等基础设施能力的。其次集中在有电池资源，比如锂矿上下游、正负极材料等。再次，还会考虑产业协同。”

这53名战略投资者，可以分为三大类型：一是引入充换电能源生态、电池关键资源、芯片设计与制造、智能驾驶车路协同等领域的战略支持和产业协同投资者；二是知名市场化、金融及资产管理等具有市场影响力的专业投资机构；三是

大型政策引导性的国家及地方投资机构。

具体而言，赣锋锂业、寒锐钴业等上游锂矿、钴原材料企业对埃安的投资，一定程度上代表了它们看好广汽埃安的市场前景；中芯、粤芯等半导体企业，以及中交资本等车路协同、无人驾驶大型企业也是同样的道理，毕竟这些企业的产品、技术都需要一个完美的输出标的。而包括南网能创、国网英大产业基金等本身就代表着补能生态的普及，对埃安的投资某种意义上就是推动电动汽车和电动汽车补能生态的发展。

上述董秘办相关人士表示，本



王琳/制图

# 整车与零部件企业深度“捆绑” 共推汽车产业集群化发展

■本报记者 王鹤  
见习记者 冯雨珊

随着新能源、智能化成为新的产业风口，汽车产业集群化发展愈发关键。依托已有的产业基础，不断向产业链上下游延伸，做强“长板”、补齐“短板”，向世界级万亿元汽车产业集群迈进，已成为国内许多地方汽车产业集群发展的目标。

由汽车产业集群化发展引发的“链式效应”正在持续显现，近两年来，整车携手零部件企业共谋发展的个例并不罕见。总部位于重庆的某车企工作人员近日向《证券日报》记者直言：“整车企业与零部件公司的密切合作、协同发展是大势所趋。”

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林对《证券日报》记者表示，“整车和零部件企业合作，不仅能带动零部件企业发展，更加集约化的技术整合也利于推动当地汽车产业集群

化发展。”

## 整车企业 加深与产业链上下游合作

汽车产业集群化发展目标下，车企与零部件企业的关系正逐步从供应向合作关系转变。

近日，赛力斯汽车携手文灿集团合作的消息引发业内关注。“双方的合作，将进一步深化构建万物互联的汽车生态体系，必将促进双方发展，进一步推动沙坪坝区汽车产业的高质量发展。”赛力斯相关负责人接受《证券日报》记者采访时表示，“凭借整车企业在地方产业集群优势，零部件公司在周边落地建厂，也能在研发适配、生产运输等环节实现降本增效。”

近两年来芯片、电池短缺成为困扰整车企业的一大难题，因此，不再被动“等米下锅”，加深与产业链上下游合作，成为更多车企的共识。

上述负责人告诉《证券日报》记者：“受疫情、经济、国际局势等

影响，汽车供应链时刻面临极限压力测试，对于可能被“卡脖子”的零部件，整车企业必须与零部件公司携手进行研发和攻关，才能尽快实现技术突破，不再受制于人。”

据了解，赛力斯汽车与文灿集团双方将在新能源汽车的一体化结构件、一体化电池盒和三电部分产品的轻量化研发、新材料应用和零部件供应等方面建立战略合作关系。

事实上，为共同保障供应链稳定，近年来整车企业与零部件企业深度捆绑的案例不在少数。零部件企业川环科技此前曾在投资者关系活动记录表中透露，未来会持续加强与比亚迪的合作，积极参与新一代车型及改款车型的同步开发，并全力保障比亚迪新能源车型的管路供应。

江西新能源科技职业学院新能源汽车技术研究院院长张翔对《证券日报》记者表示，车企与零部件企业的合作可以分三个层次：一是最基本的采购与供应的关系；二是车企与零部件企业形成战略合作；三

是车企与零部件企业共同成立合资公司，如电池龙头宁德时代与不少车企就已成立了合资公司。而成立合资公司是较高层次的合作，意味着共同投资，风险共担。

## 汽车产业集群化发展是大势所趋

日前，重庆市出台了《重庆市建设世界级智能网联新能源汽车产业集群发展规划（2022-2030年）》，明确要建立新型“整车——零部件”合作关系，发挥整车企业龙头带动作用，进一步开放配套市场，吸引零部件企业集聚。根据规划，到2025年，重庆市智能网联新能源汽车产销量占全国比重将达到10%以上；到2030年，建成世界级智能网联新能源汽车产业集群。

站在智能网联新能源汽车的风口上，诸如重庆市这样由地方政府主导的产业集群规划已非个例。据了解，上海正以新能源汽车及智能网联汽车为突破口，打造世界级汽车产业集群。2018年，特斯

拉超级工厂落户上海临港；北京经开区也在布局新能源智能汽车产业集群，目前区内已有北京奔驰、北汽新能源等龙头企业。近两年，安徽省也陆续出台系列政策促进当地汽车产业集群快速发展。

以地处西南的川渝地区为例，据重庆市经济信息委负责人透露，川渝两地现有汽车整车企业45家，汽车零部件企业1600多家，年产值超过6000亿元，汽车年产量近300万辆，占全国总量近12%。当前，川渝两地汽车产业正在打通信息链、提升产业链、融合创新链、共享供应链、整合价值链，通过完善这5个链条，共建万亿元级汽车产业集群。

盖世汽车研究院研究员王显斌对《证券日报》记者表示，“产业集群化发展下，车企需要给国内零部件企业更多配套机会（比如新产品研发定点配套机会、携手开拓海外市场等），通过深度合作协同创新，解决目前国内汽车产业在底盘技术、前瞻新材料工艺和轻量化技术等方面的难题和瓶颈。”

## 银行动向

### 9月份以来 银行同业存单发行量价齐升 四季度仍有望保持增长态势

■本报记者 彭妍

经历了8月份的量价齐跌后，银行同业存单市场出现新变化：9月份以来，同业存单发行规模提高且利率也有所回升。

《证券日报》记者根据Wind数据统计，9月份以来（截至10月21日），银行同业存单发行规模为2.58万亿元。仅9月份，银行同业存单发行规模为1.79万亿元，明显高于7月份的1.46万亿元和8月份的1.53万亿元。与此同时，同业存单发行利率也有所上行。

中信证券首席经济学家明明对记者表示，9月份以来，同业存单发行力度加大，主要因为二季度以来在存款定期化的趋势下银行对同业存单的依赖减小，然而8月份之后，随着信贷持续修复，淤积在银行间的资金得到疏通，负债端补充资金的需求有所提振，同业存单发行回暖。与此同时，市场对于信贷投放改善和资金利率提升均有预期，也会倾向于加大同业存单发行以提前锁定较低的负债成本。展望四季度，同业存单市场整体仍将保持平稳发展，需求有望逐步提升。但在利率方面，同业存单利率变化幅度整体有限。

### 发行数量和规模放量增长 利率小幅回升

从今年一、二季度看，同业存单呈显著缩量之势。光大证券金融业务首席分析师王一峰认为，二季度以来，银行同业存单发行力度明显缩量，4月份至9月份合计净融资为-920亿元，同比少增超过7500亿元，其中4月份、5月份、7月份、8月份净融资均为负增长，一年期国有大行及股份制银行同业存单发行利率最低，一度降至1.85%，随后始终在2%上下震荡运行，显著偏离一年期MLF利率。

近期，银行同业存单发行力度加大。9月份以来（截至10月21日），共有3211只同业存单发行，合计发行规模2.58万亿元。和前几个月相比，9月份银行同业存单发行规模达1.79万亿元，净融资额超4000亿元，而7月份、8月份银行同业存单发行规模分别为1.46万亿元和1.53万亿元，净融资规模连续两个月均为负数。

东方金诚金融业务部副总经理李茜接受《证券日报》记者采访时表示，9月份以来，股份行同业存单发行规模放量增长，叠加信贷投放改善，商业银行负债端资金需求增加，同业存单发行数量和规模放量增长。

从发行主体来看，中小银行仍是发行主力军。Wind数据显示，10月份以来，股份行同业存单发行规模为2981.8亿元，位居首位；其次是城商行，发行规模达2589.6亿元；再者是国有大行，发行规模为1416.6亿元。而农商行、外资银行、民营银行发行规模相对较小。

除了发行规模提高外，近期银行同业存单发行利率也出现上涨。Wind数据显示，9月份和10月份同业存单平均发行利率为1.9061%和1.9407%，较8月份的1.8704%有小幅回升，不过仍低于年初的水平。

李茜认为，9月份同业存单利率上升主要系短期流动性扰动，随着信贷投放的持续改善，叠加揽储压力上升，银行间流动性有所趋紧，推升存单利率。但10月份以来银行间流动性重回宽松状态，资金利率上升趋势逐步放缓。

### 四季度发行规模将维持高位 利率持续上行空间不大

中国银行研究院博士后李晔林对《证券日报》记者表示，同业存单作为银行重要的主动负债管理工具之一，其发行规模和力度的变化是商业银行优化存款负债结构、应对流动性需求相关策略调整的体现。

从资产端来看，信贷需求回暖是银行主动扩大负债规模的有力推动。2022年上半年，受疫情影响，企业和居民信贷需求意愿不强，三季度以来，各类市场主体尤其是企业的融资动力稳步增强，是商业银行主动扩大负债规模、进而做大资产规模的动力。

从负债端来看，储户存款意愿的变化也可能影响银行的负债管理选择。在存款利率市场化调整机制的建立和LPR下行等因素的推动下，近期各大行存款基准利率的全面下调，促使社会储蓄意愿转向消费或投资。

业内人士预计，四季度同业存单发行量仍然维持在高位，但利率持续上行空间并不大。

在明明看来，目前同业存单收益率相较于MLF利率仍处于历史较低水平，考虑上述量价反转因素，且四季度存单到期量较大，后续存单利率仍有上行空间，净融资额或小幅增加。需要注意的是，虽然同业存单利率面临上行压力，但幅度有限，因为息差压力仍存，银行降成本动力不减，负债端广谱利率下行制约同业存单利率上行空间。

李茜认为，发行同业存单主要为满足商业银行自身流动性需求。未来基于商业银行揽储压力上升、负债端结构持续调整等背景，预计银行同业存单发行规模将维持高位。利率方面，2022年以来货币政策维持边际宽松，同业存单利率变化幅度整体有限，在月末、季末受流动性扰动可能会有所波动，整体将维持较低水平。

# 又见券商大手笔回购增信心 股份拟用于股权激励留人才

■本报记者 周尚任

上市券商以“真金白银”回购股份再次上演。

10月20日晚间，浙商证券发布公告，拟回购A股股份，资金总额不超过6.05亿元，作为实施股权激励计划的股票来源。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳接受《证券日报》记者采访时表示，“券商积极回购股份，对于其自身的市值管理以及进一步推行股权激励，腾出了相应的空间。”

## 回购股份用于股权激励计划

对于此次回购的目的，浙商证券表示，积极响应国家政府和监管部门的政策导向，增强投资者信心，维护股东权益。同时，深化落实公司混合所有制改革，建立员工与公司

利益共享、风险共担的市场化机制，进一步激发公司活力。

具体来看，浙商证券拟回购股份的价格不超过15.61元/股，拟回购股份数量下限为1939.08万股，即不低于公司当前总股本的0.5%；上限为3878.1687万股，即不超过公司当前总股本的1%。

从10月21日的市场表现来看，券商板块上涨0.29%，浙商证券涨幅排名第二。截至当日收盘，浙商证券上涨2.58%，报收10.32元/股，相较于本次拟回购股份的最高价格还有约51%的上涨空间。

值得一提的是，经浙商证券问询，截至10月20日，公司董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人未来3个月、未来6个月无减持公司股份的计划。

10月14日，证监会及沪深交易所就上市公司股份回购、增持制度修订公开征求意见。对此，平安证

券策略组认为，政策松绑释放积极的维稳信号，回购和增持的门槛降低将引导更多公司参与回购和增持，有助于增强市场信心。

事实上，浙商证券并非今年以来首个提出回购A股股份的上市券商。广发证券于3月30日启动A股回购计划后，5月11日，公司A股股份回购事项就已实施完毕，合计成交金额约为2.34亿元。目前，天风证券资金总额不超过6亿元的回购A股股份事项还在进行中，已累计回购2.53亿元。

在券商板块超跌的背景下，近期，在投资者互动平台上，不少上市券商被投资者询问面对股价波动是否会有回购计划。对此，某大型券商回应称，回购事项为重大事项，需综合考量市场情况、股东诉求、监管要求以及公司资本规模、资金需求情况等各方面因素进行审慎决策。也有券商明确表示目

前暂无回购计划。

## 为有效吸引及留住人才

《证券日报》记者注意到，浙商证券、广发证券、天风证券回购股份的用途均是实施股权激励或员工持股计划。

人才是证券行业的核心竞争力。此前，由于缺乏全面中长期有效的激励机制，行业人才流失、流动性较为频繁。近年来，在监管机构的推动下，券商为了吸引、留住人才才促进公司稳健发展，开展股权激励或员工持股计划的案例正逐渐增多。

除上述3家券商外，4月30日，为了提高员工的凝聚力和公司竞争力，吸引和保留优秀人才，国联证券也推出了员工持股计划，金额合计不超过7200万元。而员工持股计划的股票来源，则由受托管理机构根据员工持股计划的实施安排，通

过沪港通或深港通等法律法规许可的方式在二级市场直接购买国联证券H股股票。

此前，由于一系列限制，券商开展股权激励的案例并不多。新证券法第四十条增加了“实施股权激励计划或者员工持股计划的证券公司的从业人员，可以按照国务院证券监督管理机构的规定持有、卖出公司股票或者其他具有股权性质的证券”的规定。此后，券商密集推出股权激励或员工持股计划。不少券商表示，正在尝试探索员工持股或者股权激励方式。

陈雳告诉记者，“对于投资者而言，券商回购股份并用于股权激励通常意味着可以预期券商对经营管理的重视程度，因为相应的股权激励也对应着业绩增长的考核标准。对于公司自身而言，则是优化经营管理结构的一个重要举措，能够带动员工的归属感和信心。”