

# 荣耀获多家知名资本入股 手机产业链合纵连横加速整合

■本报记者 贾丽

在被华为出售两年后,荣耀终端有限公司(以下简称“荣耀”)迎来新一轮战略融资,并组建了新的“资本局”。

天眼查App显示,11月17日,荣耀战略融资信息更新,公司获得战略融资,并在近日发生工商变更,新增6名股东,分别是京东方科技集团股份有限公司、中金祺智(上海)股权投资中心(有限合伙)、Rosy Fable Asia L.P.、综改共赢(杭州)股权投资基金合伙企业(有限合伙)、国信资本有限责任公司、深圳市宝安区投资管理集团有限公司,但具体投资金额和比例未显示。另据数据机构IT桔子相关内容显示,荣耀此次融资金额达数十亿元。

对于上述消息,荣耀方面对《证券日报》记者表示:“荣耀目前收入、利润及经营性现金流稳健增长,多元化股权结构一直是荣耀坚持的发展原则。荣耀也一直坚持开放、协同的原则,联合产业链合作伙伴带来产品创新。”

接近京东方人士也对《证券日报》记者表示:“对产业链延伸及投资,符合京东方发展战略方向,在加强与产业链上下游联动合作外,公司也通过投资并购等方式进一步完善产业链。”

## 新晋力量入局

此次荣耀新增股东中,不乏多个国资背景企业及产业链巨头。例如,深圳市宝安区投资管理集团有限公司为深圳市宝安区国有资产监督管理局100%控股,国信资本有限责任公司是国信证券的全资子公司。

除国资力量外,新增股东中京东方是面板行业的龙头企业。对于双方是否会有更多合作,外界也有多番猜想。一位手机行业人士对《证券日报》记者表示:“京东方今年以来并购动作频频,联合产业链企业的意图明显,势必会进一步寻求产业规模的扩容。”至于外界担忧的“是否会以低成本换利润”,该行业人士称:“扎实的品控才是产品竞争力,对于双方而



言,都不会顾此失彼。”

上述融资消息传出之际,正值荣耀从华为独立两周年。2020年11月17日,荣耀曾一纸声明,宣布从华为独立。而如今,荣耀股东层面已发生翻天覆地的变化。天眼查App显示,本轮融资完成后,荣耀共有15名大股东,除上述股东外,还包括深圳市盟盟信息技术、深圳耀星辰叁号科技等,多来自荣耀代理商、经销商等。

“从此次新增股东情况来看,荣耀在股东层面的引入,增强了对国资力量及产业链巨头黏性的考量,一方面意在提升股权多元化及经营管理的灵活性,另一方面在于稳定供应链,打通协同效应。”鲸准智库专家郭施亮表示:“随着资本力量入局,荣耀的估值也有望提升,从而打开更多资本运作的空间。”值得注意的是,今年以来,荣耀多次被业内传出将谋求上市的消息。

## 加速资本整合

事实上,荣耀获京东方投资入股,仅是手机产业链企业强强联合的一个缩影。今年以来,手机行业

上下游的合纵连横不断上演。

多家产业链上市公司在借定增方式,谋求产能扩大、股东层面的多元化等,在产业链提升话语权。如今年11月7日,手机面板上游LED芯片企业华灿光电宣布,拟向京东方定增募资不超20.84亿元,完成后京东方将持有其23.08%股权从而成为控股股东。11月15日,南光光发布公告,拟募资不超过7.4亿元的定增申请获证监会同意注册批复。

“通过定增等方式,产业链上市公司可以充分扩大产能,引入了各方资本构建一个融合产业链各部分的股本结构,以股权绑定的方式推动经营业务的深度合作;也有部分上市公司以战略投资者身份入股,利用定增整合产业资源。这一系列现象反映出,结合资本运作等方式进行生态共建已成为手机产业链的主流做法。”达睿咨询创始人马继华接受《证券日报》记者采访时表示。

不过,中国本土企业软实力研究研究中心研究员周锡冰表示:“股东较多且涉及多方利益,需给企业更多独立发展的机会,以免出现话语权不清晰等股东层面的混乱局面。”

与此同时,手机巨头也在加快借助投资并购向产业链延伸。今年以来,小米系公司入股微源光子、旗芯半导体、天易合芯等超15家公司。《证券日报》记者从天眼查获悉,截至2022年11月17日,小米系共投资了超430家公司。另外,华为及关联投资公司哈勃投资等也频频出手,今年以来,投资了粒界科技、裕太微电子等公司,截至目前累计投资企业已超百家。总体来看,小米、华为投资主要集中在制造业,近年来从通讯技术向芯片半导体制造及材料、人工智能、显示等多个领域延伸。

周锡冰咨询合伙人杨思亮对《证券日报》记者表示:“当下,手机产业链的资本运作频繁发生。目前,手机市场格局初步稳定,但是从手机供应链端来看,整体低迷、出货量大导致竞争激烈,芯片等细分产业壁垒相对较高,绑定资源优势明显的产业链头部企业成为手机厂商的生存之道,通过收购、参与定增整合原有产业链上下游,以及横向投资扩张的资本运作模式,无疑是企业做大规模、降低风险的有效途径。”

# 十天之内“第二支箭”连续发力 专家表示“三支箭”纾困民企仍有发力空间

■本报记者 刘琪

民营房企发债融资“新单”来了。11月17日,中国银行间市场交易商协会(简称“交易商协会”)官网消息显示,交易商协会受理新城控股150亿元储架式注册发行,目前正按照相关自律规则开展注册评议工作。这也是交易商协会10天内受理的第三家民营房企储架式注册发行。

此前11月8日,交易商协会表示,继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具(简称“第二支箭”),支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资。预计可支持约2500亿元民营企业债券融资,后续可视情况进一步扩容。在发布后的10日内,截至11月17日,交易商协会已相继受理了三家民营房企的储架式注册发行,额度合计500亿元。

据《证券日报》记者了解,目前还有多家民营房企正在开展发债注册筹备工作。有相关房企人士11月16日对记者表示:“已开始这方面的工作,目前正处于洽谈状态。”

“第二支箭”扩容后,支持民企债券融资的方式更加丰富,支持对象和政策目标更加清晰,纾困民营房企的意图明显。”东方金诚研究发展部高级分析师冯琳对《证券日报》记者表示,此次扩容虽提出了较为明确的政策目标,但并未提及具体实施期限。为使政策发挥更好效果,关键仍在于抓好政策落实,加快政策落地节奏。

## 企业积极筹备

11月10日,交易商协会受理了龙湖集团200亿元储架式注册发行,中债增进公司同步受理企业增信业务意向;11月14日,交易商协会受理美的置业150亿元中期票据储架式注册发行;11月17日,交易商协会受理新城控股150亿元储架式注册发行。此外,截至11月15日,龙湖集团已完成200亿元中期票据注册。

“与2018年初创时相比,此次‘第二支箭’有些差异。”民生证券首席固定收益分析师谭逸鸣对《证券日报》记者表示,此次交易商协会特别指出,支持包括民营房地产企业在内的民营企业,且新增了“直接购买债券”方式,方式或囊括一级债以及二级债,两种动作相辅相成,旨在共同推动主体发债一二级市场逐步形成正向循环。

美的置业相关人士在接受《证券日报》记者采访时表示,获得“第二支箭”的有力支持,拓宽了美的置业的资本市场的直接融资渠道,充分体现了债券市场机构投资者对万科稳健经营以及未来发展前景的认可。

此外,交易商协会11月15日还表示:“目前,除龙湖集团、美的置业外,还有多家民营房企正在开展发债注册筹备工作,并向中债增进公司递交了增信业务意向。”

广发证券资深宏观分析师钟林楠认为,交易商协会指出,“第二支箭”预计可支持大约2500亿元的民企债券融资。其中有多少比例是民营房企目前仍有待观望,但这一点可能并不是关键。关键在于“第二支箭”本身是2018年支持民营企业的一项举措,最重要的意义是表明了对于支持民营企业的清晰态度。

## 纾困成效几何

随着“第二支箭”的扩容,中国人民银行(以下简称“央行”)政策工具箱里的“三支箭”的实施成效也再次引起了业界关注。

2018年,央行会同有关部门综合运用信贷、债券、股权三个融资渠道的“三支箭”政策组合着力缓解民营和小微企业融资难题。

“第一支箭”是信贷支持。央行对商业银行的宏观审慎评估(MPA)中新增专项指标,鼓励金融机构增加民营企业信贷投放,并通过货币信贷政策工具为金融机构提供长期、成本适度的信贷资金。

值得一提的是,在货币信贷政策工具的运用上,央行近年来还采取了再贷款等多种结构性货币政策工具。中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,以再贷款为代表的工具精心设计了激励相容机制,将央行激励资金与金融机构的定向信贷支持直接、定量地挂钩,让金融活水精准滴灌到经济发展的薄弱环节。同时,“聚焦重点、合理适度、有进有退”的施政方针可以在不引起“大水漫灌”的前提下对特定群体提供定向支持,不易引发资金面的过度宽松,也具有根据实体经济

需求变化而灵活调整的优势。

在政策支持下,民营和小微企业贷款呈现“量增、面扩、价降”的良好态势。据银保监会数据显示,截至9月末,民营企业贷款余额59.7万亿元,同比增长12.4%。全国小微企业贷款余额58.04万亿元,其中普惠型小微企业贷款余额22.93万亿元,同比增长24.10%,较各项贷款增速高13.18个百分点,有贷款余额户数3811.04万户,同比增加626.39万户。

“第二支箭”是民营企业债券融资支持工具。“民营企业债券融资支持工具规模不断扩大,充分发挥资本市场在支持民营企业融资方面的积极作用,拓宽民营企业融资渠道。”明明表示,政府部门出台了系列举措以扩大民企债应用场景、提升民企债流动性,同时启用市场化增信类工具,以CRMW为代表的信用风险缓释工具正在发挥促进风险分散分担、助力民营企业融资的作用。

数据显示,自2018年四季度交易商协会推动CRMW创设支持民企债券融资以来,截至2022年10月底,累计创设挂钩民企债的CRMW名义本金420亿元,共支持1132亿元民企债券发行。

“第三支箭”是民营企业股权融资支持工具。央行推动由符合规定的私募基金管理人、证券公司、商业银行金融资产投资公司等机构,发起设立民营企业股权融资支持工具,由人民银行提供初始引导资金,带动金融机构、社会资本共同参与,按照市场化、法治化原则,为出现资金困难的民营企业提供阶段性的股权融资支持。

不过,“第三支箭”目前还没有具体措施落地。对此,冯琳表示,原因或是相较于债券融资可以通过为民营企业提供增信来具体支持,监管层在支持股权融资方面缺乏有利的抓手,也面临较大难度,诸如央行的介入方式、圈定重点支持的民企范围、如何募集社会资金、如何建立有效的退出通道等方面都较难形成定论。

明明也谈到,股权融资方面,由于其相较于债券融资风险更高,因此出台政策引导需要更加审慎,也需要更加完善的金融基础设施以及更加成熟的投资市场,目前尚未有直接的激励政策,但是方向上依然是鼓励金融机构、社会资本共同参与,按照市场化、法治化原则,为出现资金困难的民营企业提供阶段性的股权融资支持。

## 仍有发力空间

民营企业在国民经济中占据着极其重要的地位,金融系统帮助解决民营企业、小微企业的困难,责无旁贷。不过,当前金融服务民营企业发展过程中仍存在一些堵点、难点。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,民营企业小而散、行业分布广,抗风险和创新能力相对较弱,内部管理不够规范,财务信息不够透明规范;同时,相关金融服务产品不够丰富,金融专业服务人才不足,部分金融机构服务意愿偏低等,影响了金融资源供需对接。

“三支箭”仍有进一步发力空间。冯琳认为,在支持民企融资方面,接下来银行信贷投放有三个重点:一是较大规模发放制造业等重点领域设备更新改造贷款,在一定程度上对冲全球经济下行压力加大对国内制造业投资的不利影响,推动制造业投资和民间投资保持较强韧性,为扩投资发挥积极作用;二是加大对房企信贷支持力度,尤其是“保交楼”支持力度;三是在支农支小再贷款等结构性货币政策支持下,继续保持对小微企业等国民经济薄弱环节信贷投放的高增势头。

至于“第三支箭”,中国银行研究院研究员叶银丹对《证券日报》记者表示,未来在支持民营企业股权融资方面,除鼓励私募基金等市场化机构继续发挥其专业优势,通过市场化并购重组化解民营企业流动性风险外,还应重视国有资本的作用,鼓励国有企业对发展潜力大、成长性强的民营企业进行股权投资,从而扩大对民营企业股权融资支持的规模和范围。从更长周期来看,股权融资支持作用的发挥需要加快建设多层次的股权投融资市场,完善相关金融基础设施。

# 银行理财子公司“抢滩”个人养老金“蓝海” 构建核心竞争力是关键

■本报记者 彭妍

随着个人养老金相关政策陆续推出,行业各方各项准备工作正快速推进。作为理财市场的主力军,银行理财子公司在养老理财领域积极发力。

前不久,银保监会发布了《商业银行和理财公司个人养老金业务管理暂行办法(征求意见稿)》(以下简称《暂行办法》),首次提出了“个人养老金理财”的概念,银行理财子公司在养老理财方面迎来更多发展空间。目前,银行理财子公司养老理财产品的发行情况如何?在政策的支持和推动下,未来银行理财子公司应如何加快养老金金融产品创新,丰富个人养老金投资选择?对此,《证券日报》记者采访了业内人士进行解读。

## 银行养老理财产品 同质化问题逐渐显现

为配合个人养老金账户制的落地实施,今年以来,相关部门进一步发布了针对第三支柱账户制下产品的发行、投资、销售等要求。如《暂行办法》对商业银行及理财子公司经营个人养老金业务具体操作流程进行详细规定,将可投资理财产品范围拓宽至养老理财及其他符合相关规定的理财产品。《暂行办法》的推出也为理财子公司持续发力养老理财市场带来巨大的发展机遇。

中国银行研究院博士后杜阳对《证券日报》记者表示,从市场供给端来看,个人养老金制度提升了理财子公司发力养老金业务的空间。《暂行办法》规定理财子公司可以发行个人养老金理财产品,不仅包括养老理财产品,还包括适合个人养老金长期投资或流动性管理需要的其他理财

产品,该项规定有助于吸收更多主体参与到第三支柱养老金的建设过程中,尤其是非养老理财试点机构,将显著提升养老金融市场活力,满足居民更广泛的养老金融需求。从市场需求端来看,个人养老金制度有助于吸引更多居民参与到养老理财市场。《关于推动个人养老金发展的意见》明确指出“国家制定税收优惠政策,鼓励符合条件的人员参加个人养老金制度并依规定领取个人养老金”,这也就意味着,居民通过个人养老金账户资金购买个人养老金理财产品可以享受税收优惠,有效提升了居民参与养老理财市场的热情。

具体从养老理财产品角度来看,记者根据中国理财网数据统计,截至11月17日,银行系理财子公司累计发行的养老理财产品为50只。记者注意到,目前养老理财产品募集方式均为公募,投资起点多为1元;产品设计以中低风险、期限五年及以上的封闭式固收类产品为主;多数产品业绩比较基准在4.8%至8%之间。

与普通理财产品相比,银行养老理财产品兼具稳健性、长期性、普惠性三大特征。今年以来,市场波动较大,导致了银行理财产品的净值出现了下滑。不过,已发行的养老理财产品业绩表现相对稳健。据普益标准数据,从产品的收益情况来看,所有养老理财产品2022年第三季度的平均年化收益率为4.48%,高于市场平均水平0.35个百分点。但由于四季度以来股市震荡,截至目前,四季度养老理财产品的平均年化收益率明显下滑,仅为2.55%。

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示,对银行理财子公司而言,主要的挑战来自随着管理规模的持续扩围,如何持续保持产

品低回撤和高收益的均衡,背后需要理财子公司加大投入力度,持续跑赢竞品、跑赢市场。

“目前养老理财产品主要有几方面不足:一是发行规模和产品质量有待提升;二是产品同质化问题逐渐显现;三是核心竞争力尚未形成;四是养老金融教育渠道相对狭窄和单一。”普益标准研究员王杰告诉《证券日报》记者,理财子公司应努力打造差异化竞争优势。一方面,理财子公司在开发和设计养老理财产品时,应更多关注和考虑居民的实际养老需求,在投资期限、流动性支持、风险保障、投资策略等方面寻求更多创新,增加多样化产品供给,完善养老投教体系,针对性解决客户的疑虑与痛点;另一方面,理财子公司应持续提升自身投研能力,适当提高权益类资产配置比重,在回撤可控的前提下提高养老理财产品的收益,建立和巩固优势。

## 《暂行办法》给养老理财创新 指明了发展方向

《暂行办法》的推出,是金融监管部门为推动银行业金融机构参与养老金改革释放出的明确信号,也为下一阶段养老理财创新指明了发展方向。

光大证券银行业首席分析师王峰认为,在个人账户制下,商业银行作为可开立资金账户的唯一机构,掌握了资金入口。同时,借助多元化的综合业务布局,还可同时涉及个人养老金产品发行、销售、咨询、托管、给付等多重角色,提供“一站式”养老金融服务。个人养老金制度有望从中做出贡献,存款沉淀、托管规模等多重维度利好大中型商业银行。

在王峰看来,现阶段主流养老理财产品中,银行发行产品接受度更

高。对比目前第三支柱潜在的个人养老金融产品,养老理财具有较强竞争力,有望成为理财子公司获取长期资金来源的重要突破口。

薛洪言指出,相较于一般理财产品,现阶段试点期的养老理财产品收益率普遍在5%至8%之间,对投资者具有较高的吸引力。当前,个人养老金可投资产品包括养老储蓄、养老理财、养老基金、养老保险等产品,从产品综合竞争力上看,养老理财产品兼具安全性与收益性,更易受到投资者青睐,预计将率先从个人养老金业务中受益。

未来银行理财子公司如何将进一步布局养老市场。招联金融首席研究员董希淼对记者表示,商业银行、理财子公司应着眼于养老市场长远发展,努力抓住资管、存款、托管等直接业务机会,挖掘账户、发卡、结算等间接业务机会。从组织架构看,有条件的银行可设立养老金融事业部或专门组建养老金融服务专营机构如设立养老基金管理公司,以增强养老领域金融服务能力。除商业银行、理财子公司外,保险公司、基金公司等也应积极探索个人养老金业务。

“首先要持续优化养老理财产品方案,提高信息披露的准确性和透明度,增加长期限产品供给,不得变相通过期限结构化设计规避监管要求,不得宣传养老理财产品预期收益率。其次要建立注重长期收益与风险考量的产品体系,在风险可控范围内,适度增强中长期限资管产品收益水平。再者要根据不同阶段的风险偏好、财富积累、收入现金流等特征,形成不同年龄客群的差异化、系统化产品组合,进一步强化养老理财产品稳健性、长期性以及普惠性的特点。”杜阳称。