

上市公司扎堆参设产业投资基金 专家：当好“耐心资本”促进科创产业发展

少数公司参设产业投资基金的合理性被监管层和投资者问询

■本报记者 吕校宇
见习记者 彭衍菴

A股上市公司参设产业投资基金热情高涨。《证券日报》记者梳理上市公司公告发现，今年下半年以来截至10月19日发稿，已有包括贵州茅台在内的68家上市公司发布相关公告。其中，10月份开市不到两周，就有包括电声股份、科森科技、海利得等在内的10家公司发布参设产业投资基金或相关进展的公告。

华德资本管理集团有限公司副总裁姚广对《证券日报》记者表示，上市公司扎堆参设产业投资基金具有多重积极意义，其一，积极参与科技创新产业方面的投资，当好长期资本、耐心资本、战略资本，从而助力科创产业发展；其二，通过参设产业投资基金，做产业链的探索和前瞻性的布局，寻找企业发展的“第二曲线”；其三，相关产业链龙头企业拥有强大市场份额、良好盈利能力及充沛现金流，通过产业投资为未来10年甚至20年的新利润来源做铺垫，从而实现企业资本保值增值。

上市公司扎堆参设产业投资基金

产业投资基金作为一种以特定产业为投资对象的资金池，能够促进产业升级、技术创新和市场拓展，近年来逐渐成为受上市公司关注的热门投资工具。

记者进一步梳理相关公告发现，部分上市公司拟通过参设产业投资基金整合资源，以延伸产业链布局，扩张产业版图。例如，10月18日，电声股份发布公告称，拟与宇新狮城（厦门）私募基金管理有限公司等共同投资设立“滁州市狮城鹿创业投资基金合伙企业（有限合伙）”。该基金拟设立规模为人民币3亿元，主要投资智能家电（居）产业链相关企业。

另有一部分公司是提升资金使用效率而参设产业投资基金。例如，10月15日，海利得公告称，拟与纵横金鼎共同出资设立产业投资基金，该基金计划总规模为2亿元，公司作为有限合伙人拟出资1.98亿元。海利得表示，公司通过合作设立产业投资基金，借助合作方的专业优势，充分利用产业资源，推进产业价值链拓展，进一步完善公司产业布局，促使公司业务经营和资本运营达到良性互补，提升公司综合竞争力。

“上市公司用基金的方式进行战略投资和战略并购，既是实现外延式增长的重要手段，也是业务遇到瓶颈时探索的一种方式，另外也能保障供应链稳定安全。”且恩资本管理合伙人

记者梳理上市公司公告发现

今年下半年以来截至10月19日，包括贵州茅台在内的

的68家上市公司发布相关公告

其中，10月份开市不到两周，就有包括电声股份、

科森科技、海利得等在内的10家公司发布

参设产业投资基金或相关进展的公告



崔建岐/制图

新纪夫对《证券日报》记者表示，

还有部分上市公司将参设产业投资基金视为跨界的“跳板”。例如，8月29日，贵州茅台发布公告称，以自有资金出资参与设立的两只产业发展基金已完成了备案手续，分别为茅台招华（贵州）产业发展基金合伙企业（有限合伙）、茅台金石（贵州）产业发展基金合伙企业（有限合伙），投资范围均指向新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、大消费等领域。

主营业务为水泥、混凝土的海螺水泥，通过参设产业投资基金跨界到工业互联网领域。6月6日，海螺水泥作为有限合伙人，认缴出资15亿元人民币，与海通开元投资有限公司及安徽海螺资本管理有限公司等有限合伙人共同投资安徽海螺通工业互联网母基金合伙企业（有限合伙），该基金主要投向工业互联网产业。

谈及上市公司参设产业投资基金的优势，北京利物投资管理有限公司创始人常春林对《证券日报》记者表示：“上市公司普遍具备规模较大、资金优势明显等优势，其深度参设产业投资基金，有助于开辟新业务增长曲线，提升自身核心竞争力，进而有助于促进产融结合，整体提升上市公司质量和竞争力。”

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清认为，上市公司参设产业投资基金对于产业经济发展意义重大，有利于促进产业结构调整，推动产业转型升级，引导资源向高附加值、高技术含量等方向转移；有利于促进产业经济

领域科技创新，为企业科技创新提供必要的融资和技术支持；有利于增强企业竞争力，通过推动企业股权或债权投资等，为企业提供必要的融资支持，并帮助企业优化经营管理、提高生产效率，从而增强企业的核心竞争力。

应避免短贷长投以及“追风”式投资

从私募行业整体来看，上市公司作为有限合伙人的占比仍较低，但产业类资金在私募股权投资行业的重要性正逐渐提升。清科研究中心数据显示，2022年我国股权投资市场人民币基金募资总规模超1.9万亿元，上市公司出资额占比为10.1%，较2021年占比提升2.2个百分点。

虽然上市公司花大价钱扎堆参设产业投资基金有着不同的考虑，但如何防范风险是需要全行业思考的话题。

少数上市公司参设产业投资基金的合理性已被监管层关注。日前，深交所对华南地区某上市公司下发关注函，要求其结合公司出资比例，标的基金的决策管理机制，相关安排是否有利于保护上市公司利益，公司拟借助基金“延展产业发展链条”的可行性、必要性等情况进行补充说明。

有投资者9月25日在互动易向棕榈股份提问：“公司参与设立的一桐维奇体育基金年年亏损，会否对基金收益产生影响？有没有考虑过退出？”

“上市公司参设产业投资基金对提升业绩和市值意义重大。”常春林认为，上市公司应结合并充分利用自身

优势，围绕公司中长期发展目标，通过参设产业投资基金不断补足短板形成长期竞争力，在必要时可跟募投管退经验丰富的金融及产业资本合作，以及GP模式落地产业投资基金，但应避免短贷长投以及“追风”式投资等行为。

宋向清认为，上市公司进军私募领域面临的风险集中在三个层面：一是财务风险，表现为按市价法估值得出的基金净值与基金交易价格的偏离所引发的财务风险，基金所投资的债券、票据等工具本身的信用风险，以交易为基础投资项目因主导企业回购而形成的财务风险。二是政策风险，表现为因财政政策、货币政策、产业政策、地区发展政策等国家宏观政策发生变化，导致市场价格波动，影响基金收益而产生风险。三是利率风险，表现为金融市场利率的波动会导致证券市场价格和收益率的变动，从而影响企业的融资成本和利润。

宋向清进一步表示，从参与者的角度来看，应对私募领域风险的最佳路径主要是加强对私募基金运营方的资质、从业人员素质、既往案例以及信誉度等方面的考察，甄选口碑好、规模大、行业信誉高的公司合作。从监管的角度来看，主要是强化对私募基金运营方的背景和实力考察，尤其是强化对其私募基金运营规则和运营机制的审核，将事前、事中和事后监管有机统一起来。同时，引入大数据、人工智能、区块链等技术，坚决堵住高科技违法犯罪的漏洞。

主流厂商竞逐折叠屏手机赛道 关键技术不断实现突破

■本报记者 贾丽

折叠屏手机进入密集上市期。继vivo、华为、荣耀之后，10月19日，OPPO正式发布全新一代顶级旗舰折叠屏手机，首次为折叠屏引入传感器等技术，采用最高级别安全芯片。OPPO称，该系列手机将引领折叠屏手机进入新世代。

目前，国内主要手机厂商均已进入折叠屏赛道，而伴随着关键技术的日渐成熟，折叠屏手机在手机巨头的推动下迎来了真正的革新，并日益成为大众关注的焦点。与此同时，随着年末冲刺阶段即将到来，折叠屏手机成为手机巨头角逐高端市场的主力。

“与前几年简单的材料堆叠不同，新出品的折叠屏手机在屏幕、铰链、芯片、材料等关键技术上实现了真正创新。”中国数实融合50人论坛智库专家洪勇在接受《证券日报》记者采访时表示，目前，折叠屏手机已形成多层薄膜封装的成熟应用方案，可以实现手机动态折叠；在铰链技术方面，完成折叠无缝的水滴型铰链设计方案，并可采用榫卯结构在强度上进行优化；而钛合金材料的启用则大大提升了折叠屏的轻盈度。

洪勇认为，新的竞争格局下，手机品牌更加重视在关键零部件领域的竞争。例如，在图像传感器上，企业引入更先进的传感器，可以以更小尺寸实现一英寸传感器的拍摄效果，从而提升动态范围处理能力，在竞争中占据优势。

调研机构Counterpoint手机行业分析师张蒙表示，折叠屏手机最新的亮点体现在影像、性能等方面，而这正是得益于相关技术的突破。“新一代折叠屏手机尤其是大折叠手机，在影像上几乎和直板旗舰手机持平。”

与此同时，国产手机厂商多款自研芯片被应用于自家手机之上，实现自主可控的同时也进一步降低成本，如澎湃芯片、麒麟芯片、V系列芯片均迎来大规模量产。“目

前，手机厂商自研或者联合研发的芯片已进入规模化量产阶段，并在良品率上进一步提升，这让手机厂商在产业链上具有更强的议价能力。”WitDisplay首席分析师林芝表示。

在此背景下，折叠屏手机价格不断被拉低。自荣耀V Purse和moto razr 40系列推出后，大折叠屏手机价格被拉低至6000元以下。

“折叠屏手机价格受生产工艺及材料成本下降、铰链及芯片等关键技术核心技术的创新和迭代影响，手机厂商纷纷加速自研进程。同时，市场竞争压力也迫使手机厂商降低价格，从而占据更多市场份额。”洪勇称。

海通证券科技行业资深分析师李轩对《证券日报》记者表示：“当前，折叠屏手机市场已进入成本降低带来的渗透率提升阶段。目前来看，各大手机厂商在转轴折痕成本上都控制得相当不错。此外，屏幕等价格下降，也带动了折叠屏手机成本降低。”

折叠屏手机已成为国产手机厂商冲刺高端市场的主力，也将是未来几年市场比拼的重心。IDC数据显示，2023年第二季度中国折叠屏手机市场出货量约126万台，同比增长173.0%；上半年出货总计达227万台，同比增长102%。机构TrendForce预测，2023年，全球折叠屏智能手机的出货量将升至1830万部，同比增长43%。

转转集团数据部分分析师认为，三季度，折叠屏手机更新迭代的速度加快，华为、荣耀、vivo、小米等主流厂商均有新品推出，品类成为冲刺高端市场必不可少的突破口。

“随着高端技术的逐步下放，叠加年末冲刺阶段即将到来，折叠屏领域的厮杀在第四季度更有看点。”周爱咨询合伙人杨思亮对《证券日报》记者表示，面对增速迅猛、竞争白热化的折叠屏手机市场，如何突破技术壁垒及交互能力，将成为手机厂商思考的重心。

多家村镇银行跟进下调存款利率

■本报记者 彭妍

中小银行持续跟进下调存款挂牌利率。10月份以来，多家村镇银行调整定存挂牌利率，其中，中长期存款利率下降幅度较大。

尽管村镇银行存款利率有所下降，但相比其他类型银行，其存款利率仍然较高，尤其是3年期、5年期存款利率仍在3%以上。但整体来看，3%以上存款利率越来越少。融360数字科技研究院监测数据显示，3年期存款利率仍在3%以上的银行网点占比已不足10%，5年期存款利率仍在3%以上的银行网点占比也仅在10%左右，且未来这一比例还将进一步下降。

10月18日，昌吉国民村镇银行发布公告称，自2023年10月18日起，调整部分定期存款利率，其中，对公、对私定期一年期下调5BP，调整为2.1%；对公、对私定期二年期下调13BP，调整为2.5%；对公、对私定期三年期下调15BP，调整为2.95%；对公、对私定期五年期下调15BP，调整为3%。

10月8日，察右前旗蒙银村镇银行表示，为适应利率市场化改革要求，结合地区市场定价情况，决定自2023年10月10日起下调人民币存款利率，其中，整存整取二年期存款利率下调5BP至2.7%，整存整取三年期、五年期存款利率分别下调15BP至3.15%。

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示，今年以来，央行两次下调基准利率，带动银行存款利率两次跟随下调。同时，银行净息差已处于历史低位，叠加实体经济融资意愿较弱，银行普遍面临优质资产荒，也缺乏高息揽储的动力，因此积极下调存款挂牌利率。

招联首席研究员董希森对《证券日报》记者表示，我国居民储蓄意愿较强，近年来存款增长速度较快，存款市场供给较为充

分。从银行角度看，去年以来净息差呈逐季下降之势，通过下调存款利率、压降负债成本来延缓净息差收窄压力、保持稳健发展态势，在当前和今后一段时间内仍然具有必要性。

9月份以来，中长期存款利率下降幅度较大，且创今年最大单月跌幅。融360数字科技研究院监测数据显示，9月份，银行整存整取存款3个月期平均利率为1.648%，6个月期平均利率为1.852%，1年期平均利率为1.988%，2年期平均利率为2.294%，3年期平均利率为2.695%，5年期平均利率为2.624%。1年、2年、3年、5年期平均利率环比分别下降8.4BP、18.8BP、22.8BP、25.3BP。

从不同类型银行利率调整情况来看，国有银行、股份制银行3个月、6个月期存款利率基本没有调整，其他期限均整体下调；城商行、农商行各期限存款利率均下调。

虽然个人定存利率持续走低，但很多银行存款成本率却不降反升。对此，薛洪言认为，存款成本率上升主要源于期限结构的变化，高息定期存款占比提升，抵消了存款挂牌利率下调的影响。对此，银行可继续实施非对称式降息，更大幅度调降中长期存款利率。

业内人士表示，当前，银行面临的净息差压力较大，按揭贷置换、特殊再融资债发行、银行支持地方政府债务置换等都将导致银行资产收益率下行。多家银行调降中长期存款利率，是为了防止存款定期化、长期化趋势，引导储户资金向中短期存款转移。

董希森认为，目前，全球经济处于下行周期，各类金融产品面临重新定价的可能。从中长期看，市场无风险利率仍然呈现下降之势。因此，未来存款和储蓄国债利率或进一步下降。

宁德时代前三季度营收2946.77亿元 同比增长40%

■本报记者 李婷

10月19日晚间，宁德时代披露三季度报告，公司第三季度实现营业收入1054.31亿元，同比增长8.28%；归母净利润104.28亿元，同比增长10.66%。前三季度实现营业收入2946.77亿元，同比增长40.10%；归母净利润311.45亿元，同比增长77.05%。

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，看好宁德时代的持续发展。国

际方面，积极拓展海外市场，主要客户特斯拉等订单稳定增长，国际化进程加速；国内方面，不断深化与龙头车企深度合作模式，同时不断拓展新业务模式。此外，公司储能板块也持续发展。

SNE Research数据显示，2023年1月份至8月份宁德时代全球动力电池使用量市场份额持续排名全球第一，海外份额稳定增长，其中欧洲份额达到34.9%，同比增长8.1个百分点，公司海外定点进一步突破。另据数据显示，宁德时代继续加大研发投入，前三季度研发

投入为148.76亿元，而去年同期为105.77亿元。

动力电池方面，今年以来，随着麒麟电池、M3P、神行超充电池等陆续落地，宁德时代针对不同市场需求和应用场景进行多元布局，形成了新一代产品矩阵。麒麟电池已交付极氪、理想等品牌。而公司推出的全球首款磷酸铁锂4C超充电池“神行超充电池”，目前已有阿维塔、奇瑞等官方宣布将配套搭载。

另据中国汽车动力电池产业创新联盟发布的数据显示，今年前三季度，我

国动力电池累计装车量255.7GWh，同比增长32.0%。其中，宁德时代动力电池装车量达到109.30GWh，占总装车量的比例为42.75%。市场占有率连续位居装机量企业排名第一。

此外，GGH数据显示，2023年上半年锂电电池消耗库存量达到130GWh至150GWh。对应上述行业数据，宁德时代在今年持续加强存货周转，优化库存，三季度数据显示，宁德时代存货价值较上年度末下降36.24%，其中受到上游部分原材料价格下降影响。

特斯拉三季度单车成本3.75万美元 或继续采取降价策略

■本报记者 龚泽洋

10月19日，特斯拉发布2023年第三季度财报，生产、交付和营收保持同比增长，营收达234亿美元。财报电话会上，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克针对自动驾驶、Cybertruck、储能业务等外界关注的话题发表了自己的看法。

财报显示，特斯拉第三季度总收入约234亿美元（约1712亿元人民币），同比增长9%，是三年多来最慢的增速；净利润约19亿美元（约139亿元人民币）；市场关注的毛利率下降至17.9%，略低于华尔街预期的18%。2023年前三季度已累计交付电动车超132.4万辆，超过2022年131.4万辆的总和。

汽车业务方面，特斯拉第三季度汽车

总产量43.05万辆，同比增长18%；总发货量43.51万辆，同比增长27%。特斯拉汽车业务营收196.25亿美元，同比增长5%，但未公布汽车业务的毛利润和毛利率。

据悉，汽车业务利润率是衡量特斯拉盈利能力的指标，备受投资者和市场关注。

在财报电话会上，马斯克表示，特斯拉FSD全球测试里程已经达到5亿英里（约8.03亿公里）。因为数据量的上涨及人形机器人业务的需求，特斯拉第三季度人工智能训练计算量已增长至2倍以上。

储能业务方面，特斯拉第三季度储能部署量为4吉瓦时（等于40亿瓦时），同比增长90%，是有史以来最高季度装机量。特斯拉表示，储能正成为公司利润最高最具远景的业务之一。目前，能

源和服务板块已为公司贡献了超过5亿美元的季度利润。

马斯克表示，“成本的重要性再怎么强调都不为过，必须让特斯拉的产品更实惠，这样人们才能买得起。”

特斯拉首席财务官兼首席会计官Vaibhav Taneja也表达了类似的想法，他表示，特斯拉将坚定不移地追求2024年进一步降低成本，会涉及工程和工厂运营。

特斯拉相关负责人对《证券日报》记者表示，公司主要目标在2023年第三季度保持不变，即降低单车成本、自由现金流生成，同时最大化交付量，持续投资人工智能等成长型项目。

“特斯拉的单车成本在第三季度已降至3.75万美元。为了进一步降低单位

成本，特斯拉在第三季度实施了必要的产线升级。”上述特斯拉相关负责人表示，一个行业的引领者必须是成本控制方面的引领者。

财报显示，截至目前，特斯拉自由现金流达23亿美元。特斯拉表示，公司的现金和投资余额在持续改善。

谈及备受关注的Cybertruck，马斯克表示，新车将于11月份在得州超级工厂交付，目前订单量已超过100万辆。与此同时，10月19日，Model 3焕新版在中国大陆开启正式销售，并将于10月底开启第一批交付，试驾也会在月底陆续到店。

外界普遍认为，新款Model 3的推出将助力特斯拉在2023年继续完成50%的复合增长，从而实现180万辆的交付目标。