

2023年家电行业：资本运作叩开融合之门

■本报记者 贾丽 刘钊

家电行业在2023年年初取得良好开局，其市场营收规模上半年出现久违的快速增长，其中空调销售额更是创下近5年新高。而下半年，随着订单、营收大幅回落，家电市场进入承压盘整期，业界预计的全面复苏并未如期而至。但家电行业迅速调整思路，发力外销谋求“破冰”，从今年11月份相关数据来看，家电企业业绩再度呈现出企稳回升。

这一年，家电行业前进之路布满荆棘，但仍砥砺前行、向新而生。在调整中，家电行业收购、参股、分拆频频上演，而“大手笔”回购也持续增多。与此同时，家电企业资本化与全球化并举，推进行业规模扩张，并与人工智能加速创新商业模式，奏响合纵连横、出海、专利战的跌宕起伏之歌，带动产业格局演绎、发展和革新。

“中国家电业在‘逆境’中生长，2023年展现出韧性，通过产业资本创新，在全球供应链体系中实现跃升。”中国家用电器协会执行理事长姜风对《证券日报》记者表示：“2024年，市场有望持续复苏回暖。纵使面临挑战，企业仍需坚定信心，向‘山巅’进行自我挑战。”

以资本为“浆”驶向新蓝海

2023年，家电巨头以资本为“浆”，持续加强新兴领域部署。美的集团通过定增拿下科陆电子控制权，后又抛出14.73亿元的合康新能源增持计划。同时，这家市值近4000亿元巨头登陆港交所的计划仍在持续推进，若上市成功，将成为继海尔智家后，又一实现“A+H”格局的白电巨头。

与美的集团“暗斗”多年的格力电器，在相继对格力钛新能源和盾安环境完成控股后，加速全球资源整合。如今，格力电器自主品牌在公司整体出口产品中占比已超60%。

海尔亦选择通过收购的方式扩张版图。12月14日，海尔智家正式宣布以约6.4亿美元的对价收购开利商用制冷100%股权，在制冷领域再下一城。

海尔智家董事长兼总裁李华刚对《证券日报》记者表示：“海尔智家的收购着力创造新的增长点，此次就意在加速打造商用制冷平台，带来业绩新空间。”

头部企业的全球收购整合在这一年里已大多棋至中盘。美的相继并购德国库卡及东芝家电，海尔将斐雪派克收入囊中，海信收购欧洲品牌古洛尼……目前家电企业在全球整合已步入“深水区”，工厂、渠道陆续在更多国家及地区落地。

还有更多资本谋局也在酝酿。何氏家族百亿元并购顾家家居，奥马电器计划收购TCL家用电器(合肥)，威帝股份正在筹谋拿下宝洁……家电行业并购已从“链”内持续向外延展。

中国家用电器商业协会秘书长张利锋对《证券日报》记者表示：“近几年智能家居依旧受到关注。经历一轮优胜劣汰之后，部分中小规模企业已冲破差异化竞争重围，正在逐步成长。”

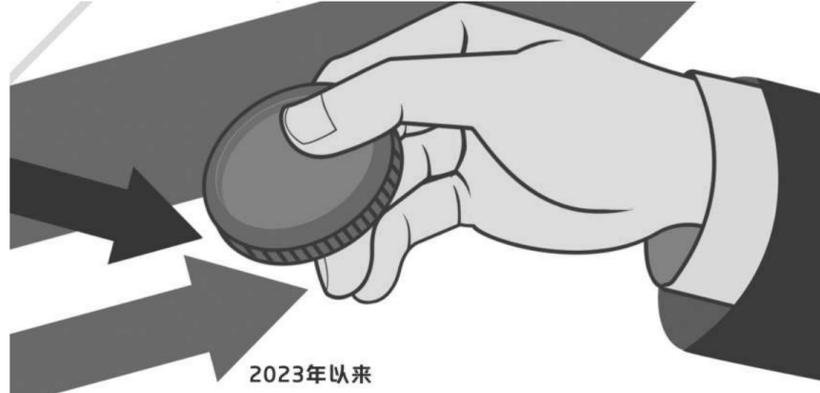
值得关注的是，我国家电市场融资规模也在持续扩大。Choice数据显示，截至12月17日，2023年以来共有10家家电企业(按申万行业分类)通过首发上市、定向增发等方式，累计募集资金81.07亿元，比去年增加84.08%。其中，鸿智科技、德尔玛均完成IPO上市。

相较往年，今年家电企业向外破局的动作更大。而其投融资动作加快的背后，是加速冲击商用、高端、海外“新战场”，探索智能家居、新能源、车机等更多“新蓝海”。

通过一系列资本布局，中国家电巨头踏上新的征程。中国电子视像行业协会秘书长彭健在接受《证券日报》记者采访时表示：“目前，中国家电产能占到全球的七成以上，核心部件基本实现国产化，技术达到国际先进水平。未来家电行业将伴随更频繁的并购投资，增强关键环节研发智造，完善生态。”

以创新为“舵”闯出新赛道

并购投资频发、深化海外布局的背后，是家电企业在奋力转型。2023年，一批从家电巨头体



2023年以来

A股市场共有35家家电上市公司实施了股份回购，而2022年为31家

王琳/制图

系内部孵化的“小巨人”成了市场焦点。

仅在火热的A拆A市场，美的集团推动美智光电、安得智联两家公司“A拆A”；长虹系的资本版图通过分拆上市等实现空前扩容，创维方面也释放了“未来可能分拆10家上市公司，每家公司目标百亿规模”的信号。

“未来，长虹控股集团将结合产业规划与定位，用好资本市场，为产业发展提供更多动能。”长虹控股集团新闻发言人饶彬彬对《证券日报》记者说。

资本助推之下，如今的家电企业，已经从传统赛道“破圈”蜕变为科技巨头。“‘A拆A’成为上市公司提升企业价值、资源配置、资产重组的重要路径。”清华大学经济管理学院金融系副主任朱祥接受《证券日报》记者采访时认为。

家电巨头历来是资本市场回购买大戏中的大户。据Choice数据统计，截至目前，2023年以来，A股市场共有35家家电上市公司实施了股份回购，回购金额约为38.44亿元，而2022年为31家。

以家电行业头部企业为例，海尔智家、格力电器自回购实施起始日至2023年11月30日，分别累计支付金额11.88亿元、8.86亿元。此外，三星新材、亿田智能、

长虹华意等多家企业回购规模居前。而这也展现出，家电龙头对行业前景的信心。

奥维云网总裁助理兼研究创新部总经理赵梅梅表示：“家电行业上市公司密集回购的背后是估值仍处洼地，企业以‘注销式回购’等避免流动性危机、提振股价。”

以担当为“锚”谋定新方向

企业跨界参股、产业链收购、拆分上市、股份回购等一系列年度资本大戏的频频上演，于变局中育新机，是初心。

新机遇新格局已开启，但也要看到当下的困难。复苏时间难确认、供应链变化难应对、库存过剩难释放，成为企业需要跨越的“三重困难”。

中国家用电器协会副理事长徐东生接受《证券日报》记者采访时说：“企业应善用资本力量，将资金投入AI等新技术应用的核心环节和高附加值领域，加大高端有效供给，提升产业链智能水平。”

在资本的助推下，2023年以来，家电企业不断与家居、手机等产业链企业合纵连横，

加速步入鸿蒙原生应用，在操作系统、芯片领域，为中国消费电子产业的自主自强谱写出新篇章。

可喜的是，家电市场行情已悄然回暖。GfK中怡康最新数据预计，2023年，中国家电零售额可达到8800亿元，同比增长6.3%，在最近五年统计中处于较高水平。家电出口良好增势也有望延续。

展望2024年，家电行业将多维度寻求新的突破口。内销看地产，出口渐改善有望构成行业发展的主轴。中信证券制造产业联席首席分析师纪敏认为，家电行业也要坚持以进促稳、先立后破。

征程万里风正劲，重任千钧再奋蹄。资本在家电行业激荡发展的长河中迸发力量伴随行业走过璀璨华年，在彷徨中转型，并最终涅槃重生。放眼明年，其亦将推动家电行业在面向新技术渗透透；“企业应善用资本力量，将资金投入AI等新技术应用的核心环节和高附加值领域，加大高端有效供给，提升产业链智能水平。”

十大核心产业 构建新发展格局

小鹏汽车：阿里仍为公司第二大股东

■本报记者 刘钊

北京时间12月16日，美国证券交易委员会文件显示，阿里巴巴集团(以下简称“阿里”)附属公司淘宝中国控股有限公司(以下简称“淘宝中国”)计划售出2500万股小鹏汽车有限公司(以下简称“小鹏汽车”)股权，总价值约3.91亿美元。

对此，阿里相关负责人表示：“我们根据自身的资本管理目标，出售所持的部分小鹏汽车股份，持股由10.2%降至7.5%。小鹏汽车是中国电动汽车领域的领军者之一，我们已与其建立了战略合作关系。我们相信小鹏汽车的前景，期待与该公司的持续合作。”

针对此次减持，12月16日小鹏汽车相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示：“阿里自2017年A轮融资开始战略投资小鹏汽车。阿里减持是在执行其2023财年第三季度财报对外沟通的投资变现回报股东的策略，而不是因为对小鹏公司的看法变化。此外，阿里此后仍然是小鹏汽车第二大股东，持股约8%，将继续和小鹏汽车在云计算等领域开展深度合作。”

阿里与小鹏汽车渊源颇深。小鹏汽车联合创始人、董事长兼首席执行官何小鹏曾任职阿里移动事业群总裁。2017年，阿里入资小鹏汽车占股10.03%，成为公司第四大股东。2020年8月份，小鹏汽车

在纽交所挂牌上市。2021年7月份，小鹏汽车在港交所主板挂牌交易。小鹏汽车彼时在港上市的招股书显示，何小鹏及其关联公司为小鹏汽车控股股东，持股21.75%，而淘宝中国的持股比例为11.9%，是小鹏汽车的第二大股东。

芯砺智能科技(上海)有限公司首席战略官陈超卓向《证券日报》记者坦言，阿里出售所持小鹏汽车股份的一个重要原因可能是优化业绩，并不代表不看好小鹏汽车，其依旧是小鹏汽车第二大股东。

12月6日，小鹏汽车曾公告称，小鹏汽车已向大众汽车集团的附属公司 Volkswagen Finance Luxembourg S.A.成功发行了9407.93万股

A类普通股，约占完成交易后小鹏汽车已发行及在外流通股本总额的4.99%。

上述小鹏汽车负责人进一步表示：“小鹏汽车今年与大众汽车集团建立了战略合作，大众汽车集团目前是小鹏的第三大股东。小鹏目前在手现金超过400亿元，下半年正向的自由现金流达数十亿元，现金充裕且现金流大幅改善，业务也将持续高速发展。”

陈超卓认为，大众汽车集团与小鹏汽车合作，不仅是为了获得投资收益，更是看好小鹏汽车未来的发展潜力，毕竟小鹏汽车的智能驾驶和智能电动汽车底盘是具有优势的。

小鹏汽车日前发布的财报显

示，今年第三季度，公司实现营收85.3亿元，同比增长25%，环比增长68.5%；净亏损为38.9亿元，同比扩大63.6%，环比扩大38.6%。此外，从小鹏汽车最新交付数据来看，小鹏汽车11月份共交付新车2万辆，同比增长245%，其中小鹏G6交付8750辆。截至11月末，小鹏汽车2023年累计交付量为12.15万辆。

对于小鹏汽车的发展前景，同济大学汽车学院教授、汽车安全技术研究所所长朱西产在接受《证券日报》记者采访时表示：“小鹏汽车最为人们称道的是其NOA(导航辅助驾驶)。目前，NOA已经成为中国市场用户购车考量第四大要素。”

董事长被刑拘、曾有多管因内幕交易被罚 智云股份市值两天缩水近两成

■本报记者 李勇

12月14日、12月15日，智云股份股价连续两天放量下跌，两个交易日内市值累计减少5.66亿元，缩水近两成。此前的12月13日晚间，智云股份曾公告公司董事长、总经理师利全被公安机关刑事拘留，暂时无法正常履行公司董事、总经理以及其所代行的董事会秘书职务。

董事长被刑拘

据智云股份12月13日披露，公司于12月12日接到师利全家通知，师利全因个人涉嫌掩饰隐瞒犯罪所得、犯罪所得收益案被中山市公安局刑事拘留，相关案件尚待公安机关进一步调查。

“刑事拘留是公安机关在侦查过程中，遇到法定的紧急情况时，对于现行犯或者重大嫌疑分子所采取的一种强制措施。”辽宁同方律师事务所律师胡明明在接受《证券日报》记者采访时表示，对被拘留的人，公安机关认为需要逮捕的，应在拘留后的法定期限内，提请人民检察院审查批准。

对于师利全因被采取强制措施而无法正常履职，智云股份在公告中称，相关案件系公安机关针对师利全个人事项进行调查，上述事项未对公司正常生产经营产生重大影响，公司将生产经营有序开展，董事会正常运行。公司董事会将尽快对师利全担任职务所涉及的工作做出妥善安排。

此外，师利全12月13日还出具《授权委托书》，委托李小根代为行使公司全资子公司深圳市鑫三力自动化设备有限公司(以下简称“深圳鑫三力”)总经理的全部职权、职责，由胡争光辅助其工作。

有不愿具名的市场人士在接受《证券日报》记者采访时表示，重要高管被刑事拘留，对于涉事企业而言，是一次严重的信誉危机，会为企业形象和日常运营带来负面影响。

公开数据显示，12月13日当天，智云股份股价下跌3.73%。在师利全相关事项公布后，12月14日、12月15日，智云股份连续两日放量下跌，12月15日最终报收于8.88元/股，两日整体跌幅18.08%。

曾有多管进行内幕交易

对于师利全被刑事拘留，智云股份在公告中称系个人涉嫌掩饰隐瞒犯罪所得、犯罪所得收益案，至于具体牵涉哪些案件，公司并未提及。不过，在今年年初，智云股份曾有一位高管因内幕交易行为，被辽宁证监局行政处罚。

据辽宁证监局今年3月27日所公布的行政处罚决定书，智云股份时任董事长助理，同时兼任深圳鑫三力副总经理的王继宝因内幕交易，决定没收王继宝违法所得714.49万元，并对其处以2143.48万元的罚款。

处罚决定书显示，王继宝内幕交易行为主要有三次，都发生在2020年。第一次是智云股份涉足口罩机生产领域，并公告其下属子公司深圳鑫三力签订了第一笔口罩机销售合同时发生的；第二次是在智云股份收购深圳市九天中创自动化设备有限公司股权时所发生的；第三次是在智云股份原实际控制人计划减持部分股份，最终由小米科技有限责任公司受让该部分股份期间。

几次交易中，王继宝控制他人证券账户交易“智云股份”，合计获利714.49万元。处罚决定书还显示，2020年1月份，智云股份原董秘离职后，由师利全代行董秘职责，而王继宝当时实际承担董秘的信息披露职责。

“监管机构给予的只是行政处罚。”胡明明表示，内幕交易作为一种违法行为，对于涉嫌内幕交易的个人或机构，除了行政处罚，还可能被追究刑事责任。

公司近年业绩不佳

公开资料显示，智云股份最早成立于1992年，是成套自动化装备方案解决商。2010年，公司在深交所创业板挂牌上市。公司原控股股东、实际控制人、董事长兼总经理皆为谭永良。

2015年，智云股份通过发行股份及支付现金相结合的方式，购买了师利全等人持有的深圳鑫三力全部股权，公司在原有汽车及锂电池智能制造业务的基础上，又新增了平板显示模组装备业务，师利全由此成为智云股份重要股东。2017年，谭永良又通过协议转让的方式，将占公司当时总股本9.55%的2755万股转让给了师利全。2018年，师利全当选智云股份新任董事长，并被聘为公司总经理。在2023年11月末进行董事会换届中，师利全获得连任。

公开交易数据显示，2019年以来，智云股份业绩表现不佳。其中，2019年至2022年期间，除2020年净利润有小幅盈利外，公司其余三年净利润分别亏损6.96亿元、6.54亿元和12.87亿元。

今年以来，智云股份经营形势有所好转，公司前三季度实现营业收入同比增长12.48%，净利润也实现扭亏，前三季度净利润盈利1.52亿元。不过近年来公司治理问题频发，高管连连辞职，多位董事、独立董事表示无法保证公司相关定期报告的真实、准确、完整。

具体来看，今年4月份，在智云股份2022年年报披露前夕，公司董事兼财务总监王剑阳、董事会秘书丁芸洁、独立董事李在军相继辞职。为此，交易所还曾发出关注函，要求说明上述人员辞职对公司治理结构、生产经营是否产生重大不利影响。

此外，审计机构还对智云股份2022年度财报出具了带有保留意见的审计报告：鉴于子公司九天中创采购单价异常产生的原因，管理层未能进行合理性解释及提供充分适当证据；智云股份独立董事董陈勇、杜鹏曾表示无法保证公司2022年、2023年一季度所披露的信息真实、准确、完整；因对商誉减值的扩大存在疑问，公司董事马毓在2023年三季报披露时也表示不能保证三季报公告内容的真实、准确、完整。

“高管短期内大幅变动，独立董事、董事多次表示无法保证相关定期报告内容的真实性，说明公司在治理和运营上，都存在一定的缺陷，应引起重视。”前述市场人士认为，上市公司应积极提高治理水平，努力做好主业经营。

春兴精工实控人因内幕交易罪被判刑

■本报记者 陈红

12月16日晚间，春兴精工发布公告称，根据苏州市中级人民法院出具的《刑事判决书》，公司控股股东、实控人孙洁晓犯内幕交易罪，判处有期徒刑三年，缓刑四年，并处罚金40万元。

公告显示，春兴精工实际控制人孙洁晓自2018年7月份起已不在公司担任董事、监事及高级管理人员职务，上述判决系孙洁晓的个人事务，不会影响孙洁晓股东权利的行使及公司的正常业务运作，不会对公司的控制权构成影响。

公告内容还显示，目前公司生产经营活动一切正常、管理团队稳定。

因七年前内幕交易被判刑

据了解，本次案件的历史要追溯到七年前，2016年6月12日至2017年2月18日，春兴精工筹划收购通信行业公司CALIENT Technologies, Inc. 股权，公司股票自2017年2月20日停牌。

在2016年11月份至12月份期间，即内幕信息公开前，身为春兴精工实控人、董事长的孙洁晓与时任董事郑海艳等内幕信息知情人控制使用多个证券账户交易春兴精工股票。同时，孙洁晓等人还通过相关信托产品交易春兴精工，非法买入春兴精工股票合计2.75亿元。

但上述内幕交易不仅未能赚钱，还合计亏损超2800万元。2018年1月份，因涉嫌内幕交易，中国证监会对孙洁晓进行立案调查。鉴于上述违法事实，2019年3月份，孙洁晓和郑海艳被证监会分别采取10年、5年证券市场禁入措施。2019年10月份，孙洁晓因涉嫌内幕交易罪被取保候审。

因涉嫌内幕交易罪，今年2月10日，孙洁晓被提起公诉；12月15日，春兴精工接到孙洁晓判决结果，判处有期徒刑三年，缓刑四年，并处罚金40万元。

浙大城市学院文化创意研究所所长林先平在接受《证券日报》记者采访时表示：“上述事件，体现了我国监管部门对证券市场

违法行为的态度。内幕交易损害了市场的公平公正，破坏了市场秩序，依法对其进行处罚有利于维护投资者权益，净化市场环境。”

加强内幕交易惩处

12月份以来，包括春兴精工、派斯林、歌华有线、卓翼科技、美诺华等在内，十余起A股上市公司高管及亲属因涉嫌内幕交易接连“翻车”。

国研新经济研究院副院长朱克力向《证券日报》记者表示：“内幕交易频发的一个重要原因是信息不对称。在股票市场中，内幕人员往往比普通投资者更早地接触到公司重要信息，为其进行内幕交易提供了空间和机会。”