

再获国资加持 荣耀引发上市猜想

本报记者 陈佳岚 广州报道

两年之前,华为出售的荣耀终端有限公司(以下简称“荣耀”)被深圳市人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“深圳市国资委”)或“深圳国资”)牵头的30余家企业联合接手。两年之后,荣耀股东阵容再迎变局。

近期,荣耀完成了新一轮的融资,新增投资方包括京东方科技集团股份有限公司(以下简称“京东方”,000725.SZ)、国信资本有限责任公司(以下简称“国信资本”),深圳市宝安区投资管理集团有限公司等有国资背景的企业。

国资再加码

快速发展两年后,荣耀业务产品较多元化,打造核心竞争优势、建造自己的生态圈、实现稳步发展都需要资金支持。

11月16日,工商登记信息显示,荣耀发生了工商变更,新增了6名股东。新增的股东包括京东方、中金祺智(上海)股权投资有限公司(有限合伙)、综改共赢(杭州)股权投资基金合伙企业(有限合伙)、国信资本、深圳市宝安区投资管理集团有限公司、Rosy Fable Asia L.P.,但具体投资金额和比例未显示。另据数据机构IT桔子相关数据,荣耀此次融资额达数十亿元。

此次荣耀新增股东中,有多个国资背景企业。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,国信资本为深圳市委间接控股的公司,京东方为北京市人民政府国有资产监督管理委员会间接持股的公司。此外,综改共赢(杭州)股权投资基金合伙企业(有限合伙)也具有国资背景,国新综改企业管理有限公司持有综改试验(杭州)企业管理有限公司49%股份,系其第一大股东,而国新综改企业管理有限公司由中国国新基金管理有限公司100%持股。

除了新增6名股东之外,荣耀的现有股东还包括深圳市鹏程新信息技术合伙企业(有限合伙)、深圳耀星辰叁号科技合伙企业(有限合伙)、深圳耀星辰贰号科技合伙企业(有限合伙)、深圳耀星辰壹号科技合伙企业(有限合伙)、深圳国资协同发展私募基金合伙企业、深圳市星盟信息技术合伙企业(有限合伙)、深圳市春芽联合科技合伙企业(有限合伙)、深圳市

企业。其中,国信资本的大股东国信证券(002736.SZ),其背后实控人正是深圳市国资委。这也意味着,在荣耀新一轮融资中,深圳国资选择再度加码。《中国经营报》记者梳理后发现,如今荣耀已有十五个股东,其中的九大股东背后都有深圳国资的身影,包括鲲鹏资本、深圳资本、深智城集团等。

从“万(科)宝(能)之争”中出手成为万科第一大股东,到华为遭遇困难之际接盘荣耀,因这些著名的投资案例,深圳国资频频投资多家知名公司而被视为投资界的“扫地僧”。今年以来,深圳

国资在投资界依旧频频加码,不仅举牌中国宝安,还加码增资荣耀。这背后是新一轮国资改革浪潮下,深圳市国资委被确定为全国国资系统改革试点单位后,推动国企并购重组、做大做强的持续扩张。

荣耀目前已跻身手机市场主流品牌之列。IDC亚太地区研究经理Will Wong给记者提供的数据显示,荣耀手机2022年第三季度全球出货量为1420万台,同比增长1.3%,排名全球第七。而在国内,今年第三季度,荣耀在中国手机市场出货约1270万台,市场份额为17.9%,排名第二。

就此次融资和新增股东,荣耀方面对记者回应称:“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,致力于联合产业链合作伙伴。”

不过,亦有市场观点认为,这是在手机市场需求明显收缩的大环境下,荣耀在寻求资金缓解风险的动作。香颂资本执行董事沈萌对记者分析说,当前环境下,无论是市场还是企业,都缺少更多投资者兴趣关注,而深圳市国资委这样做是为了保证荣耀免受更多不利影响,持续为荣耀提供资金。



近期,荣耀完成了新一轮的融资,新增投资方包括京东方、国信资本、深圳市宝安区投资管理集团有限公司等有国资背景的国资企业。 视觉中国/图

智信新信息技术有限公司(以下简称“深圳智信新”)、Smart Interaction1 Holding Spv Rsc Ltd。

2020年11月17日,30多家企业在《深圳特区报》发表联合声明,宣布深圳智信新已经和华为投资控股有限公司签署了收购协议,正

式完成了对荣耀品牌相关业务资产的全面收购。深圳智信新是由深圳市智慧城市科技发展集团(深圳国资100%控股)与30余家荣耀代理商、经销商共同投资设立。

前述股东阵容变动,是时隔两年后,荣耀启动又一轮融资的结

果。但截至目前,荣耀并未披露此轮融资中各方的持股比例。

在资深产业经济观察家梁振鹏看来,快速发展两年后,荣耀业务产品较多元化,打造核心竞争优势、建造自己的生态圈、实现稳步发展都需要资金支持。

小米集团业绩有喜有忧 “米冲高”仍为关键挑战

本报记者 李昆昆 李正豪 北京报道

近日,小米集团(01810.HK)发布了2022年第三季度财报,本季度总营收705亿元,同比下滑9.7%;

全球手机厂商均下滑

小米集团本季度财务数据下滑,主要受到公司核心业务智能手机下滑的影响。财报显示,第三季度小米智能手机业务总营收为425亿元,同比下滑11.1%,但环比增长0.6%;全球出货量为4020万台,去年同期为4390万台,同比下滑8.4%,环比增长2.8%。

盘古智库高级研究员江瀚在接受记者采访时表示,“我觉得当前不是小米手机一家企业的问题,整个行业其实都面临着巨大的压力,可以看到整个第三季度是全世界手机行业都在大幅度下行。在这样的情况下,不仅是小米,其实各大手机企业都面临这样的问题。”

在财报后的电话会议中,小米集团总裁王翔坦言,“全球通胀、美元加息、汇率波动给我们带来很多不确定性,国内新冠肺炎疫情的反复也对我们造成了很大影响。第三季度业绩好的方面在于智能手机出货量、收入、毛利率环比有些许提升,和去年同期相比,今年手机出货量确实有所下降,但从环比来看,我们还是稳住了局面。”

Canalys数据显示,尽管在2022年第三季度,小米全球智能手机出

经调整净利润为21.2亿元,同比下滑59.1%。

尽管财务数据不尽如人意,但小米集团主营业务——手机向高端市场迈进的脚步并未停歇。小

米集团财报明确表示,小米手机将继续拓展高端市场。《中国经营报》记者注意到,小米集团创始人、董事长雷军也在实名微博上再度表达了探索高端手机市场的决心,“和其他中国手机厂商相比,小米的全球化程度更高。本季度,来自海外市场的收入在总营收中的占比达到50.5%,业绩表现好于国内业务。”

出货量方面,2022年第三季度,小米手机在全球52个市场排名前三,在全球64个市场排名前五。尽管全球手机市场大多处于下行区间,但仍有部分市场实现了逆势增长。小米在欧洲、拉美、中东三个重点市场,出货量也都实现了同比提升。特别是在拉美市场,第三季度小米的出货量同比增长14%,成为增长最为显著的地区。

知名商业战略专家周掌炬告诉记者,小米在海外市场比如东南亚、拉美、欧洲,总体要比国内竞争力更强一些。另外,小米在国内的中低端手机市场比高端手机市场表现更好,电商渠道要比线下渠道好,所以它其实是一个结构性的状态。

市场研究机构Strategy Ana-



尽管在2022年第三季度,小米全球智能手机出货量同比减少8%,但小米的市场占有率排名全球第三,这一数据甚至好于去年。 视觉中国/图

lytics的数据则显示,2022年“双11”期间,小米以31%的销量份额和13%的营收份额都排名第二,仅次于苹果,并主导了中端市场。

受全球手机市场低迷的影响,手机厂商在今年都面临巨大的去库存压力。不过,王翔在财报后的电话会议上明确表示,小米的库存正在逐步改善,大概在今年年底至明年年初,库存将恢复至正常水平。

“小米13系列不仅仅是我们最新的年度旗舰,更是小米高端探索的三年答卷。我相信小米13系列会让大家感受到前所未有的惊艳,甚至从此重新认识小米手机。”

从库存的变化来看,第三季度小米的库存水平同比和环比均实现了9%的降幅。小米CFO林世伟也在电话会议上表示,本季度原材料库存可能会有所增加,主要是因为公司必须为下半年的产品储备一定量的SoC芯片(系统级芯片)。成品库存方面,“6·18”大促结束后,小米在中国的成品库存已经基本正常化。

又引上市猜想

荣耀进行进一步融资再获深圳国资继续加持,也被认为是深圳市国资委延续此前的扩张路径之举。

自两年前从华为剥离后市场就没停止过荣耀上市的传闻。这次荣耀获得新一轮战略融资的动作又引发市场对其上市的猜想。不过多家上市公司近日因荣耀上市传闻股票异动纷纷辟谣。

早在2021年8月,荣耀CEO赵明就上市相关问题,曾向媒体回应:“上市是荣耀的一个选项,不排斥在合适的机会上市,至于上市时间等细节,还没有提上议程。”

11月22日下午,在针对媒体问到的几家上市公司近日因为荣耀上市传闻而使各自公司股价涨停的事宜,赵明回应道:“这不是我CEO关注的。”

而深圳国资对荣耀的持续增持,也引发了市场遐想。有市场人士分析认为,深圳国资对荣耀加注投资,或为谋求将其近年来收购所得资产注入旗下上市公司。

还有市场分析认为,荣耀进一步融资、引入供应链企业京东方战略入股便是为了加速上市重组。该分析指出:“在深圳市国资委收购荣耀后,两年时间过去了,但就是不给荣耀进行股改,说明深圳市国资委已经筹划好走重组注入旗下上市公司,完成做大做强国企上市公司的任务,同时也在2022年左右完成打造第二个1000亿元市值上市公司的重任。”

不过,记者也注意到,2019年获得批复的《深圳市区域性国资国企综合改革试验实施方案》提到了达到2家市值超1000亿元人民币的优势企业集团目标,深圳国资旗下企业万科A(000002.SZ)的总市值常年超千亿元已达标,而国信证券在去年的总市值也都超过千亿元。

至于荣耀3000亿元的估值则是外媒在今年4月报道荣耀在寻求450亿美元的估值进行融资时给出的。而从更早前荣耀出售时的信息来看,华为并未公开这笔交易的具体金额,但当时有消息称,该交易价值约为400亿美元,约合2633亿元人民币。不过,这也是2019年时候的估值。很多相关科技企

业的市值最近两年都有缩水。

记者也试图联系深圳市国资委了解更多增资细节和未来规划,但截至发稿未获回复。

2015年8月,中共中央、国务院印发的《关于深化国有企业改革的指导意见》提出,到2020年,形成更符合我国基本经济制度和社会主义市场经济要求的国资管理体制、现代企业制度、市场化经营机制,国有经济活力控制力影响力抗风险能力明显增强。深圳市国资委被确定为全国国资系统改革试点单位。深圳市国资委在2016年工作思路中,提出了实施“大国资”战略,开展“走出去”并购重组,推动国企并购重组做大做强。

2019年7月,国务院批复《深圳市区域性国资国企综合改革试验实施方案》。该方案明确指出,市场导向是深圳国资国企综改的一个基本原则,要实施“上市公司+”战略。到2022年,深圳市属国有企业总资产力争达到4.5万亿元,打造1家至2家世界500强企业。

根据深圳市国资委公布的相关数据,截至2021年末,深圳国有资产总额突破4.6万亿元,提前一年实现了“到2022年底总资产达4.5万亿元”的目标。全年实现营业收入8991亿元,同比增长12.6%;上缴税金1094亿元,增长15.3%。

深圳的改革成果还被国务院国企改革领导小组向全国推广,改革经验被相关部门列入47条“深圳经验”向全国推介。

而荣耀进行进一步融资再获深圳国资继续加持,也被认为是深圳市国资委延续此前的扩张路径之举。

在国务院国资委研究中心研究员胡迟看来,深圳国资增持荣耀的原因,是基于对荣耀发展前景的看好及对荣耀价值的认可,支持荣耀扎根深圳,也是国有资本和国有企业做强做优做大的大方向,同时引入其他国资股权方既保持了国有资本占主导地位,也可以改善企业的治理结构。

继续冲击高端

2022年3月,小米集团内部召开了一次高端化战略研讨会,雷军将冲击高端表述为“小米发展的生死之战”。毫无疑问,小米13一定是大家津津乐道的“米冲高”(小米冲击高端)的重要构成部分。

影响“米冲高”的因素有很多。智能硬件的毛利率普遍较低,一旦遇到全球半导体短缺、元器件成本价格上升等事件影响,最容易被挤压生存空间的是中低端产品线。为此,向上寻找成长空间成为手机厂商的通用做法。

据了解,“米冲高”的起点是2020年年初的小米10系列,当时小米10打破了2000元~3000元价位,直奔4000元而去。今年初的小米高端化战略研讨上,公司正式组建高端化战略工作组,在“三年手机销量全球第一”战略牵引下,产品和体验要全面对标iPhone,三年内拿下国产高端手机市场份额第一。

2021年,小米高端智能手机的出货量同比增长了一倍,在总体手机出货量中的占比为12.61%。

谈及对小米手机冲击高端市场的看法,周掌炬告诉记者,“小米旗舰手机专注对照苹果的数字升级策略,我觉得是没问题的,每一代都集成特定时间的产业链技术能力。不过长期来看,市场更希望看到小米在用户体验上做得更细致一些,并且敢于拉升价格提高配置水平,在品牌塑造上不能仅仅依靠雷军的影响力做广义

品牌,更需要从米粉拓展到高端政商人群。”

Strategy Analytics公布的《全球智能手机收益、ASP和价格段预测:2008—2027》报告则指出,2022年起中高端智能手机(300美元以上价位)将取代低端手机(100美元~199美元)成为销量最高的价格区间,未来五年内高端手机销量和收益份额占比有望分别达到36%、75%。这说明随着行业的发展,消费者购机观念不再一味追求便宜,而是愈发看重售价和体验层面的均衡。

在周掌炬看来,小米不是简单的互联网基因企业,它做系统软件,并且具备工业级的系统解决方案能力,所以小米切入手机行业这几年,总体来讲发展还是非常成功的。但小米面临的竞争对手非常强大,所以小米在品牌的塑造和战略节奏把控上还是会有一些挑战。

“我个人觉得小米在未来的五到十年大概率会形成一个3:3:3:1的结构,即3/10是手机、3/10是汽车、3/10是智能家电,然后那剩下的1/10是IoT(物联网)等其他品类的创新,所以我觉得这个战略结构是它的核心价值。至于小米现在抗风险的能力,从全球角度来看,我认为还是可以的。当然小米和OPPO、vivo这些传统的手机厂商比,在线下的打法上还是会弱势一些,跟荣耀和华为相比也存在一些挑战。但总体来讲我对未来小米的市场表现并不悲观。”周掌炬说。