

华为明年将发布5.5G商用全套产品

◎记者 李兴彩 时娜

“全球 5G 商用 4 年来，正持续引领价值创造，而 5.5G 是必然之路。”6 月 28 日，2023 上海世界移动通信大会（MWC 上海）开幕，华为副董事长、轮值董事长、CFO 孟晚舟在主题演讲中表示。6 月 29 日，华为董事、ICT 产品与解决方案总裁杨超斌在本届大会的 Advanced 论坛上宣布，2024 年，华为将推出面向商用的 5.5G 全套网络设备。这标志着 ICT 行业即将迈入 5.5G 时代。

在业内人士看来，华为“出马”，意味着从 5G 到 5.5G，中国在通信领域将再一次“一马当先”，在最先进领域率先实现落地，并有望引领行业应用发展。

经过 4 年的高速发展，5G 建设已经取得了丰硕的成果。目前全球已经有超过 260 张 5G 商用网络，超过 12 亿 5G 用户，1.15 亿 F5G 千兆用户。

譬如，5G 技术在消费领域的应用显著地拉动了三驾马车之一的消费。孟晚舟说，在消费者领域，5G、云、AI 引发链式反应，让“买家”成为“卖家”。在行业领域，5G 已成为生产力的一部分，对焦的速度正在加快，坚定的战略耐心、深入行业场景、围绕着投入产出的不断优化，使得 5G 在行业应用逐步站稳脚跟。

“5.5G 是 5G 网络演进的必然之路。”孟晚舟说，5.5G 网络下行万兆、上行千兆、千兆联接、内生智能的网络特征已经明确，从 5G 到 5.5G，将更好地匹配人联、物联、感知、高端制造等场景，孵化出更多的商业新机会。



华为倡导的 5.5G 时代，是包含 5.5G、F5.5G、Net5.5G 等全面演进升级的端到端解决方案，5.5G 时代一方面可以保护运营商的 5G 投资；另一方面将会带来 10 倍的网络性能提升。这不仅实现了下行万兆、上行千兆的峰值能力，以满足丰富多样的业务需求，同时还引入无源物联等全新技术以打开千亿物联新空间，开创新的产业愿景。

“5G 只有成为生产线的一部分，才有可能实现行业的规模运营。”孟晚舟认为，5G 技术在行业应用的成功，不仅仅在于单点技术的持续演进，更是基于场景和需求的系统工程：一是通过全局、跨域的系统性设计和创

新，实现云、管、边、端的协同及软件优化；应对因千行百业场景不同，而带来的解决方案复杂性的挑战；二是通过管理变革，重构一个组织的人、事、物、理，以前瞻和开放的管理思路应对未来挑战。

“2024 年，华为将会推出面向商用的 5.5G 全套网络设备，为 5.5G 的商用部署做好准备。”杨超斌表示，面向 5.5G 时代的技术和商业验证均已就绪，标准节奏明确，5.5G 时代正蓄势待发。

作为端到端 5.5G 解决方案的行业倡导者，华为联合全行业积极探索 5.5G 各项关键技术能力的研发和验证。据悉，作为 F5.5G 超

宽带网络时代、使能万兆体验的关键技术代表 50G PON，未来将被广泛应用于家庭、园区和生产领域，华为已与全球 30 多家运营商完成了技术验证和应用试点。

除了 5.5G 在无线和光接入等领域的关键技术发展，5.5G 核心网通过智能原生技术，不断实现能力增强和能力开放，将 AI 能力通过网络送达联接末端，从而使网络能够更好地服务于千行百业。Net5.5G 提供万兆接入、超宽承载、AI 网络微秒级时延的关键能力，打造新一代行业数字化网络底座，满足各行各业对高品质的网络接入，助力数字化转型。

杭州国资打出“组合拳” 拟耗资近30亿入主龙元建设

◎记者 李少鹏

若控制权转让顺利完成，拿出近 30 亿元真金白银的杭州国资或让资金紧张的龙元建设焕发新活力。

在筹划公司控制权变更事项停牌 7 个交易日后，龙元建设 6 月 27 日晚披露易主方案。公司公告称，控股股东赖振元家族与杭州市交通投资集团有限公司（下称“杭州交投集团”）签订《战略合作暨控制权变更框架协议》。在此背景下，公司决定终止此前定增事宜，并重新启动面向新控股股东的定增事项。

总体来看，龙元建设的易主采取了“放弃表决权 + 定增认购 + 协议转让”的一揽子交易方案。交易完成后，杭州交投集团将成为龙元建设控股股东，杭州市国资委将成为公司实际控制人。若此次交易成行，杭州市属国资控股的 A 股公司数量将增至 7 家。

在 6 月 27 日举行的双方战略合作签约仪式上，杭州交投集团党委书记、董事长章舜年表示，此次与龙元建设合作，是深化国有企业混合所有制改革的新成果，得到了杭州市委、市政府的高度重视。相信双方合作后能够实现优势互补、资源整合，强强联合。

杭州交投集团拟入主龙元建设

龙元建设的易主方案采取了“放弃表决权 + 定增认购 + 协议转让”的一揽子交易方案，确保新旧大股东持股比例差距在 10% 以上。

首先，杭州交投集团与赖振元家族签订了《表决权放弃协议》，约定自上市公司董事会通过此次定增决议之日起，合计持有龙元建设 32.14% 股权的赖振元家族放弃其持有的公司 1.54 亿股股票的表决权（占定增前总股本的 10.09%）。同时，龙元建设拟以 4.03 元 / 股的价格，向杭州交投集团锁价定增 4.59 亿股（占定增后总股本的 23.08%），募集资金 18.49 亿元，用于补充流动资金和偿还银行贷款。定增完成后，杭州交投集团和赖振元家族持有龙元建设股权比例分别为 23.08%、16.96%，公司控股股东将变更为杭州交投集团，公司实控人将变更为杭州市国资委。

其次，为稳固新实控人的控制权，确保新旧大股东持股比例差距在 10% 以上，双方约定定增完成后，赖振元家族将其所持公司 1.28 亿股（占定增前总股本 8.40%）转让给杭州交投集团，协议转让价格为 8.83 元 / 股，转让价款合计为 11.35 亿元。协议转让完成后，

杭州交投集团预计将持有公司总股本 29.54%，赖振元家族持股 18.26%。

记者注意到，由于在此次定增和协议转让完成后，杭州交投集团持有龙元建设股份比例高于赖振元家族持有的公司股份比例 10% 以上，根据协议约定，赖振元家族放弃表决权事宜届时将自动终止。

由此可见，为取得龙元建设控制权，杭州交投集团将付出资金近 30 亿元。

业绩承诺方面，赖振元家族承诺龙元建设 2024 年至 2026 年扣非后净利润累计不低于 16 亿元，且 2024 年、2025 年扣非后净利润分别不低于 4 亿元、5 亿元。

杭州国资此次入主，将有效缓解龙元建设资金压力。公告显示，今年一季度末，龙元建设合并口径资产负债率为 78.95%。

杭州国资 A 股版图再下一城

有了杭州国资的支持，龙元建设有望焕发新活力。

据悉，杭州交投集团是杭州市国资委直属交通重点工程基建投资平台。龙元建设拥有建筑施工总承包特级资质，具备全方位的综合性基建投资运营实力。

据介绍，本次向特定对象发行股票完成后，龙元建设作为国有控股公司，将进一步响

应国家绿色发展战略，加速推进绿色建筑类产品的研发与运用，致力于将集团打造成为具备 BI-PV 研发、制造及低能耗建筑系统交付能力的龙头企业。

值得一提的是，目前杭州市政府旗下有海联讯、ST 数源等 2 家 A 股公司，而杭州市国资委则拥有杭氧股份、杭州解百、杭华股份、杭州热电等 4 家 A 股公司控制权。如杭州市国资委如愿入主龙元建设，杭州市属国资控股的 A 股公司数量将增至 7 家。

近年来，杭州市属国资积极对接资本市场，而其“揽 A”策略并未限定在浙江区域。以杭州市属国企杭州金投入主深圳上市公司海联讯为例，杭州金投在 2019 年 11 月斥资逾 6 亿元受让海联讯原大股东深圳盘古持有的上市公司 24.8% 股权，成为海联讯控股股东。随后杭州金投又通过协议转让取得海联讯 5% 股权，持股比例增至 29.8%。

杭州市国资委或将在上市公司并购方面持续发力。杭州国资国企发展“十四五”规划显示，杭州市国资委明确表示要加大市场化并购上市公司力度，推动国有资本向上市公司集中，使上市公司成为市属国资国企主要组织形式和管资本的重要载体，并提出“十四五”期间市值超千亿元上市公司实现零的突破、国有上市公司达到 11 家等具体目标。

今年已有近百家公司推员工持股计划

科技型企业激励意愿最强

◎记者 高志刚 郭成林

据上海证券报资讯统计，截至 6 月 28 日，今年已经有 96 家 A 股公司发布了 100 份员工持股计划，以行业来看，科技型企业激励意愿最强烈。统计还显示，部分公司大股东为员工出资提供“兜底”保证，多家公司推出了多期计划。

持股计划股票来源多元化

年初至今，96 家推进持股计划的上市公司中，有 83 家确定了持股计划的初始资金规模，合计约为 108.59 亿元。其中，25 家公司单期推出的员工持股计划规模超过亿元，占比 30%。东方盛虹、浙江龙盛、TCL 中环单期员工持股计划资金总额位居前三，分别为 12.80 亿元、7.93 亿元和 7.00 亿元。

从行业分布来看，科技型企业员工持股计划较多。上述百份员工持股计划中，计算机、电子、机械设备、电力设备行业较多，分别为 16 份、11 份、11 份和 9 份。

在荣正咨询董事长郑培敏看来，目前，A 股市场推行员工持股计划已从“探索期”步入“常态化”时期。

荣正咨询报告显示，2022 年，A 股市场员工持股计划公告数量创出 2016 年以来的新高，达到 289 个，较 2021 年增长 25.11%。此外，A 股市场的员工持股计划覆盖率（推出计划家数占市场 A 股总家数）由 2014 年的 2.37% 增长至 2022 年的 21.43%，推出员工持股计划的上市公司不断扩容。

同时，股票来源呈现出多元化，70 家公司的员工持股计划股票来源为上市公司回购，4 家为二级市场购买，股票来源为回购结合二级市场购买的共计 9 家，另 14 家为非公开发行加二级市场购买。

就参与人数而言，四会富仕员工持股计划人数为 1037 人，占员工总数的比例为 65.51%，位居榜首。居然之家、振东制药、比音勒芬等公司紧随其后，参与人数占比均超过 40%。

兜底彰显发展信心

为持续调动员工积极性，提升公司竞争力，包括浙江龙盛、三一重工、东方盛虹等在内的多家公司均实施多期、大额员工持股计划。

以浙江龙盛为例，公司已经完成 2 期员工持股计划，合计 1.06 亿股约占公司总股本的 3%，实际资金规模超过 10 亿元。目前，公司 2023 年员工持股计划已获得股东大会通过，股票来源为公司回购股份，持股规模不超过 9760 万股，占公司当前总股本的 3%，资金总额不超过 7.93 亿元。

据荣正咨询统计，2022 年，在 289 个员工持股计划公告中，首期 131 个，较上年增长 27.18%；多期员工持股计划公告 158 个，同比增长 23.44%。而且，员工持股的深度（单位公司实施员工持股的期数）由 2014 年的 1.02 提高至 2022 年的 1.60，即越来越多的上市公司逐步推出了多期员工持股计划。

不少家公司推行多期持股计划，东方盛虹、岩石股份等控股股东还为员工自筹资金提供托底保证。

6 月 15 日，东方盛虹发布第四期员工持股计划，公司控股股东盛虹科技或其母公司拟为证券公司融资融券业务、银行等金融机构的融出本息提供连带担保、追保补仓责任，并为员工自筹资金和预期收益提供托底保证，在扣除相关税费后，保证员工出资的部分按单利计算年化收益率不低于 8%。

郑培敏表示：“实控人兜底在一定程度上说明实控人对公司未来经营业绩与市值表现有信心，兜底是为了增加员工持股计划的激励性，降低持股员工风险，以此来鼓励员工参与统一持股计划，增强操作性。”

连雨春渐去 一晴入夏深

2023年中财富管理报告

— 中植基金CIO办公室 —

中植基金《2023 年下半年财富管理报告》发布：权益市场迎来居民大类资产配置转换

“连雨不知春去，一晴方觉夏深”。今年以来财富管理行业悄然出现变动，如何做出更加符合当前市场环境的投资选择，投资人亟需答案。北京中植基金销售有限公司（以下简称：中植基金）作为专业的基金销售平台，紧跟市场专业研判，于近日重磅发布《2023 年下半年财富管理报告》（以下简称：《报告》），希望从专业视角为投资者理财思路明晰方向。

《报告》认为，观察市场时，若将注意力放在部分不如预期的经济数据，聚焦于短期市场的波动和净值的涨跌，很容易就被情绪误导，忽视了长期趋势。当前的权益市场迎来居民大类资产配置转换，以及基金配置意识树立的历史性拐点期，权益时代已经到来。权益市场趋势的到来往往伴随着剧烈震荡的扰动。财富管理不仅仅包括高波动的权益类资产，也包括中低波动的债权类、保障类资产等等。如果说财富管理大时代是 β ，那么资产配置方可创造出优质的 α 。

纵观海内外宏观经济，2023 年以来，为应对高通胀的困扰，美国和欧洲等地央行延续加息策略，截至今年 5 月底的此轮加息中，美联储连续 10 次共计进行了 500 个基点的加息，欧央行也连续 6 次总共进行了 350 个基点的加息。在持续加息的作用下，美国 CPI 同比增速从去年 6 月的 9.1% 下降至今年 4 月的 4.9%，欧元区 CPI 同比增速也从去年 10 月

的 10.6% 下降至今年 5 月的 6.1%。持续的加息对欧美经济造成严重冲击，GDP 增速明显下滑，银行业危机相继出现。

国内方面，经济开始进入全面复苏阶段。虽然国内需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解，但在全球经济下行的大背景下，国内生产复苏趋缓，出口增长承压，消费温和复苏，投资稳定增长，通胀处于合理区间，金融持续宽松。

展望下半年，国内经济有望“履践致远”。当前我国经济在提升质量、优化结构，虽然处于弱复苏态势，但随着向好因素累积增多，经济企稳向好的发展势头有望延续。从一季度经济增速和当前经济发展的态势来看，二季度经济增速有望达到年内高点，四个季度的经济增速可能呈现斜“N”形走势，全年有望顺利实现 5% 左右的增速目标。

《报告》预测，下半年权益资产价格或将伴随经济的持续复苏和人民币汇率的企稳回升，逐步震荡上行。在企业盈利方面，总量上 5% 左右的经济增速目标将带动企业盈利的企稳回升。流动性方面，为了助力经济的持续复苏，适度宽松的流动性环境有望延续；人民币汇率有望逐步回升，吸引更多海外资金流入中国股市。风险偏好方面，当前市场风险偏好处于较低的位置，伴随市场估值的修复，仍有向上修复至合理区间的动能：一方面，权益市场情绪处于低

位，有待回归中性区间；另一方面，A 股市盈率的分位数处于历史低位，A 股股债溢价率的分位数处于历史高位，表明 A 股估值较低，具有较高的投资性价比。

债券价格方面，经济弱复苏下债市迎来投资新机遇。信用债方面，需要关注民营企业地产信用风险后续走势。商品价格方面，虽然原油供给国根据价格动态调整产量，但全球经济的下行导致原油需求走弱，原油价格或将维持震荡偏弱的格局。国内经济将持续弱复苏态势，而海外欧美等国的经济可能在高利率环境下逐步走弱，在此背景下铜价或将继续维持震荡的走势。同时，随着房地产市场的逐步企稳和基建的稳步增长，螺纹钢价格或将走出震荡偏强格局。伴随欧美降息周期的逐步临近，贵金属价格可能开始走出震荡上扬走势。

只有深思熟虑才能看得更远，眼界广阔才能谋定而后动。《报告》指出，在全面、深入剖析海内外宏观经济形势、大类资产定价、财富管理行业发展趋势之后，依托科学的投资理念，制定适配的资产配置方案，方能在不确定性环境下抓住确定性的投资机会。在宏观环境充满不确定性的时候，作为高净值客户，如何拨开迷雾笃定前行，而不是随波逐流顺其自然，需要有合理的规划，更需要有专业机构的协助，方能实现财富的稳健增值。

(CIS)