

解码华为拓“界”术



◎记者 俞立严 孙小程

随着华为鸿蒙智行旗下“第五界”名称日前浮出水面，中国产销规模最大的国有车企集团上汽集团和华为的跨界合作引发业内外高度关注。

2月12日，上海证券报记者从上汽集团确认，公司申请注册了“尚界”“上汽尚界”等多枚商标。种种迹象显示，华为和上汽集团联手打造的智能新能源车型即将问世。

据最新统计，2025年1月，华为旗下鸿蒙智行品牌迎来新车销量开门红，全系交付新车突破3.4万辆，连续9个月位居中国车市成交均价榜首。作为和四家车企合作的产物，鸿蒙智行品牌已经包括问界、智界、享界、尊界。

业内专家分析，在问界成功后，华为再次成功实现拓“界”，既得益于自身强大的智能化实力，也因为其能够及时对接传统车企急于转型的需求。

按计划，华为将在本月发布汽车智能化新技术。业内专家表示，伴随AI等智能化技术的加速进步，华为有望在全球汽车行业扮演更重要的角色。

困境中的上汽集团选择拥抱华为

天眼查信息显示，近日，上汽集团新提交“尚界”“上汽尚界”等多枚商标，商标类型为普通商标，国际分类涉及机械设备和广告销售等，申请日期为2025年1月13日，商标状态均为等待实质审查。华为则于2月7日对前述已申请的“尚界”商标进行了注册公告。2月12日，有接近上汽集团的人士对记者表示，申请注册“尚界”“上汽尚界”等商标确有其事。

另有市场传闻称，华为与上汽集团的合作或采用智选车模式，产品定位年轻化市场，售价在17万元至25万元之间。目前，华为智选车相关业务团队已入驻上汽集团。对此，华为方面回应记者称：“一切以官方消息为准。”上汽集团回应称，以上上市公司公告为准。

2025年1月，比亚迪销量突破30万辆，蝉联中国市场榜首。2024年9月，比亚

迪月度销量已经超越长期位居行业榜首的上汽集团，比亚迪的持续挑战，打破了上汽集团长期领跑行业的局面。

上汽集团正处于持续转型阵痛期之中。上汽集团公告显示，公司预计2024年净利润为15亿元至19亿元，与2023年同期相比，将减少122亿元至126亿元，同比减少87%至90%。公司2024年实现整车批发销量401.3万辆，较2023年减少20.07%。“因燃油车市场下滑、价格战持续升级，公司销售收入减少，毛利下降。”上汽集团解释称。

新上任的上汽集团总裁贾健旭在此前召开的集团干部大会上提出，在从燃油车向新能源车转型的压力之下，上汽集团要实现整车和零部件企业的协同，既要降低“看得见”的成本，也要降低“看不见”的成本，先求生存，再谋发展。

汽车智能化浪潮初起时，对于和华为的跨界合作，上汽集团前负责人曾在2021年称：“上汽很难接受单一供应商为我们提供整体的解决方案。这样会变成‘它是灵魂，我是躯体’。我们的灵魂一定要掌握在自己手中，所以我们不接受任何供应商的整体解决方案，最多是合作。”

然而，时过境迁，面对交出“灵魂”的质疑，如今的上汽集团不再犹豫，选择主动伸手，积极拥抱华为，通过合作谋求转型出路。贾健旭在集团内部提出，上汽集团要让企业变得更有竞争力，才可以有站起来的那天。

“2025年至2027年将是中国汽车行业最卷的三年。”小鹏汽车董事长何小鹏日前在企业内部公开信中对行业现状发出感叹：“面对竞争，小鹏汽车在2025年每个季度都会有重磅新品和改款车型。”

“行业竞争形势非常严峻，上汽集团可能也没有更好的办法。”资深汽车行业分析师张君毅对记者分析，华为和上汽集团牵手符合双方利益。

有业内人士认为，新的“尚界”有可能聚焦在年轻化市场，但不会走低价路线，会维持在中高价位市场。“尚界”首款车型有可能基于上汽乘用车公司原有产品开发，核心竞争力或是上汽集团与华为电子电气架构、智能技术的融合。

“四界”已覆盖中高端新能源车市

在与上汽集团“牵手”前，华为鸿蒙智行已经分别与赛力斯、奇瑞、北汽蓝谷、江淮汽车等四家车企合作，依次推出了问界、智界、享界和尊界等四个品牌。目前来看，“四界”已覆盖中国中高端新能源汽车市场，彼此在定位上各有区分，通过价格带来避免品牌间的竞争。

问界是最早与华为深度绑定的品牌，也是目前成绩最突出的品牌。问界主打SUV领域，已推出问界M5、M7、M9等车型。其中，问界M9上市一年累计大定突破20万辆，成为2024年50万元以上车型销量冠军。华为常务董事余承东此前透露，问界M9销量已经超过同级车型第2至第20名销量的总和，单月可销售约2万辆。

赛力斯有关负责人对记者表示，华为与赛力斯的双向赋能，显著提升了问界车型的智能化水平，这是问界品牌成功的一大关键。据调研机构杰兰路统计，问界M9首批车主中，智能驾驶、智能座舱在购车因素中的占比分别达到67%和65%。

与问界相比，另外三界表现尚不突出，未来能否复制问界的成功仍有待观察。奇瑞和华为合作的智界目标市场相对年轻化，在产品路线上更重性价比。2024年，智界品牌累计销量突破5.7万辆。2025年1月，余承东透露：“智界R7上市100天，取得了超出预期的成绩——累计大定已超58000辆。”目前，纯电版和增程版车型也在全力交付中。

北汽蓝谷和华为合作的享界主攻行政豪华车市场，最新车型为享界S9。按照规划，享界S9将与宝马7系、奥迪A8等车型竞争。北汽蓝谷、华为未披露享界S9详细交付数据，称其连续多月“稳居40万元以上豪华纯电轿车销量第一”。乘联会数据显示，享界S9在2024年10月、11月、12月的销量分别为758辆、1058辆和1192辆。

江淮汽车和华为合作的尊界则定位为超豪华车市场，直指迈巴赫等国际超豪华汽车品牌。2024年11月，尊界首款车型尊界S800正式亮相，预计售价高达100万元至150万元。该车发布两天后，预订量已经超

过2000辆。

“我们（尊界）远远超越了迈巴赫、劳斯莱斯这个档次，比它们更豪华、更高端、更舒享。”余承东在介绍尊界定位时说。按计划，华为将在2025年2月揭晓尊界的核心黑科技。

鸿蒙智行计划在2025年冲击年销量100万辆的目标，同比增长125%。要实现这一目标，无疑需要更广的产品矩阵和更多新产品的加入。

君迪中国前董事总经理梅松林分析称，对于与车企的合作，华为是多多益善。在他看来，虽然华为鸿蒙智行已有“四界”，并在持续对接传统车企转型需求，持续拓“界”，但只要品牌之间定位区隔好，影响应该不大。

头部汽车智驾供应商呼之欲出

除了智选车模式鸿蒙智行，华为在汽车智能化领域另一大业务车BU近期也动作频频。

在“不造车”的明确定位下，华为于2019年设立车BU，做智能汽车时代的增量零部件供应商。2023年11月，华为宣布将成立一家独立公司，将车BU及相关资产和人员注入其中，并开放外部融资渠道。2024年1月，引望注册成立。

华为为公司轮值董事长徐直军此前表示，2024年底，希望将车BU所有资产和人员装载到华为子公司引望中，并实现独立运作，希望引望成为一家股权多元化的独立公司。

作为华为车BU业务的承载方，引望已于2025年1月初完成业务装载，目前引入的外部股东除赛力斯外，还包括长安汽车旗下的阿维塔。华为有关人士表示，引望公司短期是华为控股，但是，引望的投资合作是开放给所有车企的，华为和几家车企伙伴就引望的相关合作还在洽谈中。

从财务数据看，引望已于2024年上半年扭亏为盈。赛力斯公告显示，引望2022年、2023年和2024年上半年营业收入分别为20.98亿元、47.17亿元和104.35亿元；净利润分别为-75.87亿元、-55.97亿元和22.31亿元。

再扩生物医药A股版图 粤民投入主两家上市公司

◎记者 韩远飞

蛰伏五年，粤民投决定正式入主辽宁成大和成大生物两家上市公司。在生物医药领域，粤民投当前正依托相关产业资源，深耕产业整合及产业链上下游投资，新入主的两家上市公司能否获得助力值得期待。

拿下狂犬疫苗龙头

2月12日晚，成大生物发布公告，公司控股股东辽宁成大召开董事会，审议通过董事会换届选举相关议案，本次董事会换届完成后，韶关高腾通过提名并当选董事人数超过辽宁成大董事会非独立董事席位半数的方式，实现对辽宁成大经营管理产生重大影响。辽宁成大的控股股东将由辽宁国资经营公司变更为韶关高腾，实际控制人将由辽宁国资委变更为无实际控制人。

目前韶关高腾是成大生物控股股东辽宁成大的第一大股东，持股比例为15.30%。随着辽宁成大的控制权变动后，韶关高腾将通过辽宁成大间接控制成大生物54.67%股权。

对于此次控制权变更的影响，成大生物表示，不会对公司日常生产经营产生实质性影响，不存在损害公司及广大投资者特别是中小股东利益的情形，公司管理团队不会发生较大变化。本次控制权变更后，公司将继续认真落实和推进既定发展战略，增强核心竞争力，持续为公司股东创造价值。

控制权变更将触发要约收购。本次要约收购为收购人向成大生物除辽宁成大之外的其他所有股东，发出的收购其持有的无限售条件流通股的全面要约，不以终止成大生物上市地位为目的。本次要约收购价格为25.51元/股，要约收购期限共计30个自然日。成大生物2月12日收盘价为28.28元。

工商资料显示，韶关高腾成立于2018年9月，注册资本为30亿元，系粤民投全资子公司。粤民投实缴资本160亿元，首期创立股东包括贤丰控股、佳都集团、美的集团、盈峰集团、立白集团等。

辽宁成大主要从事生物制药、金融投资、供应链（贸易）、能源开发等业务。2024年前三季度，辽宁成大营业收入为82.82亿元，同比增长6.58%；归母净利润为7.11亿元，同比增长18.93%。

从辽宁成大分拆出来的成大生物为国内狂犬疫苗龙头，目前主营业务为人用疫苗的研发、生产与销售，已经上市品种有人用狂犬病疫苗和人用乙脑灭活疫苗。2024年前三季度，成大生物营业收入和归母净利润分别为13.03亿元、3.3亿元，分别同比下滑2.4%、28.87%。

蛰伏五年未谋求实控

自2020年拿下辽宁成大第一大股东位置后，因辽宁成大正筹划分拆子公司成大生物科创板上市，韶关高腾承诺自成大生物上市后两年内不谋求控制权。

2020年1月2日，辽宁成大公告，截至2019年末，韶关高腾通过多次增持，持股比例达到5%，构成举牌。2020年2月，韶关高腾与新华联控股签署了股份转让协议，约定将新华联控股所持有的辽宁成大5.18%股权通过协议转让的方式转让给韶关高腾。转让完成后，韶关高腾持股比例达到12.46%，成为辽宁成大第一大股东。

成为第一大股东后，韶关高腾并未急于获取辽宁成大的实控权。其当时承诺，自2020年2月9日起的12个月内，公司认可并尊重辽宁省国资委作为辽宁成大实际控制人的地位，且不通过任何方式单独或与其他方共同谋求对辽宁成大的实际控制权。

2020年5月8日，成大生物科创板IPO获受理，开始冲刺科创板上市。在成大生物IPO期间，公司控制权问题曾受到监管层关注，监管层要求公司充分论证实际控制人最近两年内是否发生变更。2021年8月，韶关高腾签署告知函，承诺自成大生物本次发行上市之日起24个月内放弃其持有的超出辽宁成大总股本10%的股份对应之表决权。2021年10月28日，成大生物实现科创板上市。

如今，虽然韶关高腾已取得两家公司实控权，但依然面临着诸多挑战。辽宁成大分散的股权结构就是挑战之一，截至2024年9月30日，辽宁国资持有11.11%的股份，为辽宁成大第二大股东；广西鑫益商务连同其一致行动人合计持有辽宁成大9.57%的股份；吉林敖东持有辽宁成大6.75%的股份。

而且，粤民投本身无实控人的情况也增加了不确定性。韶关高腾曾表示，粤民投的股权相对分散，根据粤民投的《公司章程》，任何单一股东及其关联方无法控制股东大会、董事会，无法控制高级管理人员聘任，也无法独立决定重大事项的决策。因此，粤民投无控股股东，也无实际控制人。韶关高腾亦无实际控制人。

积极拓展生物医药A股版图

值得期待的是，生物医药领域是粤民投的重点投资领域之一，且前期已经布局了相关产业，或能为辽宁成大和成大生物带来助力。

资料显示，粤民投的主要投资方向均为新能源、生命科学、农业现代化、大消费、高端制造等科技创新与绿色发展相关的实业领域，而其也正沿着上述业务范围拓展A股版图。

在新能源领域，粤民投在锂电池材料产业进行了深度投资和布局，已通过战略投资成为中国宝安第一大股东，其控股子公司贝特瑞是全球最大的锂电池负极材料供应商。

在生命科学领域，除了辽宁成大、成大生物之外，粤民投还通过中国宝安实控了马应龙，后者是国内品牌中药头部企业。粤民投表示，公司正依托相关产业资源，深耕产业整合及产业链上下游投资。重点投资方向包括疫苗相关产业链、医药上游产业链、重要资源品、专科医疗服务、创新技术平台（如新型抗体、细胞基因治疗、合成生物学）等。

此次获得辽宁成大、成大生物的实控权后，粤民投会否借助两家公司进一步实现对生命科学板块的整合？记者将保持关注。

“两新”政策助推 四大行业上市公司“增收又增利”

◎冯心怡

上市公司业绩是反映经济活力的“晴雨表”，记者梳理A股公司披露的2024年业绩预告发现，机械设备、新能源汽车、家电、零售等行业的多家企业，在“两新”政策红利催化下实现业绩增长，并带动行业上下游产业链发展。与此同时，围绕“两新”政策，上市公司纷纷释放出积极信号，提出未来发展计划。

“两新”政策拉动 四大行业公司业绩增长

国家发展改革委近日发布的数据显示，2024年，我国“两新”政策带动设备工器具购置投资同比增长15.7%，对全部投资增长贡献率达到67.6%，带动大宗耐用消费品销售额超过1.3万亿元。汽车方面，以旧换新超过680万辆，带动汽车销售额达到9200亿元。家电方面，超过3700万名消费者购买八大类家电产品6200多万台，销售额达到2700亿元。

政策支撑推动机械设备、新能源汽车、家电、零售等行业上市公司2024年业绩增长，不少公司实现大幅增长，还有部分公司实现减亏或扭亏为盈。

新能源汽车方面，从事客车零部件制造

与销售的金龙汽车预计2024年实现归母净利润约1.45亿元，同比增长93.08%。金龙汽车表示，2024年公司把握旅游市场回暖及新能源公交车“以旧换新”等政策落地实施的机遇，国内销量实现增长，从而带动业绩增长。

家电零售方面，ST易购预计2024年实现扭亏为盈，归母净利润为5亿元至7亿元。ST易购表示，2024年第四季度，受家电产品以旧换新补贴政策提振，家电零售行业市场景气度逐步回暖向好，公司同样取得较好的规模增长，第四季度门店销售规模同比增长64.6%。

政策红利不仅限于终端消费，也向产业链上游传导。新能源汽车及家电行业的快速发展，提振了芯片、传感器、显示屏、空气压缩机等行业的气度，产业链协同效应凸显。

芯联集成成为汽车、新能源、工控、家电等领域提供完整的一站式芯片系统代工方案，其预计2024年实现营业收入约65.09亿元，与上年同期相比增加约11.85亿元，同比增长约22.26%。其中实现主营收入约62.76亿元，同比增长约27.79%。此外，公司预计首次实现全年毛利率转正，归母净利润减亏超50%。

芯联集成表示，2024年业绩增长主要是因为新能源汽车和智能网联汽车得到“两新”政策的推动，以及汽车电动化和智能化技术的进步；同时，高端消费电子领域的创新需求充分推动换新热潮，拉动电子产品消费，驱动消费行业的复苏。

天银机电预计2024年盈利9000万元至1.1亿元，比上年同期增长174.56%至235.57%。2024年，公司冰箱压缩机零配件业务受家电以旧换新促消费政策影响，市场需求有所增长，产品总体销量稳步增长，本期销量及利润较上年同期有所增长。

“两新”政策扩围 助力公司长期发展

国家发展改革委数据显示，春节假期（2025年1月28日至2月4日）全国消费品以旧换新活动火热开展，汽车、家电家居、手机等数码产品等以旧换新销售量达到860万台（套），销售额超过310亿元，家电、手机销售收入同比大幅增长约166%、182%，手机等数码产品成为今年春节“新年货”，消费市场活力有效提升。

在互动平台上，“‘两新’政策对公司带来什么影响”“如何利用‘两新’政策为公司谋长期发展”成为投资者问询的高频

郭晨凯 制图