

财经辣评

## 智能驾驶再先进 也别把生命带入绝境

羊城晚报财经评论员 威耀祺

企业家林文钦驾驶蔚来ES8汽车启动NOP领航功能后,在高速路上发生了交通事故,不幸身亡。目前,具体事故原因还在调查之中,蔚来相关人士也只回应:NOP领航不是自动驾驶。这件事情发生后,迅速占领了热搜,无论是蔚来还是NOP都处在风口浪尖上。

直至今日,尽管人类已经发明了自动驾驶汽车并且跑在了路上,但是在国内市面上销售的汽车,还没有可以完全自动驾驶的车型。在售车型,大部分都会加上“辅助”两个字,避免车主曲解意思。

在实际运行过程中,确实因为这些技术的加入,使得新推出的汽车比传统汽车更加智能,更加懂路,更加懂人。当车辆可以自动跑起来、自适应巡航、自动识别、自动刹车的时候,许多人是会有一种超然物外、自动驾驶的幻觉的。

比如,在NIO Pilot自动辅助驾驶系统里,包含了领航辅助(NOP)、高速自动辅助驾驶(Highway Pilot)、拥堵自动辅助驾驶(Traffic Jam Pilot)、转向灯控制变道(ALC)、辅助驾驶注意力监测(AMP)、前侧来车预警(CTA-F)等一系列的功能。购车者如果单是看这些,都可能觉得这台车已经无所不能了。而实际上,开车对风险控制,始终是在驾驶员手中,这一点无论是传统汽车还是智能汽车,都是必须承认的。

在电气化和网联化狂飙突进的过程中,车企似乎都要搭载上丰富的智能设备,才能和这个时代般配。但实际上,这种自己被技术浪潮绑架、进而裹挟消费者的做法,本身就是值得反思。因为汽车消费者尤其是初次购车者,往往没有对智能驾驶的强烈需求。所谓年轻化、智能化的需求,更多的就是被车企鼓动和创造出来。设计的术语越多,似乎车辆就越高级,就越有附加值,对消费者就越罩得住。

如果回归车辆本质来看,保护与安全始终是第一位的。那么为了提升安全,首先就是要稳定用户的安全意识,而不是让用户放弃安全意识和安全习惯,比如如果诱导用户双手离开方向盘,双眼离开路面,就很危险的。其次,让用户需要安全的时候,车辆必须能够帮一把,消灭事故的发生,比如道尾前能自动刹停。

相反,因为技术设备的加入,也可能导致用户放松精神专注的同时,把自己的安全交给了车辆。人脑系统都能让给电脑系统,以至于连基本的操控意识都放弃了,并因此形成了开车习惯,这无疑是一种可怕的培养行为。可惜的是,如今的科技进步,常常也是一个让用户智商退化的过程,如同“无痛截肢”。比如有了导航,开车就不用再管大路小路,让左拐就左拐,哪怕前面是坑也视而不见,因为心已经不在驾驶上了。

面对技术化的浪潮,说再多的智能化,安全始终是根本。开车不是娱乐,汽车也不是玩具,然而,是协助消费者更便利,还是让消费者更白痴,二者之间的界限是很模糊的。但只要会带来危险后果,那么所谓的“进步”就应该反省、收敛和暂停。因为诱发和培养人性不良反应的技术,可能是会毁灭人的。

## 预计下半年银行理财 规模回升增速放缓

据新华社电 今年上半年,我国银行理财市场稳中向好。展望下半年,中国银行研究院预计,银行理财将呈现规模回升增速放缓、理财净值化转型提速等趋势。

银行理财登记托管中心日前发布的数据显示,截至6月底,325家银行机构和20家理财子公司存续理财产品25.80万亿元,同比增长5.37%。

中行研究院认为,转型加速、提质增效、收益稳健是上半年理财业务发展的“关键词”。预计下半年银行理财规模将企稳回升,但增速放缓。

具体来看,一方面,经历资管新规过渡期和适应期、理财新产品开发期,银行理财规模稳步回升,银行正逐步走出资管新规“阵痛期”;另一方面,2021年银行加速调整理财业务,压降、整改不符合标准的理财产品,而新产品被市场接受需要较长时间,因此理财规模增速或有所下降,预计稳定在5%至6%左右。

数据显示,截至6月底,净值型理财产品存续规模占比近八成,保本型产品则持续压降。中行研究院认为,下半年理财净值化转型将提速,除了“一行一策”安排的特殊资产外,预计年底前银行理财有望提前实现整体净值化。

## 债券强制评级持续松动

羊城晚报讯 据《经济参考报》报道,监管部门正加快试点取消债券发行环节各类信用评级的“硬性”要求。央行最近发布公告称,为进一步提升市场主体使用外部评级的自主性,推动信用评级行业市场化改革,决定试点取消非金融企业债务融资工具(以下简称债务融资工具)发行环节信用评级的要求,自发布之日起实施。

“未来债券发行究竟是否需要评级将由发行人和投资者决定。对于一些发行人来说,拥有债券评级可以被看做是债券发行的‘加分项’,但对一些实力较强、受投资者追捧的发行人来说,即便没有评级照样可以顺利发债,取消评级反而利于降低企业的融资成本。”北京某债券评级人士坦言。

中国人民银行近日发布公告,决定试点取消债务融资工具发行信用评级要求。根据规定,中国银行间市场交易商协会发布《关于取消非金融企业债务融资工具信用评级要求有关事项的通知》,在试点期间,取消强制评级要求,进一步降低评级依赖,将企业评级选择权完全交予市场决定。

监管层已在逐步推动降低外部评级依赖改革举措。去年年底,央行联合多部委发布《公司信用类债券信息披露管理办法》,将信用评级报告在发行时必须披露的文件列示中删去。证监会发布修订后的《公司债券发行与交易管理办法》及《证券市场信用评级业务管理办法》,前者取消了公开发行公司债信用评级要求,以及普通投资者参与认购的债券信用评级必须达到AAA的规定;后者则明确取消注册环节的强制评级要求。

记者观察

## 食品企业进入VC圈背后 见证新一轮 消费浪潮涌起

近年来,新经济消费领域十分火热,市场投融资频频,许多国民食品也在开启创投之旅,跑步进入这个赛道。

凭一只鸭子走天下的周黑鸭持股了共青城新鼎华麒贰号股权投资合伙企业(有限合伙)、深圳天图兴南投资合伙企业、青岛春珈五号股权投资基金企业(有限合伙)等三只基金,还携手公司最大机构投资者——天图投资,创立了规模30亿元的新零售基金,其中周黑鸭出资5个亿。

这样的案例还有很多——银鹭集团董事长陈清洲之子陈朝宗任职于坚果资本、七匹狼节能环保基金、启诚资本等;好想你对外投资,持股33.00%成为南通勋铭基金合伙企业(有限合伙)的LP;新希望对外投资多个基金并在今年7月投资了美维口腔医疗超过10亿元人民币。

越来越多耳熟能详的品牌踏入了创投圈,他们或是直接投资,或是为VCP/PE机构出钱出力,见证着新一轮投资消费的浪潮涌起。

投资人押注消费赛道背后的逻辑是什么?笔者认为,随着互联网赛道的红利逐渐被耗尽,许多投资者开始寻找互联网之外的新赛道。而随着国内国际双循环新发展格局的提出,拉动内需也成为了未来经济的重要发展方向。

作为三辆马车之一,消费的重要性便可见一斑。未来,庞大的内需将可能拉动新消费企业的快速发展。

高瓴资本创始人张磊曾表示,消费转型不是任何单独维度的升级或降级,而是复合的、动态的、颠覆的,不同细分的产品领域、地域以及年龄层都将产生新的消费趋势。

未来,随着新的消费形式不断推陈出新,势必会有新的细分市场消费市场不断发展,无疑,也会有越来越多的资本进入这些市场。

而随着产业跨界加快,新的消费产品、新的消费趋势和新的资本故事之间的联动也将会更加精彩。未来,也许消费新星的背后会出现越来越多的国民食品的身影,让我们拭目以待。

(孙绮雯)



文/羊城晚报记者 孙绮雯  
制图:黄国栋

不久前,75岁的娃哈哈创始人宗庆后取得基金从业资格证的消息,引发外界热议。7月9日,浙江娃哈哈创业投资有限公司完成基金管理人备案登记,这意味着,娃哈哈正式把触角伸向了VC/PE圈。(详见羊城晚报8月11日A15版《75岁宗庆后为啥要拿基金从业资格证?》)

一家搞食品的企业为何要搞创投?这让人们十分好奇。不过,羊城晚报记者梳理发现,娃哈哈杀入创投圈在食品行业并非个别。绝味食品、洽洽食品、周黑鸭、好想你……一场“国民食品”上市公司组团杀入创投圈的故事正在上演,在火热的消费赛道上,这些“国民食品”公司正在一步步铺开自己的商业版图。

娃哈哈:

### 宗庆后父女入局创新科技

此前,羊城晚报曾报道过宗庆后取得基金从业资格证及娃哈哈进军创投圈的始末。羊城晚报记者梳理发现,娃哈哈创投是宁波梅山保税港区丰川弘博投资管理合伙企业(有限合伙)(下称“丰川弘博”)、高瓴智成长江(湖北)人工智能股权投资基金合伙企业(有限合伙)(下称“高瓴智成”)、宁波梅山保税港区祺睿股权投资中心(有限合伙)等多家机构的LP(有限合伙人)。

天眼查显示,背靠高瓴资本的高瓴智成曾经投资过云账房、易路软件、览众数据等科技公司,还参与了人工智能独角兽依图科技的投资。丰川弘博则向大健康医疗板块出击,除了投资上海丰端医疗、北京唯源立康生物科技、广州麓鹏制药等企业外,还向A股玻尿酸第一股——华熙生物投资了逾100万元人民币。

除了依托娃哈哈自身平台,宗庆后和宗馥莉父女亦在追赶创新科技风口。

宗庆后100%持股宏振投资,间接持有浙江红土创投,持股比例约12.27%。背靠深创投,浙江红土创投开疆拓土,投资了杭州米趣、浙江网竞、深迪半导体、爱倍健康、圣元环保等企业,涉及移动互联网、半导体、大健康、生态环境等投资领域。

在父亲持股宏振投资的同时,宗庆后之女宗馥莉也开启了她的投资版图。宗馥莉持股100%的瓊汇投资曾是多只私募基金的LP,牵手真格基金、中金资本、鼎晖投资等进行投资。截至目前,瓊汇投资持有

| 娃哈哈投资版图                        |           |          |        |                |           |
|--------------------------------|-----------|----------|--------|----------------|-----------|
| 公司                             | 持股比例      | 认缴出资额(元) | 关联投资机构 | 关联投资机构部分投资案例   |           |
| 宁波梅山保税港区丰川弘博投资管理合伙企业(有限合伙)     | 28.85%    | 15000万   | 丰川资本   | 华诺泰、福见生物       | LP(有限合伙人) |
| 高瓴智成长江(湖北)人工智能股权投资基金合伙企业(有限合伙) | 13.38%    | 20000万   | 高瓴资本   | 腾讯、京东、美团、马蜂窝   |           |
| 宁波梅山保税港区祺睿股权投资中心(有限合伙)         | 5.29%     | 10000万   | 国药中金   | 叮当快药、海创药业      |           |
| 浙江红土创业投资有限公司                   | 12.27%    | 1717.8万  | 深创投    | 伏达半导体、捷配       |           |
| 瓊汇投资                           | 宗馥莉100%控股 | 3000万    |        | 持股中金资本、鼎晖投资    | 自有投资平台    |
| 宏振投资                           | 宗庆后100%持股 | 18000万   |        | 间接持股浙江红土12.27% |           |

| 洽洽食品投资版图               |                           |         |        |                     |          |
|------------------------|---------------------------|---------|--------|---------------------|----------|
| 公司                     | 持股比例                      | 投资数额(元) | 关联投资机构 | 关联投资机构部分投资案例        |          |
| LP(有限合伙)               | 四川成都新津肆壹伍股权投资基金合伙企业(有限合伙) | 5.45%   | 6000万  | 新津肆壹伍基金             | LP(有限合伙) |
| 蔚然(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙) | 99.99%                    | 13800万  | 加华资本   | 文和友、小罐茶、美团、老乡鸡、东鹏特饮 |          |
| LP(有限合伙)               | 共青城新鼎华麒贰号股权投资合伙企业(有限合伙)   | 10%     | 300万   | 新鼎资本                | LP(有限合伙) |
| 深圳天图兴南投资合伙企业           | 31.25%                    | 50000万  | 天图资本   | 寻味狮、乐体控、泽天本家        |          |
| 青岛春珈五号股权投资基金企业(有限合伙)   | 4.16%                     | 530万    | /      | 新湃传媒                |          |

### 周黑鸭投资版图

| 公司                   | 持股比例                    | 投资数额(元) | 关联投资机构 | 关联投资机构部分投资案例 |          |
|----------------------|-------------------------|---------|--------|--------------|----------|
| LP(有限合伙)             | 共青城新鼎华麒贰号股权投资合伙企业(有限合伙) | 10%     | 300万   | 新鼎资本         | LP(有限合伙) |
| 深圳天图兴南投资合伙企业         | 31.25%                  | 50000万  | 天图资本   | 寻味狮、乐体控、泽天本家 |          |
| 青岛春珈五号股权投资基金企业(有限合伙) | 4.16%                   | 530万    | /      | 新湃传媒         |          |

宁波中金祺兴股权投资中心(有限合伙)1.99%股份,而该公司背后的中金公司对外投资的公开项目超过300个,涉及人工智能、生产制造、文娱传媒等诸多领域。

### 绝味:为多只基金烙上绝味之印

除了娃哈哈以外,不少国民食品也组团杀入VC圈,逾400亿元“身价”的绝味食品也位列其中。

羊城晚报记者梳理发现,绝味食品在2014年8月成立了深圳网聚投资有限责任公司(下称“网聚资本”),悄声踏进创投圈,投资了么麻子、干味大厨、颜家辣酱鸭、幸福月饼、和府捞面等多个消费品牌。

依托网聚投资,绝味食品还投资了宁波番茄叁号股权投资合伙企业(有限合伙)、宁波番茄肆号股权投资合伙企业(有限合伙)、广州绝了小龙虾产业投资基金合伙企业(有限合伙)、湖南肆壹伍私募股权基金企业(有限合伙)等多只基金,成为了番茄资本、伍壹柒基金、绝了基金的LP。

其中,伍壹柒基金旗下管理的湖南肆壹伍私募股权基金企业(有限合伙)、湖南重熙聚盛私募股权基金企业(有限合伙)、湖南金箍棒私募股权基金企业(有限合伙)等三只基金,均为有绝味食品参与的私募基金。而这三只基金的执行事务合伙人均为湖南香与韵企业管理有限公司,这个企业大股东彭惠是曾在绝味食品和深圳网聚任职,而法定代表人吴惠玲则是steakfun牛趣牛扒的董事长。

不过,纵观绝味食品的投资版图,其投资标的依然围绕在消费行业。

作为专注餐饮行业的投资机构,番茄资本曾经投出霸蛮、巴奴牛肚火锅、阿甘锅盔、熊大爷等多个品牌。绝了基金则是由绝味食品、饿了么联合发起的投资基金,曾投出翠骨头、蒸浏记、和府捞面等品牌。而近期,绝味食品的投资再次加码。不久前,绝味食品牵头成立了一家新基金——四川成都新津肆壹伍股权投资基金合伙企业(有限合伙),该基金成立于8月5日,注册资本11亿元,经营范围包括以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。透过这只基金的股权结构可以发现,最大股东为网聚资本,以64400万元人民币持股58.55%。

### 洽洽:踏足VC圈已近十年

在四川成都新津肆壹伍这只基金中,另一个国民食品品牌的身影出现了——洽洽食品出资6000万元人民币,持股5.45%。

对此,洽洽食品方面表示,本次公司通过参与设立投资基金,在保证主营业务发展的前提下,借鉴合作方的专业投资并购经验,拓展投资渠道,进一步探索外延式发展,同时分享新经济红利,加快推动公司战略布局。

对洽洽食品来说,踏足VC圈并不新鲜,而是历时已近十年。2012年5月,洽洽食品以13800万元人民币出资额持有蔚然(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)99.99%的股份,而这只基金背后机构——加华资本也与洽洽渊源颇深。

加华资本成立于2007年,专注于中国大消费和现代服务产业投

资,曾经成功投资东鹏饮料、老乡鸡、小罐茶、文和友集团等数十家消费服务行业头部品牌。据报道,2011年,加华资本成为洽洽食品的早期投资方,而在洽洽上市后,洽洽食品也成为了加华资本的LP。

和宗庆后父女不谋而合的是,在依托企业之外,洽洽食品创始人之女——陈奇也企图通过闯关创投圈扩充家族事业版图。

2013年,陈奇成立华元资本,分别在2015年及2019年投资了天阳科技与金满楼。其机构主体华元金控资本管理(上海)有限公司在8月13日投资了巢湖邦晟置业有限公司,持股62%。

在这些企业的背后,陈奇父亲、洽洽食品创始人陈先保的身影也不时出现。陈奇曾任职的安徽华元金融集团、合肥华泰集团均由陈先保控股。

而隐藏在洽洽食品与陈氏父女背后的基金还有一只——昕先资本,该机构主体的法定代表人为陈奇。

作为一只家族投资基金,自2013年成立以来,昕先资本出手并不多。天眼查显示,昕先资本并没有像一些家族办公室一样先做LP,而是做的直接投资,且投资的步伐相对稳健。

从昕先资本的投资对象看,既有初创于1998年的调味料生产商长沙炒云农副制品有限公司,也有新兴的永璞咖啡、饭乎等品牌。数据显示,今年1月—5月,永璞是天猫冷萃冻干即溶咖啡品类中销售额第二的品牌,而值得注意的是,昕先资本早在2020年永璞咖啡天使轮时就投资了千万元级人民币。

今年8月,昕先资本再次出手,投资了质在LIFE,同期投资方还有腾讯。

## “400岁的剪刀”上市在即!

老字号张小泉为何选中阳江发力新制造?

### 老字号 IPO 发力新制造

张小泉是国家商务部认定的第一批中华老字号,始创于明崇祯元年(公元1628年),至今已有近400年历史。今天已经成为一家集设计、研发、生产、销售、服务于一体的现代生活五金用品企业,主要产品包括剪刀、刀具、套刀剪组合和其他生活家居用品。

根据招股书,张小泉此次公开发行股份3900万股,发行股份数量占公司公开发行后总股本的比例的25%。老字号走上IPO之路,意在发力“新制造”。此次张小泉拟募集资金4.55亿元,其中有3.54亿元将投向张小泉阳江刀剪智能制造中心项目建设。

2018年至2020年,张小泉营业收入分别为4.10亿元、4.84亿元和5.72亿元,年均复合增长率为18.13%;净利润分别为4380.85万元、7230.07万元和7721.60万元,年均复合增长率为32.76%。

业绩稳定增长的背后,高端产品占比较低是张小泉的短板。近三年来,其主要产品平均单价分别为11.81元、12.55元和12.88元。为满足高端市场需求,张小泉还推出了单价超过1000元的大马士革刀具产品,但市场反响一般。

### 研发费用率略低于同类企业

据了解,张小泉的劳动密集型生产面临诸多问题。例如,传统手艺人的数

量有限,且用人成本高昂;与此同时,手工制造的效率、产品一致性、良品率等问题倒逼刀剪制造企业走向智能化。2014年,张小泉开始尝试自动化升级,使用机械臂进行刀剪打磨。

此外,张小泉也遭到了创新乏力的质疑。2019年公司研发费用率为3.47%,略低于同行业的爱仕达、哈尔斯等企业,研发人员数量占比为12.69%,高于行业平均水平。与之对应的是,近年来,张小泉的OEM产品占比均超过七成,主要为中低端产品。

在刀剪行业内,张小泉的竞争对手们也不甘落后,纷纷布局智能制造。苏泊尔在玉环、武汉、杭州、绍兴和越南胡志明市共拥有五大研发制造基地,国外品牌双立人定位高端产品,在德国、日本、意大利、比利时、法国、中国设有6个生产和研发基地,刀具、锅具和厨房小家电都具有较好的口碑。

张小泉在招股书中表示,随着未来公司阳江智能制造基地的建成投产,公司在新技术、新工艺、新产品领域的持续投入,预计未来公司的研发投入将不断提升。天眼查资料显示,张小泉股份有限公司于2018年设立了阳江市张小泉智能制造有限公司,实缴出资额为5000万元。

### 刀剪著名品牌纷纷布局阳江

老字号张小泉为何选中阳江发力新制造?我国刀剪生产企业主要集中在浙江、广东、福建等省市,其中浙江永康、广

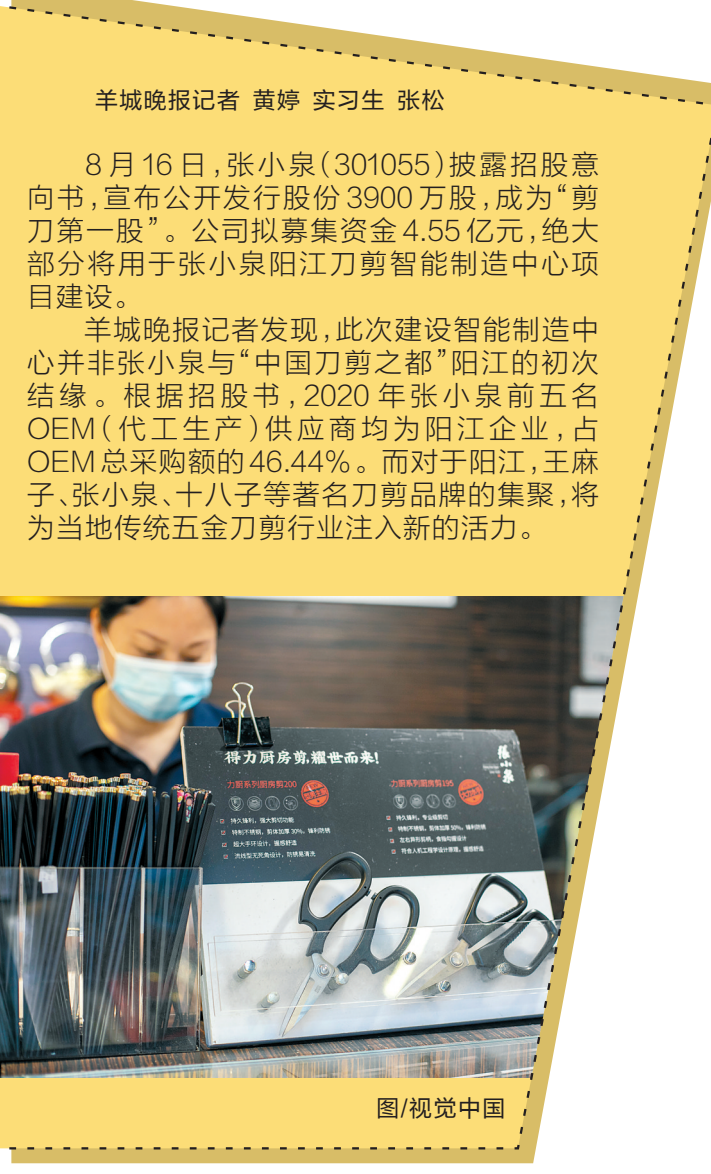
东阳江、福建柘荣等地刀剪产业较为发达。广东阳江是中国刀剪之都,中国最大刀剪生产基地及出口基地,年产值逾550亿元,产量占全国70%,出口量占全国85%。

公开资料显示,张小泉阳江智能制造项目基地用地面积约8.6万平方米,总投资3.5亿元,项目主要生产工业用剪、园林用剪、家庭用剪、刀具及塑料制品,预计项目全部建成投产年后产值4亿元。

据媒体报道,该项目取消了车间概念,为张小泉单体建筑最大的一体化剪刀工厂。张小泉股份有限公司工作人员向记者透露,目前厂房已竣工,项目处于试产阶段。

记者注意到,除了张小泉,位于阳江的广东金辉刀剪股份有限公司于2020年5月成功竞得北京栢昌王麻子工贸有限公司100%股权,获得300年的北京老字号王麻子的商标所有权。再加上扎根阳江的十八子,阳江的五金刀剪产业正在形成产业集群新格局,并由传统的劳动密集型向数字化、智能化的技术密集型迈进。

“阳江产业链条完整,公司每年都在阳江投入大量资金采购刀剪装备,和当地刀剪企业合作。”此前,张小泉股份有限公司副总经理甘述林曾公开表示,公司在阳江投资建设刀剪智能制造生产中心,既可以就近采购生产设备、原材料,大大减少物流成本,又可依托阳江刀剪之都的品牌优势、地缘优势和集聚效应,做大做强。



图/视觉中国

羊城晚报记者 黄婷 实习生 张松

8月16日,张小泉(301055)披露招股意向书,宣布公开发行股份3900万股,成为“剪刀第一股”。公司拟募集资金4.55亿元,绝大部分将用于张小泉阳江刀剪智能制造中心项目建设。

羊城晚报记者发现,此次建设智能制造中心并非张小泉与“中国刀剪之都”阳江的初次结缘。根据招股书,2020年张小泉前五名OEM(代工生产)供应商均为阳江企业,占OEM总采购额的46.44%。而对于阳江,王麻子、张小泉、十八子等著名刀剪品牌的集聚,将为当地传统五金刀剪行业注入新的活力。