

中国移动“混改”再落一子 回A上市或致“混改”提速

本报记者 谭伦 北京报道

在官宣启动回A进程后，贵为中国三大运营商之首的中国移动动作频频，其中最受关注的“混改”也迎来最新进展。

近日，中国移动采购与招标

局部混改成共识

在业内看来，与中国联通全盘混改不同，中国电信与中国移动更可能也更合适的选择是局部混改。

电信运营商的混改在业内并非新话题。2016年9月，国家发改委正式宣布启动国企混改试点，鼓励国企打破体制僵局，调动市场化资源，激发企业活力。次年8月，中国联通正式启动混改，接受了包括腾讯、阿里、百度、京东、滴滴等公司的入股。

中国联通吹响的号角引发了业内对运营商混改的呼声。由于业绩增长进入平台期，而新的增长点尚未开辟，面临5G建设大幅预支成本的三大运营商亟须改变传统业务和经营模式。在此背景下，混改成为尝试突围的出路之一。

回报很快到来。引入百度、阿里、腾讯、京东控股进行混改后，2018年中国联通实现扭亏为盈，且主营业务占比下降，新增业务增长迅速，整体营收未出现滑坡而保持平稳。2019年，中国联通再进一步，净利润超过46亿元。

或许受此激励，决策层面的推动随即加快。2018年8月，国务院发布实施《国企改革“双百行动”工作方案》，指示百余户中央企业子企业和百余户地方国有骨干企业（以下简称“双百企业”），积极稳妥推进股权多元化和混合所有制综合改革。

2019年1月，国务院国资委再度出台《关于中央企业创建世界一

网发布公告称，中移物联网有限公司（以下简称“中移物联”）混合所有制改革及员工持股审计服务采购项目中选候选人揭晓，“毕马威华振会计师事务所”中选，中标份额100%。

作为中国移动旗下定位运营

物联网的全资子公司，中移物联也被业内视为中国移动最具独立上市前景的企业。但随着今年7月中移物联旗下的芯片公司芯昇科技率先独立运营，中移物联的独立传闻也渐告平息。不过，中移物联有望作为中国移动混改试点的传

闻，却从未断绝。

《中国经营报》记者注意到，在2017年中国联通宣布启动混改并获取一定成效后，中国电信、中国移动也将步其后尘进行混改的传闻便时有传出，但在官方层面却一直未见到正式公告。

记者就此事联系中国移动方面进行采访，对方表示，“这主要是中移物联方面的行为。”在采访中，也有其他业内人士表示，这不意味着集团层面的混改，但也算是一次明确的信号，意味着局部混改的开始。

回A或加快混改力度

中国移动登陆A股后，将会引入哪些优质战略投资者、如何加速混改进程，仍备受业界期待。

在推进混改的过程中，正在加紧筹备的回A上市进程或加快中国移动的混改力度。

据8月18日证监会披露的中国移动招股书显示，中国移动此次回A拟发行人民币股份数量不超过9.65亿股，拟募集资金560亿元，这将超过中国电信IPO的542亿元，成为近10年来A股最高IPO募资额。

在提及回A的三点目的之一时，记者注意到，杨杰就在2021年中期业绩发布会上重点强调，回A将助力推进机制改革，激发高质量发展新动能。

公开财报显示，2018~2020年度，中国移动营业收入分别达到7368.18亿元、7459.17亿元、7680.7亿元；同期归母净利润分别达到1166.99亿元、1063.25亿元、1078.37亿元。2021年上半年，中国移动实现营运收入4436.47亿元，同比增长13.8%，归母净利润为591.18亿元，同比增长6%。

对此，周桂军认为，从营收利润状况衡量，目前中国移动并不差钱，但是回A获得的大量资金，对于加快混改将有较大帮助。此前亦有业内人士向记者表示，中国移动提议混改多年，但一直未见行动，主要在于没有确定最终混改方案，而借此回A，或许会让中国移动混改迈出实质一步。

付亮则认为，资金对中国移动并不是最大的问题，混改重要的是带来一套新的运营经验和管理机制。

值得注意的是，近日中国电信登陆A股，引入了包括华为、哔哩哔哩、东方明珠、深信服在内的20家战略投资者。因此，亦有市场分析预计，中国移动回A与混改也有可能仿照中国电信。

据杨杰透露，由于红筹架构，流程较复杂，预计下半年将会推进，希望今年顺利完成。而中国移动登陆A股后，将会引入哪些优质战略投资者、如何加速混改进程，仍备受业界期待。



中移物联混合所有制改革及员工持股审计服务采购项目中选候选人日前揭晓。

本报资料室/图

电信运营商混改历史

2017年8月

中国联通启动混改，接受了包括腾讯、阿里、百度、京东、滴滴等公司的入股。

2019年1月

中国电信旗下翼支付混改获央行审批通过。引入前海母基金、中信建投、东兴证券和中广核资本四家战略投资人。

2021年5月

中国电信旗下翼支付再次引入旷视科技等十一位股东。

2021年8月

国务院国资委网站公布国企改革“双百企业”名单，电信运营商的8家公司入选，其中中国电信2家，中国联通2家，中国移动3家，中国铁塔1家。此外，中国信科旗下4家公司入选。

据公开资料整理

为何是中移物联

目前国产半导体业吸收资本的能力很强，芯昇科技的独立显然让资本市场更加注意到中移物联。

值得注意的是，根据《国企改革“双百行动”工作方案》最新名单，中国移动目前入选的子公司包括咪咕文化科技有限公司、中国移动终端有限公司、中移在线服务有限公司三家。

加上最新的中移物联，目前中国移动明确将推动混改的子公司已有四家。对此，周桂军认为，这一方面表明目前中国移动的优势赛道比较多，另一方面也说明中国移动目

前很看好物联网业务的前景。

财报显示，2020年中国移动物联网收入达95亿元，占总营收的比例为1.2%。而最新的2021年中报业绩显示，截至6月30日，公司物联网智能连接数已达到9.8亿，对比个人市场移动客户9.46亿，物联网连接数首次超过连网用户数，在全球主流运营商中尚属首次。

近年来，中国移动的收入主要依靠政企市场拉动，但连接一直在

中国移动的政企战略中占据重要地位。中国移动前董事长尚冰此前公开表示，物联网本身收入虽然不算高，但对其他业务带动作用明显。在推动5G商用的背景下，作为5G应用基础的终端连接将会是中国移动部署的重点。

周桂军认为，今年7月中移物联宣告旗下负责制造芯片的子公司芯昇科技正式独立，已是非常明确的信号。“目前国产半导体业吸

收资本的能力很强，芯昇科技的独立显然让资本市场更加注意到中移物联，这时候混改有助于吸引到更多资本。”周桂军表示。

一位中国电信人力资源部门的人士告诉记者，混改对国企而言不仅意味着更加市场化，更重要的是薪酬层面的改变，这意味着进行混改的子公司员工能拿到不同于集团的更高薪资，而这有助于子公司招揽到更好的人才，发展业务。

该人士推测，这一点在中移物联混改中应该也是重要目的之一。

付亮则表示，对于目前业务前景看好的子公司，中国移动都有可能“放出去”，因为只有这样才能摆脱旧有机制的束缚，增加市场竞争力。付亮认为，这些子公司亟须互联网公司先进的商业模式与运营经验，从这一层面判断，中国移动的混改也很可能像中国联通一样引入互联网公司入股。

进军家用服务机器人领域 九号公司能否找到新增长点？

本报记者 曲忠芳 李正豪 北京报道

在交出一份营收增长136%、扭亏为盈的“亮眼”半年报后，九号公司（689009.SH）正试图拓展新的市场增量。9月2日，九号公司旗下全球品牌Segway赛格威推出了首款智能割草机器人，正式进军家用服务机器人赛道，重点瞄准海外尤其是欧美等国的家用消费市场。

九号公司董事长高禄峰向《中国经营报》等多家媒体的记者表示，“九号公司在产品赛道的布局逻辑有三个原则，一是某个门类即将迎来爆发，二是这一门类

拥有颠覆式创新的时代机会，三是在这个赛道的市场格局未定，九号公司有可能成长为全球第一。”在高禄峰看来，这一“打法”在滑板车、平衡车等细分赛道里已屡试不爽，“同样的故事能够在全球智能割草机器人市场复制”。

九号公司家用服务机器人事业部总经理任冠佺在接受记者采访时表示，根据第三方的数据统计，去年全球智能割草机器人年出货量已达90万台，市场规模近10亿美元，复合增长率约20%。整体来看，全球割草机器人虽然渗透率低，但发展空间较大，选择当下“已有规模出货量、市场需求缓慢增

长”这一时机进入，有利于抢占行业制高点，抢食未来行业“红利”。

记者了解到，市场上传统割草机主要包括手持式打边机、无动力的割草机、汽油割草机、电动割草机、骑乘式割草机等，价格从数十美元至四五千美元不等。面向C端消费市场的智能割草机器人尽管对于国内家庭来说稍显陌生，但在欧美市场已有数家新兴品牌。九号公司显然是想将滑板车、平衡车的商业模式复制到割草机的智能化上，以扩充产品线谋求新增长。不过，九号公司能否在智能割草机器人市场打开商业“蓝海”还有待市场的验证。

每条产品线又有多款差异化的产品，以适应不同人群、不同场景的需求。就在今年上半年，九号公司的首款可自主导航的智能共享滑板车Segway赛格威T60实现量产进入商用，配送机器人“九号方糖”也进入商业化落地阶段，进入希尔顿欢朋、万豪JW等多家酒店集团。

九号公司半年报显示，今年1~6月，该公司来自境外的收入实现21.28亿元，在总营收中的占比为45.11%，不难看出，九号公司的国际化业务占比较高。

智能割草机器人能否打开市场“蓝海”

从毛利率来看，今年上半年，九号公司的销售毛利率为24.47%，去年同期则为27.87%。为了加快业务增长，去年12月初——即九号公司登陆A股科创板一个多月后，该公司进行了组织架构调整，目前已经构建起一套由AI及机器人技术研究院、商用机器人事业部、家用服务机器人事业部、机器人移动平台产品线四大部门组成的完整组织架构。Segway赛格威品牌此次推出的智能割草机器人，便是“家用服务机器人事业部”主导的首款产品。

高禄峰认为，未来10年，家用服务机器人将迎来“黄金时代”，现在进军该赛道希望能复制九号公司在滑板车、平衡车的成功模式。据他透露，近期还会将“AI及机器人研究院”部分人才与“家用服务机器人事业部”一起成立一个独立的子公司来发力这一新赛道。

任冠佺告诉记者，公司对欧美割草机市场进行了多方调研后发现，市面上既有的产品还没有解决两个痛点，其一，传统割草机产品往往采用人工理线的方式，不仅十分耗时和产生大量噪音，而且还要花费300~400欧元；其二，大多数产品采用随机性割草模式，容易造成重复覆盖或不完全覆盖的问题，工作效率大打折扣。而赛格威智



九号公司想将滑板车、平衡车的商业模式复制到割草机的智能化上，以扩充产品线谋求新增长。

本报资料室/图

能割草机器人则借助九号公司独立研发的EFLS融合定位系统等技术主要针对上述痛点。

不过，一方面，割草机的市场规模当下仅有不到10亿美元，能带来的收入与利润还较为有限；另一方面，割草机的市场区域主要在欧美国家，缺乏当下经济发展最快的亚太市场参与，想象空间也因此降低了天花板。

“智能割草机器人尽管看起来离我们生活远，但实际是非常大的市场，它在欧美市场能够卖掉近百万台，说明了这一品类并不是伪需求，而是确实存在的需求。从另一个维度来说，这一品类目前处于市

场发展的前沿阶段，同时也处在一个快速增长的时期。从智能手机等其他消费电子的生命线来看，选择在市场需求出现并开始增长这样一个方兴未艾的阶段进入，有利于提前占据行业高地。”任冠佺如是说道。

业内人士指出，从技术上来说，九号公司基于平衡车、滑板车两个相对成熟业务的积累，涉足家用服务机器人领域并不意外，但智能割草机器人目前整体的市场渗透率还比较低，九号公司能否复制过往的成功模式、找到新的增长曲线还不好说，还有待时间的检验。

上半年净赚2.54亿 滑板车贡献七成营收

财报显示，今年1~6月，九号公司实现营收47.19亿元，同比增长达135.72%，归属上市公司股东的净利润为2.54亿元，去年同期为净亏损8429.60万元。从产品营收结构来看，该公司对智能电动滑板车的依赖较大，上半年销售172.39万台，实现收入33.23亿元；智能电动平衡车、智能两轮电动两轮车的销量分别为20.89万台、17.61万台，分别带来4.11亿元、5.13亿元的收入。除此之外，全地形车销售收入为1.37亿元；儿童自行车产品、配件等其他产品收入约为3亿元。