

# 缺钱 or 未雨绸缪?

## 时隔1个月华为再发债40亿元

继1月29日发行第一期40亿元(人民币,下同)中期票据(发行债券)后,3月1日,华为拟再次发行今年第二期中期票据40亿元。数据显示,2019年以来,华为开始尝试在中国本土发债,加上此次规模,本土发债金额将达到230亿元。

综合北京中国证券网、深圳《证券时报》旗下公众号“券商中国”报道,当日,中国货币网披露,华为投资控股有限公司(简称“华为”)将发行今年第二只中期票据,计划发行40亿元,期限为3年,发行日期3月3日至4日。相比于上次发行中期票据,此次中期票据没有更新更多的财务数据。

值得一提的是,在华为中期票据募集说明书中,披露了华为的股权结构,截至2020年末,华为注册资本增加至340.5亿元,华为投资控股有限公司工会委员会持股99.19%,任正非持股0.81%,华

为不存在实际控制人。

如果其他企业持续发债,可能是缺钱了,但是华为发债很大程度上外界理解为未雨绸缪。

财务数据显示,2017至2019年及2020年1至6月,华为合并口径实现营业收入5984.8亿元、7151.92亿元、8496.46亿元和4506.56亿元,同比分别增长15.52%、19.5%、18.8%和13.65%,2017至2019年年均复合增长率为19.15%。

对此次发债的目的,华为在募集说明书中表示,预计各项业务未来保持稳定增长态势,资金支出也将进一步增加,因此,拟发行40亿元中期票据,将用于补充本部及下属子公司营运资金。

近日,华为常务董事、消费者业务CEO余承东在新华手机发布会上,坦言2020年非常不平凡,新冠肺炎疫情和海外制裁给华为经营和工作造成了极大困难,好在全球合作伙伴和消费者支持,2020

年华为活过来了。

值得一提的是,2019年10月,华为首次在中国发行30亿元中期票据融资,2019年和2020年相继发行2次和4次中期票据,期限3年或5年,年度规模分别为60亿元、90亿元。加上今年1月和此次发行的40亿元中票,预计本土融资将达到230亿元,不过,仍然低于海外未偿还债务45亿美元(折合290亿元人民币)。

此前,任正非对华为本土发债之事进行回应称,华为的资金比较充裕,之所以发债:

一是,必须在最好的情况下发债,增强社会了解和信任,不能到困难时再发债;

二是,发债成本较低,低于4%,比较容易接受;

三是,过去主要在西方银行融资,现在西方银行融资的管道慢慢不是很通畅,改换到本土银行融资。

对比华为境内已发行的境外



去年11月17日,华为公司发布声明,华为投资控股有限公司决定整体出售旗下荣耀业务资产。图为位于北京市联想桥附近的一家电器商店内相邻的华为与荣耀的手机销售专区。

美元债和本土债券,中国本土的债券融资成本确实低很多,4只美元债中有3只融资成本超过4%,而本土债券中没有一只债券成本超过4%,最低的达到3.09%。

实际上,华为的财务报表显示,该公司账上现金流历来非常充裕。

2017至2019年末及2020年一季度末,华为的货币资金余额分别为1573亿元、1841亿元、2510亿元和2407亿元。2019年末货币

资金较2018年末增加669亿元,增幅为36.35%,华为表示,主要因为公司基于流动性管理需要,持有的货币资金随业务规模增长,保障业务需求。

数据显示,2017年至2019年末及2020年一季度末,华为的资产负债率分别为65.24%、64.99%、65.20%和62.88%,呈现小幅波动趋势,相对稳定。

## 美国国债首次超过28万亿美元

政府持续推出经济刺激政策,美国国债历史上首次突破28万亿美元。

来自美国财政部官网的最新数据显示,截至3月1日,美国国债首次超过28万亿美元。值得关注的是,尽管美国国债规模创下历史新高,但近期美债利率却不跌反涨,2月末,美债长期国债利率一度升至1.6%。有市场人士指出,国债规模创下历史新高,与政府不断推出经济刺激政策不无关系,再加之经济复苏势头明显,通胀预期日益升温,从而导致利率攀升。

美国银行利率策略董事Bruno Braizinha称,因为交易员开始关注联储会未来的加息步伐,国债市场最近几周经历像恐慌一样的走势后,5年期国债收益率仍有进一步上行的空间。

他表示受对联储会加息路径的预期影响,5年期收益率可能到第二季度末或在第三季度再上涨约20个基点甚至更多。联储会可能需要从2023年第一季度开始每年进行三次加息,联邦基金利率目标最终将达到2.25%或2.5%左右。

另据路透社报道,受美国国债收益率跳涨的影响,外资在2月份连续第二个月净卖出亚洲股票。证券交易所数据显示,外资上月合计净卖出韩国、中国台湾、菲律宾、泰国、越南、印尼和印度股票35亿美元。MSCI亚太指数2月份上涨了约1.4%,为四个月来的最小涨幅。截至今年1月底,该指数的远期12个月市盈率为17.42,为2009年9月以来最高。



## 印度为特斯拉设厂“画饼” 承诺生产成本比大陆低



今年1月23日,特斯拉中国的全智能中型SUV Model Y亮相于贵州省贵阳市观山湖区的贵阳特斯拉中心,吸引市民到店体验。图为民众在参观Model Y。

印度交通部长Nitin Gadkari近日表示,如果特斯拉承诺在该国生产电动汽车,印度准备为其提供激励措施,确保该公司在印度的生产成本低于大陆。

综合CNBC、台北中时电子报报道,几周前,特斯拉在印度注册了一家公司,此举被外界视为是特斯拉进入印度的第一步,该公司最快可能在2021年中期进入印度市场。知情人士称,特斯拉计划先在印度通过进口来销售其Model 3电动汽车。

Gadkari在接受采访的时候表示:“特斯拉不应该仅仅在印度组装车辆,而是应该通过聘用当地供货商,在印度进行全部的生产工作。然后,我们可以给该公

司提供更高的优惠。”但是他并未详细说明将提供哪些优惠政策。他说:“当特斯拉开始在印度生产汽车时,政府将确保其生产成本与全世界甚至是大陆相比,都是最低的。我们会保证这一点。”

为了治理主要城市的污染问题,印度希望在本国促进电动汽车、电池和其他部件的生产。当前,随着世界各国都在努力减少碳排放,全球汽车制造商已经竞相启动电动车生产。

然而,要想吸引特斯拉在当地生产电动汽车,印度依然面临着巨大的挑战。印度电动汽车市场依然较为落后,去年该国的汽车总销量为240万辆,而电动汽车只有5000辆,原因是数量极少

的充电基础设施和电动汽车高昂的成本,让消费者望而却步。

而相比之下,2020年大陆汽车总销量为2000万辆,新能源乘用车的销量则达到了125万辆。而且,特斯拉在全球的总销量中,超过三分之一都来自大陆市场。

Gadkari表示,印度除了是一个规模较大的市场外,还可以成为出口中心,特别是当前大约80%的锂电池组件,都是在当地生产的。Gadkari称:“我认为,对于特斯拉来说,这是一个双赢的局面。”他还表示,希望与特斯拉就在德里和孟买之间建造超高速铁路进行接触。

向清洁能源过渡,以及减少车辆污染被认为是印度履行《巴黎协议》气候承诺的关键。印度在去年对汽车制造商实行了更加严格的排放规则,使其达到了国际标准。当前该国正在考虑,从2022年4月起,收紧燃油效率规则,汽车业高层表示,此举可能会迫使一些车企在其产品组合中增加电动或油电混合动力。业内人士表示,受COVID-19疫情影响,该行业需要更长的时间才能完成转型。

Gadkari他并不直接负责做出是否推迟的决定,但他相信印度会在不影响经济增长的前提下履行巴黎条约的承诺。他说道:“经济发展和环境保护将齐头并进。我们还需要一些时间,但是我们很快就会达到国际标准规范”。

## 涉嫌侵犯芯片专利 英特尔被判赔偿近22亿美元

涉嫌侵犯他人两项半导体制造专利,芯片生产商英特尔(Intel Corp)2日在得州一桩专利侵权案中败诉,被判赔偿近22亿美元。这也是美国历史上规模最大的专利侵权赔偿案之一。

路透社报道,当天,得克萨斯州一家联邦地方法庭判决称,英特尔公司侵犯了科技公司VLSI Technology LLC(简称VLSI)持有的两项专利。法庭判决英特尔为其中一个专利赔偿15亿美元,另外一个专利赔偿6.75亿美元。

英特尔律师William Lee在审判中曾表示,这些专利曾经属于荷兰恩智浦半导

体公司(该公司也将分享一部分赔偿金),另外原告方VLSI创办于四年前,没有任何产品,他们的主要收入就是打官司要求赔偿。

William Lee表示,VLSI公司从一个架子上拿出来两个过去十年里没用过的专利,然后开始索取20亿美元赔偿,该公司这种做法令人无法容忍,他们其实是“对真正的创新公司征税”。

VLSI的律师Morgan Chu表示,这两个专利包含的新发明,可以提高处理器的性能和速度,这是市场竞争的两个重要指标。这位律师表示,英特尔在使用相关技

术时并未了解是否在使用其他公司的专利,这是一种“故意的无视”。

Morgan Chu还称,考虑到英特尔每年销售芯片获得的巨额收入,这一次的经济索赔额并不高。他表示,2005年,英特尔因为侵犯专利向MicroUnity系统工程公司赔偿了3亿美元,另外,2011年和英伟达的专利诉讼中,在进行诉讼和解(包括双方交叉专利合作)之后,英特尔还赔偿了15亿美元。

据报道,这一次的赔偿规模相当于英特尔公司去年四季度盈利的一半。

法院宣判后,“英特尔强烈反对今日陪

审团的裁定。我们打算上诉,并有信心胜诉,”该公司称。当日,英特尔股价收盘下跌2.6%,报61.24美元。

据CCN此前报道,英特尔目前是全球主要芯片供应商之一,今年2月11日,包括英特尔、高通、美光和AMD等在内的一批芯片制造企业致信总统拜登,要求政府提供资金、资助半导体产业的发展。当天,白宫新闻秘书普萨基回应称,拜登政府正在努力解决全球芯片短缺问题,将努力寻找出芯片供应链中的潜在障碍,并与企业和贸易伙伴合作,共同讨论解决办法。