

# 通力股份IPO 李东生再拓A股资本版图

作为TCL创始人,李东生的名字早已响彻资本市场。2021年高调拿下奥马电器控制权后,李东生又有大动作,要推动旗下资产通力科技股份有限公司(以下简称“通力股份”)独立IPO。证监会官网显示,通力股份招股书已经预披露,公司正式向主板市场发起冲击,拟首发募资10.15亿元。值得一提的是,报告期内,通力股份综合毛利率逐年走低颇为显眼,公司想要成功闯关并非易事。不过,若能成功冲击A股,李东生将手握5家A股上市公司。

## 拟上市募资10.15亿元

通力股份也来闯关A股资本市场,拟首发募资10.15亿元。

招股书显示,通力股份是一家专业从事声学产品和智能产品设计研发、生产制造及销售的ODM平台型企业,服务于全球知名的消费电子品牌企业、互联网头部企业,如哈曼、索尼、三星、阿里、谷歌、亚马逊、字节跳动、联想等。

在音箱产品领域,通力股份已经成为全球知名消费电子品牌的重要供应商,根据中国电子音响协会数据,公司2021年蓝牙音箱出货量为826万台,占全球市场份额为14.7%;Soundbar出货量为381万台,占全球市场份额为18.6%。公司的蓝牙音箱、Soundbar产品出货量均居全球首位。

值得一提的是,通力股份背后实控人系TCL创始人李东生。截至招股说明书签署日,李东生合计控制通力股份77.46%的表决权。据了解,通力有限(通力股份前身)曾是TCL科技控制的下属公司,2019年3月31日,TCL科技将包括通力有限等智能终端业务出售给TCL控股,并完成资产交割,自此,通力股份实际控制人变更为李东生。

此次冲击深市主板,通力股份拟首发募

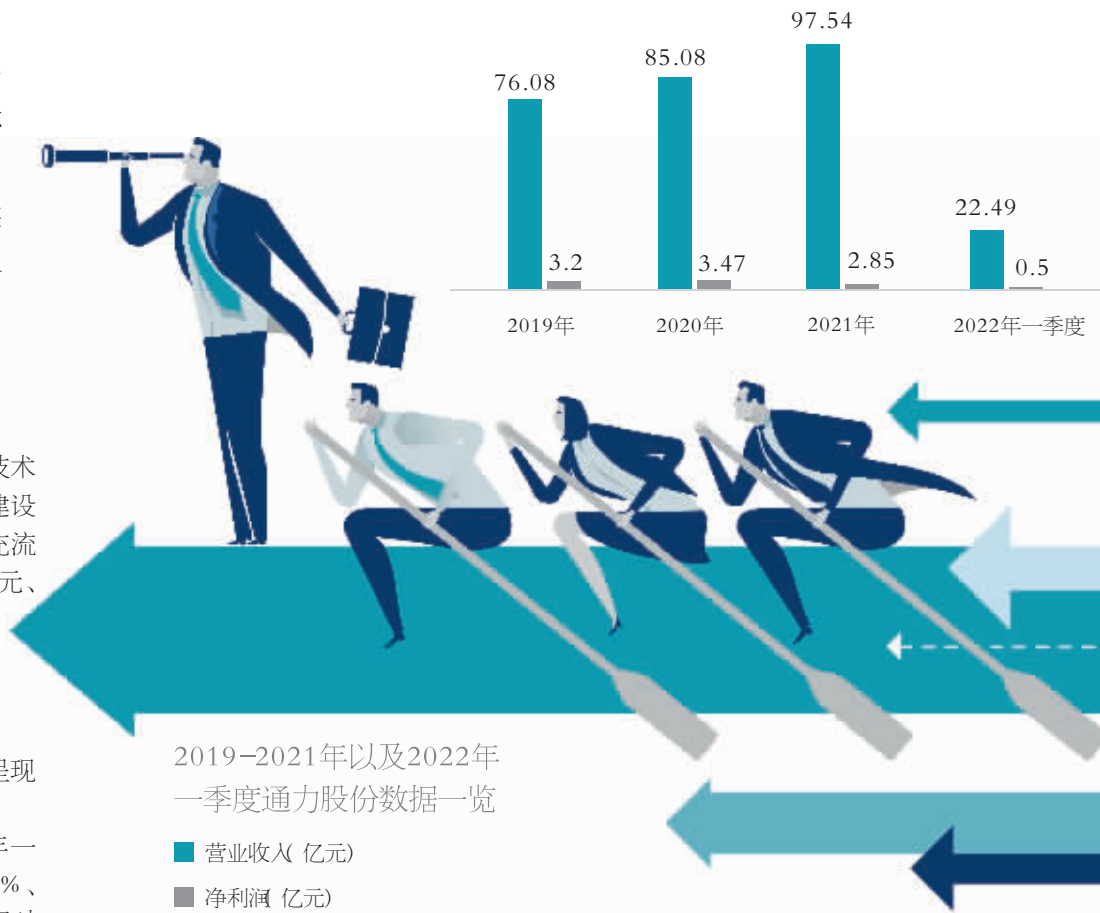
资10.15亿元,投向智能产品的精密制造技术改造升级项目、总部技术创新研发中心建设项目、电声产品的产能扩充项目以及补充流动资金,分别拟投入募资4.04亿元、2.58亿元、1.53亿元、2亿元。

## 综合毛利率走低

闯关IPO背后,通力股份综合毛利率呈现走低态势。

数据显示,2019-2021年以及2022年一季度,通力股份综合毛利率分别为14.68%、13.85%、13.78%和13.08%,毛利率水平相对较薄。经济学家宋清辉对北京商报记者表示,毛利率水平能够体现公司产品的竞争力和盈利能力,如果公司毛利率持续下降,可能会对公司盈利能力带来不利影响。通力股份也坦言,倘若未来市场竞争加剧、原材料价格上升或者下游市场需求萎缩,行业整体毛利率将受到挤压,进一步影响公司毛利率进而导致经营业绩的波动。

而纵观通力股份近年来净利表现,也出现一定的波动情况,报告期内实现营业收入分别约为76.08亿元、85.08亿元、97.54亿元、22.49亿元;对应实现归属净利润分别约为3.2亿元、3.47亿元、2.85亿元、5004.72万元。针对相关问题,北京商报记者向通力股份方



2019-2021年以及2022年一季度通力股份数据一览

■ 营业收入 (亿元)  
■ 净利润 (亿元)

面去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。

据了解,通力股份产品主要包括音箱产品、可穿戴设备、AIoT产品和精密组件及附件,从公司主营业务收入构成来看,报告期内,音箱产品为公司贡献过半营收,实现销售收入分别约为41.18亿元、46.2亿元、51.47亿元、11.62亿元,占比分别为54.6%、54.72%、53.3%、52.32%。

AIoT产品、可穿戴设备实现营收比例均在10%-20%之间,以最新年度来看,2021年,AIoT产品、可穿戴设备实现销售收入分别约为18.21亿元、13.57亿元,占比分别为18.86%、14.06%。

精密组件及附件贡献营收占比则均在10%以下,报告期内该产品实现营业收入分别约为4.48亿元、5.12亿元、6.52亿元、2.06亿元,占比分别为5.94%、6.06%、6.76%、9.27%。

## 欲扩容A股资本版图

伴随着通力股份开启IPO,李东生的资本版图也有望扩容。

履历显示,李东生1957年出生,系TCL创始人,现任TCL控股董事长,TCL科技董事长、CEO。

2004年、2007年,TCL科技、TCL中环相继登陆A股市场,截至2021年末,李东生与宁

波九天联成股权投资合伙企业(有限合伙)因签署一致行动协议)成为一致行动人,合计持有TCL科技1.16亿股股份,为上市公司第一大股东,也一直被市场视为最终控制方。

而TCL科技系TCL中环的控股股东,直接、间接合计持有其9.04亿股股份,占TCL中环总股本的27.97%。

另外,2020年,TCL科技还拿下了A股公司天津普林,当年天津普林控股股东TCL科技集团(天津)有限公司(以下简称“TCL天津”)完成混合所有制改革,TCL科技受让天津津智国有资本投资运营有限公司及天津渤海国有资产经营管理有限公司分别持有的TCL天津51%及49%股权,TCL科技从而持有TCL天津100%股权,间接控制了天津普林。

时隔仅一年时间,李东生在2021年5月通过TCL家电拿下奥马电器控制权。不过,今年8月30日,奥马电器披露称,由于TCL家电在收购过程中涉嫌违反证券法律法规,证监会决定对其立案。截至目前,该案件尚未有最新进展。

如果通力股份顺利IPO,李东生则有望手握5家A股公司。从上述A股公司最新整年度业绩表现来看,TCL科技盈利能力最强,2021年实现归属净利润约为100.57亿元,TCL中环当年实现归属净利润约为40.3亿元;天津普林、奥马电器实现归属净利润分别约为0.27亿元、-0.8亿元。

另外,经北京商报记者梳理,除了A股公司之外,TCL科技还控制新三板公司翰林汇,持股比例66.46%;控制港股公司华显光电,持股比例为64.21%。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,大型集团企业分拆上市是一种趋势,将集团旗下资产板块独立IPO也有利于发挥资本市场优化资源配置作用,拓宽企业融资渠道,提升企业持续盈利能力及核心竞争力。

北京商报记者 马换换

## 9月37只新股16只破发



### 1天3只新股破发

9月26日,一博科技、信科移动、森鹰窗业、紫燕食品4只个股登陆A股,其中仅紫燕食品一股未出现破发。

交易行情显示,截至9月26日收盘,森鹰窗业跌幅最大,收跌17.36%,报31.61元/股,总市值为29.97亿元。信科移动盘中一度跌逾18%,尾盘突然拉升,最终跌幅收窄,收跌3.31%,收盘价为5.85元/股,总市值为200亿元。一博科技收跌8.19%,收盘价为60元/股,总市值50亿元。从成交金额来看,信科移动9月26日成交金额最多,为13.38亿元,一博科技、森鹰窗业成交金额分别为4.32亿元、3.37亿元。

从上市板块来看,信科移动上市板块为科创板,一博科技、森鹰窗业为创业板个股。

在以往的经验中,出现破发的个股一般首发价格会相对较高,不过,本次出现破发的3只个股中,也包含低价股。资料显示,信科移动首发价格仅6.05元/股,但仍未逃过破发的命运。此外,一博科技、森鹰窗业首发价格分别为65.35元/股、38.25元/股。

值得一提的是,信科移动还未实现盈利。

继上周出现1天3只新股破发的情况后,9月26日上市的4只新股中,又有一博科技(301366)、信科移动、森鹰窗业3只个股出现破发,仅紫燕食品1只个股上涨。事实上,对于参与打新的投资者来说,9月能否赚钱还需要较多的运气。东方财富Choice数据显示,9月已实现上市的37只新股中,出现破发的新股数量为16只,占比43.24%,属于较容易出现破发的一个月。本月出现破发的个股中,帕瓦股份上市首日跌幅最大,跌21.76%。

今年上半年,信科移动实现营业收入约为26.46亿元,对应实现的归属净利润约为-1.68亿元,对应实现的扣非后净利润为-2.2亿元。针对公司相关问题,北京商报记者致电信科移动董事会办公室进行采访,并将采访提纲发送至对方邮箱,不过截至记者发稿未收到对方回复。

在这3只个股中,按最低价来看,中一签一博科技亏钱效应最明显。一博科技盘中最低价为55.7元/股,若投资者在最低点卖出,则中一签将亏4825元。此外,中一签森鹰窗业、信科移动最多将分别亏3775元、575元。

与中签这3只新股的投资者相比,中签紫燕食品的投资者则幸运许多。交易行情显示,9月26日紫燕食品高开高走,大幅收涨44.03%,收盘价为21.82元/股。

### 9月共16只新股出现破发

整个9月,新股破发的情况频频发生。东方财富Choice数据显示,9月共37只新股上市,其中16只新股出现破发,新股破发率为43.24%。

值得一提的是,9月新股破发集中在下半月。其中,9月1日-14日有5只新股出现破发,

剩下11只破发新股均上市于9月15日-26日。其中,9月2日、19日、21日、26日破发新股数量均为3只。

从上市板块来看,科创板、创业板成破发重灾区。创业板出现破发的新股最多,有7只;科创板紧随其后,有6只破发新股来自科创板。此外,另有3只破发个股来自于北交所。

从上市首日跌幅来看,9月19日上市的科创板个股帕瓦股份跌幅最猛,为21.76%,也是9月破发个股中唯一一只上市首日跌逾20%的个股。上市以来,帕瓦股份跌多涨少,公司发行价格为51.88元/股,截至9月26日收盘,帕瓦股份报39.67元/股。

此外,嘉曼服饰、诺诚健华、邦彦技术等8只新股上市首日跌幅在10%以上。值得一提的是,截至9月26日收盘,嘉曼服饰相对于发行价跌幅为36.67%,是上述16只个股中截至目前相对于发行价跌幅最大的个股。

经济学家宋清辉表示,9月破发新股数量较多,可能与最近新股上市较为密集、市场环境较为低迷有关。投资者在参与打新时,应根据公司基本面、发行价、发行市盈率等多方面来判断打新风险,避免出现盲目打新的情况。

北京商报记者 董亮 丁宁

## 老周侃股 Laozhou talking

### 汉森制药董事长被罚10万太轻了

周科竟

据报道,因“借马甲”买卖自家股票,汉森制药董事长被罚10万元。本栏认为,这样的处罚完全起不到震慑的作用,对于上市公司董事长而言,如果都效仿此类操作去操纵自家股票,对股民的伤害会极大。

汉森制药董事长敢于“借马甲”买卖自己公司股票,源于预期处罚太轻,董事长的违法成本相对于违法收益而言太低,因此董事长更愿意铤而走险。

可能的违法收益有什么呢?一是董事长持股的价值区别。一般来说,大股东没有足够大的利益诱惑,是不会去违规买卖自家股票的。既然董事长“借马甲”买卖自家股票,大概率还是想推高股价,如果炒作成功,不管是自己的个人持股,还是大股东的间接持股,都能够得到很大的价值提升,这是非常诱人的。从实际走势看,汉森制药的股价也确实出现过几次脉冲式的快速上涨,这不排除是董事长自炒公司股票造成的结果。

二是获取买卖价差。董事长可以在公司股价较低时逢低买入股票,然后出台一系列利好消息,同时推高股价,当股价达到较高水平时再卖出持股,这样就能获得巨大的价差收益,但是现在对于董事长的处罚只是区区10万元,这相对于巨大的买卖价差来说微不足道。

此外,董事长既然“借马甲”买入自家股票,本身就是想回避被查处的风险,如此一来被查处的概率就会大幅下降,如果董事长懂得分仓操作,即使有个别账户被查到,那么即便被罚没也可能最终还有赚头。

从风险收益比来看,10万元的罚款实在是太低了。假如董事长的违规

收益只有1万元,从数学上说,违规10次,被抓住一次也是不亏的。

证监会虽然积极作为,但对于董事长“借马甲”违规买卖股票的处罚过低。这些违规操作的人,不用自己的账户去操纵股价,利用别人的身份实现违法获利更应该加重处罚。

证监会想要发现违法违规行为其实并不容易,董事长自己对此也心知肚明,于是董事长用概率来策划违规,证监会努力用高科技来提高识别率,但是10万元的处罚意味着证监会的查处对于董事长来说基本没什么威胁,如果对于违法违规处罚力度不够,那就可能让其他董事长效仿犯错。

在本栏看来,如果不能大幅增加查处率,最好的办法就是增加处罚金额,如果处罚足够狠,那么从数学期望值上看,违规的损失就会大于预期收益,这样董事长也就不愿意去“借马甲”买卖自家股票了。

怎么提高处罚力度呢?本栏认为可以一次发现就罚个倾家荡产,如果是董事长或大股东操纵市场,那么就罚没董事长和大股东的全部持股,首先用于赔偿在操纵股价中受损的投资者,剩余部分全部注销用于提高上市公司的含金量。

此外,如果因为董事长或大股东操纵市场导致公司应退市而未退市的,可以启动直接退市程序,以达到净化市场的目的。

当然,处罚董事长不是目的,目的是让董事长们敬畏规则,不要去铤而走险,毕竟董事长要是操纵市场,其他投资者将很难有胜算,都会变成被收割的韭菜。