

“家族式”IPO 台铃科技递表港交所

台铃科技为一家倡导绿色、低碳和智能出行理念的领先电动轻型交通工具品牌，建立起涵盖电动自行车、电动摩托车及电动三轮车的全面产品组合。此外，台铃科技亦提供电池作为配件，与公司的车辆一同销售。

根据弗若斯特沙利文资料，按2024年收入计算，台铃科技在全球电动轻型交通工具市场位列第三，市场份额约5.2%。按2024年电动两轮车的收入计算，该公司在中国内地排名第三，市场份额约12.7%。

赴港IPO的背后，报告期内台铃科技的营收、净利均持续增长。财务数据显示，2023年、2024年，台铃科技营收分别约为118.8亿元、136亿元；利润分别约为2.86亿元、4.72亿元。去年前三季度，台铃科技营收约为148.4亿元，利润约为8.23亿元，当期，公司营收、净利均较上年同期实现增长。

从收入构成看，2025年前三季度，台铃科技电动自行车、电动摩托车、电动三轮车、电池及其他收入分别约为83.53亿元、29.12亿元、289.7万元、30.34亿元、5.38亿元，占营收的比例分别为56.3%、19.6%、0.1%、

继雅迪控股、爱玛科技后，台铃科技股份有限公司（以下简称“台铃科技”）也将目光投向资本市场，公司于近日向港交所递交上市申请材料。冲刺港股IPO的背后，台铃科技业绩较为喜人，2024年、2025年前三季度，台铃科技的净利均同比增长。不过需要注意的是，报告期内，台铃科技的销售及经销开支接连增长。此外，台铃科技“家族式”IPO的情况惹眼，控股股东孙木钊、姚立、孙木楚及孙木钊合计控制公司近九成的表决权。

20.4%、3.6%。

不过，需要注意的是，台铃科技的销售及经销开支呈现增长趋势。招股文件显示，2023年、2024年及2024年前三季度、



2025年前三季度，台铃科技销售及经销开支分别约为5.64亿元、6.87亿元、4.93亿元、6.7亿元，分别占各期总收入的4.7%、5%、4.6%、4.5%。

具体来看，台铃科技销售及经销开支主要包括员工成本、营销开支、差旅开支、物业、厂房及设备折旧及其他开支。对此，台铃科技方面表示，一方面由于销售及营

销团队扩张及薪酬上涨，另一方面由于营销开支增加，公司不断扩大营销活动，如委聘名人代言。

此外，台铃科技的“家族式”IPO，也成为市场关注的重点。台铃科技创始人团队由孙木钊、姚立、孙木楚及孙木钊组成，四人同为公司控股股东，合计控制台铃科技89.91%的表决权。其中，孙木钊系孙木楚的胞兄、孙木钊的堂兄。

资料显示，孙木钊任台铃科技执行董事兼董事长，姚立担任执行董事兼总裁，孙木楚担任公司执行董事、总经理兼执行总裁，孙木钊任执行董事兼高级副总裁。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜认为，高度集中的“家族式”股权结构，可能会出现决策集中等潜在风险，需要企业采取措施加以应对，如引入外部独立董事、优化人才结构等。

针对公司相关问题，北京商报记者向台铃科技方面发去采访函，不过截至记者发稿，未收到公司回复。

北京商报记者 马换换 李佳雪
图片来源：台铃电动车

马斯克团队密访 光伏股“回血”2200亿元



一则埃隆·马斯克旗下SpaceX团队和Tesla团队密访中国多家光伏企业的传闻，再度引爆市场。2月4日，光伏股集体大涨，TCL中环、晶科能源在午后强势封涨停。北京商报记者从业内人士处获悉，马斯克团队密访传闻属实，涉及光伏产业链硅片、电池、组件等核心领域，调研企业还包括协鑫集团。今年1月，太空光伏成为A股最为火爆的概念板块，光伏股也迎来一波大涨。经同花顺iFinD统计，今年1月23日—2月4日，70只光伏股市值“回血”2200亿元。

2月4日，市场有传闻称，马斯克团队近期秘密走访中国多家光伏企业，其中重点考察推进异质结、钙钛矿技术路线的公司，包括晶科能源、TCL中环等行

业龙头。受该消息影响，晶科能源、TCL中环午后股价直线拉升封上涨停。当日，北京商报记者从协鑫集团官方了解到，“马斯克团队确实来调研了”。

光伏设备板块也掀起涨停潮。除晶科能源“20cm”涨停外，泽润新能、时创能源、中来股份迎来“20cm”涨停，此外双良节能、永臻股份等也以涨停收盘。

据同花顺iFinD统计，仅2月4日，70只光伏股总市值集体“回血”近900亿元。

今年以来，太空光伏成为资本市场的热门板块。1月22日，马斯克在瑞士达沃斯世界经济论坛年会期间力挺太空光伏，并披露关键产能规划。马斯克表示，SpaceX与特斯拉正同步推进太阳能产能提升，目标

在未来三年内实现每年100GW的太阳能制造能力，用于地面数据中心与太空AI卫星供电。

据了解，太空光伏通过在太空中部署大型太阳能电站，将太阳能转化为电能并以微波或激光形式传回地球，或直接为轨道上的卫星、空间站甚至未来的月球/火星基地供电。相比地面光伏，太空光伏具备无昼夜交替、无天气干扰、光照强度更高等优势。

受马斯克力挺太空光伏影响，1月23日，光伏设备板块成为各路资金争相抢购的香饽饽，光伏股集体大涨。

经同花顺iFinD统计，截至2月4日收盘，A股70只光伏股总市值约2.01万亿元，而截至1月22日收盘，上述个股总市值约1.79万亿元，这也意味着自1月23日以来，A股光伏股“回血”2200亿元。

今年以来，光伏行业热度空前，除太空光伏引爆资本市场外，产业链也热点不断。无论多晶硅储能平台生变还是光伏出口退税全面取消，均引发行业“巨震”。

对于太空光伏的火爆，一位光伏企业负责人对北京商报记者表示，“也让光伏有了一点盼头”。

从光伏股的2025年业绩预告看，目前仍处于深度调整期，其中BC（背接触）技术主要玩家隆基、爱旭预计2025年大幅减亏，但也有部分龙头企业净利亏损加剧或与2024年亏损持平。

北京商报记者 马换换 王蔓蕾
图片来源：视觉中国

S 侃股 Stock talking

金银股最忌讳追涨杀跌

周科竞

金银期货价格波动剧烈，金银股的走势也随之大起大落，投资者追涨杀跌此类股票的风险大幅高于普通股。对于这类很难预测短期准确走势的交易品种，投资者宜抓大放小，把握住长期大趋势波动方向，不要理会短期价格波动，以长期价值投资的心态去长期持股。

金银期货价格近期波动剧烈，连带金银类股票也呈现出大起大落的走势。与普通股票相比，投资者在金银股上进行追涨杀跌操作，所面临的风险大幅增加。当金银股价格一路飙升时，部分投资者容易被短期的高额利润所诱惑，盲目跟风追涨，试图短期获得快速盈利。一旦市场风向转变，金银股价格急转直下，追涨的投资者往往来不及反应就被套牢其中，损失惨重。

而在金银股价格下跌时，一些投资者又会被恐惧情绪所左右，匆忙杀跌。他们害怕股价会进一步走低，导致持仓大幅缩水，于是选择在低位抛售股票。然而，这种杀跌行为往往使他们错过了后续价格反弹的机会。金银市场受多种因素影响，短期价格波动频繁且难以准确预测，投资者追涨杀跌的操作，不仅会造成直接财产损失，还会严重影响投资心态，做出错误的投资决策。

对于金银股此类难以精准预测短期走势的交易品种，投资者应采取抓大放小的策略，把握住长期大趋势的波动方向，过滤掉短期价格波动。金银作为具有特殊属性的资产，其长期走势往往受到宏观经济环境、全球政治局势、货币政策等重大因素影响。所以，投资者如果能够对金银价格的长期波动趋势做出理性判断，应该把握住长期趋势，而不要去关心短期波动，这样就能在投资中占据主动地位。

同时，投资者也要尽可能忽视短期价格波动。短期价格的涨跌受到市场情绪、短期供需关系等多种临时性因素的干扰，具有很强的随机性和不确定性。如果投资者过于纠结短期的价格涨跌，不仅会耗费大量的时间和精力，还容易在频繁的交易中产生不必要的损失。相反，以长期价值投资的心态去长期持股，将能让投资者少犯很多交易上的错误。

长期价值投资并非一蹴而就，它需要投资者具备坚定的信念和足够的耐心。在持有金银股的过程中，可能会遇到各种短期的不利情况，导致股价下跌。但只要投资者坚信自己所把握的长期趋势是正确的，就应该不为短期的波动所动摇。

当然，长期持有的先决条件是投资者对于全球宏观经济、国际地缘政治以及金银价格长期走势能够做出自己的判断，然后才能通过长期持有来实现投资目标。如果投资者无法做出判断，就不要长期持有金银股。相比之下，很多消费类公司、高科技公司的长期业绩走势更加容易做出判断。

合富中国与明基医院长单引上交所追问

近期，合富中国的一笔长单协议引发市场关注，上交所更就该事项向其下发监管工作函。2月4日，合富中国对外披露了监管工作函的回复。

公告显示，合富中国与南京明基医院、苏州明基医院（以下合称“明基医院”）签订《长期采购协议》，约定明基医院向合富中国采购体外诊断试剂及耗材，并由合富中国提供相应综合服务，明基医院在96个月内的采购总金额不低于6亿元。经计算，该笔订单履约时间达八年。

合富中国方面表示，本次合同为公司日常经营合同，履约时间较长，预计明基医院每年采购金额低于公司年度收入的10%，对公司每年业绩的影响较小，不会出现公司业务严重依赖明基医院的情形。

上述消息发布后，上交所向合富中国下发监管工作函。在监管工作函中，上交所要求合富中国结合公司经营模式与行业竞争环境是否发生变化，本次长单协议涉及的产品、价格、服务等主要内容条款与公司同类业务的差异，说明本次公司签订此类长期、附带最低采购额承诺协议的主要商业背景，以及该模式是否符合行业惯例与商业合理性，该等超长期协议是否具备可复制性。

合富中国方面在回复中表示，公司本次与明基医院约定的最低采购额，与明基医院过往采购规模高度匹配，且远低于其同期整体药品及医疗耗材采购总

额，具备明确的商业合理性。合富中国过往已与十余家大型医疗机构建立超过八年的长期稳定合作关系，未来公司将逐步向符合条件的优质客户推广该合作模式，进一步提升市场份额。

此外，对于最低采购金额约定是否具有实质约束力，也成为上交所监管工作函中关注的重点内容。根据公告及备查协议，本次协议设定6亿元的最低采购金额，并约定若最终采购总额未达此金额，明基医院负有补足义务及相应违约责任。但协议同时约定，若因“非甲方（明基医院）原因”导致未达此金额，双方应协商解决。该协商机制与甲方补足义务及违约责任条款之间的关系，将影响前述最低金额承诺的实质约束力及公司的收入预期。

对此，上交所要求合富中国说明协议中约定的补足义务及违约责任是否适用并具备实质约束效力，是否存在最低采购额无法实现且非无条件补足的风险敞口，如届时协商不成是否具有可诉性。合富中国方面在回复中提到，公司与明基医院每年会对试剂采购金额等合约执行情况进行回顾，若发现在执行中有偏差的情形，将通过从扩大采购项目、延长采购期限等各种可能途径予以调整。协商不成的情况下，存在无法达到最低采购额的不确定性。

同时，合富中国提示风险称，上述合同履约时间较长、合同金额较大，在合同履行过程中，如遇宏观政

策、市场环境等不可预计因素影响，可能会导致合同无法如期或全面履行，具体以实际执行情况为准。

值得一提的是，合富中国正面临净利润转亏的压力。业绩预告显示，去年，合富中国预计归属净利润为-3600万至-2500万元，为上市以来首亏。业绩亏损主要系受体外诊断行业集中采购等医疗政策影响，公司医院客户产品采购价格有所下降，订单规模也较上年有所波动，从而影响销售收入和毛利水平。

浙江大学城市学院文化创意研究所秘书长林先平表示，对于体外诊断企业来说，未来可采取多种措施应对集采带来的影响。例如，企业可加强与医疗机构的沟通，了解政策变化和市场需求，以便更好地制定产品策略和市场策略；还可以通过与第三方实验室合作、拓展新的应用领域等方式来扩大市场份额和收入来源。

在二级市场上，去年四季度，合富中国股价持续大涨，一度成为二级市场上的明星股。东方财富显示，去年10月27日—12月19日，合富中国区间累计涨幅达342.92%，期间股价不断刷新历史新高。随后，合富中国股价震荡回落，截至2月4日收盘，较高点已跌近四成。

针对公司相关问题，北京商报记者向合富中国方面发去采访函，不过截至记者发稿，未收到公司回复。
北京商报记者 丁宁