

募资超31亿港元

又一宁波籍企业家冲刺“A+H”

10月7日,传音控股(688036.SH/02636.HK)发布公告,公司正式启动香港联交所主板招股,拟全球发售8664.83万股H股(视乎超额配股权行使与否而定)。这标志着其“A+H”双平台上市进程进入关键阶段。

根据全球发售文件,传音控股本次发行,最高发行价38.80港元/股(现汇率约合33.2元人民币),假设超额配股权未获行使,发售价为中位数37.05港元/股,募资净额约31.18亿港元;预计定价日为10月13日,H股将于10月15日开始于联交所交易。



竺兆江。



传音控股TECNO系列产品。据企业官网

1 手机市场的“非洲之王”

传音控股成立于2013年,于2019年9月在沪市科创板上市,彼时募资28.12亿元,该股现已被纳入MSCI中国A股指数、MSCI中国A股在岸指数、MSCI中国全股票指数、沪深300指数、中证科创创业50指数及上证科创板50成分指数等。10月8日,传音控股A股收盘价46.10元/股,最新市值530.70亿元。

传音控股是智能终端产品和移动互联网服务提供商,主要从事以手机为核心的智能终端产品的设计、研发、生产、销售和品牌运营。公司旗下拥有TECNO、Infinix、itel三大品牌,销售网络覆盖非洲、南亚、东南亚、中东和拉美等新兴市场。

按出货量统计,传音控股在非洲手机市场占据53%的份额,也因此被称作“非洲之王”。2026年上半年,公司在全球手机市场的占有率为11.3%,在全球手机品牌厂商中排名第三,其中智能机在全球智能机市场的占有率为7.1%,排名第六。

传音控股创始人、董事长是

1973年出生于宁波奉化的竺兆江。《2026胡润全球富豪榜》显示,其以125亿元财富值登榜。公开资料显示,竺兆江于1996年毕业于南昌航空大学机械电子专业,曾就职宁波波导股份有限公司,并担任业务员。在功能机时代,波导手机“手机中的战斗机”广告语深入人心,成为国产手机行业的时代印记。

截至2026年6月30日,传音控股前五大股东分别为:深圳市传音投资有限公司持股为46.71%;中信证券资产管理(香港)有限公司-客户资金-人民币资金汇入持股为6.22%;新余佳传力企业管理合伙企业(有限合伙)持股为5.39%;香港中央结算有限公司持股为1.71%;上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)-高毅邻山1号远望基金持股1.52%。

目前,宁波上市公司中已有均胜电子、力勤资源实现“A+H”格局,另有德业股份、拓普集团、双林股份等对双平台上市发起冲击。

2 基石投资者星光熠熠

本次发行H股,传音控股初步提呈发售866.49万股H股(可予重新分配),占全球发售项下初步可供认购发售股份总数约10.0%;国际发售中初步提呈发售7798.34万股H股(可予重新分配及视乎超额配股权行使与否而定),占全球发售项下初步可供认购发售股份总数约90.0%。

传音控股此次IPO的基石投资者阵容横跨主权基金、产业资本与公募巨头。目前,公司已与多名基石投资者订立协议,后者同意按发售价认购合计约12.455亿港元的发售股份。按中间价37.05港元测算,基石投资者将认购约3361.64万股,占本次发售股份总数的近39%。

基石投资者包括:新加坡政府

投资公司(GIC)、易方达、金兴环球(由比亚迪(H.K.)Co., Limited全资拥有,其为比亚迪的全资附属公司)、Millennium、才华资本、奇点资产、中银理财、江波龙、Digimoc(由联发科技股份有限公司全资拥有)、宏芯宇香港、科宇盛达。

需要关注的是,基石投资者中,产业资本的“抱团”意味浓厚。比如:比亚迪代表新能源产业链,江波龙与联发科分别代表存储芯片与手机SoC供应链,均与传音控股主业存在产业协同。其中,江波龙港股上市时,传音控股也曾进行认购;2026年4月起,传音控股斥资3500万元收购了未来智能3.26%股权;斥资1.58亿元认购了长鑫科技0.03%股权;斥资2500万美元认购了江波龙0.18%股权。

3 AI列为首要募资方向

本次H股IPO,传音控股拟将募资净额40%用于AI相关技术研发,以加快产品迭代;30%拟用于营销及品牌建设;20%拟用于加强移动互联网服务及物联网产品;10%用作营运资金及一般企业用途。

传音控股在招股书中表示,将重点加强端侧AI技术能力、扩充产品组合并巩固竞争优势。

传音控股旗下三大手机品牌(TECNO、Infinix、itel),分别覆盖中高端、年轻时尚和大众性价比市场,同时布局数码配件品牌oraimo、家用电器品牌Syinix、售后服务品牌Caricare,构建了较完整的智能终端生态矩阵。其中,TECNO、Infinix品牌手机上已落地AI自动接听、AI声纹降噪、AI通话摘要、AI拍照解题、AI影像增强等功能。

从业绩方面来看,传音控股业绩过去三年经历了从“腰斩”到修复:2023年至2025年,公司营收分别为262.95亿元、687.15亿元和655.91亿元;净利润分别为55.87亿元、55.97亿元和26.05亿元,2025年同比下降53.46%。

对此,传音控股解释称,上游存储等元器件价格大幅上涨,叠加新兴市场竞争加剧,对主打极致性价比、深耕下沉市场的传音形成双向挤压。由于产品定位集中在百元机、千元机价位段,公司将上游成本压力向终端价格传导的空间极为有限。

进入2026年,传音控股业绩出现修复。半年报显示,公

司实现营收354.31亿元,同比增长21.85%;净利润17.73亿元,同比增长46.22%。公司称,根据成本变化与竞争策略做了产品价格调整,智能手机ASP有所上涨,同时成本端受历史库存影响,涨价传导略有滞后,推动毛利率环比改善。

需要关注的是,移动互联网服务是传音控股利润率最高的业务板块。数据显示,2025年该业务收入约9.42亿元,占总收入比例仅为1.44%,但毛利率约为80%。公司基于安卓(Android)定制的HiOS、itelOS、XOS三大系统,2025年平均月活跃用户突破2.9亿户。物联网产品及其他业务则是规模上增长最快的板块,去年该业务收入约62.02亿元,同比增长32.41%,占总收入比例提升至约9.5%。

此外,新能源业务方面,传音控股推出储能品牌itel Energy(面向大众家庭与小型商业)与DYQUE Energy(面向高端家庭及商业用户),产品涵盖混合逆变器、锂电池模组、便携储能系统及光伏组件;轻型电动出行方面,公司推出两轮、三轮电动车品牌Revoo与TankVolt,已登陆尼日利亚、肯尼亚市场,瞄准非洲约5000万辆摩托车的电动替代市场。

财报显示,传音控股储能业务营收已从2023年的417.8万元增至2025年的3.58亿元,复合增长率约825%;今年前四个月,该公司储能产品卖出416千部,实现营收4.55亿元,已超去年全年。

记者 张恒

投资有风险,入市须谨慎。

文中所有观点仅供参考,不构成任何投资建议。