

# TCL重组方案通过 李东生“背水一战”

本报记者 高瑜静 北京报道

TCL集团股份有限公司(000100.SZ,以下简称“TCL集团”)通过资产出售开启的“瘦身”计划,排除众议后,最终获股东大会通过。

历经近半年酝酿后,TCL集团在2018年12月7日抛出了一份重磅的重组方案。TCL集团拟将其持有的TCL实业、惠州家电、合肥

## 持续增持

在TCL集团目前的股权架构下,李东生的增持并不会影响公司实际控制人的变化。

在TCL集团公布重大资产重组计划后,李东生就通过频繁的增持,以示对公司发展的信心。

截至1月22日,李东生直接持有TCL集团6.542亿股,占公司总股本的4.83%。李东生及其一致行动人合计持有TCL集团15.16亿股,占公司总股本的11.19%,为公司第一大股东。

不过,在TCL集团目前的股权架构下,李东生的增持并不会影响公司实际控制人的变化。因为自

## 高管重组

公司将打造新的组织流程架构,标的业务管理人员遵循“人随资产走”的原则。

虽然李东生频繁增持以示信心,但TCL集团资产重组方案经股东大会通过后,公司高管董事经历一番调整。

1月10日晚间,TCL集团发布公告称,董事会收到董事、首席财务官(CFO)黄旭斌的书面辞职申请,其因个人及家庭原因申请辞去公司第六届董事会董事、首席财务官及公司内全部职务。该职位目前由首席运营官(COO)杜娟兼任。

同时,因公司实施重大资产重组,原负责智能终端业务的高级副总裁王成辞职,李书彬、于广辉、郭爱平、王轶、何军等5名公司副总裁亦辞去公司副总裁及其他相关职务。

1月14日晚间,TCL集团在披露重大资产重组进展时称,公司将打造新的组织流程架构,标的业务管理人员遵循“人随资产走”的原则。即,服务于本次标的业务的主要管理人员跟随业务调整,不再担任上市公司的相关职务,与所服务

## 回购进行时

公司拟使用资金不低于15亿元且不超过20亿元进行回购,回购价格不超过人民币3.80元/股。

一般而言,股份回购一直被视为维护股价的重要手段。

尤其在1月11日,上交所和深交所发布《上市公司回购股份实施细则》,对回购中公司需具备的条件、回购股份的用途、实施期限等进行细致规定后,A股市场再度迎来股票回购热潮。而TCL集团也成为其中的“弄潮儿”。

1月10日时,TCL集团发布公告称,公司拟使用资金不低于15亿元且不超过20亿元进行回购,回购

家电商、客音商务、TCL产业园100%股权、酷友科技56.5%股权、格创东智36%股权以及简单汇75%股权,合计按照47.6亿元的价格向TCL实业控股(广东)股份有限公司(以下简称“TCL控股”)出售。

目前,上述资产重组仍在进行中。重组方案发布后,曾引起多方热议。期间,TCL集团的股价一路震荡。从2018年12月7日收盘时

2009年以来,TCL集团就不存在控股股东、实际控制人。

TCL集团前身为TCL集团有限公司,是由惠州市政府绝对控股的国有企业。2002年4月,通过股份制改造和引入新的战略投资者,TCL集团形成国资控股的多元股权结构。其中,惠州市政府持有总股本的40.97%,新增战略投资者持有总股本的18.38%。与此同时,李东生在内的TCL集团管理层,由于经营业绩达到要求

的资产共同转移至交易对方并据此前的分工继续负责标的业务相关工作。

因此,TCL集团高管团队也经历一番“大地震”。原TCL集团高级副总裁王成,将出任TCL控股CEO,同时兼职电子及通讯业务CEO,继续负责TCL控股的电子、通讯的全面管理。李书彬、于广辉、郭爱平、王轶、何军5名公司副总裁,从TCL集团辞职后,也一应到TCL控股任职,其职责管理范围与重组前在TCL集团中的职责管理范围大致一致。

与此同时,上市公司TCL集团的职能管理,以及与半导体显示及材料业务、产业金融及投资创投业务相关的管理团队主要成员并未发生变化。

值得注意的是,黄伟目前仍继续任职TCL集团高级副总裁,负责政府关系、审计监察、党务等相关管理工作。与此同时,黄伟在TCL控股中担任监事长。

TCL集团相关负责人表示,

的2.56元/股,变动至2019年1月24日收盘时的2.72元/股。

直至1月7日,TCL集团召开2019年第一次临时股东大会,审议TCL集团重大资产重组事项相关议案。最终,重组方案等议案以占出席会议所有股东所持表决权的95%以上、占出席会议中小投资者所持表决权的92%以上获股东大会通过。

此前在TCL资产重组沟通会

获得股权激励,共持股25%。

2004年1月,TCL集团在深交所挂牌上市。通过公开发行募资,纳入新投资者。国有股份比例下降至25.22%,管理层在内的自然人持股15.92%。代表国家持股的惠州市投资控股有限公司(以下简称“惠州投控”)仍然是TCL集团控股股东。后来经过第一大控股股东股权转让、股权分置改革及非公开发行,2009年4月后,惠州投控的持股比例降至11.19%。此后,TCL



TCL集团通过资产出售开启的“瘦身”计划,排除众议后,最终获股东大会通过。本报资料室/图

此次高管变动调整之后,公司运营管理分工将更加明确清晰,有助于建立精益管理和高效运营的组织架构和流程,大幅降低平台运营支出,提高管理效率和效益,提升市场竞争力。

据悉,TCL集团现任的第六届董事会包含12名董事。经历董事高管震荡后,也意味着新人的进入。TCL集团最新披露的公告称,公司将在1月25日召开第二次临时股东大会,就补选公司董事的议案进行表决。

此前在TCL资产重组沟通会

上,TCL集团董事长李东生立下军令状,“为了让投资人对公司重组后的业绩有信心,管理团队将公布2018年业绩预告,公布利润分配方案,同时考虑对2019年的业绩增长进行自愿性承诺。如果达不到业绩增长的目标,核心团队的工作人员就不拿奖金。重组之后有利于企业发展,一定要在经营业绩上有体现,公司管理层也会以实际行动表明态度。”

集团由国资控股变更为不存在控股股东、实际控制人。

TCL集团相关负责人告诉《中国经营报》记者,公司董事长增持计划的完成不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化,董事会的决策权也不会因此发生变化。未来,公司董事会将继续依据公司《章程》和相关法律法规,秉着促进公司健康稳定长远发展,维护广大股东利益的宗旨对公司的战略进行部署。

上,李东生曾表示,TCL集团进行资产重组很重要一个考量是,希望通过重组形成新架构,赋予团队一种重新创业的精神。“企业的主管必须要成为合伙人,大家要有担当,责任考核要到位,要激发企业内部重新创业的欲望。今天这个结果,是TCL集团过去两年的变革一路推动下的成果。让公司注入活力,更加有效率。我不会当TCL控股的CEO,未来也不会继续当TCL集团的CEO,这个职位会有年轻一代担起”,李东生说道。

回购价格上限,可能会导致本次回购计划无法顺利实施。相关风险提示已在《关于回购部分社会公众股份预案的公告》中披露。

光大证券分析师杨明辉、金星、甘骏在最新研报中指出,TCL集团此次回购规模为15亿-20亿元,最终回购规模有望达到上限,回购规模较大,彰显了公司对未来发展的信心。公司当前TTM市盈率约为11倍,市净率约为1.2倍,均处于历史低位,具备较好的安全边际。

# 上市三年高管、股东频频减持 暴风“风波”起

本报记者 李瑞娜 北京报道

近日,暴风集团股份有限公司(300431.SZ,以下简称“暴风集团”)的风波又起。

日前,暴风集团披露,上市之初董高监成员之一的李媛萍将辞去公司助理总裁职务,转任对外商业信息化总经理,而这也使得首发时董高监团队仅剩冯鑫在内的三个人。

此外,公司高层物是人非之下,还隐藏着套现离场的内情。《中国经营报》记者梳理发现,自暴风集团于2015年上市后,三年

## 高管股东轮番套现

1月18日,暴风集团发布公告称,因公司业务调整,为进一步推动公司OTT业务的完善与优化,李媛萍女士申请辞去公司助理总裁职务,担任公司对外商业信息化总经理职务,主要负责公司OTT业务商业化拓展和运营。

家电分析师张剑锋表示,高管的离任或许与公司的发展模式有一定关系。

与高管变动密切相关的还有高管套现现象,譬如上述离任的李媛萍,2018年9月曾三次减持套现共计125万元。记者查阅从2015年上市到现在的高管减持公告发现,三年的时间内,所有高管均不断减持公司股份且未见一次增持,共减持35次,套现金额达1.1亿元。

同样只减持不增持的还有暴风集团的股东们。此前,暴风集团首发股东和谐成长于2016年4月、2017年6月、2018年1月、2018年4月度减持上市公司股份,合

## 战略摇摆亏损难破

由于暴风集团的商业模式一度被外界认为是乐视的复刻,在乐视出现危机后,暴风集团的发展思路似乎也随之出现摇摆,甚至一度令公司陷入亏损。

2015年上市伊始,暴风集团曾将“全球d+大娱乐战略”奉为发展指南,即利用“平台+内容+数据”,以VR、体育、影业、TV等业务为新的中心进行再布局,同时发力暴风影音、暴风魔镜、暴风TV、暴风秀场、游戏、影业和体育等。

或许,对于暴风集团来说,硬件从来都不是主要盈利支柱。据暴风集团财报显示,2015年上半年的营业收入中,广告占比贡献接近90%,为19278.97万元;2015年全年营业收入中,广告占比为70.9%,为46232.5万元;直到2016年末,广告收入57893.06万元,所占营收比重才下降至35%。

2017年,乐视的发展危机显现。随后,2018年初,暴风集团将大而全的“全球d+大娱乐战略”改为“All For TV”的集团战略,将90%的重心压在了电视身上,宣布要聚焦互联网电视业务,聚焦家庭互联网。

的时间内,公司高管、股东频频减持股票,却未有一次增持。

1月25日午后,暴风集团股价闪崩跌停,收盘价8.01元,较历史峰值下跌幅度已超过90%。业内人士表示,这可能是资本市场对其出现在北京法院被执行人名单一事做出的反应。最高人民法院执行信息平台显示,自2019年1月3日至1月11日,暴风集团悄然增加了十几条被执行人信息。

对此,本报记者联系了暴风集团相关部门,试图对其发展逻辑做进一步求证,但截至发稿时,未获对方正面回复。

计套现金额超12亿元。

1月3日,暴风集团披露首发股东减持公司股份计划实施结果显示,自2018年9月以来,公司首发股东众翔宏泰合计减持45.35万股,套现522.43万元;瑞丰利永合计减持111.41万股,套现1000万元;融辉似锦减持101.89万股,套现905.81万元。天眼查显示,以上三家公司的实际控制人均为暴风集团董事长、实际控制人冯鑫。

在家电行业观察家梁振鹏看来,冯鑫控制下的三大首发股东减持,却是迫于资金紧张,急于给上市公司输血的无奈。

2018年三季报显示,暴风集团报告期内实现营收10.34亿元,同比下降18.86%;净亏损2.28亿元,同比下滑1228.39%;扣非净利润亏损2.35亿元,同比下降8013.20%,货币资金仅剩2497万元,比2017年末减少85.58%,占总资产比例不足1%。

彼时,冯鑫曾在发布会上多次强调称:“我们以后不淡铁三角(暴风电视、暴风影音、暴风魔镜),2018年到2020年,我们内部和对外只说一件事情,就是暴风电视。”

遗憾的是,尽管“All For TV”多次明确了电视在公司发展中的作用,但越卖越亏的窘境却没有改变。数据显示,2018年上半年,暴风集团销售商品收入6.42亿元,而成本则高达7.40亿元。

如今,暴风集团的亏损还在继续。2018年三季报显示,暴风集团营收实现2.42亿元,同比下滑45.89%,净利润实现-1.22亿元,同比下滑2805.93%。张剑锋表示,按照这一情况发展,预计2018年全年暴风集团的利润都将为负。

此外,行业环境似乎尚未回暖。奥维云网(AVC)数据显示,2018年中国彩电市场零售量规模为4774万台,同比微增0.5%;零售额规模为1490亿元,同比下降8.6%。梁振鹏坦言,目前包括暴风集团在内的整个电视行业都在面临市场问题,未来需要克服的问题还有很多。

# 互联网业务遇挫 多喜爱2018年净利预期减半

本报记者 李瑞娜 北京报道

曾一度将多喜爱集团股份有限公司(002761.SZ,以下简称“多喜爱”)2018年上半年营收增速拉至259%的互联网业务如今迎来了低迷期。

日前,多喜爱表示,由于互联网新业务发展不稳定,以及家纺“双十一”电商业务销售费用过高

## 互联网业务曾带来业绩高增长

多喜爱2015年6月登陆深市中小板,并于两年后涉猎互联网领域,确定“家纺+互联网”的双主业发展战略。

据了解,多喜爱向互联网方向的转型靠的是合作模式,即以全资子公司北京多喜爱网络科技有限公司(以下简称“多喜爱网络”)作为互联网业务的展业平台,主要通过有互联网专业经验和专业技术的团队合作,共同成立合资公司的形式开展。工商登记信息显示,目前多喜爱网络已陆续成立了7家控股公司。

向互联网方向转型曾一度被外界看作多喜爱挽回业绩的重要依

等因素,公司决定对2018年的业绩预告进行修订,修订后净利润从当初的4396万~5553万元下降至2545万~3702万元。

事实上,在2017年开始涉足互联网业务之前,多喜爱便经历了连续4年的净利润下滑,而互联网业务也因此被视为多喜爱重获辉煌的“白衣骑士”。

不过,2018年12月,多喜爱的

一纸公告又将其推向了舆论风口。公告称,公司实控人陈军、黄妮妮正筹划股权转让事宜,可能涉及某国有企业或其指定主体公司受让实控人大部分股份,甚至涉及公司的控制权发生变动。

针对上述事宜,《中国经营报》记者联系了多喜爱相关部门负责人,对方表示恰逢公司年报与业绩快报披露期间,不方便接受采访。

的毛利率高达65.56%,是传统家纺业务的1.7倍。

但新业务的开展带来的增长未能持续到2018年全年。按照多喜爱修正后的业绩数据,即便其在2018财年净利润实现3702万元,相比史上2012年的最高点,也缩水了54%。

针对多喜爱互联网业务遇挫的情况,中国家居建材装饰协会秘书长胡中信在接受记者采访时表示,这与互联网业务、家纺主业之间未能做到有机结合有关。胡中信表示,目前在家纺行业中,向互联网转型的企业不在少数,但真正能做到有机结合、成功发展的案例并不多。

## 实控人谋求股权转让

在新业务遭遇下滑的同时,多喜爱实控人正在谋求股权转让事宜。

1月9日,多喜爱公告表示,公司实控人陈军、黄妮妮于第一创业办理的部分股票质押式回购交易已触发协议约定的违约条款,可能被实施违约处置,从而可能导致实控人被动减持。

公开信息显示,截至目前,陈军已持有的多喜爱5816.20万股股份(占公司总股本28.51%)全部质押,其中向第一创业质押股份3130.21万股;黄妮妮同样将持有的4557.04万股股份(占公司总股本22.34%)全部质押,其中向第一创业质押股份1156.84万股。

事实上,近期以来,被动减持的情况在多喜爱身上显得颇为常见。此前,多喜爱股东上海骏胜资产管理有限公司因触发与平安证券股份有限公司约定的强制平仓条件,而被动减持上市公司总股本4.59%。随后,股东国亚金控

资本管理有限公司同样因触发强制平仓条件而被动减持占总股本2.68%的股份。

就在一个月前,2018年12月,多喜爱称接到控股股东、实际控制人陈军、黄妮妮的通知,表示其正筹划将其持有公司股份转让的事项,可能涉及某国有企业或其指定主体公司受让其大部分股份。该事项可能涉及公司的控制权发生变动,目前双方已签订股权转让框架协议,目前股权转让事宜仍在继续推进中。

记者向多喜爱相关部门求证上述实控人、股东被动减持事项是否会影响股权转让进展,以及股权转让原因等事宜,对方表示恰逢公司年报与业绩快报披露期间,不方便接受采访。

另一件让外界人士颇为关注的是,业绩疲软的同时,多喜爱对购买银行理财产品的热衷。根据多喜爱的最新公告,公司在过去12个月内,累计购买银行理财产品2.59亿元,其中已到期理财产品2.11亿

元,未到期理财产品0.48亿元。

在2018年,除了多喜爱外,罗莱生活、欧派家居、中源家居、永艺家具、顾家、欧派、帝欧、索菲亚、美克家居、东易日盛等十数家居企业均在购买理财产品之列。

其中,罗莱生活截至2019年1月7日,在过去12个月内累计购买理财产品尚未到期的金额共计6.9亿元,占股份公司最近一期经审计净资产的22.96%;欧派家居公告,截至1月11日,使用8.6亿元自有资金委托理财,公司及控股子公司使用自有闲置资金购买的、在存续期内的理财产品本金金额合计18.3亿元。

“家居家纺企业愿意把钱花在理财产品上,多是由于家居家纺的前景不明朗,而最近几年又没有更好的投资业务。”在胡中信看来,随着房地产政策持续收紧,从目前的市场环境看,作为房地产市场的下游行业,家居家纺并未处在最佳的发展时机。