

Companies

龙腾光电盈利能力存惑 ST 太光重组无时间表



32.5亿美元的龙飞项目是否注入龙腾,仍是悬念 吴正懿摄

7月29日,ST太光发布的一则公告透露着些许无奈。公告大意是,拟注入的资产昆山龙腾光电有限公司(以下简称龙腾光电)今年仍存在亏损可能,何时恢复持续盈利能力无法判断,且重组方案中涉及的资产评估报告有效期已过。

这意味着,准备了60亿嫁妆的龙腾光电,和翘首企盼涅槃重生的ST太光,在订立婚约1年多后又回到了原点。

◎本报记者 吴正懿 昆山 报道

再启重组无时间表

投资者最为关心的是,重回起跑点的ST太光和龙腾光电能否再续前缘?

“这个事不好说,有进展我们会公告。”8月14日,昆山开发区资产经营公司办公室人士一口回绝了记者的采访要求。

而龙腾光电财务总监李韶午对此事的表态是:“我们对未来行业趋势及盈利前景已有了明确的预估,正在重新做规划,并与太光公司积极协商重组事宜。”李韶午说,但是,重组进程没有时间表。

与此同时,ST太光因主营业务极度萎缩而每况愈下。目前,什么可能性都存在。”问及后续重组进程,ST太光内部人士对记者表示,公司高

层对时间成本有所顾虑,重估评估方案又要牵涉到诸多复杂的工作,评估时间起码得3个月以上。”ST太光的另一大担忧则是龙腾光电的持续盈利能力,目前,这些问题都还在沟通中。”

本报记者在昆山调查获悉,当地政府支持龙腾光电借壳上市意愿十分强烈,理由很简单:“我们当然希望龙腾光电能借壳上市,毕竟昆山还没有一家本土上市公司。”8月12日,昆山市政府一位人士对本报记者说,当地企业在资本市场的空白,与昆山全国“百强县”之首的地位完全不相称。

但是,眼下遇到的问题也很现实:由于液晶面板行业复苏缓慢,龙腾光电年内扭亏几无可能。而ST太光高层则对再启重组的时间成本和龙腾光

电的盈利能力心存顾虑。双方再启重组的时间表变得扑朔迷离。

这个现实的难题令ST太光感到了极大的压力。

7月29日,ST太光发布公告称,在去年亏损约7亿的情况下,龙腾光电今年上半年仍然继续亏损,预计净利润为-5.1亿元人民币。此外,由于液晶面板行业的客观现状,全年龙腾光电仍存在亏损的可能性,何时能恢复持续盈利能力尚无法准确判断。同时,本次重组方案中涉及的资产评估报告有效期也已过。ST太光称,重大资产重组存在不确定性。

这里有两个关键词:一个是“亏损”;另一个是“有效期”。



盈利能力悬疑

显然,龙腾光电主营的TFT-LCD是否具有持续盈利能力,能否许诺并兑现一个光明的未来,以及ST太光是否愿意支付时间成本,是重组能否再续的关键所在。

8月13日下午,龙腾光电财务总监李韶午解释公司亏损情况时说,从去年三季度开始,全球液晶面板需求和价格跌入谷底,包括龙腾光电在内的厂商都在消化高成本的存货,面板价格与原材料成本甚至出现倒挂,由此出现大幅亏损。

行业数据显示,龙腾光电主营的TFT-LCD市场表现出正在回暖的态势。DisplaySearch最新数据显示,今年第二季度,全球10寸以上TFT-LCD出货量达1.3亿片,较上季大幅增长42%;出

货金额较上季大增51%,但同比下降29%。DisplaySearch认为,由于订单增加,第三季产能利用率预计将达到87%,但面板的供应链库存状况尚需观察。

那么,龙腾光电现在的状况如何呢?

龙腾光电财务总监李韶午对记者表示,今年以来,全球液晶面板的需求和厂家的出货率都在逐步走高,目前存货消化完毕,总体趋势向好,公司已开启了约90%的产能。我们预计下半年会开始赚钱,亏损幅度会收窄。”李韶午说,但由于上半年有较大亏损,全年扭亏盈利的可能性很小。

李韶午告诉记者,围绕龙腾光电,昆山光电子

产业园已引入康佳电子等上下游生产商,结成“对门”的产销合作体系,未来市场潜力巨大,仅是对门的康佳电子,每年的产能就达720万台26寸电视,我们现有的面板产能尚满足不了它一家的需求。”李韶午说,家电下乡及国内电视机的更新换代,为龙腾光电创造了很好的机会。

李韶午同时向记者证实,由龙腾光电两位股东投资的龙飞项目(即TFT-LCD7.5代线)已获国家有关部门批准,总投资高达32.5亿美元,是国内首条7.5代生产线。“龙飞项目是否装入上市公司,股东方仍在商议。”李韶午说,目前相关各方正加紧落实各项工作。对于资金来源的问题,李韶午表示:“股东方会有妥善安排。”

龙腾光电是谁?

在资本市场上,龙腾光电是一张陌生而神秘的面孔。ST太光的公告显示,2005年7月才设立的昆山龙腾光电有限公司是家中外合资企业,昆山开发区资产经营公司和龙腾控股分别拥有51%和49%股权,初始注册资金2亿美元,后经过几次增资,注册资金变更为8.15亿美元。

龙腾光电落户于昆山东郊的光电产业园,距市区约半小时车程,附近多条道路尚在建设之中,周围多为荒地和田地,龙腾光电的硕大厂房因此显得异常突兀。8月13日上午,在传达室押下身份证后,记者得以进入厂内,一到大厅,接待人员便将记者带到一间会议室等候。此间,记者询问“厂内有多少工人”等普通问题,对方均笑而不答,制度之严由此可见一斑。而周围几家企业的多位员工,对龙腾光电也所知甚少,只表示好像是一家合资公司,做面板的。”

普通投资者对龙腾光电从事的TFT-LCD或许并不熟悉。据了解,TFT-LCD是指薄膜晶体管液晶显示面板,其四代线、五代线、六代线的区别,其实是对能够生产的面板产品尺寸的区别。五代线以上的产品为大尺寸液晶面板,主要用于电视机和电脑屏幕;而五代线以下的产品多应用于手机、数码相机等小尺寸屏幕。而国际上,液晶面板已发展到第十一代线。

尽管五代线在韩日等国濒临淘汰,但在国内业界看来,龙腾光电的亮相堪称惊艳。2005年,龙腾光电甫一设立便上马TFT-LCD五代生产线,一期投资6.99亿美元,成为当时继京东方、上广电之后国内第三家拥有五代线的企业,一下跻身液晶面板“三巨头”之一。龙腾光电的技术团队也堪称豪华,设立之初,日本久负盛名的TFT-LCD行业权威蔡本孝久出任总经理。据称,龙腾光电拥有150名来自日本和中国台湾光电行业的工程师,是液晶面板各道工序的专家。

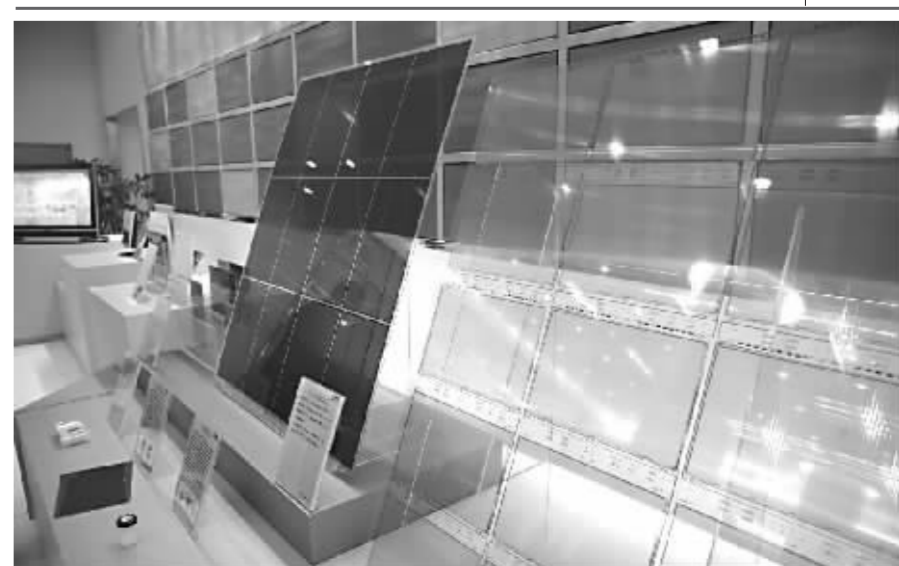
2006年底,异军突起的龙腾光电,与另两大巨头京东方和上广电传出整合重组的消息,曾引起业界高度关注,但最后不了了之。在2007年一期项目投产前,龙腾光电迅速启动二期项目,投资额约8.7亿美元,达产后产能达11万片/月,在全球排名第十。

龙腾光电一掷百亿的大手笔,究竟出自何人之手?对此,昆山市政府多位人士均三缄其口。

公开资料显示,龙腾光电的中方股东为国资背景,而外资方龙腾控股的背景神秘。该公司于2004年6月在英属维尔京群岛注册成立,其公布的产权控制关系图异常复杂,是一家投资控股型的公司,并无日常经营业务。坊间一直传言,龙腾控股的实际控制人为全球最大的品牌鞋类生产商——台湾宝成国际集团总裁蔡其瑞。有个细节是,龙腾光电去年5月收购的全资子公司元盛电子,原持有方即为宝成集团旗下公司。

记者获悉,昆山政府对龙腾光电给予了诸多政策倾斜。去年底,龙腾光电被纳入拟上市公司,享受有关鼓励扶持政策。

龙腾光电寄托着昆山千亿级产业链的梦想。昆山市领导多次公开表态,要把光电产业作为产业发展的重中之重,大力推进光电产业园建设,以龙腾光电项目为龙头,引进上下游产业链项目,加快形成千亿元级光电产业集群。“龙腾光电是昆山乃至江苏光电产业的一个核心项目,昆山光电产业园的目标是成为中国最大、国际一流的平板显示产业基地。”昆山市有关部门人士如是说。



龙腾光电“借壳”之路

龙腾光电和ST太光牵手不是“初恋”。

之前,ST太光经历了多次重组,实际控制人房天福取得公司控股权后,曾欲注入旗下数码视听资产,却遭证监会否决,急于全身而退;而在敲定ST太光之前,龙腾光电一直在四处找壳想上市。原因很明显:因投资所需甚巨而对上市融资极为迫切。而ST太光是个干净的壳资源,也一直在找买家,双方可谓一拍即合。”一位市场人士说。

公开资料显示,2007年底,*ST太光的实际控制人纳伟仕投资决定单方面、无条件豁免公司所欠纳伟仕的905万元债务,使*ST太光当年实现营业收入794.27万元,净利润334.47万元,成为一个净壳,*ST太光股票也得以“摘星”。

时钟回拨到去年春天,那是ST太光和龙腾光电“恋爱”的开始。去年4月,当时还未“摘星”的*ST太光实际控制人深圳市纳伟仕投资有限公司

(下称纳伟仕投资)与龙腾光电开始初步接触,协商筹划资产重组事宜。2008年4月25日,纳伟仕投资与昆山经济技术开发区资产经营有限公司、Infovision Optoelectronics Holdings Limited(以下简称龙腾控股)订立重组意向书,就重大资产重组事项进行商议,*ST太光股票自2008年4月28日起停牌。

2008年7月21日,ST太光发布资产重组预案,拟以6.80元/股的价格向前述2家公司非公开发行股份,以购买它们持有的龙腾光电100%股权,预估值约60亿元。2008年9月23日,ST太光发布收购报告书。2008年10月18日,公司临时股东大会通过收购议案。

根据重组预案,资产重组完成后,龙腾光电将成为ST太光的全资子公司,ST太光主业由此转变为TFT-LCD(薄膜晶体管液晶显示面板)的研

发、生产和销售,昆山开发区资产经营公司和龙腾控股将合计持有ST太光90%股份,分列第一、第二大股东。初步预测,龙腾光电2008年将实现净利润约2亿元,2009年净利达4.5亿元。据此,假设交易在2008年底完成,ST太光2009年的每股收益将达每股0.5元。

但重组启幕后,意外却接踵而至。根据ST太光公告,证监会今年1月8日受理重组申请,但随后要求公司就相关问题进行解释和说明,但ST太光未能在规定时间内给出回馈,故申请延期报送。更糟糕的是,由于全球金融危机的蔓延,龙腾光电深陷亏损泥潭。

ST太光和龙腾光电的姻缘将走向何方?

现在看来,归根结底,一个核心问题是,在高投入、高风险的TFT-LCD(薄膜晶体管液晶显示面板)行业,龙腾光电能否许诺并兑现一个光明的未来?

龙腾光电资金之困

技术密集和资本密集型的特征,注定了TFT-LCD不是谁都能玩的赌局。龙腾光电的两条五代生产线,总投资规模达15.69亿美元,超过100亿元人民币。

这大笔钱从哪里来?

TFT-LCD是一个高风险高投入,回报周期较长的行业。”知名调研机构DisplaySearch大中华区一位不愿署名的分析师对本报记者表示,TFT-LCD项目在国际上并不很受私募和创投的青睐。

除注册资本金外,就是银行贷款。资料显示,2006年5月,龙腾光电与国家开发银行等7家银行签订贷款协议,共获贷款2.8亿美元及5.6亿元人民币,用于购买一期项目设备;2008年6月,龙腾光电与国家开发银行、建行苏州分行等5家银行签署贷款协议,获得总计3亿美元的贷款,用于购买二期项目设备。为此,龙腾光电将厂房、土地及机器设备等悉数抵押,长期借贷资金成本高达每年6.5%至7%。

京东方和广电电子是上市公司,可以通过定向增发等方式融资,而龙腾光电贷款成本高,且受制于货币政策的调整,上市融资成为唯一可行的选择。”市场人士对记者说,其他融资渠道根

本满足不了TFT-LCD生产线的巨额投资。今年6月,京东方定向增发50亿股A股大受市场追捧,募集资金高达120亿元,主要用于第六代TFT-LCD生产线。

在敲定借壳ST太光后,龙腾光电的前景似乎豁然开朗。《苏州日报》去年6月的一则报道乐观地预计,昆山龙腾光电将于今年年底前在深圳A股市场借壳ST太光上市。

但全球金融风暴不期而至。今年2月,ST太光接到昆山开发区资产经营公司及龙腾控股发来的《关于昆山龙腾光电有限公司经营情况重大变化有关情况的通报》称,受金融危机影响,消费类电子产品需求快速萎缩,国际液晶面板的需求和价格均大幅下挫,引发全行业亏损,公司全年度出现较大幅度的亏损,与原披露的重组材料中盈利预测相比,差距较大。

龙腾光电随后发布的财务报表显示,2008年,公司亏损近7亿元。不过,昆山开发区资产经营公司及龙腾控股当时承诺,将按当初协议的有关盈利补偿方式承担相关补偿责任。但随着7月29日ST太光的公告,此番承诺已毫无意义——由于资产评估已过期,如果重组继续,一切都将从头开始。

这场突然变故,使各方重新审视龙腾光电的持续盈利能力。

8月13日,龙腾光电财务总监李韶午在向记者解释对于证监会发文要求ST太光就相关问题进行解释和说明,但公司迟迟未回复的缘由时,对公司资金也有提及。他坦言,证监会提出的主要问题是TFT-LCD行业的变化趋势和景气状况,但由于当时金融危机仍未见底,无法给出令人信服的报告,当时整个行业反转的信号不明确。对于高息贷款及盈利能力的问题,李韶午称,银行高息贷款确实吞噬了部分利润,但通过自身产品结构调整和上下游产业链的延伸,随着外部市场的回暖,龙腾光电的盈利前景看好。

但眼下,本已明朗化的龙腾光电借壳之路却横生枝节。

与时下龙腾光电和ST太光境遇不同,ST太光的实际控制人房天福在欲注入旗下纳伟仕视听资产进入ST太光未果后,今年3月,其掌控的纳伟仕智能集团有限公司已在美国上市。经过一系列波折后,重组双方的谈判筹码已发生很大变化,给双方的后续重组带来更多不确定性。”市场人士分析说。