一边买一边卖 华东科技能否自我救赎？

本报记者 谷月

在公司被实行“退市风险警示”处理，股票简称也变更为“*ST东科”的第5个月，华东科技开始了自救行动。近日，华东科技发布公告称，公司将战略退出液晶面板行业，并出售其所持南京中电熊猫和成都中电熊猫的股权。与此同时，华东科技拟收购冠捷科技。

华东科技为何一边战略退出液晶面板市场，一边又收购液晶显示器生产大厂冠捷？华东科技能否通过此次整合实现自我救赎？

出清亏损资产换“新颜”

如果能将亏损资产全部“出清”，并注入冠捷科技，华东科技将彻底改换“新颜”。

近几年，华东科技的日子并不好过，净利润连年下滑。2018年，华东科技实现归属于上市公司股东净利润亏损近10亿元。2019年，华东科技更加举步维艰，其归属于上市公司股东净利润亏损超过56亿元。

据悉，华东科技主要营收来自于液晶显示和模组，而华东科技旗下的中电熊猫被认为是造成华东科技巨亏的最主要原因。

中电熊猫主要有两条液晶面板产线，一条是南京中电熊猫8.5代线，另一条是成都中电熊猫8.6代线。中电熊猫这两条线曾是华东科技最有竞争力的业务，尤其是中电熊猫的IGZO技术更是被华东科技视若珍宝。不过，预计在未来一段时间内，液晶面板业务难以为其带来更大的增量后，华东科技还是决定舍弃中电熊猫。

“受液晶面板市场因素影响，公司的销售规模虽然增加了，但是产品销售收入却明显下降。所以我们没能扭转这个（下降）局面。”华东科技董秘吴毓臻此前在接受记者采访时曾表示。

华东科技也曾在《关于对深圳证券交易所2019年年报问询函回复的公告》中称，南京中电熊猫8.5代线未来五年将连续亏损。如果南京中电熊猫8.5代线继续亏损下去，有可能拖垮华东科技，使其被迫退市。

因连续亏损，今年4月16日，华东科技被实行“退市风险警示”处理，股票简称也由“华东科技”变更为“*ST东科”。据公开资料显示，两连亏的华东科技今年上半年再度亏损，其中归母净利润亏损金额为7.78亿元。这意味着华东科技的保壳压力进一步加大。

“若2020年度经审计后，华东科技的净利润继续为负值，其股票将存在被暂停上市交易的风险。下半年是华东科技保壳的关键时间。”某金融分析人士在接受《中国电子报》记者采访时表示。

事实上从去年开始，华东科技便已经展开了自救行动。其先是对8.5代线项目资产组进行了减值测试，这也是2019年亏损如此巨大的主要原因。今年4月14日，华东科技再次对相关资产计提信用减值准备及资产减值准备，合计65.95亿元。当时便有消息指出，中电熊猫有可能被收购，而这一切都是华东科技在为剥离不良资产，重组上市做准备。

此消息一出便吸引诸多业内人士的关注，其中盛传的潜在竞购方就包括京东方、TCL科技、深天马、惠科等面板厂商。不过，华东科技方面一直未公开披露出售南京中电熊猫和成都中电熊猫的具体情况，也并未明确表示战略退出液晶面板市场后将有哪些布局。在今年6月中旬举行的2019年度网上业绩说明会上，华东科技方面就指出，公司正积极寻找和探讨各种扭亏路径，目前尚未形成确定的计划安排。

如今，华东科技终于确定了未来的发展方向。

近日，华东科技发布公告称，公司将战略退出液晶面板行业，拟出售其所持南京中电熊猫57.646%股权，以及成都中电熊猫11.429%股权。与此同时，华东科技拟以现金支付方式，向华电和群创购买合计51%的冠捷科技股权，并筹划以发行股份的方式收购冠捷科技剩余49%股权。

中国电子视像行业协会副秘书长董敏在接受《中国电子报》记者采访时表示，本次重组对于华东科技有着重大战略意义。如果能将亏损资产全部“出清”，并注入冠捷科技，华东科技将彻底改换“新颜”。

收购冠捷并非偶然

像冠捷科技这样拥有行业领先地位，并且有持续增长潜能的企业，对于华东科技来说是一个优质标的。

公开资料显示，冠捷科技为全球知名智能显示制造领军企业，生产及业务遍布在亚洲、欧洲、美洲等，此前为香港及新加坡上市公司，于2019年私有化退市。目前，冠捷科技的年均销售收入已经超过600亿元，2019年净利润超过7亿元。

董敏认为，华东科技收购冠捷科技并非偶然。首先，中电熊猫主要生产液晶面板及显示器件，冠捷科技则是为终端消费电子产品代工制造。由于华东科技一直以来坚持沿袭显示电子的标签，因此它在战略退出液晶面板制造领域后继续发展显示类业务也可以理解。其次，冠捷科技是全球电视和显示器代工的头部企业，拥有稳定的利润率。华东科技将亏损产能出清之后，再装入更加良性的资产和业务将十分必要。再次，冠捷科技的最大股东华电有限（占股比例62.65%）以及第二大股东中国电子信息产业集团（简称中电，占股比例23.31%）与华东科技血脉相承。中电为华东科技与华电有限的实际控股人，股权从华电有限转到华东科技属于内部转化，对中电没有损失，而且控股权交移业务的衔接也会相对顺畅。

GfK黑电事业部高级分析师杨毅晟对《中国电子报》记者表示，在电视机代工领域，冠捷科技一直保持行业第一的出货量，竞争优势非常明显。像冠捷科技这样拥有行业领先地位，并且有持续增长潜能的企业，对于华东科技来说是一个优质标的。

奥维睿沃《全球TV代工厂月度出货数据报告》显示，2020年第一季度，冠捷总出货量超过富士康和TCL SCBC，以229万台（不含外包）排名第一。拥有“Philips+AOC”这张王牌的冠捷科技，吸引了诸多像LG、小米、VIZIO等大客户的青睐。即使在疫情影响了市场整体环境的情况下，冠捷科技依然保证了稳定出货。此外，冠捷科技显示器产品的海外市场销量也在提升，出口产值同比增长了30%以上。

冠捷科技相关负责人分析说：“产值的增长主要是因为公司持续推进智能制造，不仅提高了生产效率及产品质量，还拓展了商显市场，满足了市场对显示器产品的多元化需求。”

这也是华东科技真正看好冠捷科技的原因之一。

华东科技方面表示，本次交易完成后，冠捷科技将紧抓国家战略性新兴产业、新基建、超高清视频产业等发展机遇，通过A股资本市场，充分释放企业价值，巩固和深化智能显示制造领域的专业化能力，加大研发投入和技术储备，为后续发展提供动能。另外，在不断扩大产业规模的同时，企业也会加强在电竞、医疗、智能影音等市场的投入布局，不断提升产品附加值，践行高质量发展，实现上市公司股东利益最大化。

“随着5G、AI、物联网等信息技术的不断深入，新一轮产业智能化红利正突围而至，智能显示行业也将迎来巨大的市场机遇。为了提高效率、扩大产业规模，各大显示企业都在推行智能制造，并将产品向其他智能终端延伸。此次华东科技通过控股冠捷，可以促进其实现向智能制造及物联网硬件业务的转型。”杨毅晟说。

最后，上述金融分析人士强调，目前来看，如果华东科技能完成重组，并将面板生产业务全部置换出去，即使这次冠捷科技真的可以重回A股资本市场，也比不上TCL等排在第一梯队的企业业务全面，因此其市值虽会有所提升，但也相对有限。

三星再做“减法” 意在加码高端制造

近日，有消息称，三星电子将于今年11月关闭在中国天津的电视工厂，这已经是继手机、电脑工厂之后的第三次关厂。加之今年8月底，三星显示正式将苏州LCD产线卖给TCL华星。然而，“关”的背后是三星大力在苏州、西安、天津部署半导体等“高端”项目。

本报记者 卢梦琪

淘汰低端 关停制造工厂

三星电子接连关厂的主因，或许是在华电视市场竞争处于下风，电视业务销量持续萎缩等。

三星电子正在淘汰不具优势的产能。

2018年底，三星电子关闭了位于天津的智能手机工厂；2019年10月，关闭位于惠州的智能手机工厂；2020年7月底，关闭位于苏州的电脑工厂。

2020年8月，三星电子将位于苏州的8.5代LCD面板线出售给了TCL华星；11月，三星电子将有可能关闭位于中国天津的电视工厂，该工厂是三星在中国唯一一座电视工厂。据了解，该电视工厂地位曾相当突出，年产能最多可达千万台，其中大部分产能是为满足中国市场需求，小部分产能则销往其他国家。

三星电子近年在华关停工厂，与市场竞争力、成本优势、产品结构优化等有直接关系。以电视端为例，Omdia数据显示，今年上半年，三星电视市场占有率为31.3%。虽然三星电视在全球市场稳坐第一的位置，但却在中国市场屡遭中国品牌的冲击。数据显示，自2018年以来，三星电视在中国的市场份额一直低于2%。从价格比较来看，三星电视价格没有太大优势；从产品定位布局来看，高端产品被索尼挤压，中低端产品被国产品牌挤压，市场竞争尽显疲态。

赛迪智库信息化与软件产业研究所产业研究员钟新龙在接受《中国电子报》记者采访时表示，三星自营工厂人工成本高，因此将生产制造外包给高创、康冠、瑞轩等电视代工厂。不过，三星电子接连关厂的主因，或许是在华电视市场竞争处于下风，电视业务销量持续萎缩等。

GfK黑电事业部高级分析师杨毅晟在接受《中国电子报》采访时表示，三星正寻求新型显示技术破局，关闭LCD产线，集中研发QD-OLED和MicroLED。近年来，三星的QLED和8K中高端产品规模在全球快速增长，这也是促使三星进行产品结构优化的原因之一。

电视市场如此，手机和电脑端亦然。随着华为、小米等中国手机厂商的崛起，三星手机在中国市场的份额从巅峰时期的超过20%跌至1%。

投资升级 加码高端制造

三星将在华市场竞争中落败、利润偏低的产业淘汰，增加利润较高的半导体项目。

关闭“低端”，三星将资金和研发精力更多地投注到“高端”业务上，在华布局已取得成效。三星在西安、天津部署了半导体生产工厂、全球领先的车用MLCC工厂和动力电池生产线等项目。

2012年，三星电子以100亿美元投资西安半导体存储芯片一期项目，并于2017年增资70亿美元用于二期项目开发，扩大西安工厂NAND闪存芯片产能。2013年，三星在西安投资5亿美元建设闪存芯片生产项目、封装测试项目，并于2016年、2019年增资二期建设，提升固态硬盘年产能。2014年，三星SDI环新汽车动力电池项目在西安高新区开工建设。

同时，三星也在加强对天津高新技术的投资。三星视界移动有限公司OLED显示屏生产线项目、三星电机MLCC项目、三星电池有限公司汽车动力电池项目，三个项目总投资额高达24亿美元。

在面板、高端电视领域，三星显示将从2021年第一季度开始试生产QD-OLED面板。根据Omdia数据，三星在QLED电视领域的市场份额已经接近90%。三星还计划于明年生产200万台Mini LED电视。

据了解，目前三星在华共有20余家生产工厂、7个研发中心、近8万名员工、4000余名研发人员，重点聚焦于半导体、显示、通信、软件等高科技领域。

钟新龙表示，三星相继将制造业务搬离中国市场，转而在中国加强存储芯片等高科技业务，这背后的根本逻辑就是，三星将在华市场竞争中落败、利润偏低的产业淘汰，增加利润较高的半导体项目。未来，三星还会逐步淘汰一些低端制造业务，加码存储芯片、高端显示面板和新能源产业。“它的战略转型实质是去除低利润产业，加码高利润产业。”钟新龙说。

三星大中华区总裁黄得圭曾在接受媒体采访时表示，三星已成为中国制造业高质量发展的重要参与者。未来，三星会继续实现科技突破，加强改革创新，加快转型升级，努力实现高质量发展。

转型变革 顺应中国经济转型趋势

三星电子在中国保留高端制造产业，可借助中国的产业升级，进一步完善其全球产业链布局。

从宏观来看，三星近几年接连关停在华制造工厂，也是顺应中国经济转型的大趋势。近几年，受劳动力成本上升、环保要求提高等因素影响，国内以及在华外资企业已加速从劳动力密集型产业向高端制造升级，创造出新的产业竞争优势和全球产业体系。

对于三星电子这种已经深深植入中国产业链的外资企业来说，将低端制造产业转移至越南、印度等低劳动成本地区，在中国保留高端制造产业，不仅仅可以开拓中国市场，也可借助中国的产业升级，进一步完善其全球产业链布局。

“在日本退出家电终端制造产业，并加强发展上游产业后，三星、LG亦继续巩固自身在半导体中上游领域的核心地位。虽然，三星同时还在手机、电视产业上处于全球第一梯队，但在关键的中国市场竞争中节节败退，使三星不得不进行产业链的加减法。这既体现了韩系企业向上游和高端市场攫取更多利润的趋势，也呈现出中国制造业升级的一个侧面。”钟新龙说。

回顾三星在中国布局的三个阶段，其转型策略可以被我国大型制造企业所学习、借鉴。第一阶段，三星在东莞、惠州、天津等东部沿海地区投资设厂，主要是以电子业为主的单纯加工产业；第二阶段，三星由电子组装领域扩大到核心零部件的研发和生产，并完成产业链的建立；第三阶段，三星在尖端技术装备产业领域加大了投资，淘汰落后产能，聚焦半导体、汽车动力电池、OLED面板等领域，并强化了技术研发。

钟新龙表示，我国要实现制造业高质量发展，关键应当把握时代趋势、优化产业结构、提高生产效率。