

主营产品进入洗牌期 同业上市企业已有“\*ST”募投项目前景难料

## 同兴达借IPO转型恐成泡影

深圳同兴达科技股份有限公司(以下简称“同兴达”)近日在证监会官网披露招股书,上市计划提上日程。然而,同兴达的上市时机十分尴尬,由于行业的深度洗牌,同兴达近几年主营产品的毛利率不断受到冲击,公司的盈利能力也因此而出现大幅波动,经营业绩似乎遭遇瓶颈。为了扭转业绩谋求“自救”,同兴达将宝押在了IPO募投项目上。公司的第一大募投项目就是向新型产品转型,新建基于On-cell一体化全贴合技术液晶显示模组生产线项目。不过,在业内人士看来,同兴达重度押宝的新项目最终的产能能否消化、“钱景”几何,均有着很大的不确定性。

管理费用突增曾重创业绩

虽然监管层曾表态IPO企业业绩下滑不再成为阻碍公司上市的实质性门槛,但是作为一家拟上市公司,业绩增长遇到瓶颈仍旧会影响到公司的上市进程,即便是在成功上市之后,公司股价的成长性也与公司的经营业绩表现直接相关。对于同兴达而言,目前就出现了业绩增长遇到天花板的情形。

据同兴达招股书,公司2013年-2015年以及2016年上半年分别实现营业收入约15.4亿元、22.25亿元、20.19亿元和10.03亿元,营业收入呈现出先大增后小减的状态;同期同兴达实现归属于母公司所有者的净利润分别约为9972万元、6420万元、7034万元和2850万元,净利润表现出先大幅下滑,然后小幅上涨的态势。

可以很明显看到的是,同兴达在2014年营业收入同比大增44.33%的情况下,归属于母公司股东的净利润却同比大幅下滑35.62%。

实际上,同兴达2014年业绩突然出现大幅度下滑的原因与公司管理费用的突增有关。同兴达2013年全年的管理费用约为8123万元,2014年全年管理费用则变为1.23亿元,一下子增多了4149万元。而2014年公司归属于母公司股东净利润同比只减少了约3552万元,也就是说如果同兴达2014年管理费用没有突增,公司业绩也不至于出现下滑。

从管理费用明细中可以看到,在2014年增加的约4149万元管理费用中,职工薪

酬增加了约1755万元,研发费用增加了约2068万元。

对于管理费用的突增,公司解释原因为,“主要因为公司持续优化产品结构,3.5英寸以上产品销售占比达78.12%,相应研发费用支出较上期增加约2068万元;为适应业务规模持续扩大的需要,公司继续增加管理人员并适当提高工资水平,其中核心管理人员薪酬上涨较多,带动管理人员薪酬增长了1755万元”。2015年,同兴达控制了公司的管理费用以及其他费用成本,如此才在毛利润下滑的情况下,净利润出现了小幅度的上涨。

### 行业洗牌冲击主营产品毛利率

管理费用的大增是直接导致同兴达业绩下滑的因素,但是公司主营产品毛利率低则是导致公司业绩波动的根源。2013-2015年,同兴达主营业务综合毛利率分别为14.97%、10.71%和11.33%,呈现低位波动迹象。

同兴达表示,2014年公司所处的行业进入洗牌阶段,竞争激烈,各尺寸产品价格下降,导致毛利率降低,2015年因为公司严控成本,改变销售策略,以利润为接单首要考虑因素,才使得公司整体毛利率较2014年有所回升。但是,2016年1-6月,受原材料价格上涨的影响,公司毛利率较2015年又下降了2.66%。

同兴达主营业务为从事研发、设计、生产和销售中小尺寸液晶显示模组,公司产品主要是应用于智能手机。目前智能手机触控显示模组由触控模组(含保护玻



就是用于触控显示一体化实现形式中的其中一种;On-cell。

目前市场上的触摸屏与显示模组技术实现路线主要有GG、GF、OGS、On-cell和In-cell,其中全贴合技术方案主要有以下三种:由触控模组厂商为主导的OGS技术方案,由面板厂商主导的On-cell与In-cell技术方案,而后两者On-cell与In-cell技术方案就是时下最前沿的触控屏和显示模组一体化贴合形式。

据同兴达招股书,公司拟发行不超过2400万股,募集资金约6.47亿元,其中约3亿元用于新建基于On-cell一体化全贴合技术液晶显示模组生产线项目,项目达产后,公司将实现年产3600万片基于On-cell一体化全贴合液晶显示模组的生产能力。

同兴达表示公司目前已经储备了On-cell全贴合的关键技术人才,同时在上游供应商的研发支持下掌握了On-cell一体化全贴合的工艺流程和控制参数,并已实现小批量试产。没有了技术壁垒,同兴达募投项目的主要难题就变成了拥有产能后,产能如何消化。北京商报记者曾就是否已经有潜在客户使用公司On-cell产品等问题向公司进行采访,公司回复称“相应的问题,公司招股书中都有说明”。

而在招股书中同兴达则表示,“虽然目前下游行业市场需求旺盛为本次募集资金投资项目新增产能的及时消化提供了有利条件;同时公司针对新增产能也从开拓客户以及销售机制等方面制定了较为详细的营销策略,但若市场容量低于预期或公司市场开拓不利,可能导致本次募集资金投资项目投产后面临不能及时消化新增产能的风险”。

“我们公司很早就掌握了On-cell与In-cell技术,并在2014年和2015年实现了批量生产供货,公司产品主要是根据客户的需求而定,手机款式不同自然用的屏幕也就不一样,截至2016年上半年,公司主要屏幕产品还是以传统的外挂为主(触摸屏和显示屏分开的那种),而On-cell与In-cell产品因为占比较少,公司基本上没有做过统计。”A股某家同兴达同行业上市公司董秘接受北京商报记者咨询时表示。

On-cell与In-cell技术产品虽然好,但是并没有完全覆盖从前的外挂产品市场主要和智能手机目前的市场分类占比有关,On-cell与In-cell技术主要用于高端手机,比如前者用于三星,后者用于苹果,OGS则用于中端智能机,从目前市场来看,还是中低端智能机占主要比例,这也是为何On-cell与In-cell产品没有普及的原因,而同兴达将面临着制造出的产能难消化的情况。如此看来,同兴达的押宝能否成功,仍存在较大的变数。

北京商报记者 彭梦飞