

德力光电厂区外景 每经记者 吴泽鹏/摄

每经记者 金喆 吴泽鹏 每经编辑 张海妮

挂牌价一降再降，从最初的6.87亿元降到了3亿元，广东甘化（000576，SZ）出售广东德力光电有限公司（以下简称德力光电）100%股权及债权一事终于有了突破性进展：关联方杭州德力西集团有限公司（以下简称杭州德力西）成为唯一意向受让方。

2018年1月5日，广东甘化将召开股东大会审议前述交易。

## 股权部分折价超八成

杭州德力西的出现，打破了广东甘化多次拍卖德力光电流产的尴尬局面，也终结了德力光电“身价”一跌再跌的命运。

德力光电是广东甘化成立于2011年9月的子公司，主要业务为LED外延片及芯片的研发、生产、销售，公司位于江门市江海区。

12月22日，《每日经济新闻》记者曾走访德力光电，记者现场看到，德力光电厂区有办公楼、生产车间及员工宿舍、员工运动场等。相关人士介绍，德力光电员工超过200人。

2013年12月26日，德力光电成功点亮第一颗外延片，开始进入调试生产；2014年7月，德力光电正式投入生产。

2014~2016年，德力光电分别实现营业收入2681.78万元，5988.71万元和6342.12万元；同期，净利润分别亏损2075.64万元、5933.99万元和9282.1万元。

在2016年年报中，广东甘化表示，自德力光电投产运行以来，LED芯片市场出现巨大变化，呈现供过于求的趋势，尤其是2015年以来，LED行业全产业链产品均陷入价格竞争，企业盈利能力下滑，其中上游竞争尤其激烈，整体利润率下滑明显，德力光电经营产生亏损。广东甘化在2016年年报中明确，暂不加大对光电产业的投资，将结合具体情况决定下一步的投资计划。

2017年9月，广东甘化审议通过挂牌转让德力光电100%股权及对其债权议案。根据公告，截至评估基准日（2016年12月31日），前者净资产账面值为4.23亿元，评估值为4.55亿元，评估增值7.61%；后者为2.32亿元。两者合计6.87亿元。

由于无人接手，上述挂牌资产的挂牌价从6.87亿元，一路下滑到5亿元、4亿元。12月8日，广东甘化第四次挂牌上述资产，起拍价调整至3亿元，最终，关联方杭州德力西成为唯一意向受让方。

根据公告，杭州德力西与广东甘化均由德力西集团有限公司控股，这三家公司的实控人同为胡成中，胡成中还是广东甘化的董事长。

根据广东甘化拟签订的《产权交易合同》，受让方受让标的企业股权的同时，须同时向转让方清偿标的企业对转让方2.32亿元的债务。

据此计算，去除债务部分，若杭州德力西最终成功以3亿元接手，德力光电100%股权对应的股权转让价款仅为0.68亿元，无论是对比净值或评估值，均不足两成。

## 或与扶持政策变化有关

根据广东甘化在12月21日的关联交易公告中预测，以总价3亿元出售德力光电100%股权及相关债权，影响2017年度损益约-3.5亿元（具体数据以年度审计会计师事务所认为准）。

对于亏损也要卖的缘由，广东甘化在公告中表示，德力光电自成立、投产以来，经营效益一直不理想，随着LED行业竞争加剧，中小厂商的生产环境愈加恶劣，德力光电的经营业绩已对公司的财务状况造成较大负担；另一方面，公司已明确以医疗健康领域为业务转型方向，德力光电无法与公司的战略规划产生协同效应。

此外，广东甘化还称，低于评估价出售将给公司带来一定程度的亏损，但可避免德力光电持续亏损对公司造成的长期不利影响。

有熟悉此项交易的人士表示，LED行业投资受政策优惠力度影响较大，广东甘化多次挂牌德力光电未能脱手，或与当地政策对LED企业补贴、优惠力度减小有关。

“LED芯片企业现在扩张，都是选择优惠和支持力度比较大的地区去发展，所以，对于我们的项目，他们（曾有接触的投资方）就会慎重考虑。”有广东甘化内部人士表示。

《每日经济新闻》记者了解到，自2009年开始，江门市先后出台一系列政策支持LED发展，特别是上游芯片产业，购置LED芯片生产关键设备MOCVD机，每台给予800万~1200万元补贴。

根据广东甘化历史公告，德力光电于2012年9月购买了10台MOCVD设备，依据相关政策，这10台设备可享受每台990万元的设备补贴。

但2013年下半年，江门新出台扶持战略性新兴产业（绿色光源）发展优惠办法，扶持政策向下游封装应用转移，扶持范围扩大到全产业链；对重要扶持措施（如投资设备补贴）以税收返还的方式进行；不对MOCVD设备设立单独补贴。

2016年，江门市“十三五”规划纲要指出，要构建现代产业体系，重点建设轨道交通、重卡和商用车、新材料新能源及装备、教育装备、大健康等五大产业集群。

值得注意的是，低价接手德力光电的杭州德力西本身并不涉及LED业务。

记者在江门采访过程中，不止一位广东甘化知悉此项交易的人士对记者透露，实际上，即使面对的是“超低价”，交易对手（杭州德力西）方面对此交易也并非“十分满意”，但该说法未得到杭州德力西方面的进一步确认。

“实际上，（关联方接手）控股股东也是为了支持上市公司的转型发展。”有广东甘化内部人士如是说道，加上目前行业竞争激烈，前期产能在释放，“所以我们既然确定了新的方向了，那资产整合是迟早的事。”

相关链接：

[广东甘化扣非净利润连亏13年 大健康转型仍在路上](#)

[挂牌拍卖、清算破产、多年亏损 广东甘化子公司“同甘共苦”](#)