

彩电成本上涨销量下滑 康佳转型之路如何走？

特约撰稿 翁榕涛

本报记者 郭敬敏 广州报道

2018年开年之初，一封名为《我们从未如此接近梦想》的公开信在康佳内部员工流传，其中一句“从未如此需要涅槃重生”或许表明了这家昔日巨头的转型决心。

彩电业风口与洗牌

时至今日，彩电业务在康佳集团中仍占据着举足轻重的地位。据2017年财报显示，彩电业务全年实现营收119.95亿元，毛利率则高达16.11%，为集团贡献了19.32亿元利润，仍是康佳赖以生存的支柱产业。然而，彩电行业正遭遇14年来最严寒的冬天。

多元化布局

在彩电市场趋于饱和的现状下，传统家电巨头都在谋求转型。康佳在沉寂多年之后，提出了转型投资控股平台的理念，这在业内也比较罕见。

在2017年财报中，康佳表明改变了以往单一以硬件为主要盈利手段的模式，确立了“硬件+软件”“终端+用户”“投控+金融”的发展模式和“科技+产业+城镇化”的扩张思路。除此之外，康佳的投资方向几乎涵盖了当下热门的智能制造、

逐步转型科技产业地产

事实上，大股东华侨城一直是雄厚的资本依托。原本资金链紧张的康佳，通过卖地缓解了资金困境，并随着大股东华侨城集团的步伐，在科技产业地产领域也逐步扩张。

此前康佳和华侨城曾因为康佳总部旧改项目而起纷争，而后通过二者合资成立康佳佳城而告一段落。康佳佳城公司注册于2015年1月13日，总注册资本为10亿元，其中康佳集团出资7亿元，占比70%，华侨城出资3亿元，占比30%。

转型并不容易，作为曾经的彩电龙头，康佳多年来陷入了业绩持续亏损的困境。2018年3月30日晚，深康佳A(000016)发布财报显示，2017年康佳集团实现营收312.28亿元，实现归属于上市公司股东净利润50.57亿元，同比增长5185.74%。值得注意的是，财报显示扣除非经

常性损益的净利润为-9728.49万元。而康佳实现净利润暴增52倍，与其售出旗下资产有关。据2017年11月21日深康佳A发布的公告显示，拟将深圳市康佳佳城置业投资有限公司(以下称“康佳佳城”)70%股份作价69.80亿元进行转让，据悉，康佳佳城公司之

量下降的双重夹击，业绩低迷已不可避免。

在行业整体不景气的情况下，彩电市场仍处于白热化竞争状态中。康佳不仅要面对海信、创维等领先在前的国产巨头，还要面临小米、暴风等互联网电视的追逐。在新技术浪潮的席卷下，康佳

2250万美元获得映瑞光电科技(上海)有限公司36%的股权，进军LED上中游以控制成本。但映瑞光电对集团盈利贡献有限，时隔7年后，康佳于2017年挂牌出售映瑞光电22.94%股权，却因没有找到受让方而停止。

据2017年财报显示，在上述众多新领域中，康佳首先在物联网上频频发力，先后花费5.88亿元和4788万元分别投资广东楚天龙智能卡有限公司股份、磐旭智能股份有限公司，作为在物联网领域的重要布局。

早在2014年8月，康佳首次提出转型口号不久，自建了昆山水月周庄项目，截至目前累计获得收益2.24亿元。据财报显示，2017年11月，华侨城集团以12.3亿元拿下四川宜宾三江口276亩地块不久后，康佳与华侨城共同出资建立了宜宾华侨城三江置业有限公司(简称“宜宾华侨城”)，其中康佳认缴出资1.2亿元。

2017年12月18日，康佳在宜宾签订了智能终端产业园项目投资协议，该项目占地约124亩，总投

资5.45亿元，产品线涉及智能手机、智能硬件、物联网设备、机器人等；当天，由宜宾华侨城公司负责的三江口CBD中央商务区项目同步签约，该项目占地近500亩，总投资额超过100亿元，康佳占股20%。

与两年前康佳管理层的动荡和纷争形成鲜明对比，康佳积极地向大股东华侨城靠拢，并得到了华侨城的资金和资源支持，康佳能否走出一条成功的转型之路，与华侨城将密不可分。

对于康佳而言，实现物联网仍是一段漫长的道路。目前康佳推出了云平台Kilink，它不仅是连接康佳的产品，也可以联系其他品牌产品，“这个是第一步，但就智慧家庭来讲，还要分几步走，难以一步到位。”

苏宁金融研究院特约研究员江瀚向本报记者表示，康佳作为传统实业品牌，在主营业务不明朗的情况下，投资多个领域的产业，短期内或难以取得成效。

确认认为当期收益，将对公司2018年第一季度业绩产生积极影响。”记者发现，截至2017年9月，三安光电计入当期损益的政府补助3.96亿元，2014年、2015年、2016年计入当期损益的政府补助分别为5.05亿元、5.94亿元和5.02亿元，占当期归属于上市公司股东净利润的比重分别为34.54%、35.04%和23.17%。从数据不难看出，计入当期政府补助的金额对三安光电的净利润贡献较大。

据财通证券研究员赵成分析：“三安光电2017年归母净利润约为32.09亿元，所得税为6.57亿元，免税将增厚2017年净利润幅度为20.5%。”

频繁地获得来自政府的大额补助引起了外界对于三安光电真实盈利能力的关注。事实上，2013年，《证券市场周刊》也曾就政府补助以及高价路灯订单等变相补助对三安光电业绩的增厚，进而提出对其盈利能力的质疑。

性肯定会让下游的应用厂商变的更加保守，注意风险，需求会有影响。但上述几个代码直接限制的，真的加上25%的关税属于间接影响，没有直接影响。”王飞表示。

除了中美贸易摩擦带来的LED板块股市震荡外，三安光电4月4日公告称，大股东之一福建三安集团有限公司(以下简称“三安集团”)将其持有的无限售流通股5500万股(占本公司总股本的1.35%)办理了质押式回购交易业务。

尽管三安光电表示：“三安集团资信状况不错，具有良好的抗风险能力，因自身需求进行股票质押式回购交易业务。未来还款来源主要包括营业收入、投资收益及其他收入等，具备资金偿还能力，不存在平仓风险或被强制平仓的情形。”但仍引起了外界关于“看空”的质疑。

政府补助“依赖症”

2018年1月15日，三安光电发布了2017年业绩预增预告：“预计2017年年度实现归属于上市公司股东的净利润为31.5亿元~32.5亿元，同比增长45.39%~50.00%；归属于上市公司股东的扣非后净利润约为26.3亿元~27.3亿元，同比约增加51.15%~56.89%。”

无论是业绩，还是“行业龙头企业”“国家高技术产业化示范工程企业”“半导体照明工程龙头企业”的认定都直接或间接证明三安光电是行业中的“优等生”。但外界对三安光电这“优等生”存有质疑。

3月28日至4月2日，三安光电三次发布关于其全资子公司泉州三安半导体科技有限公司收到政府补贴的公告，关于基础设施及工程建设、三安半导体科技研发专项补助款共计7.8亿元。

三安光电表示：“其中三安半导体收到科技研发专项补助(科技三项补贴经费)两亿元，收到时

上接 < B19

王飞分析称：“从美国公布的1300项产品清单来看，涉及LED产业的有85414020,85419000,90330020等几个项目，属于工业中间品，需求市场主要是中国的LED应用产品生产企业，并非直接供消费者使用。因此，此工业中间品占出口比例很低，仅约LED产业产值的5%以内。因美国本土LED应用产品的生产企业很少，直接出口至美国市场的比例也就更低。”

对于公司是否会受中美贸易摩擦的影响，三安光电回复称：“公司直接出口美国的芯片比例不超过5%，占营收比例较小。在美国基本没有生产工厂，都是美国以外的地区代工后销往美国，目前美国方案还未制定，暂无法评估影响。此外，三安集团属于国家减税范围内企业。”

“对三安光电来说多少会有影响，中美贸易摩擦带来的不确定

政府补助“依赖症”

2018年1月15日，三安光电发布了2017年业绩预增预告：“预计2017年年度实现归属于上市公司股东的净利润为31.5亿元~32.5亿元，同比增长45.39%~50.00%；归属于上市公司股东的扣非后净利润约为26.3亿元~27.3亿元，同比约增加51.15%~56.89%。”

无论是业绩，还是“行业龙头企业”“国家高技术产业化示范工程企业”“半导体照明工程龙头企业”的认定都直接或间接证明三安光电是行业中的“优等生”。但外界对三安光电这“优等生”存有质疑。

3月28日至4月2日，三安光电三次发布关于其全资子公司泉州三安半导体科技有限公司收到政府补贴的公告，关于基础设施及工程建设、三安半导体科技研发专项补助款共计7.8亿元。

三安光电表示：“其中三安半导体收到科技研发专项补助(科技三项补贴经费)两亿元，收到时

频繁地获得来自政府的大额补助引起了外界对于三安光电真实盈利能力的关注。事实上，2013年，《证券市场周刊》也曾就政府补助以及高价路灯订单等变相补助对三安光电业绩的增厚，进而提出对其盈利能力的质疑。



ZBOM 志邦厨柜
 股票简称:志邦股份 股票代码:603801
男人下厨节
 用 / 下 / 厨 · 表 / 达 / 爱
 杨烁 领衔主演

志邦厨柜股份有限公司

地址: 中国 安徽省合肥市庐阳工业区连水路19号

全国
热线

021-50101212

Http://www.ZBOM.com

详情请见店堂海报