

聚焦 面板投资热潮

面板投资四处开花 引发产能过剩之忧

证券时报记者 李坤

继今年5月在合肥投资建设第6代液晶面板生产线后,京东方A(000725)今日又宣布拟通过定向增发募资不超过100亿元增资其第八代液晶面板生产线。而上周,一条8.5代液晶面板生产线由TCL集团宣布开工建设。这是我国将建设的第四条8.5代液晶面板生产线。与此同时,关于我国面板产业投资是否会导致未来面板产业产能过剩的争论也随之展开。据记者粗略统计,目前中国已经在建以及规划将建的面板生产线投资总额将超过2400亿元。

面板投资全国开花

家电下乡政策给中国面板消费市场带来的巨大拉动作用,带来了面板投资热潮。“在第十一届高交会上,奥维咨询公司金晓峰表示。数据显示,自去年商务部启动家电下乡以及以旧换新政策以来,我国的平板电视销售大幅增长,伴随着平板液晶电视销售增长的是我国家电企业进军上游面板生产的热情重新高涨起来,而且目标直指世界面板产业的最高端生产线。

公开资料显示,目前中国在建和正在筹划之中的8代液晶面板生产线已经有4条。其中京东方8代线已于今年8月底在北京动工;LG Display在广州投建的8.5代线项目已与广州市政府正式签订官方协议;中国电子(CEC)、中电熊猫、夏普(SHARP)与南京市政府共同推进8代线项目建设的协议也于今年8月31日签署。

从产能来看,京东方8代线的月

产能为9-12万片面板;LG在广州的月产能为12万片;南京的产能为每月9万片;TCL合资公司的产能为每月10万片。年产液晶电视模组约1400万块。

据业内专业人士介绍,其实除了上述几条高世代生产线外,其他拟规划建设的高世代液晶面板生产线还包括韩国三星集团在江苏苏州的7.5代线,江苏昆山飞龙光电拟建的8.5代线以及彩虹集团拟在安徽合肥建设的高世代生产线。

如果再算上已经建成的京东方在北京、成都等地的4.5代线,深天马在武汉、成都的4.5代线以及原上广电集团的5代线,中国面板企业的产能已经相当可观。

是否会过剩存在分歧

在上周举行的高交会上,工信部信息司司长肖华认为,当前是中国企业发展面板产业的大好时机,但是下半年以来各地纷纷上马的高世代面板生产线有可能在未来出现产能过剩的风险。

对此,台湾知名研究机构displaysearch总经理谢勤益认为,从中国面板消费市场的发展潜力和规模来看,目前中国的高世代面板线产能可能还谈不上过剩的问题。

谢勤益认为,从去年以来中国政府启动的家电下乡政策对平板电视消费的拉动作用来看,中国的平板电视消费正在飞速发展。随着中国经济的率先复苏,中国正在逐渐取代北美的地位成为全球最大的面板消费市场。



他表示,今年中国的面板消费已经超过预期,估计将达到2700万台。明年全球面板需求将继续增长,面板行业将出现供不应求的状况。到2013年,中国内地的液晶电视规模将为4500万台,如果不进口面板,按照全部电视为32英寸计算,3条8代线就可以满足需求;如果按照32寸、42寸、55寸各占出货量的1/3计算的话,至少需要6到7条8代线。中国现在拟建的8.5

代线只有4条。因此,现在断言中国产能过剩还为时尚早,不过,过度投资的现象值得关注。他认为,中国面板的产能大多要到2011年之后才会释放。

对于面板产业的未来发展空间,谢勤益比较乐观。他认为,随着技术的成熟和生产成本的下降,面板的消费需求已经从原来以电脑为主的办公室需求转移到更为广阔的以电视为主的消费需求。从彩电行业的

发展历史来看,这对面板企业来说将是一个非常巨大的发展机遇。尤其是在中国、印度、巴西、俄罗斯(金砖四国),液晶电视的市场空间都非常大。而且未来10年,面板的应用可能会从家庭逐渐走向户外,比如已经在韩国出现的立体交通显示屏、公共显示屏等市政设施,以及向迷你笔记本电脑、电子书等领域渗透发展,都具有很大的空间。

记者观察

抓住产业转移机遇

投资者对国内企业大规模投入面板产业表示担忧的一个重要原因是面板产业投资规模巨大,同时技术升级换代非常快,是典型的资金密集型、技术密集型产业。

从发展历史来看,京东方等公司虽然一直没有停下追赶世界潮流的脚步,但是总感觉慢人一步。当国内很多企业纷纷准备上马6.5代液晶面板生产线的时候,韩国等国8.5代线已经开工。面对韩国等国家以及台湾地区的面板产业巨头,中国内地企业好像永无出头之日。

不过,如果换一个角度,从世界产业转移的角度看待面板产业在中国的发展也许会有新的发现。纵观改革开放三十年来我国的产业发展历史,家电、汽车等大众消费型产业无不经历过从国外引进先进技术在全国范围内大规模投资的发展阶段,在发展的初期,中国企业也总是处于产业低端,不断地追随日韩等国的发展步伐。然而时至今日,中国已经成为全球最大的家电生产企业、拥有全球发展最快的汽车产业和最大的消费市场,中国的家电产品已经行销全世界。美的电器董事长方洪波在接受本报记者专访时就直言,家电等产业由高成本国家向低成本国家转移是世界产业发展的必然趋势。

台湾知名研究机构displaysearch总经理谢勤益认为,液晶面板产业同样在进行这样的产业转移。在刚闭幕的第十一届高交会上,谢勤益表示,目前世界上最大的面板消费市场在北美、欧洲,但这些地区却没有一家生产面板的企业。当然这并非欧美国家没有技术实力,而是这些地区承受不起高昂的生产成本。全世界的面板生产制造集中在日本、韩国以及台湾地区。随着中国企业的不断进入以及中国市场的逐渐成长,这样的产业格局正在发生改变。造成这种改变的原因就是中国经济的快速复苏和技术水平、居民收入水平的不断提高。

如同上世纪八九十年代彩电开始在中国大陆发展和普及一样,当前以液晶电视为代表的面板消费也正在逐渐进入亿万中国家庭。谢勤益认为,再过一两年,中国将取代北美成为全球最大的面板消费市场,这正是面板产业在中国发展壮大的市场需求基础。这也为中国大陆的面板生产企业成长壮大提供了难得的机遇。

京东方科技集团的李学政也认为,中国企业大力发展面板产业的时机已经到来,拥有面板生产自主知识产权的京东方迎来了良好的发展机遇。这也许是拥有“增发大王”之称的新理益集团董事长刘益谦和紫金矿业发起人股东柯希平等于分别以16.8亿元认购京东方7亿股增发股份的重要原因。

吸金兽还是聚宝盆?

对于广大投资者来说,面板产业就像一只投资巨大、回报率低下的“吸金兽”。以目前A股市场唯一以液晶面板生产为主的京东方为例,自2001年上市以来,京东方累计融资金额近170亿元,但是从上市至今今年三季度京东方累计亏损近35亿元。

2008年以来金融危机导致的全球面板产业大面积巨额亏损进一步加深了人们对于面板产业的负面印象。比如台湾地区第三大面板企业友达光电在去年第四季度创下了其史上最高单季亏损纪录266亿新台币(约合55.38亿人民币),今年第一季继续净亏损202亿新台币(约合42.06亿人民币),第二季度再度净亏损65.99亿新台币(约合13.74亿人民币)。京东方去年亏损也高达8.07亿元人民币。

不过,这只是面板产业的一个方面。在刚刚闭幕的第十一届高交会上,台湾知名研究机构displaysearch总经理谢勤益通过他的研究展示了面板产

业的另一面。

根据公开资料,谢勤益对目前台日韩七家面板生产企业的2000年至2009年的盈利状况做了一个统计汇总。统计结果显示,虽然遭受金融危机影响,去年及今年上半年很多公司亏损额巨大,但是十年来这七家公司合计实现的净利润却达到223亿美元,平均每家企业每年盈利超过3亿美元。数据还显示,这七家公司的盈利能力参差不齐,其中十年累计出现亏损的只有中华映管股份有限公司(CPTI)和台湾瀚宇彩晶公司(HannStar)两家公司,前者累计亏损4亿美元,后者累计亏损2亿美元,平均每年的亏损额分别为4000万美元和2000万美元。然而,盈利最丰厚的韩国三星公司十年间累计盈利高达76亿美元,平均每年盈利7.6亿美元。其他公司的盈利水平也都在平均水平附近。

根据京东方的财务数据分析,虽然上市以来京东方累计亏损严重,

但是其亏损主要发生在近两年,上市后的前几年则一直处于盈利状态,2007年公司还曾实现近7亿元的净利润,而且2008年以及今年上半年京东方的亏损状况也要好于台湾的面板企业。

谢勤益表示,主要是面板行业盈利的波动性使得一些行业外人士对其盈利前景感到悲观。谢勤益分析,造成面板行业盈利波动性大的主要原因是该产业投资巨大,具有明显的周期性投资特点。当企业增加投资扩张产能的时候,随着供应量的增加面板价格下降,整个行业利润下降;但是当投资放缓以及有企业退出的时候,面板供不应求,面板价格就会回升,行业盈利水平也就跟着提升。

谢勤益同时指出,随着技术的进步以及面板消费需求逐渐由以电脑为主的办公室消费转向以电视为主的消费,面板产业的这种投资周期性特点正在减弱,消费周期性的特点开

始增强。尤其是中国市场的发展成熟和逐渐启动,为整个行业的发展带来了新的机遇。

今年三季度台湾面板企业盈利大幅回升也印证了谢勤益的观点。数据表明,面板产业一旦复苏,业绩回升的速度和幅度也相当惊人。数据显示,今年上半年出现巨额亏损的友达光电公司今年第三季度盈利环比大幅回升236.8%,实现扭亏为盈,单季度盈利新台币6.13亿元(合人民币1.27亿)。友达光电预计,随着公司大尺寸面板投产,公司盈利还将进一步增加。

由于面板产业本身具有投资大、建设周期长的特点,业内人士在看好其发展前景的同时也认为进入该行业的企业会面临巨大风险。台湾地区橡橡投资分析师邢铭章认为,大陆市场面板投资热潮是机遇也是风险,因为这意味着未来面板产业将面临更加激烈的竞争。谢勤益也认为,

经过多年的发展,按照经营实力来看,全球的面板产业已经形成了以韩国三星、LG为第一集团,台湾奇美、友达光电为第二集团,日本夏普以及台湾中华映管等为第三集团的行业格局。随着大陆新企业的加入以及全球消费市场格局的变化,未来面板企业之间的兼并重组和经营模式上的巨大变化,都将对各家企业的盈利能力产生巨大的影响。因此,如何通过自身产品结构的调整和布局实现盈利最大化将是每个面板企业都要考虑的问题。

公司名称	累计盈利(亿美元)
中华映管	-4
瀚宇彩晶	-2
奇美电子	20
夏普	30
友达光电	46
LG	57
三星集团	76

证券代码:000593 证券简称:大通燃气 公告编号:2009-029

四川大通燃气开发股份有限公司 2009年第三次临时股东大会决议公告

本公司及公司董事、监事、高级管理人员保证公告内容真实、准确和完整,公告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

特别提示:本次股东大会未出现否决提案。

- 一、会议召开和出席情况
 - (一)会议召开情况:
 - 1.会议召开时间:2009年11月26日上午9:30;
 - 2.会议召开地点:成都市八宝街88号本公司会议室;
 - 3.会议召开方式:现场投票;
 - 4.召集人:本公司董事会;
 - 5.主持人:董事、总经理 刘强先生;
 - 6.会议召集人:公司董事长李占通先生因工作原因不能主持本次股东大会,受半数以上董事推举,由公司董事、总经理刘强先生代为主持本次会议。
 - 7.会议合规性说明:本次会议的召开符合《公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》及本公司《章程》等相关规定。
 - 8.本次会议的通知于2009年11月11日发出,会议议题及相关内容刊登于当日的《证券时报》、《证券日报》及巨潮资讯网上(<http://www.cninfo.com.cn>)。
 - (二)会议出席情况:
 - 1.出席本次会议具有有效表决权的股东及股东代理人共3人,代表股份68,787,221股,占公司有表决权股份总数的30.80%。
 - 2.本公司部分董事、监事及高级管理人员出席了本次会议。
- 二、提案审议情况

本次股东大会采用现场记名投票方式进行表决,会议审议通过了公司关于出售子公司牡丹江燃气股权的提案,同意将公司持有的牡丹江大通燃气有限公司100%股权转让给深圳市中燃燃气有限公司,股权转让价款为9,700万元。

- 表决结果:
- 赞成:68,787,221股,占出席会议股东有表决权股份总数的100%;
 - 弃权:0股,占出席会议股东有表决权股份总数的0%;
 - 反对:0股,占出席会议股东有表决权股份总数的0%。
- 三、律师出具的法律意见
- 1.律师事务所名称:北京市金杜律师事务所四川分所;
 - 2.律师姓名:刘洪 律师 胡静贤 律师;
 - 3.结论性意见:公司本次股东大会的召集、召开程序符合《公司法》、《证券法》、《股东大会规则》等法律、行政法规、规范性文件以及公司章程的规定;出席本次股东大会的人员资格、召集人资格合法有效;本次股东大会表决程序和表决结果合法、有效。
- 四、备查文件
- 1.本次股东大会决议;
 - 2.北京市金杜律师事务所出具的法律意见书。
- 特此公告。

四川大通燃气开发股份有限公司 二〇〇九年十一月二十六日

广发中证500指数证券投资基金(LOF) 基金合同生效公告

广发中证500指数证券投资基金(LOF)(以下简称“本基金”)经中国证监会证监许可[2009]882号文核准,自2009年10月22日起向社会公开募集,截至2009年11月20日,基金募集工作已顺利完成。

经德勤华永会计师事务所有限公司验资,本次募集的有效净认购金额为8,635,162,901.46元人民币,折合基金份额8,635,162,901.46份;认购款项在基金验资确认日之前产生的银行利息共计634,322.52元人民币,折合基金份额634,322.52份。本次募集所有资金已于2009年11月26日全额划入本基金在基金托管人中国工商银行股份有限公司开立的广发中证500指数证券投资基金托管专户。

本次募集有效认购户数为107,956户,按照每份基金份额面值1.00元人民币计算,本次募集资金及其产生的利息结转的基金份额共计8,635,797,223.98份,已分别计入各基金份额持有人的基金账户,归各基金份额持有人所有。其中,广发基金管理有限公司(以下简称“本基金管理人”)运用自有资金于11月17日通过代销渠道认购的基金份额总额为100,006,000.06份(含募集期利息结转的份额,根据招募说明书的约定,认购费为1,000元),占本基金总份额的比例为1.158%;本基金管理人的基金从业人员认购持有的基金份额总额为19,886,069.00份(含募集期利息结转的份额),占本基金总份额的比例为0.23%。按照有关法律、法规规定,本基金募集期间的信息披露费、会计师费、律师费及其他费用,不从基金财产中列支。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》和《广发中证500指数证券投资基金(LOF)基金合同》(以下简称“基金合同”),

《“广发中证500指数证券投资基金(LOF)招募说明书”》的有关规定,本基金募集符合有关条件,本基金管理人已向中国证监会办理完毕基金备案手续,并于2009年11月26日获确认,基金合同自该日起正式生效。基金合同生效之日起,本基金管理人正式开始管理本基金。

本基金的申购、赎回将于基金合同生效之日起3个月内开始办理。在确定了开放申购、赎回的具体时间后,本基金管理人将最迟于开放日前2日在至少一种中国证监会指定的信息披露媒体上公告及本基金管理人互联网网站(www.gffunds.com.cn)公告。投资者如有疑问,请拨打本基金管理人客户服务热线:95105828(免长途费)或020-83936999,或登陆本基金管理人网站获取相关信息。

本基金合同生效后3个月内开始在深圳证券交易所上市交易。在确定上市交易的时间后,本基金管理人最迟在上市前3个工作日内在至少一种指定报刊和网站上刊登公告。

风险提示:本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。基金管理人管理的其他基金的业绩不构成对本基金业绩表现的保证。本基金管理人提醒投资者在做出投资决策后,基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险,由投资者自行承担。投资者投资基金时应认真阅读基金的基金合同、招募说明书等文件。

特此公告。

广发基金管理有限公司 2009年11月27日