

艰难的保壳之路 曾经的光伏设备龙头还能否撑过2020？



2月10日晚间，天龙光电连续发布了两条公告，第一条告诉投资者，因为未能获得市场订单，所以目前公司的生产线继续停产，后一条则告诉投资者们，公司的五个银行账户被冻结了，可谓是屋漏偏逢连夜雨。

这已经是天龙光电自19年下半年以来，第九次发布停产公告、也是第九次发布账户被冻结的公告，根据其发布的公告显示，其2019年预计亏损5500-6000万元。

曾经的光伏设备龙头企业，现在看来，已是摇摇欲坠。

天龙光电成立于2001年，曾是前国内太阳能电池硅材料生产、加工设备领域中产品种类最齐全的企业，主要产品包括单晶硅生长炉、单晶硅切断机和单晶硅切方滚磨机等光伏设备，是光伏设备领域当之无愧的龙头企业，2009年12月，公司公司在深交所正式敲响上市宝钟，由此成为全国光伏生产设备制造行业首家上市公司，常州市首家成功登陆创业板的企业。

然而几乎是自上市以来，天龙光电始终挣扎于困境之中。然而自2011年以后，天龙光电便再也没有分过红，其发展现状可以用一句话进行总结：经营不善，官司不断。

经营不善，艰难保壳路

目前，天龙光电的现状颇忧，整体经营现状不佳。

从18年12月算起，公司停产已经一年零两个月了，公司现金流早已枯竭。根据其季报披露，公司的毛利率为40.98%净利润却是-306.77%，销售期间费用率为169.49%，货币资金仅剩187.54万。

事实上，天龙光电仅刚上市的前两年业绩稳定，市值最高时达到76亿，但自从11年欧债危机引发国内光伏企业集体寒冬以来，公司始终处于亏损状态，13年重组失败后，企业便走上了一条通过资本手段进行艰难运作的“保壳之路”，实控人几经易手，从最初的万俊平等四人、随后是周荣生、顾宜真，一直到现在的陈华，预计很大概率，这也不会

是天龙光电退市前的最后一任主人。

据了解，光伏设备企业是目前光伏企业中股票涨幅最大的企业，头部企业净利润、现金流、在手订单等情况均较为健康，下游企业扩产频繁，而即使大环境如此向好的背景下，天龙光电依然接不到订单，在技术迭代如此迅速的光伏行业，其设备的市场竞争力毫无疑问已是明显不足，且追赶已是万难。

我们知道，一家拼命保壳的公司，其业绩基本上都会维持“两年亏、一年赚”的规律，天龙光电15年和16年分别亏损3.5亿和5781.7万，为保壳，刚刚接手的陈华只能选择“变卖家产”。

2016年11月19日，天龙光电出售4家子公司，成交价格合计为1287万元。

随后，2018年7月11日，公司将常州市天龙光电设备有限公司55%股权转让给自然人潘燕萍，成交价为2800万元。

紧接着，天龙光电又再度低价甩卖设备，宁可亏损，也要把闲置设备卖出，售价仅为172万元。

接下来不久，天龙光电就停产了，一直到今天且丝毫不见复产迹象。

官司不断，饮鸩终难真止渴

天龙光电的另一个困局就是官司不断，根据企查查显示，公司目前共卷入司法案件137起，被执行人信息12条，18年涉案38起，19年涉案12起，大多为买卖合同纠纷与合同纠纷。天龙光电曾多次将客户悍然告上法庭，只为拿到货款，可惜其效果依然甚微，多家客户均已无钱可付成为被执行人，而同样，多家企业将天龙光电告上法庭，同样也是无钱可付。

根据最新的公告，天龙光电在12月共有两起申请执行的官司，被执行人分别为无锡中稷光电硅业有限公司和无锡中硅科技有限公司，执行金额分别为44.7万元与16.9万元。

是的，天龙光电为不足20万元的货款，就将客户告上法庭，可见资金压力之巨，然而根据企查查显示，这两家公司的控股股东均有失信被执行人记录。

类似的案例不胜枚举，笔者认为归根结底在于行业洗牌。光伏行业的马太效应显著，下游企业堪称冰火两重天，隆基、通威、等优质客户扩产不断，有着大量的设备需求，但除部分头部企业之外，大量的老牌中小型企业面临困局，甚至生产的越多赔的就越多，境遇比之天龙光电甚至更糟。

作为设备企业，客户筛选是销售环节的重中之重，对于经营不善的下游企业，设备销售必然要更加谨慎，然而在保壳压力之下，往往也就顾不得了。

而根据财报可知，截至到19年三季度，公司的固定资产合计仅剩7743.34万元，存货仅余1407.9万元，应收账款及票据1911.11万元，应付账款却高达4554.38万元，假设其固定资产和存货资产毫无水分，且应付与应收都能银货两讫，那么还完款后，天龙光电的账面资产仅剩6500万左右，换句话说，天龙几乎已经无产可卖了。

目前，该公司生产线已停产超过一年，在技术迭代如此之快的光伏行业，2020年能否重新开工还是个谜，而2020年如果公司不能实现盈利，则多年来保壳就将功亏一篑，被迫退市。

壳资源价值几何？

综上，天龙光电的经营现状无疑是窘迫的，然而在股票市场上，其依然有着10.86亿的市值，甚至还超过许多经营正常的企业，甚至于曾在19年双十一那天，光伏概念一百多股全部跌的绿油油一片的时候逆势涨停，这便是壳资源的价值。

我们翻阅天龙光电2019年的公告会发现，公司产线停产与资金冻结的公告密集发布于6月之后，算上今天这次，均是第九次提醒投资者了，而在此之前却少有发布。

而6月，正是证监会宣布对创业板松绑的月份。简单来说，就是以前不允许创业板重组上市，而现在却允许了，天龙光电的壳资源价值一下子就值钱起来了，公司在2020重组上市的可能性极大，目前持有天龙光电股票的股民，也大

多都在期待着公司的早日重组。

原文地址：<http://www.china-nengyuan.com/news/151688.html>