

# 杉杉 7.7 亿美元跨界收购 LG 偏光片业务

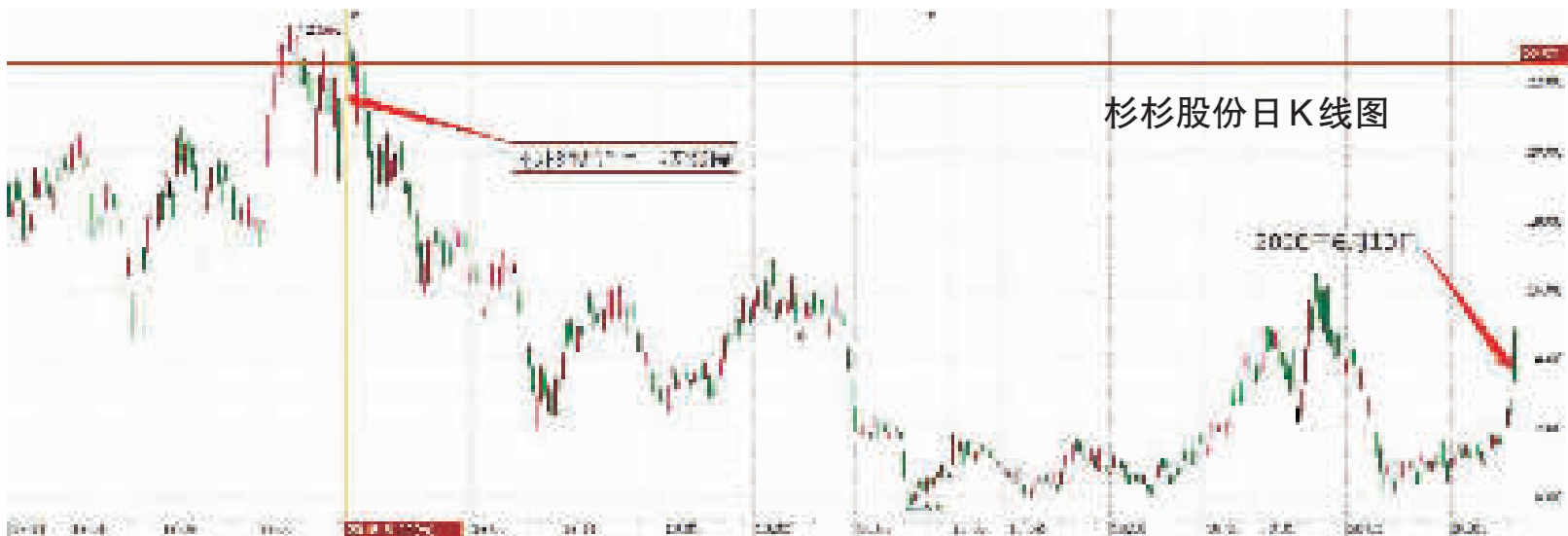
记者 吕荣 乐晓立

核心提示

6月10日，杉杉股份在宣布接盘世界500强企业LG化学旗下在中国大陆、中国台湾和韩国的LCD偏光片业务及相关资产后，迎来了近两年第一个涨停。

而杉杉股份的上一次涨停日期还是2018年6月22日。其间，杉杉股份一直在做“减法”，卖掉了与锂电材料不相干业务，市值“缩水”逾30%。

这一次，杉杉终于出手，一出手就是7.7亿美元（折合人民币54亿多元）。



# A

6月9日晚，杉杉股份一口气发布了25个公告，议题只有一个：要收购LG化学的LCD偏光片业务。

LCD (Liquid Crystal Display) 是液晶显示器的英文简称，而一个液晶显示模组需要两张偏光片，少了任何一张，我们的手机、液晶电视都不能成像。

根据杉杉与LG化学等签署的《框架协议》，LG化学将在中国境内以现金出资设立一家持股公司，杉杉股份以增资的形式取得该持股公司70%的股权，LG化学持有剩余30%的股权，并在未来3年内，将其余30%的股份也逐步出售给杉杉股份。

中国LCD产业近年来发展迅猛，以京东方、华星光电、天马等为代表的面板企业迅速崛起。在激烈的市场竞争下，以三星、LG为代表的日韩面板产能逐步退出，LCD产业中心向我国加速转移。

但在液晶面板上游的原材料领域，目前国产占比仍然偏低。以偏光片为例，2019年全球偏光片总体产能达7.4亿平方米，LG、日东及住友化学合计产能占比一半以上，国内厂商主要有三利谱（002876.SZ）和盛波光电，但二者占比仍然较低。

而杉杉披露的LG化学财报显示，标的资产2019年营收98.85亿元，是公司2019年营收的1.13倍。

接下来，杉杉股份将通过自有资金、非公开发行股票募集资金、自筹资金等方式筹集交易价款并按照交易进度进行支付。其中，杉杉股份拟向杉杉集团有限公司、宁波朋泽贸易有限公司、宁波市鄞州捷伦投资有限公司非公开发行A股股票合计不超过3.37亿股（含本数），对应募集资金总额不超过31.4亿元。

上述三家公司的实控人都是郑永刚。这次非公开发行前，郑永刚合计控制杉杉股份39.92%的股份；而在发行完成后，郑永刚将合计控制53.78%的股份。

这意味着郑永刚在这轮收购中，将间接增持超过13%的股份。大股东全额认购，可以称得上是郑永刚的再次进击——一旦收购完成，杉杉股份将成为液晶面板材料国产化的领跑者，在国内LCD偏光片领域将占绝对主导地位。

杉杉股份收购偏光片业务后股权结构示意图

