

## OFweek 报告：2011 国内 LED 封装上市公司发展现状及策略

目前，LED 封装产品主要原材料芯片和支架等的采购价格持续下降，主要是由于 MOCVD 设备和芯片制造技术日趋成熟，行业技术壁垒逐步降低，MOCVD 设备得到大规模投入，LED 芯片的产业化速度加快，促进了 LED 芯片价格的持续降低；国内模具产业的发展促进了国内支架企业迅速崛起，同时台湾支架大厂在大陆设厂生产，进一步促使支架价格下降。LED 封装企业利润下降，竞争日益激烈。

而 LED 照明产业作为节能环保的新兴产业，一直深受国家重视，半导体照明“十二五”规划 9 月份出台。同时随着 LED 产品国家标准的出台，部分 LED 产品 2011 年有望纳入享受到财政补贴，工业照明、商业照明可能大范围启动。以 LED 照明业务为核心业务的公司可享受白热化竞争前一段时期 LED 照明行业的高毛利、高成长。

由于上游原材料采购价格的下降以及行业竞争的加剧，LED 封装公司产品平均售价呈下降趋势。随着行业的发展和行业竞争的加剧，LED 封装产品的成本在降低的同时，销售价格也会相应呈下降趋势。

目前，国内 LED 封装应用领域上市公司中除瑞丰光电专注于 LED 封装外，其余公司都在切入 LED 照明市场。其中鸿利光电即重视技术，又重视营销，主要发展 LED 照明领域；瑞丰光电追求技术领先，专注于 LED 封装，主要发展 LED 照明器件和 LED 背光源器件；雷曼光电以封装为核心，积极开拓下游应用市场；国星光电走垂直一体化路线。

### 国内 LED 照明产业链核心上市公司分布



## 1、业务收入分析

2011年上半年国星光电经营业绩显著低于预期，实现营业总收入 5.46 亿元，同比增长 34.24%，这是由于募投项目产能相继释放，SMT LED 与照明产品的销量的提升是营业收入增长的主要原因；实现营业利润 7511.77 万元，同比下降 10.20%。

2011年上半年鸿利光电实现营业收入 2.73 亿元，同比增长 36.7%。受益于 LED 照明市场的兴起，公司的第一大业务 SMD 封装营收大幅增长 49.9%，占比超过六成；而以子公司为主体的 LED 应用产品随着规模效应的释放，增长也达到了 48.5%，公司从封装到应用一体化的战略效果逐步显现。

2011年上半年瑞丰光电实现营收 1.45 亿元，同比增长 15.15%。实现营业利润 2440 万元，同比增长 25.21%。

2011年上半年，雷曼光电实现营业收入 12169.93 万元，同比增长 38.79%。2011年上半年公司实施新定价策略，通过降低产品价格增加市场占有率。器件产品稳步增长，显示屏产品也实现了较快增长，照明产品开始实现销售；但是随着 LED 技术进步与市场竞争加剧，LED 封装行业整体产能在 2010 年大幅扩张，

供大于求，导致公司主营的贴片式封装器件和显示屏产品价格持续走低，尤其是高端 LED 的降价幅度更大。

2011 年上半年国内主要 LED 封装应用公司营业收入对比(单位: 亿元, %)

	国星光电	鸿利光电	瑞丰光电	雷曼光电
营业收入(亿元)	5.46	2.73	1.45	1.22
同比增长 (%)	34.24	36.73	15.15	38.79
营业利润(亿元)	0.75	0.47	0.24	0.21
同比增长 (%)	-10.20	39.38	25.21	3.06

## 2、盈利状况分析

2011 年上半年，四家上市毛利率达到 22%以上，但除瑞丰光电有所增长外，其它三家均同比下降，主要是行业产品销售价格下降导致综合毛利率下降所致。

2011 年上半年国内主要 LED 封装应用公司毛利率对比（单位：%）

	国星光电	鸿利光电	瑞丰光电	雷曼光电
毛利率 (%)	22.80	34.90	31.44	30.93
同比增长 (%)	-9.82	-0.3	3.31	-8.39

2011 年上半年，国星光电的收入取得了较大的增长，从产品机构上看，增长主要来自于 SMD LED 和照明类产品，尤其是照明类产品增速迅猛。但是净利润出现大幅度的下滑，这主要源于行业竞争加剧导致公司综合毛利率的下降了近 10 个百分点。

佛山市国星光电股份有限公司主营业务分产品情况（单位：万元）

分行业或分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年同期增减 (%)	营业成本比上年同期增减 (%)	毛利率比上年同期增减 (%)
电子元器件行业	54,494.09	42,070.75	22.80%	34.42%	54.02%	-9.82%
主营业务分产品情况						
(1) Lamp LED	2,251.90	2,105.31	6.51%	14.87%	25.22%	-7.73%
(2) SMD LED	39,969.48	32,626.15	18.37%	26.38%	55.78%	-15.40%
(4) 照明应用类	6,528.80	4,430.01	32.15%	176.46%	96.20%	27.75%
(3) 加工	5,743.92	2,909.29	49.35%	25.04%	19.59%	2.31%
合计	54,494.09	42,070.75	22.80%	34.42%	54.02%	-9.82%

鸿利光电上半年毛利率 34.9%，比上年同期小幅下滑 0.3 个百分点，LAMP LED 封装业务毛利率下降 7.2%是主要原因，而公司前两大业务 SMD 封装和 LED 应用的毛利率有小幅提升。

广州市鸿利光电股份有限公司主营业务分产品情况（单位：万元）

分产品	营业收入	营业成本	毛利率%	营业收入同比增长	营业成本同步增长	毛利率同比增减
LAMP LED	3297.48	2385.00	27.67	-13.84	-4.31	-7.20
SMD LED	16748.36	10489.10	37.37	49.88	49.49	0.16
LED 应用产品	7014.77	4711.45	32.84	48.48	47.21	0.58

瑞丰光电上半年毛利率 31.44%，比上年同期小幅增长 3.31 个百分点。照明 LED 和 中大尺寸 LCD 背光源 LED 产品是公司利润的主要来源，实现毛利润总额 4072.88 万元，占公司毛利润总额的 89.96%，较上年同期上升 6.66 个百分点，主要是公司调整生产和销售结构，继续加大对中大尺寸 LCD 背光源 LED 的市场开拓和投入，降低技术含量低、盈利能力弱的显示应用 LED 的占比，中大尺寸 LCD 背光源 LED 占比从 17.49% 上升至 33.85%，而显示应用 LED 占比从 27.72% 下降至 9.85%，这是公司调整战略发展方向所致。

深圳市瑞丰光电子股份有限公司主营业务分产品情况（单位：元）

分产品或服务	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年同期增减 (%)	营业成本比上年同期增减 (%)	毛利率比上年同期增减 (%)
照明 LED	76,837,018.63	53,207,949.25	30.75%	30.12%	34.83%	下降 2.42 个百分点
中大尺寸 LED 背光源	48,736,973.70	31,637,225.07	35.09%	146.86%	158.70%	下降 2.97 个百分点
显示应用 LED	14,179,056.27	12,224,457.65	13.79%	-54.70%	-56.72%	上升 4.02 个百分点
汽车应用 LED	4,220,739.42	1,637,466.76	61.20%	49.93%	34.76%	上升 4.37 个百分点
合计	143,973,788.02	98,707,098.74	31.44%	27.51%	21.63%	上升 3.31 个百分点

雷曼光电综合毛利率为 30.93%，较上年同期 39% 的毛利率降低 8%；净利润实现 1958.06 万元，仅比去年同期增长 3.96%。主要原因在于产品价格走低，受市场通胀影响，上游材料黄金、铜、铁等金属价格出现大幅增长，导致公司相应金属材料持续上涨导致制造成本上升；同时，2011 年 4 月起，深圳市基本工资上调，增加了产品人力成本，人民币对美元持续升值，影响公司外销业务的同比毛利水平都导致公司综合毛利率下降。

深圳雷曼光电科技股份有限公司主营业务分产品情况（单位：万元）

分产品或服务	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年同期增减 (%)	营业成本比上年同期增减 (%)	毛利率比上年同期增减 (%)
直插式 LED 器件	3,426.92	2,456.79	28.31%	35.64%	57.31%	-9.88%
贴片式 LED 器件	4,063.41	2,949.77	27.41%	29.91%	45.82%	-7.92%
中大功率 LED 器件	75.98	54.09	28.81%	21.53%	-13.69%	-6.47%
照明产品	495.62	350.86	29.21%	--	--	29.21%
显示屏	4,107.99	2,593.86	36.86%	36.16%	54.17%	-7.38%
合计	12,169.93	8,405.37	30.93%	38.79%	57.70%	-8.29%

### 3、未来发展策略

从目前 LED 照明业务规模分析，国内 LED 封装应用领域上市公司中除瑞丰光电专注于 LED 封装外，其余公司都在切入 LED 照明市场，但至 2011 年上半年，各公司 LED 照明业务收入规模都较小，其中鸿利光电最大，达到约 7000 万，国星光电第二，达到约 6500 万。

## 国星光电

由于封装环节毛利率大幅下降，国星光电正在从单纯的 LED 封装企业走向垂直一体化的 LED 企业：公司已经成立国星半导体从事 LED 芯片业务；将照明事业部划到新成立的照明分公司当中；并公告利用超募资金用于渠道、品牌和信息化的建设。公司目前正处于走纵向一体化的战略转型阶段。

## 鸿利光电

除了进入通用照明领域外，鸿利光电也开发了汽车信号及照明产品。照明应用产品以应用白光封装器件为主，公司是国内白光 LED 器件龙头，封装器件超过一半是白光产品，特别是在 SMD 封装器件领域，有超过 7 成是白光。因此在 LED 照明和应用领域，公司跟竞争对手相比具备一定的先发优势。公司封装和照明两个募投项目都将在 2012 年上半年投产，达产后 SMD 封装产能将扩张至当前的 5 倍，照明产能将扩张至当前的 4 倍。

## 雷曼光电

为了实现上下游产业链的整合以应对市场激烈竞争，雷曼光电利用募集资金投资于高亮度 LED 封装器件扩建项目和高端 LED 显示屏及 LED 照明节能产品扩建项目，并使用超募资金 15153 万元投资于生产研发基地建设和高端 LED 系列产品产业化项目，预计于 2012 年 6 月底达到预定可使用状态，提高公司在 SMD 显示屏和 LED 照明两大业务领域的规模优势和竞争优势。

## 瑞丰光电

与国内 LED 封装行业竞争者国星光电、雷曼光电、鸿利光电等企业的纵向一体化进入下游应用领域的策略不同，瑞丰光电短期内不准备进入上游外延芯片和下游应用领域，而是专注于中游封装。目前，公司下游客户也以国内中小型 LED 照明应用企业为主，这些企业并不具备品牌和渠道优势，但凭借产品性价比优势可以在出口欧美的细分照明市场中分一杯羹。因此公司客户的特点是数量众多，但规模较小且缺乏技术研发实力。公司通过为客户提供从 LED 封装工艺结构设计、光学设计、驱动设计、散热设计、LED 器件封装、技术服务到标准光源模组集成的 LED 光源整体解决方案，解决了中小型客户在产品和技术上的瓶颈，以提供整体解决方案带动光源模组和器件的销售，增加了客户的粘性。

本文系 OFweek 半导体照明网原创，转载请注明出处！