

1、营业收入大幅增长

2011年上半年，受益于天津分公司产能释放，三安光电营业收入和净利润大幅增长，实现销售收入7.19亿元，同比增长97.38%，营业利润1.89亿元，同比增长55.89%，净利润4.59亿元，同比增长204.68%。同时，安徽分公司107台MOCVD设备已全部到位，其中30台设备批量投产，分公司规划产能是年产530万片外延片（2英寸），预计11年全年有效产能约为规划产能的25%，即132.5万片外延片。随着下半年产能利用率和良率的上升，公司将进一步确立龙头地位。

2008-2011年三安光电季度营收及毛利率情况（单位：百万元，%）



2、芯片收入比重近七成

公司主营业务主要包括LED芯片和LED应用产品。2011年上半年，两种产品分别销售4.93亿元和1.87亿元，同比增长101.61%和75.69%；产品毛利率分别为30.99%和40.68%，相比去年同期分别减少10.76和0.98个百分点。

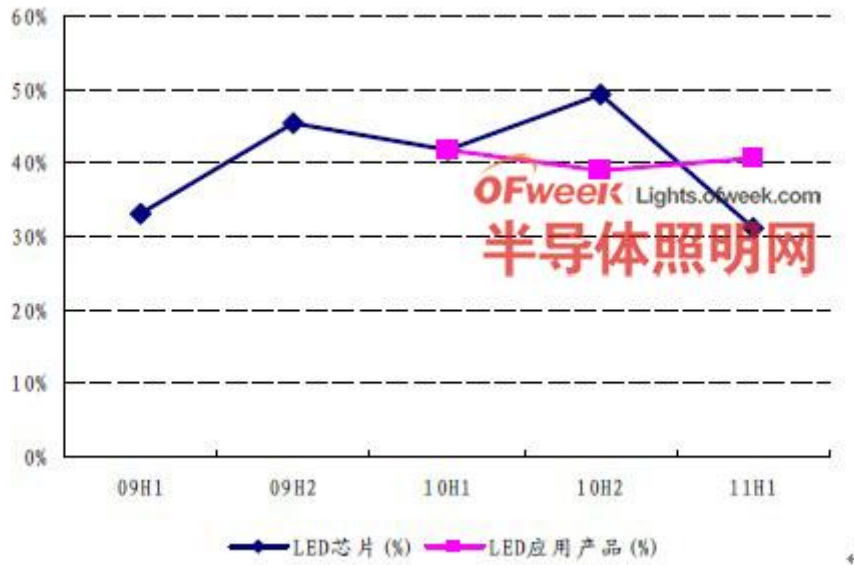
2011年上半年三安光电主营收入构成（单位：%）



3、处于建设期，芯片毛利率下降

2011年上半年公司LED芯片的毛利率为30.99%，同比下滑10.76个百分点，主要原因有两点：一是下游LED器件的价格持续走低导致LED芯片降价；二是两家分公司还处于建设期，产能利用率和良率均较低，在一定程度上影响了产品毛利率。截至6月底，安徽分公司累计投入37.9亿元，占总预算的56.92%，在建工程为15.15亿元；天津分公司10亿元预算已全部投入，在建工程为1.43亿元。预计下半年随着分公司产能利用率和产品良率的上升，以及主要原材料蓝宝石衬底的价格下降，LED芯片毛利率将有所回升。

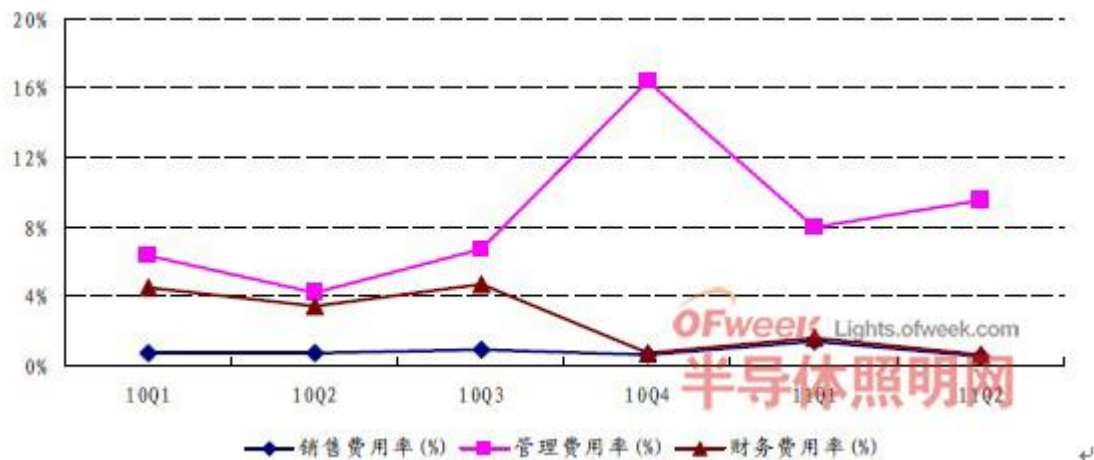
2009 -2011 年上半年度分业务毛利率（单位：%）



4、管理费用率明显上升

2011年上半年公司销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为0.81%、8.88%和0.99%，比去年同期分别变动0.14、3.81和-2.88个百分点。随着天津和安徽分公司达产，公司三地经营，管理人员增多，导致管理费用率明显上升。财务费用率下降的主要原因是10年10月公司非公开增发募集资金29.8亿元，不过随着安徽分公司投资规模加大，11年6月公司长期借款上升到11.49亿元，比年初增加7.52亿元，因而2011下半年的财务压力较大。

2010-2011年公司单季度费用率状况（单位：%）



5、预计 2011 收入保持高增长

2011 年上半年，LED 器件进一步降价，2 季度照明用大功率 LED 器件降价幅度超过 15%，电视背光用 LED 器件降价幅度约为 10%，其他低端 LED 器件的降价幅度较小。LED 器件降价将拓宽市场需求，预计下半年在 LED 照明的带动下，公司 LED 产业将实现高增长。

同时，公司与美国 EMCORE 合资成立的日芯光伏已完成主体厂房基础设施建设，预计 10 月底前可投入使用，下半年公司采购的设备将陆续到厂安装，年底前部分设备可以投产运行。神光新能源公司是公司在青海开展光伏业务的合作企业，该公司的 50 兆瓦聚光太阳能项目已通过可行性论证，标志着第三代太阳能技术已达到大规模应用的技术水平，因而预计公司聚光太阳能业务将在 12 年贡献可观收入。随着技术成熟和市场拓展，该业务潜力巨大。

6、公司计划募集资金、继续扩大产能

公司于 2011 年 4 月 12 日通过董事会决议拟公开增发不超过 2.1 亿股，募集资金总额不超过 80 亿，全部用于芜湖二期和 LED 应用封装项目。两个项目总投资约 91.25 亿元，资金到位前由公司自行投入，资金缺口也由公司自筹解决。

其中，公司计划斥资近 33 亿元投向下游封装应用环节，预计项目达产后年产 LED 背光灯条 111 亿只、显示屏 3 万平米，以及灯具 600 万只。作为一家上游芯片企业，产品系列向下游延伸符合公司制定的垂直整合战略。而且垂直整合能为芯片企业留住利润，减少芯片需求波动。由于大功率器件和显示屏器件封装具有较高技术壁垒，而直接向终端用户销售 LED 器件和产品则需要品牌和渠道支持，因此该项目能否达到预计效益仍需要关注公司下一步行动。

公司新增产能主要应用于液晶背光源和通用照明。由于大尺寸面板背光源市场较为集中，全面进入其供应链难度较大。单位面板使用 LED 数量显著下降以及 LED 背光源渗透率提高，背光源领域需求增速将减缓。预计公司产品主要针对中小尺寸面板背光源和通用照明。

本文系 OFweek 半导体照明网原创，转载请注明出处！