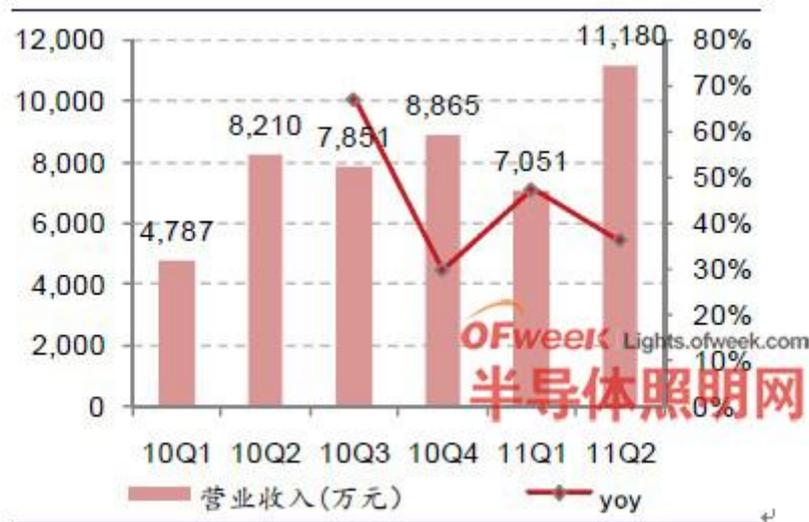


OFweek 芯片报告系列之三：乾照光电，产能加快释放

1、业绩大幅增长

2011 年上半年，公司实现营业收入 1.82 亿元，同比增长 40.27%，营业成本为 0.66 亿元，同比增长 32.01%，营业成本增速慢于营收增速主要是由于原材料尤其是衬底材料价格下降。公司实现营业利润 9875 万元，同比增长 54.3%；净利润 8783 万元，同比增长 45.7%。

2010-2011 公司季度收入增长状况（单位：万元，%）



2009-2011 年公司季度营业利润和净利润状况（单位：万元）



2、LED 芯片稳定上升

乾照光电专注于高亮度四元系 LED 外延片及芯片和三结砷化镓太阳能电池外延片和芯片等 LED 光电光伏产品的研发、生产和销售。2011 年上半年公司芯片收入 16771.77 万元，同比增长 47.44%，主要是扬州子公司的生产销售规模比去年同期大幅增长所致。

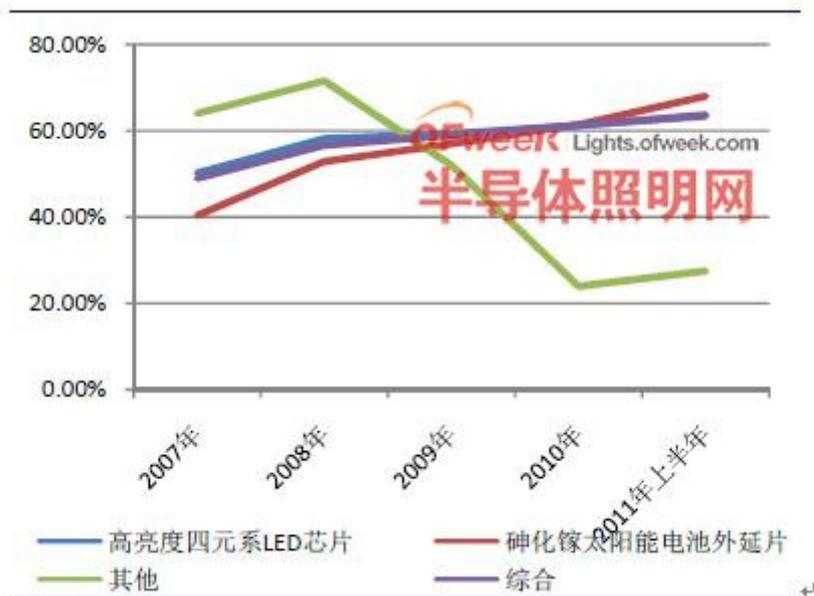
2007-2011 年公司各业务营业收入状况（单位：百万元）



3、盈利能力稳中有升

2011 年上半年公司毛利率为 63.69%，与去年同期上升 2.27%，其中 2011 年二季度公司度毛利率 63.27%，同比上升 2.62%，环比今年一季度下降 1.09%。

公司主要产品及综合毛利率增长状况（单位：%）



公司上半年公司综合毛利率达到 63.69%，其中四元系 LED 芯片和外延片的毛利率为 63.41%，比 2010 年整体水平提高了 2.15 个百分点，二季度 ROE 为 3.2%，环比提高了 1.1 个百分点。期间费用率（二季度 11.2%）的明显降低也成为公司净利润增长的因素之一。

公司销售费用比去年同期增长 51.41%，主要是主营业务收入增长，销售人员工资和市场营销费用增长所致；管理费用比去年同期增长 107.21%，主要是公司增加新产品研发投入，研发费用增长所致。财务费用比去年同期减少 107.34%，主要系今年公司无借款利息支出且有存款利息收入所致。

2009-2011 年公司季度期间费率情况（单位：%）



4、下半年产能将释放

公司产品在国内具有知名度，红黄光 LED 芯片主要应用于 LED 显示屏，是该种芯片应用的高端领域。不同于蓝绿光芯片，由于产能扩充过快，蓝绿光芯片的价格下降较快。公司生产的红黄光芯片的主要应用在显示屏等领域，从下游应用看，显示屏厂的增长速度普遍较高。因此，公司红黄光芯片产品的市场需求仍非常强劲。

公司扬州超募项目(子公司扩大产能项目) 16 台 MOCVD 设备将于 2011 年 7 月 31 日前全部到达扬州子公司工厂，进度略超预期；同时公司于下半年获得政府全额补贴。厦门募投项目的工程建设进度也按照原计划进行，预计于 2011 年底土建工程主体建设基本完成。所以，公司下半年产能将进入加速释放阶段。

同时，CPV（高倍聚光太阳能）电池是公司未来看点之一。公司承接 CPV 国家重点项目，具备 CPV 太阳能电池量产能力。公司生产的三结砷化镓太阳能电池在 500-1000 倍聚光条件下，光电转化效率达到 35%-39%。公司目前有 2 台 MOCVD 设备用于生产 CPV 太阳能电池，具备批量生产能力。11 年 7 月，公司获得国家 863 项目 200 万元专项经费支持。