

同方股份

600100

增持 / 维持评级

盼 LED 生产线尽快投产

——简评同方股份 LED 业务澄清公告

事件

同方股份针对《证券市场周刊》的《股东纠纷致项目未达预期 同方股份涉嫌信披欺诈》一文发布澄清公告。

评论

围绕清芯光电有两起诉讼。其一是韩国股东 TAT 公司起诉清芯光电第一届董事会第七次会议程序不合程序，在该次董事会上同方股份提议更换董事和重新聘任管理层。其二是同方股份起诉清芯光电，要求归还 6668 万元用于人民币借款，并对清芯光电的主要财产进行诉讼保全。双方的争议主要源自 TAT 公司认为同方股份应按约定将 08 年配股募集资金投入清芯光电并不改变双方的股权比例，而同方股份认为清芯光电仅是其 LED 产业链的一部分。

相关研究

按照同方股份的规划，LED 项目的芯片制造基地在北京顺义天竺进出口加工区，公司出资 8000 万元设立独资子公司同方光电科技有限公司，负责光电产业基地的运营。LED 项目的应用产业化部分的基地位于清华同方科技广场二期。目前天竺的生产基地已经拥有 15 台 MOCVD，均为 6 片机，设计产能为年产 15 亿粒 LED 芯片。应用产业化的工作是研发封装工艺和终端产品，并从事封装和产品生产。

建筑和城市声光电环境是同方股份的传统业务，2007 年的收入为 2.2 亿元。同方股份还生产液晶电视，沈阳生产基地的产能达到年产 100 万台。建筑和城市声光电环境以及数字电视系统业务消费 LED 芯片。

此外，同方股份于 2008 年 6 月以 500 万美元收购新加坡 Tinggi 公司 60% 股权。Tinggi 公司主要从事大功率 LED 芯片制造技术的开发，拥有 LED 衬底剥离技术、导电导热新衬底键合技术、垂直结构芯片分离技术、表面粗糙化技术等众多基础专利。

因此，同方股份形成了从外延片制造、芯片研发和生产、封装、终端产品以及照明工程这样一条完整的 LED 产业链。

根据公告，由于奥运会期间限制施工，LED 生产基地的配电工程直至 2009 年 2 月 13 日才开始试供电。目前同方光电正在进行调试。按 3 个月调试时间计，09 年下半年 LED 生产线陆续投入正式运营。我们预计今年 LED 芯片的收入约为 1 亿元。

与清芯光电韩方股东产生意见分歧后，我们预计将由同方光电自行组织 LED 业务的技术和管理团队。根据披露，公司已经研制成功发光效率达到 80lm/W@350mA 的大功率芯片和 LCD 芯片模组。

分析师

龚浩

(021) 5010 6003

gonghao@lhqz.com

材料和工艺是 LED 的两大核心问题。对台湾、大陆等制造型 LED 厂商而言，工艺控制和改良是核心竞争力。在同方股份解决了 LED 业务的组织结构问题后，投资者可以观察同方光电能否形成产业化的工艺控制能力，能够稳定盈利。因此 2009 年下半年是观察同方股份 LED 业务能否成功的关键时期。

08 年下半年经济危机的深化使同方股份的一些业务受到影响，主要是数字电视终端、计算机和同方威视等。将 08 年的收入和净利润预测由 156.5 和 4.9 亿元下调至 152.1 和 3.8 亿元。将 09 年的收入和净利润预测由 184.6 和 6.1 亿元下调为 167.3 和 5.4 亿元。即 08 和 09 年的每股收益分别为 0.39 和 0.55 元。维持“增持”的投资评级。

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 2212 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。