

彩电



刘亮 S0190209030141
021-3856 5917
liuliang@xyzq.com.cn

无评级

韩林
021-38565605
hanlin@xyzq.com.cn

深康佳 A (000016)

投资映瑞光电，正式进军 LED 上中游

2010 年 11 月 21 日

投资要点

事件：

公司 20 日发布公告，通过下属全资子公司东莞康佳电子有限公司出资 2250 万美元等值人民币参股映瑞光电科技（上海）有限公司，投资完成后公司将持有映瑞光电 36%的股权。公司对映瑞光电不具控股地位，本次投资是为了保证发光二极管（LED）供应而作的策略性投资，映瑞光电由香港皓腾公司及其管理团队负责运营管理。

点评：

- 本次投资完成后，映瑞光电的股权结构变更为，香港皓腾出资 625 万美元，持有 10%股权；香港皓腾代持 20%股权，为技术股，用于对管理层及技术团队股权激励；深康佳出资 2250 万美元等值人民币，持有 36%股权；北大青鸟出资 1125 万美元等值人民币，持有 18%股权；SBI&BDJB Technology Ltd（北大青鸟与日本软银各出资 50%成立）出资 1000 万美元等值人民币，持有 16%股权。
- 映瑞光电 LED 项目为上海市高新技术产业化重点推进项目，映瑞光电与上海临港集团共同在上海临港产业区打造国家级 LED 产业化示范基地，项目总投资约 27 亿人民币，其中一期投资约 10 亿人民币，项目将覆盖 LED 产业上、中游关键环节，其设计、研发与制造的范围覆盖了从蓝宝石单晶制造、衬底材料、外延片、LED 芯片到封装测试，产品将用于 LCD 电视背光模组、通用照明等领域。
- 映瑞光电目前计划在大陆建设 1 座工厂，并将根据市场需要逐渐建立和扩大产能。其一期项目工程已与 2010 年 8 月开工建设，项目产能预计为衬底 40000 片/年，外延片 200000 片/年，芯片 20 亿颗/年，封装 20 亿颗/年。目前项目仍处于建设期，尚未取得收入。
- 根据 DisplaySearch 的统计，全球大尺度 TFT LCD 中采用 LED 背光模块的面板市占率从 2010 年第二季的 37%跃升到第三季的 44%，其中 LED 背光模块在 LCD 电视面板的市场渗透率由第二季的 18.5%上升到第三季的 25.9%，单季出货量达到 1490 万台。国内彩电销售中 LCD 彩电占比也保持上升态势，9 月 LCD 占比达到 87%，其中 LED 背光电视占比达到约 19%。液晶电视背光向 LED 发展成为非常明确的趋势。目前国内主流彩电厂商如海信、TCL 等已经进入 LED 背光模组领域，但其中关键元件 LED 芯片与封装目前还需大量从日本和台湾等地进口。
- 我们认为，我国作为彩电生产大国，国内彩电厂商积极布局 LED 供应链、保证 LED 供应、有效降低生产成本是其必然选择，未来大尺寸液晶面板背光用 LED 芯片、LED 封装的进口替代将是国内 LED 产业

发展的一个重要趋势，国内 LED 应用构成将逐步由现有的景观照明、显示屏、小尺寸背光源向大尺寸背光源、通用照明过渡。我们长期看好 LED 产业的发展，未来 5 年是行业发展的黄金时期，维持 LED 行业的“推荐”评级。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。