



市場研究部

2012/10/12

公司訪問討論重點報告

真明麗集團【01868】

討論重點

真明麗控股有限公司為世界唯一一家 LED 產業上中下遊垂直整合成功的完整供應鏈上市企業，使“芯片研發—外延片生產—芯片制備—芯片封裝—應用產品”全面鏈接。通過現代管理技術和方法，優化生產流程，提高生產效率，構建完整高效的供應鏈體系，集團的核心競爭力得到加強，同時也壓縮成本並獲得省政府批准，繼而形成新的利潤增長來源。致力研發生產 LED 芯片、LED 封裝和 LED 應用照明一萬餘種的優質產品，為世界 LED 技術領先的團隊，產品營銷全球 100 多個國家及地區，而全球競爭者沒有上下整合—Cree \Nichia \Osram \Lumileds 等國際大廠（包括中國臺灣）長期偏重於上遊或者下遊生產，沒有上下遊垂直整合，臺灣、Cree、Nichia 等主要專利也即將到期。另外國家、政府的全力支持，也有 LED 補貼政策出臺。

目前全球 LED 市場狀況

一、全球多個國家政策利好

全球主要國家先後發布了停止白熾燈生產與使用的時間表和出臺一系列 LED 照明產業補貼政策。真明麗認為未來二零一三年至二零一五年 LED 照明行業或將迎來快速發展的契機。

二、LED 市場逐漸成熟

LED 向大尺寸背光源、路燈等新興領域的延伸，下遊廣闊的需求市場，為 LED 產業提供了良好的發展機遇。

三、LED 市場投資過剩、供過於求

LED 行業洗牌嚴重，國內四成 LED 企業或面臨倒閉，但同時世界主要公司的新技術不斷取得突破性進展，突破行業

股份資料數據

AASTOCKS: 01868.HK

行業：辦公室及家居用品

主要業務：

真明麗集團是在世界首屈一指的裝飾燈制造商之一，從事研究及開發、制造及分銷白熾燈飾燈具產品、LED 燈飾燈具產品及舞臺燈產品。

大股東：

Rightmass Agents Limited (35.695%)
中國環保基金(10.264%)

樊邦弘(主席兼首席執行官兼執行董事)
翁翠端(執行董事)
樊邦揚(執行董事)
王幹文(獨立非執行董事)
趙善祥(獨立非執行董事)
翁世元(獨立非執行董事)
劉升平(獨立非執行董事)

總發行股份: 942,440,694

收市價: HKD1.770 (12/10/2012)

10 天平均價: 1.797

50 天平均價: 1.376

52 周最高: 2.20

52 周最低: 0.75

交易單位: 500

交易貨幣: HKD

平均成交量(3-M): 62mn

局。

真明麗未來發展戰略

一、通過有形市場、無形市場、增值服務和相關產業開發的協同運作，打造公司行業龍頭的地位。

二、以"中國 LED 始創者"真明麗"總部基地，穩定發展真明麗 LED 燈飾世界，將其建設成多功能綜合性 LED 旗艦點。

三、在全球中心城市核心商圈，根據各地產業環境及市場環境，建設、開發 LED 專業市場，逐步走向內需經銷、加盟連鎖經營。

四、不斷完善公司的經營管理機制，加強公司內部控制，提高公司的規範水準和運作效率。

中國區市場拓展措施

一、契合國家可持續發展戰略-LED 照明產業，與政府配合促進當地經濟的節能發展，如廣東北部山區、江門路燈改造、吉林路燈改造；

二、開展與眾不同的持股公司營銷戰略，給予地區持股品牌以更大的自主權；認識中國市場特定的地域經濟環境，發揮技術與制造優勢參與省份建設；

三、加強工程資源的儲備和跟蹤，特別針對大項目的特殊性，成立專門大項目部，從技術、項目影響力積極配合業務開展；

四、針對 LED 產品價格蜜月期的來臨，流通渠道部大力開展價格和品牌的營銷，降低 LED 產品售價，接近傳統照明產品價格，迎合消費者需求。

未來的業務展望

真明麗籍其高經濟生產規模，以及加上一條龍式生產制造，具有成本競爭優勢，其在中國更有地緣優勢，公司於來年增長的動力將來自以下各因素：

1. LED 一般照明— 由於公司的科技水平處於照明行業的尖端，因此公司能在市場以優惠的價格提供極優質的產品。公司成功透過美國最大的自助商店之一 Home Depot 推出家用 LED 一般照明燈產品，其訂單涉及數百萬美元，充分證明家用 LED 一般照明燈時代已來臨。有鑒於此，公司預計往後三年的增長將會加速。

2. LED 裝飾燈— 真明麗目前已經是全球最大照明制造廠，在全球的裝飾燈市場占有率超過一成以上，其客戶也是國際上知名的廠商，例如美國的 HOMEDEPOT，因此真明麗已



真明麗股價走勢圖 2012 年 10 月 12 日

是歐美所熟知的 LED 照明龍頭大廠，同時更擁有自有品牌，如 NEO-NEON 及銀雨照明等。 —

3. 舞臺燈— 由於公司已開發大功率 LED 發射器，以取代現時的 HID 及鹵素燈泡，這些超高科技燈泡可靈活方便地應用於舞臺燈的不同層面上。

免責聲明

本研究報告內容既不代表富國證券有限公司("富國證券")的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。富國證券有限公司或其集團公司有可能會與本報告涉及的公司洽談投資銀行業務或其它業務(例如:配售代理、牽頭經辦人、保薦人、包銷商或從事自營投資於該股票)。

富國證券的銷售員, 交易員和其它專業人員可能會向'富國證券的客戶提供與本研究部中的觀點截然相反的口頭或書面市場評論或交易策略。富國證券的資產管理部和投資業務部可能會做出與本報告的推薦或表達的意見不一致的投資決策。

報告中的資料力求準確可靠, 但富國證券並不對該等數據的準確性和完整性作出任何承諾。報告中可能存在的一些基於對未來政治和經濟的某些主觀假定和判斷而做出預見性陳述, 因此可能具有不確定性。投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的, 及當中的風險。在決定投資前, 如有需要, 投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。