

(上接C64版)

受“双碳”政策驱动,新能源汽车产业进入高速发展期。《2030年前碳达峰行动方案》明确提出大力推广新能源汽车,为行业增长提供了坚实的政策支撑。新能源汽车市场的快速增长,直接带动了车载LED应用领域的持续升温。

与此同时,当前市场亦呈现出明显的行业分化,中低端领域仍以价格竞争为主,行业整体竞争格局依然分散。部分LED芯片生产企业凭借技术优势,而在中高端领域已逐步由价格竞争转向技术、品质与服务综合竞争,具备高端封装技术、车规级LED产能与垂直整合优势的企业受益明显。在下游终端需求升级与技术迭代双重驱动下,行业实现低产能逐步出清,中高端产品占比提升,细分领域专业化发展的格局。

综上,在上述各项政策的扶持下,行业实现快速发展,但行业整体竞争加剧,产品价格存在一定下行压力。

报告期内,公司LED业务主要产品销售收入变动如下:

产品类别	本期销售收入(万元)	本期销量(万件)	本期单价(元/件)	上期销售收入(万元)	上期销量(万件)	上期单价(元/件)	销量变动率	价格变动率
车载LED	879.27	88.05	989.28	672.31	69.02	974.00	26.08%	-2.02%

公司LED业务主要产品销量较上年同期增加5.02%,但营业收入较上年同期下降7.59%,主要系受国内汽车产销量快速增长拉动,车灯及LED车灯封装需求大幅提升,同时因公司在车规级LED封装领域的技术积累与客户拓展成果,公司车灯封装销量较上年同期增长46.61%。但受行业竞争加剧影响,产品价格整体下行,增量收益仍未能完全抵消销量下降带来的影响,最终导致公司整体营业收入同比有所下降。

综上,公司LED业务收入变动符合行业结构调整与公司业务转型的实际情形,具备合理性。

(二)分别列示报告期内LED业务的前五大客户情况,包括但不限于客户名称、注册资本、成立时间、开始合作时间、销售金额、期末应收账款余额、销售账龄方式及账期、回款情况、毛利率水平、控股股权、5%以上股东、董事、高管是否存在关联关系;说明2025年主要客户较2024年是否发生重大变化,如是,请详细说明原因;

排名	客户名称	本期销售金额(万元)	占比	毛利率	期末应收账款余额(万元)	回款比例(%)
1	小鹏汽车	11,908.51	39.33%	7.03%	3,441.60	34.10%
2	小鹏汽车	5,517.83	15.69%	18.26%	29.11	29.11%
3	小鹏汽车	2,453.34	6.97%	8.75%	106.77	106.77%
4	小鹏汽车	2,453.34	6.97%	8.75%	106.77	106.77%
5	小鹏汽车	1,494.91	4.25%	2.76%	334.50	33.21%

注:上述报告期内欠款金额为截至2025年4月30日的欠款金额。

2025年,小鹏汽车5相关业务毛利率较低,主要原因为本期对该客户的产品以端侧封装为主,端侧封装属于传统成熟品类,市场利率已趋于饱和,因此该类产品毛利率较低。

报告期内,公司LED业务前五大客户销售情况如下:

客户名称	成立时间	注册资本	开始合作时间	结算方式及账期	是否存在关联关系
小鹏汽车1	2009/06/28	180.7亿元	2015年	电汇,信用期90天	否
小鹏汽车2	1988/09/19	150.01亿元	2015年	电汇,信用期90天	否
小鹏汽车3	2010/01/24	100.00亿元	2015年	电汇,信用期90天	否
小鹏汽车4	2010/01/24	60.00亿元	2014年	电汇,信用期90天	否
小鹏汽车5	2018/07/13	99.24亿元	2018年	电汇,信用期90天	否

经核实,上述前五大客户与公司,持股5%以上股东、董事、高管人员均不存在关联关系。

2024年度,公司LED业务前五大客户销售情况统计如下:

序号	客户名称	2024年度销售金额(万元)	占比	2025年度销售金额(万元)	占比
1	小鹏汽车	11,117.35	54.16%	13,906.51	51.62%
2	小鹏汽车	5,238.63	24.22%	5,415.65	19.62%
3	小鹏汽车	2,453.34	11.48%	2,453.34	8.92%
4	小鹏汽车	1,897.84	8.82%	1,897.84	6.92%
5	小鹏汽车	1,494.91	6.97%	1,494.91	5.42%

2025年,小鹏汽车前五大客户之一小鹏汽车6的销售有所下降,主要系2025年端侧封装业务开展促进了促销活动,当年销售处于较高水平,2025年回归正常销售水平所致。

2.报告期内,公司LED业务前五大客户销售情况统计如下:

序号	客户名称	本期销售金额(万元)	占比	毛利率	期末应收账款余额(万元)	回款比例(%)
1	小鹏汽车	11,171.26	38.89%	21.26%	4,809.95	4.80%
2	小鹏汽车	2,988.82	8.97%	10.26%	442.64	44.26%
3	小鹏汽车	2,453.34	7.60%	21.76%	21.76	21.76%
4	小鹏汽车	2,087.18	6.37%	1.66%	1,739.62	80.00%
5	小鹏汽车	1,819.75	5.61%	1.66%	691.41	29.30%

注:上述报告期内欠款金额为截至2025年4月30日的欠款金额。

2025,LED客户2毛利率较低,主要原因为本期对客户销售的产品主要规格为后装车灯灯,相较于车灯和前大灯产品,该规格产品的单价及毛利率均较低。LED客户4毛利率较低,主要原因为本期对客户销售的产品主要为LED电视,电视产品毛利率较低,而LED客户5毛利率较高,主要原因为本期对客户销售的产品主要为LED电视,电视产品毛利率较高,而LED客户6毛利率较低,主要原因为本期对客户销售的产品主要为LED电视,电视产品毛利率较低。

报告期内,公司LED业务前五大客户销售情况统计如下:

客户名称	成立时间	注册资本	开始合作时间	结算方式及账期	是否存在关联关系
小鹏汽车1	2010/06/26	500.00亿元	2016年	电汇,信用期90天	否
小鹏汽车2	2010/01/24	100.00亿元	2016年	电汇,信用期90天	否
小鹏汽车3	2010/01/24	100.00亿元	2016年	电汇,信用期90天	否
小鹏汽车4	2010/01/24	100.00亿元	2016年	电汇,信用期90天	否
小鹏汽车5	2010/01/24	100.00亿元	2016年	电汇,信用期90天	否

经核实,上述前五大客户与公司,持股5%以上股东、董事、高管人员均不存在关联关系。

2024年度,公司LED业务前五大客户销售情况统计如下:

序号	客户名称	2024年度销售金额(万元)	占比	2025年度销售金额(万元)	占比
1	小鹏汽车	11,144.79	44.02%	11,171.26	44.02%
2	小鹏汽车	5,111.35	18.95%	6,002.02	22.62%
3	小鹏汽车	2,453.34	9.17%	2,453.34	9.17%
4	小鹏汽车	1,811.00	6.78%	2,988.82	11.17%
5	小鹏汽车	1,494.91	5.52%	2,171.14	8.17%

2025年,公司LED业务前五大客户之一LED客户6的销售有所下降,主要系客户上半年突发经营异常,产销量出现大幅下降,因此对客户的采购有所减少。公司LED业务对前五大客户LED客户7的销售有所下降,主要系客户项目已饱和,客户开始订单相应减少。

3.分别列示报告期内LED业务的前五大供应商情况,包括但不限于客户名称、注册资本、成立时间、开始合作时间、销售金额、期末应收账款余额、销售账龄方式及账期、回款情况、毛利率水平、控股股权、5%以上股东、董事、高管是否存在关联关系;说明2025年主要供应商较2024年是否发生重大变化,如是,请详细说明原因;

报告期内,公司LED业务前五大供应商采购情况如下:

序号	供应商名称	本期采购金额(万元)	占比	期末应收账款余额(万元)	回款比例(%)
1	小鹏汽车	1,824.40	6.73%	245.49	13.46%
2	小鹏汽车	1,319.29	4.69%	179.09	13.58%
3	小鹏汽车	818.17	2.92%	266.68	32.59%
4	小鹏汽车	792.57	2.74%	176.28	22.24%
5	小鹏汽车	479.95	1.71%	118.04	24.63%

注:公司预付LED供应商1的金额23.09万元,因此期末应付余额为零。

报告期内,公司LED业务前五大供应商采购情况统计如下:

序号	供应商名称	本期采购金额(万元)	占比	2025年度采购金额(万元)	占比
1	小鹏汽车	1,824.40	6.73%	1,824.40	6.73%
2	小鹏汽车	1,319.29	4.69%	1,319.29	4.69%
3	小鹏汽车	818.17	2.92%	818.17	2.92%
4	小鹏汽车	792.57	2.74%	792.57	2.74%
5	小鹏汽车	479.95	1.71%	479.95	1.71%

注:公司预付LED供应商1的金额23.09万元,因此期末应付余额为零。

报告期内,公司LED业务前五大供应商采购情况统计如下:

序号	供应商名称	本期采购金额(万元)	占比	2025年度采购金额(万元)	占比
1	小鹏汽车	1,824.40	6.73%	1,824.40	6.73%
2	小鹏汽车	1,319.29	4.69%	1,319.29	4.69%
3	小鹏汽车	818.17	2.92%	818.17	2.92%
4	小鹏汽车	792.57	2.74%	792.57	2.74%
5	小鹏汽车	479.95	1.71%	479.95	1.71%

注:公司预付LED供应商1的金额23.09万元,因此期末应付余额为零。

报告期内,公司LED业务前五大供应商采购情况统计如下:

序号	供应商名称	本期采购金额(万元)	占比	2025年度采购金额(万元)	占比
1	小鹏汽车	1,824.40	6.73%	1,824.40	6.73%
2	小鹏汽车	1,319.29	4.69%	1,319.29	4.69%
3	小鹏汽车	818.17	2.92%	818.17	2.92%
4	小鹏汽车	792.57	2.74%	792.57	2.74%
5	小鹏汽车	479.95	1.71%	479.95	1.71%

注:公司预付LED供应商1的金额23.09万元,因此期末应付余额为零。

报告期内,公司LED业务前五大供应商采购情况统计如下:

序号	供应商名称	本期采购金额(万元)	占比	2025年度采购金额(万元)	占比
1	小鹏汽车	1,824.40	6.73%	1,824.40	6.73%
2	小鹏汽车	1,319.29	4.69%	1,319.29	4.69%
3	小鹏汽车	818.17	2.92%	818.17	2.92%
4	小鹏汽车	792.57	2.74%	792.57	2.74%
5	小鹏汽车	479.95	1.71%	479.95	1.71%

注:公司预付LED供应商1的金额23.09万元,因此期末应付余额为零。

报告期内,公司LED业务前五大供应商采购情况统计如下:

序号	供应商名称	本期采购金额(万元)	占比	2025年度采购金额(万元)	占比
1	小鹏汽车	1,824.40	6.73%	1,824.40	6.73%
2	小鹏汽车	1,319.29	4.69%	1,319.29	4.69%
3	小鹏汽车	818.17	2.92%	818.17	2.92%
4	小鹏汽车	792.57	2.74%	792.57	2.74%
5	小鹏汽车	479.95	1.71%	479.95	1.71%

注:公司预付LED供应商1的金额23.09万元,因此期末应付余额为零。

报告期内,公司LED业务前五大供应商采购情况统计如下:

序号	供应商名称	本期采购金额(万元)	占比	2025年度采购金额(万元)	占比
1	小鹏汽车	1,824.40	6.73%	1,824.40	6.73%
2	小鹏汽车	1,319.29	4.69%	1,319.29	4.69%
3	小鹏汽车	818.17	2.92%	818.17	2.92%
4	小鹏汽车	792.57	2.74%	792.57	2.74%
5	小鹏汽车	479.95	1.71%	479.95	1.71%

注:公司预付LED供应商1的金额23.09万元,因此期末应付余额为零。

报告期内,公司LED业务前五大供应商采购情况统计如下:

序号	供应商名称	本期采购金额(万元)	占比	2025年度采购金额(万元)	占比
1	小鹏汽车	1,824.40	6.73%	1,824.40	6.73%
2	小鹏汽车	1,319.29	4.69%	1,319.29	4.69%
3	小鹏汽车	818.17	2.92%	818.17	2.92%
4	小鹏汽车	792.57	2.74%	792.57	2.74%
5	小鹏汽车	479.95	1.71%	479.95	1.71%

注:公司预付LED供应商1的金额23.09万元,因此期末应付余额为零。

报告期内,公司LED业务前五大供应商采购情况统计如下:

序号	供应商名称	本期采购金额(万元)	占比	2025年度采购金额(万元)	占比
1	小鹏汽车	1,824.40	6.73%	1,824.40	6.73%
2	小鹏汽车	1,319.29	4.69%	1,319.29	4.69%
3	小鹏汽车	818.17	2.92%	818.17	2.92%
4	小鹏汽车	792.57	2.74%	792.57	2.74%
5	小鹏汽车	479.95	1.71%	479.95	1.71%

要采用类似法确定建安工程造价。

类比法对于难以估价的无法提供工程图纸和预算资料,且属常见结构类型的建筑物,评估人员通过与公开工程信息已掌握的数据类建筑物价格进行对比分析,调整差异因素对工程造价的影响,确定待估工程造价的单价,进而再计算出整个工程的建安工程造价,计算公式为:建安工程造价=建筑面积(或体积)×单价(或单价)×调整系数(或调整系数)。

在确定建安工程造价的基础上,依据相关设计计算前期费用及其他费用,主要包括建筑前期前期间费用、建安单位管理费、勘察设计费、工程建设监理费、招标代理服务费、环境影响评价费、城市基础设施配套费。

③资本成本率的确定

资金成本率以项目建设的合理建设工期,依据评估基准日2025年10月31日执行的同期一年期贷款基准利率LPR确定,以建安综合造价、前期及其他费用的总和为基数,按照各自的市场有效利率计算。资金成本率计算公式如下:

资金成本=(建安综合造价×前期及其他费用)×合理建设工期×贷款利率×1/2

B.成新率的确定

结合在建建筑物的具体情况,本次评估分别采用年限法、勘查法和综合法确定成新率。

对于施工质量和维护保养一般,现场勘测未发现质量问题,或不易勘测,且近期投入生产正常使用的建筑物,以及项目规划和工期较短的建筑物,采用年限法确定成新率。计算公式为:

成新率=尚可使用年限/(尚可使用年限+已使用年限)×100%

其中,“已使用年限”是指自投入使用至评估基准日的实际年限。

“尚可使用年限”根据房地产评估规范有关规定,按照建筑物剩余使用年限和土地剩余使用年限孰短的原则确定房屋建筑物尚可使用年限。

④勘察法

对于施工质量和维护保养较好或较差,现场勘测程度明显好于或劣于正常使用,维修保养条件下所应出现现场程度的建筑物,采用勘察法确定其成新率。即按结构、装修、设施安装三部分的内容分别进行现状打分,计算出对应部分的评定分值,再按各部分权重加权计算成新率。

成新率=Σ(各部分评定分值×权重)

各部分评定分值=Σ(各部分得分×权重)

权重系数按照最新资产评估准则和参数手册中的相关内容,结合各部分价值占建筑物全价值的比重综合确定。

⑤综合法

对量大及典型建筑物,分别采用上述方法确定成新率后,通过加权平均法计算综合成新率,其公式为:

综合成新率=年限法成新率×A+勘察法成新率×B

其中,A、B为权重,按照上述年限法或勘察法对成新率影响的大小分别取值0.4、0.6。

对于采用年限法和勘察法成新率相比较大的建筑物,最终成新率按实际情况综合确定。

C.评估价值的确定

评估=重置成本(不含税)×综合成新率

对于房屋建筑物涉及LED芯片的专用设备,根据方案按折旧回收废料市场变现的方式确定评估值,当该专业性工程拆除费用大于单独报废公允价值时,则按零确定公允价值。

2)机器设备

机器设备评估包括生产机器设备、电子设备及运输车辆。

机器设备评估主要采用成本法。其计算公式为:评估值=重置成本×综合成新率

对于不需要拆除的设备和系统,按可变现净值确定评估值。对于需要拆除的设备,无法查询评估基准日全新购置的设备,以不含税二手市场价确定评估值。结合现场勘察情况,待估设备拆除费用较小,本次评估不予考虑拆除费用。

对于电子设备,除少部分处于正常使用状态外,其余均处于封存状态;由于被评估单位业务时间较长,长期停用的电子设备无法确定是否能正常使用,且委托人对该类资产采用“齐整变卖”方式进行快速变现处理,本次评估予以变现价值确定评估值。

对运输车辆的评估采用市场法。

A.重置成本的确定

重置成本是指评估基准日,首次购置设备的购置价格,并增加运杂费到当前状况所应发生的各种税费(由于企业已于2019年7月停产,德聚光电于基准日后复产复规划,本次不考虑购置设备的运费、安装调试费、资金成本等)。

其计算公式:重置成本=购置价(不含增值税)

a.购置价格的确定

购置价格的确定:直接向经销商或制造商询价,或参考商定的价格表,取正出版的价格资料,计算取网上公开的价格信息等,并考虑车辆的折扣率、折扣额,确定设备的现行市场价格;

通过经销商确定:对老旧无法查到现行价格的设备,由出现报废设备的经销商,根据评估的实用性原则,经过技术含量和类别差别的不同分析,合理确定设备的现行市价;

采用类似设备系数调整法:对于无法查到现行价格的设备,也参考类似设备出现的老旧设备,自制价格系数和标准,在将设备账面重置价调整为类似设备的现行市价。通过调整类似设备的价格变动系数,得出待估设备的现行市价。

②电子设备重置成本的确定

根据当地二手市场等近期市场价格资料,确定评估基准日的电子设备价格。

评估值=二手市价×成新率

B.成新率的确定

①设备成新率的确定

在根据现场勘察确定理论成新率的基础上,结合现场勘察情况进行修正,得到综合成新率。

3.结合使用频率与理论成新率差异大小,则不进行修正。

②电子设备成新率的确定

成新率=(1-实际使用年限/经济寿命年限)×100%

或成新率=(尚可使用年限/实际使用年限+尚可使用年限)×100%

C.运输车辆使用期限

运输车辆评估采用市场法进行评估,通过与二手车交易市场交易案例的对比修正,得其评估价值。评估计算公式为:

评估值=交易案例的售价×时间因素修正×交易情况修正×地域因素修正×功能修正

交易情况修正:反映案例交易日期与评估基准日的日期间隔对被评估资产价格的影响差异。

交易日期修正:反映案例交易情况与被评估资产交易情况的差异对被评估资产价格的影响差异。

地域因素修正:反映资产所在地地区经济条件对资产价格的影响。

功能修正修正:反映资产实际功能过剩和不足对价格的影响。

3.结合使用期限

评估价值=重置成本×成新率

待估在建工程处于停工状态的在建建筑物尚未验收的资产,基于本次评估之特点目,结合在建工程的特点,在建工程采用成本法进行评估,即在在建工程的评价价值。

对于在建工程,以评估基准日建设同类或类似工程建设项目所需的建筑安装工程费、税费、工程建设其他费用,分摊的固定资产投资的预期费用与材料费用等各项必须费用之和为基础,再加上占用资金的机会成本和合理利润,得出在建工程项目的重置价值。再根据在建工程项目的进度及形成资产形态情况,相应扣除相应成本在形成资产形态,以此确定在建工程的评估价值。

在建工程=工程评估重置价值×综合成新率

设备类在建工程主要为大型机械购置计划及其配套设施,切割机、自动换料机及3S升级改造设备等,其中大部分购置计划及其配套设施,切割机、自动换机等设备于评估基准日均已购置存放,委托人不持有非正常使用,设备部分已委托给原委人自行,3S升级改造设备未购置计划升级改造的已交付使用,但存在设备改造并未施工,且无现场可查。

综上,结合其非正常使用,设备部分已委托给原委人自行,3S升级改造设备未购置计划升级改造的已交付使用,本次评估以二手市场价格确定评估值,切割机、自动换料机、机器设备可按可变现