

跟踪评级公告

联合[2014]068号

深圳欧菲光科技股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对深圳欧菲光科技股份有限公司主体长期信用状况和发行的公司债券进行跟踪评级，确定：

深圳欧菲光科技股份有限公司主体长期信用等级为 AA

深圳欧菲光科技股份有限公司发行的“14 欧菲光”公司债券信用等级为 AA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：

二零一四年 五月 十七日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号 PICC 大厦 1201 室（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.lianhecreditrating.com.cn>

深圳欧菲光科技股份有限公司

2013 年公司债券跟踪评级分析报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果: AA

上次评级结果: AA

债券简称及上市代码: 14 欧菲光、112198

债项信用等级

跟踪评级结果: AA

上次评级结果: AA

上次评级时间: 2013 年 10 月 21 日

跟踪评级时间: 2014 年 5 月 15 日

主要财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
资产总额(亿元)	47.78	95.20	119.24
所有者权益(亿元)	12.94	32.67	34.14
长期债务(亿元)	2.33	6.31	16.59
全部债务(亿元)	24.94	35.68	52.98
营业收入(亿元)	39.32	91.02	30.33
净利润(亿元)	3.21	5.71	1.46
EBITDA(亿元)	5.99	10.88	3.75
经营性净现金流(亿元)	1.79	6.91	-3.49
营业利润率(%)	19.68	16.16	13.92
净资产收益率(%)	28.33	25.06	4.38
资产负债率(%)	72.92	65.69	71.37
全部债务资本化比率(%)	65.84	52.21	60.81
流动比率	0.92	1.04	1.16
EBITDA/全部债务(倍)	0.24	0.30	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.99	5.40	--
EBITDA/本期发行额(倍)	0.54	1.21	--

注: ①本报告财务数据及指标计算均是合并口径; ②本报告中部分合计数与各加总数直接相加之和在尾数上可能略有差异, 这些差异是由于四舍五入造成的。③表中一季度财务数据指标未年化。

分析师

李晶 欧阳婷

电话: 010-85172818

传真: 010-85171273

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC
大厦 1201 室 (100022)

<http://www.lianhecreditrating.com.cn>

评级观点

2013 年, 随着移动终端市场需求的快速增长, 传统业务对公司收入贡献逐渐减少, 公司触摸屏和摄像头模组等产品规模逐步扩大, 带动公司资产规模、营业收入和利润迅速增长。公司整体债务负担有所下降, 但仍处于较高水平; 经营活动现金流状况持续向好, 但仍面临一定的短期偿债压力。同时, 联合评级也关注到原材料供应集中度高、行业竞争激烈对公司生产经营产生的不利影响。

未来随着下游需求的持续增长和投资项目的逐步竣工投产, 公司盈利能力有望进一步增强。目前, 公司 40 亿元非公开发行申请已经证监会审核通过, 未来若能顺利实施, 将进一步提升公司的经营规模和研发实力, 带动盈利能力与偿债能力的同步增强。

综上, 联合评级维持公司的主体长期信用等级为“AA”, 评级展望为“稳定”, 同时维持本期债项信用评级为“AA”。

优势

1. 跟踪期内, 公司以触摸屏为代表的光电子元器件需求量快速增长, 该类产品的产能及产销量均大幅增加。

2. 公司对研发投入力度继续加大, 专利技术水平进一步提升, 整体科研实力很强。

3. 跟踪期内, 公司收入及利润规模增速很大, 盈利能力显著提升。

4. 随着智能手机、平板电脑等终端产品的市场渗透率不断提高, 公司产品面临较好的市场发展前景。

关注

1. 公司触摸屏板块前五名客户占比较高, 在激烈的行业竞争下, 公司面临一定的客户集中度风险。

2. 公司所属光学光电子产业具有技术更

新快、淘汰率高的特点，随着公司经营规模的日益扩大，面临一定的技术替代风险。

3. 公司主要原材料均依赖进口，且集中度较高，公司对原材料议价能力和成本控制力有待关注。

4. 未来公司存在较大规模的投资计划，可能会面临一定资金压力。

信用评级报告声明

除因本次评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与深圳欧菲光科技股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与深圳欧菲光科技股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因深圳欧菲光科技股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由深圳欧菲光科技股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

深圳欧菲光科技股份有限公司（以下简称“公司”或“欧菲光”）前身为深圳欧菲光网络有限公司（以下简称“欧菲光网络”），系由香港迅启和智雄电子于2001年3月共同出资成立的中外合资企业，注册资本402万美元，折合3,327.36万元人民币。2006年5月，欧菲光网络更名为深圳欧菲光科技有限公司。公司于2010年8月3日在深圳证券交易所上市，股票简称：“欧菲光”，股票代码“002456”。

2013年1月，经中国证券监督管理委员会核准，公司非公开发行人民币普通股4,054万股，募集资金净额145,276万元，发行后总股本增至23,254万股。同年4月，公司按总股本23,254万股的基数，以资本公积向全体股东每10股转增10股，转增后公司总股本变为46,508万股。2014年4月22日，公司以总股本46,508万股为基数，向全体股东每10股派1.85元人民币现金(含税)，同时，以资本公积金向全体股东每10股转增10股，转增后公司总股本变为93,016万股。截至2014年3月底，公司注册资本为93,016万元，其中深圳市欧菲投资控股有限公司持有22.52%股份，蔡荣军为公司实际控制人。

2013年，公司新设美国欧菲有限公司（以下简称“美国欧菲”）、O-film Japan 株式会社（以下简称“日本欧菲”）、南昌欧菲光学技术有限公司（简称以下“南昌光学”）、南昌欧菲光显示技术有限公司（简称以下“南昌光显”）4家子公司，以股权收购方式吸收合并南昌欧菲光纳米科技有限公司（以下简称“南昌纳米”），控股子公司增至10家。截至2013年底，公司注册地址及法人同比未发生变化；在职员工人数增至18,914名。

截至2013年底，公司合并资产总额952,002.42万元，负债合计625,339.49万元，所有者权益326,662.93万元。2013年公司实现营业收入910,176.43万元，净利润57,133.55万元；经营活动产生的现金流量净额69,054.12万元，现金及现金等价物净增加额58,145.68万元。

截至2014年3月底，公司合并资产总额1,192,369.04万元，负债合计850,956.78万元，所有者权益341,412.26万元。2014年1~3月公司实现营业收入303,271.60万元，净利润14,624.69万元；经营活动产生的现金流量净额-34,868.39万元，现金及现金等价物净增加额131,157.47万元。

二、本次债券发行概况

本次公司债券的发行工作已于2014年2月26日结束，发行规模为9亿元，其中网上、网下发行规模比例为1: 9。本期债券每张面值为100元，共计900万张，发行价格为每张100元，票面利率为7.90%，债券期限3年，附第2年末公司上调票面利率选择权和投资者回售选择权。本期公司债券已于2014年4月21日在深交所上市交易，债券简称“14欧菲光”，上市代码为“112198”。

本次债券在扣除发行费用后募集资金净额为8.92亿元，主要用于支付货款、偿还银行借款和补充流动资金。

三、行业分析

参照《国民经济行业分类》（GB/T 4754—2002）标准，公司属于通信设备、计算机及其他电子设备制造业中的光电子器件及其他电子器件制造业。参考中国光学光电行业网的分类，公司属于光学光电子行业中的光学和光电显示子行业（详见下表）。

表 1 光学光电行业分类及欧菲光在产业链中的地位

	分类	上游	中游	下游
光学 光 电 电 子 产 业	激光行业	激光晶体、激光器件等	固体激光器、激光二极管等	激光加工、激光切割等
	光学行业	光学材料/晶体、薄膜及镀膜产品等	光学镜片、光学元器件、光学镜头等	显微镜及系统、相机/摄像相关等
	光电显示行业	液晶材料、玻璃基板、彩色滤光片等	液晶面板（LCD）、液晶模块（LCM）等	平板电视、手机、显示器等
	LED/OLED 行业	发光材料、有机发光材料等	LED 器件、OLED 器件	LED 显示、OLED 显示及照明等
	红外行业	红外材料、红外灯等	红外光学系统、红外热敏元件等	红外探测、红外成像等
	太阳能行业	硅材料、电极材料等	硅棒/硅锭/硅片、光电系统等	光热产品、太阳能电池等
	光通信行业	光纤光缆、光栅等	有源器件、光复用器件等	光网络设备、光传输设备等

资料来源：联合评级根据《中国光学光电行业网》公开资料整理。

事实上，公司以拥有自主知识产权的精密光电薄膜镀膜技术为依托从事研发与生产，其主要产品包括触摸屏（电容式）、红外截止滤光片及镜座组件、摄像头模组、光纤头镀膜（主要为进料加工）等，与公司实际情况更为相符的细分行业应为精密光电薄膜元器件¹行业，以下行业分析将基于公司的主营产品(触摸屏等)，按照该分类标准展开。

1. 行业概况

近年来，在光存储和光输入输出产品领域，我国已成为全球的生产中心和出口基地，进而带动境内市场对光学光电子器件的需求不断提升。2013 年，我国光学光电子产业实现营业收入 10,188.93 亿元，同比增长 10.26%，增速下降 8.05 个百分点；实现利润 461.36 亿元，累计同比增长 30.36%。

精密光电薄膜元器件作为光学光电子产业链的组成部分，在薄膜技术水平以及市场需求日益提升的基础下迅速发展。凭借突出的高精度、高性能的特质，精密光电薄膜元器件除了在传统光学行业里继续占据重要位置外，还被广泛应用于信息产业、消费电子等领域，具体表现为光输入输出信息产品领域的投影机、背投电视、数码相机、可拍照手机、影像扫描器、条码扫描器、传真机、数码摄像机、复印机和可视电话等，光存储领域蓝光光碟设备、CD-ROM、DVD-ROM、DVD-PLAYER 等的激光光学读取头。

目前我国精密光电薄膜元器件行业规模已经占据了全球规模的约三成，但是其中占据绝大部分份额的仍为在华外资企业。

2. 上游原材料

红外截止滤光片的上游基础材料主要是光学玻璃，而生产触摸屏的原材料除光学玻璃外，还包括 ITO 靶材、光学胶等，这些基础材料的高端市场一直被美国、日本等国家的少数厂商垄断。

光学玻璃主要的市场供应商为美国康宁、日本旭硝子、班旭子和德国肖特，采购价格与采购规模成负相关；日本集中了 ITO 靶材 70% 的产能，日东电工、Kimoto、Digitech Systems 等都是目前在电容屏的 ITO 膜领域的领导品牌，大陆厂商一般从上述厂商直接进口 ITO 膜，由于合作历史不长，采购价格比日本和台湾厂商高 30%-50%；光学胶由 3M、杜邦、三菱化工和住友化学等美日企业供应，其在原材料的占比相对偏低，价格变化对成本影响有限。

总的来说，精密光电薄膜元器件的原材料采购集中度较高，我国触摸屏生产厂商在供应链中的话语权较弱，供应方面的保障力不强。

3. 下游需求

¹ 表面镀制有精密光电薄膜的光学、光电子器件称为精密光电薄膜元器件。

从下游应用市场来看，智能手机和平板电脑是电容式触摸屏的最大应用领域。

随着移动互联产业的发展、智能手机的价格降低、3G 和 4G 网络的普及，传统移动手机用户正在快速转向智能手机。根据市场研究机构 IDC (International Data Corporation) 最新统计数据，2013 年全球智能手机出货量达 10.04 亿部，比 2012 年的 7.25 亿部增长 38.4%，其中，中国智能手机出货量占 42.13%，达 4.23 亿部。从销量来看，2013 年，在 4G 网络的正式推出作用下，国内智能手机市场需求飞速增长，全年智能手机销量达 9,763 万部，同比增长 71.40%。

平板电脑作为触摸屏最重要的下游产品之一，伴随移动互联网技术的强劲更新力量，产销量快速增长。2013 年，全球平板电脑出货量为 2.17 亿台，同比增长 50.55%；国内市场平板电脑销量达 1,153.90 万台，同比增长 11.0%，增速很快。

综合看，手机和平板电脑等智能终端出货量的提升，将进一步拉动触摸屏、摄像头模组等光电元器件元器件的需求。

4. 行业竞争

在产业布局上，我国的光学光电子产业呈现出“小、散、乱”的现状，缺乏规模化、系统化的产业布局和配套，很多重要的器件、材料需要进口。目前，我国多个光学光电子产业领域在国内还没有形成完整的产业链，附加值最大、科技含量最高的部件往往为国外企业所垄断，企业自主创新能力有待进一步提高。

产业链布局不完整，直接制约我国光学光电子企业之间的互补和协作，使之缺乏产业升级的助动力，产业发展速度受到制约。

5. 行业关注

原材料价格变化影响行业利润水平

触摸屏产业链的最上游基础材料由科技发达的美国、日本等国家把控，虽然行业内大型企业市场规模领先，对具有批量采购订单的中下游厂商具有一定的议价能力，但本质上无法动摇国外厂商对原材料的把控，基础原材料价格的变化将对厂商的利润水平产生影响。

技术更新影响行业发展格局

光电子元器件作为移动互联市场的上游产业，下游需求对其发展有直接决定作用。而移动互联终端的特点是技术升级频繁，老技术往往在短短几年的时间内就会被新技术所替代。而有一定规模的厂商由于自身技术惯性，随着行业发展不断进行技术革新的灵活性较差，淘汰率较高，而且规模越大，进行技术更新的成本越高、时间越长、灵活性越差。如果技术路径发生了革命性的变化，行业的格局可能完全被改变。

6. 未来发展

未来几年，大屏应用的平板电脑将是终端市场需求的有力增长点，据市场研究公司 Canalys 预测，到 2016 年的时候，全球移动设备出货量（包括笔记本电脑、平板电脑、智能手机和功能手机）将达到 26 亿台，其中平板电脑增长速度最快，复合年增长率为 35%，其次为智能手机，复合年增长率为 18%。

同时，随着技术的快速革新，消费电子的更新换代加快，加之厂商之间激烈的竞争，产品价格呈走低趋势。因此，为了保证利润空间，下游向上游延伸以期降低成本，上游向下游延伸以期掌握终端客户，以触摸屏为代表的光电子元器件行业将呈现快速的产业链一体化趋势。

四、经营分析

1. 经营概况

2013 年，在智能终端需求增长的带动下，公司经营规模增长迅速，全年实现营业收入 91.02 亿元，同比增长 131.50%，其中主营业务收入占比 99.09%，收入增长主要系触摸屏产品销量大幅增长引起。2013 年，公司主营业务毛利率为 16.39%，同比下滑 3.72 个百分点，主要系触摸屏产品中毛利率较低细分产品的收入占比增加引起。

跟踪期内，公司调整经营战略，业务重心逐渐向触摸屏转移，收入规模亦大幅增长。2013 年，触摸屏业务实现收入 81.24 亿，同比增长 130.09%，占同期营业收入的 90.08%，毛利率由 2012 年的 21.31% 下降到 17.60%，主要由于销售单价较高、单位毛利额正常、但毛利率较低的触控显示全贴合产品销售份额增加；同时，公司摄像头模组业务增长迅速，2013 年实现收入 5.88 亿元，已经超过滤光片及镜座组件等传统业务总收入。

公司光纤头镀膜业务全部为与奥兰若公司（原“波科海姆”，纳斯达克上市公司，证券代码：OCLR.US）合作的进料加工业务，公司按出口销售的光纤价值全额确认收入，2013 年光纤头镀膜收入占比主营业务收入的 2.10%，毛利率为 2.93%，与上年相比变化不大。

表 2 2013 年公司主营业务收入及毛利率情况（单位：万元）

项目	2012 年			2013 年		
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率
触摸屏	353,094.54	277,865.67	21.31%	812,436.53	669,468.59	17.60%
摄像头模组	901.37	880.23	2.34%	58,797.56	55,622.49	5.40%
滤光片及镜座组	15,377.07	12,848.64	16.44%	9,738.40	8,657.72	11.10%
光纤头镀膜	17,307.38	16,836.60	2.72%	18,902.40	18,348.66	2.93%
其他	3,742.21	3,484.73	6.88%	2,003.85	1,952.46	2.56%
合计	390,422.56	311,915.87	20.11%	901,878.74	754,049.91	16.39%

资料来源：公司年报

2014 年 1~3 月，公司触摸屏产销规模继续扩大，拉动公司营业收入、净利润水平大幅增长，分别为 303,271.60 万元、净利润 14,624.69 万元，同比分别增长了 152.76%、71.52%。毛利率方面，由于外购 LCM 的触控显示全贴合产品的产销比重增加，而该类产品成本相对较高，2014 年一季度公司毛利率较上年同期有所下降。

总体看，跟踪期内，在智能终端需求增长的带动下，公司经营规模增长迅速，同时，主营业务收入构成呈现较大变化，触摸屏业务收入快速提升。未来随着下游智能终端市场的进一步发展，触摸屏业务将进一步成为公司重要的收入来源。

2. 原料采购

受国内光学光电子产业起步晚、技术低影响，生产精密光电子元器件的基础原材料多依赖进口。公司主营业务的生产成本中，直接材料成本占比近八成，且进口依存度均较大。具体而言，触摸屏产品生产所需的 ITO 导电薄膜、OCA 光学胶主要向从日本采购，生产红外截止滤光片的核心材料光学玻璃主要由德国肖特公司采购。公司与供应商合作多年，能够保证原材料的供应。

采购价格方面，公司触摸屏及摄像头模组业务增长势头迅猛，采购数量相应较大，在采购价格方面具备一定的规模优势。但是，汇率波动也会对原材料价格造成影响，2013 年下半年以来，

央行两次调整汇率政策，人民币升值预期放缓，进口原料价格面临一定的上行压力。

采购集中度方面，2013 年，公司前五大供应商合计采购金额为 213,505.04 万元，占采购总额的 26.97%，较上年略有上涨，采购集中度适中。

总体看，公司上游原材料供应渠道较好，但进口依存度较大，议价能力有待改善。

3. 生产经营

公司近年来将触摸屏业务作为发展重点，产能和产量逐年递增，传统的红外截止滤光片及镜座组件产量逐年减少。2013 年，公司触摸屏产品²产能同比提升 21.76%，达 12,730.00 万片/年，同时，公司触摸屏产能在需求拉动下得以快速释放，2013 年产能利用率提升至 97.72%。得益于终端需求的拉动，公司摄像头模组产能也大幅提升。2013 年，公司摄像头模组产能提升至 5,247 万片/年，产能利用率达 72.65%。

表 3 2013 年公司主要产品产能情况（单位：万片）

项目	2012 年			2013 年		
	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率
触摸屏	10,455.00	8,328.00	79.66%	12,730.00	12,440.02	97.72%
摄像头模组	78.00	56.00	71.79%	5,247.00	3,812.00	72.65%
滤光片及镜座组件	49,200.00	30,148.00	61.28%	49,200.00	24,612.72	50.03%
光纤头镀膜	42.63	42.63	100.00%	50.78	50.78	100.00%
其他	5,222.19	5,222.19	100.00%	4,177.44	4,177.44	100.00%

资料来源：公司提供。

科研和技术实力直接决定了光学光电子生产企业的生产水平和经营实力。公司作为基于精密光电薄膜技术的生产型高新技术企业，对研发投入和技术储备的重视程度一直较高。

2013 年，公司研发投入 5.01 亿元，比上年增长 114.20%，为当年营业收入的 5.55%，占比较上年变化不大。基础研究方面，公司在圣何塞、东京等地设立及筹办研究中心，获取当地优质的技术人才资源、科技信息及产业信息；在国内筹办先进技术研究院、博士后工作站、指纹识别技术研发中心等科研平台，已基本建成了多技术方向、多层次的研发体系。跟踪期内，公司重点完成了超薄无边框触摸屏技术、纳米银金属栅技术、触摸屏与显示模组集成技术、低方阻 ITO 柔性导电薄膜技术、超薄防抖摄像头技术、光学变焦技术等技术的研发，为公司后续发展做技术准备。目前，公司已在中国、美国、日本、韩国、台湾申请了 1038 项专利、61 项 PCT，已获授权 539 项专利。

总体看，跟踪期内，公司触摸屏产能迅速释放，产能利用率提升显著；对研发投入和技术储备重视程度高，具备较强的持续经营能力。

4. 市场销售

2013 年，公司触摸屏及摄像头模组产品销量大幅增加，同比分别增长 118%和 6,942.18%，但传统产品销量有所下滑，总销量较上年仅增加 3.89%。产销率方面，由于公司一直实行“以销定产”的生产模式，产销率持续保持在较高的水平，2013 年，公司触摸屏和摄像头模组业务产销率分别为 92.80%和 66.58%，摄像头模组的产销率仍有上升空间。

² 公司触摸屏包括中小尺寸和中大尺寸两种产品，为便于对比统计，报告中已将两者相关产销数据合并。

表 4 2013 年公司主要产品产销量情况（单位：万片）

项目	2013 年		
	产量	销量	产销率
触摸屏	12,440.02	11,543.88	92.80%
摄像头模组件	3,812.00	2,538.00	66.58%
滤光片及镜座组	24,612.72	23,802.00	96.71%
光纤头镀膜	50.78	50.78	100.00%
其他	4,177.44	4,165.96	99.73%
合计	45,092.97	42,100.65	93.36%

资料来源：公司提供。

产品定价方面，近年来公司积极提高原材料自产力度以改善原料对外依存度，同时，公司能够将主要原料成本直接转移至下游客户，而该类客户大都为国内外知名手机生产商如三星、联想、华为等行业巨头，客户资质很高、需求量大且稳定，因此公司产品的销售价格相对稳定，且一般高于行业平均水平。按销量及收入测算，2013 年公司触摸屏产品单价约为 70 元/片，同比约增加了 4 元/片。

从销售区域来看，公司产品销售市场包括国内和国外两部分，且以国内销售为主。2013 年，国内销售收入规模为 677,950.68 万元，同比翻了一番，为主营业务收入的 75.17%，占比较上年略有下降。

表 5 2012 年~2013 年主营产品内外销收入占比情况（单位：万元）

项目	2012 年		2013 年	
	营业收入	收入占比	营业收入	营业占比
国内	310,472.75	79.52%	677,950.68	75.17%
国外	79,949.81	20.48%	223,928.06	24.83%
合计	390,422.56	100.00%	901,878.74	100.00%

资料来源：公司提供

从客户集中度看，2013 年公司前五名客户销售额合计 657,053.30 万元，占年度销售总额比重 72.19%，公司对主要客户的依赖度较高，这与手机行业的高集中度特征有关。

总体看，跟踪期内公司触摸屏及摄像头模组产销量增长较快，且客户集中度较高。

5. 重大事项

投资项目

2013 年，公司非公开发行股票募投项目包括南昌欧菲光学强化玻璃项目、南昌欧菲光显中大尺寸电容屏及基建工程项目、南昌欧菲光电 ITO 薄膜生产项目、南昌欧菲中小尺寸电容屏建设项目等四个项目，已基本建成并逐步实现规模量产，提前达到项目计划的正常水平。

2013 年，经公司第八次临时股东大会审议通过，公司计划以不低于 40 元/股，非公开发行不超过 5,000 万股（含）股票，募集资金不超过 40 亿元，拟投资于下表所列四个项目。

表 6 公司非公开发行股票（2014 年核准）拟募投项目情况

序号	项目名称	投资总额 (亿元)	募集资金投 资额(亿元)	建设周期 (年)	经济效益(亿元/年)		静态回收期 (年)
					收入	利润	
1	高像素微摄像头模组扩产项目	20.31	20	1.5	63	6.3	4.7
2	中大尺寸电容式触摸屏扩产项目	9.21	8	1.5	32	2.78	4.9
3	液晶显示模组扩产项目	20.77	10	1.5	126	7.21	4.2
4	传感器及应用系统集成系统研发中心项目	2.06	2	--	--	--	--
	合计	52.35	40	--	--	--	--

资料来源：联合评级根据公开资料整理。

注：投资回收期按税后收入测算，且不含建设期。

2014 年 4 月 16 日，公司非公开发行申请已获中国证监会审核通过。2014 年 4 月 22 日，公司实施了 2013 年度利润分配及资本公积金转增股本方案，并将本次非公开发行股票发行底价调整为 19.91 元/股，发行数量调整为不超过 10,045.20 万股。

总体看，本次非公开发行股票有益于优化公司融资结构，且募投项目能够增强公司的经营规模和研发实力，对提升公司综合竞争实力有积极影响。

重大诉讼

截至 2014 年 3 月底，公司共涉及两项重大诉讼：

2012 年，公司及南昌欧菲光因有关产品质量纠纷事宜被深圳邦华电子有限公司起诉，2013 年 12 月，深圳市罗湖区人民法院下达初审民事判决书，判决公司赔偿深圳邦华人民币 724.15 万元，公司及南昌欧菲光已向深圳市中级人民法院提交了民事上诉状，截止 2014 年 3 月底，此案尚在审理过程中，公司已将该笔资金计入 2013 年财务报表的预计负债。

2013 年 1 月，宸鸿科技（厦门）有限公司（以下简称“宸鸿科技”）向厦门市中级人民法院起诉公司，主张公司制造与销售的、用于华为 C8812E 型手机上的触摸屏产品侵犯了宸鸿科技拥有的 ZL200720142844.5 号实用新型专利的专利权，并要求公司承担相应的侵权责任，诉讼金额为人民币 6,060 万元。截止 2014 年 3 月底，此案尚在审理过程中。

上述两项重大诉讼共涉及金额人民币 6,784.15 万元，对公司经营、财务状况有一定影响。

6. 经营效率

2013 年，触摸屏业务规模增长使得公司营业收入大幅上升，同时公司现金收入比同比提升，应收账款周转率有所提高。2013 年，公司应收账款周转率为 5.92 次，处于行业较高水平（按 Wind 资讯口径）。公司的订单式生产策略保证了较高的产销率，也保证了公司存货周转率的较高水平，2013 年，公司存货周转率为 6.23 次，同比变化不大。2010 年以来，公司连续投资触摸屏产业，资产规模迅速扩大，主要投产项目陆续达产，2013 年公司总资产周转率为 1.27 次，高于行业平均水平。

表 7 2013 年光学光电子行业上市公司经营效率指标情况（单位：次）

企业名称	应收账款周转率	存货周转率	总资产周转率
利达光电	3.29	6.68	0.82
凤凰光学	5.00	4.44	0.51
光韵达	2.25	3.16	0.38
莱宝高科	4.65	5.98	0.50
长信科技	3.46	6.32	0.54

超声电子	2.85	3.94	0.71
中京电子	4.04	4.82	0.57
均值	3.65	5.05	0.58
欧菲光	5.92	6.23	1.27

资料来源：Wind 资讯

注：Wind 资讯与联合评级在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业上市公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 资讯数据

总体看，公司经营管理水平较高，经营效率处于行业中上水平。

7. 未来发展

面对目前移动互联产业良好的发展环境，公司将不断加强技术创新和市场服务、推进人才队伍建设、强化成本控制及质量管理，以提高综合竞争力。

触摸屏业务方面，公司将抓住新型导电材料替代原有 ITO 材料的契机，快速量产纳米银金属网栅触摸屏，扩大触摸屏和液晶显示屏全贴合的出货比例，在平板电脑、笔记本电脑和一体机完成技术卡位，巩固在全球触摸屏行业的龙头地位。

在摄像头模组领域，公司将通过扩大模组出货量，快速聚集客户群，逐步向产业链上游延伸，形成全产业链垂直一体化布局，用三年时间，力争进入微摄像头领域全球第一阵营。同时，公司将紧密关注消费类电子产品新技术趋势，在传感器及应用集成系统领域，特别是体感技术领域，积极开发新型元器件类产品。

总体看，公司的战略目标明确，发展途径贴近实际、可操作性强，能够应对未来消费电子产品市场的需求变化。

七、财务分析

1. 财务概况

大华会计师事务所有限公司对公司2013年财务报告做出审计，并出具了标准无保留审计意见。2013年，公司下属南昌光学、南昌光显、纳米科技、美国欧菲和日本欧菲等五家子公司新纳入合并报表，其中，除纳米科技为股权收购方式外，其余四家均为新设成立，五家子公司2013年底净资产合计67,371.08万元，实现净利润合计1,466.85万元，分别占欧菲光2013年总资产的7.08%、净利润的2.57%，合并报表范围的变化对欧菲光2013年财务报表存在一定影响，但由于上述几家公司设立时间不长，实际作用有限。

表8 2013年新纳入合并范围主体概况（单位：万元）

名称	期末净资产	本期净利润
南昌光学	25,112.81	112.81
南昌光显	41,627.19	1,627.19
纳米科技	100.54	-25.17
美国欧菲	94.46	-47.72
日本欧菲	436.08	-200.26
合计	67,371.08	1,466.85
占比	7.08%	2.57%

资料来源：根据公司年报整理

截至2013年底，公司合并资产总额952,002.42万元，负债合计625,339.49万元，所有者权益326,662.93万元。2013年公司实现营业收入910,176.43万元，净利润57,133.55万元；经营活动产生的现金流量净额69,054.12万元，现金及现金等价物净增加额58,145.68万元。

截至2014年3月底，公司合并资产总额1,192,369.04万元，负债合计850,956.78万元，所有者权益341,412.26万元。2014年1~3月公司实现营业收入303,271.60万元，净利润14,624.69万元；经营活动产生的现金流量净额-34,868.39万元，现金及现金等价物净增加额131,157.47万元。

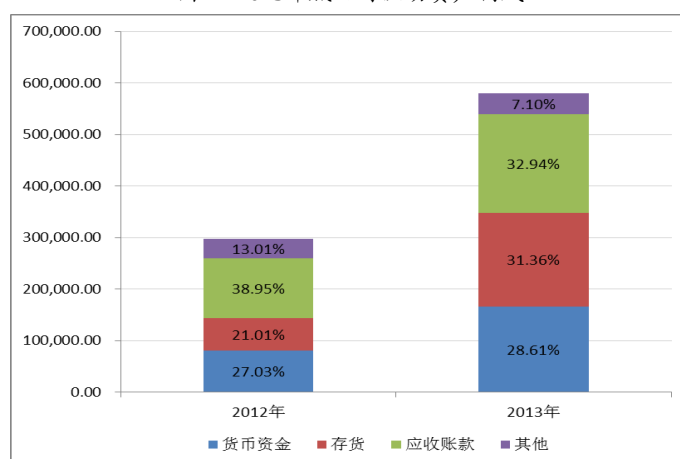
2. 资产质量

2013年末，公司资产总额为952,002.42万元，同比大幅增长99.23%，其中流动资产和非流动资产规模均大幅增加，同比分别增长94.73%和106.67%。受运营周转模式影响，公司流动资产占比比较高。

流动资产

截至2013年底，公司流动资产合计580,405.77万元，以货币资金、应收账款和存货为主，结构较上年变化不大。

图1 2013年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至2013年底，公司货币资金为166,045.43万元，同比增长106.10%，系公司盈利积累和负债规模增长所致。货币资金以银行存款（占比75.01%）为主，其中使用受限的货币资金占24.98%。公司货币资金比较充足。

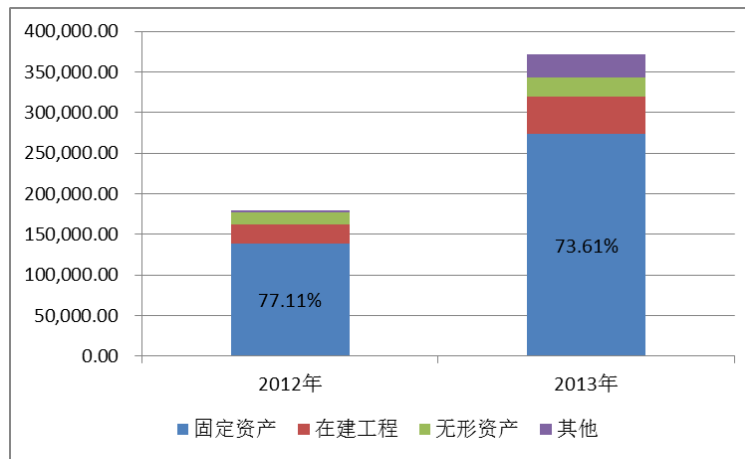
截至2013年底，公司应收账款金额191,157.98万元，同比增长64.65%，增长较快主要系公司销售规模扩大所致。从账龄来看，公司应收账款账龄较短，6个月以内应收账款占比99.73%，根据公司会计政策，对账龄在6个月以内的应收账款未计提坏账准备。前五名欠款单位合计金额占公司应收账款的56.97%，公司应收账款客户相对集中，公司应收账款客户均为国内大中型移动设备制造商，信用质量较好，应收账款回收风险不高。

截至2013年底，公司存货为182,006.78万元，同比增长190.65%，增长较快主要系公司业务规模扩大，备货增加所致。公司存货主要由产成品（占比41.00%）、原材料（占比36.52%）、在产品（占比19.58%）、周转材料及委托加工物资（占比2.90%）构成。截至2013年底，公司累计计提了3,440.72万元的存货跌价准备。

非流动资产

截至 2013 年底，公司非流动资产合计为 371,596.65 万元，非流动资产以固定资产（73.61%）、在建工程（12.31%）和无形资产（6.33%）为主。

图2 2013年底公司非流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2013 年底，公司固定资产为 273,540.31 万元，同比增长 97.31%，主要系公司因经营规模扩大需要购进生产设备所致。2013 年公司固定资产原值 309,112.78 万元，其中以机器设备(占比 67.33%)和房屋及建筑物（占比 27.21%）为主，固定资产构成较上年变化不大，符合公司生产型企业的特点。公司固定资产累计计提折旧 35,153.75 万元，成新率 88.63%，成新率较高。

截至 2013 年底，公司在建工程为 45,729.81 万元，同比增长 95.49%，增长原因是公司募投及非募投项目增加所致，项目主要包括苏州欧菲光、南昌欧菲光、南昌光显三家子公司的厂房基建工程和设备安装。

截至 2013 年底，公司无形资产为 23,535.90 万元，同比增长 51.37%，主要为土地使用权和专利权。

截至 2014 年 3 月底，公司资产总额为 1,192,369.04 万元，较年初增长 25.25%，主要系公司发行债券结余导致货币资金增加，以及经营规模扩大促使原料备货、成品库存增加引起。公司资产构成仍以流动资产为主，占比 66.60%，较年初有所增长。

总体看，公司资产以流动资产为主，货币资金充裕，公司整体资产质量较高。

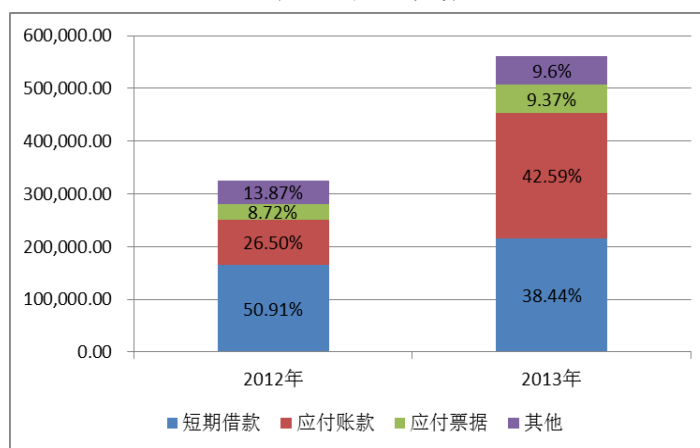
3. 负债及所有者权益

负债

截至 2013 年底，公司负债合计 625,339.49 万元，构成同比变化不大，其中流动负债占比达 89.65%，仍以流动负债为主。

截至 2013 年底，公司流动负债合计为 560,617.14 万元，同比增长 72.45%，流动负债主要由短期借款（占 38.44%）、应付账款（占 42.59%）和应付票据（占 9.37%）构成。

图3 2013年底公司流动负债构成



资料来源：公司年报

截至 2013 年底，公司短期借款为 215,503.55 万元，同比增长 30.21%，主要系公司为满足日常经营需要引起；应付账款为 238,768.65 万元，同比增长 177.16%，系公司原材料采购应付款增加和设备采购款增加，其中，一年以内的应付账款占比 99.96%；应付票据 52,520.66 万元，同比增长 85.21%，主要系以应付票据方式结算的材料款、工程设备款增加。

截至 2013 年底，公司非流动负债合计为 64,722.35 万元，且以长期借款为主，占比 97.51%。受在建项目投资规模增长影响，公司的长期借款一直维持在较高规模。

2013 年底，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 65.69%、52.21%和 16.19%，公司债务规模增长较快，债务结构以短期负债为主。2013 年，受公司非公开发行股票等因素影响，公司资产规模增速高于负债规模，因此截至 2013 年底的资产负债率和全部债务资本化比率较上年有所下降，但仍处于较高水平。

截至 2014 年 3 月底，公司负债合计 850,956.78 万元，较年初增长 36.08%。其中，流动负债较年初增长 21.89%，主要系随经营规模扩大产生的短期借款和应付账款增加；非流动负债较年初增长 159.08%，主要系发行公司债券和长期借款增加（较年初增长 21.21%）引起。公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 32.70%、60.81%和 71.37%，较年初均有所提升。

总体看，跟踪期内公司负债规模增长较快，刚性债务规模较大，整体债务负担较重。若公司本次非公开发行能顺利实施，因募集金额较大，预计发行成功后，公司的债务负担将会显著改善。

所有者权益

截至 2013 年底，公司所有者权益合计 326,662.93 万元，同比增长 152.44%，主要系非公开发行股票导致股本增加引起。公司所有者权益全部为归属于母公司的所有者权益，其中实收资本占 14.24%，资本公积占 54.88%，盈余公积占 1.14%，未分配利润占 29.84%，资本公积占比同比有所增加，整体构成变化不大。由于资本公积及未分配利润占比较大，所有者权益结构稳定性一般。

截至 2014 年 3 月底，公司所有者权益合计 341,412.26 万元，较年初增长 4.52%，主要系未分配利润的增长引起，所有者权益构成较年初变化不大。

4. 盈利能力

2013 年，随着公司行业地位的不断提升以及市场需求的迅速增加，触摸屏销售订单保持强劲增长态势，产销规模的大幅增加，使得公司收入及利润水平出现大幅增长。2013 年公司营业收入、

营业利润和净利润分别为 910,176.43 万元、61,993.81 万元和 57,133.55 万元，同比分别增长 131.50%、97.13%和 77.95%。

利润构成方面，2013 年公司利润主要来自主营业务产生的经营性利润，营业外收支净额在利润总额中占比为 9.07%，对公司利润规模影响不大。公司营业外收入主要为政府补助，年度间差异较大。

费用控制方面，2013 年公司销售费用、管理费用和财务费用分别为 11,750.45 万元、51,524.32 万元和 17,910.94 万元，管理费用在公司费用总额中占比较大，公司管理费用主要来自于研究开发费和职工工资。三项费用同比分别增长 122.72%、88.70%和 50.96%，销售费用增长较快，主要由于销售规模扩大引起。受益于收入规模的快速增长，2013 年公司费用收入比为 8.92%，保持了上年的下降趋势，公司整体费用控制较好。

2013 年公司主营业务毛利率为 16.39%，营业利润率为 16.16%，同比分别下降了 3.72 个百分点和 3.52 个百分点；总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 14.80%、12.33%和 25.05%，较上年略有下降。公司盈利指标表现较上年下滑主要由于毛利率水平较低的触摸屏细分产品规模占比大幅提升，从而拉低了整体毛利率水平。2013 年公司技术成熟，产品市场销路较好，整体盈利能力状况良好。

2014 年 1~3 月，公司营业收入、净利润水平较上年同期大幅增长，分别为 303,271.60 万元、14,624.69 万元，同比分别增长了 152.76%、71.52%，主要由触摸屏产销规模继续扩大拉动。毛利率方面，由于外购 LCM 的触控显示全贴合产品的产销比重增加，而该类产品成本相对较高，2014 年一季度公司毛利率较上年同期有所下降。

总体看，2013 年公司盈利规模迅速扩大，整体盈利表现良好，触摸屏业务已成为公司主要盈利增长点，未来随着摄像头模组业务板块持续量产，在旺盛的市场需求推动下，公司盈利能力有望进一步提升。

5. 现金流

从经营活动看，随着 2013 年公司经营规模的扩大，销售商品收到的现金流规模大幅增长，经营活动现金流入额随之增至 841,042.95 万元，同比增长 161.59%。2013 年公司经营活动现金流净额达 69,054.12 万元，同比增长 285.28%。从收入实现质量来看，2013 年公司的现金收入比为 92.40%，收入实现质量有所改善。

从投资活动看，2013 年，公司投资活动现金净流出 183,182.95 万元，主要系非公开发行募投项目实施增加固定资产投资引起；筹资活动的现金流净额为 173,115.94 万元，较上年同期增加 78.58%，主要系非公开增发和借款增加两方面因素引起。

2014 年 1~3 月，公司经营活动现金流净额为-34,868.39 万元；投资活动现金流净额为-22,258.29 万元；筹资活动现金流净额为 188,009.06 万元。

总体看，公司经营规模快速扩大导致现金流支出较大，但随着发行公司债券及非公开发行股票募集资金陆续到位，未来现金流支出压力尚可。

6. 偿债能力

2013 年底，公司各项短期偿债能力指标基本与上年持平。其中，流动比率、速动比率分别为 1.04 倍和 0.71 倍，仍处于一般水平；现金短期债务比为 0.59，现金类资产对短期债务的保障程度尚可；经营现金流动负债比率为 12.32%，经营现金利息偿还能力为 3.43 倍，筹资活动前现金流量

净额利息偿还能力为-5.66 倍。整体看，公司面临一定的短期债务支付压力，但考虑到公司销售商品、提供劳务收到的现金情况规模较大，能够对偿还短期债务提供保障。

从长期偿债能力指标来看，2013 年公司 EBITDA 分别为 108,797.09 万元，同比增长 81.63%。2013 年 EBITDA 利息倍数为 5.40 倍，EBITDA 全部债务比为 0.30 倍，EBITDA 对全部债务及利息的保障能力较上年有所提升；经营现金债务保护倍数为 0.19 倍，筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为-0.32 倍，经营现金流对债务覆盖能力仍有待提高。

截至 2014 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2014 年 3 月底，公司有两项未决诉讼（详见上文“经营分析”部分），目前两案件均尚在审理过程中，公司存在一定的或有负债风险。

总体看，受益于 2013 年增发股票，公司净资产规模大幅增长，债务占比有所下降，但负债规模保持增长且占比较高。公司短期偿债压力较大，但考虑到经营现金流入规模较大，能够对偿还短期债务提供保障。2013 年公司盈利规模大幅增长，未来随着下游需求的持续增长和投资项目的逐步竣工投产，公司盈利规模有望进一步提升，有助于公司整体偿债能力的增强。

九、综合评价

2013 年，随着移动终端市场需求的快速增长，传统业务对公司收入贡献逐渐减少，公司触摸屏和摄像头模组等产品规模逐步扩大，带动公司资产规模、营业收入和利润迅速增长。公司整体债务负担有所下降，但仍处于较高水平；经营活动现金流状况持续向好，但仍面临一定的短期偿债压力。同时，联合评级也关注到原材料供应集中度高、行业竞争激烈对公司生产经营产生的不利影响。

未来随着下游需求的持续增长和投资项目的逐步竣工投产，公司盈利能力有望进一步增强。目前，公司 40 亿元非公开发行申请已经证监会审核通过，未来若能顺利实施，将进一步提升公司的经营规模和研发实力，带动盈利能力与偿债能力的同步增强。

综上，联合评级维持公司的主体长期信用评级为“AA”，评级展望为“稳定”，同时维持本期债项信用评级为“AA”。

附件 1-1 深圳欧菲光科技股份有限公司
2012 年~2014 年 3 月合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
流动资产：				
货币资金	80,566.05	166,045.43	106.10	288,590.18
交易性金融资产				0.00
应收票据	24,344.39	5,922.94	-75.67	5,029.66
应收账款	116,097.00	191,157.98	64.65	218,304.34
预付款项	12,626.20	7,401.08	-41.38	15,530.38
应收利息				0.00
应收股利				0.00
其他应收款	1,796.36	3,708.87	106.47	5,328.62
存货	62,620.57	182,006.78	190.65	230,785.38
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	0.00	24,162.69	--	30,548.86
流动资产合计	298,050.57	580,405.77	94.73	794,117.42
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资				
投资性房地产				
固定资产	138,635.59	273,540.31	97.31	288,130.11
在建工程	23,392.05	45,729.81	95.4	53,815.84
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	15,548.82	23,535.90	51.37	22,946.18
开发支出	640.68	260.59	-59.33	1,455.53
商誉				
长期待摊费用	1,129.84	18,657.06	1551.31	16,316.84
递延所得税资产	451.09	1,387.53	207.60	1,365.09
其他非流动资产	0.00	8,485.45	--	14,155.77
非流动资产合计	179,798.06	371,596.65	106.67	398,251.61
资产总计	477,848.63	952,002.42	99.23	1,192,369.04

注：2014 年 1 季度数据未审计。

附件 1-2 深圳欧菲光科技股份有限公司

2012 年~2014 年 3 月合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
流动负债：				
短期借款	165,503.15	215,503.55	30.21	300,349.57
交易性金融负债				0.00
应付票据	28,358.01	52,520.66	85.21	37,696.82
应付账款	86,149.61	238,768.65	177.16	291,377.51
预收款项	572.40	807.62	41.09	1,471.76
应付职工薪酬	11,866.37	17,336.17	46.09	15,859.45
应交税费	-5,008.92	6,127.75	-222.34	6,828.63
应付利息	719.73	824.76	14.59	1,307.66
应付股利				0.00
其他应付款	4,747.18	3,018.11	-36.42	2,523.49
一年内到期的非流动负债	12,189.77	25,659.87	110.50	25,852.20
其他流动负债	20,000.00	50.00	-99.75	50.00
流动负债合计	325,097.30	560,617.14	72.45	683,317.09
非流动负债：				
长期借款	23,348.71	63,113.14	170.30	76,501.61
应付债券				89,359.46
长期应付款				
专项应付款				
预计负债	0.00	1,159.20	--	1,341.12
递延所得税负债				
其他非流动负债	0.00	450.00	--	437.50
非流动负债合计	23,348.71	64,722.35	177.20	167,639.69
负债合计	348,446.01	625,339.49	79.47	850,956.78
所有者权益：				
股本	19,200.00	46,508.00	142.23	46,508.00
资本公积	61,290.32	179,263.59	192.48	179,263.59
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	2,720.81	3,728.01	37.02	3,728.01
未分配利润	46,244.53	97,487.53	110.8	112,112.22
外币报表折算差额	-53.03	-324.20		-199.57
归属于母公司所有者权益合计	129,402.62	326,662.93	152.44	341,412.26
少数股东权益				
所有者权益合计	129,402.62	326,662.93	152.44	341,412.26
负债和所有者权益总计	477,848.63	952,002.42	99.23	1,192,369.04

注：2014 年 1 季度数据未审计。

附件 2 深圳欧菲光科技股份有限公司

2012 年~2014 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 1~3 月
一、营业收入	393,172.12	910,176.43	131.50	303,271.60
减: 营业成本	314,369.10	761,440.87	142.21	260,756.85
营业税金及附加	1,428.92	1,614.22	12.97	291.63
销售费用	5,275.78	11,750.45	122.72	2,754.54
管理费用	27,305.44	51,524.32	88.70	18,392.48
财务费用	11,864.90	17,910.94	50.96	6,932.69
资产减值损失	1,479.18	4,055.27	174.16	42.31
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)				
投资收益 (损失以 “-”号填列)	0.00	113.44	--	38.30
其中: 对联营企 业和合营企业的投资收益				
汇兑收益 (损失以 “-”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“-” 号填列)	31,448.79	61,993.81	97.13	14,139.40
加: 营业外收入	6,648.73	7,013.60	5.49	3,415.64
减: 营业外支出	285.83	827.83	189.62	36.09
其中: 非流动资 产处置损失	161.55	100.37	-37.87	36.09
三、利润总额 (亏损总额以 “-”号填列)	37,811.68	68,179.58	80.31	17,518.95
减: 所得税费用	5,704.71	11,046.03	93.63	2,894.25
四、净利润 (净亏损以“-” 号填列)	32,106.97	57,133.55	77.95	14,624.69
其中: 归属于母公司所 有者的净利润	32,106.97	57,133.55	77.95	14,624.69
少数股东损益				
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益	1.67	1.25	-25.15	0.31
(二) 稀释每股收益	1.67	1.25	-25.15	0.31

注: 2014 年 1 季度数据未审计。

附件 3 深圳欧菲光科技股份有限公司

2012 年~2014 年 3 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率	2014 年 1~3 月
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	321,513.73	841,042.95	161.59	272,426.26
收到的税费返还	1,298.27	1,302.65	0.34	2,102.91
收到其他与经营活动有关的现金	11,049.11	5,977.18	-45.90	3,123.93
经营活动现金流入小计	333,861.12	848,322.78	154.09	277,653.09
购买商品、接受劳务支付的现金	224,886.68	607,986.84	170.35	254,614.18
支付给职工以及为职工支付的现金	63,469.29	125,669.71	98.00	46,466.30
支付的各项税费	16,257.91	22,983.84	41.37	4,217.48
支付其他与经营活动有关的现金	11,323.94	22,628.28	99.83	7,223.52
经营活动现金流出小计	315,937.82	779,268.66	146.65	312,521.49
经营活动产生的现金流量净额	17,923.29	69,054.12	285.28	-34,868.39
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	0.00	90,000.00	--	16,000.00
取得投资收益收到的现金	0.00	113.44	--	38.30
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	82.42	19.04	-76.90	4.03
处置子公司及其他营业单位收到的				
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	500.00	--	0.00
投资活动现金流入小计	82.42	90,632.49	109,859.59	16,042.33
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	86,262.41	182,973.20	112.11	22,300.62
投资支付的现金	0.00	90,000.00	--	16,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的	0.00	842.24	--	0.00
支付其他与投资活动有关的现金				0.00
投资活动现金流出小计	86,262.41	273,815.44	217.42	38,300.62
投资活动产生的现金流量净额	-86,179.98	-183,182.95	112.56	-22,258.29
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	0.00	145,498.06	--	0.00
发行债券所收到的现金	19,920.00	0.00	-100.00	89,235.00
取得借款收到的现金	287,934.33	552,773.68	91.98	258,694.29
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	446.06	--	15,489.04
筹资活动现金流入小计	307,854.33	698,717.80	126.96	363,418.33
偿还债务支付的现金	185,351.33	473,113.57	155.25	164,002.04
分配股利、利润或偿付利息支付的现	11,420.82	24,937.81	118.35	4,526.56
支付其他与筹资活动有关的现金	14,140.17	27,550.48	94.84	6,880.68
筹资活动现金流出小计	210,912.32	525,601.86	149.20	175,409.27
筹资活动产生的现金流量净额	96,942.01	173,115.94	78.58	188,009.06
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-71.83	-841.42	1071.46	275.09
五、现金及现金等价物净增加额	28,613.49	58,145.68	103.21	131,157.47
加: 期初现金及现金等价物余	37,812.39	66,425.88	75.67	124,571.56
六、期末现金及现金等价物余额	66,425.88	124,571.56	87.53	255,729.03

注: 2014 年 1 季度数据未审计。

附件 4 深圳欧菲光科技股份有限公司
2012 年~2013 年合并现金流量表补充资料
 （单位：人民币万元）

补充资料	2012 年	2013 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	32,106.97	57,133.55	77.95
加：资产减值准备	1,479.18	4,055.27	174.16
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	9,146.31	16,105.50	76.09
无形资产摊销	477.52	1,831.32	283.51
长期待摊费用摊销	468.00	2,678.34	472.29
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	136.63	96.95	-29.04
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	11,997.51	18,323.32	52.73
投资损失	0.00	-113.44	--
递延所得税资产减少	-355.23	-936.44	163.62
递延所得税负债增加	-1.88	0.00	-100.00
存货的减少	-24,775.31	-123,378.31	397.99
经营性应收项目的减少	-95,588.03	-57,343.25	-40.01
经营性应付项目的增加	82,831.63	149,442.13	80.42
其他	0.00	1,159.20	--
经营活动产生的现金流量净额	17,923.29	69,054.12	285.28
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3.现金及现金等价物净变动情况：			
现金的期末余额	66,425.88	124,571.56	87.53
减：现金的期初余额	37,812.39	66,425.88	75.67
加：现金等价物的期末余额			
减：现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	28,613.49	58,145.68	103.21

附件 5 深圳欧菲光科技股份有限公司

主要财务指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年 1~3 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	5.05	5.92	1.48
存货周转次数(次)	6.14	6.12	1.24
总资产周转次数(次)	1.10	1.27	0.28
现金收入比率(%)	81.77	92.40	89.83
盈利能力			
总资本收益率(%)	15.05	14.80	1.88
总资产报酬率(%)	13.91	12.33	1.63
净资产收益率(%)	28.33	25.05	4.38
主营业务毛利率(%)	20.11	16.39	16.39
营业利润率(%)	19.68	16.16	13.92
费用收入比(%)	11.30	8.92	9.26
财务构成			
资产负债率(%)	72.92	65.69	71.37
全部债务资本化比率(%)	65.84	52.20	60.81
长期债务资本化比率(%)	15.29	16.19	32.70
偿债能力			
EBITDA 利息倍数(倍)	4.99	5.40	--
EBITDA 全部债务比(倍)	0.24	0.30	--
经营现金债务保护倍数(倍)	0.07	0.19	-0.07
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.27	-0.32	-0.11
流动比率(倍)	0.92	1.04	1.16
速动比率(倍)	0.72	0.71	0.82
现金短期债务比(倍)	0.46	0.59	0.81
经营现金流动负债比率(%)	5.51	12.32	-5.10
经营现金利息偿还能力(倍)	1.49	3.43	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.68	-5.66	--
本期公司债券偿债能力			
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.54	1.21	--

附件 6 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100% (2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入 / [(期初应收账款余额 + 期末应收账款余额) / 2]
存货周转次数	营业成本 / [(期初存货余额 + 期末存货余额) / 2]
总资产周转次数	营业收入 / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益 + 期初全部债务 + 期末所有者权益 + 期末全部债务) / 2] × 100%
总资产报酬率	(利润总额 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2] × 100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益 + 期末所有者权益) / 2] × 100%
主营业务毛利率	(主营业务收入 - 主营业务成本) / 主营业务收入 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
费用收入比	(管理费用 + 营业费用 + 财务费用) / 营业收入 × 100%
财务构成指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额 / 全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期公司债券到期偿还额

注：现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 应付票据 + 应付短期债券 + 一年内到期的非流动负债

全部债务 = 长期债务 + 短期债务

EBITDA = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 7 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；

C 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。