跟 踪 评 级 公 告

联合〔2020〕1291 号

欧菲光集团股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和贵公司公开发行的公司债券进行跟踪评级，确定：

欧菲光集团股份有限公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”

欧菲光集团股份有限公司公开发行的“17 欧菲 02”公司债券信用等级为 AA+

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇二〇年 六月 九 日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）
电话：010-85172818
传真：010-85171273
http://www. unitedratings.com.cn

欧菲光集团股份有限公司
公司债券 2020 年跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果：AA+　评级展望：稳定

上次评级结果：AA+　评级展望：稳定

债项信用等级

债券简称	债券余额	债券期限	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
17 欧菲 02	0.40 亿元	3 年（2+1）	AA+	AA+	2019 年 6 月 21 日

跟踪评级时间：2020 年 6 月 9 日

主要财务数据：

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	308.38	379.63	405.60	397.29
所有者权益（亿元）	91.88	87.02	109.78	111.24
长期债务（亿元）	51.15	71.93	37.42	43.20
全部债务（亿元）	122.15	187.99	169.70	185.47
营业收入（亿元）	337.91	430.43	519.74	97.65
净利润（亿元）	8.21	-5.30	5.16	1.43
EBITDA（亿元）	25.95	18.88	37.71	--
经营性净现金流（亿元）	3.29	6.45	32.56	6.17
营业利润率（%）	13.49	12.06	9.62	9.92
净资产收益率（%）	9.53	-5.93	5.24	1.30
资产负债率（%）	70.20	77.08	72.93	72.00
全部债务资本化比率（%）	57.07	68.36	60.72	62.51
流动比率（倍）	1.10	0.91	0.93	0.96
EBITDA 全部债务比（倍）	0.21	0.10	0.22	--
EBITDA 利息倍数（倍）	8.07	3.39	4.10	--
EBITDA/待偿本金合计（倍）	64.87	47.19	94.28	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币。2. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金。3. 2020 年一季报财务数据未经审计，相关指标未年化。4. 公司长期应付款中有息债务部分调整计入长期债务核算

评级观点

2019 年，欧菲光集团股份有限公司（以下简称“欧菲光”或“公司”）摄像头模组及指纹识别等核心产品出货量均有不同程度增长，公司营业收入有所增长，净利润实现扭亏为盈，经营活动现金流保持净流入状态，且净流入规模大幅增长。同时，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）也关注到公司光学光电产品产能利用率有待提升、客户议价能力强、部分进口原材料面临汇率风险、期间费用和资产减值损失对营业利润仍存在侵蚀、整体债务负担重以及短债偿债压力较大等因素对公司信用水平可能产生的不利影响。

未来，公司将通过延伸产业链和提高高端产品占比等方式，逐步提升整体盈利能力。随着公司产品结构的持续完善，产品产能的持续释放，公司综合竞争力有望增强。

综上，联合评级维持公司的主体长期信用等级为 AA+，评级展望维持“稳定”；同时维持“17 欧菲 02”的债项信用评级为 AA+。

优势

1．**行业地位突出，竞争优势明显。**2019 年，公司保持光学光电行业龙头地位，摄像头模组、指纹识别模组等核心产品产能和出货量居于行业领先水平，保持了突出的行业地位和规模优势。

2．**经营业绩表现好转。**2019 年，受益于摄像头模组及指纹识别模组等核心产品出货量的增长，公司营业收入同比增长 20.75%，净利润实现扭亏为盈，经营活动现金净流入 32.56 亿元，较上年大幅增长 405.25%。

3．**相关亏损业务剥离。**2019 年 11 月公司将所持有的部分安徽精卓光显科技有限责任公司股权转让，相应触控业务出表。相关亏损业务剥离有利于公司优化资源配置以及改善流动性。

关注

1．**光学光电产品产能利用率有待提升，重要原材料多依赖进口，面临汇率风险**。2019 年，公司光学光电业务产能利用率进一步下降至 58.28%，产能利用率有待提升；公司重要原材料仍依赖进口，进口原材料采购占比为 67.67%，公司面临一定的汇率风险。

2．**客户集中度很高，下游客户议价能力强，对公司形成资金占用。**2019 年，公司前五大客户集中度为 83.61%，客户集中度很高。下游客户议价能力强，且公司对主要客户的信用政策较宽松、账期较长，对公司资金形成占用。

3．**债务负担重，短期偿债压力较大**。截至 2019 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 72.93%和 60.72%，公司整体债务负担重，短期偿债压力较大，债务结构有待改善。

4．**期间费用和资产减值损失对利润仍存在侵蚀**。2019 年，公司发生存货跌价损失 3.05 亿元，对利润存在侵蚀；费用收入比为 7.88%，公司费用控制能力仍有待提升。

分析师

杨　野　登记编号（R0040219090001）
罗　峤　登记编号（R0040217120001）

邮箱：lh@unitedratings.com.cn
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 10 层（100022）
网址：www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象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跟踪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，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

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评级对象相关资料主要由评级对象提供，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评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：

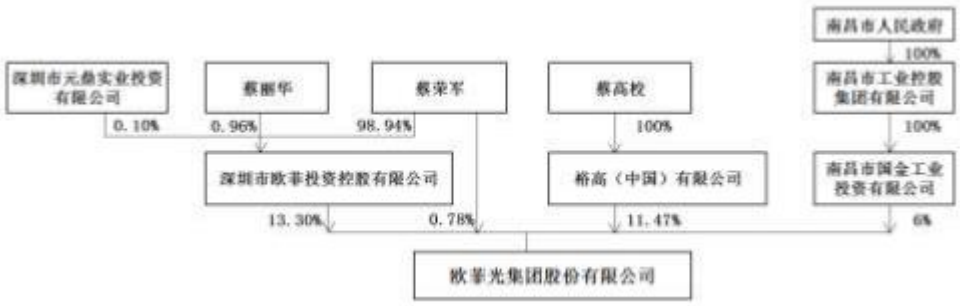
联合信用评级有限公司

一、主体概况

欧菲光集团股份有限公司（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”），系由香港迅启有限公司和深圳市智雄电子有限公司于 2001 年 3 月共同出资成立的中外合资企业，注册资本为 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，2007 年 10 月，公司组织形式以整体变更的方式由有限责任公司变更为股份有限公司。

2010 年 7 月 21 日，经中国证券监督管理委员会“证监许可〔2010〕869 号”文核准，公司公开发行不超过 2,400 万股人民币普通股，发行募集资金总额 72,000 万元，发行后公司总股本增至 9,600 万股，并于 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.SZ）。2017 年 12 月，公司更名为欧菲科技股份有限公司，股票简称变更为“欧菲科技”，股票代码不变。2019 年 3 月，公司更名为现名，股票简称变更为“欧菲光”，股票代码不变。其后历经多次增资及股权变更，2019 年 11 月，深圳市欧菲投资控股有限公司（以下简称“欧菲控股”）将其持有的 16,277.20 万股公司股份转让给南昌市国金工业投资有限公司（以下简称“南昌国金”）。截至 2020 年 3 月底，公司股本为 269,473.93 万股，控股股东为欧菲控股，持股比例为 13.30%，实控人为蔡荣军[1]。截至 2020 年 3 月底，欧菲控股和裕高（中国）有限公司（以下简称“裕高”）对持有公司股份质押比例分别为 66.47%和 64.27%。

图 1　截至 2020 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

2019 年，公司经营范围未发生变化，主营业务未发生变更，组织结构未发生变更。截至 2020 年 3 月底，公司合并范围内子公司共 35 家，拥有在职员工 38,881 人。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 405.60 亿元，负债总额 295.82 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 109.78 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 94.59 亿元。2019 年，公司实现营业收入 519.74 亿元，净利润（含少数股东损益）5.16 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 5.10 亿元；经营活动产生的现金流量净额 32.56 亿元，现金及现金等价物净增加额 11.16 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额 397.29 亿元，负债总额 286.05 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 111.24 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 96.02 亿元。2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 97.65 亿元，净利润（含少数股东损益）1.43 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 1.41 亿元；经营活动产生的现金流量净额 6.17 亿元，现金及现金等价物净增加额 6.05 亿元。

公司注册地址：深圳市光明新区公明街道松白公路华发路段欧菲光科技园；法定代表人：蔡荣军。

[1] 蔡荣军与蔡高校、蔡丽华分别为兄弟、姐弟关系，蔡荣军与蔡高校为一致行动人。

二、债券发行及募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会（证监许可〔2016〕2981 号文）核准，公司获准面向合格投资者公开发行面值不超过人民币 16.00 亿元的公司债券。2017 年 8 月 31 日，公司完成了“深圳欧菲光科技股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）”6.00 亿元的发行，于 2017 年 10 月 9 日在深圳证券交易所上市，债券简称“17 欧菲 02”，上市代码：112580.SZ；期限为 3（2+1）年，票面利率为 5.57%，按年付息，到期一次还本。2019 年 7 月，公司对“17 欧菲 02”开展回售工作，回售数量共计 560.00 万张，回售金额为 59,119.20 万元（包含利息）。2019 年 9 月 4 日，公司支付“17 欧菲 02”自 2018 年 9 月 3 日至 2019 年 9 月 3 日期间的利息，同时发放回售资金。

截至 2019 年底，“17 欧菲 02”债券募集资金已使用完毕，资金使用情况与募集说明书承诺一致。

三、行业分析

1．行业概况

光电子元器件行业基础材料的高端市场被美国、日本等国家厂商垄断；2019 年，智能手机、平板电脑以及车载显示面板出货量均有所下降；行业技术升级较快，双摄/多摄渗透率快速提升，摄像头模组与屏下指纹需求量持续增长。

上游原材料方面，光电子元器件行业的原材料采购集中度较高，我国触摸屏与摄像头模组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，部分重要原材料如芯片供应商在海外，原材料价格易受汇率波动、国际市场环境变化等情况影响。

下游需求方面，触控系统、微摄像头模组和指纹识别模组的下游为智能手机、平板电脑、可穿戴设备等消费类电子产品，以及汽车电子系统、触摸显示器等领域。智能手机方面，根据市场调研公司 Strategy Analytics 公布数据，2019 年全球智能手机出货量持续下降，为 14.13 亿台，同比减少 1.3%，智能手机行业发展已较为成熟，市场增量持续放缓。平板电脑作为触摸屏最重要的下游产品之一，行业逐步走向成熟期，市场已接近饱和，2019 年全球平板电脑出货量为 1.44 亿台，同比减少 1.5%。近年来在整车市场下行的形势下，车载显示面板的出货量也受到一定的影响；根据群智咨询调查数据显示，2019 年全年车载显示面板出货总量约 1.59 亿片（不包含后装），同比减少约 3%，2019 年整车销量降幅继续扩大，车载显示面板出货量受到较大影响，年度出货量首次出现负增长状态。

同时，由于消费者需求变化较快，光电子元器件技术升级频繁。

摄像头模组方面，近年来，手机摄像头像素持续升级，双摄/多摄成像优势明显，多摄渗透率快速提升。与单一摄像头模组相比，双摄能够克服其像素与厚度瓶颈，提升成像质量；三摄则能融合不同双摄方案的优势，在实现更好暗光拍照的同时实现光学变焦。单摄到双摄、多摄模组的升级使得即使全球手机出货量持续下降的背景下摄像头模组的市场规模继续保持较高增速。Yole 预测 2018－2024 年全球摄像头模组市场规模将保持 9.1%的复合年增长率，预计 2024 年市场规模将达到 457 亿美元；根据旭日大数据，2019 年全球手机摄像头出货约 44 亿颗，预估 2020 年达 60 亿颗，2021 年达 75 亿颗。

指纹识别方面，目前主流屏下指纹方案包括光学方案和超声波方案两种，其中超声波方案穿透能力强，抗污能力高，但当前生产成本较高，应用范围受限；而光学方案在成本方面具有明显优势，且能同时兼容 OLED 软硬屏，在实际应用中领先超声波式产品，中短期有望成为移动端生物识别发

展的主流趋势。根据 IHS 数据，2019 年全球屏下指纹识别模组出货量超过 2 亿组，2020 年出货有望突破 3 亿组，保持 50%以上的同比增速。

行业竞争方面，光电子元器件生产厂商仍主要集中于台湾、日本、韩国及中国大陆地区，韩国、日本和台湾地区行业发展水平较高，国内部分技术水平与管理水平领先的企业同样在全球市场中拥有一定竞争力。

2．行业关注

（1）行业竞争加剧

基于消费电子市场的连年高速增长和未来巨大潜力，许多厂商纷纷进入该领域，市场竞争日渐激烈。未来随着各企业的投资完成，产能释放，竞争程度将进一步提升，产品价格下降压力较大，未来行业内企业的利润率可能因此下降。

（2）原材料价格变化影响行业利润水平

行业上游基础材料多由国外科技领先企业把控，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，若未来国外厂商原材料价格上升，将对国内企业的利润水平产生不利影响。

（3）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，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：触摸屏方面，各技术阵营规模成熟，竞争激烈，如果在没有新技术突破的情况下，毛利率可能继续下降；微型摄像模组方面，技术壁垒不高，目前国内厂商在产能规模和良率方面存在较大差异，大型企业受技术路径变革影响更大。

3．未来发展

智能终端产品不断发展，行业产品仍存在较大的需求空间；消费电子更新换代速度加快，光电子元器件行业产业链一体化趋势明显。

近年来，中国国内的智能手机市场由增量市场向存量市场转变，产业链持续进行创新升级，行业竞争加剧，行业集中度不断提升，智能手机市场增长的主要驱动力已从手机出货量的增加逐步转向由创新升级带来的单机价值量的提升。

“中国制造 2025”提出大力推进智能制造，加快新一代信息技术与制造业深度融合，《“十三五”汽车工业发展规划意见》中明确提出要积极发展智能网联汽车并为智能网联汽车的全面推广建立基础。随着法令、法规以及对主动安全诉求的增加，车载成像领域需求将保持旺盛。

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，光电子元器件行业将呈现快速的产业链一体化趋势。

四、管理分析

跟踪期内，公司管理团队变动较大，但主要经营制度连续，管理运作正常。

2019年7月，公司原财务总监李素雯因个人原因辞去公司财务总监职务，由曾兆豪接任。2019

年12月，公司原副总经理郭剑因个人原因辞去公司副总经理职务。2020年1月，公司原董事蔡高校因职务调整辞去公司董事职务；公司原总经理谭振林因个人原因辞去公司总经理职务，由赵伟接任。2020年3月，公司原副总经理唐根初因个人原因辞去公司副总经理职务。2020年4月，公司董事会聘任李应平与杨晓波为公司副总经理。2020年6月，公司原董事长、董事蔡荣军因个人原因辞去公司董事长、董事职位（辞职后将继续在公司任职），董事会选举赵伟为公司董事长。

赵伟，中国国籍，1981年生，本科学历，2004年毕业于武汉工业学院；2004年8月至2005年3月供职于深圳富光辉电子有限公司；2005年3月至今供职于公司，任光电事业部总经理；2014年9月至2017年11月担任公司监事；2017年11月至2020年1月担任公司董事、副总经理，2020年1月至今担任公司董事、总经理；2020年6月至今担任公司董事长。

五、经营分析

1．经营概况

2019 年，受益于摄像头模组及指纹识别产品出货量的增长，公司营业收入有所增长，同时扭亏为盈，但主营业务综合毛利率有所下降。2020 年一季度，受安徽精卓出表影响，公司营业收入同比减少。

公司主营业务为光学光电产品和微电子产品的研发、生产及销售。其中，光学光电产品主要包括（微）摄像头模组、光学镜头以及触控显示产品，以摄像头模组为主；微电子产品主要包括指纹识别产品以及 3D Sensing 模组。2019 年，公司主营业务收入占营业收入的 99.53%，主营业务仍十分突出。2019 年，公司实现营业收入 519.74 亿元，同比增长 20.75%，主要系公司核心手机品牌客户陆续推出搭载多摄像头、高端指纹识别等功能的新机型，公司加大产品量产出货，摄像头模组、屏下指纹识别模组等核心产品出货量实现较快增长所致；实现净利润 5.16 亿元，扭亏为盈。

从各板块收入来看，2019 年，光学光电产品仍是公司主要收入来源，占主营业务收入的比重为 77.81%。2019 年，公司光学光电产品实现收入 402.49 亿元，同比增长 7.74%，主要系摄像头模组出货量增长所致；微电子产品实现收入 110.19 亿元，同比增长 124.01%，主要系屏下指纹识别产品及超声波指纹识别产品出货量增长所致，占主营业务收入比重上升至 21.30%；智能汽车类产品实现收入 4.62 亿元，同比增长 9.22%，对收入贡献有限。

表 1　2017－2019 年公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

板块	2017 年			2018 年			2019 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
光学光电产品	279.21	83.16	13.73	373.58	87.48	12.20	402.49	77.81	8.42
微电子产品	52.96	15.77	13.52	49.19	11.52	12.91	110.19	21.30	14.89
智能汽车类产品	3.12	0.93	23.96	4.23	0.99	21.12	4.62	0.89	18.88
其他	0.47	0.14	14.56	0.07	0.02	-84.07	--	--	--
合计	**335.76**	**100.00**	**13.80**	**427.07**	**100.00**	**12.36**	**517.30**	**100.00**	**9.87**

资料来源：公司提供

从毛利率的情况看，2019年，公司光学光电产品毛利率为8.42%，同比下降3.78个百分点，主要系市场竞争加剧，产品价格下降所致；受益于高端屏下指纹识别产品产能逐步释放、收入占比提升，微电子产品毛利率为14.89%，同比上升1.98个百分点。受以上综合影响，2019年，公司主营业务综合毛利率为9.87%，同比下降2.49个百分点。

2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 97.65 亿元，较上年同期减少 8.36%，主要系 2019 年 11 月公司将所持有的部分安徽精卓光显科技有限责任公司（以下简称“安徽精卓”）股权转让，相应触控业务出表，公司触控收入同比减少所致；实现净利润 1.43 亿元，同比增长 155.17%（上年同期由于计提存货减值准备导致亏损 2.60 亿元）。

2. 产品生产

2019 年，公司光学光电、微电子类产品产能进一步扩大，主要产品产量有不同程度增长；但光学光电产品产能利用率继续下降，处于较低水平。

2019 年，公司仍实行“以销定产”的经营模式，即通过对客户销售预测的分析评估，结合客户过往实际订单下达情况，依此制订公司自己的生产计划及对供应商下达采购订单，为客户提供定制化产品。

截至 2019 年底，公司光学光电产品产能为 15.03 亿件/年，较上年底增长 30.58%，主要系摄像头模组业务前期投入产能逐步释放以及公司逐步加大光学镜头投入所致；受益于智能手机高端单摄、三摄市场需求提升，相应产品订单稳步释放，2019 年公司光学光电产品产量同比增长 14.96%至 8.76 亿件，但产能利用率下降至 58.28%，处于较低水平。微电子产品方面，截至 2019 年底，随着部分光学光电产品产能调整为 3D Sensing 业务，其整体产能扩大至 4.33 亿件/年；同时，受益于光学屏下指纹识别产品及超声波指纹识别产品出货量增加，微电子产品产量同比增长 47.46%至 3.48 亿件，产能利用率上升至 80.37%。

表 2　2017－2019 年公司核心业务产能、产量情况（单位：亿件/年、亿件、%）

产品	2017 年			2018 年			2019 年		
	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率
光学光电产品	9.93	7.28	73.31	11.51	7.62	66.20	15.03	8.76	58.28
微电子产品	3.22	1.96	60.87	3.24	2.36	72.84	4.33	3.48	80.37

资料来源：公司提供

3. 原材料采购

2019年，公司整体采购规模有所增长，采购材料仍多依赖进口，对国际大型供应商的议价能力相对较弱，原材料价格随市场价格波动；公司整体采购集中度较高。

公司主要原材料包括集成电路、IC以及镜头等。2019年，随着销售规模扩大，公司采购规模相对增长，原材料采购总额为427.26亿元，同比增长15.29%；直接材料采购成本占营业成本的89.55%。

公司大部分供应商由下游客户指定，2019年，由下游客户指定供应商采购额占总采购额的74.39%，采购价格随市场价格波动。公司主要原材料多依赖进口，以美元或日元结算，2019年，国外采购原材料占原材料总采购额的比例为67.67%；公司对国际大型供应商的议价能力相对较弱，同时，汇率变动对公司采购成本有一定影响。

从采购集中度来看，2019年，公司前五大供应商采购金额合计159.40亿元，占采购总额的37.31%，较上年变动不大，其中有三家为国际供应商，采购集中度较高，且对单一供应商有一定依赖。公司与供应商结算方式未发生变化。

表3　2019年公司前五大供应商采购额（单位：亿元、%）

序号	供应商	采购金额	占比
1	第一名	69.59	16.29

2	第二名	28.00	6.55
3	第三名	26.89	6.29
4	第四名	18.33	4.29
5	第五名	16.59	3.88
合计		**159.40**	**37.31**

资料来源：公司提供

4. 产品销售

2019年，公司摄像类和指纹识别类产品销量均有不同程度增长，触控显示产品销量有所下降。公司客户资源优质，集中度很高；海外销售占比较大，存在一定的汇率波动风险。公司针对大客户实行较宽松的信用政策，对公司资金形成一定占用。

2019年，公司延续直接销售的销售模式。从销量来看，2019年，随着下游需求增长，公司光学光电产品销量同比增长17.41%至8.90亿件，微电子产品销量同比增长68.42%至3.52亿件。其中，触控显示产品销量为1.67亿件（片），同比减少29.25%，主要系公司压缩亏损业务规模所致；摄像头模组产品销量为6.60亿件（颗），同比增长19.66%；指纹识别产品销量为2.55亿件（颗），同比增长21.87%；光学镜头和3D Sensing模组业务运营稳中向好，销量亦有所增长。

表 4　2017－2019 年公司产销量情况（单位：亿件、%）

产品	2017 年			2018 年			2019 年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
光学光电产品	7.28	7.32	100.55	7.62	7.58	99.48	8.76	8.90	101.60
微电子产品	1.96	1.92	97.96	2.36	2.09	88.56	3.48	3.52	101.15

资料来源：公司提供

从产销率来看，2019年，公司光学光电产品和微电子产品产销率分别为101.60%和101.15%，仍保持在很高水平。

从销售区域来看，2019年，公司国内市场销售额占比为60.70%，较上年变动不大。公司产品销售仍以国内市场为主，海外市场以香港、台湾地区为主。公司海外销售规模较大，面临一定汇率波动风险。

表5　2017－2019年公司销售区域分布情况（单位：亿元、%）

地区	2017年		2018年		2019年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
国内	256.97	76.53	264.76	61.51	315.50	60.70
海外	78.80	23.47	165.67	38.49	204.24	39.30
合计	**335.76**	**100.00**	**430.43**	**100.00**	**519.74**	**100.00**

注：尾数差异系四舍五入导致
资料来源：公司提供

从客户集中度来看，2019年，公司前五大客户均为知名手机制造商，销售额合计为434.54亿元，占销售总额的83.61%，较上年变动不大，集中度很高。公司客户资源优质，对主要客户的依赖较高，这与手机行业的高集中度特征有关。

从结算来看，2019年，由于下游客户较强势，公司仍采取赊销的方式，对主要客户的信用政策相对宽松，根据不同客户的资信情况确定不同的信用期和信用额度，信用期从30~120天不等；对于

国外客户，公司采用一般T/T方式结算。

5. 在建工程

公司在建项目尚需投资规模不大，考虑到公司现有产线产能利用率较低，在建工程投产后能否取得预期收益尚存在较大不确定性

截至2020年3月底，公司在建项目包括：南昌显示厂房基建工程（辅助工程）、南昌触控科技厂房基建工程以及欧菲光科技园工程，计划总投资额为5.54亿元，已投资2.81亿元，尚需投资2.74亿元。考虑到公司现有产线产能利用率较低，在建工程投产后能否取得预期收益尚存在较大不确定性。

表 6　截至 2020 年 3 月底公司在建工程项目进展（单位：亿元）

项目	累计计划投资额	已投资额	尚需投资额	预计完工时间
南昌显示厂房基建工程（辅助工程）	0.30	0.29	0.01	2020 年
南昌触控科技厂房基建工程	0.20	0.19	0.01	2020 年
欧菲光科技园工程	5.04	2.32	2.72	2020 年
合计	**5.54**	**2.81**	**2.74**	--

注：尾数差异系四舍五入导致
资料来源：公司提供

6. 重大事项

（1）公司部分股权转让事项

根据 2019 年 5 月 29 日公司发布的《欧菲光集团股份有限公司关于控股股东及其一致行动人股权转让事项的进展公告》，公司控股股东欧菲控股及其一致行动人裕高于 2019 年 5 月 28 日与南昌工业控股集团有限公司（以下简称“南昌工控”）签署了《股份转让框架协议》（以下简称“本协议”），欧菲控股及裕高拟将其持有的公司股份 43,405.87 万股（占公司总股本 16%）通过协议转让的方式转让给南昌工控或其指定机构。

2019 年 10 月 22 日，欧菲控股、裕高、蔡荣军、蔡高校与南昌工控及其全资子公司南昌国金签署了《股份转让框架协议之补充协议》，欧菲控股拟向南昌国金转让 43,405.87 万股的欧菲光股份，占公司总股本的 16%，转让价格为人民币 8.00 元/股，共分三期交割；此外，欧菲控股、裕高、蔡荣军先生于同日与南昌国金签署了《一致行动协议》。

2019 年 11 月 1 日，欧菲控股将其持有的 16,277.20 万股欧菲光股份（占公司总股本的 6%）转让给南昌国金，并完成股份过户登记手续。

（2）公司及相关人员受到深圳证券交易所公开谴责处分

公司在业绩预告、业绩快报中披露的 2018 年度净利润与最终经审计的净利润相差巨大，且盈亏性质发生变化，净利润差异金额分别为-23.19 亿元和-23.58 亿元，且未按规定对业绩预告、业绩快报做出准确修正。同时，公司 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为负，且其未在规定期限内披露 2019 年第一季度业绩预告。

公司的上述行为违反了深圳证券交易所《股票上市规则（2018 年 4 月修订）》第 2.1 条、第 11.3.3 条和深圳证券交易所《股票上市规则（2018 年 11 月修订）》第 2.1 条、第 11.3.3 条、第 11.3.7 条的规定。

公司时任董事长蔡荣军未能恪尽职守、履行诚信勤勉义务，违反了深圳证券交易所《股票上市规则（2018 年 4 月修订）》第 2.2 条、第 3.1.5 条、第 3.1.6 条和深圳证券交易所《股票上市规则（2018 年 11 月修订）》第 2.2 条、第 3.1.5 条、第 3.1.6 条的规定，对公司上述违规行为负有重要责任。

时任总经理谭振林、时任财务总监李素雯未能恪尽职守、履行诚信勤勉义务，违反了深圳证券交易所《股票上市规则（2018 年 4 月修订）》第 2.2 条、第 3.1.5 条和深圳证券交易所《股票上市规则（2018 年 11 月修订）》第 2.2 条、第 3.1.5 条的规定，对公司上述违规行为负有重要责任。

鉴于上述违规事实和情节，依据深圳证券交易所《股票上市规则（2018 年 11 月修订）》第 17.2 条、第 17.3 条和深圳证券交易所《中小企业板上市公司公开谴责标准》第五条的规定，深圳证券交易所对公司给予公开谴责的处分，对时任公司董事长蔡荣军、总经理谭振林和财务总监李素雯给予公开谴责的处分。

（3）转让子公司股权

2019 年 11 月 18 日，公司召开了第四届董事会第二十八次（临时）会议，审议通过了《关于出售安徽精卓部分股权暨关联交易的议案》，公司及全资子公司南昌欧菲光科技有限公司（以下简称“欧菲光科技”）、控股子公司南昌欧菲光学技术有限公司（以下简称“欧菲光学”）和控股子公司南昌欧菲触控科技有限公司（以下简称“欧菲触控”）拟与安徽鼎恩企业运营管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“安徽鼎恩”）签署《关于安徽精卓光显科技有限责任公司股权转让协议》，欧菲光科技、欧菲光学、欧菲触控拟将持有的部分安徽精卓股权转让给安徽鼎恩，转让后安徽鼎恩将持有安徽精卓 51.88%的股份，股权转让总金额为人民币 18.00 亿元（分两期缴纳：第一期股权转让款为 10.00 亿元，应在协议生效后十五个工作日内，且不得晚于 2019 年 11 月 30 日支付；第二期股权转让款为 8.00 亿元，应在 2020 年 6 月 1 日之前支付）。截至本报告出具日，安徽鼎恩已支付第一期股权转让款 10.00 亿元。

2020 年 5 月 29 日，公司、欧菲光科技、欧菲光学、欧菲触控与安徽鼎恩签署了《关于安徽精卓光显科技有限责任公司股权转让协议之补充协议》，因疫情原因，安徽鼎恩筹措第二期股权转让款的进度较预期有所延后，经各方协商一致，同意第二期股权转让款 8.00 亿元的支付时间变更为 2020 年 8 月 31 日前。

本次交易完成后，非美国大客户相关的触摸屏和触控显示全贴合模组等触控显示相关业务将不再纳入公司合并报表范围。相关亏损业务剥离有利于公司优化资源配置及财务结构、改善流动性及聚焦主业。

7. 经营关注

（1）新投产线较多，产能尚未完全释放。

近年来，公司触控显示类、摄像通讯类及传感器类产品均有新产线建成投产，产能尚未完全释放，2019年，公司光学光电业务产能利用率进一步下降至58.28%。

（2）重要原材料多依赖进口，存在汇率风险。

由于国内光学光电子产业起步较晚、技术实力较弱，国内IC等原材料多依赖进口。2019年，公司主要原材料仍以进口为主，近年来国际外汇市场汇率波动，公司面临一定的汇率风险。

（3）客户集中度很高，下游客户议价能力强，对公司形成资金占用。

2019年，公司前五大客户集中度为83.61%，集中度高，主要客户均为手机制造行业的知名企业，其议价能力强，能够将终端产品的降价风险部分传导至公司，且公司对主要客户的信用政策较宽松、账期较长，对公司资金形成占用。

8. 未来发展

公司的战略目标明确，发展途径贴近实际，能够应对未来市场经营需求。

未来，公司将继续聚焦光学影像主业，以市场客户为中心，优化产品和产业结构，实现“产品、技术、区域”替代，巩固公司在行业内的龙头地位。

光学光电业务领域，公司将集中优势资源发展影像模组和光学镜头业务，继续开发超长焦距、连续变焦、超大广角、防抖等技术，为客户提供屏下摄像头/散热/广角畸变等全套解决方案。微电子业务领域，公司积极拓展产品种类，在指纹识别模组方面，除现在已有的光学和超声波式屏下指纹识别模组外，公司将继续开发超薄屏下指纹识别模组、大面积屏下指纹识别模组及应用于 LCD 屏幕的屏下指纹识别模组，加强公司产品在智能家居领域的应用，同时将指纹识别的应用领域拓宽至车载指纹识别等领域；在 3D Sensing 方面，公司将开发屏下 3DSensing 模组，以及 D-ToF 和 I-ToF 模组，并将 3D Sensing 的应用领域拓宽至智能家居、智能安防、AI 机器人等领域。在智能汽车业务方面，公司将继续聚焦车身电子、智能座舱和智能驾驶产品和技术的融合，持续布局车载摄像头、智能座舱、自动泊车等产品的标准化和平台化；同时继续加大车载摄像头的投入，研发高像素高清环视摄像头，前视 ADAS 摄像头等，开发下一代智能驾驶域控制器。

六、财务分析

1. 财务概况

公司 2019 年度财务报表经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论为标准无保留意见，2020 年 1－3 月财务报表未经审计。公司财务报告按照财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定编制。从合并范围变化来看，2019 年，公司新设立子公司 2 家，处置子公司 4 家；2020 年 1－3 月，公司合并范围无变化。截至 2020 年 3 月底，公司纳入合并范围子公司共 35 家。公司合并范围的变动对资产和利润规模等影响不大，主营业务未发生变化，相关会计政策连续，财务数据可比性仍较强。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 405.60 亿元，负债总额 295.82 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 109.78 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 94.59 亿元。2019 年，公司实现营业收入 519.74 亿元，净利润（含少数股东损益）5.16 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 5.10 亿元；经营活动产生的现金流量净额 32.56 亿元，现金及现金等价物净增加额 11.16 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额 397.29 亿元，负债总额 286.05 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 111.24 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 96.02 亿元。2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 97.65 亿元，净利润（含少数股东损益）1.43 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 1.41 亿元；经营活动产生的现金流量净额 6.17 亿元，现金及现金等价物净增加额 6.05 亿元。

2. 资产及资本结构

（1）资产质量

截至 2019 年底，公司业务扩张带动资产规模小幅增长，资产结构仍以流动资产为主。存货和应收账款占比较大，对公司资金存在占用，同时，若公司库存管理不当，存货仍将面临一定的跌价风险。公司受限资产占比低，整体资产质量一般。

截至 2019 年底，公司资产总额为 405.60 亿元，较年初增长 6.84%，主要系流动资产增加所致；其中，流动资产占 58.89%，非流动资产占 41.11%，公司资产仍以流动资产为主。

流动资产

截至 2019 年底，公司流动资产合计 238.86 亿元，较年初增长 19.61%，主要系货币资金和应收

账款增加所致；公司流动资产主要由货币资金（占 15.47%）、应收账款（占 41.73%）和存货（占 30.43%）构成。

截至 2019 年底，公司货币资金为 36.96 亿元，较年初增长 137.81%，主要系销售规模扩大，回款增加所致；主要由银行存款（占 64.00%）和其他货币资金（占 35.92%）构成；受限资金为 13.27 亿元，主要为银行承兑汇票保证金和信用保证金，受限比例为 35.92%，受限比例较高。

截至 2019 年底，公司应收账款账面价值为 99.67 亿元，较年初增长 25.80%，主要系业务规模扩大所致；公司按账龄法计提坏账准备的应收账款余额占其账面余额的 92.38%，其中账龄在半年以内占 99.49%，账龄较短，累计计提坏账准备 0.14 亿元，计提比例为 0.14%；单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款占其账面余额的 7.62%，因对方财务困难，预计无法全额收回货款，累计计提坏账准备 6.56 亿元，计提比例 80.87%。截至 2019 年底，公司应收账款前五名客户应收款项占应收账款余额的 73.66%，应收账款客户集中度高。考虑到近年来行业竞争激烈，公司应收账款客户中的中小型移动设备制造商存在一定坏账风险。

截至 2019 年底，公司存货账面价值为 72.69 亿元，较年初减少 18.70%，主要系公司加强存货管理，存货周转率提升所致；公司存货余额主要由原材料（占 46.37%）、在产品（占 6.42%）、库存商品（占 38.11%）和发出商品（占 8.36%）构成；公司累计计提存货跌价准备 3.49 亿元，计提比例为 4.59%，主要系公司对原材料和库存商品的计提。公司存货规模较大，对资金形成占用，未来若公司库存管理不当，存货仍将面临一定的跌价风险。

非流动资产

截至 2019 年底，公司非流动资产合计 166.74 亿元，较年初减少 7.34%，主要系固定资产和在建工程减少所致；公司非流动资产主要由长期股权投资（占 10.49%）、固定资产（占 66.35%）和无形资产（占 11.35%）构成。

截至 2019 年底，公司长期股权投资为 17.49 亿元，较年初增加 16.93 亿元，主要系公司转让部分安徽精卓股权致使其出表，对其所持剩余股权重新分类至长期股权投资所致。

截至 2019 年底，公司固定资产账面价值为 110.63 亿元，较年初减少 9.80%，主要系安徽精卓出表所致；公司固定资产原值主要由房屋及建筑物（占 15.54%）、机器设备（占 78.30%）和电子及其他设备（占 5.95%）构成；累计计提折旧 52.13 亿元，固定资产成新率为 68.25%，成新率一般；累计计提减值准备 1.43 亿元。

截至 2019 年底，公司无形资产账面价值为 18.92 亿元，较年初增长 30.71%，主要系公司购置专利权所致；公司无形资产主要由土地使用权（占 27.56%）、专利权（占 64.63%）和专利技术（占 5.47%）构成。

截至 2019 年底，公司所有权或使用权受到限制的资产合计 15.36 亿元，占资产的 3.79%，受限比例低；其中，货币资金 13.27 亿元，无形资产 2.08 亿元（用于抵押贷款）。

截至 2020 年 3 月底，公司资产总额为 397.29 亿元，较年初变动不大，其中流动资产占 58.15%，非流动资产占 41.85%。

（2）负债

截至 2019 年底，公司负债总额变动不大，仍以流动负债为主；公司整体债务负担重，短期偿债压力较大，债务结构有待改善。

截至 2019 年底，公司负债总额为 295.82 亿元，较年初变动不大；其中，流动负债占 86.51%，非流动负债占 13.49%，仍以流动负债为主。

截至 2019 年底，公司流动负债为 255.92 亿元，较年初增长 16.98%，主要系其他应付款和一年

内到期的非流动负债增加所致；公司流动负债主要由短期借款（占 27.40%）、应付账款（占 40.09%）和一年内到期的非流动负债（占 19.44%）构成。

截至 2019 年底，公司短期借款为 70.13 亿元，较年初变动不大，其中保证借款和信用借款占比分别为 89.68%和 10.32%；应付账款为 102.60 亿元，较年初增长 9.28%，主要系应付材料款增加所致；一年内到期的非流动负债 49.76 亿元，较年初增长 147.58%，主要系一年内到期的长期借款增加所致。

截至 2019 年底，公司非流动负债合计 39.90 亿元，较年初减少 45.96%，主要系长期借款和应付债券减少所致；公司非流动负债主要由长期借款（占 55.69%）和长期应付款（占 38.10%）构成。

截至 2019 年底，公司长期借款为 22.22 亿元，较年初大幅减少 52.24%，主要系一年内到期的长期借款（37.80 亿元）转入一年内到期的非流动负债所致；长期借款由抵押借款（占 14.23%）[2]、保证借款（占 57.76%）、信用借款（占 23.01%）和委托借款（占 5.00%）构成。其中，2021 年到期 10.83 亿元，2022 年到期 9.04 亿元，2023 年及以后到期 2.35 亿元，集中偿付压力一般。

截至 2019 年底，公司长期应付款为 15.20 亿元，较年初增长 18.77%，主要系应付融资租赁款增加所致。

截至 2019 年底，公司全部债务为 169.70 亿元，较年初减少 9.73%。其中短期债务占 77.95%，长期债务占 22.05%，仍以短期债务为主。截至 2019 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 72.93%、60.72%和 25.42%，分别较年初下降 4.14 个百分点、7.64 个百分点和 19.83 个百分点，公司债务负担仍重。

截至 2020 年 3 月底，公司负债总额为 286.05 亿元，较年初减少 3.30%，仍以流动负债为主，占 84.07%。截至 2020 年 3 月底，公司全部债务总额为 185.47 亿元，其中短期债务占 76.71%，长期债务占 23.29%，仍以短期债务为主；公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 72.00%、62.51%和 27.97%，分别较年初下降 0.93 个百分点、上升 1.79 个百分点和上升 2.55 个百分点。

（3）所有者权益

截至 2019 年底，公司所有者权益规模有所增长，但未分配利润占比较高，权益稳定性一般。

截至 2019 年底，公司所有者权益合计 109.78 亿元，较年初增长 26.16%，主要系少数股东权益增长所致。其中归属于母公司所有者权益为 94.59 亿元，较年初增长 10.12%，主要系资本公积和未分配利润增加所致。从权益结构来看，截至 2019 年底，归属于母公司所有者权益占所有者权益的 86.16%，以股本、资本公积和未分配利润为主，占比分别为 28.49%、37.67%和 31.71%，公司所有者权益中未分配利润占比较高，所有者权益稳定性一般。

截至 2020 年 3 月底，公司所有者权益合计 111.24 亿元，较年初变动不大。

3．盈利能力

2019 年，公司营业收入有所增长，同时净利润扭亏为盈，盈利能力大幅提高，但期间费用与资产减值损失对营业利润持续侵蚀，投资收益对营业利润存在一定影响。

2019 年，公司实现营业收入 519.74 亿元，同比增长 20.75%，主要系公司核心手机品牌客户陆续推出新机型，公司摄像头模组、屏下指纹识别模组等核心产品出货量实现较快增长所致；实现净利润 5.16 亿元，扭亏为盈。

[2] 截至 2019 年底，公司抵押借款 8.54 亿元，抵押物包括位于广州、深圳的账面价值 2.08 亿元的土地使用权，以及子公司欧菲影像技术（广州）有限公司全部股权。

从期间费用看，2019 年公司费用总额为 40.95 亿元，较上年变动不大。其中，销售费用为 2.38 亿元，较上年增长 24.39%，主要系产品质量保证金增加所致；管理费用为 10.91 亿元，较上年增长 27.76%，主要系人工费用增长所致；财务费用为 10.31 亿元，同比增长 5.05%，主要系票据贴现利息支出增长所致；研发费用为 17.35 亿元，同比减少 15.08%，主要系业务整合变动，研发费用减少所致。2019 年，公司费用收入比为 7.88%，较上年下降 1.58 个百分点，公司期间费用控制能力有所提升。

2019 年，公司发生资产减值损失 3.37 亿元（主要为存货跌价损失），信用减值损失 0.97 亿元（主要为应收账款坏账损失），合计较上年大幅减少，但仍对营业利润存在侵蚀；实现投资收益 1.68 亿元，主要为处置长期股权投资产生的投资收益，占当期营业利润的 25.56%，对利润存在一定影响。

从盈利指标来看，2019 年，由于公司扭亏为盈，盈利能力大幅提高，公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别上升至 5.15%、4.00%和 5.24%。

2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 97.65 亿元，较上年同期减少 8.36%，主要系触控收入同比减少所致；实现净利润 1.43 亿元，同比增长 155.17%。

4．现金流

2019 年，公司经营活动现金保持净流入状态，净流入规模同比大幅增长，但收入实现质量仍有待提高；投资活动现金呈持续净流出状态，但净流出规模大幅下降；筹资活动现金由上年净流入转为净流出。

从经营活动看，2019 年，公司经营活动现金流入量为 500.30 亿元，较上年增长 14.71%，主要系销售规模扩大，回款增加所致；经营活动现金流出量为 467.74 亿元，较上年增长 8.86%。受上述因素影响，2019 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 32.56 亿元，较上年大幅增长 405.25%。2019 年，公司现金收入比为 93.31%，较上年下降 4.83 个百分点，公司收入实现质量仍有待提高。

从投资活动看，2019 年，公司投资活动现金流入量为 6.90 亿元，较上年增长 164.65%，主要系新增处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 6.00 亿元所致；投资活动现金流出量为 20.09 亿元，较上年减少 70.90%，主要系公司购建固定资产等资本支出减少所致。受上述因素影响，2019 年，公司投资活动产生的现金流量净额为-13.19 亿元，净流出规模较上年大幅减少。

从筹资活动看，2019 年，公司筹资活动现金流入量为 203.10 亿元，较上年减少 27.18%，主要系取得借款减少所致；筹资活动现金流出量为 211.34 亿元，较上年减少 4.58%。受上述因素影响，2019 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为-8.24 亿元，由上年净流入转为净流出。

2020 年 1－3 月，公司经营活动现金净流入 6.17 亿元，投资活动现金净流出 5.56 亿元，筹资活动净流入 5.27 亿元。

5．偿债能力

跟踪期内，公司长、短期偿债指标表现有所改善，同时考虑到随着公司规范存货管理、下游需求持续增长以及投资项目效益的逐步提升，将有助于提高公司整体偿债能力。

从短期偿债能力指标看，截至 2019 年底，公司流动比率由上年的 0.91 倍上升至 0.93 倍，速动比率由上年的 0.50 倍上升至 0.65 倍，流动资产对流动负债的保护程度有所提高；公司现金短期债务比由上年的 0.14 倍上升至 0.28 倍，现金类资产对短期债务的保障能力有所提高。

从长期偿债能力指标看，2019 年，公司 EBITDA 为 37.71 亿元，较上年大幅增长 99.78%，主要系利润总额增加所致；EBITDA 利息倍数由上年的 3.39 倍提高至 4.10 倍，EBITDA 对利息的保障程

度有所提高，EBITDA 全部债务比由上年的 0.10 倍提高至 0.22 倍，EBITDA 对全部债务的保障程度有所提高。

截至 2020 年 3 月底，公司获得银行授信总额合计 191.23 亿元，其中未使用额度 47.92 亿元，公司间接融资渠道较为畅通；公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

截至 2020 年 3 月底，公司无对外担保事项，无作为被告人的重大未决诉讼。

根据公司提供的中国人民银行征信中心企业信用报告（机构信用代码：G10440306006671905），截至 2020 年 4 月 30 日，公司无关注类、不良类信贷信息记录。

6. 公司本部财务概况

公司本部资产以非流动资产为主，长期股权投资规模较大；负债结构以流动负债为主，债务负担较重，但仍属可控；所有者权益中实收资本和资本公积占比较大，所有者权益结构稳定性较好。公司本部收入贡献一般，投资收益对利润影响大；经营活动现金流状况良好。

截至2019年底，公司本部资产总额为194.47亿元，较年初增长23.27%；其中，流动资产占42.75%，非流动资产占57.25%，以非流动资产为主。截至2019年底，公司本部资产主要由货币资金（占6.02%）、应收账款（占23.12%）、其他应收款（占4.86%）和长期股权投资（占54.09%）构成。

截至2019年底，公司本部负债合计118.09亿元，较年初增长21.30%；流动负债占93.06%，非流动负债占6.94%，负债结构以流动负债为主。截至2019年底，公司本部负债主要由短期借款（占12.91%）、应付票据（占17.12%）、应付账款（占26.92%）、预收款项（占7.39%）、其他应付款（占9.47%）、一年内到期的非流动负债（占17.98%）以及长期借款（占6.74%）构成。截至2019年底，公司本部资产负债率60.73%，全部债务资本化比率45.84%，债务负担较重，但仍属可控。

截至2019年底，公司本部所有者权益为76.38亿元，较年初增长26.45%。其中，实收资本占35.28%，资本公积占41.56%，未分配利润占20.55%。

2019年，公司本部实现营业收入167.46亿元，同比增长31.24%；投资收益15.80亿元；实现净利润16.00亿元，同比大幅增长666.22%。

2019 年，公司本部经营活动产生的现金流量净额为 10.59 亿元；投资活动产生的现金流量净额为 5.98 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-8.46 亿元。

七、公司债券偿还能力分析

从资产情况来看，截至 2020 年 3 月底，公司现金类资产（货币资金、交易性金融资产、应收票据）达 37.59 亿元，约为“17 欧菲 02”待偿本金（0.40 亿元）的 93.98 倍，公司现金类资产对债券本金的覆盖程度很高；净资产为 109.78 亿元，约为“17 欧菲 02”待偿本金（0.40 亿元）的 274.45 倍，公司较大规模的现金类资产和净资产能够对“17 欧菲 02”待偿本金的按期偿付起到很好的保障作用。

从盈利情况来看，2019 年，公司 EBITDA 为 37.71 亿元，约为“17 欧菲 02”待偿本金（0.40 亿元）的 94.28 倍，公司 EBITDA 对“17 欧菲 02”待偿本金的覆盖程度很高。

从现金流情况来看，公司 2019 年经营活动产生的现金流入 500.30 亿元，约为“17 欧菲 02”待偿本金（0.40 亿元）的 1,250.75 倍，公司经营活动现金流入量对“17 欧菲 02”待偿本金的覆盖程度很高。

综合以上分析，公司对“17 欧菲 02”本金的偿还能力很强。

八、综合评价

2019 年，公司摄像头模组及指纹识别等核心产品出货量均有不同程度增长，公司营业收入有所增长，净利润实现扭亏为盈，经营活动现金流情况保持净流入状态，且净流入规模大幅增长。同时，联合评级也关注到公司光学光电产品产能利用率有待提升、客户议价能力强、部分进口原材料面临汇率风险、期间费用和资产减值损失对营业利润仍存在侵蚀、整体债务负担重以及短债偿债压力较大等因素对公司信用水平可能产生的不利影响。

未来，公司将通过延伸产业链和提高高端产品占比等方式，逐步提升整体盈利能力。随着公司产品结构的持续完善，产品产能的持续释放，公司综合竞争力有望增强。

综上，联合评级维持公司的主体长期信用等级为 AA+，评级展望维持“稳定”；同时维持“17 欧菲 02”的债项信用评级为 AA+。

附件 1　欧菲光集团股份有限公司
主要财务指标

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	308.38	379.63	405.60	397.29
所有者权益（亿元）	91.88	87.02	109.78	111.24
短期债务（亿元）	71.00	116.06	132.28	142.27
长期债务（亿元）	51.15	71.93	37.42	43.20
全部债务（亿元）	122.15	187.99	169.70	185.47
营业收入（亿元）	337.91	430.43	519.74	97.65
净利润（亿元）	8.21	-5.30	5.16	1.43
EBITDA（亿元）	25.95	18.88	37.71	--
经营性净现金流（亿元）	3.29	6.45	32.56	6.17
应收账款周转次数（次）	4.29	5.20	5.40	--
存货周转次数（次）	4.74	4.12	5.16	--
总资产周转次数（次）	1.25	1.25	1.32	0.24
现金收入比率（%）	98.41	98.13	93.31	95.78
总资本收益率（%）	6.23	0.09	5.15	--
总资产报酬率（%）	4.80	0.16	4.00	--
净资产收益率（%）	9.53	-5.93	5.24	1.30
营业利润率（%）	13.49	12.06	9.62	9.92
费用收入比（%）	8.37	9.46	7.88	8.18
资产负债率（%）	70.20	77.08	72.93	72.00
全部债务资本化比率（%）	57.07	68.36	60.72	62.51
长期债务资本化比率（%）	35.76	45.25	25.42	27.97
EBITDA 利息倍数（倍）	8.07	3.39	4.10	--
EBITDA 全部债务比（倍）	0.21	0.10	0.22	--
流动比率（倍）	1.10	0.91	0.93	0.96
速动比率（倍）	0.64	0.50	0.65	0.64
现金短期债务比（倍）	0.24	0.14	0.28	0.34
经营现金流动负债比率（%）	2.00	2.95	12.72	2.56
EBITDA/待偿本金合计（倍）	64.87	47.19	94.28	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币。2. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金。3. 2020 年一季报财务数据未经审计、相关指标未年化。4. 公司长期应付款中有息债务部分调整计入长期债务

附件 2　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-税金及附加）/营业收入×100%
费用收入比	（管理费用+销售费用+财务费用+研发费用）/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）
本次公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本次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/本次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/本次公司债券到期偿还额

注：现金类资产=货币资金+交易性金融金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+以公允价值计量且变动计入当期损益的金融负债+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 3　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。