

信用等级公告

联合[2017] 1526 号

联合资信评估有限公司通过对深圳欧菲光科技股份有限公司及其拟发行的 2017 年度第一期中期票据的信用状况进行综合分析和评估, 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

2017 年度第一期中期票据的信用等级为

AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一七年七月十九日



深圳欧菲光科技股份有限公司

2017 年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

本期中期票据信用等级: AA⁺

本期中期票据发行额度: 6 亿元

本期中期票据期限: 3 年

偿还方式: 每年付息一次, 到期兑付本金

发行目的: 归还银行贷款

评级时间: 2017 年 7 月 19 日

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 3 月
现金类资产(亿元)	24.59	20.53	15.90	32.35
资产总额(亿元)	144.20	160.68	234.34	251.56
所有者权益(亿元)	60.74	60.40	80.41	82.42
短期债务(亿元)	25.11	29.97	53.88	60.16
长期债务(亿元)	18.47	22.91	17.99	35.55
全部债务(亿元)	43.59	52.89	71.87	95.71
营业收入(亿元)	195.39	184.98	267.46	61.93
利润总额(亿元)	8.23	5.30	8.22	2.23
EBITDA(亿元)	14.99	12.90	17.22	--
经营性净现金流(亿元)	-2.16	5.85	8.11	-4.87
营业利润率(%)	12.09	12.61	11.27	11.67
净资产收益率(%)	11.88	7.92	8.92	--
资产负债率(%)	57.88	62.41	65.69	67.24
全部债务资本化比率(%)	41.78	46.68	47.20	53.06
流动比率(%)	149.73	138.64	109.40	120.35
经营现金流动负债比(%)	-3.34	7.60	5.99	-14.66
全部债务/EBITDA(倍)	2.91	4.10	4.17	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.79	5.38	6.80	--

注: 1. 公司 2017 年一季度财务数据未经审计; 2. 公司对 2014 年审计报告做了追溯调整, 报告中 2014 年财务数据采用 2015 年年初的财务数据; 3. 长期应付款中的股权投资款已计入长期债务。

分析师

姜雨彤 刘哲

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对深圳欧菲光科技股份有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司作为世界触摸屏龙头企业, 在生产规模、技术水平与市场占有率等方面具备显著优势。公司 2016 年通过非公开发行, 布局智能汽车领域, 资本实力进一步提升; 指纹识别和摄像头业务增长, 带动营业收入同比大幅增长; 产品线的丰富有利于分散经营风险。同时, 联合资信也关注到公司所在行业竞争加剧、产品更新换代速度较快、部分原材料进口面临汇率风险及产能利用率不高等因素对公司信用水平产生的不利影响。

2016 年公司非公开发行成功募集资金 13.67 亿元, 2017 年 4 月公司收购索尼华南厂; 未来随着募投项目以及索尼华南厂产能逐步释放, 公司盈利水平有望增强。公司注重产品研发投入, 有利于保持公司的综合竞争力。联合资信对公司的评级展望为稳定。

公司 EBITDA 对本期中期票据覆盖程度高, 基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期中期票据到期不能偿还的风险低, 安全性高。

优势

1. 公司研发能力强, 国内外申请多项专利, 触摸屏、摄像头模组、指纹识别模组的产能和出货量居于全球领先水平。
2. 公司摄像通讯类产品及传感器类产品销量增长带动营业收入增长, 整体盈利能力较强; 公司产品线更加丰富, 有利于分散经营风险。
3. 2016 年 11 月, 公司非公开发行成功募集资金 13.67 亿元, 其中 8 亿元用于投入智

能汽车领域，资本实力有所增强；2017 年 4 月，收购索尼电子华南有限公司，公司在摄像头模组领域的技术制程和客户结构将得到补强和优化。

4. 公司 EBITDA 对本期中期票据覆盖程度高。

关注

1. 公司所处行业竞争激烈，产品技术更新速度较快、市场需求不断变化，公司面临较大经营风险。
2. 公司客户集中度较高，主要客户的议价能力强、信用政策较宽松，较大规模的应收账款对公司资金形成占用。
3. 公司短期债务上升较快，债务负担有所加重。
4. 公司重要原材料依赖进口，面临一定汇率风险。

声 明

一、本报告引用的资料主要由深圳欧菲光科技股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

深圳欧菲光科技股份有限公司

2017 年度第一期中期票据信用评级报告

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 3327.36 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（股票代码“002456”）。经过数次转增股本及增发新股，截至 2017 年 3 月底，公司股本 10.86 亿股，其中深圳市欧菲投资控股有限公司（以下简称“欧菲控股”）持有 19.28% 股份¹，为公司第一大股东，蔡荣军通过个人账户及欧菲控股直接及间接合计持有公司 19.87% 股份，为公司实际控制人；蔡高校通过裕高（中国）有限公司持有公司股份 11.46%，且与蔡荣军为一致行动人。

公司经营范围：开发、生产经营光电器件、光学零件及系统设备，光网络、光通讯零部件及系统设备，电子专用设备仪器，并提供相关的系统集成、技术开发和技术咨询服务；新型电子元器件、光电子元器件、新型显示器件及其关键件的研发、销售和技术服务。

截至 2017 年 3 月底，公司设制造中心、财务中心、采购中心等 16 个职能部门；纳入合并报表范围共有 25 家控股子公司。

截至 2016 年底，公司（合并）资产总额为 234.34 亿元，所有者权益（含少数股东权益-2.80 万元）为 80.41 亿元；2016 年，公司实现营业收入 267.46 亿元，利润总额 8.22 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司（合并）资产总额 251.56 亿元，所有者权益（含少数股东权益

0.02 亿元）合计 82.42 亿元；2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 61.93 亿元，利润总额 2.23 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。

二、本期中期票据概况

公司 2015 年注册中期票据额度 14 亿元，已于 2015 年 11 月发行 8 亿元。公司 2017 年第一期中期票据（以下简称“本期中期票据”）计划发行额度 6 亿元，期限 3 年，所募资金全部用于归还银行贷款。

本期中期票据无担保。

三、宏观经济与政策环境

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，中国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资稳中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51% 以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在 52% 以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国

¹截至 2017 年 6 月 21 日，公司第一大股东持股数量为 5.24 亿股，其中 3.44 亿股用于质押，占公司总股本的 12.65%

一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，中国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

固定资产投资缓中趋稳，基础设施建设投资依旧是稳定经济增长的重要推手。2016 年，中国固定资产投资 59.65 万亿元，较上年增长 8.1%（实际增长 8.8%），增速较上年小幅回落。其中，民间投资增幅（3.2%）回落明显。2016 年，受益于一系列新型城镇化、棚户区改造、交通、水利、PPP 等项目相继落地，中国基础设施建设投资增速（15.7%）依然保持在较高水平；楼市回暖对房地产投资具有明显的拉动作用，全国房地产开发投资增速（6.9%）较上年明显提升；受经济下行压力和实体经济不振影响，制造业投资较上年增长 4.2%，增幅继续回落，成为拉低中国整体经济增速的主要原因。

消费平稳较快增长，对经济支撑作用增强。2016 年，中国社会消费品零售总额 33.23 万亿元，较上年增长 10.4%（实际增长 9.6%），增速较上年小幅回落 0.3 个百分点，最终消费支出对经济增长的贡献率继续上升至 64.6%。2016 年，中国居民人均可支配收入 23821 元，较上年实际增长 6.3%，居民收入的稳步增长是推动消费改善的重要原因之一。具体来看，居住、医疗保健、交通通信、文化教育等与个人

发展和享受相关的支出快速增长；受益于楼市回暖和汽车补贴政策的拉动，建筑及装潢材料、家具消费和汽车消费增幅明显；网络消费维持较高增速。

外贸状况有所改善，结构进一步优化。2016 年，中国进出口总值 24.33 万亿元人民币，较上年下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点；出口 13.84 万亿元，较上年下降 2.0%，其中机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，航空航天器、光通信设备、大型成套设备出口额保持较高增速，外贸结构有所优化；进口 10.49 万亿元，较上年增长 0.6%，增幅转负为正，其中铁矿石、原油、煤、铜等大宗商品进口额保持增长，但量增价跌，进口质量和效益进一步提升；贸易顺差 3.35 万亿元，较上年减少 9.2 个百分点。总体来看，中国进出口增速呈现稳步回升的态势。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，中国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低中国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，中国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基

本稳定。

四、行业及区域环境分析

公司目前主要产品为触控系统（触摸屏和触控显示模组）、摄像头模组和指纹识别模组。

1. 行业概况

触摸屏

触摸屏是一种人机交互设备，触控面板覆盖在（或内嵌在）显示屏幕上，用户触摸屏幕时，触摸屏可以识别触摸点位置、移动方向和速度，并将信号传递给机器，实现用户与机器的交互。经过三十多年的发展，触控系统现已得到广泛的应用，其应用领域已遍及公共信息、个人便携式信息产品、信息家电、通讯设备等。

近年来新的触摸技术不断涌现，目前终端市场上主要触摸技术，从基本结构上可以分为触控面板和液晶面板分离的外挂式技术（这种技术主要用于中低端触摸屏）和触控面板和液晶面板一体化的嵌入技术（一般用于中高端触摸屏产品）。外挂式的技术中主流的是投射式电容触控技术，投射式电容屏按照介质基材来做分类的话，主要有薄膜式（包括GFF类和OGS等）和玻璃式（GG类）两种，近年来，随着技术的不断进步以及智能机售价逐步降低，价格较为便宜、厚度较薄而性能又不输玻璃的薄膜式触控屏逐步占据相对优势。嵌入式技术主要分为in-cell和on-cell，In-cell是指将触摸面板功能嵌入到液晶像素中，On-cell是指将触摸面板功能嵌入到彩色滤光片基板和偏光板之间，这两种方法的本质都是使原本外置的触摸面板部件与液晶面板实现一体化。

上游原材料方面，触摸屏主要的原材料是ITO靶材、光学玻璃和光学胶等，这些基础材料主要被美国和日本少数厂商垄断。2016年光学玻璃主要市场供应商为美国康宁、日本旭硝子、板硝子和德国肖特，ITO靶材方面，日本具有世界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，采购价格比日本和台湾厂商要高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。总体上看，上游材料方面，国内厂商话语权较弱，议价能力不高。

下游方面，公司的触摸屏主要运用于触控模组和LCM显示组件贴合，触控模组和显示组件是手机和平板电脑等电子产品的重要组成部分。随着智能手机和平板电脑的市场趋于饱和，全球触摸屏市场规模增速逐渐下降。2016年全球触摸屏销售收入为300.05亿美元，同比增长5.26%，增速下降5.60个百分点，预计到2018年将达到319亿美元。

未来，全球消费类电子市场尤其是智能手机市场饱和，整体出货量增速放缓，触控显示类产品的市场竞争进一步加剧。但与此同时，在创新浪潮和互联网+战略的引领下，以智能可穿戴设备、智能汽车、无人机、虚拟现实等为代表的智能终端产品成为新的带动光学光电子行业成长的驱动力，移动终端消费电子类的相关产品及应用层出不穷。智能终端在未来将在诸如柔性显示、双摄像头和OLED等技术领域进一步提升。此外，以智能可穿戴设备、智能汽车、无人机、虚拟现实等为代表的智能终端产品也将带来较大发展空间和巨大的市场机遇。

摄像头模组

手机摄像头是拍摄图片或视频的设备，摄像头镜头采集图像后，由摄像头内的感光组件电路及控制组件对图像进行处理并转换成数字信号，再由软件进行图像还原。目前摄像头已经广泛应用于各类电子产品中，尤其是手机、平板等产业的快速发展，带动了摄像头产业的高速增长。

上游材料从厂商上看，CMOS图像传感器主要厂商有索尼、三星、OV、海力士，占据近八成市场，Lens厂商主要有大立光、玉晶光电和Kantatsu，共占据近一半市场份额，VCM的主要厂商为Apls、Mitsumi、TDK和New Shicoh，

这几家企业也将近占据了整个 VCM 市场的 50%，总体上看，上游材料的市场集中度较高，主要集中在日、韩、台企业手中。

下游应用方面，摄像头性能已经成为智能手机的一个重要卖点，各厂商在新机型中纷纷不断升级摄像头的性能，各大手机品牌手机前后摄像头的像素不断提升，光学防抖、双摄像头以及生物识别等新技术受到越来越多的手机品牌青睐，将带给市场新的增长。

2016 年由于终端市场集中度提高，摄像头模组需求亦逐渐集中，摄像头模组厂商之间的竞争愈发激烈。2016 年，全球手机摄像头模组消费量达到 35.80 亿颗；预计到 2020 年，全球手机摄像头模组消费量达到 38.71 亿颗，年复合增长率为 2.00%。

总体看，手机端微型摄像模组的发展代表了行业最新技术的方向，当前摄像头像素不断提高，自动对焦马达仍在手机摄像头对焦功能中处于主流地位；未来随着智能终端轻薄化、高端化、个性化的用户体验不断提升，以及双摄像头在手机中广泛应用，手机端微型摄像模组仍保有广阔的市场需求空间。

指纹识别模组

传感器是一种检测装置，能感受到被测量的信息，并能将检测感受到的信息，按一定规律变换成为电信号或其他所需形式的信息输出，以满足信息的传输、处理、存储、显示、记录和控制等要求。它是实现自动检测和自动控制的首要环节。作为传感器类的主要产品，指纹识别模组通常由 IC、FPC、bezel、盖板和其他辅材等组成，用于满足消费电子产品的解锁、支付等功能；广泛运用于手机、平板电脑、超极本、电脑一体机等电子产品。

2016 年，随着移动互联、物联网等新兴技术的到来，传统的一些对人的认证识别方式已经无法满足社会发展需求。计算机与光学、声学、生物传感器和生物统计学原理等高科技手段密切结合，利用人体固有的生理特性，（如指纹、脸象、虹膜等）和行为特征（如笔迹、声音、步态等）来进行个人身份的鉴定，已经

成为大势所趋。目前，主要的生物识别方式有：指纹识别、掌纹识别、虹膜识别、面部识别、DNA 识别、行为识别等。而目前来看，识别方式最简便、最实用、最准确，发展最好的就是“指纹识别”方式。全球来看，指纹识别占整个生物识别市场的将近 60% 的市场份额，有超过几千家的指纹识别厂商生产数百种的指纹识别产品，而其它生物识别技术厂商不足其十分之一。而现阶段，最大的指纹识别市场在于手机指纹识别模组，其在 2016 年随着手机搭载指纹识别的普及，迎来了爆发式发展。

指纹识别市场需求方面，自苹果发布首款按压式指纹识别手机苹果 iPhone 5s 后，指纹识别在中高端市场上逐渐成为标配功能，现在中高端手机基本已全部配备指纹识别模组，但指纹识别模组仍将保持快速增长，中低端机型将成为增长主力。参考预测数据看，2016 年中国智能手机市场上，配置指纹识别功能智能机出货量达到 1.86 亿台左右，渗透率在 40% 左右，其中 85% 以上的中高端智能机型已配置指纹识别功能。2017 年后随着“千元机”为代表的中低端机型加速采用指纹识别，指纹识别模组行业未来仍将保持 30% 以上速度稳定增长。同时随着下游客户由 coating 方案逐步向盖板方案切换，单个模组价值提升 8~10 元左右，将带动行业规模进一步扩大。

总体看，自指纹识别开始搭配在手机上，并在高端手机中开始普及，近年来，指纹识别模组的需求量迎来大幅增长，未来随着指纹识别从高端机型向中低端机型普及，指纹识别模组仍将保持一定的市场需求。

2. 行业竞争

目前，全球重要的触控系统和微摄像头模组生产厂商集中于台湾、日、韩及中国大陆地区。

在触摸系统方面，目前全球触摸屏制造厂商集中于日韩、中国台湾和大陆等地区，其中，韩国的三星生产线产能基本自给三星品牌，而

全球市场的主要产能分布在中国的台湾和大陆地区。台湾厂商以宸鸿科技（TPK）和胜华科技（以下简称“胜华”）为代表，受益于早期进入苹果公司供应链，两家公司产能分列全球市场前两位。受“苹果”技术路线的推动影响，TPK 和胜华主要采用 GG 和 OGS 技术，目前均将 TOL/OGS 作为技术方向，下游客户主要面向欧美、日韩手机制造企业。大陆厂商主要有欧菲光、合力泰、信利科技、超声电子等企业，目前主要采用 GFF 技术。

在微型摄像头模组方面，全球摄像头模组组装市场主要分布在韩、日、台湾、中国地区。韩国企业在微摄像头模组市场逐渐占据主要份额，代表企业为三星和 LG。日本企业在微摄像头模组市场的份额有所下降，主要包括夏普等企业。近年来，内地和中国台湾企业崛起，市场份额逐步扩大，代表企业包括欧菲光、舜宇光学科技（集团）有限公司、昆山丘钛微电子科技股份有限公司（以下简称“丘钛微”）和光宝科技股份有限公司。

而指纹识别模组方面，2016 年全球指纹识别市场发生天翻地覆的变化，价格战和行业洗牌效应愈演愈烈，部份模组厂甚至选择退出指纹识别市场。2016 年以前，国外指纹识别设计厂商凭借技术优势始终占据着绝大部分的指纹识别市场，包括：只向苹果公司供货的 AuthenTec，瑞典 Fingerprint Cards（FPC）公司、收购了 Validity 的美国新思科技（Synaptics）、中国大陆企业汇顶科技股份有限公司（以下简称“汇顶科技”）、跻身三星供应商名单的台湾企业神盾科技有限公司等。在中国大陆，同时拥有指纹识别模组量产能力和自主研发算法的，只有汇顶科技一家。但进入 2016 年之后，中国厂商优势开始显现，由于苹果手机有专门的供货商，因此安卓手机作为各供应商争相抢夺的最大市场，市场竞争激烈。相对海外厂商，中国厂商具有运营成本低、反应速度快等特点，并凭借着中国手机产业链聚集的优势，在 2016 年强势崛起，全球市场份额达到 62%，代表企

业包括欧菲光、信利光电股份有限公司（以下简称“信利”）、丘钛微等。韩系厂商明显失去了 2015 年的优势，被中国厂商迎头赶上，全球市场份额为 30%，其中主要包括 Crucial Tec、Dreamtech、Partron 等厂商。而台系厂商主要代表企业包括东聚电子科技集团（以下简称“东聚”），市场份额为 8%。其中，欧菲光为安卓体系手机的最大指纹模组供应商，占据 34% 的市场份额；而位于第二的三星电子占据 19% 的份额，其主要对三星手机供应指纹模组；东聚作为全球安卓体系手机的第三大模组供应商，市场份额达到 8%；韩国厂商 Crucial Tec 和信利分别占据 7% 和 6%。

从中国指纹模组厂情况看，2016 年，全国前四名分别包括欧菲光、东聚、信利、丘钛微，市场份额合计占据 76%，市场集中程度较高。全国指纹模组基本形成欧菲光一家独大的市场格局，市场份额达到 47%；而东聚和信利分别排名第二和第三位，分别占据 11% 和 8%；丘钛微占据 5% 的市场份额。

总体看，触控系统和微摄像头模组方面，韩、日和台湾地区行业发展水平较高，中国部分技术水平与管理水平领先的企业引领行业迅速崛起；而指纹识别市场竞争激烈，中国厂商逐渐崛起，同时中国市场集中度较高，价格战和行业洗牌效应愈演愈烈，马太效应显著。

3. 行业关注

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。

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，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。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2017 年 3 月底，公司股本 10.86 亿股，其中深圳市欧菲投资控股有限公司（以下简称“欧菲控股”）持有 19.28% 股份，为公司第一大股东，蔡荣军通过个人账户及欧菲控股直接及间接合计持有公司 19.87% 股份，为公司实际控制人；蔡高校通过裕高（中国）有限公司持有公司股份 11.46%，且与蔡荣军为一致行动人。

2. 企业规模与竞争力

公司主营业务为光学、光电子元器件制造，主要产品为触摸屏、摄像头模组和指纹识别产品，近年来公司主要产品的产能产量快速扩张。公司触摸屏出货量已经位居世界第一位，2013~2016 年为全球最大薄膜式触摸屏供应商。公司 2014 年进入生物识别领域，目前已建成亚洲最大指纹识别模组工程，2016 年 4 季度开始单月出货量位居全球第一，目前国内市场占有率约为 60%。公司 2012 年进入影像系统领域，2016 年底开始单月出货量全球第一。

研发方面，2016 年公司研发投入 14.48 亿元，占营业收入比重为 5.41%。公司在美国圣何塞、日本东京、韩国水原、台北等地设立研究中心，获取当地优质的技术人才资源，获取前沿的科技信息。截至 2017 年 3 月底，公司在

全球已申请专利 2544 件（国内 2019 件，海外 525 件），已获得授权专利 1542 件（国内 1166 件、海外 376 件），其中，已授权发明专利 607 件（国内发明 246 件，海外发明 361 件），已授权的实用新型专利 935 件（国内新型 920 件，海外新型 15 件）。

表 1 2014~2016 年公司研发投入情况

（单位：亿元、%）

项目	2014 年	2015 年	2016 年
研发投入	8.60	9.47	14.48
占营业收入比例	4.40	5.12	5.41

资料来源：公司提供

3. 人员素质

公司高级管理人员共 7 人，学历均较高，且具有多年电子行业的管理经历，管理团队整体素质高。

公司董事长蔡荣军先生，1972 年生，本科学历，毕业于汕头大学。1995 年至 2001 年，供职于 Eastman Kodak Company，先后任技术员、工程师、高级工程师、技术部经理；2002 至 2004 年 9 月任欧菲光有限公司总经理，2004 年 10 月至今，任公司董事长。蔡荣军在光电薄膜元器件行业有多年的从业经验和广泛的行业知名度，现为中国光学学会薄膜专业委员会委员，欧菲控股执行董事。

公司总经理宣利先生，1975 年生，硕士研究生，本科毕业于华中理工大学会计学专业，研究生在读于北京大学，中级会计师职称。1998 年至 2006 年供职于中国海尔集团及下属事业部，历任统计员、会计员、主办会计、会计科长、财务部长等职；2007 年至今在公司任职，历任财务部经理、财务总监。

截至 2016 年底，公司员工共计 27239 人，按专业构成分类，生产人员占 81.74%，销售人员 0.49%，技术人员占 14.69%，财务人员占 0.28%，行政人员占 2.80%；学历构成方面，研究生及以上占 0.72%，专科占 12.14%、本科占 5.58%，本科及以下占 81.56%。

总体看来，公司高管专业素质高，管理经验丰富；公司员工以生产人员为主，岗位配置能满足公司经营需求。

六、管理体制

1. 法人治理结构

公司是在深交所上市的企业。公司建立了董事会，设监事会，在《公司章程》中明确了董事会、监事以及经营管理机构各自的权责，形成相互间的监督、相互约束、自我规范的经营机制。

公司经营决策体系由董事会、监事会和高管层组成，股东会是公司最高权力机构，董事会是股东会的常设执行机构，董事会由9名董事组成，其中独立董事3人，设董事长1人。公司设监事会。监事会由3名监事组成，监事会设主席1人。监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不低于1/3。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。公司设总经理1名，总经理对董事会负责，负责公司日常经营管理工作。

在企业内部子公司管理方面，为了规范下属子公司的运作，提高对下属子公司的控制力，公司制定了控股子公司管理制度，从子公司治理结构、财务、重大投资以及信息披露等多方面对子公司进行管理。

总体看，公司治理结构较完善，在日常经营过程中运行良好。

2. 管理机制

公司根据国家有关规定，制定了内部控制及风险管理制度、标准，涵盖公司的投资、经营、管理及财务方面内容，有力保证本公司各项经营活动的正常有序运行。

在财务管理方面，公司建立了独立的会计机构，制定了《资金及费用管理制度》、《成本核算与管理制度》、《批准权限制度》等相关财

务管理制度，建立了财务管理和内部控制体系，对货币资金、采购与付款、销售与收款、存货、固定资产等建立了严格内部审批程序，规定了相应的审批权限。

资金管理方面，公司制定了《资金管理制度》、《印章管理制度》、《请款审核、报销、付款操作流程管理程序》等，规范了资金的管理和使用，保证资金安全。

质量管理方面，公司不断完善《设计管制程序》、《不合格品控制程序》、《客户抱怨与退货处理程序》等各项质量管理体系制度，积极开展品质月、Six Sigma及QCC活动，并通过与行业标杆、客户、供应商间的品质管理交流学习，全面提高公司产品的质量。

总体看，公司内部管理制度健全。

七、重大事项

1. 子公司收购

公司全资子公司上海欧菲智能车联科技有限公司（以下简称“智能车联”）通过支付现金的方式，受让上海华东汽电信息技术有限公司（以下简称“华东汽电”）70%股权和南京天擎汽车电子有限公司（以下简称“南京天擎”）48%股权，股权转让总金额1.68亿元。截至2016年8月底，上述股权转让已完成，该交易无业绩承诺。华东汽电和南京天擎已成为公司控股子公司。目前该板块业务实现收入尚小。

公司于2016年11月公告称，智能车联将与华东汽电和南京天擎的全部个人股东分别签署《股权收购协议》，以0.70亿元的总对价收购两个公司全部个人股权，收购完成后，两个公司将成为智能车联的全资子公司，本次收购已经董事会审议通过，无需经公司股东大会批准。

通过收购华东汽电和南京天擎，依托其在汽车电子领域的产品和技术，公司在汽车智能化领域的战略布局进一步完善。

2. 非公开发行

公司非公开发行股份0.36亿股（37.83元/

股)，募集资金总额为13.67亿元（净额13.40亿元），本次非公开发行股份于2016年11月在深交所上市。

募集资金将用于智能汽车电子建设项目、研发中心项目及补充流动资金。智能汽车电子建设项目8.00亿元，研发中心项目1.57亿元，其余用于补充流动资金。

智能汽车电子项目：主要包括智能驾驶、智能中控、“互联网+”硬件产品和传统汽车电子升级换代产品等；公司已配备相关经验的团队，该项目预计建设期1.5年，内部回报率（税后）为16.47%，静态回收期（税后，含建设期）为6.88年。

研发中心项目：该项目拟投资2.65亿元，其中1.57亿元为募集资金，建设周期为两年，项目为新技术、产品研发项目，不直接产生经济效益，项目的实施将进一步丰富公司未来的智能汽车电子产品，不断增强产品市场竞争力，提高市场占有率。

总体看，公司非公开发行的成功，有利于公司规模扩大，资产结构优化。募投项目若进入回收期，有利于公司向智能汽车领域深化，与现有产品结合，有利于公司分散风险，提高盈利能力。

3. 收购索尼华南厂

公司于2016年11月与索尼中国进行磋商谈判并达成一致意向，以2.34亿美元为支付对价收购索尼电子华南有限公司（以下简称“索尼华南”或“标的公司”）100%股权，其中包含股权收购款0.95亿美元，偿债款1.39亿美元；收购项目完成交割后，后续公司将再投资0.32亿美元以满足标的公司的项目运作需求²。该股权收购事项已于2017年4月1日完成交割。公司承诺对所有员工进行保留，同时薪资待遇保持不变。截至2017年4月底，索尼华南业务已正常运

行。本次交易无业绩承诺。

索尼华南成立于2004年，主营业务为计算机、通讯等。截至2015年底，资产总额36.82亿元，净资产6.15亿元；2015年营业收入68.29亿元，净利润1.09亿元。

本次收购完成后，公司在摄像头模组领域的技术制程和客户结构将得到重要补强和优化，通过消化融合其深厚的技术积累和整合吸收先进的品质控制和运营管理模式，有利于进一步提高公司摄像头模组生产制造的技术工艺和管理服务水平，持续提升公司在产业链中的行业地位和综合竞争力。

八、经营分析

1. 经营概况

目前，公司业务形成了两大事业群，光学光电和智能汽车。光学光电事业群分为三大业务板块：触控显示类产品、摄像通讯类产品和传感器类产品，智能汽车事业群也分为三大业务板块：HMI、ADAS和车身电子。2014~2016年，公司主营业务收入波动增长，年均复合增长17.29%。2016年实现主营业务收入264.64亿元，占营业收入比重为98.95%，主业突出。

从收入构成来看，公司近三年产品结构调整，触控显示类产品收入比重逐年下降，摄像通讯类产品和传感器类产品收入比重提高，2016年三大产品收入合计占公司主营业务收入的98.97%，为公司收入的主要来源。2014~2016年，公司触控显示类产品收入逐年下降，主要系市场竞争激烈、产品价格下降所致；同期，摄像通讯类产品收入年均复合增长61.93%，主要系公司产能逐渐释放、摄像头产品像素提升使得产品销量大增所致；受益于2016年指纹识别产品市场需求提高，加之公司前期布局产品链，使得公司传感器类产品2016年实现收入69.35亿元，同比增长722.78%。公司2016年新增智能汽车类产品，但占主营业务收入比重较小。

从毛利率来看，触控显示类产品毛利率较

²本次交易价格支付股权款分2期支付，第一期80%款项于交割日支付，第二期20%于交割之后6个月支付。标的公司负债1.39亿美元于交割之日支付；0.32亿美元在合同签订之日起15个工作日内开具银行保函，于交割日后的10个工作日内承付。

为稳定，近三年保持在 12.22%以上；摄像通讯类产品毛利率波动增长，2016 年为 11.14%；受益于传感器类产品规模效应、良品率提升以及产品附加值提高，该产品 2016 年毛利率同比增

加 2.00 个百分点，为 10.50%。由于传感器类产品相对公司其他产品毛利率较低，该产品收入占比逐年提高使得公司综合毛利率有所下降，2016 年为 11.48%。

表 2 公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2014 年			2015 年			2016 年			2017 年 1~3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
触控显示类产品	161.10	83.74	12.32	117.88	64.48	13.10	113.15	42.76	12.22	24.30	39.45	12.63
摄像通讯类产品	30.28	15.74	10.90	54.96	30.06	12.85	79.40	30.00	11.14	24.22	39.32	11.22
传感器类产品	--	--	--	8.43	4.61	8.50	69.35	26.21	10.50	12.47	20.24	11.85
智能汽车类产品	--	--	--	--	--	--	1.08	0.41	21.36	0.59	0.96	21.04
其他	1.00	0.52	2.69	1.54	0.85	22.60	1.66	0.62	13.03	0.02	0.03	23.39
合计	192.38	100.00	12.22	182.81	100.00	12.84	264.64	100.00	11.48	61.60	100.00	11.98

资料来源：公司提供

2017 年 1~3 月，公司主营业务收入 61.60 亿元，同比增长 47.09%；综合毛利率为 11.98%，同比上升 0.51 个百分点。收入构成看，触控显示类产品和传感器类产品占比有所下降，摄像通讯类产品和智能汽车类产品占比逐渐增长。从毛利率看，除智能汽车类产品毛利率小幅下降外，其他板块均同比有所上升，受此影响，综合毛利率小幅上升。

总体来看，受智能手机、平板电脑销量增速放缓和市场竞争加剧的影响，公司触控显示类产品收入有所下滑。公司积极改善产品结构，受益于提前布局的摄像头和指纹产品放量，公司 2016 年收入增长较大。近年来，公司综合毛利率波动下降，主要系产品结构调整所致。公司产品结构调整，由依赖单一产品转为多条产品线，有利于分散经营风险。

原材料采购

公司的原材料采购统一由本部的采购中心负责。公司对外采购本着“质量优先、注重成本”的原则，在全球范围内通过比质比价初步选择合适原材料供应商，再通过厂验和样品试用进行进一步的评估，合格的供应商才能导入。公司实际采购时，采购小组严格按照 PMC 排产计划，订单需求量以及客户对特种料件指定的厂商进行询价，选择相符的供应商，查询库存量保险储备量安排采购数量，确定交货期限。供应商根据订单提交货物，经质量管理部门检

验合格后，货物进入公司仓库。对应采购员跟进每家供应商的货款结算。

公司采购的原材料主要为 IC（用于触控屏和传感器类产品）、LCD 显示模组和镜头等，2016 年原材料采购成本占营业成本比重为 88.75%。公司的 IC 和 LCD 显示模组采购集中度高。基于质量、客户要求以及货源稳定性方面的考虑，公司主要原材料供应商保持稳定。

从采购价格来看，近三年，公司主要原材料采购价格均有所下降，主要系公司采购规模进一步扩大，具备订单规模优势所致。

结算方面，供货商给予公司的账期一般为 30~90 天，对于进口材料，公司一般采取信用证或者电汇方式，对于国内供应商，一般采取银行承兑汇票或者电汇方式。公司主要原材料多依赖进口，2016 年，国外采购原材料的比例约为 50.00%。公司外币采购的主要结算币种为美元和日元，2016 年美元采购金额为 14.40 亿美元，日元采购金额为 38.30 亿日元，美元采购的主要原材料为 IC，2016 年 IC 采购金额占美元采购金额的比重约为 50%，集中度高。2016 年公司美元销售金额为 7 亿美元，对汇率风险有一定对冲。总体看，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，公司采取锁汇方式一定程度上规避汇率风险。

采购集中度方面，2016年公司前五大供应商采购额为78.67亿元，占采购总额的33.85%，较2015年增加8.63个百分点，集中度较低。

表3 2016年公司前五大供应商情况

(单位: 亿元、%)

序号	供应商名称	采购额	占比
1	第一名	29.09	12.52
2	第二名	17.53	7.54
3	第三名	12.60	5.42
4	第四名	9.97	4.29
5	第五名	9.48	4.08
合计		78.67	33.85

资料来源: 公司提供

表4 公司主要原材料采购价格波动情况

(单位: 元/片、元/平方米、元/颗)

原材料	2014年	2015年	2016
原材料1	116.26	79.00	72.00
原材料2	39.84	36.98	32.93
原材料3	2.62	2.49	2.18
原材料4	4.62	3.64	3.25
原材料5	12.06	11.16	10.97

资料来源: 公司提供

总体来看，公司采购模式主要为以单定采、集中采购，材料成本占比高，重要原材料多依赖进口，公司对国际大型供应商的议价能力相

对较弱，但具备订单规模优势，原材料价格大部分呈逐年下降趋势且降幅较大。

生产

公司是国内少数完成一体化布局的厂商，公司产品生产以市场需求为导向，实行“以销定产”的生产模式，兼具大规模生产及小批多样柔性生产的特点。

公司设深圳、南昌、苏州三大生产基地，触控显示板块的产能主要分布在南昌和苏州；摄像通讯类产品和传感器类产能全部位于南昌。产能方面，公司积极购买设备扩大产能以把握产品需求增长带来的契机。截至2016年底，公司各主要产品产能均有不同程度释放，触控显示类已具备年产31583.00万件电容式触摸屏的生产能力，同比有所增长，主要为新增LCD模组产能；摄像通讯类产能同比增长37.70%，2016年年产39450.00万件，新增主要为双摄像头产能；传感器产能同比大幅增至年产23506.66万件。受益于下游需求增长，公司主要产品产量在2016年均不同程度增长，触控显示类、摄像通讯类和传感器类产品产量分别同比增长9.08%、44.05%和684.44%，分别为18973.00万件、30093.00万件和19556.00万件。

表5 2014~2016年公司主要产品产能情况 (单位: 万件/年、万件/年、%)

产品	2014年			2015年			2016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
触控显示类	25068	18210	72.64	24600.00	17393.00	70.70	31583.00	18973.00	60.08
摄像通讯类	14250	10019	70.31	28650.00	20890.00	72.91	39450.00	30093.00	76.28
传感器类	--	--	--	3616.00	2493.00	68.94	23506.66	19556.00	83.19
汽车电子类	--	--	--	--	--	--	90.20	82.45	91.41

资料来源: 公司提供

从产能利用率看，公司产品产能利用率水平总体偏低。随着产能不断扩大，公司触控显示类产品产能利用率逐年下降，由2014年的72.64%下降至2016年的60.08%；摄像通讯类产品产能利用率逐年提升，在产能扩大的同时产能释放较好，2016年为76.28%；随着市场需求增加以及产能逐渐释放，传感器类产品

2016年产能利用率同比增加14.25个百分点，为83.19%。

总体看，公司各板块产能逐步扩大，受益于下游需求的增长，公司产量随之大幅增长；随着双摄技术的发展以及市场需求增加，摄像通讯类和传感器类产能利用率有所上升。公司新增汽车电子类产品，产能利用率较高。

销售

公司的销售中心统一负责各项产品的销售。在销售模式上，公司采取直接销售，由销售中心与国内、国外客户签订框架性供应协议，对产品责任、交货方式、付款方式进行原则性约定，在原则性约定的范围内，采用 E-Mail、传真等方式确认订单，按照订单进行生产和销售。当客户出现对新产品型号和规格的需求时，会向公司提供技术图样或提出产品的设计概念，并要求相关产品质量标准，同时进行询价。公司研发部门经过研发设计后，由市场部向客户进行报价。确定报价的主要考虑因素包括原材料价格、产品的技术要求、质量要求、加工难度、利润要求等方面。客户同意公司的报价即下达订单，若对于报价有分歧时，双方经磋商达成一致后下达订单。公司的

销售包括境外销售和境内销售两部分。目前公司触摸屏产品的主要客户包括华为、小米、OPPO、vivo、三星、联想等。

从销量来看，随着产能进一步扩充，公司主要产品销量逐年增长。2016 年，公司触控显示类产品销量较上年增长 0.37%，为 18586 万件；摄像通讯类产品销量（仅统计微摄像头模组）为 30955 万件，较上年增长 65.61%，主要系需求增长、双摄批量出货所致；随着公司传感器产线的投产及市场需求增加，传感器类产品销量 18879 万件，较上年大幅增长 820.03%；随着公司非公开发行募资到位，同时收购华东汽电和南京天擎，完成客户导入，公司汽车电子类产品实现批量出货，2016 年销量为 71.68 万件。

表 6 2014~2016 年公司主要产品产销量情况（单位：万件、%）

产品名称	2014 年			2015 年			2016 年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
触控显示类产品	18210	17262	94.79	17393	18519	106.47	18973	18586	97.96
摄像通讯类产品	10019	10241	102.22	20890	18691	89.47	30093	30955	102.86
传感器类产品	--	--	--	2493	2052	82.31	19556	18879	96.54
汽车电子类	--	--	--	--	--	--	82.45	71.68	86.90

资料来源：公司提供

从产销率来看，2016 年，受客户下单后中途暂停、取消等影响，公司触控显示类产销率同比略有下降，为 97.96%；摄像通讯类产销率为 102.86%，较上年上升 13.39 个百分点，主要系 2015 年生产的产品期末结存并于 2016 年销售所致；产品结存主要受接到客户订单的时间影响，不存在季节性。2016 年，受传感器类产品市场增长迅猛，客户供货周期缩减影响，传感器类产销率有所增长，较上年上升 14.23 个百分点，为 96.54%；由于汽车电子类产品是整车完工下线结算，从生产到完成销售一般 2~3 个月时长，产销率受一定的时间差异影响，2016 年，汽车电子类产销率为 86.90%。整体看，公司各类产品产销率处于较高水平。

从销售价格来看，由于公司产品结构根据

市场情况逐年调整，销售价格可比性较差。触控显示类产品方面，2016 年，由于前端客户导入 incell/oncell 工艺，外挂式触摸屏需求减少，竞争激烈，产品销售价格同比有所下降。摄像通讯类产品方面，随着高清摄像头和双摄像头配置逐渐成为市场发展趋势，公司产品结构持续进行动态调整，产品价格有所上升；传感器类产品方面，受市场规模大和竞争对手增加的影响，产品价格有所下降，但下降幅度小于成本下降幅度。

销售集中度方面，2016 年公司前五大客户销售额为 179.22 亿元，占比达 67.00%，较上年下降了 1.14 个百分点，集中度较高。公司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。

从销售区域来看，公司主要产品销售至中

国大陆，销售占比近年来均在 70%以上，2016 年，公司大陆市场销售额占比为 72.37%。公司海外市场以香港、台湾地区为主，且部分大陆手机品牌商通过其香港地区子公司向公司采购。公司海外销售额规模较大，面临一定汇率风险。

表 7 2016 年公司前五大客户销售情况

(单位: 亿元、%)

序号	客户名称	销售额	占比
1	第一名	51.52	19.26
2	第二名	48.88	18.28
3	第三名	46.00	17.20
4	第四名	16.74	6.26
5	第五名	16.08	6.01
合计		179.22	67.00

资料来源: 公司年报

表 8 公司销售区域构成情况

(单位: 亿元、%)

项目	2014 年		2015 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内	147.78	76.82	139.94	76.55	191.52	72.37
境外	44.59	23.18	42.87	23.45	73.12	27.63
合计	192.37	100.00	182.81	100.00	264.64	100.00

资料来源: 公司提供

从结算来看，2016 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，公司一般采用信用证结算。公司下游主要客户均为行业内知名企业，具有较大的资产规模、较好的公众声誉和较高的支付能力，信用风险较低，但对公司形成了一定的资金占用。

总体看，2016 年，公司摄像通讯类产品和

传感器类产品销量大幅增长，各板块产销率均处于较高水平；客户集中度较高，主要客户均为手机制造行业的知名企业；海外销售额较大，存在一定的汇率风险；公司针对客户实行较宽松的信用政策，对公司资金形成占用。

2. 经营效率

2014~2016 年，公司销售债权周转次数和存货周转率有所下降，三年均值分别为 4.71 次和 6.03 次，2016 年分别为 4.03 次和 6.07 次，总体处于较高水平，存货管理能力良好。2014~2016 年，公司总资产周转率波动下降，三年均值为 1.37 次，2016 年为 1.35 次。总体看，公司经营效率较高。

3. 未来发展

2017 年，公司将加大研发投入，持续提升触摸屏产品的竞争力，把握以 AMOLED 为代表的柔性触控显示带来的商机；摄像头领域，公司将加快工厂整合力度，提高高端产品品质和市场占有率，扩充产能同时向上游产业链延伸；生物识别领域，公司将加大投入，重点开发 Underglass、全屏触控与生物识别、虹膜和脸部识别等技术；智能汽车领域，公司将加快募投项目投产进度，引入行业专家团队，加速国内外知名品牌客户开发和认证进度。

为继续巩固在触控领域的领先地位，并不断提高在微摄像模组产业的地位，公司持续进行新产线的建设和旧产线的扩产、技术改造。截至 2017 年 3 月底，公司重大在建项目 2 个，为南昌显示科技厂房基建工程项目和欧菲光科技园工程项目，项目预计总投资 9.70 亿元，累计已投资 6.37 亿元，未来三年计划投资 3.33 亿元。

表 9 公司主要项目投资情况 (单位: 万元)

项目名称	项目建设期限	预计总投资额	截至 2017 年 3 月底已投资额	未来三年投资额
欧菲光科技园工程项目	24 个月	22000.00	12407.00	9593.00
南昌显示科技厂房基建工程	24 个月	75000.00	51266.87	23733.13

合计	--	97000.00	63673.87	33326.13
----	----	----------	----------	----------

资料来源：公司提供

注：1. 南昌显示科技厂房基建工程分三期建设，表中列示为项目一期；2. 2016 年底上述项目累计投资额为 1.67 亿元。

南昌显示科技厂房基建工程项目位于南昌市，主要建设年产 8000 万片液晶显示模组的产能规模，该项目分三期建设，预计总投资额 63.68 亿元，其中 31.40% 贷款。预计全部建成达产后，可实现年销售收入约 126 亿元，年利润总额约 7.21 亿元，投资静态回收期 4.2 年（税后，不含建设期）。该项目建成后，公司全产业链布局将进一步完善。目前，项目一期已基本完成厂房土建部分及大部分厂房面积的装修，且前端设备已采购到厂，安装调试中，预计完工时间为 2017 年 3 月底。项目后期建设进度尚在筹划中。

总体看，公司重要在建项目投资规模不大，建成投产后公司产能将得到进一步扩充；全产业链布局将进一步完善。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2014~2016 年合并财务报告，大华会计师事务所审计（特殊普通合伙）³对该财务报告进行了审计，均出具了标准无保留审计结论。公司提供的 2017 年一季度财务数据未经审计。

从合并范围看，2014 年公司通过投资设立方式新增 5 家合并子公司；2015 年公司通过投资设立或企业合并新增 6 家合并子公司，其中 4 家为新设，另 2 家为同一控制下合并；2016 年公司合并范围内新增子公司 6 家，其中 3 家新设、3 家收购；不再纳入合并范围子公司 4 家，其中 2 家股权转让，2 家注销；截至 2017 年 3 月底，公司新增 1 家子公司。总体看，公

司合并报表范围变动对财务数据规模可比性影响较小。

截至 2016 年底，公司（合并）资产总额为 234.34 亿元，所有者权益（含少数股东权益-2.80 万元）为 80.41 亿元；2016 年，公司实现营业收入 267.46 亿元，利润总额 8.22 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司（合并）资产总额 251.56 亿元，所有者权益合计 82.42 亿元（含少数股东权益 0.02 亿元）；2017 年 1~3 月公司实现营业收入 61.93 亿元，利润总额 2.23 亿元。

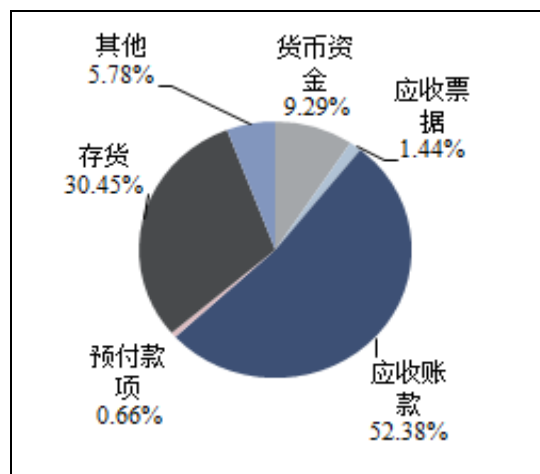
2. 资产质量

2014~2016 年，公司资产总额快速增长。截至 2016 年底，公司资产总额 234.34 亿元，同比增长 45.85%；其中流动资产占 63.20%，非流动资产占 36.80%，公司资产结构仍以流动资产为主。

流动资产

2014~2016 年，公司流动资产快速增长。截至 2016 年底，公司流动资产 148.11 亿元，同比增长 38.83%，增长主要来自应收账款和存货。从构成看，主要由应收账款和存货构成。

图1 截至2016年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

³ 2016 年 5 月，中国证券监督管理委员会决定对大华会计师事务所（特殊普通合伙）、北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）、瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）、银信资产评估有限公司、辽宁元正资产评估有限公司、中和资产评估有限公司正式启动立案调查的行政执法程序。

2014~2016 年，公司货币资金有所下降，截至 2016 年底为 13.76 亿元，其中 0.32 亿元使用受限，受限比例低。

2014~2016 年，随着公司收入规模不断扩大，应收账款快速增长，年均增长 50.46%。截至 2016 年底，公司应收账款 77.58 亿元，同比增长 58.18%，主要原因一方面公司传感类产品收入大幅增长导致应收账款增长，另一方面由于公司主要客户结构发生变化，部分客户账期变长。按信用风险计提坏账准备的应收账款（占 99.94%）中，账龄在 1 年以内的占 98.73%，账龄短；前五名应收账款占比为 57.20%，集中度较高。截至 2016 年底，应收账款累计计提坏账准备 0.28 亿元，计提比例为 0.36%。考虑到公司应收账款账龄短，且下游主要客户信用质量，公司应收账款不能回收的风险较低。

2014~2016 年，公司存货规模快速上升。截至 2016 年底，公司存货为 45.11 亿元，同比增长 36.85%，主要系公司业务量增长，采购增长所致。存货主要以原材料（占 26.04%）、在产品（占 28.35%）和库存商品（占 25.25%）为主，其中原材料和在产品同比均有所增长，库存商品同比下降，说明公司处于扩大生产，产品销量增长的状态。截至 2016 年底，公司累计计提存货跌价准备 0.48 亿元。

非流动资产

2014~2016 年，公司非流动资产快速增长，年均增长 34.73%。截至 2016 年底，公司非流动资产合计 86.23 亿元，同比增长 59.70%，主要增长来自固定资产和在建工程；构成以固定资产（占 58.20%）和在建工程（占 17.84%）为主。

2014~2016 年，公司固定资产快速增长。截至 2016 年底，公司固定资产合为 50.19 亿元，同比增长 29.11%，主要增长来自在建工程转入；累计折旧 14.01 亿元，累计计提减值准备 0.20 亿元。构成看，主要为房屋建筑物（占 27.62%）和机器设备（占 66.76%）。

2014~2016 年，公司在建工程快速增长，年均增长 150.38%。截至 2016 年底，公司在建

工程 15.38 亿元，同比增长 364.43%，主要为设备安装（占 86.80%）；截至 2016 年底设备安装增长 21.85 亿元（转入固定资产 10.09 亿元）。

截至 2016 年底，公司商誉为 3.47 亿元，同比增长 91.76%，主要系收购华东汽电（1.22 亿元）和南京天擎（0.35 亿元）所致。

2014~2016 年，公司其他非流动资产波动增长。截至 2016 年底，其他非流动资产 4.23 亿元，同比增长 429.16%，主要系公司预付工程及设备款（2.26 亿元）和预付土地款（1.96 亿元）增加所致。

截至 2017 年 3 月底，公司资产总额 251.56 亿元，较 2016 年底有所增长，主要系公司发行公司债导致货币资金增长所致；其中流动资产和非流动资产占资产总额比重分别为 63.63% 和 36.37%，较 2016 年底变化不大。

总体看，公司资产以流动资产为主，资产构成稳定。流动资产中，应收账款和存货占比较大，对公司资金形成占用；非流动资产中，固定资产和在建工程占比较大。公司资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2014~2016 年，公司所有者权益波动增长。截至 2016 年底，公司所有者权益合计 80.41 亿元，同比增长 33.13%，主要增长来自公司非公开发行募集资金。归属于母公司权益合计 80.41 亿元，以股本（占 13.51%）、资本公积（占 56.25%）和未分配利润（占 32.34%）为主。截至 2016 年底，公司股本 10.86 亿元，同比增加 0.56 亿元，为非公开发行新增股本；同时发行股份溢价部分计入资本公积（15.64 亿元）。

截至 2017 年 3 月底，公司所有者权益合计 82.42 亿元，规模和结构较 2016 年底变化均不大。

总体看，公司所有者权益以股本和资本公积为主，稳定性较好。

负债

2014~2016年, 公司负债规模快速增长, 年均增长35.81%。截至2016年底, 公司负债总额为153.94亿元, 同比增长53.51%, 主要系公司业务增长, 应付款项增加所致; 构成看, 公司流动负债占87.95%, 非流动负债占12.05%, 公司债务结构仍以流动负债为主。

2014~2016年, 公司流动负债快速增长, 年均增长44.78%。截至2016年底, 公司流动负债合计135.38亿元, 同比增长75.93%, 主要来自应付票据、应付账款和一年内到期的非流动负债。从构成看, 流动负债以短期借款(占15.28%)、应付票据(占15.64%)和应付账款(占52.47%)为主。

2014~2016年, 公司短期借款波动增长。截至2016年底, 公司短期借款20.68亿元, 同比增长38.01%, 其中保证借款占89.31%。

2014~2016年, 公司应付票据快速增长, 年均增长89.37%。截至2016年底, 公司应付票据21.17亿元, 同比增长72.00%, 主要因公司采用票据结算的业务量增加所致, 构成全部为银行承兑汇票。

2014~2016年, 公司应付账款快速增长, 年均增长42.57%。截至2016年底, 公司应付账款71.03亿元, 同比增长66.02%, 构成主要为应付材料款(占87.27%)。

2014~2016年, 公司非流动负债波动中有所下降。截至2016年底, 公司非流动负债合计18.56亿元, 同比下降11.21%, 主要系部分应付债券即将到期所致。非流动负债构成主要为长期借款(占40.45%)、应付债券(占42.90%)和长期应付款(占13.58%)。

2014~2016年, 公司长期借款波动下降, 2016年为7.51亿元, 主要为信用借款(占41.07%)和委托借款(占40.00%)。

2014~2016年, 公司应付债券波动下降, 2016年7.96亿元, 为2015年发行的8亿元中期票据“15欧菲光MTN001”, 同比下降52.92%, 主要系公司于2014年发行的9.00亿元、3年期

公司债券“14欧菲01”将于2017年2月到期兑付所致。

截至2016年底, 公司长期应付款2.52亿元, 主要为应付股权⁴回购款。

2014~2016年, 公司全部债务呈逐年增长态势。截至2016年底, 公司有息债务规模为71.87亿元, 同比增长35.90%; 其中短期债务占74.97%, 公司仍以短期债务为主, 且短债比重有所增长。债务指标方面, 2014~2016年, 公司资产负债率、全部债务资本化比率不断上升, 长期债务资本化比率波动下降, 三年平均值分别为63.14%、45.96%和22.06%, 2016年底分别为65.69%、47.20%和18.28%。

截至2017年3月底, 公司负债合计169.14亿元, 较2016年底略有增长, 增长主要来自应付债券(“17欧菲01”、10亿元、3年期)、短期借款(18亿元)和长期借款(增加7.54亿元); 其中流动负债占78.63%, 非流动负债占21.37%, 较2016年底结构变化不大。

截至2017年3月底, 公司全部债务总额95.71亿元, 较2016年底增长33.16%; 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67.24%、53.06%和28.60%, 分别同比上升1.55个百分点、5.86个百分点和10.32个百分点, 债务负担有所加重, 但尚在可控范围。

总体看, 公司负债规模有所增长, 但债务负担仍处于合理水平; 有息债务以短期债务为主。

4. 盈利能力

公司触摸屏及摄像头模组等主要产品的销售伴随移动互联网终端元器件行业的扩张而增长。2014~2016年, 公司营业收入波动增长, 2016年公司实现营业收入267.46亿元, 同比增

⁴ 公司于2016年2月与南昌昌国资创业投资管理有限公司(以下简称“南昌国资”)签订《股权投资协议》, 约定南昌国资对本公司之子公司南昌光学增资2.50亿元, 投资期限为3年; 投资期限届满时, 由本公司或者本公司与南昌国资确定另外一投资方按照原始投资额加投资回报(按年回报1%计算)确定的转让价格回购该股权。

长44.59%。同期，公司营业成本236.76亿元，同比增长46.86%，略高于营业收入增速，使得公司营业利润率同比略有下滑至11.27%。

2014~2016年，公司期间费用不断增长，2016年为22.41亿元，占营业收入的比重为8.38%，较2015年减少1.53个百分点。期间费用构成仍以管理费用为主（占77.40%），为17.35亿元，同比增长36.53%，主要系本期加大新业务投入，研发投入增加所致。总体看，公司期间费用占营业收入比重适宜，控制能力较强。

2014~2016年，公司利润总额有所波动，2016年为8.22亿元，同比增长55.12%。

从盈利指标看，2014~2016年，公司总资产收益率、净资产收益率波动下降，三年平均值分别为7.07%和9.21%，2016年两项指标分别为6.37%和8.92%。

2017年1~3月，公司实现营业收入61.93亿元，同比增长47.10%；当期实现利润总额2.23亿元，同比增长52.74%。2017年1~3月，公司营业利润率11.67%，较2016年略有上升。

总体看，受益于需求拉动以及产品结构调整，公司收入水平保持增长，整体盈利能力较强。

5. 现金流分析

从经营活动来看，2014~2016年，公司经营现金流入量以销售商品、提供劳务收到的现金为主，2016年为228.38亿元。公司经营现金流出以购买商品、接受劳务支付的现金为主，2016年为196.72亿元。公司经营活动产生的现金流量净额波动较大，2016年为8.11亿元。受下游客户账期影响，公司2016年现金收入比同比减少17.75个百分点至85.39%，主要系公司2016年销售商品收到的银行承兑汇票背书转让给供应商及设备供应商合计45.39亿元，导致现金流入小于全年收入水平。

从投资活动来看，2014~2016年，公司投资活动现金流入主要为收回投资收到的现金，2016年为45.78亿元，同比增长17.41%，主要

为理财到期收回的现金。资本性支出主要为因业务扩张而购建固定资产、无形资产支付的现金27.64亿元，同比增长136.80%；投资支付的现金50.49亿元，同比增长40.82%，主要为购买理财产品支付的现金。由于2016年投资支出的增长致使公司投资性活动现金流净流出规模扩大至34.14亿元。

从筹资活动来看，银行借款是公司主要的间接融资渠道，2014~2016年，公司筹资活动现金流入主要表现为取得借款收到的现金和吸收投资收到的现金，2016年分别为37.50亿元和16.20亿元；筹资活动现金流出相应主要表现为偿还债务支付的现金。2016年公司筹资活动产生的现金流量净额为22.68亿元，同比变动较大主要系2016年非公开发行以及债务融资收到的现金增长所致。

2017年1~3月，公司经营活动现金流入及净流量分别为69.03亿元和-4.87亿元；投资及筹资活动净流量分别为-6.29亿元和25.70亿元。公司现金收入比增长至106.17%。

总体来看，受理财产品和项目投资影响，公司投资活动资金缺口加大；筹资活动现金流主要受借款影响；公司整体现金流呈净流出状态，仍存在一定的资金支出压力，未来仍需通过筹资活动保证现金流平衡。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2014~2016年，公司流动比率和速动比率不断下降，三年平均值分别为126.24%和87.66%，2016年底两项指标分别为109.40%和76.09%。截至2017年3月底，公司流动比率和速动比率分别为120.35%和84.06%。总体看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2014~2016年，公司EBITDA利息倍数呈不断上升态势，2016年为6.80倍；全部债务/EBITDA三年平均值为3.90倍，2016年为4.17倍。总体看，公司长期偿债能力尚可。

截至2017年3月底，公司无对外担保。

截至2017年3月底，公司获得授信总额149亿元，已使用79亿元，公司间接融资能力较强，同时作为上市公司，公司在资本市场具有较强的直接融资能力。

7. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业信用报告（机构信用代码：G10440306006671905），截至2017年6月22日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息，过往债务履约情况良好。

8. 抗风险能力

基于对公司所属行业发展趋势的基本判断，公司自身经营及财务状况，以及公司在政策支持、规模、市场份额和品牌认知度等方面的综合竞争实力，公司整体抗风险能力强。

十、本期中期票据偿债能力

公司本期中期票据拟发行额度为6亿元，分别为2017年3月底公司长期债务和全部债务的16.88%和6.27%，对公司现有债务影响一般。

2017年3月底，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67.24%、53.06%和28.60%，以公司2017年3月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期中期票据发行后，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将分别上升至68.00%、54.61%和32.13%，公司债务负担有所增加，由于本期中期票据募集资金全部用于偿还贷款，实际值可能低于上述模拟测算值。

2014~2016年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-2.16亿元、5.85亿元和8.11亿元，其中2015年和2016年经营活动产生的现金流量净额为本期中期票据的0.97倍和1.35倍，对本期中期票据本金覆盖能力一般；同期，公司EBITDA分别为14.99亿元、12.90亿元和17.22亿元，为本期中期票据的2.50倍、2.15

倍和2.87倍，公司EBITDA对本期中期票据的覆盖程度高。

十一、结论

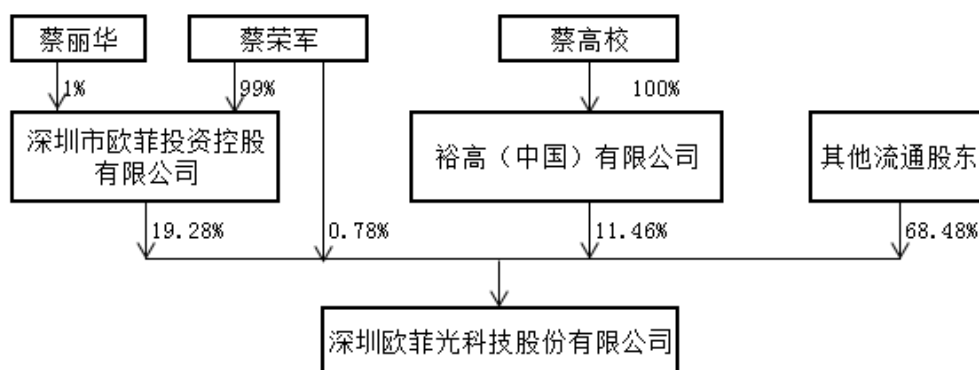
尽管受智能手机销量增速放缓的影响，公司传统触控显示业务呈现下滑态势，但公司通过延伸产业链，加大研发投入，加强供应链管理等方式来提升盈利能力；近几年，公司抓住消费电子发展的机构性机会，指纹识别模组实现超预期增长，摄像头模组市场份额持续扩大；

2016年公司通过非公开发行布局智能汽车领域，通过收购索尼厂获得先进技术和优质客户。未来，随着公司募投项目以及索尼华南厂产能逐步释放，公司盈利水平有望增强。公司注重产品研发投入，有利于保持公司的综合竞争力。

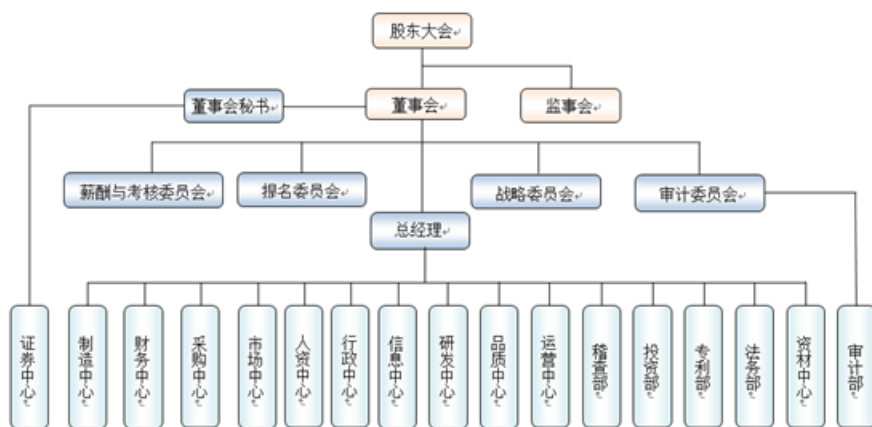
本期中期票据对公司现有债务影响一般，公司EBITDA对本期中期票据覆盖程度高。

基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	24.59	20.53	15.90	32.35
资产总额(亿元)	144.20	160.68	234.34	251.56
所有者权益(亿元)	60.74	60.40	80.41	82.42
短期债务(亿元)	25.11	29.97	53.88	60.16
长期债务(亿元)	18.47	22.91	17.99	35.55
全部债务(亿元)	43.59	52.89	71.87	95.71
营业收入(亿元)	195.39	184.98	267.46	61.93
利润总额(亿元)	8.23	5.30	8.22	2.23
EBITDA(亿元)	14.99	12.90	17.22	--
经营性净现金流(亿元)	-2.16	5.85	8.11	-4.87
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.14	4.21	4.03	--
存货周转次数(次)	7.22	5.18	6.07	--
总资产周转次数(次)	1.63	1.21	1.35	--
现金收入比(%)	98.40	103.14	85.39	106.17
营业利润率(%)	12.09	12.61	11.27	11.67
总资本收益率(%)	9.90	6.34	6.37	--
净资产收益率(%)	11.88	7.92	8.92	--
长期债务资本化比率(%)	23.32	27.50	18.28	28.60
全部债务资本化比率(%)	41.78	46.68	47.20	53.06
资产负债率(%)	57.88	62.41	65.69	67.24
流动比率(%)	149.73	138.64	109.40	120.35
速动比率(%)	104.36	95.81	76.09	84.06
经营现金流动负债比(%)	-3.34	7.60	5.99	-14.66
EBITDA 利息倍数(倍)	4.79	5.38	6.80	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.91	4.10	4.17	--

注：1. 公司 2017 年一年报财务数据未经审计；2. 公司对 2014 年审计报告做了追溯调整，报告中采用 2015 年期初的财务数据；3. 长期应付款中的股权投资款已计入长期债务。

附件 3 主要财务指标的计算公式（新准则）

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	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+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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%
债务结构指标	
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/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
本期中期票据偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度
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/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	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	不能偿还债务

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

联合资信评估有限公司关于 深圳欧菲光科技股份有限公司 2017 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

深圳欧菲光科技股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，在企业年报披露后 3 个月内发布跟踪评级报告。

深圳欧菲光科技股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对深圳欧菲光科技股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，深圳欧菲光科技股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注深圳欧菲光科技股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现深圳欧菲光科技股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对深圳欧菲光科技股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如深圳欧菲光科技股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对深圳欧菲光科技股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与深圳欧菲光科技股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。