信用等级公告

联合〔2020〕1968 号

联合资信评估有限公司通过对欧菲光集团股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持欧菲光集团股份有限公司主体长期信用等级为 AA^+，“17 欧菲光 MTN001”的信用等级为 AA^+，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年六月三十日

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
电话：010-85679696
传真：010-85679228
邮编：100022
http://www.lhratings.com

欧菲光集团股份有限公司
2020 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
欧菲光集团股份有限公司	AA+	稳定	AA+	稳定
17 欧菲光 MTN001	AA+	稳定	AA+	稳定

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
17 欧菲光 MTN001	6 亿元	6 亿元	2020/09/11

注：上述债券仅包括由联合资信评级，且截至评级时点尚处于存续期的债券

跟踪评级时间：2020 年 6 月 30 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.0.201907
一般工商企业主体信用评级模型	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa-	评级结果		AA+
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	1
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构		3
		偿债能力		3
调整因素和理由				调整子级
政府支持力度大：2019 年，南昌市国资平台通过增资、受让股权并预付转让款等形式向公司注入资金 29.90 亿元，有效缓解了公司流动性压力。				1
2019 年公司将亏损的部分触控业务剥离，未来公司整体盈利能力有望改善				1

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1－F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

欧菲光集团股份有限公司（以下简称“公司”）作为全球摄像头、生物识别模组龙头企业，在生产规模、技术水平与市场占有率等方面具备显著优势。跟踪期内，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，实现扭亏为盈，经营活动现金流明显改善。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”） 也关注到公司光学光电产品产能利用率有待提升、部分进口原材料面临汇率风险、大额存货占用资金、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。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA+，“17 欧菲光 MTN001”的信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

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，经营活动现金流改善。**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%，净利润转正，经营活动现金净流入 32.56 亿元，较上年大幅增长 405.25%。
3. **政府支持力度大。**2019 年，南昌市国资平台通过增资、受让股权并预付转让款等形式向公司注入资金 29.90 亿元，有效缓解了公司流动性

分析师：刘 哲 刘丙江
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

压力。

4. **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，部分亏损的触控业务出表，公司未来盈利能力有望得到改善。

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 67.67%，公司面临一定的汇率风险。
2. **大额存货对营运资金形成占用。**截至 2019 年底，公司存货账面价值为 72.69 亿元，对公司营运资金形成占用。
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。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
现金类资产(亿元)	16.30	13.64	36.61	45.79
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	185.48
营业收入(亿元)	337.91	430.43	519.74	97.65
利润总额(亿元)	9.83	-4.96	6.57	1.46
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(%)	8.93	-6.09	4.70	--
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(%)	110.17	91.28	93.33	96.06
经营现金流动负债比(%)	2.00	2.95	12.72	--

EBITDA 利息倍数(倍)	8.07	3.39	4.10	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.71	9.96	4.50	--

公司本部（母公司）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额(亿元)	163.40	157.76	194.47	179.61
所有者权益(亿元)	59.43	60.40	76.38	76.25
全部债务(亿元)	63.00	54.46	64.64	59.43
营业收入(亿元)	88.45	127.60	167.46	27.87
利润总额(亿元)	-0.91	2.13	15.94	-0.17
资产负债率(%)	63.63	61.71	60.73	57.55
全部债务资本化比率(%)	51.46	47.41	45.84	43.80
流动比率(%)	80.11	62.62	75.64	71.00
经营现金流动负债比(%)	0.96	4.90	9.63	--

注：2020 年一季度财务数据未经审计；合并口径现金类资产包含应收款项融资，并已剔除使用受限的货币资金；合并口径其他流动负债中的短期应付债券已计入短期债务及相关指标；合并口径长期应付款中的有息债务已计入长期债务及相关指标

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
17 欧菲光 MTN001	AA+	AA+	稳定	2019.7.25	魏铭江 刘丙江	制造业企业信用分析要点（2014 年） 制造行业企业信用评级模型（2016 年）	阅读全文
17 欧菲光 MTN001	AA+	AA+	稳定	2017.7.19	姜雨彤 刘哲	制造业企业信用分析要点（2014 年） 制造行业企业信用评级模型（2016 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声　明

一、本报告引用的资料主要由欧菲光集团股份有限公司（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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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。

欧菲光集团股份有限公司
2020 年跟踪评级报告

一、 跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）关于欧菲光集团股份有限公司的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、 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，并于 2010 年 8 月 3 日在深圳证券交易所上市(股票代码：002456.SH)。2017 年 12 月，公司名称变更名为欧菲科技股份有限公司。2019 年 3 月，公司名称变更为现名。

经过数次转增股本及增发新股，截至 2020 年 3 月底，公司股本为 269473.93 万股，其中深圳市欧菲投资控股有限公司（以下简称“欧菲控股”）持有公司 13.30%的股份，为公司第一大股东，公司实控人为蔡荣军。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%。

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2020年3月底，公司设制造中心、财务中心、采购中心等17个职能部门；纳入合并范围的子公司共有35家。

截至 2019 年底，公司（合并）资产总额 405.60 亿元，所有者权益合计 109.78 亿元（含少数股东权益 15.19 亿元）；2019 年，公司实现营业收入 519.74 亿元，利润总额 6.57 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司（合并）资产总额 397.29 亿元，所有者权益合计 111.24 亿元（含少数股东权益 15.21 亿元）；2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 97.65 亿元，利润总额 1.46 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：赵伟。

三、 存续债券概况及募集资金使用情况

截至 2020 年 3 月底，公司存续债券见下表，所募集资金已按指定用途使用完毕，正常付息。

表1 公司存续债券概况（单位：亿元）

债项简称	发行金额	余额	起息日	到期兑付日
17 欧菲光 MTN001	6.00	6.00	2017/09/11	2020/09/11

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

四、 宏观经济与政策环境

1. 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见下表），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 2　2016－2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	20.7
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	0.5
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况
2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价
3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模
4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。

2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1－2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9%和-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4%和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长-14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1－3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

2. 宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85%下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，

降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

3. 宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

五、 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，中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，同比下降 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，同比下降 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。

六、 基础素质分析

1. 产权状况

截至2020年3月底，公司股本为269473.93万股，其中欧菲控股持有公司13.30%的股份，为公司控股股东，公司实控人为蔡荣军。

截至2020年3月底，欧菲控股和裕高对持有公司股份质押比例分别为66.47%和64.27%。

2. 企业规模与竞争力

公司主要产品包含摄像头模组、指纹识别产品以及触控显示产品等，产能产量快速扩张，出货量全球领先；研发投入逐年增加，已获得多项相关专利，研发实力强。

公司自2012年进入光学影像系统领域，近年来，公司凭借光学创新优势和在消费电子领域积累的核心客户优势，实现了从单摄到双摄、多摄模组的升级，并凭借自主开发的AA对焦工艺、高自动化水平的产线和大规模量产能力，已成为行业内的双摄和多摄模组的主流供应商，摄像头模组出货量位列全球第一。

公司自2015年正式量产出货指纹识别模组，2016年底开始，公司指纹识别模组单月出货量稳居全球第一。公司充分发挥在光学、触控和指纹模组的复合产业优势，在光学屏下指纹识别模组和超声波屏下指纹识别模组均居龙头地位，成为目前已面世的屏下指纹识别模组的主要供应商。

研发方面，近年来公司研发投入逐年增加，2019年研发投入26.16亿元，占营业收入的比重为5.03%。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2019年底，公司在全球已申请专利5746件（国内4579件，海外1167件），已获得授权专利3338件（国内2635件，海外703件）。其中，已授权发明专利1195件（国内发明548

件，海外发明 647 件），已授权的实用新型专利 2085 件（国内新型 2029 件，海外新型 56 件），已授权的外观设计专利 58 件。

表 3　2017－2019 年公司研发投入情况

（单位：亿元、%）

项目	2017 年	2018 年	2019 年
研发投入	17.56	24.70	26.16
占营业收入比例	5.20	5.74	5.03

资料来源：联合资信根据公司年报整理

3. 企业信用记录

根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：914403007261824992），截至2020年6月3日，公司本部无未结清或已结清的关注、不良类信贷信息记录，公司过往履约情况良好。

七、 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。

赵伟先生，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。

八、 重大事项

1. 公司部分股权转让

根据公司于 2019 年 5 月 29 日发布的《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 43405.87 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 43405.87 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 16277.20 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。

2020 年 4 月 30 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协议转让的进展公告》显示：经各方友好协商，欧菲控股及其一致行动人裕高、蔡荣军先生、蔡高校先生与南昌工控及南昌国金于 2020 年 4 月 28 日签署了《股份转让框架协议之部分终止转让协议》，各方协商确定将欧菲控股向南昌国金转让的股份数量由 434058740 股变更为 162772028 股，占欧菲光总股本的 6%。协议各方于 2019 年 10 月 22 日签订的《一致行动协议》继续有效，一致行动期限为标的股份交割完毕之日起三年。

2. 公司及相关人员受到深圳证券交易所公开谴责处分

根据公司于2019年12月18日披露的公告（编号：2019-157），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5月10日，公司及全资子公司深圳欧菲创新科技有限公司（以下简称“欧菲创新”）、全资子公司南昌欧菲华光科技有限公司（以下简称“欧菲华光”）与南昌高投建筑工程有限公司（以下简称“南昌高投建筑”，为南昌高新技术产业开发区管理委员会全资企业）签署《增资扩股协议》，公司和南昌高投建筑分别向欧菲华光增资2.1亿元和4.9亿元。增资完成后，欧菲华光的注册资本增加至100147万元人民币，公司持有欧菲华光50.925%的股权，仍为其控股股东，南昌高投建筑持有欧菲华光48.928%的股权。

2019年，公司及全资子公司南昌欧菲生物识别技术有限公司（后更名为欧菲微电子技术有限公司，以下简称“欧菲微电子”）、欧菲创新与南昌市产盟投资管理有限公司（以下简称“南昌产盟投资”，为南昌市国有企业）签署增资协议，南昌产盟投资以货币形式向欧菲微电子增资15.00亿元，上述资金已于2019年全部支付完毕。本次增资完成后，南昌产盟投资持有欧菲微电子28.25%的股权，公司仍为欧菲微电子控股股东。

2019年5月31日，公司与南昌市政公用投资控股有限责任公司（以下简称“南昌市政公用”，南昌市国有资产监督管理委员会全资企业）签署了《股权收购框架协议》，约定南昌市政公用或其指定机构拟采用股权受让或增资方式以实现持有公司下属的南昌欧菲光显示技术有限公司（以下简称“欧菲光显”，公司持股100%）及南昌欧菲光学技术有限公司（以下简称“欧菲光学”，公司持股51.74%）各51%股权。同日，南昌市政公用向公司支付预付款10亿元。公司于2020年6月9日发布的《欧菲光集团股份有限公司关于对深交所2019年年报问询函回复的公告》显示，上述《股权收购框架协议》有效期为6个月，期间因增资标的和比例变更，需取得南昌市政府同意并履行相应

决策和审批流程，同时受新冠疫情影响尽职调查工作进度，各方同意将股权交易时限适当延后。

截至2019年底，欧菲光显资产总额为11.63亿元，所有者权益为9.91亿元；2019年，欧菲光显实现营业收入3134.50万元，净利润-708.30万元。截至2019年底，欧菲光学资产总额为22.50亿元，所有者权益为1.81亿元；2019年，欧菲光学实现营业收入9.62亿元，净利润-0.67亿元。

欧菲光学及欧菲光显规模尚小，均为亏损状态，若未来转让成功，公司对其失去控制权的影响不大。

通过上述事项，2019年，南昌市国资平台通过增资、受让股权并预付转让款等形式向公司注入资金29.90亿元，有效缓解了公司流动性压力。

4. 亏损业务出表

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光显科技有限责任公司（以下简称“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）。上述股权转让的工商变更已于2019年12月完成。截至2020年5月底，公司已收到第一期股权转让款10亿元，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8亿元的支付时间变更为2020年8月31日前。

截至2019年底，安徽精卓资产总额为42.07亿元，所有者权益为7.89亿元；2019年，安徽精卓实现营业收入12.00亿元，净利润42.14万元。

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亏损的触控显示相关业务将不再纳入公司合并报表范围，公司未来的盈利能力有望得到改善。

5. 拟非公开发行股票、拟签署《战略合作协议》

2020年6月4日，公司发布了《欧菲光集团有限公司非公开发行A股股票预案》。公司拟非公开发行股票不超过808421797股（含808421797股），发行对象为包括合肥市建设投资控股（集团）有限公司（以下简称“建投集团”，合肥市国有资产监督管理委员会全资企业）、合肥合屏投资有限公司（以下简称“合肥合屏”，合肥新站高新技术产业开发区财政局全资企业）在内的不超过35名的特定投资者，本次非公开发行不会导致公司控制权发生变化。本次非公开发行募集资金总额不超过675800万元，资金用途如下：

表4　本次非公开发行募集资金用途　（单位：亿元）

项目名称	项目投资额	募集资金投资额
高像素光学镜头建设项目	23.64	20.74
3D光学深度传感器建设项目	14.50	12.26
高像素微型摄像头模组建设项目	15.87	12.06
研发中心建设项目	4.07	2.52
补充流动资金	20.00	20.00
合计	**78.08**	**67.58**

资料来源：公司公告

同日，公司发布《欧菲光集团有限公司关

于拟签署〈战略合作协议〉的公告》，公司拟与合肥市人民政府签署《战略合作协议》。合肥市人民政府拟通过其所属国有公司或国有控股公司作为认购对象参与公司 2020 年非公开发行股票，并在符合相关法律、法规的情况下长期持有；公司 2020 年非公开发行股票成功发行完成后，公司拟将募投项目中的高像素光学镜头建设项目、3D 光学深度传感器建设项目及研发中心建设项目作为投资项目在合肥辖区内实施，合肥市人民政府为上述项目提供优惠政策、资金（包括但不限于股权、债权投资）支持，为上述项目提供土地、基础设施配备、用工等保障，并对上述项目的投资建设及运营提供必要的支持与协助。

若未来公司与合肥市人民政府达成战略协议并完成非公开发行，公司资本实力将得明显加强，资产流动性将得以改善；公司将进一步拓展其生产基地区域分布，分散所在地政策变动风险，并享有更大力度的外部支持。

九、 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，实现扭亏为盈，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，公司营业收入同比下降。

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 517.30 亿元，同比增长 21.13%，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，公司加大摄像头模组、屏下指纹识别模组等核心产品出货量所致。

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%，主要系指纹识别模组产品出货量增长，且公司新增当期新增3D Sensing模组产品所致，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 5 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			2020 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
光学光电产品	279.21	83.16	13.73	373.58	87.48	12.20	402.49	77.81	8.42	74.22	76.01	9.70
微电子产品	52.96	15.77	13.52	49.19	11.52	12.91	110.19	21.30	14.89	18.57	19.02	14.20
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	0.72	0.74	16.50
其他	0.47	0.14	14.56	0.07	0.02	-84.07	--	--	--	4.14	4.24	1.80
合计	**335.76**	**100.00**	**13.80**	**427.07**	**100.00**	**12.36**	**517.30**	**100.00**	**9.87**	**97.65**	**100.00**	**10.20**

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，公司实现主营业务收入97.65亿元，下降7.93%，主要系部分亏损的触控业务出表所致；当期主营业务毛利率为10.20%，较2019年略有上升。

2. 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。

表6　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

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；前五大供应商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。

3.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 7　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

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。

2019 年，公司延续直接销售的销售模式。从销量来看，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 8　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9　公司销售额区域分布情况（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，由于手机行业特征决定，公司客户集中度长期处于很高水平。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%。

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. 经营效率

2019 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数及总资产周转次数分别为 4.62 次、5.78 次和 1.32 次，公司经营效率较高。

6. 在建项目

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 10　截至 2020 年 3 月底公司在建项目进展

（单位：亿元）

项目	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**	--

资料来源：公司提供

7. 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。

十、 财务分析

公司提供了 2019 年合并财务报告，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对其进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2020 年一季度财务数据未经审计。

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，财务数据可比性较强。

截至 2019 年底，公司（合并）资产总额 405.60 亿元，所有者权益合计 109.78 亿元（含少数股东权益 15.19 亿元）；2019 年，公司实现营业收入 519.74 亿元，利润总额 6.57 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司（合并）资产总额 397.29 亿元，所有者权益合计 111.24 亿元（含少数股东权益 15.21 亿元）；2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 97.65 亿元，利润总额 1.46 亿元。

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。资产中存货占比较大，对公司资金存在占用。公司受限资产占比低，整体资产质量较好。

截至2019年底，公司资产总额为405.60亿元，较上年底增长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。

（1）流动资产

截至 2019 年底，公司流动资产合计 238.86 亿元，较上年底增长 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，较上年底增长 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，较上年底增长 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。

截至2019年底，公司存货账面价值为72.69亿元，较上年底下降 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。

（2）非流动资产

截至 2019 年底，公司非流动资产合计 166.74 亿元，较上年底下降 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，较上年底增加 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，较上年底减少 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；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，较上年底增长 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，占资产总额的 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2019年底变动不大，其中流动资产占58.15%，非流动资产占41.85%。

2. 所有者权益及负债

（1）所有者权益

截至 2019 年底，公司所有者权益规模有所增长，但未分配利润和少数股东权益占比较高，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，较上年底增长 26.16%，主要系公司出让子公司股权，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，较上年底增长 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%，归属母公司的所有者权益以股本、资本公积和未分配利润为主，占比分别为 28.49%、37.67%和 31.71%。

截至 2020 年 3 月底，公司所有者权益合计 111.24 亿元，较 2019 年底变动不大。

（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，较上年底变动不大；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，较上年底增长 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，较上年底变动不大，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，较上年底增长 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，较上年底增长 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，较上年底下降 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，较上年底大幅下降 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%）、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，较上年底增长 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，较上年底减少 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%，分别较较上年底下降 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 2019 年底下降 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 2019 年底下降 0.93 个百分点、上升 1.79 个百分点和上升 2.55 个百分点。

3. 盈利能力

2019 年，公司营业收入有所增长，但营业利润率下降，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。

从期间费用看，2019 年公司费用总额为 40.95 亿元，同比变动不大。其中，销售费用为 2.38 亿元，同比增长 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，同比增长 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%，主要系本期收到的贴息补助减少所致；研发费用为 17.35 亿元，同比下降 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%，同比减少 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），合计同比大幅减少，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。

2019 年，公司实现利润总额 6.57 亿元（上年为-4.96 亿元），实现扭亏为盈；从盈利指标来看，2019 年公司营业利润率为 9.62%，同比减少 2.44 个百分点，总资本收益率为 5.11%，

同比增加 5.03 个百分点，净资产收益率由上年的-6.09%增至 4.70%。

2020年1－3月，公司实现营业收入97.65亿元，同比下降8.36%，主要系触控收入同比减少所致；利润总额1.46亿元，同比增长159.63%，营业利润率为9.92%。

4. 现金流分析

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，同比增长 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，同比增长 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，同比大幅增长 405.25%。2019 年，公司现金收入比为 93.31%，同比下降 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，同比增长 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，同比下降 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，净流出规模同比大幅减少。

从筹资活动看，2019 年，公司筹资活动现金流入量为 203.10 亿元，同比下降 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，同比下降 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

公司现金类资产对短期债务保障能力弱，EBITDA 对债务本息保证能力一般。考虑到公司未使用授信额度较充裕，亏损业务剥离后，未来整体盈利能力有望得到修复，且政府协助公司改善流动性的外部支持力度大，公司整体偿债能力很强。

从短期偿债能力指标看，截至 2019 年底，公司流动比率和速动比率分别为 93.33%和 64.93%，较上年底分别增加 2.06 和 14.52 个百分点，流动资产对流动负债的保护程度有所提高；公司现金类资产（剔除受限货币资金）/短期债务由上年底的 0.12 倍增长至 0.28 倍，现金类资产对短期债务的保障能力仍较弱。

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，全部债务/EBITDA 由上年的 9.96 倍下降至 4.50 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。

6. 母公司财务分析

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47.41%，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。

十一、 存续期内债券偿还能力分析

公司经营活动现金净流量对存续债券的保障能力较强。

截至本报告出具日，公司存续期内债券余额合计6.40亿元，均将于一年内到期（见表11）。

表11 截至报告出具日公司存续债券概况（单位：亿元）

债项简称	发行金额	余额	起息日	到期兑付日
17欧菲02	6.00	0.40	2017/09/04	2020/09/04
17欧菲光MTN001	6.00	6.00	2017/09/11	2020/09/11
合计	**12.00**	**6.40**	--	--

资料来源：联合资信整理

截至2019年底，公司的现金类资产（剔除受限货币资金）为36.61亿元，对上述一年内到期债券余额保障能力较强；2019年，公司经营活动产生的现金流量净额为32.56亿元，对应付债券余额的保障能力强。

表12 公司存续债券保障情况（单位：亿元、倍）

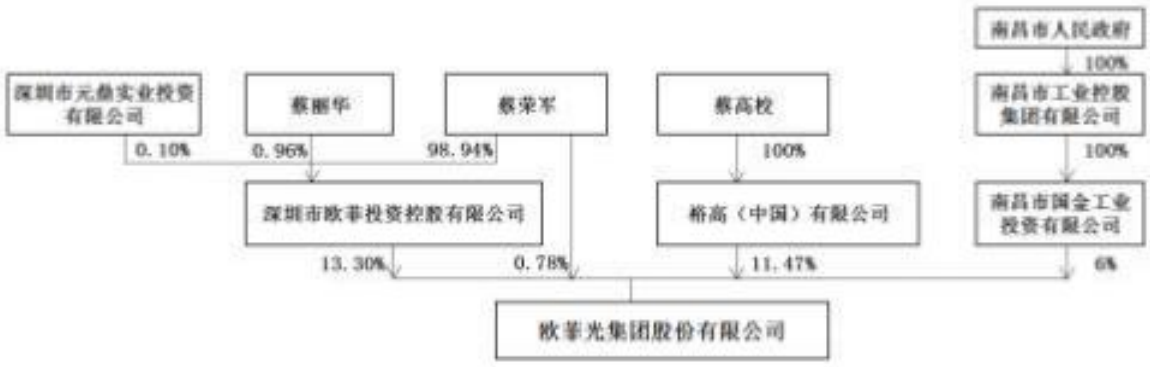
项目	2019年
一年内到期债券余额	6.40
现金类资产/一年内到期债券余额	5.72
经营活动现金流入量/应付债券余额	78.17
经营活动现金流净额/应付债券余额	5.09
EBITDA/应付债券余额	5.89

资料来源：联合资信整理

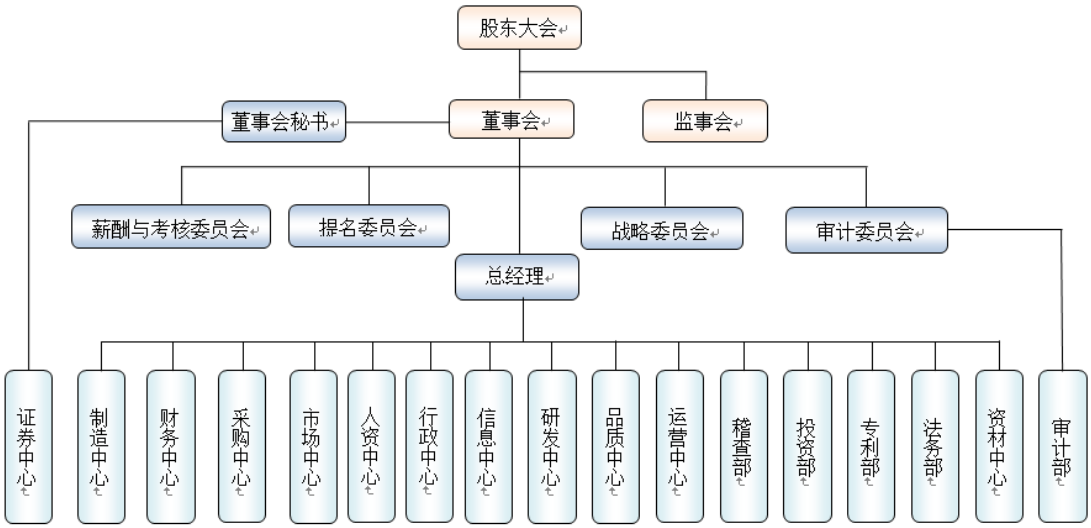
十二、 结论

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA^+，“17欧菲光MTN001”的信用等级为AA^+，评级展望为稳定。

附件 1-1　截至 2020 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2　截至 2020 年 3 月底公司组织结构图



附件 1-3　截至 2020 年 3 月底公司主要子公司情况

子公司名称	注册资本金（万元）	主营业务	持股比例（%）		取得方式
			直接	间接	
欧菲微电子技术有限公司	251275.68	新型电子元器件、光电子元器件、新型显示器件、生物识别技术及关键件的研发、生产、销售和技术服务；自营和代理各类商品及技术的进出口业务	71.63%	--	设立
南昌欧菲光电技术有限公司	229977.00	研发生产经营光电器件、光学零件及系统设备：光学玻璃、新型电子元器件、光电子元器件、新型显示器件、新型显示器件及其关键件的研发、生产、销售和技术服务：自营和代理各类商品及技术的进出口业务	88.79%	--	设立
苏州欧菲光科技有限公司	70000	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、生产、销售和技术服务；纳米材料研发、销售服务及相关设备的研究技术服务；电子产品、机电产品、通信设备、计算机软硬件的研发、生产、销售，并提供相关的系统集成、技术咨询、技术服务、技术转让、技术培训；车联网技术研发及技术服务；汽车电子产品设计、制造、销售。自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	98.49%	--	设立

附件 2　主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	16.30	13.64	36.61	45.79
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	185.48
营业收入(亿元)	337.91	430.43	519.74	97.65
利润总额(亿元)	9.83	-4.96	6.57	1.46
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
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.44	5.38	4.62	--
存货周转次数(次)	4.78	4.54	5.78	--
总资产周转次数(次)	1.25	1.25	1.32	--
现金收入比(%)	98.41	98.13	93.31	122.76
营业利润率(%)	13.49	12.06	9.62	9.92
总资本收益率(%)	5.33	0.08	5.11	--
净资产收益率(%)	8.93	-6.09	4.70	--
长期债务资本化比率(%)	35.76	45.25	25.42	27.97
全部债务资本化比率(%)	57.07	68.36	60.72	62.51
资产负债率(%)	70.20	77.08	72.93	72.00
流动比率(%)	110.17	91.28	93.33	96.06
速动比率(%)	63.53	50.41	64.93	63.71
经营现金流动负债比(%)	2.00	2.95	12.72	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.07	3.39	4.10	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.71	9.96	4.50	--

注：2020 年一季度财务数据未经审计；现金类资产包含应收款项融资，并已剔除使用受限的货币资金；其他流动负债中的短期应付债券已计入短期债务及相关指标；长期应付款中的有息债务已计入长期债务及相关指标

附件 3　主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	3.33	3.53	11.71	10.72
资产总额(亿元)	163.40	157.76	194.47	179.61
所有者权益(亿元)	59.43	60.40	76.38	76.25
短期债务(亿元)	25.81	27.41	56.68	50.46
长期债务(亿元)	37.20	27.05	7.96	8.96
全部债务(亿元)	63.00	54.46	64.64	59.43
营业收入(亿元)	88.45	127.60	167.46	27.87
利润总额(亿元)	-0.91	2.13	15.94	-0.17
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	0.64	3.43	10.59	-1.80
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.13	5.93	5.30	--
存货周转次数(次)	34.12	34.40	57.96	--
总资产周转次数(次)	1.08	0.79	0.95	--
现金收入比(%)	104.45	119.30	74.45	165.29
营业利润率(%)	7.30	5.49	3.27	3.44
总资本收益率(%)	0.00	3.59	13.30	--
净资产收益率(%)	-1.79	3.46	20.95	--
长期债务资本化比率(%)	38.49	30.93	9.43	10.52
全部债务资本化比率(%)	51.46	47.41	45.84	43.80
资产负债率(%)	63.63	61.71	60.73	57.55
流动比率(%)	80.11	62.62	75.64	71.00
速动比率(%)	72.92	59.47	72.57	67.36
经营现金流动负债比(%)	0.96	4.90	9.63	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--	--

注：2020 年一季度财务数据未经审计

附件 4　同行业企业对比数据

发行人	立讯精密工业股份有限公司	合力泰科技股份有限公司	欧菲光集团股份有限公司
主体信用等级	AA^+	AA^+	AA^+
企业性质	民营企业	地方国有企业	民营企业
综合毛利率（%）	19.91	17.11	9.87
销售债权周转次数（次）	4.70	2.16	4.62
财务数据时点	**2019 年**		
资产总额（亿元）	493.78	336.44	405.60
所有者权益（亿元）	217.50	136.29	109.78
营业收入（亿元）	625.16	185.00	519.74
利润总额（亿元）	56.35	11.71	6.57
经营活动现金流净额（亿元）	74.66	9.40	32.56
资产负债率（%）	55.95	59.4	72.93

资料来源：联合资信根据公开资料整理

附件 5 主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	（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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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%

注： 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+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 6-1　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 6-2　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。

附件 6-3　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