

信用等级公告

联合[2015] 757 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 2015 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

2015 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

二零一五年六月十五日



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

网址: www.lhratings.com

深圳欧菲光科技股份有限公司

2015 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: 14 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: 置换银行贷款

评级时间: 2015 年 6 月 15 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
资产总额(亿元)	47.78	95.20	141.56	137.62
所有者权益(亿元)	12.94	32.67	58.20	59.01
长期债务(亿元)	2.33	6.31	18.47	20.33
全部债务(亿元)	24.94	35.68	43.59	46.26
营业收入(亿元)	39.32	91.02	194.82	39.29
利润总额(亿元)	3.78	6.82	7.81	1.04
EBITDA(亿元)	5.99	10.88	14.56	--
经营性净现金流(亿元)	1.79	6.91	-2.21	-0.85
营业利润率(%)	19.68	16.16	11.87	11.65
净资产收益率(%)	24.81	17.49	11.71	--
资产负债率(%)	72.92	65.69	58.89	57.12
全部债务资本化比率(%)	65.84	52.20	42.82	43.94
流动比率(%)	91.68	103.53	148.77	157.86
全部债务/EBITDA(倍)	4.16	3.28	2.99	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.99	5.40	4.65	--
EBITDA/本期中期票据额度(倍)	0.43	0.78	1.04	--

注: 2015 年 1~3 月财务数据未经审计;

分析师

赵楠 赵阳

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)

Http: //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。同时,联合资信也关注到,公司原材料采购集中度高、市场竞争加剧市场竞争加剧、经营性净现金流波动较大等因素对公司经营及整体信用水平造成一定不利影响。

公司摄像头产品快速发展,目前出货量方面已位居全球前列。未来随着公司摄像头产品的快速发展,公司收入规模及盈利能力有望进一步提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

本期中期票据无担保,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,于国内外申请多项专利,主要产品电容触摸屏出货量稳居全球第一。
2. 公司摄像头模组产品产销规模快速扩张,扩大了公司的收入规模,增强了公司的盈利能力。
3. 公司资产质量较高,资产流动性良好。
4. 公司经营活动现金流入量对本期中期票据覆盖程度较高。

关注

1. 公司主要原材料的采购集中度高。
2. 公司所处行业技术更新快、淘汰率高,触摸屏产品市场竞争加剧,毛利率呈下滑趋

势。

3. 公司应收帐款规模大，对公司资金形成一定占用；存货规模大，存在跌价风险。
4. 公司投资规模较大，存在较强对外融资需求。

信用评级报告声明

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

二、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。

三、本信用评级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，未因深圳欧菲光科技股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由深圳欧菲光科技股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、深圳欧菲光科技股份有限公司 2015 年度第一期中期票据信用等级自本期中期票据发行之日起至到期兑付日有效；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。

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”）。经过历年的转增股本及增发新股，截至 2015 年 3 月底，公司累计发行股本总数 103061.20 万股，注册资本为 103061.20 万元，其中深圳市欧菲投资控股有限公司持有 22.32% 股份。

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。

公司设制造中心、财务中心、采购中心等 12 个中心和部门。截至 2014 年底，公司纳入合并报表范围的有 15 家控股子公司。

截至 2014 年底，公司（合并）资产总额 141.56 亿元，所有者权益合计 58.20 亿元；2014 年公司实现营业收入 194.82 亿元，利润总额 7.81 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司（合并）资产总额 137.62 亿元，所有者权益合计 59.01 亿元；2015 年 1~3 月公司实现营业收入 39.29 亿元，利润总额 1.04 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 年拟注册中期票据额度 14 亿元。公司 2015 年第一期中期票据（简称“本期中期票据”）计划发行额度 14 亿元，期限 3 年，所募资金全部用于置换银行贷款。

本期中期票据无担保。

三、宏观经济与政策环境

2014 年，中国国民经济在新常态下保持平稳运行，呈现出增长平稳、结构优化、质量提升、民生改善的良好态势。初步核算，全年国内生产总值 636463 亿元，按可比价格计算，比上年增长 7.4%。增长平稳主要表现为，在实现 7.4% 的增长率的同时还实现城镇新增就业 1322 万，调查失业率稳定在 5.1% 左右，居民消费价格上涨 2%。结构优化主要表现为服务业比重继续提升；以移动互联网为主要内容的新产业、新技术、新业态、新模式、新产品不断涌现，中国经济向中高端迈进的势头明显；最终消费的比重提升，区域结构及收入结构继续改善。质量提升主要表现为全年劳动生产率提升、单位 GDP 的能耗下降。民生改善主要表现为全国居民人均可支配收入扣除物价实际增长 8%，城镇居民人均可支配收入实际增长 6.8%，农村居民人均可支配收入实际增长 9.2%。

从消费、投资和进出口情况看，2014 年，市场销售稳定增长，固定资产投资增速放缓，进出口增速回落。社会消费品零售总额 262394 亿元，比上年名义增长 12.0%（扣除价格因素实际增长 10.9%）。固定资产投资（不含农户）502005 亿元，比上年名义增长 15.7%（扣除价格因素实际增长 15.1%）。全年进出口总额 264335 亿元人民币，比上年增长 2.3%。

2014 年，中国继续实施积极的财政政策。全国一般公共预算收入 140350 亿元，比上年增加 11140 亿元，增长 8.6%。其中，中央一

般公共财政收入 64490 亿元, 比上年增长 4292 亿元, 增长 7.1%; 地方一般公共财政收入(本级) 75860 亿元, 比上年增长 6849 亿元, 增长 9.9%。一般公共财政收入中的税收收入 119158 亿元, 同比增长 7.8%。全国一般公共财政支出 151662 亿元, 比上年增长 11449 亿元, 增长 8.2%。其中, 中央本级支出 22570 亿元, 比上年增长 2098 亿元, 增长 10.2%; 地方财政支出 129092 亿元, 比上年增长 9351 亿元, 增长 7.8%。

2014 年, 中国人民银行继续实施稳健的货币政策, 综合运用公开市场操作、短期流动性调节工具(SLO)、常备借贷便利(SLF)等货币政策工具, 创设中期借贷便利(MLF)和抵押补充贷款工具(PSL); 非对称下调存贷款基准利率; 两次实施定向降准。稳健货币政策的实施, 使得货币信贷和社会融资平稳增长, 贷款结构继续改善, 企业融资成本高问题得到一定程度缓解。2014 年末, 广义货币供应量 M_2 余额同比增长 12.2%; 人民币贷款余额同比增长 13.6%, 比年初增加 9.78 万亿元, 同比多增 8900 亿元; 全年社会融资规模为 16.46 万亿元; 12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 6.77%, 比年初下降 0.42 个百分点。

2015 年, 中国经济下行压力依然较大。李克强总理的政府工作报告指出, 2015 年经济社会发展的主要预期目标是 GDP 增长 7.0% 左右, 居民消费价格涨幅 3% 左右, 城镇新增就业 1000 万人以上, 城镇登记失业率 4.5% 以内, 进出口增长 6% 左右。2015 年是全面深化改革的关键之年, 稳增长为 2015 年经济工作首要任务, 将重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略。三大战略的推进势必拓展中国经济发展的战略空间, 并将带动基础设施建设等投资, 从而对经济稳定增长起到支撑作用。

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)和摄像头模组。

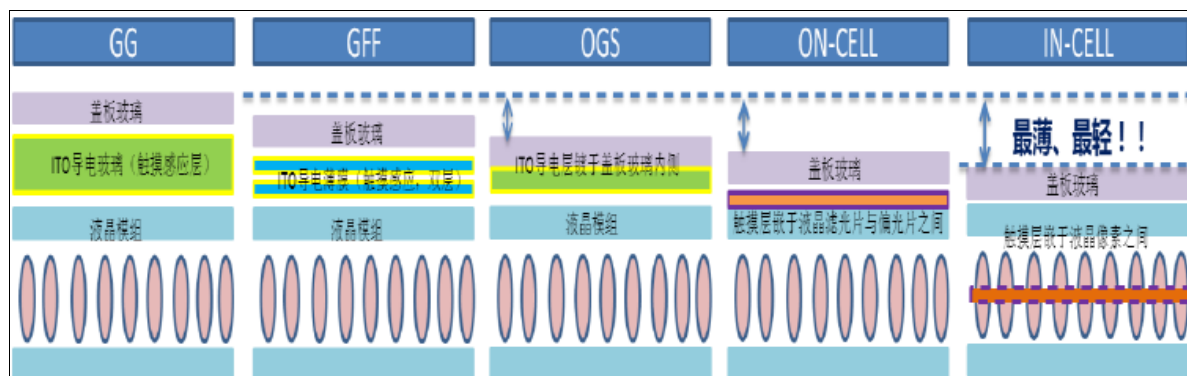
1. 触摸屏

行业概述

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、办公室自动化设备、电子娱乐设备、政府应急设备及工业设备等。

最初的触摸技术只有红外技术。近年来新的触摸技术不断涌现, 据统计已经有 20 多种。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。

图1 各类触控屏结构示意图



资料来源：国海证券研究所

从市场空间上看，根据DisplaySearch统计数据，根据Displaysearch的预估，2014年全球触控模组约出货17.38亿片，YoY约成长15%，其中智慧型手机约12亿片，2017年虽将成长到24.04亿片，但成长率已减缓到8%。可以看出，未来触控市场仍会不断发展，但由于下游应用增速趋缓，触控市场发展速度有所减缓。

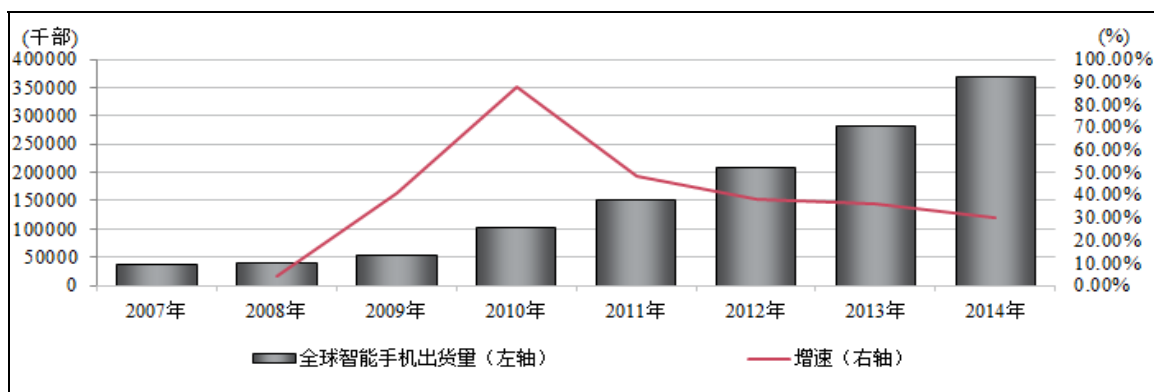
行业内竞争方面，随着内嵌式技术的逐步成熟，内嵌式触摸屏的产量越来越大，其价格劣势逐步消失，外挂式触控屏厂商的市场份额将被in-cell和on-cell型触控屏厂商逐步侵蚀，2014年大概有31%的触控屏采用in-cell和on-cell技术，预计2016年这一比例将上升至50%。同时由于外挂式触控屏产能严重过剩，厂商之间的竞争不断加剧，2014年外挂式触控屏爆发激烈价格战，市场规模缩水16.2%。

触摸屏上游主要的原材料是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，其中光学玻璃主要市场供应商为美国康宁、日本旭硝子、板旭子和德国肖特，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，触摸屏主要应用于手机、平板电脑等电子产品上，其中70%的触摸屏应用在智能手机上，因此最近几年智能手机的快速增长，是推动触摸屏行业快速发展的主要动力。中国智能手机发展迅速，目前已成为世界第一手机大国，随着国内智能手机市场的快速发展，近年来国内触摸屏企业也发展迅速。

图2 全球智能手机出货量



资料来源: Gartner

行业关注

技术替代

触摸屏技术不断进步,目前主流的触摸屏技术为外挂形式中的薄膜式(包括 GFF 类和 OGS 等),但随着 in-cell 和 on-cell 技术不断成熟,高端触摸屏中已经开始应用内嵌式技术的触摸屏,随着内嵌式触摸屏逐步发展,将不断抢占外挂式触控屏厂商的市场份额,因此目前主流的外挂式触摸屏厂商一方面将进行激烈的价格战以保住市场,另一方面必须通过技术革新,进入内嵌式触摸屏的开发生产领域,以保住自身目前的市场份额,实现持续发展。

产能扩张迅速,但下游需求增速放缓

产能方面,随着智能手机快速发展,触摸屏行业近年来发展迅速,但随着众多企业进入触摸屏产业,产能扩张速度远大于终端市场需求的增长速度。下游方面,随着下游手机触控渗透率逐步提升,小尺寸触摸屏业务告别黄金时代,步入成长后期,而大尺寸触控产品渗透情况又存在一定的不确定性(2013 年 NB 的触控模组出货量同比增速 362%,而预计 2014 年同比下滑 22%),未来行业竞争将不断加剧,从而导致产品价格不断下降,可能导致增量不增收的情况出现。因此未来触摸屏企业之间的竞争将更加激烈,各家企业的盈利差距将逐步扩大。

上游原材料供应集中度较高,新材料出现将会使市场格局发生变化

传统的上游原料 ITO 薄膜价格高昂,来源大部分受控于日厂日东电工,在价格竞争上有

瓶颈,而且过去曾发生过几次供货不足的情况,国内和韩系薄膜式触控厂商一直都在寻找替代材料或多元化供应商以摆脱日东的间接垄断。2013 年以来,由于 ITO 薄膜价格的上涨,市场上逐步涌现出诸如纳米银线(目前可量产的金属网格印刷中应用最多的金属材料)、石墨烯、碳纳米管、导电聚合物等等替代性材料。作为这些新型导电材料载体的基材技术中相对成熟并率先实现应用的就是金属网格(metal-mesh)。2013 年底欧菲光已实现 metal mesh 的全面量产出货,台厂接口光电亦已完成了从上游原材料、金属网格传感器与模块的全体系统供应布局,2014 年产能逐步释出,三星也在 2014 年新推出的平板类电脑中部分采用 metal mesh。未来随着新的上游原料的逐步出现,将促使触摸屏市场格局发展变化。

行业政策及行业发展

2012 年国务院印发《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》(国发【2012】28 号),将“积极有序发展大尺寸薄膜晶体管液晶显示(TFT-LCD)、等离子显示(PDP)面板产业,完善产业链”作为重点发展方向和主要任务。

2013 年,国务院下发《关于促进信息消费扩大内需的若干意见》(国发【2013】32 号),指出要增强信息产品供给能力,包括鼓励智能终端产品创新发展和增强电子基础产业创新能力,实施平板显示工程,支持智能传感器及系统核心技术的研发和产业化。

2014 年,工信部印发《关于开展 2014 年工业强基专项行动的通知》(工信部规【2014】95

号), 进一步加强基础材料、核心的基础元件、先进的基础工艺、产业的基础技术的发展水平。

未来发展

技术方面, 随着技术的进步和成熟, 以 in-cell 和 on-cell 为代表的嵌入式触摸屏将迅速发展, 从而对现有的外挂式触摸屏造成冲击。新材料方面, 随着金属网格等技术的发展, 将使上游原材料供应市场格局发生重大变化, 有效降低上游原材料的供应集中程度。从产品上看, 由于市场需求的变化, 单一的触摸屏产品需求有所减弱, 显示触控一体化(触摸屏+显示屏)的产品需求逐步增加, 触摸屏企业的产品也将逐步向触控显示模组方向转变。

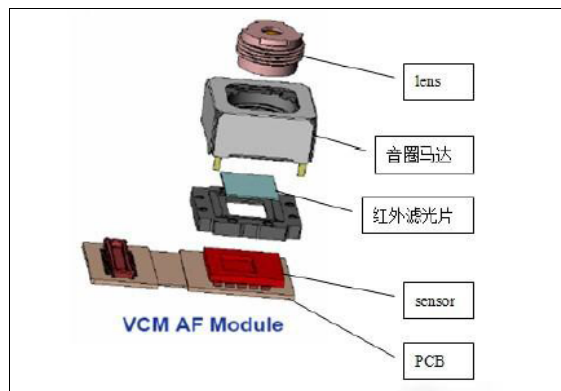
总体看, 作为近些年快速发展起来的一种人机交互设备, 触摸屏呈现快速发展的态势, 但由于产能扩张迅速, 行业内企业之间的竞争将更加激烈, 技术升级以及下游客户粘性将成为行业内企业的盈利能力主要的决定因素。

2. 手机摄像头模组

行业概述

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。

图3 手机摄像头的机构



资料来源: Google

从市场空间看, 2014 年全球 CMOS 摄像模组市场规模大约为 164.02 亿美元, 比 2013 年增长 13.4%, 摄像头市场功能进一步扩大, 预计 2015 年将达到 190.18 亿美元。此外, 随着摄像头像素的不断升级, 将为摄像头模组带来需求的增长, 未来行业在一段时间内仍将保持增长态势。

从手机摄像头的结构看, 最主要的四个部分为: 图像传感器 Sensor (将光信号转换为电信号)、Lens(镜头)、音圈马达 (Voice Coil Motor 或 VCM) 和红外滤光片。因此从产业链结构看, 手机摄像头上游主要就是 Sensor、VCM 和 Lens 等, 中游为模组厂商, 负责将各种零部件组装成摄像头模组, 下游应用于手机、平板等各种电子产品中。

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 Shichoh, 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, 未来对于摄像头的需求将进一步提升。

行业关注

上游材料市场集中

摄像头上游主要材料 Sensor、Lens、音圈马达和红外滤光片主要集中在日韩企业手中, 国内厂家的议价能力较低。

竞争导致价格下降

近年来, 受下游手机的带动, 摄像头行业快速发展, 进入该行业的企业不断增长, 投资不断增长, 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。

未来发展

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。当前，摄像头性能以及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，以提升产品的竞争力。

从最大的应用领域手机市场看，手机摄像头市场将稳步增长：前置摄像头渗透率持续提升、像素升级，以及3D、体感需求带动单机摄像头数量的增长，未来手机仍是摄像头市场的主要驱动力。

整体看，未来一段时间内，摄像头行业将保持增长态势。

五、基础素质分析

1. 产权状况

公司于2010年8月3日在深圳证券交易所上市，截至2015年3月底，公司注册资本10.31亿元，其中深圳市欧菲投资控股有限公司持有22.32%股份。公司实际控制人为蔡荣军先生。

2. 生产规模和竞争力

公司的主营业务为光学、光电子元器件制造，主要产品为触摸屏和摄像头模组，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于世界第一位，目前公司已具备年产25068万片电容式触摸屏的生产能力。公司摄像头模组产品近年来也发展迅速，产能快速扩张，截至2014年底已经达到14250万颗/年，摄像头模组已经成为公司第二大收入来源，未来公司将重点发展该产品，计划在几年内出货量上达到世界第一。

研发方面，截至2014年底，公司在国内各事业群通过自主研发及并购，共申请国内专利1463件，其中发明专利701件，实用新型755

件，外观设计7件；国内授权总计802件，其中发明专利102件，实用新型693件，外观设计7件。以巴黎公约或PCT形式进入海外申请共计665件，海外授权总计171件，涉及美国、加拿大、德国、法国、英国、日本、韩国、台湾、香港9个国家和地区，并于2014年12月荣获“第十六届中国专利金奖”。

3. 人员素质

公司高级管理人员共15人，学历均较高，且具有多年电子行业的管理经验，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2014年底，公司员工共计18799人，按岗位构成划分，生产人员占59.47%，技术人员占30.21%，财务人员占1.71%，销售人员占0.56%，行政人员占8.05%；学历构成方面，本科及以上学历占16.44%，大专占16.14%，高中及以下占67.42%。

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，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，公司制定和完善了《财务会计制度》、《财务管理规定》、《费用预算制度》、《请款审核、报销、付款操作流程管理程序》、《存货盘点管理流程》等会计核算、财务管理、费用预算制度，规范财务管理和会计核算工作；进一步完善电算化财务管理系统，强化公司财务监督的功能，加强资产的管理力度。

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。

人力资源方面，公司建立了完善的绩效考核体系，员工的选拔、聘用、考核奖惩、提升和任免按照公司制定相关程序和岗位要求进行，择优录取，考核聘用；员工培训方面，公司通过入职培训、岗前培训、在职培训以及外部培训不断提高员工的综合素质。

总体看，公司内部管理制度健全。

七、经营分析

1. 经营概况

公司的主营业务为光学、光电子元器件制造，主要产品包括触摸屏、摄像头模组、滤光片及镜座组件和光纤头镀膜等。近年来触摸屏和摄像头业务成为公司主要的收入和利润来源，其余业务对公司的影响小。

从收入的结构上看，随着公司触摸屏产能的快速扩张，触摸屏板块收入快速增长，截至2014年底，该板块收入在公司总收入中占比达到83.74%。近年来随着公司逐步加速摄像头产业的发展，其产能产量快速扩张，其收入随之大幅增长，截至2014年底，其收入占比已经达到14.92%，未来其收入占比将进一步提升。受触摸屏及摄像头模组业务的快速扩张的影响，公司收入高速增长。

毛利率方面，受竞争逐步加大的影响，公司触摸屏毛利率不断下降；摄像头模组方面，随着规模优势的体现，毛利率不断提升。受触摸屏板块毛利率下降的影响，公司总体毛利率呈现不断下降的趋势。

2015年1~3月，由于为传统淡季，公司触摸屏业务收入仅为2014年全年的19.23%，由于产能快速扩张，摄像头模组业务保持仍稳步增长。

毛利率方面，触摸屏业务毛利率继续保持下降趋势，摄像头模组毛利率略有提升。

表 1 近年公司主营业务经营情况（单位：亿元、%）

项目	2012 年			2013 年			2014 年			2015 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
触摸屏	353094.54	90.44	21.31	812436.53	90.08	17.60	1611019.33	83.74	12.32	309739.94	79.63	12.26
摄像头模组	901.37	0.23	2.34	58797.56	6.52	5.40	286932.35	14.92	11.26	73662.69	18.94	11.52
滤光片及镜头组件	15377.07	3.94	16.44	9738.40	1.08	11.10	3990.14	0.21	10.47	271.72	0.07	10.26
光纤头镀膜	17307.38	4.43	2.72	18902.40	2.10	2.93	11867.38	0.62	2.42	2074.88	0.53	2.38
其他	3742.21	0.96	6.88	2003.85	0.22	2.56	9971.11	0.52	2.69	3215.58	0.83	2.73
合计	390422.56	100	20.11	901878.74	100	16.39	1923780.31	100	12.05	388964.82	100	11.99

资料来源：公司提供

注：由于尾数取舍原因，各项占比加总和可能不等于100%。

触摸屏

目前公司最大的收入来源为触摸屏产品，公司触摸屏出货量已经位于世界第一位。截至2014年底，公司已具备年产25068万片电容式触摸屏的生产能力（部分中小尺寸触摸屏和中大尺寸触摸屏可共用生产线，报告期内公司以生产计划为依据对两种产品进行排产）。近年来，得益于触摸屏在消费类电子产品的大量运用，公司的触摸屏产量连续大幅上升，2012-2014年分别为8328.00万片、12440.02万片和18209.81万片。

表 2 触摸屏产能和产量情况（单位：万片/年、%）

项目	2012 年	2013 年	2014 年
产能	10455	12730	25068
产量	8328.00	12440.02	18209.81
产能利用率	79.66	97.72	72.64

资料来源：公司提供

产能利用率方面，随着公司触摸屏产品的发展，产能利用率大幅提升，2013 年达到97.72%，2014 年由于公司大幅扩大触摸屏产品的产能，产能利用率有所下降。

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。采购中心的触摸屏采购组，负责触摸屏产品原材料的采购。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。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。

公司生产触摸屏的原材料主要包括ITO 导电薄膜、OCA光学胶、基础板材（包括PC板、玻璃和PMMA亚克力板等）、柔性电路板、粘胶类辅料以及其他辅料等。

公司触摸屏生产所需的ITO导电薄膜和OCA光学胶的采购存在较大的集中度。基于质量、客户要求以及货源稳定性方面的考虑，公司大部分ITO导电薄膜向日东电工株式会社采购，所需的OCA光学胶绝大部分来自于3M Company和日东电工株式会社。

采购价格方面，公司触摸屏业务增长势头迅猛，采购数量相应较大，在采购价格方面具

备一定的规模优势。

总体来看，公司与原材料供应商保持长期稳定的合作关系，能够保证原材料的稳定供应。

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。

自 2008 年 5 月触摸屏产品形成量产以来，公司不断加大对其的市场开拓力度，大力开拓知名手机客户的业务。2010 年公司陆续成为中兴通讯、天宇朗通、金立通信等国内知名手机厂商的供应商，2011 年公司又成功获得三星、摩托罗拉、联想等品牌手机的认证，成为其触摸屏的供应商，为新产能的效益发挥提供了有力保障。目前公司触摸屏产品的主要客户包括三星、联想、宇龙、华为等。

表 3 触摸屏产销情况（单位：万片、%、元）

项目	2013 年	2014 年
产量	12440.02	18209.81
销售量	11543.88	17262.48
产销率	92.80	94.80

资料来源：公司提供

公司产品销售市场包括境内和境外两部分，且以境内销售为主，境外销售主要是台湾、

香港、韩国。

表 4 公司销售区域构成情况（单位：万元、%）

项目	2012 年		2013 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内	310472.75	79.52	677950.68	75.17	1477841.19	76.82
境外	79949.81	20.48	223928.06	24.83	445939.12	23.18
合计	390422.56	100.00	901878.74	100.00	1923780.31	100.00

资料来源：公司提供

注：公司销售区域未按产品统计，本表中数据为公司所有产品销售情况

摄像头模组

公司摄像头模组产品近年来发展迅速，产能快速扩张，截至 2014 年底已经达到 14250 万 pcs/年，摄像头模组已经成为公司第二大收入来源，未来公司将重点发展该产品，计划在几年内出货量上达到世界第一，由于近年来产能快速扩张，目前产能利用率只有 70%左右，随着公司摄像头模组产品的发展，产能利用率将会初步提升。

表 5 摄像头模组产能和产量情况
(单位：万 pcs/年、%)

项目	2012 年	2013 年	2014 年
产能	78.00	5247.00	14250.00
产量	72.50	3812.00	10019.24
产能利用率	92.95	72.65	70.31

资料来源：公司提供

原材料采购

公司摄像头原材料采购模式与触摸屏相同，采购统一由本部的采购中心负责。供货商给予公司的账期一般为 30-60 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。

采购价格方面，公司摄像头模组业务增长势头迅猛，采购数量不断较大，在采购价格方面议价能力不断增强。

销售

公司摄像头销售客户与触摸屏一致，包括三星、联想、宇龙、华为等。随着公司下游市场的开拓，产销率快速提升。

表 6 摄像头模组产销情况（单位：万 pcs、%、元）

项目	2012 年	2013 年	2014 年
产量	72.5	3812	10019.24
销售量	36.04	2538	10240.51
产销率	49.71	66.58	102.21

资料来源：公司提供

公司产品销售市场与触摸屏基本一致，包括国内和国外两部分，国外销售主要是台湾、香港、韩国。

公司摄像头模组销售模式与触摸屏相同，由公司的销售中心统一负责。

3. 经营效率

2012~2014 年，公司销售债权周转次数不断提升，分别为 4.25 次、5.39 次和 7.18 次。2012~2014 年，公司存货周转率分别为 6.20 次、6.23 次和 7.22 次，总体处于较高水平，存货管理能力良好。2012~2014 年，公司总资产周转率分别为 1.10 次、1.27 次和 1.65 次，资产利用率不断提升。总体看，公司经营效率较高。

4. 未来发展

公司总体经营思路：将继续加强触摸屏、摄像头、指纹识别等业务的优势，同时积极探索以 PPP、数据运营、互联网与智慧城市相结合的方式，利用互联网模式提供应用服务，推进业务结构化协同发展，以科技创新、商业模式创新带动企业升级，最终成为移动互联产业和智慧城市领域的高科技平台型领军企业。

公司目前没有明确的投资计划，对外融资需求不大。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2012~2014 年度财务报表已经大华会计师事务所审计，均出具了标准无保留审计意见。公司提供的 2015 年一季度财务数据未经审计。从合并范围看，2012 年底公司通过投资设立方式新纳入合并报表范围内子公司 1 家；2013 年底公司通过投资设立或其他方式新增 5 家合并子公司；2014 年底公司通过投资设立方式新增 5 家合并子公司。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。

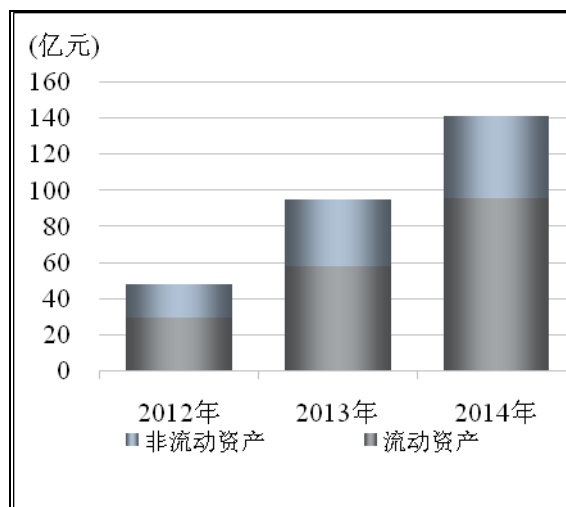
截至 2014 年底，公司（合并）资产总额 141.56 亿元，所有者权益合计 58.20 亿元；2014 年公司实现营业收入 194.82 亿元，利润总额 7.81 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司（合并）资产总额 137.62 亿元，所有者权益合计 59.01 亿元；2015 年 1~3 月公司实现营业收入 39.29 亿元，利润总额 1.04 亿元。

2. 资产质量

2012~2014 年，公司资产总额快速增长，年均复合增长率为 72.12%。截至 2014 年底，公司资产总额 141.56 亿元，同比增长 48.69%；其中流动资产合计占 67.77%，非流动资产占 32.23%，资产构成较稳定，以流动资产为主。

图 4 2012~2014 年公司资产构成

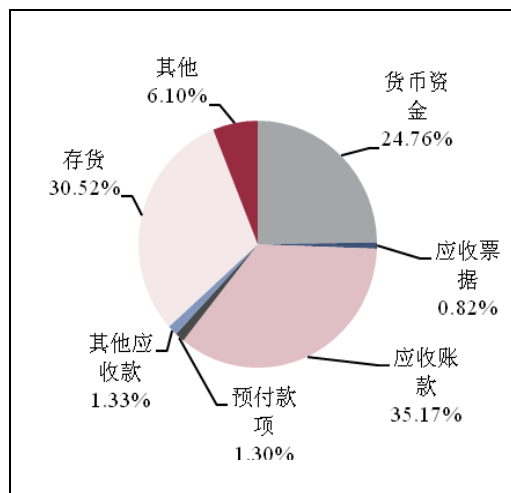


资料来源：公司审计报告

流动资产

2012~2014年，公司流动资产快速增长，年均复合增长率为79.40%。截至2014年底，公司流动资产95.93亿元，同比增长65.28%。公司流动资产主要以货币资金、应收账款和存货为主。

图5 2014年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2012~2014年，公司货币资金快速增长，年均复合增长71.70%，主要由于公司不断通过股权融资及债务融资以扩大业务规模所致。截至2014年底，公司货币资金23.75亿元，同比增长43.04%，主要由银行存款（占94.71%）构成。

2012~2014年，随着公司近年来销售规模不断扩大，公司应收账款逐年快速增长，年均复合增长70.48%。截至2014年底，公司应收账款33.74亿元，同比大幅增长76.50%；全部应收账款都采用账龄分析法计提坏账准备，其中，账龄在1年以内的占99.83%，1~2年的占0.12%；2~3年及以上的占0.05%；公司当期累计计提坏账准备0.01亿元，计提比例为0.03%。整体看，公司应收账款回收风险低。截至2014年底，公司应收账款前五名占比达到59.82%，应收账款的集中度高。

2012~2014年，公司存货逐年大幅增长，年均复合增长116.22%。截至2014年底，公司存货的账面价值为29.28亿元，同比增长60.85%，主要由于公司迅速进入国际消费电子巨头的供应商行列，销售规模大幅增长，面对客户严苛

的供货要求，公司选择提前备货以提升供应能力。从构成来看，原材料占24.62%，在产品及半成品占26.95%，产成品占48.12%。截至2014年底，公司计提存货跌价准备余额0.22亿元。

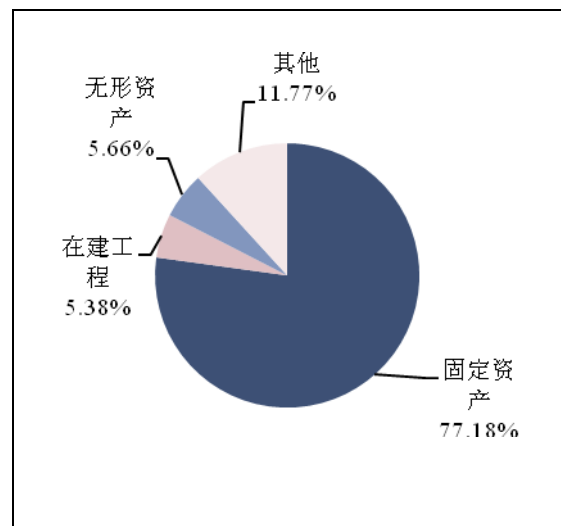
截至2014年底，公司其他流动资产为5.81亿元，主要由增值税留抵扣额（2.27亿元）和理财产品（3.50亿元）构成。

非流动资产

2012~2014年，公司非流动资产快速增长，年均复合增长59.30%。截至2014年底，公司非流动资产45.63亿元，同比增长22.79%；主要由固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产构成。

2012~2014年，公司固定资产快速增长，年均复合增长59.38%，主要由于公司所处行业对生产设备及研发投入有较高的要求，因此对机器设备、厂房、办公楼等投资较大。截至2014年底，公司固定资产账面价值35.22亿元，同比增长28.74%，其中房屋及建筑物占26.31%、机器设备占68.94%、电子及其他设备占4.42%；公司当期固定资产累计折旧余额为6.21亿元。

图6 2014年底公司非流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2012~2014年，公司在建工程波动增长，年均复合增长2.42%。截至2014年底，公司在建工程2.45亿元，同比下降46.35%，主要由于公司大量设备安装安装在2014年完成转入固定资产所

致。

2012~2014年，公司无形资产较快增长，年均复合增长28.93%。截至2014年底，公司无形资产账面价值2.58亿元，同比增长9.82%，主要由土地使用权（占比57.39%）、专利权（占比34.14%）和非专利技术（占比4.83%）构成，公司当期无形资产累计摊销余额为0.56亿元。

截至2014年底，公司的其他非流动资产为2.70亿元，主要是预付的设备款。

截至2015年3月底，公司资产总额137.62亿元，较2014年底略降2.78%；其中流动资产和非流动资产占资产总额比重分别为66.34%和33.66%，与2014年底相比流动资产占比小幅下降。截至2015年3月底，公司其他流动资产下降59.89%至2.33亿元，主要由于公司收回短期理财产品3.50亿所致；在建工程为3.63亿元，较2014年底增长47.97%，主要由于公司生产规模扩大，工程及设备投资增加。

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，货币资金、应收账款和存货占比较大；非流动资产中，固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产占比较大。总体看，公司资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2012~2014年，公司所有者权益大幅增长，年均复合增长112.07%。截至2014年底，公司所有者权益合计58.20亿元，同比增长78.16%。归属母公司所有者权益中，实收资本占17.71%，资本公积占54.76%，盈余公积占0.78%，未分配利润占26.84%。公司实收资本为10.31亿元，同比增长121.60%，主要由于公司以资本公积金向全体股东每10股转增10股并完成定向增发10045.20万股。公司资本公积为31.87亿元，同比增长77.79%，主要由于公司完成上述股本转增和定向增发后确定股本溢价13.94亿元。

截至2015年3月底，公司所有者权益合计

59.01亿元；其中，股本占17.46%，资本公积占54.01%，盈余公积占0.77%、未分配利润为占27.83%。所有者权益结构较2014年变化不大。

总体看，公司所有者权益稳定性一般。

负债

2012~2014年，公司负债规模快速增长，年均复合增长54.67%。截至2014年底，公司负债合计83.36亿元，同比增长33.30%；其中流动负债占77.36%，非流动负债占22.64%。

2012~2014年，公司流动负债年均复合增长40.84%。截至2014年底，公司流动负债合计64.48亿元，同比增长15.02%；主要以短期借款（占26.21%）和应付账款（占54.19%）为主。

2012~2014年，公司短期借款年均波动增长1.06%。截至2014年底，公司短期借款16.90亿元，主要由保证借款（16.00亿元）构成。短期借款同比下降21.56%，主要由于公司调整负债结构，偿还了部分短期借款所致。

2012~2014年，公司应付账款年均复合增长101.39%，主要由于公司生产及销售规模扩大，采取商业信用以减少自身营运占款，增大应付供应商的材料款及部分工程、设备款。截至2014年底，公司应付账款为34.94亿元，同比增长46.34%；账龄在1年以内的占99.85%，显示公司与供应商保持了长期良好的合作关系，双方根据协商的信用期结算款项。

2012~2014年，公司非流动负债年均大幅增长184.33%。截至2014年底，公司非流动负债18.87亿元，主要由长期借款（占比50.51%）、和应付债券（占比47.36%）构成。其中，长期借款由7.73亿元保证借款和1.80亿元质押借款构成；另外，公司新发行“深圳欧菲光科技股份有限公司2014年公司债券”9亿元导致应付债券的增加。

2012~2014年，公司全部债务呈现逐年增长趋势，年均复合增长32.20%。截至2014年底，公司全部债务总额43.59亿元，同比增长22.17%，主要系公司新发行9亿元公司债所致；其中长期债务占比42.38%，短期债务占57.61%。

债务指标方面, 2012~2014年, 公司资产负债率逐年下降, 三年平均值为63.73%, 2014年底为58.89%, 同比减少6.80个百分点; 公司全部债务资本化比率逐年下降, 三年平均值为50.24%; 2014年底为42.82%, 同比减少9.38个百分点; 2014年底公司长期债务资本化比率为24.10%。

截至2015年3月底, 公司负债合计78.61亿元, 较2014年底略降5.70%; 其中流动负债占73.57%, 非流动负债占26.43%, 流动负债占比较2014年底略有下降。流动负债方面, 公司应付账款较2014年底下降18.54%, 为28.46亿元。非流动负债方面, 由于公司调整债务结构, 长期借款较2014年底增长19.40%, 为11.38亿元。

截至2015年3月底, 公司全部债务总额46.26亿元, 较2014年底增长6.13%, 主要来自长期借款的增长; 公司全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别增长至43.94%和25.62%, 资产负债率下降至57.12%。

总体看, 公司负债以流动负债为主, 债务结构有所改善; 受所有者权益较快增长影响, 公司整体债务负担略有下降。

4. 盈利能力

2012~2014年, 公司营业收入逐年大幅增长, 年均复合增长122.60%, 主要由于全球消费电子产业规模保持快速发展态势, 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快速增长。2014年公司实现营业收入194.82亿元, 同比大幅增长114.05%, 主要是来自触摸屏及摄像头模组的收入。2014年公司营业成本171.45亿元, 同比大幅增长125.17%, 增幅高于营业收入11.12个百分点。

2012~2014年, 随着公司营业收入的大幅增长, 公司期间费用也大幅增长, 年均复合增长91.12%。2014年, 公司期间费用占营业收入的比重为8.33%, 较2013年下降0.59个百分点, 主要受益于规模效应, 公司期间费用占营业收入

的比重整体呈下降趋势。总体看, 公司期间费用占营业收入比重适宜, 控制能力较强。

2012~2014年, 公司营业外收入分别为0.66亿元、0.70亿元和1.47亿元, 年均复合增长48.92%, 对利润总额贡献程度有所增加。2014年, 公司获得的政府补助收入为1.46亿元, 主要包括工业和新兴产业发展专项资金、贴息补助和发展扶持资金等。

从盈利指标看, 2012~2014年, 公司营业利润率三年平均值为14.72%, 2014年为11.87%, 同比有所下降; 公司总资本收益率、净资产收益率逐年下降, 三年平均值分别为10.59%和16.06%, 2014年底两项指标分别为9.75%和11.71%。

2015年1~3月, 公司实现营业收入39.29亿元; 当期实现利润总额1.04亿元, 占2014年全年13.32%。2015年1~3月, 公司营业利润率11.65%, 较2014年略有下滑。

总体看, 受下游消费电子终端产品需求旺盛, 尤其是带触控功能的智能手机及平板电脑市场的快速发展影响, 公司营业收入逐年大幅增长, 但营业利润率有所下降, 期间费用控制较好。未来随着公司触摸屏产品和摄像头模组的产能稳步扩张, 垂直一体化产业链战略的实施, 以及向智慧城市领域的转型, 盈利能力有望保持良好增长态势。

5. 现金流分析

从经营活动来看, 2012~2014年, 公司经营活动现金流入量以销售商品、提供劳务收到的现金为主, 年均大幅增长144.44%, 2014年为192.11亿元。公司经营活动现金流出以购买商品、接受劳务支付的现金为主, 年均大幅增长174.29%, 2014年为169.19亿元。公司经营活动产生的现金流量净额波动较大, 2014年为-2.21亿元, 主要由于公司原材料采购额增加, 对应付款额增加, 导致购买商品、接受劳务支付的现金增长过快。2012~2014年, 公司现金收入比分别为81.77%、92.40%和98.61%, 公

司收入实现情况一般。

从投资活动来看，2012~2014年，公司资本支出规模大，投资活动产生的现金净流出额始终在较大规模，2014年投资活动现金流出量和净流量分别为42.51亿元和-13.96亿元，投资活动现金流出以购建固定资产、无形资产支付的现金和投资支付的现金和投资支付的现金为主，其中，收回投资收到的现金和投资支付的现金变动较大是因为公司增加了短期理财产品购买。

从筹资活动来看，银行借款是公司主要的间接融资渠道，2012~2014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，筹资活动现金流出相应主要表现为偿还债务支付的现金，两者大幅增长的原因是短期贸易融资活动增加（公司在香港融资后支付供应商，由于香港的融资利率水平较低，因此公司增加了贸易融资规模）。2012~2014年，公司筹资活动现金净流量分别为9.69亿元、17.31亿元和26.32亿元。

2015年1~3月，公司经营活动现金流入及净流量分别为46.19亿元和-0.85亿元；投资及筹资活动净流量分别为-0.93亿元和0.30亿元。

总体来看，公司经营活动获取现金能力较强；投资活动规模持续增长且在一定程度上依靠外部融资；公司筹资能力较强。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2012~2014年，公司流动比率和速动比率三年平均值分别为123.78%和87.49%。2014年，受益于公司经营规模的快速发展，公司流动比率和速动比率分别提升至148.77%和103.36%。公司经营现金流动负债比三年分别为5.51%、12.32%和-3.43%。2015年3月底，公司流动比率和速动比率分别为157.86%和107.01%。总体看，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2012~2014年，

公司EBITDA利息倍数呈波动下降趋势，2014年为4.65倍，公司对利息支出保护能力较强；2012~2014年，全部债务/EBITDA三年平均值为3.31倍，2014年为2.99倍。总体看，公司长期偿债能力较强。

截至2015年3月底，公司共获得贷款授信总金额为152.87亿元，尚未使用的额度为93.98亿元，公司的间接融资渠道通畅。公司是深圳交易所上市公司，具备直接融资渠道。

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2015年4月20日，公司无未结清的不良信贷信息。

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。

九、本期中期票据偿债能力

公司本期中期票据拟发行额度为14亿元，分别为2015年3月底公司长期债务和全部债务的68.86%和30.26%，对公司现有债务影响大。

2015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57.12%、43.94%和25.62%，以公司2015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61.08%、50.52%和36.78%，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置换银行贷款，实际值可能低于上述模拟测算值。

2012~2014年公司经营活动现金流入量分别为本期中期票据的2.38倍、6.06倍和13.97倍，公司经营活动现金流入量对本期中期票据

覆盖程度高。2012~2014 年公司经营活动现金流量净额分别为本期中期票据的 0.13 倍、0.49 倍和-0.16 倍，公司经营活动现金流量净额对本期中期票据保障能力弱。

2012~2014 年，公司 EBITDA 分别为 5.99 亿元、10.88 亿元和 14.56 亿元，为本期中期票据的 0.43 倍、0.78 倍和 1.04 倍，公司 EBITDA 对本期中期票据的保障能力一般。

十、结论

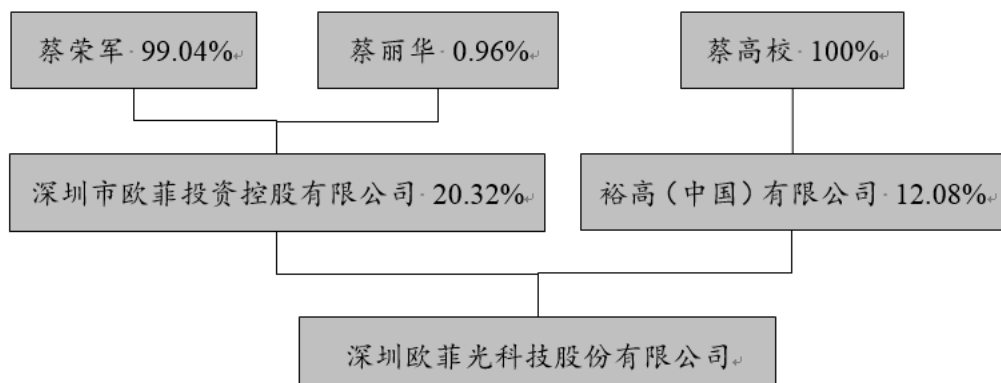
作为近些年快速发展起来的一种人机交互设备，触摸屏呈现快速发展的态势；随着手机、平板等产业的快速发展，带动了摄像头产业的高速增长。公司主要产品所在市场的未来发展前景良好。

公司在电容触摸屏领域出货量稳居全球第一，是全球最大的触控产品供应商；公司摄像头产品快速发展，目前出货量方面已位居全球前列。未来随着公司摄像头产品的快速发展，公司收入规模及盈利能力有望进一步提升，公司的整体竞争实力与抗风险能力将进一步增强。

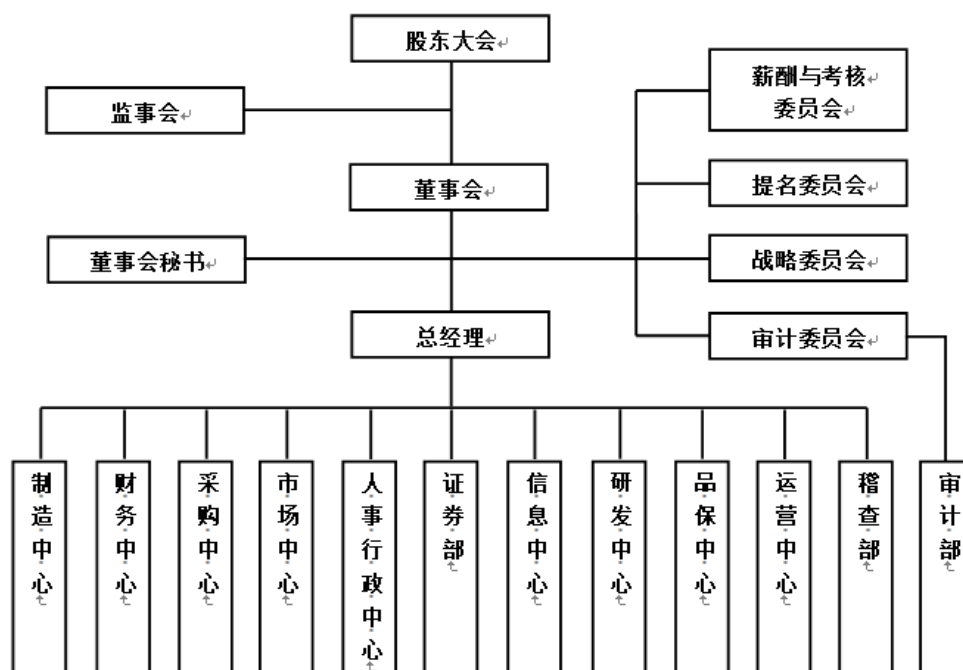
本期中期票据对公司现有债务影响大，公司经营活动现金流入量规模大，对本期中期票据覆盖程度较高。

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，安全性很高。

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	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
现金类资产(亿元)	10.49	17.20	24.54	24.80
资产总额(亿元)	47.78	95.20	141.56	137.62
所有者权益(亿元)	12.94	32.67	58.20	59.01
短期债务(亿元)	22.61	29.37	25.11	25.93
长期债务(亿元)	2.33	6.31	18.47	20.33
全部债务(亿元)	24.94	35.68	43.59	46.26
营业收入(亿元)	39.32	91.02	194.82	39.29
利润总额(亿元)	3.78	6.82	7.81	1.04
EBITDA(亿元)	5.99	10.88	14.56	--
经营性净现金流(亿元)	1.79	6.91	-2.21	-0.85
销售债权周转次数(次)	4.25	5.39	7.18	--
存货周转次数(次)	6.20	6.23	7.22	--
总资产周转次数(次)	1.10	1.27	1.65	--
现金收入比(%)	81.77	92.40	98.61	115.66
营业利润率(%)	19.68	16.16	11.87	11.65
总资本收益率(%)	11.64	11.29	9.75	--
净资产收益率(%)	24.81	17.49	11.71	--
长期债务资本化比率(%)	15.29	16.19	24.10	25.62
全部债务资本化比率(%)	65.84	52.20	42.82	43.94
资产负债率(%)	72.92	65.69	58.89	57.12
流动比率(%)	91.68	103.53	148.77	157.86
速动比率(%)	72.42	71.06	103.36	107.01
经营现金流动负债比(%)	5.51	12.32	-3.43	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.99	5.40	4.65	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.16	3.28	2.99	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.38	6.06	13.97	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.13	0.49	-0.16	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.75	1.23	1.75	--

注：公司 2015 年 1~3 月财务数据未经审计；

附件 3 有关计算指标的计算公式（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 中长期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，中长期债券信用评级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。

级别设置	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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

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 2015 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期中期票据存续期内每年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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，提供相关资料。深圳欧菲光科技股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，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及相关信息，如发现深圳欧菲光科技股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整信用等级。

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信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送深圳欧菲光科技股份有限公司、主管部门、交易机构等。

