# 跟 踪 评 级 公 告

联合[2016] 1613 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持深圳欧菲光科技股份有限公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“15欧菲光MTN001”的信用等级为AA。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月二十二日

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

# 深圳欧菲光科技股份有限公司中期票据跟踪评级报告

**主体长期信用**

跟踪评级结果：AA　　评级展望：稳定
上次评级结果：AA　　评级展望：稳定

**债项信用**

| 名　称 | 额 度 | 存续期 | 跟踪评级结果 | 上次评级结果 |
|---|---|---|---|---|
| 15 欧菲光 MTN001 | 8 亿元 | 2015/11/11-2018/11/11 | AA | AA |

**跟踪评级时间：**2016 年 7 月 22 日

**财务数据**

| 项目 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 3 月 |
|---|---|---|---|---|
| 现金类资产(亿元) | 13.05 | 23.37 | 20.20 | 16.18 |
| 资产总额(亿元) | 95.20 | 144.20 | 160.68 | 159.72 |
| 所有者权益(亿元) | 32.67 | 60.74 | 60.40 | 64.00 |
| 长期债务(亿元) | 6.31 | 18.47 | 22.91 | 14.29 |
| 全部债务(亿元) | 35.68 | 43.59 | 52.89 | 51.36 |
| 营业收入(亿元) | 91.02 | 195.39 | 184.98 | 42.10 |
| 利润总额(亿元) | 6.82 | 8.23 | 5.30 | 1.46 |
| EBITDA(亿元) | 10.88 | 14.99 | 12.90 | -- |
| 经营性净现金流(亿)元) | 6.91 | -2.16 | 5.85 | 5.57 |
| 营业利润率(%) | 16.16 | 12.09 | 12.61 | 11.65 |
| 净资产收益率(%) | 17.49 | 11.88 | 7.92 | -- |
| 资产负债率(%) | 65.69 | 57.88 | 62.41 | 59.93 |
| 全部债务资本化比率(%) | 52.20 | 41.78 | 46.68 | 44.52 |
| 流动比率(%) | 103.53 | 149.73 | 138.64 | 124.83 |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 3.28 | 2.91 | 4.10 | -- |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 5.40 | 4.79 | 5.38 | -- |
| 经营现金流动负债比(%) | 12.32 | -3.34 | 7.60 | -- |

注：1. 公司 2016 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，报告中采用 2015 年期初的财务数据；3. 现金类资产已剔除使用受限部分资金。

**分析师**

方晓　荣毅　魏铭江
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**

深圳欧菲光科技股份公司（以下简称“公司”）主要从事触摸屏、摄像头和指纹识别模组的研发、生产与销售。联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对公司的评级反映了公司作为全球触控行业龙头，公司在产业规模、技术研发、主导产品市场占有率等方面具有综合优势。跟踪期内，公司微摄像头模组产品产能大幅提高，并新增指纹识别模组的产能；公司研发投入力度较大，技术水平较高；此外，公司经营性净现金流有所改善。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、公司收入规模和净利润有所下滑、外币汇率变动风险对公司业务的影响较大、债务负担加重等因素可能对公司生产经营产生的不利影响。

公司拟非公开发行股票，若本次非公开发行股票成功，将有助于增强公司资本实力，降低负债水平。未来，随着公司募投项目产能逐步释放，公司盈利水平有望增强。

综合考虑，联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“15 欧菲光 MTN001”AA 的信用等级。

**优势**

1. 跟踪期内，公司微摄像头模组产能和产量大幅提升，同时新增指纹识别模组，进一步完善产品体系，并在一定程度上保障了公司收入的稳定。
2. 跟踪期内，公司研发投入力度继续加大，技术水平进一步提升，整体科研实力继续增强，巩固了公司行业领先地位。
3. 跟踪期内，公司经营性净现金流流入增加，资金压力得到一定缓解。
4. 跟踪期内，公司EBITDA和经营活动现金流入量对“15欧菲光MTN001”的保障能力强。

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，公司经营风险进一步加大。
2. 跟踪期内，公司收入规模略有下滑，管理费用上升较快，对利润形成一定侵蚀。
3. 公司海外销售和采购原材料占比进一步上升，外币汇率变动风险加大。
4. 公司应收账款规模大且增长较快，对资金形成一定占用。
5. 公司有息负债规模持续增加，债务结构有待改善。

# 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、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内到期有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照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主体长期信用及“15欧菲光MTN001”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

## 二、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”），系由香港迅启有限公司（以下简称“香港迅启”）和深圳市智雄电子有限公司（以下简称“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，2007年10月，以整体变更的方式，将公司组织形式由有限责任公司变更为股份有限公司。公司于2010年8月3日在深圳证券交易所上市，股票简称：欧菲光，股票代码：002456。2013年1月，经中国证券监督管理委员会核准，公司非公开发行人民币普通股4,054万股，募集资金净额14.53亿元，发行后总股本增至23254万股。同年4月，公司按总股本23254万股的基数，以资本公积向全体股东每10股转增10股，转增后公司总股本变为46508万股。截至2016年3月底，公司注册资本为103061.20万元，其中深圳市欧菲投资控股有限公司持有20.32%股份，公司实际控制人为蔡荣军。

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2015年底，公司纳入合并报表范围的有22家子公司。

截至2015年底，公司合并资产总额为160.68亿元，所有者权益为60.40亿元（无少数股东权益）；2015年，公司实现营业收入184.98亿元，利润总额5.30亿元。

截至2016年3月底，公司合并资产总额为159.72亿元，所有者权益为64.00亿元（其中少数股东权益2.58亿元）；2016年1~3月，公司实现营业收入42.10亿元，利润总额1.46亿元。

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。

## 三、宏观经济和政策环境

2015年，中国经济步入“新常态”发展阶段，全年GDP同比实际增长6.9%，增速创25年新低，第三产业成为拉动经济增长的重要推动力。具体来看，2015年，中国消费需求整体上较为平稳，固定资产投资增速持续下滑，进出口呈现双降趋势；同时，全国居民消费价格指数（CPI）六年来首次落入“1”时代，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）处于较低水平，制造业采购经理指数（PMI）仍在荣枯线以下，显示中国经济下行压力依然较大。但在就业创业扶持政策的推动下，中国就业形势总体稳定。

根据国家统计局初步核算，2015年，中国国内生产总值（GDP）67.7万亿元，同比实际增长6.9%，增速创25年新低；分季度看，GDP增幅分别为7.0%、7.0%、6.9%和6.8%，经济增速逐渐趋缓。第二产业增加值增速放缓拖累中国整体经济增长，但第三产业同比增速有所提高，表明中国在经济增速换挡期内，产业结构调整稳步推进。

从消费、投资和进出口情况看，2015年，市场销售增速走势较为平稳，固定资产投资增速回落较大，进出口增速回落。社会消费品零售总额30.10万亿元，同比增长10.70%。固定

资产投资（不含农户）55.20 万亿元，比上年名义增长 10.00%（扣除价格因素实际增长 12.00%）。全年进出口总额 4.00 万亿元人民币，比上年下降 8.00%。

2015 年，中国继续实施积极的财政政策。中国一般公共财政收入 15.22 万亿元，比上年增长 8.4%，增速较上年有所回落。一般公共财政支出 17.58 万亿元，比上年增长 15.8%，同比增速有所加快。政府财政赤字规模增至 2.36 万亿元，赤字率上升至 3.5%，显著高于 2.3%的预算赤字率。

2015 年，央行继续实施稳健的货币政策，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，改善和优化融资结构和信贷结构。2015 年共进行了五次降息和五次降准，降息和降准幅度分别达到 125BP 和 300BP。在公开市场操作方面，央行多次开展逆回购操作，并通过短期流动性调节工具（SLO）、中期借贷便利（MLF）和抵押补充贷款（PSL）分别向市场净投放资金 5200 亿元、213 亿元和 10811.89 亿元，向市场注入流动性。此外，自 2015 年 10 月起，央行在上海、江苏等 11 省（市）推广信贷资产质押再贷款试点，截至 2015 年末，共向 31 家地方法人金融机构合计发放信贷政策支持再贷款 49.73 亿元，资金流动性保持宽松状态。

2016 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，2016 年经济社会发展的主要预期目标是 GDP 增长 6.5%~7.0%，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，进出口回稳向好，国际收支基本平衡，居民收入增长和经济增长基本同步。2016 年是中国“十三五”开局之年，也是推进结构性改革的攻坚之年。政府将稳定和完善宏观经济政策，保持经济运行在合理区间，进一步加强供给侧结构性改革，推进新一轮高水平对外开放，加强民生保障，切实防控风险，努力实现“十三五”时期经济社会发展良好开局。

## 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。

### 行业概况

#### 1.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、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。

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。2015 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，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。根据全球市场调研机构 Trendforce 最新报告，2015 年全球智能手机出货量达到 12.93 亿部，同比增长 10.32%；中国智能手机品牌出货量合计高达 5.39 亿部，同比增长 18.88%，占全球比重超过四成，并占据全球前十大手机品牌中的七个席次。

在触摸系统方面，全球触摸屏生产厂商主要有欧菲光、宸鸿科技（TPK）、SMAC 等，均为全球范围国际知名智能手机和平板电脑厂商供货，是行业内的领军企业，技术水平与管理水平较高，在行业内的影响力大。国内上市公司中涉足触摸屏产业的企业有合力泰、星星科技等。此外，国内还存在数量众多的小规模触摸屏生产企业。目前国内大部分中小型触摸屏生产企业技术水平低端，设备重复投资建设，抗风险能力差，不具备市场竞争力。

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和应用层出不穷。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。

**2.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。

在微摄像头模组方面，全球摄像头模组组装市场主要分布在韩、日、台湾、中国内地。韩国企业在微摄像头模组市场则逐渐占据主要份额，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，代表企业是光宝、欧菲光和舜宇光学。

“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。一些发达国家和地区对行车安全的重视已上升到法规层面，除了美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）出台的关于 2018 年 5 月 1 日以后生产的所有轻型车辆必须安装至少一颗倒车后视摄像镜头的规定外，欧洲、日本等国家已先后推出相关行业标准以推动高级辅助驾驶系统（ADAS）的普及。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。

**行业政策**

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品。

**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。

**市场需求变动风险**

近几年来，在全球智能手机和平板电脑的带动下，消费电子元器件行业发展极为迅速，下游应用领域不断拓宽，市场需求保持持续高速增长的态势，但是消费类电子产品的需求变动影响因素较多，如经济周期、消费者偏好等，受其影响，消费类电子产品市场需求也会出现波动。

**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. 产权情况

截至 2016 年 3 月底，公司注册资本为 103061.20 万元，其中深圳市欧菲投资控股有限公司持有 20.32%股份，公司实际控制人为蔡荣军。

2. 企业规模与竞争力

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 2015 年底已经达到 28650 万颗/年，较上年大幅增长 101.50%，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，2015 年公司研发投入 9.47 亿元，占营业收入比重 5.12%。公司在圣何塞、东京、水原、台北等地设立研究中心，在国内成立先进技术研究院及若干研发平台，已全面构建了多技术方向、多层次、跨平台的研发体系。2015 年，公司在全球范围内获得 1165 项专利，其中发明专利 410 项，实用新型专利 755 项，并于 2015 年 10 月获评“2015 年度国家知识产权优势企业”。

表 1　2013 年~2015 年公司研发投入情况　（单位：　万元、%）

| 项目 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 |
|---|---|---|---|
| 研发投入 | 50137.19 | 85952.38 | 94652.78 |
| 占营业收入比例 | 5.51 | 4.40 | 5.12 |

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司积极发展与核心大客户的合作关系，并持续推动新客户的认证和新机型、新产品的导入，先后荣获华为、小米、联想、宇龙等客户颁发的多项奖项，并于 2015 年 1 月荣获“TOP50 中国手机核心供应商”称号。

整体看，公司是全球触摸屏龙头企业，具有较高的市场份额和竞争优势；公司重视产品研发，研发水平处于领先地位。

## 六、管理分析

2016 年 5 月 31 日，由于个人原因，杨依明先生辞去公司副总经理职务。

2015 年 11 月，由于个人原因，陈寿云先生辞去公司副总经理和董事会秘书职务，相关职务由肖燕松先生接任。

肖燕松先生 1983 年生，硕士研究生学历，毕业于清华大学。2006 年至 2015 年先后供职于中国航天科技有限公司、ASML 国际科技有限公司、平安证券、大成基金管理有限公司，2015 年 9 月起担任公司副总经理，2015 年 11 月起担任公司董事会秘书。

除以上变动外，公司法人治理结构、管理机制等方面无重大变化。

## 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，2015 年公司新增传感类产品业务。

跟踪期内，受智能手机、平板电脑销量增速放缓的影响，触控显示类产品的市场竞争加剧，公司营业收入和利润均有所下滑。2015 年，公司实现营业收入 184.98 亿元，较上年减少 5.33%。

从收入构成来看，2015 年触控显示类产品业务实现收入 117.88 亿元，较上年下降 26.83%，主要系公司为保持市场份额调低出厂价格，占营业收入比重为 63.73%，较上年降低 18.72 个百分点，仍为公司最主要收入来源；摄像通讯类产品业务实现收入 54.96 亿元，较上年增长 81.50%，主要系高端像素摄像头的各大客户端需求比例提升所致，占营业收入比重 29.71%，较上年提高 14.21 个百分点；传感器类产品业务，自 2015 年 5 月起量产出货，实现收入 8.43 亿元，占营业收入比重为 4.56%。其他收入较少，对公司经营影响较小。

表 2　公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2013 年 | | | 2014 年 | | | 2015 年 | | | 2016 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 | 81.24 | 89.26 | 21.36 | 161.10 | 82.45 | 12.32 | 117.88 | 63.73 | 13.10 | 20.33 | 48.29 | 13.87 |
| 摄像通讯类产品 | 8.74 | 9.61 | 5.82 | 30.28 | 15.50 | 10.90 | 54.96 | 29.71 | 12.85 | 13.56 | 32.20 | 13.48 |
| 传感器类产品 | | | | -- | -- | -- | 8.43 | 4.56 | 8.50 | 7.61 | 18.08 | 12.36 |
| 其他 | 0.2 | 0.22 | 2.63 | 1.00 | 0.51 | 2.69 | 1.55 | 0.84 | 22.60 | 0.07 | 0.17 | -7.53 |
| 其他业务收入 | 0.84 | 0.91 | 12.27 | 3.01 | 1.54 | 22.91 | 2.17 | 1.17 | 8.50 | 0.53 | 1.26 | 9.29 |

| | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **合计** | **91.02** | **100.00** | **19.53** | **195.39** | **100.00** | **12.22** | **184.98** | **100.00** | **12.84** | **42.10** | **100.00** | **13.36** |

资料来源：公司提供

从毛利率来看，在全球移动终端市场竞争日益加剧的背景下，公司主动调整产品结构，增加了毛利率较高的摄像通讯类产品收入比重，从各板块毛利率来看，触控显示类产品毛利率为 13.10%，较上年提高 0.78 个百分点；2015 年公司进一步加大摄像通讯类产品中摄像头模组产品的推广力度，摄像头模组产能逐步释放，带动毛利率较上年提高 1.95 个百分点至 12.85%；公司新增传感器类产品毛利率为 8.50%。综合以上因素，2015 年公司综合毛利率 12.84%，较上年增加 0.62 个百分点，基本保持平稳。

由于行业竞争激烈，触摸屏业务收入持续下滑，2016 年 1~3 月为 20.33 亿元，同比下滑 34.36%，仅为 2015 年全年的 17.25%；同期，由于产能快速扩张，摄像通讯类业务保持仍稳步增长，2016 年 1~3 月为 13.56 亿元，同比增长 83.99%，占 2015 年全年的 24.67%；传感器类产品 2016 年 1~3 月为 7.61 亿元，占 2015 年全年的 90.27%。毛利率方面，触摸屏业务毛利率有所回升，摄像头模组和传感器类产品毛利率持续上升，分别为 13.87%、13.48%和 12.36%。

跟踪期内，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，公司营业收入有所下滑，但公司积极改善产品结构，新增传感器类产品，整体毛利率保持稳定。未来，随着摄像通讯类及传感器类产品产能进一步释放，公司营业收入有望实现增长。

**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贷款结算。供货商给予公司的赊账期一般为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，2015年，公司主要原材料价格LCD显示模组、玻璃面板、OCA光学胶等均有5%~30%左右的下降，其中以LCM采购成本降幅最大，公司采购成本降低。但目前主要原材料为少数几家国外厂商生产，公司议价能力不足。

采购集中度方面，2015年公司前五大供应商采购额为36.95亿元，占比为25.33%，较2014年下降9.3个百分点，集中度较低。

表3 2015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 | 9.13 | 6.23 |
| 2 | 第二名 | 7.84 | 5.35 |
| 3 | 第三名 | 6.83 | 4.66 |
| 4 | 第四名 | 6.78 | 4.63 |
| 5 | 第五名 | 6.37 | 4.35 |
| **合计** | | **36.95** | **25.33** |

资料来源：公司审计报告

表 4 公司主要原材料采购价格波动情况（单位：元/片、元/M²、元/颗、%）

| 原材料 | 2014 年 | 2015 年 | 变动率 |
|---|---|---|---|
| 原材料 1 | 116.26 | 79 | -32.05 |
| 原材料 2 | 39.84 | 36.98 | -7.19 |
| 原材料 3 | 2.62 | 2.49 | -4.96 |
| 原材料 4 | 4.62 | 3.64 | -21.25 |
| 原材料 5 | 12.06 | 11.16 | -7.48 |

资料来源：公司提供

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，但原材料大部分依赖进口，议价能力有待加强。

**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。

从产品分类上看，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 2015 年底，公司已具备年产 24600 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）。跟踪期内，受市场竞争激烈影响，公司的触摸屏产量出现小幅下滑，2015 年为 17393 万片，较 2014 年下降 4.49%。公司摄像头模组产品近年来发展迅速，产能快速扩张，截至 2015 年底已经达到 28650 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。红外截止滤光片及镜座组件产能 49200 万枚/年，与上年持平；新增年产 3616 万枚传感器类产品产能。

表 5 2013~2015 年公司主要产品产能情况（单位：万片/年、万枚/年、万片、万枚、%）

| 产品名称 | 2013 年 | | | 2014 年 | | | 2015 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 |
| 触控显示类产品 | 12730 | 12440 | 97.72 | 25068 | 18210 | 72.64 | 24600 | 17393 | 70.70 |
| 摄像通讯类产品 | | | | | | | | | |
| ——微摄像头模组 | 5247 | 3812 | 72.65 | 14250 | 10019 | 70.31 | 28650 | 20890 | 72.91 |
| ——红外截止滤光片及镜座组件 | 49200 | 24613 | 50.03 | 49200 | 6773 | 13.77 | 49200 | 6280 | 12.76 |
| 传感器类产品 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 3616 | 2493 | 68.94 |

资料来源：公司提供

从产能利用率看，由于近年来产能快速扩张，目前两大主要产品触摸屏和摄像头模组的产能利用率只有 70%左右，随着公司逐步根据市场需求控制产能，产能利用率将会初步提升，公司红外截止滤光片及镜座组件，产能还未得到释放，产能利用率处于 13%左右水平。2015 年，公司触控显示类产品产能利用率为 70.70%，较上年降低 1.94 个百分点，产能利用率偏低；微摄像头模组产能利用率为 72.91%，较上年提高 2.60 个百分点，在产能扩大的同时产能释放较好；红外截止滤光片及镜座组件产能利用率仅为 12.76%，较上年降低 1.01 个百分点；新增传感器类产品产能利用率 68.94%，产能尚未充分释放。

**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、华为、小米、联想、OPPO、宇龙、金立等。

2015 年，公司聚焦触摸屏及摄像头模组业务，同时新增传感器类产品。2015 年公司触控显示类产品实现销量 16965 万片，较上年下降 1.72%，产销率为 97.54%，较上年提高 2.75 个百分点，基本保持稳定；微摄像头模组销量较上年大幅增长 82.51%至 18691 万枚，主要系市场对高端像素摄像头需求较大所致，产销率为 89.47%，较上年降低 12.75 个百分点，主要系产能扩张、产量提升所致；红外截止滤光片及镜座组件仅销售 2523 万枚，较上年大幅下降 68.61%，主要系公司产业链整合滤光片的产能主要供内部生产所致，产销率 40.18%，较上年降低 78.48 个百分点。2015 年公司传感器类产品销售 2052 万枚，产销率 82.31%。

表 6　2013~2015 年公司主要产品产销量情况 （单位： 万片、万枚、%）

| 产品名称 | 2013 年 | | | 2014 年 | | | 2015 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 | 12440 | 11544 | 92.80 | 18210 | 17262 | 94.79 | 17393 | 16965 | 97.54 |
| 摄像通讯类产品 | | | | | | | | | |
| ——微摄像头模组 | 3812 | 2538 | 66.58 | 10019 | 10241 | 102.22 | 20890 | 18691 | 89.47 |
| ——红外截止滤光片及镜座组件 | 24613 | 23802 | 96.71 | 6773 | 8037 | 118.66 | 6280 | 2523 | 40.18 |
| 传感器类产品 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 2493 | 2052 | 82.31 |

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。2015 年，国内销售收入规模为 142.11 亿元，较上年下降 5.76%；国外销售收入规模为 42.87 亿元，较上年下降 3.86%，国外销售占比较去年微增 0.36 个百分点，国内外销售占比保持稳定。

销售集中度方面，2015 年公司前五大客户销售额为 126.04 亿元，占比达 68.14%，较 2014 年下降 6.21 个百分点，集中度有所下降，但仍然处于高位。

表 7　2015 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 | 54.41 | 29.42 |
| 2 | 第二名 | 30.83 | 16.67 |
| 3 | 第三名 | 16.87 | 9.12 |
| 4 | 第四名 | 15.25 | 8.24 |
| 5 | 第五名 | 8.68 | 4.69 |
| **合计** | | **126.04** | **68.14** |

资料来源：公司年报

表 8　公司销售区域构成情况（单位：万元、%）

| 项 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 |
|---|---|---|---|

| 目 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 境内 | 67.80 | 75.17 | 150.80 | 77.18 | 142.11 | 76.82 |
| 境外 | 22.39 | 24.83 | 44.59 | 22.82 | 42.87 | 23.18 |
| **合计** | **90.19** | **100.00** | **195.39** | **100.00** | **184.98** | **100.00** |

资料来源：公司提供

3. 经营效率

2013~2015 年，公司销售债权周转次数波动下降，分别为 4.62 次、7.14 次和 4.21 次。2013~2015 年，公司存货周转率分别为 4.18 次、7.22 次和 5.18 次，总体处于较高水平，存货管理能力良好。2013~2015 年，公司总资产周转率分别为 0.96 次、1.63 次和 1.21 次，资产利用率波动上升。总体看，公司经营效率较高。

4. 未来发展

公司立足移动互联和智能汽车产业，“双轮驱动”打造核心竞争力，坚持自主研发勇于创新，以满足客户的需求为导向，依托公司技术和客户优势，整合全球产业优质资源，提升公司在全球产业链中的领导地位，不断为客户创造价值。同时，公司在智能汽车行业全面布局，充分利用自有核心技术，在车载电子、智能中控、智能驾驶等核心领域打造汽车智能化一站式解决方案，为客户提供高质量、高性价比的产品和服务，力争成为汽车智能行业的核心供应商及有竞争力的国际一流品牌。

2016 年，公司将继续保持并加强在触摸屏、摄像头、指纹识别等业务的领先优势，同时积极推进智能汽车项目尽快全面落地，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能汽车领域的高科技平台型领军企业。2016 年公司将具体做好以下工作：

（1） 重点布局智能汽车领域，力争在业务及技术上取得新的突破。广纳智能汽车领域精英、高端人才和行业专家团队，充分发挥公司在融资、供应链管理、集中采购、规模化生产、人才引进和项目管控等方面的已有优势，整合行业资源并提升平台服务能力，紧抓车载电子等新兴市场发展机遇，布局 ADAS、中控系统和车联网应用等相关领域，加速国内外知名品牌客户开发和认证进度。

（2） 触控系统领域，作为全球触摸屏龙头企业，公司将继续注重研发投入，加强技术创新，持续提升触摸屏产品的竞争力。2016 年，以 AMOLED 为代表的柔性显示越来越被下游整机厂商重视，公司将加大研发投入，抓住行业变革带来的机遇。

（3） 微摄像头领域，公司通过软硬件结合，生产线的精细化管理，不断提升高端产品的占比。2016 年，双摄像头有望成为旗舰智能手机的标配，公司将加强双摄像头产品开发，同时根据市场需求积极扩充产能。同时，适时向产业链上游延伸，以期形成全产业链垂直一体化布局。

（4） 生物识别领域，公司拥有亚洲最大指纹识别模组工厂，能满足国内外主要智能手机客户以及身份识别、信息安全等应用领域的功能需求。2016 年，公司将加大投入，根据客户和市场情况扩张产能。

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

## 八、重大事项

2016 年 5 月 29 日经公司第三届董事会第二十四次会议（临时）审议通过：公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过 136658.57 万元，扣除发行费用后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。本次发行实际募集资金净额与项目所需资金缺口部分将由公司通过其他方式解决，如有剩余将用于补充营运资金。2016 年 6 月 17 日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”），发行审核委员会通过了公司 2015 年非公开发行股票的申请。

若本次非公开发行股票成功，将有助于公

司把握智能汽车电子的发展机遇，增强公司资本实力，提升公司的技术研发能力，增强公司的核心竞争力。

## 九、募集资金使用情况

公司于 2015 年 11 月发行“15 欧菲光 MTN001”，发行额度 8 亿元，用于偿还银行借款和补充营运资金。截至目前，募集资金已按计划使用完毕。

## 十、财务分析

1. 财务质量及概况

公司提供的 2013～2015 年财务报表均已经过大华会计师事务所（特殊普通合作）审计[1]，并出具了标准无保留意见的审计结论，2016 年 1 季度财务报表未经审计。

从公司财务报表合并范围看，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（包括上海欧菲智能车联科技有限公司、南昌欧菲多媒体新技术有限公司、深圳融创新技术有限公司和深圳欧菲智慧环境科技有限公司），另 2 家为同一控制下合并（包括融创天下（上海）科技发展有限公司和融创天下（厦门）网络科技有限公司）。公司 2015 年审计报告对同一控制下企业合并进行了追溯调整。截至 2016 年 3 月底，公司合并范围拥有 15 家一级子公司，10 家二级子公司，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 2015 年底，公司合并资产总额为 160.68 亿元，所有者权益为 60.40 亿元（无少数股东权益）；2015 年，公司实现营业收入 184.98 亿元，利润总额 5.30 亿元。

截至 2016 年 3 月底，公司合并资产总额为 159.72 亿元，所有者权益为 64.00 亿元（其中少数股东权益 2.58 亿元）；2016 年 1~3 月，公司实现营业收入 42.10 亿元，利润总额 1.46 亿元。

2. 盈利能力

2015 年，公司实现营业收入 184.98 亿元，同比下降 5.33%，主要系触摸屏类产品市场竞争激烈及公司为保持市场份额而下调出厂价格导致触摸屏类业务收入有所下滑。同期，公司营业成本同比下降 6.00%，降幅高于营业收入，致公司营业利润率较 2014 年上升 0.52 个百分点至 12.61%。

随着公司业务规模的扩大及人工费用、利息支出等的增加，2015年，公司期间费用合计18.33亿元，同比增长12.36%；其中销售费用1.36亿元，同比下降4.76%，主要由于市场销售份额有所下降；管理费用12.71亿元，同比增长10.92%，主要系公司加大新业务投入，相关研发支出增加所致；财务费用4.26亿元，同比增长24.32%，主要系汇率波动较大导致财务费用上升所致，2015年公司汇兑损失为1.85亿元，较2014年增加1.62亿元，主要系“811汇改”所致。2015年公司期间费用占营业收入的比重为9.91%，较去年上升1.56个百分点。

2015 年，公司实现营业外收入 1.12 亿元，较去年同比下降 24.00%，主要系政府的补助较去年有所下降。

受营业收入规模下降，期间费用增长以及营业外收入的减少影响，2015 年公司实现利润总额 4.46 亿元，同比下降 34.22%。

从盈利指标看，2015 年，公司营业利润率、总资本收益率、净资产收益率分别为 12.61%、6.34%、7.92%，除了营业利润率较去年略有上升外，其他两项指标均较上年有所下降，总体看，公司盈利能力有所下滑。

2016 年 1～3 月，公司实现营业收入 42.10 亿元，较去年同比上升 7.16%，是 2015 年全年的 22.76%。同期，公司期间费用占营业收入的比重为 9.55%，较 2015 年下降 0.36 个百分点。

[1] 2016 年 5 月，中国证券监督管理委员会决定对大华会计事务所（特殊普通合伙）、北京兴华会计事务所（特殊普通合伙）、瑞华会计事务所（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。

2016 年 1～3 月公司实现利润总额 1.46 亿元，营业利润率为 11.65%，与 2015 年相比略有下降。

总体看，2015 年，由于公司业务规模下滑和期间费用的侵蚀，公司营业利润有所下滑，整体盈利能力有所下降。

3. 现金流及保障

经营活动方面，2015 年公司经营活动现金流入量为 195.71 亿元，同比下降 0.04%；其中销售商品、提供劳务收到的现金 190.79 亿元，收到其他与经营活动有关的现金 1.51 亿元，主要系利息收入及政府补贴等。2015 年公司现金收入比为 103.14%，较 2014 年上升 4.74 个百分点，公司现金收入质量有所上升。同期，公司经营活动产生的现金流出量为 189.86 亿元，同比下降 4.09%；其中购买商品、接受劳务支付的现金 160.10 亿元，支付其他与经营活动有关的现金 2.59 亿元，主要系支付的销售费用、管理费用、财务费用等。受公司经营活动流出量下降的影响，2015 年公司经营活动现金流量净额为 5.85 亿元，较 2014 年增加 8.01 亿元。

投资活动方面，2015 年公司投资活动现金流入量为 39.16 亿元；同期，公司投资活动现金流出量达到 51.87 亿元，主要系公司 2015 年通过新设和增资的方式投资子公司所花费的现金所致，2015 年公司取得子公司等支付的现金为 4.35 亿元，主要系公司收购的融创天下（上海）科技发展有限公司所花费的现金所致。公司 2015 年投资活动产生的现金流量净额为 -12.72 亿元。

2015 年，公司筹资活动前现金流量净额为 0.49 亿元，公司经营活动产生的现金净流量能覆盖公司投资资金需求。

2016年1～3月，公司经营活动产生的现金流量净额为5.57亿元；投资活动产生的现金流量净额为-6.06亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-2.06亿元，主要系偿还债务支付的现金增加所致。同期现金收入比为128.76%，较2015年上升25.62个百分点，主要系公司收回部分2015年欠款所致。

总体看，跟踪期内，由于经营成本的下降，公司经营活动现金流有所改善，同时投资支出规模保持较大规模，筹资活动现金流流入量持续下降，呈净流出状态，公司对外部融资依赖性仍较强。

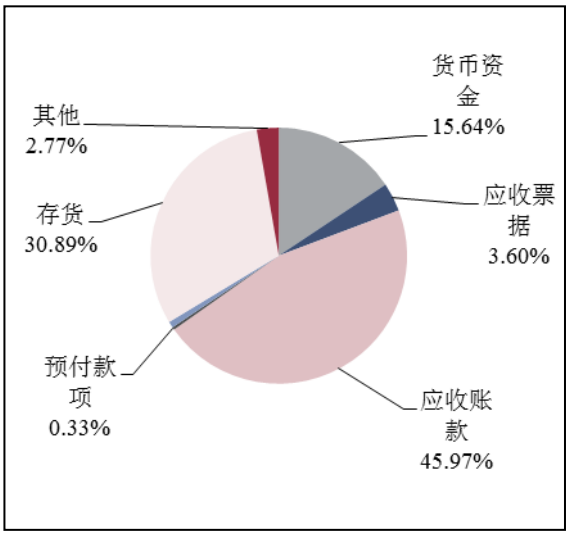
4. 资产及债务结构

跟踪期内，公司资产规模呈上升态势。截至 2015 年底，公司合并资产总额 160.68 亿元，同比增长 11.43%，主要来自应收账款、存货、无形资产和固定资产的增加所致；其中流动资产占 66.40%，非流动资产占 33.60%，公司资产以流动资产为主，资产构成与 2014 年相比变化不大。

**流动资产**

截至 2015 年底，公司流动资产合计 106.68 亿元，同比增长 10.32%，主要由货币资金（占 15.64%）、应收账款（占 45.97%）和存货（占 30.89%）构成。

图 1　截至 2015 年底公司流动资产构成




资料来源：根据公司审计报告整理

截至 2015 年底，公司货币资金 16.69 亿元，同比下降 29.90%，以银行存款（占 96.55%）为主。截至 2015 年底，受限制的货币资金为银行承兑汇票保证金和信用证保证金（合计占比

3.43%），公司可支配货币现金占比较高，资金较充裕。

截至 2015 年底，公司应收账款同比增长 43.13%至 49.05 亿元，主要系 2015 年主要系部分客户账期长于上年所致。公司共计提坏账准备 0.18 亿元，计提比例 0.36%。其中，单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款为 823.38 万元，计提坏账准备 625.38 万元，计提比例 75.95%。按账龄分析法计提坏账准备的应收账款为 49.14 亿元，从账龄看，账龄在 6 个月以内的占 97.59%，7～12 月的占 0.68%，1 年以上的占 1.73%，账龄短。从集中度看，前五名应收账款金额合计占应收账款的 59.67%，集中度高。

表 9　2015 年前五大应收账款情况　（单位：亿元 %）

| 单位名称 | 期末余额 | 占比 |
|---|---|---|
| 第一名 | 11.44 | 23.23 |
| 第二名 | 7.58 | 15.41 |
| 第三名 | 4.52 | 9.18 |
| 第四名 | 3.98 | 8.09 |
| 第五名 | 1.85 | 3.76 |
| **合计** | **29.37** | **59.67** |

资料来源：公司年报

截至 2015 年底，公司存货账面价值 32.96 亿元，同比增长 12.47%，主要由原材料（占 26.91%）、在产品（占 26.78%）、库存商品（占 37.61%）和发出商品（占 8.40%）构成。2015 年公司共计提存货跌价准备 0.27 亿元，计提比例为 0.81%，计提比例低。

**非流动资产**

截至 2015 年底，公司非流动资产共计 53.99 亿元，同比增长 13.67%，主要由固定资产（占 71.99%）、在建工程（占 6.13%）、无形资产（占 10.28%）和商誉（占 3.36%）构成。

截至 2015 年底，公司固定资产账面原值 48.68 亿元，累计折旧 9.72 亿元，计提减值准备 882.70 万元。截至 2015 年底，公司固定资产账面价值 38.87 亿元，同比增长 10.31%，主要系公司为扩大摄像通讯类产品产能所购买的机器设备所致。公司固定资产以房屋及建筑物（占 25.28%）和机器设备（占 69.68%）为主要构成部分，其中，账面价值 2.20 亿元的房屋建筑物尚未办妥产权证。

截至 2015 年底，公司在建工程 3.31 亿元，同比上升 34.99%。 主要系设备投入及工程增加所致。

截至 2015 年底，公司无形资产 5.55 亿元，同比增长 111.50%，主要系增加了土地使用权 1.31 亿元和专利权 1.49 亿元。

截至 2015 年底，公司商誉 1.81 亿元，较 2014 年无变化，主要系合并融创天下（上海）科技发展有限公司（以下简称“上海融创”）形成商誉 1.81 亿元。

截至 2016 年 3 月底，公司合并资产总额为 159.72 亿元，较 2015 年底下降 0.60%，其中流动资产占比 63.37%，非流动资产占比 36.63%，较上年底增加 3.03 个百分点。截至 2016 年 3 月底，公司应收账款较 2015 年底下降 10.12%至 44.08 亿元；预付款项 1.15 亿元，较 2015 年底增长 228.07%，主要系公司新增智慧环境空调业务；长期股权投资 2.39 亿元，较 2015 年底增长 585.24%，主要系公司新增的 2.05 亿元的北京新能源汽车股份有限公司（以下简称“北汽能源”）的投资，持股比例为 2.5%；同期，公司其他非流动资产增幅较大，截至 2016 年 3 月底为 1.95 亿元，主要系预付设备工程款的增加所致。

总体看，跟踪期内，公司业务规模资产规模有所增长，资产结构较为合理，资产流动性一般。

**所有者权益**

跟踪期内，公司所有者权益较上年变化不大。截至 2015 年底，公司所有者权益 60.40 亿元（无少数股东权益），同比下降 0.57%，主要系公司收购母公司深圳市欧菲投资控股有限公司全资子公司深圳德方投资咨询有限公司持有的融创天下（上海）科技发展有限公司 100%股权，属于同一控制下合并，按会计准则冲减资

本公积所致。其中，实收资本占 17.06%，资本公积占 49.17%，盈余公积占 0.80%，未分配利润占 32.69%。

截至2016年3月底，公司所有者权益合计64.00亿元（含少数股东权益2.58亿元），较2015年底增长5.96%；其中，公司未分配利润为20.78亿元，较2015年底上升5.22%，主要系归属于母公司的净利润有所增加。

总体看，跟踪期内公司所有者权益规模稳定；未分配利润占比较高，所有者权益稳定性一般。

**负债**

截至 2015 年底，公司负债合计 100.28 亿元，同比增长 20.16%，主要系应付票据、应付账款和应付债券增加所致；其中流动负债占 76.73%，非流动负债占 23.27%，公司负债以流动负债为主。

截至 2015 年底，公司流动负债 76.95 亿元，同比增长 19.15%，主要由短期借款（占 19.48%）、应付票据（占 16.00%）、应付账款（占 55.60%）组成。

截至 2015 年底，公司短期借款 14.99 亿元，同比下降 11.34%；公司短期借款中信用借款占 52.45%，保证借款占 47.55%。

截至 2015 年底，公司应付票据 12.31 亿元，同比增长 108.50%，主要由于银行承兑汇票增加所致。

截至 2015 年底，公司应付账款 42.79 亿元，同比增长 22.44%，主要由应付材料款（占 92.90%）和应付设备款（占 4.64%）构成。从账龄来看，截至 2015 年底，公司应付账款账龄在 1 年以内的占 99.58%，1 年以上的占 0.42%，账龄短。

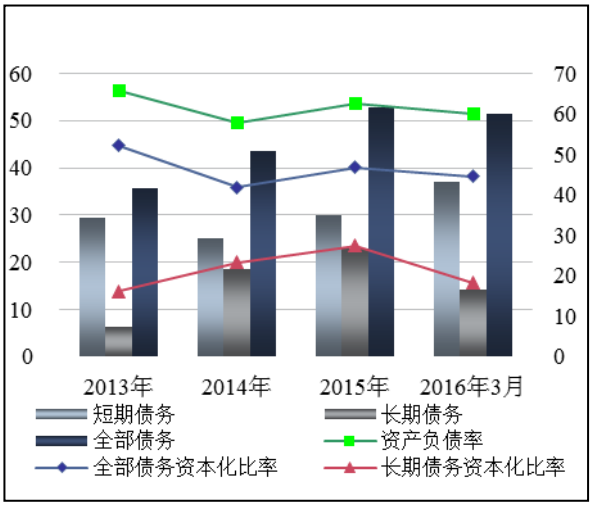
截至 2015 年底，公司非流动负债 23.33 亿元，同比增长 23.60%，以长期借款（占 25.72%）、应付债券（占 72.48%）为主。

截至 2015 年底，公司长期借款 6.00 亿元，同比下降 37.06%，其中信用借款占 14.51%、保证借款占 35.50%、委托贷款占 49.99%，其中委托贷款为 3.00 亿元，主要系南昌临空经济区城市建设投资开发有限公司委托南昌银行工人支行向公司全资子公司南昌欧菲显示科技有限公司提供 3.00 亿元无息贷款。

截至 2015 年底，公司应付债券 16.91 亿元，为公司于 2014 年发行的 9 亿元公司债券和 2015 年发行的 8 亿元中期票据。

截至 2016 年 3 月底，公司负债合计 95.72 亿元，较 2015 年底下降 4.55%。从结构来看，流动负债占 87.41%，非流动负债占 15.32%，流动负债占比继续扩大。截至 2016 年 3 月底，公司短期借款 11.38 亿元，较上年底下降 24.09%；其他应付款 0.61 亿元，较上年底增长 8.59%；一年内到期的非流动负债 11.13 亿元，较 2015 年底增加 8.45 亿元，主要系公司 9 亿元公司债券一年内到期。

图2　2013~2016年3月底公司债务构成




资料来源：根据公司审计报告整理

有息债务方面，截至 2015 年底，公司全部债务为 52.89 亿元，同比增长 21.33%，其中短期债务占 56.66%，长期债务占 43.34%，以短期债务为主。截至 2016 年 3 月底，公司全部债务合计 51.36 亿元，较 2015 年底下降 2.89%，其中短期债务占 72.16%；长期债务占 27.84%。

2015 年，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 62.41%、46.68%、27.50%，均较上年有所上升。截至 2016 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较 2015 年底均有下降，分别为 59.93%、44.52%和 18.26%。

总体看，跟踪期内，公司负债规模有所增长但仍处于合理水平；有息债务以短期债务为主。

5．偿债能力

短期偿债能力方面，受短期债务快速增长影响，截至 2015 年底，公司流动比率和速动比率分别为 138.64%和 95.81%，分别较 2014 年底下降 11.09 个百分点和 8.55 个百分点；同期，公司经营现金流动负债比为 7.60%。截至 2016 年 3 月底，公司流动比率和速动比率均继续下降，分别为 124.83%和 81.54%。总体看，由于应收账款和存货规模较大，公司短期偿债能力一般。

长期偿债能力方面，2015 年公司 EBITDA 为 12.90 亿元，同比下降 13.95%；EBITDA 利息倍数为 5.38 倍，较 2014 年有所上升；同期公司全部债务/EBITDA 为 4.10 倍，较 2014 年有所增长。总体看，公司长期偿债指标有所弱化，但 EBITDA 仍对有息债务具备较强的保障能力。

截至 2016 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2016 年 3 月底，公司合并口径共获得各家银行授信总额度为 156.62 亿元，尚未使用额度为 119.94 亿元，公司间接融资渠道较畅通。此外，公司为深圳证券交易所上市公司，具备直接融资渠道。

6．过往债务履约情况

根据中国人民银行《企业信用报告》（银行版）（机构信用代码：G10440306006671905），截至 2016 年 6 月 15 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

7．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。

## 十一、本期债券偿还能力

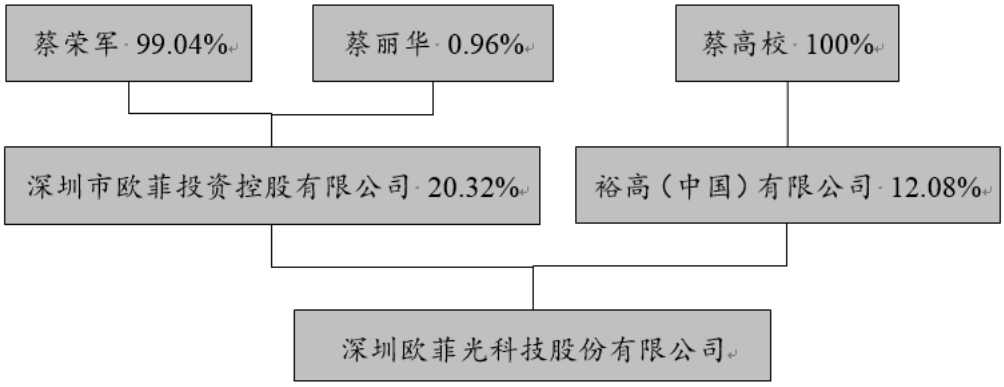
公司于 2015 年 11 月发行“15 欧菲光 MTN001”，发行额度为 8 亿元。

2015年，公司EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对“15欧菲光MTN001”的保障倍数分别为1.61倍、24.46倍和0.73倍。公司EBITDA和经营活动现金流入量规模大，对“15欧菲光MTN001”的保障能力强。

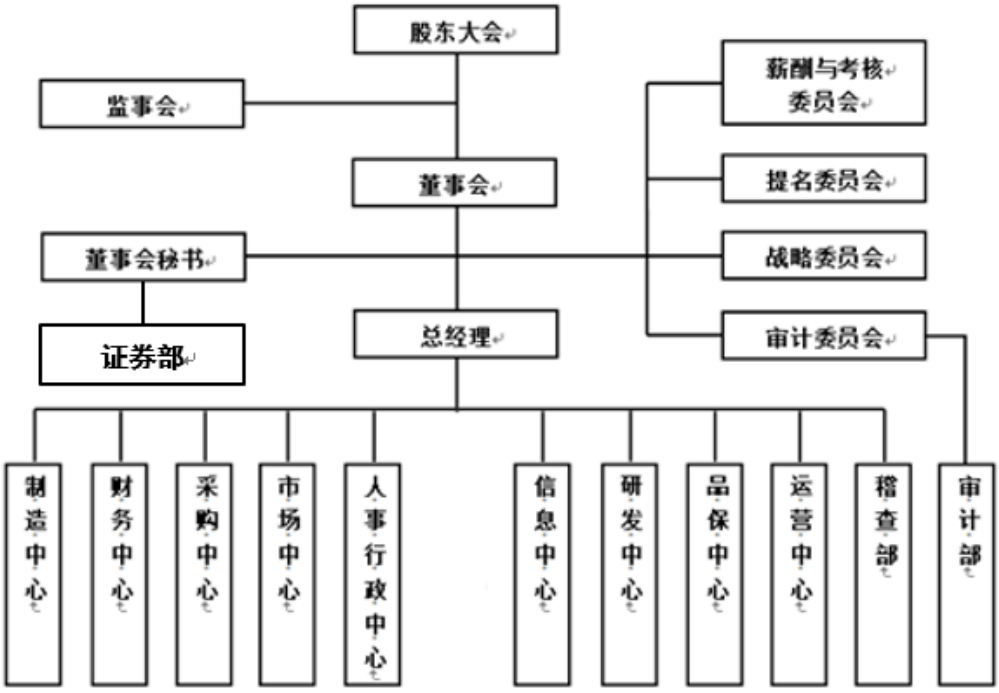
## 十二、结论

综合考虑，联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“15 欧菲光 MTN001”AA 的信用等级。

# 附件 1-1　截至 2016 年 3 月底公司股权结构图



# 附件 1-2　截至 2016 年 3 月底公司组织结构图



# 附件 2　主要财务指标

| 项目 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 | 16 年 3 月 |
|---|---|---|---|---|
| **财务数据** | | | | |
| 现金类资产(亿元) | 13.05 | 23.37 | 20.20 | 16.18 |
| 资产总额(亿元) | 95.20 | 144.20 | 160.68 | 159.72 |
| 所有者权益(亿元) | 32.67 | 60.74 | 60.40 | 64.00 |
| 短期债务(亿元) | 29.37 | 25.11 | 29.97 | 37.06 |
| 长期债务(亿元) | 6.31 | 18.47 | 22.91 | 14.29 |
| 全部债务(亿元) | 35.68 | 43.59 | 52.89 | 51.36 |
| 营业收入(亿元) | 91.02 | 195.39 | 184.98 | 42.10 |
| 利润总额(亿元) | 6.82 | 8.23 | 5.30 | 1.46 |
| EBITDA(亿元) | 10.88 | 14.99 | 12.90 | -- |
| 经营性净现金流(亿元) | 6.91 | -2.16 | 5.85 | 5.57 |
| **财务指标** | | | | |
| 销售债权周转次数(次) | 4.62 | 7.14 | 4.21 | -- |
| 存货周转次数(次) | 4.18 | 7.22 | 5.18 | -- |
| 总资产周转次数(次) | 0.96 | 1.63 | 1.21 | -- |
| 现金收入比(%) | 92.40 | 98.40 | 103.14 | 128.76 |
| 营业利润率(%) | 16.16 | 12.09 | 12.61 | 11.65 |
| 总资本收益率(%) | 11.29 | 9.90 | 6.34 | -- |
| 净资产收益率(%) | 17.49 | 11.88 | 7.92 | -- |
| 长期债务资本化比率(%) | 16.19 | 23.32 | 27.50 | 18.26 |
| 全部债务资本化比率(%) | 52.20 | 41.78 | 46.68 | 44.52 |
| 资产负债率(%) | 65.69 | 57.88 | 62.41 | 59.93 |
| 流动比率(%) | 103.53 | 149.73 | 138.64 | 124.83 |
| 速动比率(%) | 71.06 | 104.36 | 95.81 | 81.54 |
| 经营现金流动负债比(%) | 12.32 | -3.34 | 7.60 | -- |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 5.40 | 4.79 | 5.38 | -- |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 3.28 | 2.91 | 4.10 | -- |

注：1. 公司 2016 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，报告中采用 2015 年期初的财务数据；
3. 现金类资产已剔除使用受限部分资金。

# 附件 3　有关计算指标的计算公式

| 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%<br>（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% |
| 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/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（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 4　主体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，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。

| 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 |

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级