

# 跟踪评级公告

联合[2017] 1150号

---

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定将深圳欧菲光科技股份有限公司主体长期信用等级由AA上调为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定，将“15欧菲光MTN001”的信用等级由AA上调为AA<sup>+</sup>。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一七年七月十八日



---

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跟踪评级报告

### 主体长期信用

跟踪评级结果: AA<sup>+</sup> 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	发行额度	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 <sup>+</sup>	AA

评级时间: 2017 年 7 月 18 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。

### 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

2016 年, 深圳欧菲光科技股份有限公司(以下简称“公司”)作为国内触控显示行业龙头企业, 产品涉及触控屏、摄像头模组和指纹识别模组, 在生产规模、技术水平与市场占有率方面保持优势, 触控屏产品出货量稳居全球第一、指纹识别模组国内市场占有率位列第一。2016 年, 公司通过收购华东汽电和南京天擎、非公开发行募集资金 13.67 亿元, 布局智能汽车领域, 资本实力进一步提升; 公司指纹识别和摄像头业务大幅增长, 带动营业收入大幅增加; 2017 年 4 月公司收购索尼华南厂, 产品渠道进一步拓展; 公司产品线的丰富有利于分散经营风险。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。

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。

综合评估, 联合资信将公司的主体长期信用等级上调为 AA<sup>+</sup>, 评级展望为稳定, 同时将“15 欧菲光 MTN001”的债项等级上调为 AA<sup>+</sup>。

### 优势

- 2016 年, 公司保持触控显示行业龙头地位, 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, 保持了突出的行业地位和规模优势。
- 2016 年, 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。
- 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，收购索尼华南厂，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。

#### 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. 2016 年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2016年短期债务上升较快，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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，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跟踪评级报告

### 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存续债“15欧菲光MTN001”的跟踪评级安排，进行本次定期跟踪评级。

### 二、企业基本情况

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<sup>1</sup>，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：深圳市光明新区光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、存续债券概况及募集资金使用情况

表1 公司存续债券及募集资金使用情况（单位：亿元）

存续债券	发行金额	起息日	兑付日	用途是否变更	是否正常付息
15欧菲光MTN001	8	2015/11/11	2018/11/11	否	是

资料来源：联合资信

### 四、宏观经济和政策环境

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，固定资产投资缓中趋稳，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

<sup>1</sup>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%

经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入 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。

## 五、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

#### （1）触摸屏产品

触摸屏行业兼具资本密集型、技术密集型和劳动力密集型三大特征。中国大陆的触摸屏行业起步较美国、日韩和台湾地区稍晚，但凭借低人工成本的优势，2016年中国触摸屏市场份额迅速超越日韩美等国。随着技术快速革新，消费电子的更新换代非常快，再加上厂商之间激烈的竞争，2016年触摸屏产品价格呈走低趋势。因此，为了保证利润空间，通常下游也会向上游产业延伸以期降低生产成本，上游企业向下游产业延伸以期掌握终端客户，触摸屏行业呈现快速的产业链一体化趋势。

从销售收入上看，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。

总体看，全球触摸屏产业快速发展，中国是全球最重要的制造国和应用市场，行业前景良好，但需关注增速放缓的问题。

#### （2）微型摄像模组

手机端微型摄像模组的发展代表了行业最新技术的方向，目前几乎所有的手机后置摄像头都已经标配自动对焦的模组，自动对焦模组已经成为手机摄像头最核心的器件之一。智能终端轻薄化、高端化、个性化的用户体验不断提升，为微型摄像模组的发展带来持续、广阔的市场空间。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。

#### （3）指纹识别模组

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。

指纹识别芯片方面, 统计数据显示, 2016 年, 全球智能终端指纹识别芯片的出货量达到 6.89 亿颗, 市场销售额达到 28.01 亿美元。预计到 2018 年, 全球智能终端指纹识别芯片市场规模将达到 11.99 亿颗, 销售额将达到 30.70 亿美元, 销量的年复合增长率约 36%, 销售额的年复合增长率约 13%。在此背景下, 指纹芯片厂商、指纹识别模组厂商、指纹识别方案提供商均将从中获益。

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(以下简称“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。

据研究机构 DIGITIMES Research 对手机触摸屏出货量的统计和预测, 中国厂商的出货量从 2012 年开始已经超过日韩和台湾厂商, 成

为出货量最大的区域, 未来几年该优势还将继续保持和扩大。随着触摸屏产业链转移, 中国厂商迎来了良好的发展机遇。中国作为全球制造中心, 集中了触控显示、摄像头、指纹识别等部件的主要下游产品的大部分产能, 使得中国部件厂商更加接近下游市场, 在行业发展和竞争中占得先机。

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有限公司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”)、昆山丘钛微电子科技有限公司(以下简称“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。

## 六、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于世界第一位，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）。

## 七、管理体制

2016 年，公司原独立董事曾燮榕先生因个人原因不再担任公司独立董事，由高卫民先生担任独立董事。公司原副总经理杨依明先生因个人原因不再担任公司副总经理职务，公司尚未聘任新任副总经理。除此之外，公司管理层未发生变化。

跟踪期内，公司在管理制度、治理结构等方面未发生重大变化。

## 八、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。截至2016年9月底，华东汽电资产总额1.55亿元，净资产0.51亿元，2016年前三季度实现收入0.27亿元；南京天擎资产总额0.77亿，净资产-0.22亿元，2016年前三季度实现收入0.20亿元。

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<sup>2</sup>。该股权收购事项已于2017年4月1日完成交割。公司承

<sup>2</sup>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个工作日内交付。

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。

## 九、经营分析

### 1. 经营概况

2016年，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。

2016年，受市场竞争激烈、产品价格下降等因素影响，公司触控显示类产品收入同比略有下降至113.15亿元；产能释放以及摄像头产

品像素提升使得摄像通讯类产品销量大增，实现收入79.40亿元，同比增长44.49%；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，使得公司传感器产品实现收入69.35亿元，同比增长722.78%。在摄像通讯类产品和传感器类产品的带动下，公司2016年实现主营业务收入264.64亿元，同比增长44.76%。

从收入构成来看，随着摄像通讯类产品和传感器类产品收入的增长，2016年公司主营业务收入构成发生了变化。触控显示类产品和摄像通讯类产品占主营业务收入的比重分别同比减少21.72个百分点和0.06个百分点，分别为42.76%和30.00%；传感器类产品比重同比增加21.60个百分点至26.21%。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，2016年，触控显示类毛利率为12.22%，同比下降0.88个百分点，主要系产品价格下降所致；摄像通讯类毛利率为11.14%，同比下降1.71个百分点，主要系本期公司双摄产品良率处于提升期所致；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，该产品毛利率同比增加2.00个百分点。由于传感器类产品相对公司其他产品毛利率较低，2016年该产品收入占比提高使得公司综合毛利率有所下降，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	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
触控显示类产品	117.88	64.48	13.10	113.15	42.76	12.22	24.30	39.44	12.63
摄像通讯类产品	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	1.54	0.85	22.60	1.66	0.62	13.03	0.02	0.03	23.39
<b>合计</b>	<b>182.81</b>	<b>100.00</b>	<b>12.84</b>	<b>264.64</b>	<b>100.00</b>	<b>11.48</b>	<b>61.60</b>	<b>100.00</b>	<b>11.98</b>

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；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。同时，产品结构的调整使得公司整体毛利率有所下降。

#### 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。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。

公司采购的原材料主要为 LCD 显示模组、OCA 光学胶、玻璃面板等。2016 年原材料采购成本占营业成本比重为 88.75%，同比变化不大。

从采购价格来看，2016 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。公司主要原材料多依赖进口，2016 年，国外采购原材料的比例为 50.00%。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。

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。

总体来看，2016 年，公司采购材料仍多依

赖进口，对国际大型供应商的议价能力相对较弱，但具备订单规模优势，原材料价格大部分有所下降；公司整体采购集中度不高。

#### 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。

从产能来看，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 LCM 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 3 2015~2017 年一季度公司主要产品产能情况

(单位: 万件/年、万件/年、%)

产品	2015 年			2016 年			2017 年 1-3 月		
	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	24600.00	17393.00	70.70	31583.00	18973.00	60.08	9617.95	5047.98	52.49
摄像通讯类	28650.00	20890.00	72.91	39450.00	30093.00	76.28	12600.00	8402.36	66.69
传感器类	3616.00	2493.00	68.94	23506.66	19556.00	83.19	7900.00	4423.81	56.00
汽车电子类	--	--	--	90.20	82.45	91.41	70.05	59.83	85.40

资料来源: 公司提供

从产能利用率看，2016 年，公司触控显示类产能利用率为 60.08%，较上年下降 8.83 个百分点，主要系产能增加所致；随着双摄技术的发展，摄像通讯类产能利用率进一步提升，

较上年上升 3.37 个百分点，为 76.28%；传感器类产能利用率为 83.19%，较上年上升 14.25 个百分点，主要系市场需求大幅增加以及产能逐步释放所致；汽车电子类产能利用率为

91.41%，处于较高水平。公司主要产品产能利用率较低主要系南昌厂用工需求无法满足所致。

总体看，2016年，公司各板块产能均进一步扩大，受下游需求的增长，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。公司的销售包括境外销售和境内销售两部分。目前公司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，2016年，随着公司产能进一步扩充，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。

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。

从销售区域来看，2016年，公司国内市场销售额占比为72.37%，占比较稳定。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，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。

从客户集中度来看，2016年，公司前五大客户均为手机制造商，销售额合计179.22亿元，占销售总额的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。

### 4. 在建工程

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 4 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，预计建成达产后，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。

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。

#### 5. 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。

综合看，公司未来布局在保持自身竞争优势的同时，抓住与前研技术和未来电子领域重点发展项目相关的产品研发、投入。

## 十、财务分析

公司提供了 2016 年合并财务报告，大华会计师事务所审计（特殊普通合伙）<sup>3</sup>对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留审计结论。公司提供的 2017 年一季报财务数据未经审计。从合并范围看，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。

### 1. 资产质量

截至 2016 年底，公司资产总额 234.34 亿元，

<sup>3</sup> 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。

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

截至2016年底，公司流动资产148.11亿元，同比增长38.83%，主要增长来自应收账款和存货；构成看，主要由应收账款（占52.38%）和存货（占30.45%）构成。

截至2016年底，公司应收账款77.58亿元，同比增长58.18%，主要因为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。

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

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。

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%）。

截至2016年底，公司在建工程15.38亿元

（2015年底为3.31亿元），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）。其他非流动资产4.23亿元（2015年底为0.80亿元），增长主要为公司预付工程及设备款（2.26亿元）和预付土地款（1.96亿元）。

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。截至2016年底，公司使用受限制的资产合计1.11亿元，受限比例较低；外币资产包括货币资金（折合人民币2.87亿元，主要为美元）和应收账款（折合人民币16.12亿元，主要为美元）。总体看，公司资产质量较好，符合处于发展期科技类企业特点。

## 2. 负债及所有者权益

### 负债

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。

截至2016年底，公司流动负债合计135.38亿元，同比增长75.93%，主要增长来自应付票据、应付账款和一年内到期的非流动负债；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。短期借款20.68亿元，同比增长38.01%，主要因公司投资规模加大、应收账款增长、运营资金压力增长所致，构成主要为保证借款（占89.31%）。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。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%）。

截至2016年底，公司非流动负债合计18.56亿元，同比下降11.21%，主要系公司于2014年发行的面值为9.00亿元、三年期公司债券“14欧菲01”即将于2017年2月到期兑付所致。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%）。长期借款主要为信用借款（占41.07%）和委托借款（占40%，利率为1%）；应付债券主要为2015年发行的、面值为8.00亿元的中期票据；长期应付款为应付股权<sup>4</sup>回购款。截至2016年底，公司负债中外币<sup>5</sup>金额较大的科目有短期借款（折合人民币4.47亿元）和应付账款（折合人民币28.93亿元）。

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，公司长期债务资本化比率同比减少9.22个百分点至18.28%，全部债务资本化比率和资产负债率分别同比增加0.51个百分点和3.28个百分点至47.20%和65.69%。总体看，公司债务负担处于合理水平。

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%，分别较年初上升1.55个百分点、6.53个百分点和11.85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。

### 所有者权益

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。

### 3. 盈利能力

2016年，公司实现营业收入267.46亿元，同比增长44.59%，同期营业成本增速为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%。

期间费用方面，2016年公司期间费用占营业收入比重有所下滑至8.38%，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；营业外收入1.51亿元，同比增长34.57%，增长和主要构成均为政府补助（2016年1.42亿元）。2016年，公司实现利润总额8.22亿元，同比增长55.12%。

从盈利指标看，2016年公司总资本收益率和净资产收益率同比略有增长至6.37%和8.92%。

<sup>4</sup> 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。

<sup>5</sup> 公司外币采购及销售主要采用美元结算，在其他变量不变的情况下，以2016年12月31日美元中间价6.9370为基准，假设美元兑人民币汇率变动1%，期末美元净负债2.06亿美元可能产生的税前汇兑损益为1429万人民币。2016年实际汇兑损益为0.87亿元。

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,2016年,受益于下游需求增长,公司收入水平增长较大,盈利能力有所提高。

#### 4. 现金流分析

经营活动来看,公司经营活动现金流主要为销售商品、提供劳务/购买商品、接受劳务的现金流。2016年,公司销售商品、提供劳务收到的现金同比增长19.71%,低于营业收入增速;购买商品、接受劳务支付的现金同比增长22.87%,2016年经营活动产生的现金流量净额为8.11亿元,同比增长38.61%。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,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构建固定资产、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出的现金,以及购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金27.64亿元。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。

2016年,公司筹资活动前现金流量净额为-26.04亿元,存在对外融资需求。从筹资活动来看,银行借款是公司主要的间接融资渠道,2016年公司筹资活动现金流入主要为取得借款收到的现金(37.50亿)和吸收投资收到的现金(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(2015

年为0.49亿元),同比增长较大主要系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,2016年,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。

#### 5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看,截至2016年底,公司流动比率和速动比率分别为109.40%和76.09%,分别同比减少29.24个百分点和19.72个百分点。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,2016年,随着利润增长,公司EBITDA同比增长33.35%,为17.22亿元,EBITDA利息倍数同比略有增长,为6.80倍,全部债务/EBITDA同比略有增长至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。

#### 6. 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。

#### 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较强。

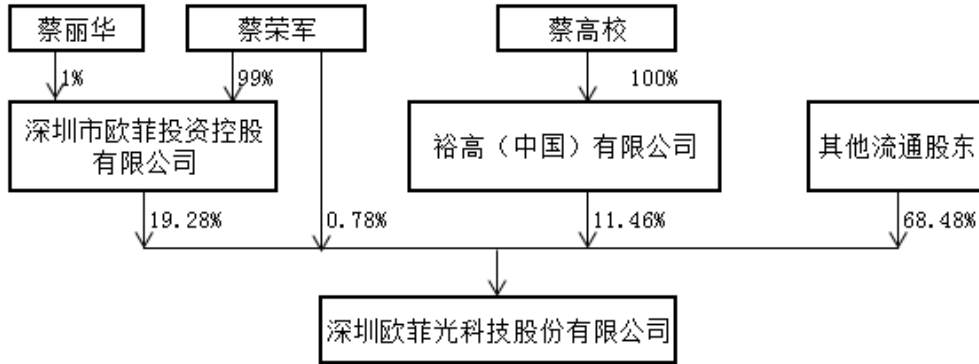
#### 十一、存续债券的偿还能力

从 EBITDA 对“15 欧菲光 MTN001”的保障程度来看，2016 年公司 EBITDA 为 17.22 亿元，EBITDA/债券余额倍数为 2.15 倍，EBITDA 对存续期债券具有很强的保障能力。

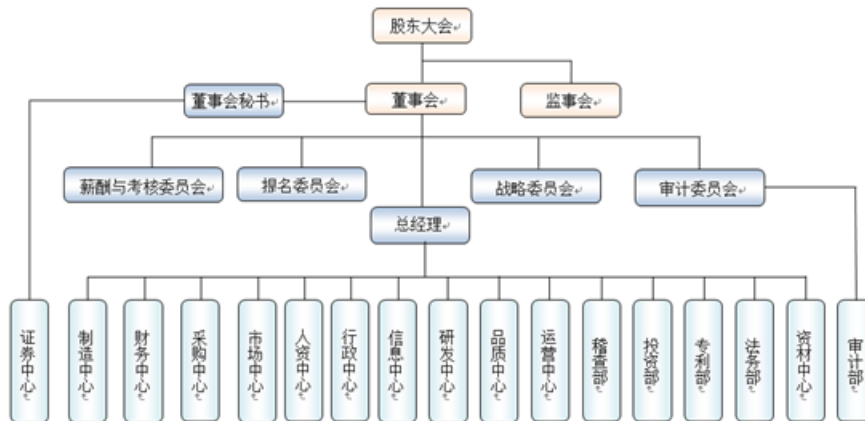
#### 十二、结论

综合评估，联合资信将公司的主体长期信用等级上调为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定，同时将“15 欧菲光 MTN001”的债项等级上调为 AA<sup>+</sup>。

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
<b>财务数据</b>				
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
<b>财务指标</b>				
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

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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%
<b>本期中期票据偿债能力</b>	
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。