

## 深圳欧菲光科技股份有限公司2014年公司债券跟踪评级分析报告

主体长期信用等级

AA-，评级展望：稳定

债券简称：14欧菲债

评级展望：稳定

债券期限：9年

债券信用评级：

债券用途：

跟踪评级结果：AA

上次评级报告日期：2014年5月15日

跟踪评级报告日期：2014年6月18日

主要财务数据：

项目	2013年 <sup>①</sup>	2014年	2015年3月
营业收入(亿元)	95.20	141.56	137.62
所有者权益(亿元)	32.67	58.20	59.01
长期借款(亿元)	6.31	18.47	20.33
全部债务率(%)	35.68	43.59	46.26
资产负债率(%)	91.02	198.92	39.29
流动比率(倍)	5.71	6.82	0.80
EBITDA(亿元)	10.88	14.56	—
营业收入利润率(%)	6.91	-2.21	-0.85
经营活动现金流量(亿元)	16.16	11.87	11.65
净利润率(%)	2.05	15.00	1.37
资产负债率(%)	65.69	58.89	57.12
应收账款周转率(次/年)	52.20	42.82	43.94
流动比率(倍)	1.04	1.49	1.58
EBITDA/净债务比	0.30	0.33	—
EBITDA/利息倍数(倍)	5.40	4.65	—
EBITDA/净资产债务倍度(倍)	1.21	1.62	—
其他	4,177.44	4,177.44	100.00
流动负债(亿元)	100.00	100.00	100.00

注：①本表财务数据及指标计算是合并口径下未扣除部分公司会计与各总数据直接相加之和在尾数上可能有差异，该差异系由合并后公司增加的子公司所致。见表中一季度度数据指标年末化。

资料来源：公司提供。

深证证券业协会披露

深圳欧菲光科技股份有限公司（以下简称“欧菲光”或“公司”）规模、经营和收入利润的大幅增长，公司主要产品营业收入92.9亿元，同比增长29.5%，营业收入市场竞争力强，公司利润继续保持增长。2015年1-3月，公司实现营业收入90.1亿元，同比增长15.2%，实现归属于母公司净利润8.08亿元，同比增长45.4%。在客户订单需求增长的带动下，公司经营规模持续快速增长。未来随着下游智能终端市场的进一步发展，触摸屏业务将进入增长阶段。

受困于光学光电产业链逐步饱和，技术水平降低，生产精光电子元器件的基本原材料多进口进入。公司主营业务的产品主要为摄像头模组、触摸屏模组、光学膜、光学胶等。

主要向日本采购，生产出的外销产品主要由德国西门子采购。

公司采购模式一般是以定单、部品供应商由下至客户指定，采购的价格方面，公司摸屏模组摄像头模组业务增长迅速，采购数量增加，在采购价格方面具一定的规模优势。公司通过优化资源配置，合作共赢，从而提升产品竞争力。

采购周期较长，平均采购周期在45天左右。采购的外销产品成本相对较高，近期人民币汇率一直升值，2014年人民币汇率走势波动较大，对采购成本影响较大。

2015年是人民币汇率“破7”的一年，人民币或会告一段落，双向波动将常态化，总体对美元偏弱，呈现出可控制的态势，进口原价将影响一定的上升幅度。

公司近年来通过供应链管理，公司产品单价提升，2014年公司五供五销合计采购金额为57.00亿元，占采购总额的34.62%，占比较上年有所上升，采购集中度高。

总览来看，公司产品供给相对充足，但库存依然较大，且存货周转率较低，存货及应收账款的占用资金量较大。

2014年公司存货周转率提升，存货周转天数下降，存货周转率提升，存货周转天数下降，存货及应收账款的占用资金量较小。

未来随着下游的新增增长，投资项目的逐步投产，公司盈利能力有望进一步增强。

综上，综合考虑公司的增长情况，我们认为给予“增持”，同时维持“14欧菲债”债项信用级别为“AA-”。

1. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

2. 跟踪期内，公司继续通过股权激励计划，不断提升激励机制。

3. 跟踪期内，公司实现了境外外销资产、研发投入及业绩大幅提升，整体科研实力继续得到增强。

4. 跟踪期内，公司收入及利润规模持续上升，盈利水平显著提升。

5. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

6. 跟踪期内，公司信息业务规模有所增加，且公司新项目投资规模较大，面临一定资本支出压力。

7. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

8. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

9. 跟踪期内，公司信息业务规模有所增加，且公司新项目投资规模较大，面临一定资本支出压力。

10. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

11. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

12. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

13. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

14. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

15. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

16. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

17. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

18. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

19. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

20. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

21. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

22. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

23. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

24. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

25. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

26. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

27. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

28. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

29. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

30. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

31. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

32. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

33. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

34. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

35. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

36. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

37. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

38. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

39. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

40. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

41. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

42. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

43. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

44. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

45. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

46. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

47. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

48. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

49. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

50. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

51. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

52. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

53. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

54. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

55. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

56. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

57. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

58. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

59. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

60. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

61. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

62. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

63. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

64. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

65. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

66. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

67. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

68. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

69. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

70. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

71. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

72. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

73. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

74. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

75. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

76. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

77. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

78. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

79. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

80. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

81. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

82. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

83. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

84. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

85. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

86. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

87. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

88. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

89. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

90. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

91. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

92. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

93. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

94. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

95. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

96. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

97. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

98. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

99. 跟踪期内，公司公开发行股票募集资金到账，显著提升了公司的资本实力。

100. 跟踪期内，公司产品线较为丰富，产品种类齐全，并且不断推出新产品。

101.