

# 信用等级公告

联合[2014] 154 号

东莞勤上光电股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对东莞勤上光电股份有限公司主体长期信用状况和发行的 2012 年公司债券进行跟踪评级，确定：

**东莞勤上光电股份有限公司主体长期信用等级为 AA**

**东莞勤上光电股份有限公司发行的 2012 年公司债券信用等级为 AA**

特此公告

联合信用评级有限公司  
信评委主任：  
分析师：

二〇一四年六月十九日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

Http: //www.lianhecreditrating.com

# 东莞勤上光电股份有限公司

## 2012 年公司债券跟踪评级分析报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果: AA

上次评级结果: AA

债项简称: 12 勤上 01

债项信用等级

跟踪评级结果: AA

上次评级结果: AA

上次评级时间: 2013 年 6 月 9 日

跟踪评级时间: 2014 年 6 月 19 日

财务数据:

项目	2012 年	2013 年	14 年 3 月
资产总额(亿元)	29.91	31.80	31.95
所有者权益(亿元)	21.37	22.22	22.49
长期债务(亿元)	3.95	3.96	3.96
全部债务(亿元)	4.37	4.61	4.68
营业收入(亿元)	8.22	11.41	2.49
净利润(亿元)	1.05	1.03	0.24
EBITDA(亿元)	1.88	2.12	—
经营性净现金流(亿元)	1.07	0.13	-0.02
营业利润率(%)	30.95	28.70	28.29
净资产收益率(%)	5.03	4.75	1.11
资产负债率(%)	28.55	30.14	29.60
全部债务资本化比率(%)	16.99	17.17	17.24
流动比率	7.31	5.94	6.27
EBITDA 全部债务比	0.43	0.46	—
EBITDA 利息倍数(倍)	72.63	8.12	—
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.23	0.26	—

注: 2014 年一季度报表未经审计, 相关指标未年化

分析师

刘洪涛

电话: 010-85172818

邮箱: liuht@unitedratings.com.cn

高鑫磊

电话: 010-85172818

邮箱: gaoxl@unitedratings.com.cn

传真: 010-85171273

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 1201 室 (100022)

Http: //www.lianhecreditrating.com.cn

评级观点

东莞勤上光电股份有限公司(以下简称“公司”或“勤上光电”)作为国内领先的半导体照明产品和综合解决方案提供商,在品牌、核心技术、个性化产品和解决方案的提供能力等多个方面具有领先优势。

LED 照明行业企业数量众多,市场竞争激烈,行业利润收窄,但国内对 LED 照明产业的支持力度依然较大,市场规模将持续增长。跟踪期内,公司经营规模增长迅速,市场占有率居于行业领先地位;受 LED 照明行业竞争加剧、产品价格下降的影响,公司盈利能力有所下降,但公司积极拓展盈利水平较好的海外市场,同时积极采取措施控制成本,未来盈利能力有望提升。跟踪期内,公司资产规模扩大,货币资金充裕,整体资产质量较好,整体负债率仍处于较低水平。

综上,联合评级维持公司主体长期信用等级为“AA”,评级展望为“稳定”,同时维持本期债券“AA”的债项信用等级。

优势

1. 由于LED行业节能环保优势突出,LED 行业得到我国政府的大力支持,未来行业发展前景看好。

2. 跟踪期内,公司将部分组织机构进行了调整,以实现垂直一体化管理,从而达到规模经济,公司管理流程得到进一步优化,有利于提高运营效率。

3. 跟踪期内,公司积极参与制定行业标准,公司行业内知名度进一步提升。若标准为市场接受,公司将获得保护自我发展的壁垒,取得市场竞争的主动权。

关注

1. 跟踪期内,公司LED产品价格不断下降,主营业务毛利率相应降低;若公司不能使成本

下降速度同步于产品价格下降的速度，可能对公司经营业绩产生不利影响。

2. 随着公司出口业务的增长，如果未来人民币对外币的汇率波动加剧，将可能会因汇率波动而使公司产生较大的汇兑损失。

3. 跟踪期内，公司销售宣传推广及渠道建设支出增长较快，未来其效果有待观察。

## 信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与东莞勤上光电股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与东莞勤上光电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。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，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。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因东莞勤上光电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。

本跟踪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。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由东莞勤上光电股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

## 一、主体概况

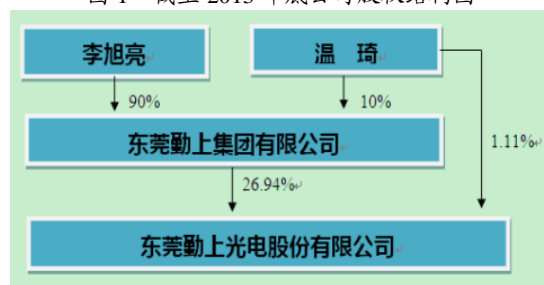
东莞勤上光电股份有限公司（以下简称“公司”或“勤上光电”）的前身是经广东省人民政府《外经贸东合资证字[1994]0423号》文批准，于1994年11月成立的中外合资企业东莞勤上五金塑胶制品有限公司，成立时的注册资本为430.00万港元，其中东莞市五矿进口贸易部出资150.00万港元，占注册资本的35%；（香港）鼎建实业有限公司出资280.00万港元，占注册资本的65%。

经历次变更后，根据深圳市鹏城会计师事务所有限公司出具的深鹏所验字[2010]487号验资报告，截至2010年12月28日，公司注册资本为人民币14,050万元，其中东莞勤上集团有限公司（以下简称“勤上集团”）持股34.5317%，其余无持股超过5%的股东。

经2011年11月3日中国证券监督管理委员会“证监许可[2011]1745号文”《关于核准东莞勤上光电股份有限公司首次公开发行股票批复》的核准，公司向社会公开发行人民币普通股4,683.50万股，发行后的注册资本为人民币18,733.50万元。2011年11月25日，公司在深圳证券交易所挂牌上市，股票简称“勤上光电”，证券代码“002638”。

2012年5月29日，公司以资本公积向全体股东每10股转增10股，合计转增股本18,733.5万股，截至2013年底，公司总股本为37,467.00万股。其中，李旭亮先生和温琦女士通过勤上集团间接持有公司26.94%的股份，同时，温琦女士直接持有公司1.11%的股份，李旭亮和温琦夫妇直接和间接合计持有公司28.05%的股份，为公司实际控制人（见下图）。

图1 截至2013年底公司股权结构图



资料来源：公司年报

公司经营范围：生产和销售LED（发光二极管，英语：Light-Emitting Diode，简称LED）照明产品、LED背光源及LED显示屏、LED驱动电源及控制系统、LED庭院用品、LED休闲用品、家用小电器、半导体照明通信、可见光通信、工艺品（圣诞礼品、灯饰等）及五金制品（储物架等）、工艺家私、电线及其铜材等原辅材料、电缆、PVC塑胶材料、奇彩灯、光电子元器件、电器配件；LED芯片封装及销售、LED技术开发与服务，合同能源管理；照明工程、城市亮化、景观工程的设计、安装、维护；节能服务；货物进出口、技术进出口（法律、行政法规禁止的项目除外；法律、行政法规限制的项目须取得许可后方可经营）。

截至2013年底，公司资产总额318,017.70万元，负债合计95,841.60万元，所有者权益（含少数股东权益）222,176.10万元。2013年，公司实现营业收入114,051.37万元，净利润（含少数股东损益）10,348.97万元；经营活动产生的现金流量净额1,332.57万元，现金及现金等价物净增加额-9,869.39万元。

截至2014年3月底，公司合并资产总额319,506.51万元，负债合计94,584.79万元，所有者权益（含少数股东权益）224,921.72万元。2014年1~3月，公司实现营业收入24,894.87万元，净利润（含少数股东损益）2,429.27万元；经营活动产生的现金流量净额-158.19万元，现金及现金等价物净增加额-328.66万元。

公司注册地址：东莞市常平镇横江夏村；法定代表人：李旭亮。

## 二、债券概况

2012年12月，经证监会核准，公司发行债券“东莞勤上光电股份有限公司2012年公司债券（第一期）”，简称“12勤上01”，实际发行规模为40,000万元，扣除494.6万元发行费用，募集资金净额为39,505.4万元。“12勤上01”期限为7年，附第5年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权；票面利率为6.38%，按年付息，付息期为2012年12月27日到2019年12月26日，到期一次还本。

募集资金用途：扣除发行费用后全部用于补充公司流动资金。

截至2013年底，公司债券募集资金中27,300.69万元已用于补充公司流动资金，其余结余。跟踪期内，公司已按期支付债券利息。

## 三、经营管理分析

### 1. 管理分析

跟踪期内，公司董事会和监事会进行了换届工作，人员变动较大。除张晓辉先生、王瑞平先生和贾广平先生三名监事因个人原因辞职外，其余董事、监事和高级管理人员的变动均属于正常换届变动。截至2013年底，李旭亮先生仍担任公司董事长，并兼任总经理。

2014年4月，公司对部分组织机构进行了调整，以实现垂直一体化管理，从而达到规模经济效应，降低生产成本。根据公司发布的公告，公司目前设有营销体系、技术体系、交付体系和行政体系四个体系和财务部。其中营销体系由市场部、国内销售部和国际销售部等5个部门组成；技术体系由研发部、实验室和技术支持部3个部门组成；交付体系由采购部、物流部、工厂和全面质量管理中心4个部门组成；行政体系由人事行政部、法务部、发展部和信息管理部4个部门组成（附件1）。

截至2013年底，公司在职工1,805人，其中生产操作人员占51.52%，销售人员占14.57%，研发设计和技术开发人员占15.29%，专业支持人员占11.97%，领导管理人员占6.65%；从文化程度看，高中、中专及以下学历人员占60.94%，大专学历占23.43%，大学本科及以上学历占15.62%。

总体看，跟踪期内，公司管理流程进一步优化，有利于提高运营效率；公司员工学历构成较合理，符合生产企业的经营需要。

### 2. 经营分析

#### （1）经营环境

半导体（LED）照明是继白炽灯、荧光灯之后的“第三次光源革命”，因节能环保、寿命长、应用广泛，作为节能环保产业的重要领域，被列入我国战略性新兴产业。2013年，LED技术创新速度加快。白光封装领域，国外厂家刷新了实验室光效，最高达到了267lm/W<sup>1</sup>，量产在160lm/W左右；国内主流芯片厂芯片光效突破140lm/W。技术进步的加快，在降低应用产品成本、迅速提升LED应用产品市场渗透率的同时，相应地也对LED原材料的产品技术提出了更高的要求，对原材料产品和技术的发展起到了促进作用，如EMC（Electromagnetic Compatibility，电磁兼容性）、

<sup>1</sup> lm/W读作：流明每瓦，代表的意思是发光物体每一瓦所发出来光的总量。lm/W的数值越高代表发光体的发光效率高，是发光体的优劣的评比标准之一。

共晶技术、CSP（Chip Scale Package，芯片尺寸封装）等新材料或新技术成为 2013 年产业的热点。显示屏领域，日本及台湾地区的封装厂家率先推出 1010 甚至更小的 RGB<sup>2</sup>全彩器件，2013 年佛山市国星光电股份有限公司也率先在大陆地区完成了 1010 器件的大规模量产，目前已广泛用于 P1.5 左右的室内高密显示领域，为真正实现“LED 电视”创造了可能。照明应用端，随着 LED 技术的快速进步以及性价比的提升，半导体照明已经进入通用照明领域。2013 年产品的丰富程度、光热设计的优化、模块化与规格接口的标准化等方面都取得了良好的进步，目前主要还是在替代灯领域进行发展。

得益于国家政策与国内巨大的市场空间的双重支撑。如今国内 LED 中上游企业与欧美、韩资、台资厂商已处于同一竞争线，中国成为全球重要的 LED 设计生产基地，技术进步与创新速度已经超过预期。目前，我国半导体照明关键技术与国际水平差距逐步缩小，已基本上形成上游外延材料与芯片制备，中游器件封装及下游集成的完整产业链。随着政府的产业规划和支持政策的逐步落实，中国 LED 行业的技术进步和市场规模拓展都将进一步的提升。

2013 年，在下游 LED 照明应用需求的拉动下，LED 市场整体发展良好。据高工 LED 产业研究所（GLII）统计数据显示，2013 年中国 LED 行业总产值达 2,638 亿元，同比增长 28%（注：不包括港澳台地区）。其中，LED 上游外延芯片、中游封装、下游应用产值分别为 84 亿元、473 亿元、2,081 亿元，同比分别增长 17%、19%、31%。

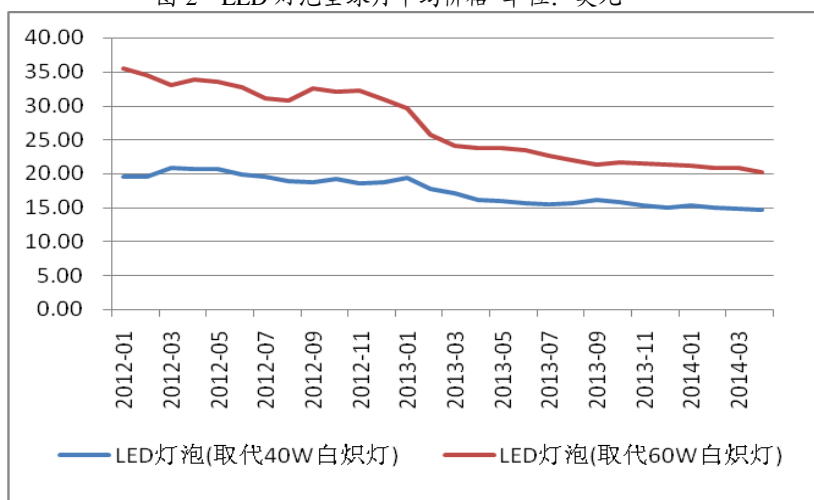
逐步淘汰白炽灯成为越来越多国家的共识。由国家发改委和商务部等多个部门宣布实施的我国逐步淘汰白炽灯路线图为：2012 年 10 月 1 日起，禁止销售和进口 100 瓦及以上普通照明用白炽灯；2014 年 10 月 1 日起，禁止销售和进口 60 瓦及以上普通照明用白炽灯，禁止生产、销售和进口光效低于能效限定值的低效卤钨灯；2016 年 10 月 1 日起，禁止销售和进口 15 瓦及以上普通照明用白炽灯。未来三年，LED 照明行业市场规模将持续扩大。

2013 年 2 月，国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部、住房城乡建设部、国家质检总局等六部委联合编制了《半导体照明节能产业规划》，从政策上再次明确加快国内环保、节能、减排步伐，进一步明确半导体照明节能产业发展的重要性与必要性。2014 年 2 月，国家发改委印发实施《2014-2015 年节能减排降碳行动计划》，实行能耗强度与能耗增量“双重”否决考核，制定发布重大节能、环保、资源循环利用等技术装备产业化工程实施方案，并深入开展节能减排全民行动。国家政策支持，将极大拉动 LED 应用市场的消费需求。《半导体照明节能产业规划》指出：LED 照明节能产业产值年均增长 30%左右，2015 年达到 4,500 亿元，其中 LED 照明应用产品年均产值 1,800 亿元。根据瑞银预测，2014-2015 年，全球照明市场总体增速分别是 37%和 38%。

2013 年，传统照明企业和一部分代工厂商、配件厂商纷纷转型渗透到 LED 市场中抢占市场，加剧了 LED 行业的竞争。由于 LED 行业的高景气度和高增长率，新一轮产业投资潮有可能来临，行业竞争可能更加激烈。对于品牌、技术、成本控制、生产与质量管理不占优势的企业来说，LED 照明行业仍存在较大的市场竞争风险。目前 LED 照明行业企业数量众多、市场集中度低，市场竞争日趋激烈，同时产能增速大于市场需求，导致 LED 照明产品销售单价呈下降趋势（见下图）。根据全球市场研究机构 TrendForce 旗下绿能事业处 LEDinside 最新 LED 灯泡零售价调查显示，2013 年，取代 40 瓦、60 瓦的 LED 灯泡价格下降 21~28%。

<sup>2</sup> RGB 色彩模式是工业界的一种颜色标准，是通过红（R）、绿（G）、蓝（B）三个颜色通道的变化以及它们相互之间的叠加来得到各式各样的颜色的，RGB 即是代表红、绿、蓝三个通道的颜色，这个标准几乎包括了人类视力所能感知的所有颜色，是目前运用最广的颜色系统之一。

图 2 LED 灯泡全球月平均价格 单位: 美元



资料来源: wind 资讯

总体看,跟踪期内,半导体照明行业整体仍处于向上发展的趋势之中,LED 行业仍有巨大的市场需求和发展前景。但随着更多社会资源的进入,LED 照明行业竞争加剧,价格战有可能持续,对于业内企业提出更高的经营和管理要求。

## (2) 经营概况

2013 年,LED 行业产销量增长较快,但由于竞争激烈,产品价格下降,整个行业盈利空间缩小。公司通过扩大主营产品的产销量,虽然实现营业收入较上年增加 38.80%,但净利润较上年减少 1.11%,分别为 114,051.37 万元和 10,348.97 万元。从收入结构看,户外照明板块和景观亮化板块仍是公司收入的主要来源,2013 年占公司营业收入的比重分别为 50.83%和 20.08%,其中户外照明板块占比较上年小幅上升;景观亮化板块占比较上年下降 21.71%,主要是由于 2013 年公司进行的景观亮化工程相对减少所致。室内照明板块收入较上年大幅上升 152.21%,达到 16,188.57 万元,主要是由于 2012 年 10 月 1 日起,我国禁止销售和进口 100 瓦及以上普通照明用白炽灯,LED 室内照明市场扩大所致。

从主营业务的盈利情况来看,户外照明产品是公司的主打产品,在该类产品的价格策略上,公司近年以适当降低 LED 路灯价格、迅速占领市场为导向。2013 年,由于市场竞争激烈,LED 路灯销售价格下降,使公司户外照明类产品的毛利率较 2012 年降低 2.75 个百分点(表 1)。对于景观亮化产品,公司扩大毛利率较高的大功率 LED 景观亮化产品的销售,逐步减少毛利率较低的低功率 LED 景观亮化产品的销售,使得公司景观亮化产品的毛利率逆势微幅上升 2.14 个百分点。整体看,跟踪期内,市场竞争激烈,价格战持续,公司主营业务综合毛利率同比上年呈微幅下降,但在同行业处于较高水平<sup>3</sup>。

表 1 近两年公司主营业务的盈利情况

产品名称	2012 年			2013 年		
	收入(万元)	成本(万元)	毛利率(%)	收入(万元)	成本(万元)	毛利率(%)
户外照明	38,690.55	26,003.75	32.79	57,968.91	40,555.02	30.04
景观亮化	34,336.79	24,195.82	29.53	22,897.17	15,644.55	31.67
室内照明	6,418.63	4,421.50	31.11	16,188.57	11,630.94	28.15
显示屏及其他	2,720.86	1,575.89	42.08	9,630.04	7,231.80	24.90

<sup>3</sup> 据 Wind 数据,2013 年,三安光电毛利率 36.24%,联创光电 17.12%,国星光电 25.67%。



产品名称	2012年			2013年		
	收入(万元)	成本(万元)	毛利率(%)	收入(万元)	成本(万元)	毛利率(%)
线材	0.00	0.00	—	7,168.93	5,468.56	23.72
合计	82,166.83	56,196.96	31.61	113,853.62	80,530.86	29.27

资料来源：公司年报

2013年，公司外销产品毛利率为32.21%，较内销产品高6.71个百分点。由于外销产品的毛利率比内销产品高，公司积极开拓海外市场，近两年公司收入外销比均超过了50%（表2）。2013年，公司实现出口收入63,955.99万元，同比增长了41.55%，销售占比由2012年的54.99%升高至2013年的56.17%。2014年3月，即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由1%扩大至2%。随着公司出口业务的增长，如果未来人民币对外币的汇率波动加剧，公司将面临更大的汇率风险。

表2 公司近两年主营业务收入分地区占比情况

项目	2012年	2013年
国内占比	45.01%	43.83%
国外占比	54.99%	56.17%
合计	100%	100%

资料来源：公司年报

2013年，公司营业成本较上年增长43.30%，较营业收入增长快4.50个百分点，主要是由于2013年公司LED产品价格总体下降所致。营业成本构成中原材料占比较上年增长8.97个百分点，其余占比变化相对较小（如表3），公司采购模式和采购原材料等均较上年未发生重大变化。2013年，公司前五大采购客户的总计采购额为27,536.26万元，占年度采购总额的比例为29.95%，较上年增加7.5个百分点，虽然采购集中度较上年有所上升，总体看不存在采购过于集中的情况。

表3 公司近两年成本构成占比情况

项目	2012年		2013年		同比增减 (百分点)
	金额(万元)	占营业成本 比重(%)	金额(万元)	占营业成本 比重(%)	
原材料	42,584.44	75.78	68,251.55	84.75	8.97
人工工资	4,899.47	8.72	5,443.29	6.76	-1.96
折旧	2,719.08	4.84	2,873.71	3.57	-1.27
能源	965.07	1.72	1,074.12	1.33	-0.38
其他	5,028.91	8.95	2,888.19	3.59	-5.36
合计	56,196.96	100	80,530.86	100	—

资料来源：公司年报

截至2013年底，公司已开发代理商417家，建设完成终端零售店1300家（含代理商建店），其中，形象店21家，专卖店430家，专卖区849家，搭建起了全国渠道框架。2013年4月，据中国日报报道，公司户外照明板块稳居国内行业第一。在新兴起的室内照明市场，2013年公司的收入增长迅速。总体看，公司部分产品市场占有率居于国内同行业的领先地位，竞争力较强。

2013年，公司的EMC<sup>4</sup>模式在广东得到快速应用，其中一部分是公司自己出资，一部分是与合同能源公司联合投中标。由于这种模式不直接跟电商竞争，公司未来会以这种方式主打替换市

<sup>4</sup> EMC即合同能源管理（Energy Management Contracting，简称EMC）是用减少的能源费用来支付节能项目全部成本的节能投资方式。这种模式允许用户使用未来的节能收益为工厂和设备升级，降低目前的运行成本，提高能源利用效率。

场。公司推出的“工厂孵化”计划<sup>5</sup>获得市场的认可，该模式业务开拓进展顺利，截至 2013 年末已签约了 20 家，达到年度预期。

从产销情况看，由于公司业务规模的扩大，户外照明、景观亮化、室内照明和显示屏等板块的产销量均有所增加，线材是 2013 年新增产品。产销率方面，户外照明和室内照明的产销率变动较大，2013 年分别为 84.76% 和 76.10%，较上年分别减少 6.68 个百分点和 4.85 个百分点，主要是由于销售订单增长以及公司为 EMC 项目产品备库存，户外照明和室内照明库存增长较多所致。景观亮化、显示屏和线材产销率均在 90% 以上，公司总体产销率尚可。

表 4 公司近两年各类产品产销及库存量变化情况

产品类别	2012 年				2013 年			
	产量	销量	库存	产销率	产量	销量	库存	产销率
户外照明（万套）	18.35	16.78	1.57	91.44	25.33	21.47	3.86	84.76
景观亮化（万套）	452.12	442.38	9.74	97.85	568.20	556.07	12.13	97.87
室内照明（万个）	65.36	52.91	12.45	80.95	90.10	68.57	21.53	76.10
显示屏（平方米）	4,000.00	3,957.17	42.83	98.93	5,276.44	5,134.48	141.96	97.31
线材（KG）	——	——	——	——	142,778.19	129,999.26	12,778.93	91.05

资料来源：公司年报

2013 年，公司前五大销售客户销售额合计占年度销售总额比例为 29.20%，较上年上升 11.08 个百分点。其中占比最大为 8.08%，公司没有对单一客户产生销售依赖，整体上不存在销售客户集中的风险。

与同行业上市公司对比，公司应收账款周转率偏低（表 5）；存货周转率和总资产周转率处于行业较好水平。总体看，公司经营效率处于正常水平。

表 5 2013 年 LED 主要上市公司经营效率指标情况 单位：次

企业名称	应收账款周转率	存货周转率	总资产周转率
三安光电	4.42	2.29	0.30
联创光电	3.69	3.95	0.61
国星光电	4.81	3.31	0.35
勤上光电	2.55	4.03	0.37

资料来源：Wind 资讯

注：Wind 资讯与联合评级在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业上市公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 资讯数据。

2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 24,894.87 万元，较上年同期增长 10.53%；净利润 2,429.27 万元，较上年同期下降 12.16%，主要原因是 2014 年产品市场容量增长，但由于竞争激烈，产品单价继续下跌。

总体看，跟踪期内公司主营业务规模有所扩大，由于市场竞争激烈，产品单价有所下降，公司主营产品的毛利率较上年略有下降，虽然净利润规模较上年有所下降，但 LED 行业未来仍具有较好的发展潜力，随着盈利水平较好的海外市场的不断拓展，公司的盈利能力有望提升。

### 3. 研发情况

<sup>5</sup> “工厂孵化”计划的核心内容是有偿输出“核心照明模组+集约化供应链+专业解决方案”，在全国范围内孵化出一批 LED 工厂，引导具有资源及资金优势的合作商把握半导体照明产业发展契机，帮助他们打造自有品牌，同时助力当地政府建立 LED 半导体照明产业基地和产业集群。

从科研方面来看，2013年，公司参与CSA（China Solid State Lighting Alliance，国家半导体照明工程研发及产业联盟）标准化委员会LED照明标准的制定；公司积极与国际照明巨头共同探讨户外照明网络管理软件接口标准等行业标准，2013年内TALQ联盟<sup>6</sup>宣布TALQ规范完成；公司受邀参与中国《城市道路照明设计标准》修订工作；公司获选由中国照明电器协会、中国照明学会、中国质量认证中心、北京电光源研究所共同发起的“半导体照明技术评价联盟”的主席团单位。截至2013年底，公司累计获得授权专利478项，其中发明专利63项、实用新型226项、外观设计189项。

总体看，跟踪期内，公司积极参与制定行业标准，行业内知名度进一步提升。若行业标准为市场接受，公司将获得保护自我发展的壁垒，取得市场竞争的主动权。

#### 4. 重要事项

公司2008年至2011年与广州市芭顿照明工程有限公司、广东品尚光电科技有限公司（以下简称“品尚光电”）关联关系及发生的关联交易未依法披露；公司2009年度与内销第二大客户的交易情况未依法披露；2013年2月28日，勤上光电发布《关于媒体报道的澄清公告》，否认与品尚光电存在关联关系。由于上述行为违反了《证券法》第六十三条的规定，构成《证券法》第一百九十三条的行为——发行人、上市公司或者其他信息披露义务人未按照规定披露信息，或者所披露的信息有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。据此，2014年5月，中国证监会广东监管局责令勤上光电改正，给予警告，并处以40万元罚款；对李旭亮等相关责任人给予警告，并处以相应罚款。

综上，证监会未认定公司有虚构销售、造假上市的行为，处罚决定仅仅是责令改正、警告和金额较小的罚款，未涉及经营方面。联合评级认为此次处罚未对公司经营造成重大负面影响。

#### 5. 募投项目

2011年，公司首发募集资金105,681.54万元，其中46,343.33万元公司承诺用于投资项目（表6）。2013年11月，公司决定增加募投项目金额232.90万元，总金额达到46,576.23万元。其中LED户外照明与景观照明项目拟投资金额最大，为20,338.14万元，占总投资的43.67%，截至2013年底，完工进度为23.01%。募投项目均预计于2014年11月底达到预定可使用状态，与最初预计的时间均推迟1年。其中LED户外照明与景观照明项目进度推迟的原因：①近年来，LED技术发展迅速，技术更新换代周期不断缩短，需要结合市场整体环境考虑购置相关设备，否则容易产生设备淘汰率高，投资效益低下的情况；②房屋建筑工程备案所需的相关手续环节较长，影响项目总体验收进度。2014年，若募投项目按计划完工投产，将为公司扩大市场份额提供有利条件。

表6 截至2013年末募投项目进展情况

承诺投资项目	募集资金承诺投资总额（万元）	调整后投资总额（万元）	2013年投入金额（万元）	截至2013年末累计投入金额（万元）	截至2013年末投资进度（%）	项目达到预定可使用状态日期
营运管理中心建设项目	4,233.10	4,466.00	194.11	302.94	6.78	2014年11月30日

<sup>6</sup> TALQ联盟成立于2012年6月20日，创始者和参与者包括英国Harvard Engineering、勤上光电（King sun）、飞利浦（Philips）、Schröder、Streetlight.Vision和奥德堡（Thorn/Zumtobel）。该联盟旨在通过发布和管理一个介于中央管理系统和户外照明网络之间接口的定义清晰的软件协议规范，并对该规范进行推广、符合性认证等方式，来推动户外照明网络系统的应用发展。

承诺投资项目	募集资金承诺投资总额(万元)	调整后投资总额(万元)	2013年投入金额(万元)	截至2013年末累计投入金额(万元)	截至2013年末投资进度(%)	项目达到预定可使用状态日期
LED室内照明项目	14,111.95	14,111.95	335.32	335.32	2.38	2014年11月30日
LED照明研发设计中心项目	7,660.14	7,660.14	171.45	419.66	5.48	2014年11月30日
LED户外照明与景观照明项目	20,338.14	20,338.14	3,103.58	4,679.95	23.01	2014年11月30日
合计	46,343.33	46,576.23	3,804.46	5,737.87	—	—

资料来源：公司年报

## 6. 未来发展

公司专注于LED照明的终端运用领域，将通过不断的技术创新，做深做透LED照明运用各细分领域，为不同类型的客户提供最具性价比的产品和解决方案，未来经营计划如下：

(1) 继续完善国内外渠道，布局全球营销体系：继续推进“百城千店”计划，完善全国渠道的布局，继续优化国际市场销售区域，实行主经销商带动分销商，协助主经销商进行市场推广。直接参与大型零售商的业务拓展，开拓国际连锁酒店，国际连锁加油站等客户。

(2) 完善工厂孵化配套政策：建立和完善适合“工厂孵化”发展的产品体系及价格管理体系，为孵化工厂量身订做产品、组件、核心模组、散件和服务等，通过孵化工厂打破区域市场壁垒，扩大公司产品的销售。

(3) 挖掘优势资源，扩大品牌竞争优势：与地方优质资源充分合作，形成多方合作共赢的良性发展局面；深挖市场潜力，精耕细作，着眼全局扩大市场份额，力争在部分细分产品市场领域扩大竞争优势。

(4) 巩固技术优势，打造核心技术平台：在产品研发方面，在立足自主创新的基础上，积极与国内外一流科研院所合作；明确产品定位，开发高性价比、高竞争力产品，“消费与零售渠道”产品和“专业渠道”产品相辅相成。

(5) 保品质、严交期、控成本，打造快速反应的供应链体系：严格执行品质检验控制流程，严格执行IQC（来料质量控制，英文全称：Incoming Quality Control）检验标准控制原材料品质，加强生产制造环节的过程管理；完善全国交付、客服的网络和系统，为客户创造价值，提高客户的满意度；推行精细化管理，做好制程工艺、工时、作业方法以及零配件优化等的改善与实施，把成本控制量化到生产的每个细节。

总体看，面对市场规模持续增长，但竞争激烈、价格战可能持续的经营环境，公司制定针对性的措施，争取扩大市场份额，并加强成本控制，公司经营状况有望实现良好发展。

## 四、财务分析

公司2012年度合并财务报表已经国富浩华会计师事务所（特殊普通合伙）审计；2013年度合并财务报表经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具带强调事项<sup>7</sup>的无保留审计意见。公司2013年度审计报告合并范围新增2家，均为2013年成立的全资子公司，这两家子公司资产

<sup>7</sup> 强调事项内容为：公司与广东品尚光电科技有限公司和广州芭顿照明工程有限公司存在关联关系等相关内容。强调事项不影响审计意见。

占公司合并总资产比例小，因而公司财务数据可比性较强。公司 2014 年一季报未经审计。公司执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 318,017.70 万元，负债合计 95,841.60 万元，所有者权益（含少数股东权益）222,176.10 万元。2013 年，公司实现营业收入 114,051.37 万元，净利润（含少数股东损益）10,348.97 万元；经营活动产生的现金流量净额 1,332.57 万元，现金及现金等价物净增加额-9,869.39 万元。

截至 2014 年 3 月底，公司合并资产总额 319,506.51 万元，负债合计 94,584.79 万元，所有者权益（含少数股东权益）224,921.72 万元。2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 24,894.87 万元，净利润（含少数股东损益）2,429.27 万元；经营活动产生的现金流量净额-158.19 万元，现金及现金等价物净增加额-328.66 万元。

## 1. 财务状况

### 资产

截至 2013 年底，公司资产总额为 318,017.70 万元，较上年底增长 6.34%。公司资产构成以流动资产为主，占比 78.95%，占比较上年底略有上升。

截至 2013 年底，公司流动资产为 251,086.31 万元，较上年底增长 6.96%，主要由于应收账款和存货增长所致。流动资产主要由货币资金（占比 63.81%）、应收账款（占比 21.11%）和存货（占比 9.85%）组成。

截至 2013 年底，公司货币资金为 160,217.67 万元，较上年底下降 5.49%。主要原因是投资支出及利息支付导致公司的现金流出。从形式来看，公司货币资金包括现金、银行存款和作为银行承兑汇票保证金的其它货币资金，其中银行存款为 154,789.50 万元，占 96.61%，其余为银行承兑汇票保证金和少量的现金；从币种来看，公司货币资金除人民币外，还有少量的美元、港币和欧元等。

截至 2013 年底，公司应收账款净额为 53,010.07 万元，较上年底增长 45.93%，主要是销售收入增长引起的应收账款增长。应收账款账龄在 1 年以内的占 70.06%，公司按账龄百分比法共计坏账准备 3,559.19 万元，坏账准备计提较为充分。

截至 2013 年底，公司存货为 24,739.27 万元，较上年底增长 62.06%，主要原因是由于销售增长，公司增加库存，以及公司为 EMC 项目产品备库存。跟踪期内，LED 产品价格持续下降，2013 年底公司对库存商品计提跌价准备 338.75 万元，占库存商品余额的比例为 4.27%，减值风险有所释放，但未来产品价格下降仍可能持续，存货仍有一定的减值风险。

截至 2013 年底，公司非流动资产 66,931.39 万元，较上年底增长 4.06%，主要是由于长期应收款、固定资产和无形资产的增长所致。非流动资产中固定资产占比最高，为 52.36%。

截至 2013 年底，公司固定资产为 35,044.66 万元，较上年底增长 6.27%，主要是由于在建工程转固所致，固定资产成新率 64.13%，成新率一般；公司长期应收款为 4,523.56 万元，较上年底增长 326.87%，主要是清远一江两岸项目确认长期应收款增加所致；公司无形资产为 7,151.97 万元，较上年底增长 39.26%，主要是公司与南方电网公司合作 EMC 能源项目，该项目按投资的一定比例从应收账款结转至无形资产。

截至 2014 年 3 月底，公司资产总额为 319,506.51 万元，较年初微幅增长了 0.45%，资产结构变化不大。

## 负债

截至 2013 年底，公司负债合计 95,841.60 万元，较上年底增长 12.26%，主要是由于流动负债增长所致。公司负债构成以非流动负债为主，占比 55.88%，占比较上年底下降 6.53 个百分点。

截至 2013 年底，公司流动负债 42,283.33 万元，较上年底增长 31.75%，主要是由于应付账款和应付票据的增长所致。流动负债中应付账款占比最高，为 53.97%，其次为预收款项，占比 19.77%。

截至 2013 年底，公司应付账款 22,821.18 万元，较上年底增长 38.52%，主要是生产规模扩大采购材料增加所致；公司应付票据 5,940.39 万元，较上年底增长 60.06%，主要系票据支付采购款增加所致；预收款项 8,361.47 万元，较上年底增长 18.73%，主要是经销商采购增加所致，预收款项中账龄 1 年以上的占比 27.58%，比例较高，主要是由于工程项目尚未验收结算所致。

截至 2013 年底，公司非流动负债 53,558.27 万元，较上年底略微上升了 0.52 个百分点，主要是预计负债增长所致。非流动负债的构成仍以应付债券（占比 73.87%）为主。

截至 2013 年底，公司预计负债 1,631.74 万元，较上年底增长 32.89%，预计负债主要系按户外照明总收入的 1% 计提产品质量保证金所致。

截至 2013 年底，公司应付债券 39,564.01 万元，较上年微升 0.15%。

截至 2013 年底，公司资产负债率为 30.14%，较上年底上升 1.59 个百分点，主要是由于负债规模增长快于资产增长；全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 17.17% 和 15.12%，较上年底变化不大。总体看，公司负债规模仍处于较低水平。

截至 2014 年 3 月底，公司负债合计 94,584.79 万元，较年初下降 1.31%，负债结构变化不大。

## 所有者权益

2013 年底，公司所有者权益较年初小幅增长 3.97%。截至 2013 年底，公司所有者权益合计 222,176.10 万元，其中归属于母公司所有者权益 221,402.31 万元，占所有者权益合计的 99.65%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 16.92%；资本公积占 60.26%，其中资本公积中主要为资本溢价；盈余公积占 2.56%；未分配利润占 20.25%，近两年该比率逐年增长<sup>8</sup>。总体看，公司所有者权益稳定性较好。

截至 2014 年 3 月底，公司所有者权益合计为 224,921.72 万元，较年初变化不大。

总体看，跟踪期内，公司资产规模扩大，货币资金充裕，整体资产质量较好；以应付账款为主的经营性负债规模增长速度较快，但公司整体负债率仍处于较低水平；所有者权益稳定性较好。

### 2. 盈利能力

2013 年，公司实现营业收入 114,051.37 万元，同比增长 38.80%，主要原因是在国家鼓励发展 LED 照明行业的大背景下，公司产品的市场认可度不断提升，经营规模不断扩大。2013 年公司实现利润总额 12,588.09 万元，同比减少 4.32%；实现净利润 10,348.97 万元，同比减少 1.11%，利润水平下降的主要原因是 LED 企业数量众多、市场集中度低，导致市场竞争日趋激烈，产品价格持续下降。

费用控制方面，2013 年，公司销售费用 8,775.85 万元，同比增长 75.60%，主要是由于销售宣传推广及渠道建设支出增加所致；管理费用 8,930.26 万元，同期减少 16.12%；财务费用较上年增加 3,298.01 万元，主要是债券利息支出增加所致。2013 年，公司费用支出总额 18,387.37 万元，同比增长 41.14%，费用收入比相应由 15.86% 上升至 16.12%。总体看，公司为了扩大市场份额，费用支出增长较快。

<sup>8</sup> 2011 年底、2012 年底，未分配利润占所有者权益比分别为 14.93%、17.60%。

2013年，公司营业外收入789.60万元，较2012年减少了1,121.95万元，对利润同比变化影响较大，主要是由于政府补助下降所致。

2013年，公司主营业务毛利率为29.27%，营业利润率为28.70%，与上年相比分别下降了2.34和2.25个百分点；总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为4.93%、4.93%和4.75%，较上年变化不大。受行业竞争激烈导致的价格下降、费用支出较快、营业外收入下降等因素影响，公司的整体盈利水平一般。

从同行业比较情况看（表7），公司销售毛利率处于行业中上水平，但净资产收益率和总资产报酬率处于低水平。公司目前处于扩张阶段，未来随着募投项目投入使用，产能的逐步释放，公司盈利能力有望获得提高。

表7 2013年LED上市公司盈利能力指标情况

企业名称	销售毛利率	净资产收益率	总资产报酬率
三安光电	36.24	16.09	11.49
联创光电	17.12	9.86	6.56
国星光电	25.67	5.30	4.03
勤上光电	29.39	4.79	3.94

资料来源：Wind 资讯

注：Wind 资讯与联合评级在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业上市公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 资讯数据

2014年1~3月，公司实现营业收入24,894.87万元，较上年同期增长10.53%；净利润2,429.27万元，较上年同期下降12.16%，主要原因是2014年产品市场容量增长，但由于竞争激烈，产品单价继续下跌。

总体看，跟踪期内，在国家鼓励发展LED照明行业的大背景下，以及由于公司产品市场认可度的提升，公司经营规模增长迅速。但受行业竞争激烈导致的价格下降、费用支出较快、营业外收入下降等因素影响，公司的整体盈利水平一般。

### 3. 现金流

从经营活动看，2013年，公司经营活动现金流入102,968.67万元，较上年增长20.52%；经营活动现金流净额为1,332.57万元，同比减少87.51%，主要是采购支付现金增长所致。从收入实现质量来看，2012年、2013年，公司现金收入比分别为93.97%和85.70%，由于面临激烈竞争，公司销售收入增长但客户回款相对变慢，公司收入实现质量有所下降，收入实现质量一般。

从投资活动看，2012、2013年，公司投资活动现金流分别为净流出10,723.38万元和5,851.19万元，反映公司投资项目仍处于建设投入阶段。2013年投资活动现金净流出有所减少，主要是公司收回原支付给广州土地交易中心等土地款所致。

从筹资活动看，2013年，公司筹资活动现金流净额为-4,904.72万元，由上年的净流入变为净流出，主要是由于2012年公司发行了债券，而2013年公司筹资流入减少而利息支出增加所致。

2014年1~3月，公司经营活动现金净流出158.19万元，比上年同期少流出5,962.46万元，主要是由于公司减少原料或服务的购买所致；投资活动现金净流出166.00万元，比上年同期少流出3,262.41万元；筹资活动现金净流出0万元，比上年同期少流出50.84万元。

总体看，公司经营活动现金流入量持续增长，但收入实现质量一般；近年由于公司发行债券成功，融资压力得到缓解。

#### 4. 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，2013 年底公司流动比率、速动比率分别为 5.94 倍和 5.35 倍，较上年底有所下降，主要是流动资产较流动负债增长较慢所致；现金短期债务比由 2012 年底的 40.14 下降到 2013 年底的 24.63，主要是 2012 年公司发行公司债募集的资金部分本期用于约定用途，货币资金减少以及短期债务增加所致，但上述三个指标均处在生产企业很高的水平。2013 年公司经营现金利息偿还倍数为 0.51 倍，比上年下降较大，主要是由于上期发行公司债券成功，本期利息支付增加以及由于本期经营活动现金净流入减少所致；经营现金流动负债比率较上年大幅下降至 3.15%，主要是由于公司经营现金净流入规模较上年下降而流动负债增加所致。整体看，公司货币资金充裕，短期支付压力较小。

从长期偿债能力指标来看，2013 年公司 EBITDA 为 21,195.92 万元，较上年增长 12.94%；EBITDA 利息倍数为 8.12 倍，较上年有所下降，主要是由于上期公司债券发行成功，本期偿付的利息增多所致；EBITDA 全部债务比较上年微升至 0.46 倍，EBITDA 对全部债务的保障能力正常。经营现金债务保护倍数为 0.03，较上年有所下降，主要是由于经营活动现金流净额下降较快带动指标相应下降，经营现金流对全部债务保障能力一般。未来随着市场规模的扩大，以及公司成本管理能力的提升，公司长期偿债能力有望增强。

截至 2014 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 6.27 倍和 5.63 倍，均比年初有所上升，公司短期偿债能力继续增强。

总体看，公司整体债务负担较轻，随着 2012 年公司债发行成功，债务结构有所改善，尤其现金类资产较为充足，公司短期支付能力较强。未来随着市场规模的扩大带动盈利能力提升，公司整体偿债能力有望增强。

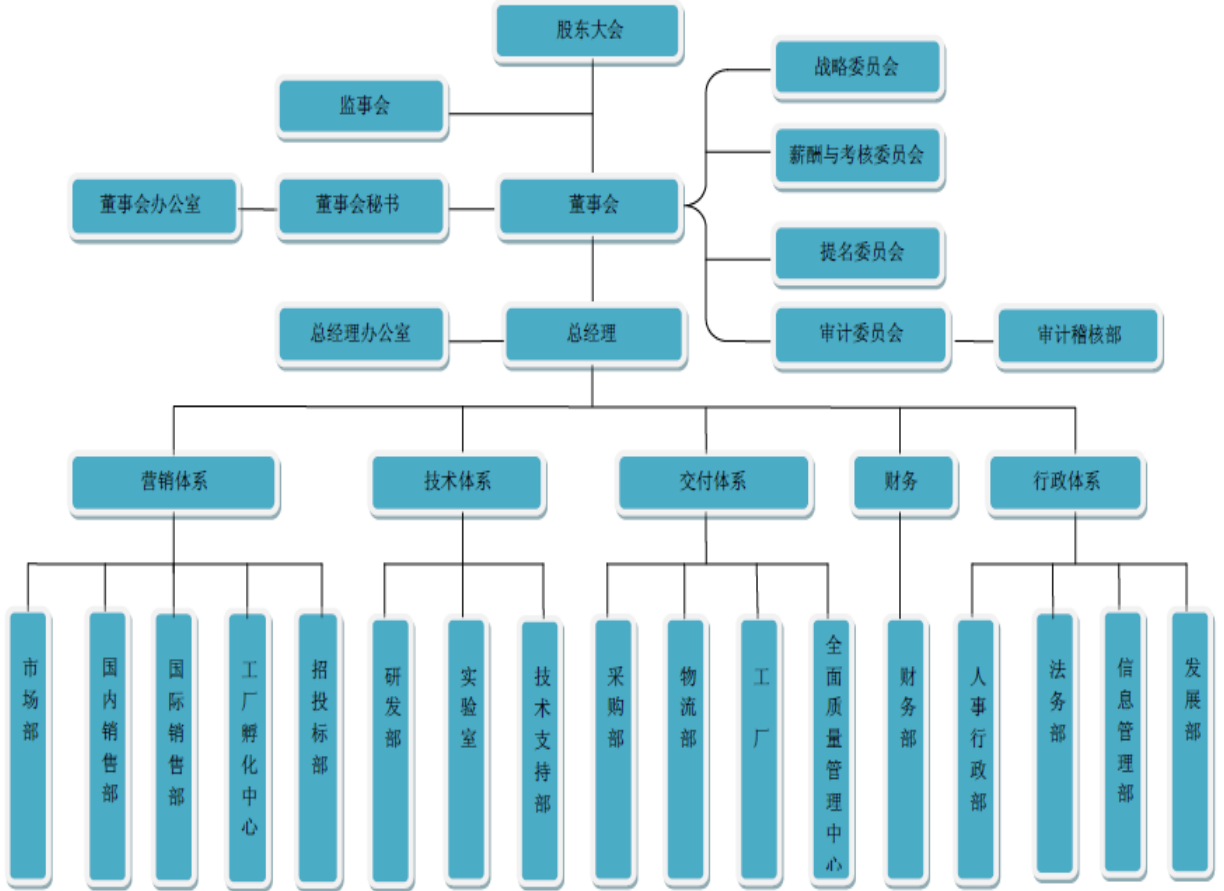
### 五、综合评价

东莞勤上光电股份有限公司作为国内领先的半导体照明产品和综合解决方案提供商，在品牌、核心技术、个性化产品和解决方案的提供能力等多个方面具有领先优势。LED 照明行业企业数量众多，市场竞争激烈，行业利润收窄，但国内对 LED 照明产业的支持力度依然较大，市场规模将持续增长。跟踪期内，公司经营规模增长迅速，市场占有率处于行业领先地位；受 LED 照明行业竞争加剧、产品价格下降的影响，公司盈利能力有所下降，但公司积极拓展盈利水平较好的海外市场，同时也积极采取措施控制成本，未来公司的盈利能力有望提升。跟踪期内，公司资产规模扩大，货币资金充裕，整体资产质量较好，整体负债率仍处于较低水平。

综上，联合评级维持公司主体长期信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”，同时维持本期债券“AA”的债项信用等级。



### 附件 1 公司组织机构图



附件 2-1 东莞勤上光电股份有限公司  
2012 年~2014 年一季度合并资产负债表（资产）  
（单位：人民币万元）

资产	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
<b>流动资产：</b>				
货币资金	169,526.93	160,217.67	-5.49	159,889.01
交易性金融资产				
应收票据	30.00	45.00	50.00	0.00
应收账款	36,326.77	53,010.07	45.93	58,331.12
预付款项	4,385.93	3,313.93	-24.44	3,040.92
应收利息	214.86	336.15	56.46	256.32
应收股利				
其他应收款	2,563.38	2,308.47	-9.94	2,371.72
存货	15,265.36	24,739.27	62.06	26,175.41
一年内到期的非流动资产	4,905.51	1,783.77	-63.64	1,777.11
其他流动资产	1,530.11	5,331.97	248.47	4,732.92
<b>流动资产合计</b>	<b>234,748.83</b>	<b>251,086.31</b>	<b>6.96</b>	<b>256,574.52</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款	1,059.70	4,523.56	326.87	3,523.56
长期股权投资	9,132.11	8,900.61	-2.53	8,910.68
投资性房地产				
固定资产	32,978.42	35,044.66	6.27	34,566.00
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	5,380.61	4,180.48	-22.30	3,390.72
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	5,135.53	7,151.97	39.26	6,899.51
开发支出	2,007.19	2,821.72	40.58	2,954.66
商誉				
长期待摊费用	1,021.40	897.28	-12.15	865.61
递延所得税资产	1,623.96	1,805.03	11.15	1,821.26
其他非流动资产	5,979.61	1,606.07	-73.14	0.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>64,318.54</b>	<b>66,931.39</b>	<b>4.06</b>	<b>62,931.99</b>
<b>资产总计</b>	<b>299,067.38</b>	<b>318,017.70</b>	<b>6.34</b>	<b>319,506.51</b>

附件 2-2 东莞勤上光电股份有限公司  
2012 年~2014 年一季度合并资产负债表（负债及股东权益）  
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
<b>流动负债：</b>				
短期借款				
交易性金融负债				
应付票据	3,711.46	5,940.39	60.06	6,712.64
应付账款	16,474.85	22,821.18	38.52	22,735.32
预收款项	7,042.59	8,361.47	18.73	6,145.12
应付职工薪酬	949.96	941.54	-0.89	1,065.52
应交税费	2,295.10	2,975.45	29.64	2,320.80
应付利息	34.30	34.30	0.00	673.32
应付股利				
其他应付款	1,072.78	643.48	-40.02	684.02
一年内到期的非流动负债	512.36	565.52	10.38	565.52
其他流动负债				
<b>流动负债合计</b>	<b>32,093.40</b>	<b>42,283.33</b>	<b>31.75</b>	<b>40,902.27</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款				
应付债券	39,506.18	39,564.07	0.15	39,564.07
长期应付款				
专项应付款				
预计负债	1,227.89	1,631.74	32.89	1,756.00
递延所得税负债				
其他非流动负债	12,548.09	12,362.45	-1.48	12,362.45
<b>非流动负债合计</b>	<b>53,282.16</b>	<b>53,558.27</b>	<b>0.52</b>	<b>53,682.52</b>
<b>负债合计</b>	<b>85,375.56</b>	<b>95,841.60</b>	<b>12.26</b>	<b>94,584.79</b>
<b>所有者权益：</b>				
股本	37,467.00	37,467.00	0.00	37,467.00
资本公积	133,409.18	133,409.18	0.00	133,414.58
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	4,505.79	5,673.23	25.91	5,673.23
未分配利润	37,471.95	44,830.52	19.64	47,541.48
外币报表折算差额	13.71	22.38	63.22	22.38
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>212,867.64</b>	<b>221,402.31</b>	<b>4.01</b>	<b>224,118.68</b>
少数股东权益	824.17	773.79	-6.11	803.05
<b>所有者权益合计</b>	<b>213,691.81</b>	<b>222,176.10</b>	<b>3.97</b>	<b>224,921.72</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>299,067.38</b>	<b>318,017.70</b>	<b>6.34</b>	<b>319,506.51</b>

附件3 东莞勤上光电股份有限公司  
2012年~2014年一季度合并利润表  
(单位:人民币万元)

项目	2012年	2013年	变动率(%)	2014年1-3月
<b>一、营业收入</b>	<b>82,166.83</b>	<b>114,051.37</b>	<b>38.80</b>	<b>24,894.87</b>
减: 营业成本	56,196.96	80,530.86	43.30	17,747.55
营业税金及附加	541.97	790.21	45.80	104.95
销售费用	4,997.60	8,775.85	75.60	1,351.65
管理费用	10,646.72	8,930.26	-16.12	2,759.96
财务费用	-2,616.74	681.26	-126.03	39.69
资产减值损失	1,238.43	2,183.15	76.28	43.16
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)				
投资收益(损失以“-”号填列)	86.43	-216.66	-350.66	10.07
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益(损益以“-”号添列)				
<b>二、营业利润(亏损以“-”号填列)</b>	<b>11,248.34</b>	<b>11,943.12</b>	<b>6.18</b>	<b>2,857.97</b>
加: 营业外收入	1,911.55	789.60	-58.69	0.00
减: 营业外支出	3.08	144.62	4,597.68	0.00
其中: 非流动资产处置损失				
<b>三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)</b>	<b>13,156.81</b>	<b>12,588.09</b>	<b>-4.32</b>	<b>2,857.97</b>
减: 所得税费用	2,692.05	2,239.12	-16.82	428.70
<b>四、净利润(净亏损以“-”号填列)</b>	<b>10,464.77</b>	<b>10,348.97</b>	<b>-1.11</b>	<b>2,429.27</b>
其中: 归属于母公司所有者的净利润	10,522.72	10,399.35	-1.17	2,441.82
少数股东损益	-57.95	-50.38	-13.07	-12.55
<b>五、每股收益:</b>				
(一) 基本每股收益(元)	0.28	0.28	0.00	0.07
(二) 稀释每股收益(元)	0.28	0.28	0.00	0.07
<b>六、其他综合收益</b>	<b>1.69</b>	<b>8.67</b>	<b>413.38</b>	<b>0.00</b>
<b>七、综合收益总额</b>	<b>10,466.46</b>	<b>10,357.64</b>	<b>-1.04</b>	<b>2,429.27</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	10,524.41	10,408.02	-1.11	2,441.82
归属于少数股东的综合收益总额	-57.95	-50.38	-13.07	-12.55

附件 4 东莞勤上光电股份有限公司  
2012 年~2014 年一季度合并现金流量表  
(单位: 人民币万元)

项目	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 1-3 月
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	77,214.42	97,738.46	26.58	16,586.66
收到的税费返还	0.00	84.47		481.56
收到其他与经营活动有关的现金	8,223.97	5,145.74	-37.43	861.36
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>85,438.39</b>	<b>102,968.67</b>	<b>20.52</b>	<b>17,929.58</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	52,941.49	73,740.84	39.29	11,680.19
支付给职工以及为职工支付的现金	13,248.86	14,517.23	9.57	3,470.67
支付的各项税费	4,280.04	4,934.22	15.28	1,085.17
支付其他与经营活动有关的现金	4,302.98	8,443.80	96.23	1,851.74
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>74,773.37</b>	<b>101,636.09</b>	<b>35.93</b>	<b>18,087.77</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>10,665.02</b>	<b>1,332.57</b>	<b>-87.51</b>	<b>-158.19</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>				
收回投资收到的现金	0.00	900.00		0.00
处置固定资产、无形资产等收回的现金净额	0.00	42.00		0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1,300.00	0.00	-100.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	5,713.00		0.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>1,300.00</b>	<b>6,655.00</b>	<b>411.92</b>	<b>0.00</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8,068.35	12,506.19	55.00	166.00
投资支付的现金	3,515.00	0.00	-100.00	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	440.03	0.00	-100.00	0.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>12,023.38</b>	<b>12,506.19</b>	<b>4.02</b>	<b>166.00</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-10,723.38</b>	<b>-5,851.19</b>	<b>-45.44</b>	<b>-166.00</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>				
吸收投资收到的现金				
发行债券所收到的现金	39,586.40	0.00	-100.00	0.00
取得借款收到的现金	10,000.00	0.00	-100.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	100.00	180.89	80.89	0.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>49,686.40</b>	<b>180.89</b>	<b>-99.64</b>	<b>0.00</b>
偿还债务支付的现金	10,500.00	0.00	-100.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,096.29	4,425.48	111.11	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	660.13		0.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>12,596.29</b>	<b>5,085.61</b>	<b>-59.63</b>	<b>0.00</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>37,090.11</b>	<b>-4,904.72</b>	<b>-113.22</b>	<b>0.00</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-86.40</b>	<b>-446.05</b>	<b>416.24</b>	<b>-4.48</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>36,945.34</b>	<b>-9,869.39</b>	<b>-126.71</b>	<b>-328.66</b>
加: 期初现金及现金等价物余额	132,581.59	169,526.93	27.87	160,217.67
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>169,526.93</b>	<b>159,657.54</b>	<b>-5.82</b>	<b>159,889.01</b>

附件 5 东莞勤上光电股份有限公司  
2012 年~2013 年合并现金流量表补充资料  
(单位: 人民币万元)

补充资料	2012 年	2013 年	变动率(%)
<b>1. 将净利润调节为经营活动现金流量:</b>			
<b>净利润</b>	<b>10,464.77</b>	<b>10,348.97</b>	<b>-1.11</b>
加: 资产减值准备	1,238.43	2,183.15	76.28
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	4,502.70	4,879.24	8.36
无形资产摊销	427.72	588.25	37.53
长期待摊费用摊销	422.48	530.76	25.63
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	202.19	19.88	-90.17
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)			
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)			
财务费用(收益以“-”号填列)	258.39	3,162.05	1,123.75
投资损失(收益以“-”号填列)	-115.76	231.50	-299.99
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-350.33	-181.07	-48.32
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)			
存货的减少(增加以“-”号填列)	773.28	-10,211.99	-1,420.61
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-15,505.12	-21,161.46	36.48
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	8,346.28	10,943.30	31.12
其他			
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>10,665.02</b>	<b>1,332.57</b>	<b>-87.51</b>
<b>2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:</b>			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
<b>3. 现金及现金等价物净变动情况:</b>			
现金的期末余额	169,526.93	159,657.54	-5.82
减: 现金的期初余额	132,581.59	169,526.93	27.87
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>36,945.34</b>	<b>-9,869.39</b>	<b>-126.71</b>

附件 6 东莞勤上光电股份有限公司  
主要财务指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
<b>经营效率</b>			
应收账款周转次数(次)	2.51	2.40	—
存货周转次数(次)	3.55	3.99	—
总资产周转次数(次)	0.31	0.37	0.08
现金收入比率(%)	93.97	85.70	66.63
<b>盈利能力</b>			
总资本收益率(%)	4.61	4.93	0.92
总资产报酬率(%)	4.98	4.93	0.92
净资产收益率(%)	5.03	4.75	1.11
主营业务毛利率(%)	31.61	29.27	—
营业利润率(%)	30.95	28.70	28.29
费用收入比(%)	15.86	16.12	16.68
<b>财务构成</b>			
资产负债率(%)	28.55	30.14	29.60
全部债务资本化比率(%)	16.99	17.17	17.24
长期债务资本化比率(%)	15.60	15.12	14.96
<b>偿债能力</b>			
EBITDA 利息倍数(倍)	72.63	8.12	—
EBITDA 全部债务比(倍)	0.43	0.46	—
经营现金债务保护倍数(倍)	0.24	0.03	0.00
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.00	-0.10	-0.01
流动比率(倍)	7.31	5.94	6.27
速动比率(倍)	6.84	5.35	5.63
现金短期债务比(倍)	40.14	24.63	21.97
经营现金流动负债比率(%)	33.23	3.15	-0.39
经营现金利息偿还能力(倍)	41.27	0.51	—
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.23	-1.73	—
<b>本期公司债券偿债能力</b>			
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.23	0.26	—

注：2014 年一季度数据未审计，未年化；2012 年筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为 0.00 系四舍五入造成

## 附件 7 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
年均增长率	(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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
<b>经营效率指标</b>	
应收账款周转次数	营业收入/[ (期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[ (期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[ (期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资产收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务)/2]×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[ (期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×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%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用)/营业收入×100%
<b>财务构成指标</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/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
<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
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
<b>本期公司债券偿债能力</b>	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期公司债券到期偿还额
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/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期公司债券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益



## 附件 8 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。