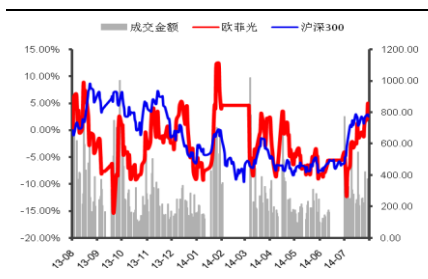


电子行业

报告原因：事件点评

2014年8月21日

欧菲光近期市场表现



市场数据：2014年8月20日

收盘价(元)：	23.62
年内最高/最低(元)：	26.09/19.43
流通A股/总股本(亿)：	7.21/9.30
流通A股市值(亿元)：	170
总市值(亿元)：	220

基础数据：2014年3月31日

每股净资产(元)：	7.340
每股公积金(元)：	3.854
每股未分配利润(元)：	2.411

分析师：张旭

执业证书编号：S0760511010001

Tel: 0351-8686835

E-mail: zhangxu@sxzq.com

研究助理：王磊

电话：0351-8686884

联系人：

张小玲

电话：010-8686990

邮箱：sxzqys@i618.com.cn

地址：太原市府西街69号国贸中心A座

电话：0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

请务必阅读正文之后的特别声明部分

欧菲光 (002456)

维持

推员工持股计划，彰显公司信心

增持

公司研究/点评报告

事件追踪：

- **公司公布员工持股计划。**此次员工持股计划的基本内容是：(1) 员工持股计划人员范围为公司部分董事、监事、高级管理人员、公司及下属子公司经理级以上(包括部分业务骨干)的正式员工。资金来源为员工自筹。(2) 持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的10%。(3) 股票来源以二级市场购买和认购增发为主。(4) 欧菲光第一期员工持股计划“欧菲1号”筹集资金总额为500万元，计划份额上限为1.5亿份，按照20:9:1的比例依次分别由光大银行、公司股东乌鲁木齐恒泰安股权投资合伙企业、第一期员工持股计划持有人认购。(5) 欧菲1号以二级市场购买的方式买入并持有欧菲光股票。(6) 每期持股计划的持股锁定期为18个月，存续期为36个月。

事件分析：

- **员工持股计划长期推进，一期从二级市场购买。**按照员工持股计划，公司将长期分批进行员工持股，一期计划已确定从二级市场购买公司股票，按公司2014年8月14日的收盘价22.63元测算，欧菲1号资产管理计划所能购买的欧菲光股票数量上限约为662.84万股，占公司现有股本总额的0.713%。该计划对内形成长期激励，对外提振公司股价。
- **公司摄像头业务今年放量，已形成完善供应链体系。**公司在摄像头领域从研发、制造到销售都已经完成了全球最顶尖的布局，2014年公司摄像头的超快速放量也不断证明公司的能力和正确的战略布局，其中，VCM摄像头主要攻克低端市场，MEMS摄像头主要攻克高端市场。公司掌握软硬件技术及硬件制造能力。在硬件方面，公司有MEMS技术、先进镜头设计能力，顶级的光学镜头设计人才；软件方面公司有EIE软件包、强大FAE团队，目前已形成完善的供应链体系。

盈利预测与投资建议：

- **盈利预测及投资建议。**公司是目前全球触摸屏行业龙头厂商，与下游客户建立长期稳定的合作关系，规模优势明显。公司借助规模和客户的先发优势，近年来深耕移动互联领域，从触摸屏逐步切入到摄像头在生物识别领域，近期又收购融创天下占据移动互联网入口，公司产业链日趋完整。考虑到公司在全球触屏领域的龙头地位，结合目前公司新业务的顺利进展状况，我们维持公司“增持”的投资评级。

投资风险：

- **市场开拓风险；宏观经济下行风险**



表格 1 盈利预测

(单位: 亿元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014E
一、营业总收入	3.73	6.18	12.45	39.32	91.02	122.87
营业收入	3.73	6.18	12.45	39.32	91.02	122.87
二、营业总成本	3.17	5.62	12.34	36.17	84.83	115.87
营业成本	2.74	4.78	10.74	31.44	76.14	103.21
营业税金及附加	0.00	0.01	0.05	0.14	0.16	0.37
销售费用	0.07	0.12	0.18	0.53	1.18	1.84
管理费用	0.26	0.59	0.93	2.73	5.15	7.37
财务费用	0.10	0.11	0.41	1.19	1.79	2.46
资产减值损失	0.00	0.00	0.04	0.15	0.41	0.61
三、其他经营收益						
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00
四、营业利润	0.56	0.57	0.11	3.14	6.20	7.00
加: 营业外收入	0.01	0.05	0.15	0.66	0.70	0.50
减: 营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.03	0.08	0.00
五、利润总额	0.57	0.61	0.26	3.78	6.82	7.50
减: 所得税	0.06	0.09	0.05	0.57	1.10	1.13
六、净利润	0.51	0.52	0.21	3.21	5.71	6.38
减: 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属于母公司所有者的净利润	0.51	0.52	0.21	3.21	5.71	6.38
七、每股收益:						
(一) 基本每股收益(元)	0.71	0.64	0.11	1.67	1.25	1.37
(二) 稀释每股收益(元)	0.71	0.64	0.11	1.67	1.25	1.37

资料来源: 公司公告, 山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

特别申明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。