



大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

## 芜湖长信科技股份有限公司 主体与相关债项2021年度跟踪评级报告

## 目录

- 评定等级及主要观点
- 跟踪债券及募资使用情况
- 发债主体
- 偿债环境
- 财富创造能力
- 偿债来源与负债平衡
- 偿债能力



## 信用等级公告

大公报 SDB【2021】042 号

大公国际资信评估有限公司通过对芜湖长信科技股份有限公司及“长信转债”的信用状况进行跟踪评级，确定芜湖长信科技股份有限公司的主体长期信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“长信转债”的信用等级维持 AA。

特此通告。



大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宁

二〇二一年六月二十四日



## 评定等级

### 主体信用

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

债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
长信转债	12.30	6	AA	AA	2020.6

### 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2021.3	2020	2019	2018
总资产	100.20	98.90	90.19	93.25
所有者权益	73.89	71.52	63.71	49.02
总有息债务	12.56	14.49	15.04	28.88
营业收入	15.54	68.44	60.24	96.15
净利润	2.37	8.50	8.60	7.26
经营性净现金流	1.69	16.14	14.83	7.53
毛利率	26.02	26.46	26.80	15.07
总资产报酬率	2.87	10.50	12.33	10.56
资产负债率	26.26	27.68	29.35	47.43
债务资本比率	14.53	16.85	19.10	37.07
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	36.62	13.39	11.56
经营性净现金流/总负债	6.42	59.94	41.95	20.05

注: 公司提供了 2020 年及 2021 年 1~3 月财务报表, 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2020 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告。本报告 2019 年及 2018 年财务数据分别采用 2020 年审计报告及 2019 年审计报告追溯调整的期初数; 2021 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 于鸣宇

评级小组成员: 赵士英

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

芜湖长信科技股份有限公司(以下简称“长信科技”或“公司”)主要从事触控显示关键器件的研发、生产和销售业务。跟踪期内公司产能进一步扩大, 有息债务进一步下降, 资产负债率持续处于较低水平。但公司中小尺寸触控显示一体化产品产销量下降明显, 叠加产能增加影响, 中小尺寸产能利用率降至较低水平, 上下游客户集中度仍较高, 存在一定的经营风险; 公司重要联营企业持续亏损, 面临一定投资风险; 短期债务较为集中, 面临一定的偿债压力。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇:

- 受益于全球触摸屏产业链向国内转移, 触摸屏行业未来具备较大发展空间;
- 公司已形成从触控显示基础材料到组件全贴合的一体化产业链, 2020 年以来, 产能规模进一步扩大;
- 2020 年以来, 随着可转债陆续转股, 公司总有息债务规模进一步下降, 资产负债率持续处于较低水平。

### 主要风险/挑战:

- 原材料价格波动较大, 产品更新迭代较快, 公司成本控制压力较大;
- 2020 年以来, 中小尺寸触控显示一体化产销量下降明显, 叠加产能增加影响, 产能利用率降至较低水平且上下游客户集中度仍较高, 公司存在一定的经营风险;
- 2020 年以来, 公司长期股权投资规模仍较大, 重要联营企业持续亏损, 面临一定投资风险;
- 截至 2021 年 3 月末, 公司有息债务仍以短期为主, 面临一定的短期偿债压力。



## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《一般工商企业信用评级方法》，版本号为 PF-YBGS-2020-V.1，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
<b>要素一：偿债环境（12%）</b>	<b>4.67</b>
（一）宏观环境	5.01
（二）行业环境	4.50
（三）区域环境	4.50
<b>要素二：财富创造能力（58%）</b>	<b>3.85</b>
（一）产品与服务竞争力	3.26
（二）盈利能力	4.97
<b>要素三：偿债来源与负债平衡（30%）</b>	<b>6.09</b>
（一）债务状况	1.79
（二）流动性偿债来源	6.72
（三）清偿性偿债来源	6.96
<b>调整项</b>	<b>-0.05</b>
<b>主体信用等级</b>	<b>AA</b>

调整项说明：对外担保下调 0.05，理由为截至 2020 年末，公司对外担保比率为 1.39%

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形

评级模型所用的数据根据公司提供资料整理

## 评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA/稳定	长信转债	AA	2020/06/23	于鸣宇、牛林祥、杨雪	一般工商企业信用评级方法	点击阅读全文
AA/稳定	长信转债	AA	2018/05/23	金莉、林思行、程春晓	大公信用评级方法总论	点击阅读全文



## 评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象与大公、大公控股股东、及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/发布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



## 跟踪评级说明

根据大公承做的长信科技存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对受评对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

## 跟踪债券及募资使用情况

“长信转债”募集资金用于触控显示模块一体化项目——智能穿戴项目<sup>1</sup>，具体包含建设 OLED 触控显示屏一体化全贴合生产线，并购置相应的检测仪器、动力辅助设备等配套设施。目前公司正在积极推进 OLED 可穿戴显示模组产线建设，目前已完成两条生产线建设，第三条生产线 2021 年 1 月开始投资，预计 2021 年第四季度量产。“长信转债”发行总额为 12.30 亿元，转股期为 2019 年 9 月 23 日至 2025 年 3 月 18 日，2020 年转股总额为 1.41 亿元，2021 年一季度转股金额 27.02 万元，截至 2021 年 3 月末，公司剩余可转债票面总金额为 2.57 亿元。

**表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）**

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
长信转债	12.30	2.57 <sup>2</sup>	2019.03.18~2025.03.18	触控显示模块一体化项目——智能穿戴项目	已按要求使用募集资金

数据来源：根据公司提供资料整理

## 发债主体

长信科技前身为长信薄膜科技(芜湖)有限公司，成立于 2000 年 4 月 10 日，注册资本为 602.40 万美元，由安徽国信实业投资有限公司和香港东亚真空电镀厂有限公司（以下简称“东亚电镀厂”）共同出资组建。2010 年 5 月，公司于创业板上市（股票简称：长信科技，股票代码：300088.SZ）。2014 年以来，东亚电镀厂陆续减持公司股份，截至 2014 年 2 月 13 日，新疆润丰股权投资企业（有限合伙）<sup>3</sup>（以下简称“新疆润丰”）持股 21.22%，超过东亚电镀厂持股 18.45%，成为公司控股股东。2015 年，公司非公开发行人民币普通股，发行成功后，新疆润丰持股 18.89%，仍为第一大股东。2018 年 10 月，公司控股股东新疆润丰及赣

<sup>1</sup> 智能穿戴设备（又称可穿戴设备、穿戴式智能设备等）泛指内嵌在服装中，或以饰品、随身佩带物品形态存在的电子通信类设备。

<sup>2</sup> 债券余额为截至 2021 年 3 月末数据。

<sup>3</sup> 前身系公司成立时第二大股东芜湖润丰科技有限公司，2011 年更为现名；新疆润丰由长信科技法定代表人高前文等十几名自然人共同持股，实际控制人为高前文。



州市德普特投资管理有限公司<sup>4</sup>（以下简称“德普特投资”）与芜湖铁元投资有限公司（以下简称“铁元投资”）签署《铁元投资与新疆润丰、德普特投资关于芜湖长信之股份转让协议》（以下简称“《股份转让协议》”）及《表决权委托协议》，新疆润丰及德普特投资将合计持有股份总数的 11.81% 转让给铁元投资，同时，新疆润丰将其所持有占公司总股本的 5.00% 所涉及的表决权、提案权等相应股东权利委托给铁元投资行使。同年 11 月，上述股权转让完成后，新疆润丰持股 206,132,018 股，占公司总股份的 8.97%，表决权占比为 3.97%；铁元投资持有公司 271,497,707 股股份，占公司总股份的 11.13%，表决权占比为 16.13%，为公司控股股东。截至 2021 年 3 月末，公司注册资本为 24.40 亿元<sup>5</sup>，安徽省投资集团控股有限公司为安徽省人民政府国有资产监督管理委员会下属国有独资企业，通过安徽省铁路发展基金股份有限公司持有铁元投资 70.82% 的股权，从而间接控制公司 11.06% 的股权和 4.68% 的表决权，仍为公司实际控制人。

#### 公司股权较为分散，控股股东在董事会席位中占比不高。

公司是根据《中华人民共和国公司法》和其他有关规定成立的股份有限公司，并建立了较为规范的法人治理结构和内部控制组织架构，股东大会是公司的权力机构，设董事会对股东大会负责，设监事会行使监督职能，设总经理对董事会负责，并下设多个职能部门，各职能部门之间职责明确，相互配合制衡，能够保障公司业务的正常运营；其中公司董事会设有非独立董事 7 名，独立董事 4 名，董事会决议的表决，实行一人一票，必须经全体董事的过半数通过。截至 2021 年 3 月末，公司非独立董事中由铁元投资等国有企业派驻人员共计 4 名，新疆润丰派驻人员共计 3 名。总体看来，公司股权较为分散，控股股东在董事会席位中占比不高。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2021 年 5 月 10 日，公司本部无未结清信贷违约事件。截至本报告出具日，公司本部在公开债券市场发行的债务融资工具到期的均已按时兑付，未到期的均按期付息。

<sup>4</sup> 曾用名“深圳市德普特光电显示技术有限公司”。

<sup>5</sup> 截至 2021 年 3 月末，公司股本为 24.55 亿元，大于注册资本总额，主要是由于长信转债存续期间部分持有人形式转股转股权，但工商登记注册资本信息变更尚未完成。



## 偿债环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变；触摸屏行业全球市场的发展较为稳定，随着全球产业链向国内转移进程加快，行业内企业发展的市场空间和机遇良好。

### （一）宏观环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列宏观调控政策作用下，2020 年我国经济运行稳步复苏，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%，四季度同比增长 6.5%。2021 年一季度，我国经济复苏进程整体稳健，GDP 同比增速高达 18.3%；环比增长 0.6%；两年平均增速 5.0%<sup>6</sup>。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，面对后疫情时代，党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

### （二）行业环境

2020 年以来，受换机周期拉长影响，智能手机需求持续下滑，但随着全球触摸屏产业链向国内转移，触摸屏行业未来仍具备较大发展空间；上游基础原材料高端市场被国外少数企业垄断，国内对原材料价格控制能力一般。

触控显示行业是新一代信息技术产业的核心基础产业之一，经过多年发展，全球显示面板已孕育出千亿美元规模的庞大市场，主要包括 TFT-LCD 和 AMOLED 两种显示技术，其中智能手机是 AMOLED 的主要需求领域。据群智咨询统计，2020 年，

<sup>6</sup> 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。





全球电视出货量到2.47亿台，同比上升2.6%；全球OLED智能手机面板出货4.9亿片（opencell口径），同比上升5.6%；其中硬屏OLED出货2.45亿，同比下滑15.8%；柔性OLED出货2.46亿，同比上升41.60%；全球显示器面板出货量达到1.62亿片，同比增长12.90%。

产业链上游包括基础材料和配件，如ITO玻璃、集成电路、背光模组和TFT液晶显示屏等，进入2021年以来，上游零部件缺货贯穿着整个供应链，特别是驱动IC，企业未来面临一定成品压力；中游主要包括触摸屏、液晶显示屏及模组和集成触控模组等；下游主要为电子应用产品，如通讯设备、消费电子、家用电器、办公设备、数码产品、汽车电子、财务金融、工业控制、医疗器械、仪器仪表以及智能穿戴等，其中智能手机是触摸屏的最大应用领域。受换机周期拉长影响，2020年，全球智能手机出货量为12.92亿台，同比约下降5.75%，连续三年下滑。从全球范围来看，全球触摸屏产业链主要集中在韩国、日本、中国台湾以及中国大陆地区，而目前中国大陆已成为触摸屏出货量最大的区域。综合来看，触摸屏全球市场的稳定发展以及全球产业链向国内转移为国内企业提供了广阔的市场空间和良好的发展机遇，但同时面临技术迭代和创新压力。

触摸屏上游的基础原料如ITO、光学玻璃及光学胶等，这些基础材料的高端市场均由科技发达的美国、日本以及韩国等地区的少数厂商垄断，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企业具有一定的议价能力，但本质上无法动摇国外企业对原材料的把控，基础原材料价格的变化将对企业的利润水平产生影响。同时，我国的电子元器件产业呈现出“小、散、乱”的现状，缺乏规模化、系统化的产业布局和配套，附加值最大、科技含量最高的部件往往为国外企业所垄断，企业自主创新能力有待进一步提高。

### （三）区域环境

**受新冠疫情、洪涝灾害等影响，芜湖市经济增速放缓，但整体经济规模和结构均保持良好的水平，为区域内企业发展提供了良好的区域经济环境。**

芜湖市位于中国经济增长最快、最具发展活力的长江三角洲中心地带，地处安徽省东南部，长江下游南岸。作为安徽省省辖市，芜湖市以其得天独厚的生态环境、地理优势和交通优势，成为长江三角制造产业逐渐向内陆转移的重要基地。2020年，芜湖市实现地区生产总值3,753.02亿元，同比增长3.8%。其中，第一产业增加值161.56亿元，同比增长2.1%；第二产业增加值1,787.28亿元，同比增长3.9%；第三产业增加值1,804.18亿元，同比增长3.7%。总体而言，受新冠疫情、洪涝灾害等影响，芜湖市经济增速放缓，但整体经济规模和结构均保持良好的水平，为区域内企业发展提供了良好的区域经济环境。



## 财富创造能力

2020 年以来，公司营业收入和毛利润同比均有所增长，但受美国制裁华为影响，中小尺寸触控显示一体化代工模式收入占比有所下降，其中 2021 年一季度受原材料价格上涨影响，中小尺寸触控显示一体化产品毛利率下降明显。

公司主营业务为触控显示关键器件的研发、生产和销售，具体包括中大尺寸轻薄型一体化和中小尺寸触控显示一体化两类，分别为公司毛利润和营业收入的主要来源。其他业务主要包括出售废旧包装物、原材料以及触控 Sensor 玻璃开模费等，对收入和毛利润贡献均较小。

2020 年，受产品结构优化调整及“Buy and Sell”销售模式占比增加<sup>7</sup>影响，公司营业收入同比增长 13.62%，毛利润同比增长 12.18%。分业务来看，中大尺寸轻薄型一体化收入同比增长 23.24%，主要是由于公司产品结构优化调整，减少低附加值产品订单，车载触控显示一体化模组等高附加值产品占比进一步提升，整体产品价格有所上升，毛利率同比提升 0.89 个百分点。同期，中小尺寸触控显示一体化收入同比增长 23.24%，主要是由于当期柔性 OLED 智能可穿戴生产线投产并形成收入 10.27 亿元，而其主要采用“Buy and Sell”销售模式，售价相对较高；受美国制裁华为影响，中小尺寸显示模组产品中毛利率较高的代工模式收入占比下降，因此毛利率同比下降 2.86 个百分点。

**表 2 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~3 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入</b>	<b>15.54</b>	<b>100.00</b>	<b>68.44</b>	<b>100.00</b>	<b>60.24</b>	<b>100.00</b>	<b>96.15</b>	<b>100.00</b>
中大尺寸轻薄型一体化	9.39	60.42	30.45	44.49	24.71	41.02	24.24	25.21
中小尺寸触控显示一体化	5.71	36.74	36.90	53.92	34.46	57.21	71.15	74.00
其他	0.44	2.83	1.09	1.59	1.07	1.77	0.76	0.79
<b>毛利润</b>	<b>4.04</b>	<b>100.00</b>	<b>18.11</b>	<b>100.00</b>	<b>16.14</b>	<b>100.00</b>	<b>14.48</b>	<b>100.00</b>
中大尺寸轻薄型一体化	3.58	88.61	12.69	70.07	10.08	62.43	9.78	67.50
中小尺寸触控显示一体化	0.29	7.18	4.89	27.00	5.55	34.39	4.33	29.89
其他	0.17	4.21	0.53	2.93	0.51	3.18	0.38	2.61
<b>综合毛利率</b>		<b>26.02</b>		<b>26.46</b>		<b>26.80</b>		<b>15.07</b>
中大尺寸轻薄型一体化		38.13		41.67		40.79		40.34
中小尺寸触控显示一体化		5.08		13.25		16.11		6.08
其他		38.64		48.62		48.07		49.76

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年 1~3 月，公司营业收入同比增长 15.20%，毛利润同比增长 16.23%，综合毛利率保持稳定，主要是中大尺寸轻薄型一体化中车载产品的产销规模同比

<sup>7</sup> 2018~2020 年，中小尺寸触控显示一体化中“Buy and Sell”收入占比分别为 92.10%、72.11%和 77.50%。



增长所致，其中中小尺寸触控显示一体化产品受华为中高端手机原材料采购减少影响，订单量减少，收入同比下降 25.25%，同时受主要原材料价格上涨影响，毛利率同比下降 8.63 个百分点。

公司具有从触控基础材料到触控显示模组贴合的一体化产业链，技术储备丰富；2020 年以来，随着新的生产线投入使用，公司产能继续增加，其中新增智能可穿戴产品主要供应“J 公司”，未来生产线或将面临一定减值风险。

目前，公司业务主要分为“中大尺寸轻薄型一体化”和“中小尺寸触控显示一体化”两大类型。

中大尺寸轻薄型一体化主要包括汽车电子、面板薄化和 ITO 导电玻璃三个业务板块，主要产品包括 ITO 导电玻璃、触控 Sensor、触控模组、车载盖板、TFT 面板减薄、中大尺寸轻薄型一体化等汽车电子产品，其中 ITO 导电玻璃、触控 Sensor 主要由公司本部负责运营；触控模组为触控显示屏中承担触控功能的主要组件，主要由公司本部和子公司赣州市德普特科技有限公司（以下简称“德普特科技”）负责运营；TFT 面板减薄主要由公司本部第三事业部以及子公司天津美泰真空技术有限公司和重庆永信科技有限公司负责运营；中大尺寸轻薄型一体化产品由公司本部第五事业部和子公司德普特科技负责运营。

中小尺寸触控显示一体化产品包括液晶显示模组（LCM）和触控模组、LCM 的全贴合以及智能可穿戴产品，面板尺寸在 7 寸以下，用于智能手机、平板电脑、笔记本电脑和可穿戴设备等，主要由子公司东莞市德普特电子有限公司（以下简称“东莞德普特”）负责运营。2020 年以来，公司本部和东莞德普特经营较为稳定，德普特科技仍表现为亏损，主要是由于受到个别细分市场阶段性需求下降的影响，部分产品的客户需求较计划有所减少，但亏损额较 2019 年有所收窄。

**表 3 2020 年及 2021 年 1~3 月公司触显一体化主要经营主体财务指标情况（单位：亿元、%）**

名称	年份	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	综合毛利率	利润总额	经营性净现金流
公司本部	2021 年 1~3 月	77.44	20.60	8.59	37.62	2.46	0.16
	2020 年	76.57	22.38	27.85	42.42	6.83	7.58
德普特科技	2021 年 1~3 月	8.84	12.65	0.67	10.71	-0.01	0.17
	2020 年	9.03	14.42	2.39	7.34	-0.31	0.12
东莞德普特	2021 年 1~3 月	36.90	23.82	7.06	7.08	0.08	0.83
	2020 年	35.79	23.62	36.83	13.88	2.42	8.02

数据来源：根据公司提供资料整理

公司具有从触控显示基础材料（ITO 玻璃）、触控 Sensor、减薄加工到触控模组、显示模组，再到触控显示一体化全贴合、显示模组和盖板玻璃全贴合等终端产品的完整的产业链条，在触控显示领域形成了较丰富的技术储备。截至 2021



年 3 月末，公司自主研发了包括双面多层光学膜镀膜装置、柔性触控 Sensor 项目开发技术、TFT 顶喷蚀刻工艺等 66 项核心技术；共有 259 项专利，其中发明专利 27 项，实用新型专利 230 项，外观设计 2 项。

生产线方面，截至 2021 年 3 月末，公司拥有 15 条 ITO 玻璃产品生产线，产销规模较大，产品类型涵盖 TN、STN、TP 等多品种和中大、中小尺寸导电玻璃产品；拥有 5 条 2.5 代和 8 条 3 代触控 sensor 产品生产线；拥有 16 条触控模组生产线；拥有 59 台减薄设备。目前，公司触显一体化模组直供新能源智能电动车客户特斯拉和比亚迪，并通过 Tier1 汽车供应商阿尔派、伟世通、哈曼、大陆电子、夏普等进入大众汽车、福特、菲亚特车载供应链体系。2020 年以来，公司投资建设中大尺寸中减薄 6 期 12 条减薄产线及配套的 3 条镀膜产线和 ITO 导电玻璃业务新增 1 条镀膜产线，产能进一步扩大；中小尺寸 OLED 智能可穿戴生产线正式投入批量生产，截至 2021 年 3 月末，OLED 智能可穿戴生产线<sup>8</sup>总投资 12.30 亿元，已投资 10.18 亿元，预计年产能 1,920 万片，其中 2 条产线已于 2019 年末完工，预计产能 800 万片/年，其中 2020 年柔性 OLED 智能可穿戴产品产量为 790 万片；第三条生产线于 2021 年 1 月开始投资，预计 2021 年第四季度量产，OLED 智能可穿戴生产线主要由子公司东莞德普特负责建设和使用。目前公司 OLED 智能可穿戴生产线只供应“J 公司”，根据“J 公司”合并财报显示，2019 财年，“J 公司”营收为 5,040 亿日元（约合人民币 330 亿元），同比下滑 20.8%；亏损 1,014 亿日元（约合人民币 66.4 亿元），连续 6 年亏损，若“J 公司”经营情况未出现改善，未来生产线或将面临一定减值风险。此外，公司 OLED 智能可穿戴生产线因客户对工艺、技术具有较高的保密要求，不会与中大尺寸产品产能进行互换，“J 公司”未来将以协议方式补偿公司的生产线投资成本。

2020 年以来，受美国制裁华为影响，公司中小尺寸触控显示一体化产品产销量下降明显，加之产能增加影响，产能利用率降至较低水平；销售集中度仍较高，对“J 公司”依赖程度较高，且其连续亏损，公司仍面临一定的经营风险。

生产方面，公司仍采用订单化生产模式，2020 年中大尺寸轻薄型一体化产量同比下降 8.91%，主要是产品结构优化调整，减少低附加值产品订单，同时高附加值产品占比进一步提升；中小尺寸触控显示一体化产量同比下降 32.97%，主要是受美国制裁华为影响，中高端系列手机屏采购订单减少；受产量下降和新增产能释放共同影响，公司各产品产能利用率均有所下降，其中中小尺寸触控显示一体化产能利用率下降至较低水平。目前公司与华为手机合作主要为 P 系列和 Mate 系列，上述款型均已采用 OLED 屏，对于原华为-荣耀系列及其他中低系等采用 LCD 屏的款型已全部由华为剥离至荣耀公司，目前公司荣耀公司业务正常开

<sup>8</sup> 公司 OLED 智能可穿戴生产线只供应“J 公司”，该客户对工艺、技术具有较高的保密要求，若 J 公司不能采购该产线产品，J 公司将以产能补偿款方式补偿公司产线投资成本。



展，P 系列和 Mate 系列合作影响较大，目前，公司正在积极开拓非华为手机屏业务，已与 OPPO、VIVO、小米以及荣耀等国内主要手机品牌厂商建立起合作关系。

2021 年 1~3 月，中大尺寸轻薄一体化产量同比增长 11.01%，主要是车载产品的产销规模同比增加所致，产能利用率同比保持稳定；中小尺寸触控显示一体化产量同比下降 29.57%，主要是受华为中高端手机屏材料采购减少的影响，产能利用率仍较低。

**表 4 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司产品产能产销量情况（单位：万片、%）<sup>9</sup>**

项目		2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
中大尺寸 轻薄型一体化	产能	2,524	9,027	8,942	7,164
	产量	2,098	7,620	8,365	6,113
	产能利用率	83.12	84.41	93.55	85.33
	销量	2,055	7,765	8,327	6,132
	产销率	97.95	101.90	99.55	100.31
	单价(元/片)	45.71	39.12	29.27	39.52
中小尺寸触控 显示一体化	产能	3,595	14,381	12,000	12,000
	产量	1,584	7,299	10,889	10,111
	产能利用率	44.06	50.75	90.74	84.26
	销量	1,644	7,474	10,071	9,838
	产销率	103.79	102.40	92.49	97.30
	单价(元/片)	34.73	49.15	34.55	72.32

数据来源：根据公司提供资料整理

销售方面，受订单式生产模式影响，中大尺寸轻薄型一体化和中小尺寸触控显示一体化销量与产量变化一致，2020 年以来，产销率始终维持在较高水平。价格方面，2020 年中大尺寸轻薄型一体化价格同比增长 33.96%，主要是由于高附加值产品车载触控显示一体化模组收入同比增幅较大，且其售价较高；中小尺寸触控显示一体化产品单价同比增 42.26%，主要是柔性可穿戴模组售价上涨以及“Buy and Sell”销售模式占比增加所致。

2021 年 1~3 月，公司中大尺寸轻薄一体化销售单价同比下降 21.31%；中小尺寸触控显示一体化销售单价同比大幅增长，主要是“Buy and Sell”销售模式占比增加以及原材料价格上涨所致。

销售模式方面，公司中大尺寸轻薄型一体化业务主要为传统产销模式和来料加工服务。中小尺寸触控显示一体化业务主要采用“Buy and Sell”模式和来料加工模式，其中“Buy and Sell”模式是国际上电子产品制造行业出于原材料的保密性、专用性和供应链管理考虑而普遍采用的业务模式，即由客户采购主要原材

<sup>9</sup> 本表 2021 年 1~3 月公司产品产能按照全年 1/4 折算。



料并销售给公司，公司将原材料加工生产为产品后再销售给客户，客户同时也是供应商，其与传统产销模式相比上下游重叠度较高，结算时公司与客户根据各自的账期进行应收和应付抵消，因此公司实际收到的现金小于账面应收账款；在“Buy and Sell”模式下，物料价值在整个产品成本中占比较高，收入规模相对较高，但产品毛利率水平偏低。来料加工模式主要服务于国内客户，即原材料由客户提供，不需垫付货款，销售时仅核算加工费，该模式下公司收入规模较小，但毛利率水平相对较高；来料加工模式的主要成本由人工、水电、公司自采购的小部分原材料等构成，结算方式一般采用电汇。

公司主要客户为国际和国内规模较大的面板或显示屏厂商，其会根据与客户的合作情况和客户实力确定结算方式：新客户和实力一般的客户，会预收部分货款再发货，货到客户付全款；老客户和实力较强的客户，给予 3~6 个月的账期。2020 年，公司前五名客户销售收入合计为 43.89 亿元，占营业收入的比重为 64.12%，集中度仍较高，其中第一名“J 公司”在公司下游客户中销售金额有所上升，且“J 公司”连续亏损，公司业务仍面临一定的经营风险。

**表 5 2020 年公司下游销售前五大客户情况（单位：亿元、%）**

客户	销售产品	销售金额	占销售收入比重
第一名	中小尺寸触控显示一体化模组	21.37	31.22
第二名	TFT 面板减薄加工/中小尺寸触控显示一体化模组	8.79	12.84
第三名	TFT 面板减薄加工	6.15	8.99
第四名	中小尺寸触控显示一体化模组	4.89	7.15
第五名	TFT 面板减薄加工/ITO 导电玻璃/中小尺寸触控显示一体化模组	2.69	3.92
合计	-	43.89	64.12

数据来源：根据公司提供资料整理

公司原材料价格波动较大，加之技术水平更新迭代较快，加大了成本控制压力；采购集中度仍较高，且对“J 公司”依赖程度较高。

公司原材料主要包括液晶显示面板、背光源组件、盖板玻璃、FPCA（柔性电路板）和 IC（集成电路）等，以上主要原材料采购成本占营业成本的比重在 60% 以上。公司主要原材料受技术水平更新迭代影响较大，且采购的不同代系和不同型号的原材料之间存在较大的价格差异，加之部分原材料需进口，同时易受汇率波动影响，存在一定的成本控制压力。2020 年，受中低端手机显示模组产品销售占比上升影响，生产所用液晶显示面板、背光源组件、盖板玻、柔性电路板组件和 IC 采购单价同比均呈现不同程度下降。2021 年 1~3 月，全球电子产品原材料采购价格涨幅较大，尤其以芯片、液晶面板等主要原材料的采购价格上涨明显，因此公司主要原材料均呈现不同程度的上涨。

**表 6 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司主要原材料采购情况（元/片、亿元）<sup>10</sup>**

原材料	2021 年 1~3 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	单价	金额	单价	金额	单价	金额	单价	金额
液晶显示面板	49.62	2.05	42.33	11.87	46.62	10.15	39.50	16.68
背光源组件	52.11	0.06	22.71	1.15	50.88	3.89	29.94	11.33
盖板玻璃	34.82	0.04	11.61	1.09	14.83	1.59	15.29	6.95
柔性电路板组件	10.33	0.16	9.21	1.05	11.18	1.87	10.94	5.69
IC	14.30	0.01	8.79	0.67	10.32	0.56	11.20	4.35

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，公司前五名供应商采购金额合计为 21.10 亿元，占总采购金额比重分别为 46.87%，采购集中度仍较高；其中“J 公司”为公司的第一大供应商，其采购额占总采购额比重为 36.19%，较 2019 年有所下降。

**表 7 2020 年公司前五大供应商情况（单位：亿元、%）**

供应商	关联关系	采购产品	采购金额	占比
第一名	否	中小尺寸触控显示一体化模组材料	16.24	36.09
第二名	否	中小尺寸触控显示一体化模组材料	1.69	3.74
第三名	否	液晶显示面板	1.41	3.13
第四名	否	超薄浮法电子玻璃	0.98	2.18
第五名	否	液晶显示面板	0.78	1.73
合计	-	-	21.10	46.87

数据来源：根据公司提供资料整理

## 偿债来源与负债平衡

2020 年，公司营业收入有所增长，利润规模小幅下降；经营性现金流净流入规模仍较大，对利息的保障能力较好；融资渠道仍以银行借款为主；应收账款规模较大且继续增长；长期股权投资规模仍较大，联营企业持续亏损，面临一定投资风险；资产负债率维持在较低水平，但有息债务期限仍集中在一年以内，存在一定的短期偿付压力。

### （一）偿债来源

#### 1. 盈利

2020 年，公司营业收入有所增长，但受非经营性损益波动影响，利润规模小幅下降。

2020 年，公司营业收入同比增长 13.62%，毛利率保持稳定。同期，公司期间费用同比增长 14.70%，主要是研发费用和财务费用增长所致，其中，销售费用同比下降 27.10%，主要由于自 2020 年起，运输费划入主营业务成本核算；管理费用同比变化不大；财务费用同比大幅增加，主要是外币汇率变动导致汇兑净损

<sup>10</sup> 由于公司采购原材料同一产品不同型号及规格价格差异较大，表内单价为同一类型产品平均采购单价。



失增加所致；由于触控显示器件产品更新迭代速度快，公司研发投入较多，研发费用同比增长 28.08%，主要是研发项目数量增加，相应材料及人工投入增加所致。同期，公司期间费用率同比保持稳定。

**表 8 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	15.54	68.44	60.24	96.15
毛利率	26.02	26.46	26.80	15.07
销售费用	0.20	0.70	0.97	0.96
管理费用	0.35	1.96	2.09	1.96
财务费用	0.00	1.16	0.52	1.40
研发费用	0.70	2.68	2.09	0.98
期间费用	1.26	6.49	5.66	5.30
期间费用/营业收入	8.09	9.49	9.40	5.51
资产减值损失	-0.00 <sup>11</sup>	0.49	0.75	3.38
公允价值变动收益	-0.00	-1.16	-1.26	2.42
投资收益	-0.01	0.09	1.63	0.24
利润总额	2.79	9.94	10.24	8.72
净利润	2.37	8.50	8.60	7.26
总资产报酬率	2.87	10.50	12.33	10.56
净资产收益率	3.20	11.89	13.49	14.81

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，公司信用减值损失和资产减值损失分别为 0.27 亿元和 0.49 亿元，规模不大，其中信用减值由收益转为损失，主要是应收账款规模增长按比例计提增加所致；资产减值损失主要为对联营企业深圳市比克动力电池有限公司<sup>12</sup>（以下简称“比克动力”）当期计提的减值准备 0.36 亿元；公允价值变动损益为负，主要是公司确认比克动力业绩补偿 1.16 亿元<sup>13</sup>由公允价值变动收益转入投资收益所致，同时受其业绩补偿规模下降影响，损失额同比下降 7.54%；投资收益同比大幅减少 1.54 亿元，主要是当期收到比克动力控股股东深圳市比克电池有限公司（以下简称“比克电池”）业绩补偿款规模下降所致。此外，针对上述应以

<sup>11</sup> 2021 年 1-3 月，公司资产减值损失为-125.46 万元。

<sup>12</sup> 公司持有比克动力 11.647% 股权，与表决权比例一致，公司派出人员担任比克动力董事及监事，对比克动力的生产经营决策具有重大影响。

<sup>13</sup> 2018 年，比克动力未实现承诺的 2017 年度净利润指标，双方约定比克电池以持有的比克动力的股权对公司进行补偿，比克电池已将其持有的比克动力 3.3055% 股权以一元的价格转让给公司，2018 年度内公司确认交易性金融资产 2.38 亿元，同时将 2.38 亿元计入当期公允价值变动收益。2019 年 3 月，上述股权补偿兑现，2019 年度内公司将 2018 年已确认的业绩补偿 2.38 亿元由公允价值变动损益结转计入投资收益，同时由于比克动力未实现承诺的 2018 年度净利润指标，双方约定比克电池对公司以现金方式进行业绩补偿，当期确认金额为 1.16 亿元，上述两项差额-1.22 亿元计入 2019 年公允价值变动收益。2020 年 3 月，公司与比克电池签订《业绩补偿协议》，针对 2018 年未达成绩效承诺的现金补偿款 1.16 亿元，比克电池实际控制人李向前先生承担连带保证责任。截止 2020 年 12 月 31 日，比克电池尚未支付该业绩补偿款，该业绩补偿款 1.16 亿元计入其他应收款，同时，业绩补偿收益由公允价值变动损益结转计入投资收益。





现金形式支付的 1.16 亿元补偿款，截至 2021 年 4 月 9 日，公司共收到比克动力控股股东比克电池支付的业绩补偿款 200 万元，且约定至 2021 年 12 月 31 日按月每月支付业绩补偿款 100 万元，2022 年 1~11 月按月每月支付 300 万元，并于 2022 年末付清剩余的利润补偿款及违约金。整体看来，2018 年以来，受比克动力未完成业绩承诺影响，公司非经营性损益出现一定波动。受非经常性损益下降影响，公司利润总额和净利润同比均小幅下降；扣非净利润为 8.93 亿元，同比增长 10.58%。从盈利指标来看，公司总资产报酬率和净资产收益率，同比均有所下降。

2021 年 1~3 月，公司营业收入同比增长 15.19%，毛利率同比保持稳定；期间费用同比增长 24.22%，主要是公司加大研发投入，研发费用同比增长 0.25 亿元所致；期间费用率同比增加 0.59 个百分点。同期，公司利润总额和净利润同比分别增长 18.67%和 19.85%。

## 2. 现金流

2020 年，公司经营性现金流净流入规模仍较大，对利息的保障程度较好；截至 2021 年 3 月末，公司在建及拟建项目规模较大，存在一定的资金支出压力。

2020 年，公司经营性净现金流仍保持较大规模，其对债务和利息的保障程度继续增强，其中对利息保障能力较好。同期，投资性现金流仍为净流出，净流出规模同比下降 5.14 亿元，主要是当期银行理财产品本息赎回以及新增购买较少所致。

2021 年 1~3 月，公司经营性净现金流同比下降 40.92%，主要是原材料价格上涨，采购金额增长以及支付给职工工资和各项税费增加所致；投资性现金流同比由小额净流入转为净流出，主要是一季度理财赎回规模较小所致。

**表 9 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司经营性及投资性现金流情况**

指标	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流（亿元）	1.69	16.14	14.83	7.53
投资性净现金流（亿元）	-3.24	-4.47	-9.61	-5.42
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	20.52	37.03	13.16	6.67
经营性净现金流/流动负债（%）	7.85	73.06	48.32	21.93
经营性净现金流/总负债（%）	6.42	59.94	41.95	20.05

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年 3 月末，公司主要在建项目为 OLED 智能可穿戴项目、年产 550 万片中大尺寸玻璃 sensor 项目和年产 300 万片超薄显示玻璃项目，项目总投资 19.80 亿元，已累计完成投资 11.98 亿元，仍需投入 7.82 亿元；拟建项目为年产 1,000 万片高端触控显示模组项目，预计投资 8.00 亿元。公司在建及拟建项目规模较大，项目周期集中在未来的 1~2 年内，存在一定的资金支出压力。



### 3. 债务收入

2020 年，筹资性现金流仍表现为净流出，规模有所下降；融资渠道仍以银行借款为主。

随着可转债陆续转股，公司资金需求下降，2020 年公司筹资性现金流仍表现为净流出，净流出规模有所下降，主要是公司当期偿还债务规模减少所致。从筹资性现金流入来源来看，银行借款仍占较大比重。2021 年 1~3 月，公司筹资性现金流表现为净流出，净流出规模同比增加 1.45 亿元，主要是由于当期偿还银行借款较新增规模较大。

整体看来，公司外部融资仍以银行借款为主，截至 2021 年 3 月末，公司共获得银行授信 43.85 亿元，其中尚未使用额度为 34.32 亿元，授信总额较 2020 年末下降 7.47%，主要是 2020 年建行给予东莞德普特授信 4.00 亿元，其资金较为宽裕，授信期间并未使用，因此到期后未续。

**表 10 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月债务融资情况分析（单位：亿元）**

财务指标	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
筹资性现金流入	0.00	10.84	33.42	41.02
借款所收到的现金	0.00 <sup>14</sup>	10.35	21.26	41.02
筹资性现金流出	1.97	14.54	40.91	37.37
偿还债务所支付的现金	1.91	11.71	37.18	33.96
<b>筹资性净现金流</b>	<b>-1.97</b>	<b>-3.70</b>	<b>-7.49</b>	<b>3.65</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

### 4. 外部支持

公司获得的外部支持主要是政府补助，规模较小，对偿债来源贡献有限。

政府每年给予公司一定比例的财政扶持，2020 年，公司获得的政府补助为 0.31 亿元。总体来看，公司获得的外部支持在偿债来源构成中占比较小，对偿债来源贡献有限。

### 5. 可变现资产

2020 年以来，公司资产规模延续小幅上升趋势，仍以非流动资产为主；应收账款规模较大且继续增长，对资金形成一定占用；长期股权投资规模仍较大，重要联营企业持续亏损，面临一定投资风险。

2020 年以来，公司资产规模延续小幅上升趋势，仍以非流动资产为主。公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货构成。2020 年末，公司货币资金同比大幅增加 7.26 亿元，主要是销售回款增加以及理财产品本息赎回所致；货币资金以银行存款为主，其中受限货币资金 0.29 亿元，为银行承兑汇票保证金和借

<sup>14</sup> 2021 年 1~3 月，公司借款所收到的现金为 10.00 万元。



款保证金，受限规模较小。

**表 11 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	13.52	13.49	17.04	17.23	9.78	10.85	14.42	15.46
应收账款	14.65	14.62	13.95	14.10	10.58	11.73	17.00	18.23
存货	4.35	4.34	4.10	4.14	3.71	4.11	5.31	5.70
<b>流动资产合计</b>	<b>36.28</b>	<b>36.21</b>	<b>38.69</b>	<b>39.12</b>	<b>31.99</b>	<b>35.48</b>	<b>43.88</b>	<b>47.06</b>
固定资产	38.14	38.06	39.43	39.87	34.90	38.70	31.46	33.73
长期股权投资	7.30	7.28	7.32	7.40	8.76	9.71	7.66	8.22
在建工程	7.23	7.22	5.10	5.15	7.62	8.45	3.48	3.73
<b>非流动资产合计</b>	<b>63.92</b>	<b>63.79</b>	<b>60.21</b>	<b>60.88</b>	<b>58.19</b>	<b>64.52</b>	<b>49.36</b>	<b>52.94</b>
<b>资产合计</b>	<b>100.20</b>	<b>100.00</b>	<b>98.90</b>	<b>100.00</b>	<b>90.19</b>	<b>100.00</b>	<b>93.25</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年末，公司应收账款主要为应收货款，同比增长 31.83%，主要是中小尺寸触控显示一体化“Buy and Sell”销售占比上升，应收占款规模上升所致，应收账款规模较大且继续增长，对资金形成一定占用；账龄在 1 年以内的应收账款占比为 97.47%；计提坏账准备为 0.95 亿元，计提比例 6.37%；前五大应收账款余额为 6.07 亿元，占比为 40.76%，集中度仍较高。同期，公司存货主要为原材料和库存商品，同比增长 10.54%，期末存货跌价准备余额为 0.37 亿元，主要为对库存商品计提，计提比例 8.20%。截至 2021 年 3 月末，公司货币资金较 2020 年末下降 20.66%，主要是由于偿还到期债务未续借；其余流动负债主要科目较 2020 年末变化均不大。

**表 12 截至 2020 年末公司应收账款前五名欠款方情况（单位：亿元、%）**

欠款方	期末余额	占应收账款总额的比重	坏账准备期末余额
欠款方一	1.76	11.84	0.09
欠款方二	1.29	8.67	0.06
欠款方三	1.11	7.43	0.06
欠款方四	0.98	6.56	0.05
欠款方五	0.93	6.26	0.05
<b>合计</b>	<b>6.07</b>	<b>40.76</b>	<b>0.30</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由固定资产、长期股权投资和在建工程构成。2020 年末，公司固定资产同比增长 12.98%，主要是触控显示模块一体化项目--智能穿戴项目转固所致；受比克动力当期确认投资损失 1.17 亿元影响，公司长期股权投资同比下降 16.46%，但其规模仍较大，期末比克动力账面价值为 10.21 亿元，减值准备余额为 3.71 亿元，2019 年以来，比克动力持续亏损，若未来其经营状



况未见好转，则公司面临一定的投资风险；在建工程同比下降 33.12%，主要智能可穿戴项目建设完工转固所致。

**表 13 2018~2020 年比克动力主要财务指标情况（单位：亿元、%）**

年份	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	净利润
2020 年	45.23	57.94	15.64	-10.01
2019 年	59.10	52.76	13.83	-7.68
2018 年	74.14	51.99	30.72	0.77

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年 3 月末，公司在建工程较 2020 年末增长 41.99%，主要是公司新设子公司芜湖长信新型显示器件有限公司处于建设期，购置长期资产增加所致；其余非流动资产主要科目较 2020 年末变化均不大。

从资产运营效率来看，2020 年，公司应收账款周转天数为 64.51 天，存货周转天数为 27.90 天，应收账款和存货周转效率同比均有所提升。2021 年 1~3 月，应收账款周转天数和存货周转天数分别为 82.82 天和 33.05 天。

受限资产方面，截至 2021 年 3 月末，公司受限资产合计 0.45 亿元，占总资产的比重为 0.45%，占净资产的比重为 0.61%。其中，受限货币资金为 0.16 亿元，主要是银行承兑汇票保证金等；受限的固定资产为 0.12 亿元，无形资产为 0.09 亿元，应收款项融资 0.08 亿元，主要是融资的质押或抵押物。整体来看，公司受限资产规模很小，对资产流动性影响较小。

## （二）债务及资本结构

2020 年以来，公司总负债规模较为稳定，资产负债率维持在较低水平；流动负债占比略有所下降，仍维持在较高比例。

2020 年以来，公司负债规模较为稳定，资产负债率不超过 30%，维持在较低水平，结构以流动负债为主。2021 年 3 月末，公司总负债较 2020 年末下降 3.88%，流动负债占比 83.88%，仍维持在较高比例。

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款和合同负债构成。2020 年末，公司短期借款以信用借款为主，同比下降 12.45%，主要归还保证和质押借款所致；应付票据均为银行承兑汇票，同比增加 1.98 亿元；应付账款主要由货款和工程设备款构成，同比变化不大；合同负债同比增加 0.86 亿元，主要是由于公司当期执行新收入准则将原计入预收账款核算的预收商品款列转至合同负债核算。2021 年 3 月末，公司短期借款较 2020 年末下降 26.07%，主要是公司主动降低财务杠杆所致；其他流动负债主要科目较 2020 年末变化均不大。

**表 14 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	5.40	20.53	7.31	26.69	8.35	31.53	21.64	48.94
应付票据	4.76	18.09	4.81	17.56	2.83	10.68	4.29	9.71
应付账款	7.92	30.08	7.20	26.31	7.46	28.20	11.79	26.66
合同负债	1.78	6.78	1.68	6.15	0.82	3.10	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>22.07</b>	<b>83.88</b>	<b>23.10</b>	<b>84.37</b>	<b>21.08</b>	<b>79.63</b>	<b>40.29</b>	<b>91.09</b>
应付债券	2.40	9.12	2.37	8.67	3.50	13.21	-	-
递延收益	1.51	5.72	1.56	5.71	1.16	4.37	0.91	2.06
递延所得税负债	0.34	1.27	0.34	1.24	0.37	1.40	0.01	0.02
<b>非流动负债合计</b>	<b>4.24</b>	<b>16.12</b>	<b>4.28</b>	<b>15.63</b>	<b>5.39</b>	<b>20.37</b>	<b>3.94</b>	<b>8.91</b>
<b>负债合计</b>	<b>26.31</b>	<b>100.00</b>	<b>27.38</b>	<b>100.00</b>	<b>26.47</b>	<b>100.00</b>	<b>44.22</b>	<b>100.00</b>
<b>资产负债率</b>	<b>26.26</b>		<b>27.68</b>		<b>29.35</b>		<b>47.43</b>	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债由应付债券、递延收益和递延所得税负债构成。2020 年末，公司应付债券主要为剩余未转股的可转债，同比下降 32.10%，主要是持有人行使转股权所致；递延收益主要为收到与资产相关的政府财政拨款，同比增长 35.01%；递延所得税负债同比变化不大。2021 年 3 月末，公司非流动负债主要科目较 2020 年末变化均不大。

2020 年以来，公司有息债务规模持续下降，但短期有息债务占比仍较高，存在一定的短期偿付压力。

2020 年以来，随着可转债陆续转股，公司对债务资金的需求下降，有息债务规模小幅下降，但短期有息债务占比仍较高。2021 年 3 月末，总有息债务为 12.56 亿元，但短期有息债务占比仍较高，期限结构有待优化。

**表 15 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
短期有息债务	10.16	12.12	11.18	25.94
长期有息债务	2.40	2.37	3.86	2.94
<b>总有息债务</b>	<b>12.56</b>	<b>14.49</b>	<b>15.04</b>	<b>28.88</b>
短期有息债务/总有息债务	80.90	83.61	74.31	89.81
总有息债务/总负债	47.74	52.93	56.81	65.31

数据来源：根据公司提供资料整理

从期限结构来看，截至 2021 年 3 月末，一年以内的有息债务占比为 80.90%，有息债务仍集中在一年以内，仍存在一定的短期偿付压力。

**表16 截至2021年3月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）**

期限	≤1年	>3年	合计
金额	10.16	2.40	12.56
占比	80.90	19.10	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2021年3月末，公司一年内到期有息债务包含短期借款和应付票据。根据公司提供的一年内到期的有息债务期限结构，短期有息债务主要集中在2021年第二季度和第三季度。

**表17 截至2021年3月末公司未来一年内到期有息债务期限结构（单位：亿元、%）**

项目	短期借款	应付票据	合计	占比
2021年第二季度	1.75	2.29	4.04	39.76
2021年第三季度	1.80	2.27	4.07	40.06
2021年第四季度	1.85	0.20	2.05	20.18
2022年第一季度	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	5.40	4.76	10.16	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

**公司对外担保规模较小，且均具有反担保措施，或有风险较小。**

截至2021年3月末，公司对外担保余额为0.89亿元，包括对芜湖宏景电子股份有限公司（以下简称“宏景电子”）的0.49亿元银行贷款提供担保，对芜湖映日科技有限公司（以下简称“映日科技”）的0.40亿元银行贷款提供担保，均具有反担保措施。其中，宏景电子和映日科技均为公司的参股公司，且均由上述公司实际控制人股权质押作为公司承担的担保责任的反担保措施。

**2020年以来，利润增长和可转债转股推动公司所有者权益继续增长。**

2020年末，公司所有者权益为71.52亿元，同比增长12.26%，主要是未分配利润和资本公积的增长所致。其中，受当期1.41亿元可转债转股影响，公司股本为24.55亿元，同比略有增长，资本公积为9.64亿元，同比增长13.44%；未分配利润为30.87亿元，同比增长20.92%。2021年3月末，所有者权益为73.89亿元，较2020年末增长3.31%，主要是未分配利润增长所致。

**2020年，公司EBITDA对利息的保障程度仍处于较高水平；流动性偿债来源以盈利和经营性现金流为主；杠杆水平较低，可变现资产对于负债的覆盖程度较高，清偿性还本付息能力较强。**

2020年，公司EBITDA利息保障倍数为36.62倍，受当期利息支出规模下降影响，同比明显升高，盈利对利息的保障程度仍处于较高水平。

流动性偿债来源以盈利和经营性现金流为主。2020年，公司利润规模规模小幅下降，经营性现金流仍表现为净流入，规模有所增长；债务收入以银行借款为主，渠道较为通畅；经营性净现金流和EBITDA对利息保障程度仍处于较好水



平。2020 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.68 倍和 1.50 倍，同比均小幅上升，流动资产对流动负债保障程度有所增强。

公司清偿性偿债来源为可变现资产，2020 年末，虽然公司固定资产规模较大，但货币资金规模较大且受限比例较小，且资产负债率为 27.68%，债务资本比率为 16.85%，杠杆水平持续较低。整体看来，公司可变现资产对于负债的覆盖程度较高，清偿性还本付息能力较强。

## 偿债能力

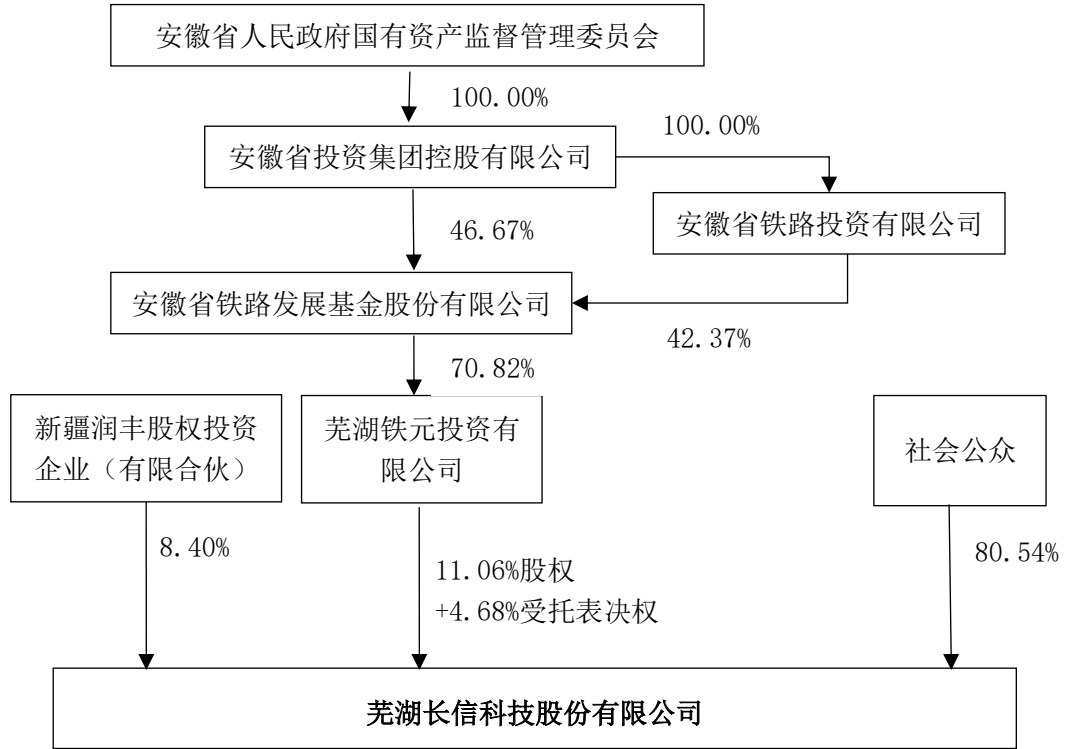
综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。受益于全球触摸屏产业链向国内转移，触摸屏行业未来具备较大发展空间；公司已形成从触控显示基础材料到模组全贴合的一体化产业链，2020 年以来产能规模进一步扩大；随着可转债陆续转股，公司总有息债务规模进一步下降，资产负债率持续处于较低水平；但受美国制裁华为影响，中小尺寸触控显示一体化产品产销量下降明显；销售和采购集中度程度仍较高，存在一定的经营风险；长期股权投资规模仍较大，重要联营企业持续亏损，面临一定投资风险；截至 2021 年 3 月末，有息债务仍以短期为主，面临一定的短期偿债压力。

综合分析，大公对公司“长信转债”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。



## 附件 1 公司治理

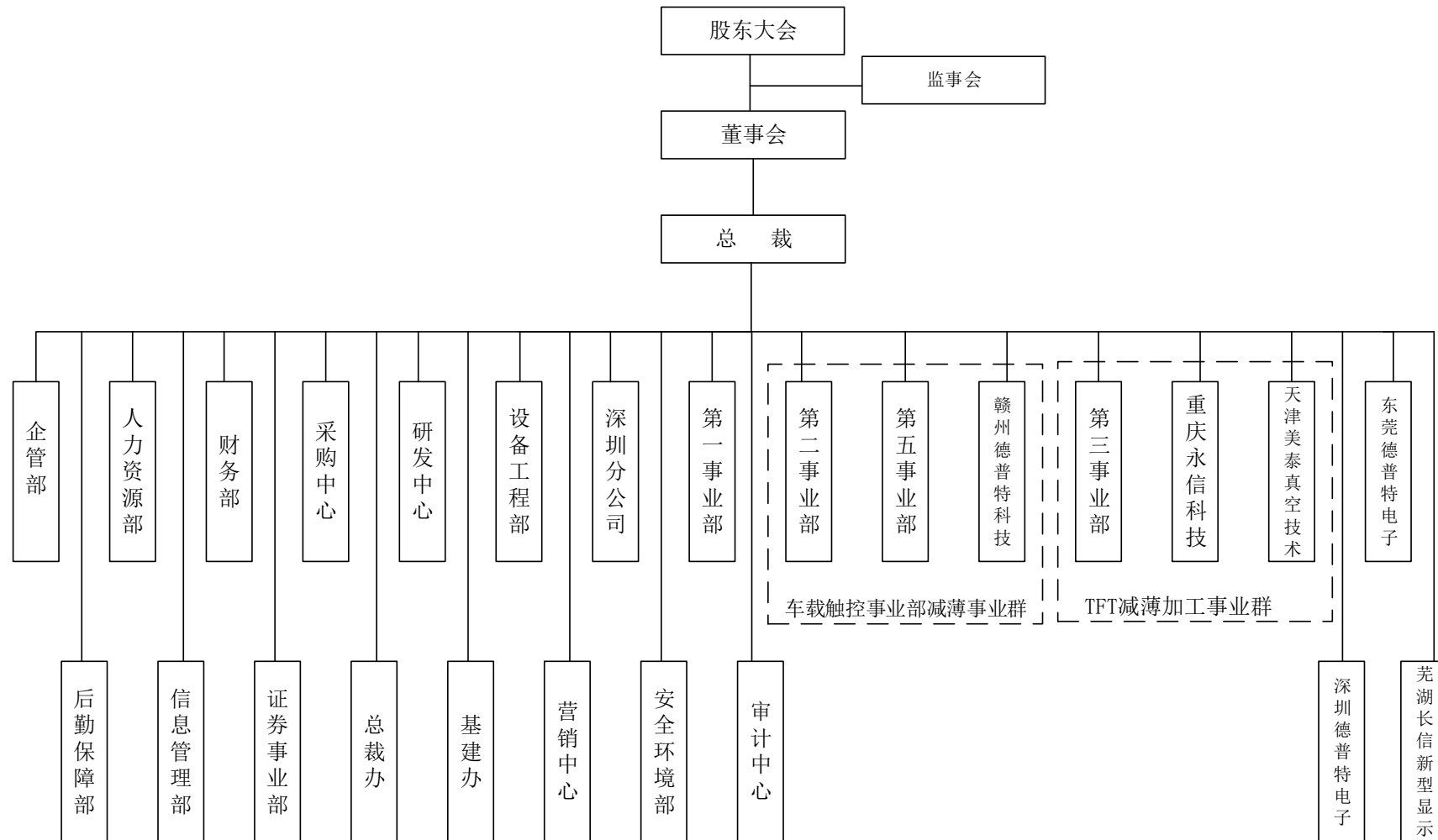
1-1 截至 2021 年 3 月末芜湖长信科技股份有限公司股权结构图







1-2 截至 2021 年 3 月末芜湖长信科技股份有限公司组织结构图





## 附件 2 主要财务指标

## 芜湖长信科技股份有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2021年1~3月 (未经审计)	2020年	2019年 (追溯调整)	2018年 (追溯调整)
货币资金	135,172	170,371	97,820	144,191
应收账款	146,488	139,488	105,806	170,020
存货	43,475	40,957	37,052	53,132
固定资产	381,403	394,311	349,023	314,551
长期股权投资	72,977	73,186	87,610	76,613
在建工程	72,348	50,952	76,186	34,776
<b>资产合计</b>	<b>1,002,035</b>	<b>988,997</b>	<b>901,862</b>	<b>932,456</b>
短期有息债务	101,637	121,154	111,761	259,376
总有息债务	125,638	144,903	150,405	288,819
<b>负债合计</b>	<b>263,150</b>	<b>273,770</b>	<b>264,740</b>	<b>442,233</b>
<b>所有者权益合计</b>	<b>738,886</b>	<b>715,227</b>	<b>637,122</b>	<b>490,223</b>
营业收入	155,380	684,396	602,378	961,488
公允价值变动收益	-2	-11,611	-12,559	24,172
投资收益/损失	-125	893	16,280	2,420
净利润	23,675	85,042	85,959	72,578
经营活动产生的现金流量净额	16,940	161,391	148,273	75,347
投资活动产生的现金流量净额	-32,402	-44,711	-96,107	-54,217
筹资活动产生的现金流量净额	-19,699	-37,030	-74,871	36,470
毛利率(%)	26.02	26.46	26.80	15.07
营业利润率(%)	17.75	14.07	17.04	8.73
总资产报酬率(%)	2.87	10.50	12.33	10.56
净资产收益率(%)	3.20	11.89	13.49	14.81
资产负债率(%)	26.26	27.68	29.35	47.43
债务资本比率(%)	14.53	16.85	19.10	37.07
流动比率(倍)	1.64	1.68	1.52	1.09
速动比率(倍)	1.45	1.50	1.34	0.96
存货周转天数(天)	33.05	27.90	36.81	24.21
应收账款周转天数(天)	82.82	64.51	82.42	54.54
经营性净现金流/流动负债(%)	7.85	73.06	48.32	21.93
经营性净现金流/总负债(%)	6.42	59.94	41.95	20.05
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	20.52	37.03	13.16	6.67
EBIT 利息保障倍数(倍)	34.83	23.82	9.87	8.72
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	36.62	13.39	11.56
现金回笼率(%)	70.71	73.39	85.43	69.97
担保比率(%)	1.20	1.39	1.04	1.35



### 附件 3 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
3. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITDA 利润率 (%) =  $\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
5. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
6. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
7. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
8. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 担保比率 (%) =  $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
14. 经营性净现金流/流动负债 (%) =  $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
15. 经营性净现金流/总负债 (%) =  $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
16. 存货周转天数<sup>15</sup> =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数<sup>16</sup> =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
18. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
19. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
20. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
21. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
22. 扣非净利润 =  $\text{净利润} - \text{公允价值变动收益} - \text{投资收益} - \text{汇兑收益} - \text{资产处置收益} - \text{其他收益} - (\text{营业外收入} - \text{营业外支出})$
23. 可变现资产 =  $\text{总资产} - \text{在建工程} - \text{开发支出} - \text{商誉} - \text{长期待摊费用} - \text{递延所得税资产}$
24. EBIT 利息保障倍数 (倍) =  $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
25. EBITDA 利息保障倍数 (倍) =  $\text{EBITDA} / \text{利息支出} = \text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利}$

<sup>15</sup> 一季度取 90 天。

<sup>16</sup> 一季度取 90 天。



息支出+资本化利息)

26. 经营性净现金流利息保障倍数(倍) = 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 / (计入财务费用的利息支出+资本化利息)

27. 长期资产适合率(%) = (所有者权益+非流动负债) / 非流动资产 × 100%





## 附件 4 信用等级符号和定义

### 4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	定义	
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，有较高违约风险。	
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。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。

### 4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
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，有较高违约风险。
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。

注：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。

