



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2022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
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
评级结论





信用等级公告

DGZX-R【2022】00480

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

二〇二二年六月二十二日



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	2021.6

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2022.3	2021.	2020	2019
总资产	118.55	115.63	99.23	90.19
所有者权益	82.99	81.10	71.52	63.71
总有息债务	16.82	16.23	14.49	15.04
营业收入	17.17	70.18	68.44	60.24
净利润	1.88	9.33	8.50	8.60
经营性净现金流	4.89	11.44	16.14	14.83
毛利率	22.14	23.71	26.46	26.80
总资产报酬率	1.94	9.41	10.46	12.33
资产负债率	30.00	29.86	27.92	29.35
债务资本比率	16.85	16.67	16.85	19.10
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	28.71	49.63	36.62	13.39
经营性净现金流/总 负债	13.96	36.76	59.57	41.95

注: 公司提供了 2021 年及 2022 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 2021 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 2020 年财务数据采用 2021 年审计报告追溯调整的期初数; 2022 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: 程春晓
 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。跟踪期内触摸屏全球市场的稳定发展为国内企业提供了广阔的市场空间和良好的发展机遇, 公司产能进一步扩大, 资产负债率持续处于较低水平。但公司原材料价格波动较大, 产品更新迭代较快, 成本控制压力较大, 毛利率继续下滑; 中小尺寸触控显示一体化产销量继续下降, 产能利用率不断下降且降至较低水平, 且公司上下游客户集中度仍较高, 主要客户及供应商“J 公司”连续亏损, 存在一定的经营风险; 应收账款规模较大, 对资金形成一定占用; 部分重要联营企业盈利水平波动较大, 公司面临一定投资风险; 短期有息债务占比仍较高, 存在一定的短期偿付压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 触摸屏全球市场的稳定发展为国内企业提供了广阔的市场空间和良好的发展机遇;
- 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, 2021 年以来, 产能规模进一步扩大;
- 2021 年以来, 资产负债率持续处于较低水平。

主要风险/挑战:

- 公司原材料价格波动较大, 产品更新迭代较快, 成本控制压力较大, 毛利率继续下滑;
- 2021 年, 公司中小尺寸触控显示一体化产销量继续下降, 但因客户需求不同产能继续扩张, 产能利用率不断下降且降至较低水平, 且公司上下游客户集中度仍较高, 主要客户及供应商“J 公司”连续亏损, 存在一定的经营风险;
- 公司应收账款规模较大, 对资金形成一定占用;
- 2021 年以来, 公司长期股权投资规模仍



较大，减值准备金额占比较大，部分重要联营企业盈利水平波动较大，公司面临一定投资风险；

- 2021 年以来，公司有息债务规模持续增长，短期有息债务占比仍较高，债务期限结构有待改善。





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-2021-V.2，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
要素一：财富创造能力（67%）	4.22
（一）产品与服务竞争力	3.62
（二）盈利能力	5.96
要素二：偿债来源与负债平衡（33%）	6.27
（一）债务状况	4.81
（二）偿债来源对债务的保障程度	6.91
调整项	无
模型结果	AA

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。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

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	2021/06/24	于鸣宇、赵士英	一般工商企业信用评级方法（V.1）	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，评级对象或其发行人与大公、大公子公司、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、评级对象或其发行人之间，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或其发行人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或其发行人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或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

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、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期至被



跟踪债券到期日，在有效期限内，大公将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

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。

八、未经大公书面同意，本次评级报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。





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，大公对评级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¹，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，一期项目的 2 条量产线及 1 条试验线已投产，二期项目新建 1 条量产线已在调试。“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 年转股总额为 48.45 万元，2022 年一季度转股金额 7.89 万元，截至 2022 年 3 月末，公司剩余可转债票面总金额为 2.56 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	2.56 ²	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

主体概况

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）³（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

¹ 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。

² 债券余额为截至 2022 年 3 月末数据。

³ 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。



赣州市德普特投资管理有限公司⁴（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 2022 年 3 月末，公司注册资本为 24.55 亿元⁵，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 85.00%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 2022 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 2022 年 6 月 13 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。

⁴ 曾用名“深圳市德普特光电显示技术有限公司”。

⁵ 截至 2022 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

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化。2022 年我国经济稳增长压力增大，经济增速或将有所放缓，但我国经济韧性较强，政策联动、前置发力将巩固经济修复成果，经济发展质量有望进一步提升；触摸屏全球市场的稳定发展为国内企业提供了广阔的市场空间和良好的发展机遇。

（一）宏观环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化。2022 年我国经济稳增长压力增大，经济增速或将有所放缓，但我国经济韧性较强，政策联动、前置发力将巩固经济修复成果，经济发展质量有望进一步提升。

2021 年，我国统筹推进疫情防控和经济社会发展，国民经济持续恢复，国内生产总值（GDP）达到 1,143,670 亿元，按不变价格计算，同比增长 8.1%，两年平均增速 5.1%。三次产业保持恢复态势，稳中向好，产业结构得到进一步优化；社会消费品零售总额、固定资产投资、货物进出口同比分别增长 12.5%、4.9% 和 21.4%，消费支出、资本支出和货物及服务贸易进出口分别对经济拉动 5.3、1.1 和 1.7 个百分点，内需对经济增长的贡献率达 79.1%，同比提升了 4.4 个百分点，经济增长结构得到持续改善。宏观政策方面，2021 年我国宏观经济政策保持稳定性、连续性。财政政策坚持“提质增效、更可持续”，有力支持疫情防控和经济社会发展，全年新增减税降费 1.1 万亿元，继续减轻实体经济税收负担，加大对实体经济支持力度；债券发行规模同比有所扩大，平均发行利率略有下降，债券发行节奏呈现“前慢后快”的态势，在下半年经济下行压力增大时，带动扩大了有效投资。货币政策保持“稳”字当头，突出“稳增长”服务实体经济的总体理念，加强跨周期设计，自 7 月以后先后全面降准两次，释放长期资金 2.2 万亿元、新增 3,000 亿元支小再贷款额度、推出 2,000 亿元碳减排支持工具，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点，1 年期 LPR 0.05 个百分点，一系列密集调控措施出台充分保证了银行体系的流动性合理充裕。

2021 年在基数效应和新的“三重压力”叠加影响下，我国经济增速出现逐季放缓的态势。2022 年，我国面临的内外部环境依然复杂，疫情局部扰动对消费需求形成抑制，部分投资领域尚在探底，稳增长压力有所加大，经济增速或将有所放缓。面临新的宏观经济形势，宏观政策将协调联动，前置发力，加强跨周期和逆周期调控的有机结合，实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。基建将发挥“稳增长”功能，教育、社会保障与就业、医疗卫生等民生相关支出有望继续保持较高增速，财政政策与货币政策协调联动，将加大对水利、城市管网建设等重大项目的支持力度，维护好人民群众的切身利益，扎实推进共同富裕。预计在政策统筹协调，前置发力之下，经济修复成果将得到巩固，经济增长结构将持



续优化，经济发展质量有望进一步提升。

（二）行业环境

2021 年上半年智能手机市场开始复苏，智能手机需求有所回升，触摸屏全球市场的稳定发展为国内企业提供了广阔的市场空间和良好的发展机遇；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 TrendForce 统计，2021 年，全球电视出货量到 2.10 亿台，同比下降 3.2%。根据市调机构 CINNOResearch 发布的报告显示，2021 年全球 AMOLED 智能手机面板出货量约 6.68 亿片，同比增长 36.3%。分地区看，韩国地区 AMOLED 智能手机面板出货份额近八成，国内厂商出货份额稳步攀升至 20.2%，同比增加 3.7 个百分点。根据行业分析机构 IDC 近日发布的最新报告，2021 年全球 PC 显示器出货量超出预期，出货量达到 1.4 亿台，同比增长了 5.0%，是 2018 年以来的最高水平。

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；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。从 2020 年底开始，由于全球第一轮 COVID-19 疫情的缓解，智能手机市场开始复苏，对 2021 年上半年的市场产生了积极的影响，2021 年，全球智能手机出货量为 13.4 亿台，同比增长 3.4%。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

在工业经济持续发力，对外贸易大幅跃升的带动下，芜湖市经济增速加快，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。2021 年，芜湖市实现地区生产总值 4,302.02 亿元，同比增长 11.6%。其中，第一产业增加值 169.58 亿元，同比增长 6.4%；第二产业增加值 2,048.96 亿元，同比增长 11.9%；第三产业增加值 2,084.09 亿元，同比增长 11.7%。总体而言，在工业经济持续发力、对外贸易大幅跃升的带动下，芜湖市经济增速加快，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环境。

财富创造能力

2021 年，公司营业收入小幅增长，但由于毛利较低产品占比上升，综合毛利率有所下降。

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，其中，中大尺寸轻薄型一体化产品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。

表 2 2019~2021 年及 2022 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	2022 年 1~3 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	17.17	100.00	70.18	100.00	68.44	100.00	60.24	100.00
中大尺寸轻薄型一体化	10.22	59.50	40.42	57.59	30.45	44.49	24.71	41.02
中小尺寸触控显示一体化	6.82	39.73	29.14	41.52	36.90	53.92	34.46	57.21
其他	0.13	0.78	0.63	0.89	1.09	1.59	1.07	1.77
毛利润	3.80	100.00	16.64	100.00	18.11	100.00	16.14	100.00
中大尺寸轻薄型一体化	3.37	88.78	14.23	85.48	12.69	70.07	10.08	62.43
中小尺寸触控显示一体化	0.38	10.00	2.07	12.43	4.89	27.00	5.55	34.39
其他	0.05	1.23	0.35	2.10	0.53	2.93	0.51	3.18
综合毛利率	22.14		23.71		26.46		26.80	
中大尺寸轻薄型一体化	33.03		35.20		41.67		40.79	
中小尺寸触控显示一体化	5.57		7.10		13.25		16.11	
其他	34.89		55.62		48.62		48.07	

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年，受中大尺寸轻薄型一体化产品收入增长带动，公司营业收入同比



增长 2.55%，毛利率同比减少 2.75 个百分点。分业务来看，中大尺寸轻薄型一体化收入同比大幅增长，主要是由于销量增长及整体产品价格有所上升；毛利率同比有所下降，由于产品结构变化，毛利率较低产品占比上升。同期，中小尺寸触控显示一体化收入同比有所下降，主要是由于产品整体价格大幅下降；毛利率同比有所下降，主要由于业务中短工序产品占比上升，中低端手机显示模组业务占比增加，导致毛利率下降。

2022 年 1~3 月，公司营业收入同比增长 10.50%，综合毛利率同比有所下降，主要是中大尺寸轻薄型一体化产品毛利率同比有所下降。

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；2021 年以来，随着新的生产线投入使用，公司产能继续增加；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、车载盖板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、子公司芜湖长信新型显示器件有限公司（以下简称“长信显示”）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。

表 3 公司触显一体化主要经营主体财务指标情况⁶（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	84.83	22.42	35.12	35.74	10.02	7.14
	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	39.81	28.34	34.29	-	-	2.49
	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

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、

⁶ 公司未提供本部及东莞德普特 2022 年一季度数据，未提供东莞德普特 2021 年毛利率和利润总额情况，未提供德普特科技 2021 年及 2022 年一季度数据。





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。2021 年公司本部盈利水平有所增长；2020 年以来，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。

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 2022 年 3 月末，公司自主研发超薄玻璃化学强化技术、大面积多层光学薄膜技术、LCM 模组技术、电容式触摸屏 Sensor 制造技术、大尺寸 OGS 触控模组技术、On-cell 触控技术和触摸显示屏一体化全贴合技术、户外低功耗显示技术等 7 项核心技术；共有 425 项专利，其中发明专利 31 项，实用新型专利 392 项，外观设计 2 项。

生产线方面，截至 2022 年 3 月末，公司拥有 16 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 4.5 代触控 sensor 产品生产线；拥有 16 条触控模组生产线；拥有 87 台减薄设备，0.15mm、G5.5 代线整张减薄生产技术。目前，公司触显一体化模组向 T 公司和比亚迪直供中控屏模组产品（包括 Model X、Model S、唐、宋、秦、汉等车型）、独供蔚来 ET7 中控屏，理想 ONE 中控屏、红旗 H4 车载屏，目前正在积极开拓小鹏、哪吒、大众、广汽等电动车客户。同时，公司通过 TIER1 如阿尔派、哈曼、夏普、伟世通和大陆电子向大众、福特、菲亚特、奔驰及本田提供后视镜模组、车载音响、显示面板、座舱后显及仪表盘模组等产品。2021 年以来，公司新增 6 条中尺寸显示模组产线、1 条柔性可穿戴显示模组产线、1 条其他可穿戴显示模组产线；中小尺寸中 OLED 智能可穿戴生产线正式投入批量生产。截至 2022 年 3 月末，OLED 智能可穿戴生产线⁷项目投资进度约 80%，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，2021 财年，“J 公司”营收为 2,959 亿日元（约合人民币 148 亿元），同比下滑 13.4%，主要由于 LCD 手机业务下滑；亏损 81 亿日元（约合人民币 4.05 亿元），连续 8 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。

⁷ 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。



2021 年，公司中小尺寸触控显示一体化产销量继续下降，但因客户需求不同，公司产能继续扩张，导致产能利用率不断下降且降至较低水平，公司生产线或将面临一定减值风险；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，2021 年中大尺寸轻薄型一体化产量同比增长 19.61%；中小尺寸触控显示一体化产量同比下降 7.67%，但由于因客户需求不同，公司产能继续扩张，产能利用率不断下降且降至较低水平。目前公司为国际智能可穿戴终端客户等提供一系列的中高端可穿戴产品，独供小天才 Z 系列、独供华为 GT 系列、独供小米旗舰手表，为 OPPO 提供第一款可穿戴手表及为以上客户群体提供更高世代产品。公司依托在可穿戴显示模组的成熟经验，成功掌握了柔性 OLED 模组封装的核心技术，已实现向北美消费电子巨头批量出货多种高世代柔性 OLED 可穿戴显示模组。目前公司正在积极开发国内柔性 OLED 柔性可穿戴客户。

2022 年 1~3 月，中大尺寸轻薄一体化产量同比有所增长，产能利用率有所下降；中小尺寸触控显示一体化产量同比大幅增长，产能利用率同比有所回升但仍较低。

表 4 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司产品产能产销量情况（单位：万片、%）⁸

项目		2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
中大尺寸 轻薄型一体化	产能	2,964	10,641	9,027	8,942
	产量	2,212	9,114	7,620	8,365
	产能利用率	74.63	85.65	84.41	93.55
	销量	2,071	8,395	7,765	8,327
	产销率	93.63	92.11	101.90	99.55
	单价（元/片）	49.64	48.14	39.12	29.27
中小尺寸触控 显示一体化	产能	3,928	15,893	14,381	12,000
	产量	1,754	6,739	7,299	10,889
	产能利用率	44.65	42.40	50.75	90.74
	销量	1,774	6,664	7,474	10,071
	产销率	92.96	97.08	102.40	92.49
	单价（元/片）	38.44	43.73	49.15	34.55

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，2021 年以来，产销率有所下降。价格方面，2021 年中大尺寸轻薄型一体化价格同比增长 23.06%；中小尺寸触控显示一体化产品单价同比下降 11.03%。2021 年，中小尺寸触控显示一体化产销量继续下降，

⁸ 本表 2022 年 1~3 月公司产品产能按照全年 1/4 折算，未经年化处理。



主要由于手机行业市场出货量增速较小，导致公司手机屏模组业务量下降，但因客户需求不同，公司产能继续扩张，导致产能利用率不断下降且降至较低水平，公司生产线或将面临一定减值风险。

2022 年 1~3 月，公司中大尺寸轻薄一体化销售单价同比小幅增长，中小尺寸触控显示一体化销售单价同比继续下降。

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、专用性和供应管理考虑而普遍采用的业务模式，即由客户采购主要原材料并销售给公司，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；部分客户给予 3~6 个月的账期。2021 年，公司国外业务收入 27.84 亿元，占营业收入比重 39.66%，同比下降 17.83%，主要由于来自“J 公司”收入下降。2021 年，公司前五名客户销售收入合计为 43.33 亿元，占营业收入的比重为 61.72%，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下降，且“J 公司”连续亏损，公司业务仍面临一定的经营风险。

表 5 2021 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	14.38	20.48
第二名	中大及中小尺寸触控显示一体化模组、液晶面板减薄	13.44	19.14
第三名	中大及中小尺寸触控显示一体化模组、液晶面板减薄	8.40	11.97
第四名	车载触控显示一体化模组	4.17	5.94
第五名	中小尺寸触控显示一体化模组	2.94	4.19
合计	-	43.33	61.72

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。2021 年，生产所用背光源组件、盖板玻璃、柔性电路板组件采购单价同比均呈现不同程度下降。2022 年 1~3 月，公司主要原材料中除 IC 单价上涨，其余主要原材料采购价格同比均呈现不同程度下降。

表 6 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司主要原材料采购情况（元/片、亿元）⁹

原材料	2022 年 1~3 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	单价	金额	单价	金额	单价	金额	单价	金额
液晶显示面板	41.64	0.79	43.52	8.69	42.33	11.87	46.62	10.15
背光源组件	15.44	0.14	12.39	0.69	22.71	1.15	50.88	3.89
盖板玻璃	7.21	0.21	7.86	0.56	11.61	1.09	14.83	1.59
柔性电路板组件	8.07	0.19	8.12	1.13	9.21	1.05	11.18	1.87
IC	20.04	0.14	12.90	1.61	8.79	0.67	10.32	0.56

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年，公司前五名供应商采购金额合计为 19.21 亿元，占总采购金额比重为 32.92%，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 23.67%，同比有所下降。

表 7 2021 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	LCD 显示屏、背光板、FPC、偏光片、CG 保护盖板	13.81	23.67
第二名	否	LCD 显示屏	2.12	3.64
第三名	否	LCD 显示屏	1.53	2.62
第四名	否	超薄浮法玻璃	1.02	1.76
第五名	否	LCD 显示屏	0.72	1.23
合计	-	-	19.21	32.92

数据来源：根据公司提供资料整理

⁹ 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。



偿债来源与负债平衡

2021 年，公司利润水平有所回升，但毛利率有所下降；经营性现金流净流入规模同比有所下降，对利息的保障程度仍较好；融资渠道仍以银行借款为主；应收账款规模较大，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；短期有息债务占比仍较高，债务期限结构有待改善。

（一）偿债来源

1、盈利

2021 年，公司营业收入小幅增长，利润水平有所回升，但受中大尺寸轻薄型一体化毛利率下降影响，毛利率有所下降。

2021 年，公司营业收入同比小幅增长，毛利率有所下降，主要由于中大尺寸轻薄型一体化毛利率下降。同期，公司期间费用同比略有减少，主要是财务费用减少所致；其中，销售费用同比增长 25.01%，主要由于扩大销售市场发生的费用增加；管理费用同比变化不大；财务费用同比下降 57.03%，其中利息支出同比下降 34.07%，以及汇兑净损失同比减少 62.60%，公司的进出口业务主要以美元进行结算，结算货币与人民币之间的汇率可能随着国内外政治、经济环境及国际贸易政策的变化而波动，具有较大的不确定性，公司面临一定汇率变动风险；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，研发费用同比有所增长，主要是研发项目数量增加，相应研发投入增加所致。同期，公司期间费用率同比小幅下降。

2021 年，公司信用减值损失和资产减值损失分别为 0.16 亿元和 0.38 亿元，规模不大。其中，信用减值损失主要是应收账款规模增长按比例计提；资产减值损失主要为存货跌价损失 0.26 亿元；同期，公司公允价值变动损失大幅减少，主要是 2020 年公司确认深圳市比克动力电池有限公司¹⁰（以下简称“比克动力”）

¹⁰ 公司持有比克动力 11.64% 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。



业绩补偿 1.16 亿元¹¹由公允价值变动收益转入投资收益所致，本期无业绩补偿款的影响；投资收益同比大幅增长，主要是本期长期股权投资收益转正。整体看来，2019 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。受期间费用减少及非经常性损益影响，公司利润总额和净利润同比均有所增长；扣除非经常性损益后净利润为 8.61 亿元，同比增长 9.07%。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。

表 8 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
营业收入	17.17	70.18	68.44	60.24
毛利率	22.14	23.71	26.46	26.80
销售费用	0.23	0.88	0.70	0.97
管理费用	0.49	1.97	1.96	2.09
研发费用	0.83	3.02	2.68	2.09
财务费用	0.08	0.50	1.16	0.52
期间费用	1.63	6.36	6.49	5.66
期间费用/营业收入	9.48	9.06	9.49	9.40
资产减值损失	0.00 ¹²	-0.38	-0.49	-0.75
信用减值损失	-0.01	-0.16	-0.27	0.29
公允价值变动收益	-	0.00 ¹³	-1.16	-1.26
投资收益	0.11	0.33	0.09	1.63
其他收益	0.11	0.79	0.31	0.14
利润总额	2.25	10.60	9.94	10.24
净利润	1.88	9.33	8.50	8.60
总资产报酬率	1.94	9.41	10.46	12.33
净资产收益率	2.27	11.50	11.89	13.49

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年 1~3 月，公司营业收入同比增长 10.50%，由于疫情所带来的物流不

¹¹ 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。截至 2020 年末，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。截至 2021 年 10 月底，比克电池累计支付业绩补偿款 800 万元。2021 年 11 月，公司与比克电池签订《股权转让及债权债务抵消协议》，约定将剩余业绩补偿款 1.08 亿元由现金补偿调整为股份补偿；由比克电池将其持有的 1.048984% 比克动力股权转让给公司，以抵消比克电池应付公司的业绩补偿款。截止 2022 年 4 月 22 日，比克电池由于工商事项处于商事冻结等原因，无法将业绩补偿对应的股权转让给公司，公司拟根据比克动力新一轮增资扩股对应的估值或者重新评估的估值情况综合判断是否需调整股份补偿比例。

¹² 2022 年 1~3 月公司资产减值损失为 0.76 万元。

¹³ 2021 年公司公允价值变动收益为 -1.92 万元。





畅导致出货减缓，加之同期消费电子特别是手机业务市场不振，毛利率同比下降较多；期间费用同比有所增长。同期，公司利润总额和净利润同比均有所下降。

2、现金流

2021 年，公司经营性现金流净流入规模同比有所下降，对利息的保障程度仍较好；截至 2022 年 3 月末，公司在建及拟建项目规模较大，存在较大的资金支出压力。

2021 年，由于受疫情影响，物流供应链不畅，为保证生产稳定，增加了部分原材料的安全库存采购现金支付，以及部分客户的结算方式由电汇改为银行承兑汇票，导致销售回款减少及采购支出增长，公司经营性现金流净流入规模同比有所下降，其对债务和利息的保障程度有所下降，但对利息的保障程度仍较好。同期，投资性现金流仍为净流出，净流出规模同比大幅扩大，主要是购建固定资产和购买理财产品支出 8.59 亿元。

2022 年 1~3 月，公司经营性净现金流同比大幅增长，主要是客户回款增多所致；投资性现金流净流出规模有所缩小，主要是购建资产支出减少所致。

表 9 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司经营性及投资性现金流情况

指标	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
经营性净现金流（亿元）	4.89	11.44	16.14	14.83
投资性净现金流（亿元）	-2.60	-12.74	-4.47	-9.61
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	103.72	32.49	37.03	13.16
经营性净现金流/流动负债（%）	16.90	44.25	73.06	48.32
经营性净现金流/总负债（%）	13.96	36.76	59.57	41.95

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2022 年 3 月末，公司主要在建项目为触控显示模块一体化项目--智能穿戴项目、新型显示模组项目、电子纸驱动基板项目等，项目总投资 35.88 亿元，已累计完成投资 22.94 亿元，仍需投入 12.94 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，存在较大的资金支出压力。

3、债务收入

2021 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，2021 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。2022 年 1~3 月，公司筹资性现金流转为净流入，主要是由于当期偿还银行借款较新增规模较小。

整体看来，公司外部融资仍以银行借款为主，截至 2022 年 3 月末，公司共获得银行授信 48.05 亿元，其中尚未使用额度为 33.95 亿元，授信总额同比小幅



增长，未使用额度同比小幅下降。

表 10 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
筹资性现金流入	0.90	11.08	10.84	33.42
借款所收到的现金	0.90	8.50	10.35	21.26
筹资性现金流出	0.36	12.58	14.54	40.91
偿还债务所支付的现金	0.30	9.70	11.71	37.18
筹资性净现金流	0.54	-1.50	-3.70	-7.49

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，2021 年，公司获得的政府补助计入当期损益的金额为 0.86 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

2021 年以来，公司资产规模有所增长，仍以非流动资产为主；应收账款规模较大，对资金形成一定占用；长期股权投资规模仍较大，减值准备金额占比较大，部分重要联营企业盈利水平波动较大，公司面临一定投资风险。

2021 年以来，公司资产规模有所增长，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。2021 年末，公司货币资金同比有所减少，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支出所致；货币资金以银行存款为主，其中受限货币资金 0.34 亿元，为银行承兑汇票保证金，受限规模较小。

表 11 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	16.86	14.22	14.06	12.16	17.04	17.17	9.78	10.85
应收账款	17.37	14.65	17.93	15.51	13.95	14.06	10.58	11.73
存货	5.75	4.85	5.82	5.04	4.10	4.13	3.71	4.11
流动资产合计	44.51	37.54	42.39	36.66	38.69	38.99	31.99	35.48
固定资产	44.57	37.59	45.26	39.14	39.43	39.74	34.90	38.70
长期股权投资	7.91	6.67	7.80	6.75	7.32	7.38	8.76	9.71
在建工程	10.06	8.48	9.70	8.39	5.10	5.13	7.62	8.45
非流动资产合计	74.04	62.46	73.23	63.34	60.54	61.01	58.19	64.52
资产合计	118.55	100.00	115.63	100.00	99.23	100.00	90.19	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年末，公司应收账款主要为应收货款，同比增长 28.56%，主要是销售



规模扩大，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 98.22%；计提坏账准备为 1.17 亿元，计提比例 6.12%，2021 年计提坏账准备 0.23 亿元；前五大应收账款余额为 7.10 亿元，占比为 37.17%，集中度仍较高，前五大欠款方期末坏账准备金额 0.36 亿元。同期，公司存货主要为原材料和库存商品，同比大幅增长，主要由于销售规模扩大，期末存货跌价准备余额为 0.41 亿元，主要为对库存商品计提，计提比例 6.59%。截至 2022 年 3 月末，公司货币资金较 2021 年末增长 19.92%，主要是由于销售回款增加；其余流动资产主要科目较 2021 年末变化均不大。此外，2021 年末，公司其他应收款同比大幅下降，主要系应收比克电池业绩补偿款转入其他非流动资产所致。

表 12 截至 2021 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	2.46	12.89	0.12
欠款方二	1.53	7.99	0.08
欠款方三	1.39	7.29	0.07
欠款方四	0.93	4.89	0.05
欠款方五	0.78	4.10	0.04
合计	7.10	37.17	0.36

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。2021 年末，公司固定资产同比有所增长，主要是新型显示模组项目转固，设备工程项目投入使用；长期股权投资中，期末比克动力账面价值为 6.80 亿元，减值准备余额为 3.71 亿元，减值准备金额占比较大，2021 年，比克动力净利润由亏转盈，部盈利水平波动较大，若未来其经营状况未见好转，则公司面临一定的投资风险；在建工程同比大幅增长，主要是触控显示模块一体化项目—智能穿戴项目及设备安装工程期末余额增长。

表 13 2019~2021 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
2021 年	50.45	60.54	24.75	1.58
2020 年	45.23	57.94	15.64	-10.01
2019 年	59.10	52.76	13.83	-7.68

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年 3 月末，公司其他非流动资产大幅增长，主要是预付设备工程款项增加；其余非流动资产主要科目较 2021 年末变化均不大。

从资产运营效率来看，2021 年，公司应收账款周转天数为 81.77 天，存货周转天数为 33.35 天，应收账款和存货周转效率同比均有所下降，主要是销售规



模扩大以及公司增加了安全库存。2022 年 1~3 月，应收账款周转天数和存货周转天数分别为 92.53 天和 38.97 天。

受限资产方面，截至 2022 年 3 月末，公司受限资产合计 1.12 亿元，占总资产的比重为 0.95%，占净资产的比重为 1.35%。其中，受限货币资金为 0.36 亿元，主要是银行承兑汇票保证金等；受限的应收款项融资 0.08 亿元，主要是银行承兑汇票质押。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

2021 年以来，公司总负债规模有所增长，主要以流动负债为主，资产负债率维持在较低水平。

2021 年以来，公司负债规模有所增长，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。2022 年 3 月末，公司总负债较 2021 年末略有增长，流动负债占比 82.33%，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。2021 年末，公司短期借款以信用借款为主，同比有所下降，主要系归还信用借款所致，新增质押借款 1.00 亿元；应付票据均为银行承兑汇票，同比增长 56.21%，主要系本期尚未到期的应付票据结算增加所致；应付账款主要由货款和工程设备款构成，同比增长 29.45%，主要系公司产销规模扩大，原材料采购规模增加所致；合同负债同比大幅增长，主要系公司销售订单、预收客户货款增加所致。2022 年 3 月末，公司应付账款金额较 2021 年末小幅下降，其他流动负债主要科目较 2021 年末变化均不大。

表 14 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	6.42	18.04	6.11	17.69	7.31	26.38	8.35	31.53
应付票据	7.86	22.10	7.51	21.74	4.81	17.35	2.83	10.68
应付账款	8.74	24.57	9.32	27.00	7.20	25.99	7.46	28.20
合同负债	3.84	10.79	3.20	9.25	1.68	6.08	0.82	3.10
流动负债合计	29.27	82.33	28.61	82.87	23.10	83.37	21.08	79.63
应付债券	2.49	7.00	2.48	7.19	2.37	8.57	3.50	13.21
递延收益	2.56	7.19	2.24	6.48	1.56	5.64	1.16	4.37
递延所得税负债	0.99	2.78	0.99	2.87	0.34	1.23	0.37	1.40
非流动负债合计	6.28	17.67	5.91	17.13	4.61	16.63	5.39	20.37
负债合计	35.56	100.00	34.52	100.00	27.71	100.00	26.47	100.00
资产负债率	30.00		29.86		27.92		29.35	

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。2021 年末，



公司应付债券主要为剩余未转股的可转债，同比小幅增长，主要是本期计提利息费用所致；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 43.11%；递延所得税负债同比大幅增长，主要是公司本期将根据税法规定新购进的设备、器具单位价值不超过 500 万元的，一次性计入当期成本费用在计算应纳税所得额时扣除产生的税会差异所致。2022 年 3 月末，公司递延收益有所增长；其他非流动负债主要科目较 2021 年末变化均不大。

2021 年以来，公司有息债务规模持续增长，短期有息债务占比仍较高，债务期限结构有待改善。

2021 年以来，随着产销规模扩大，公司应付票据规模大幅增长，对债务资金的需求增长，有息债务规模有所增长，短期有息债务占比仍较高。2022 年 3 月末，总有息债务为 16.82 亿元，短期有息债务占比仍较高，期限结构有待优化。

表 15 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
短期有息债务	14.33	13.74	12.12	11.18
长期有息债务	2.49	2.48	2.37	3.86
总有息债务	16.82	16.23	14.49	15.04
短期有息债务/总有息债务	85.20	84.70	83.61	74.31
总有息债务/总负债	47.31	47.00	52.30	56.81

数据来源：根据公司提供资料整理

从期限结构来看，截至 2022 年 3 月末，一年以内的有息债务占比为 85.20%，债务期限结构有待改善。

表 16 截至 2022 年 3 月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

期限	≤1 年	(2, 3] 年	合计
金额	14.33	2.49	16.82
占比	85.20	14.80	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 年末，公司对外担保余额为 0.75 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 0.58 亿元银行贷款提供担保，对公司员工的 0.17 亿元担保，均具有反担保措施。其中，宏景电子为公司的参股公司，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。

2021 年以来，利润增长、少数股东权益增长和可转债转股推动公司所有者权益继续增长。

2021 年末，公司所有者权益为 81.10 亿元，同比增长 13.39%，主要是未分配利润和少数股东权益的增长所致。其中，由于可转换债券持有人转股，公司股



本微增；由于净利润增加，公司未分配利润同比有所增长；少数股东权益 4.07 亿元，同比大幅增长，主要由于子公司长信显示少数股东的投资款到位。2022 年 3 月末，所有者权益为 82.99 亿元，较 2021 年末略有增长，主要是未分配利润增长所致。

2021 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。

2021 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 49.63 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。2021 年，公司利润规模有所提升，经营性现金流仍表现为净流入，规模有所下降；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。2021 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.48 倍和 1.28 倍，同比均小幅下降，流动资产对流动负债保障程度有所减弱。

公司清偿性偿债来源为可变现资产，2021 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 29.86%，债务资本比率为 16.67%，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。

评级结论

综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。触摸屏全球市场的稳定发展为国内企业提供了广阔的市场空间和良好的发展机遇，公司产能进一步扩大，资产负债率持续处于较低水平。但公司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，毛利率继续下滑；2021 年，中小尺寸触控显示一体化产销量继续下降，但因客户需求不同产能继续扩张，产能利用率不断下降且降至较低水平，且公司上下游客户集中度仍较高，主要客户及供应商“J 公司”连续亏损，存在一定的经营风险；应收账款规模较大，对资金形成一定占用；公司长期股权投资规模仍较大，减值准备金额占比较大，部分重要联营企业盈利水平波动较大，公司面临一定投资风险；短期有息债务占比仍较高，债务期限结构有待改善。

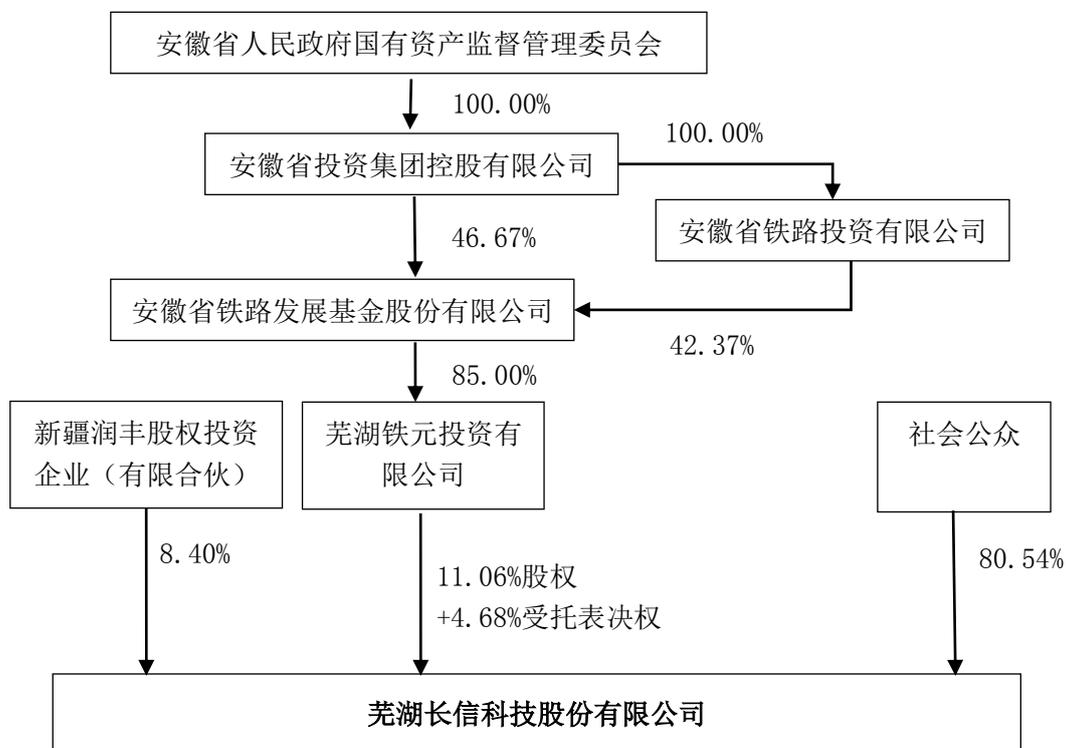
综合分析，大公对公司“长信转债”信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。





附件 1 公司治理

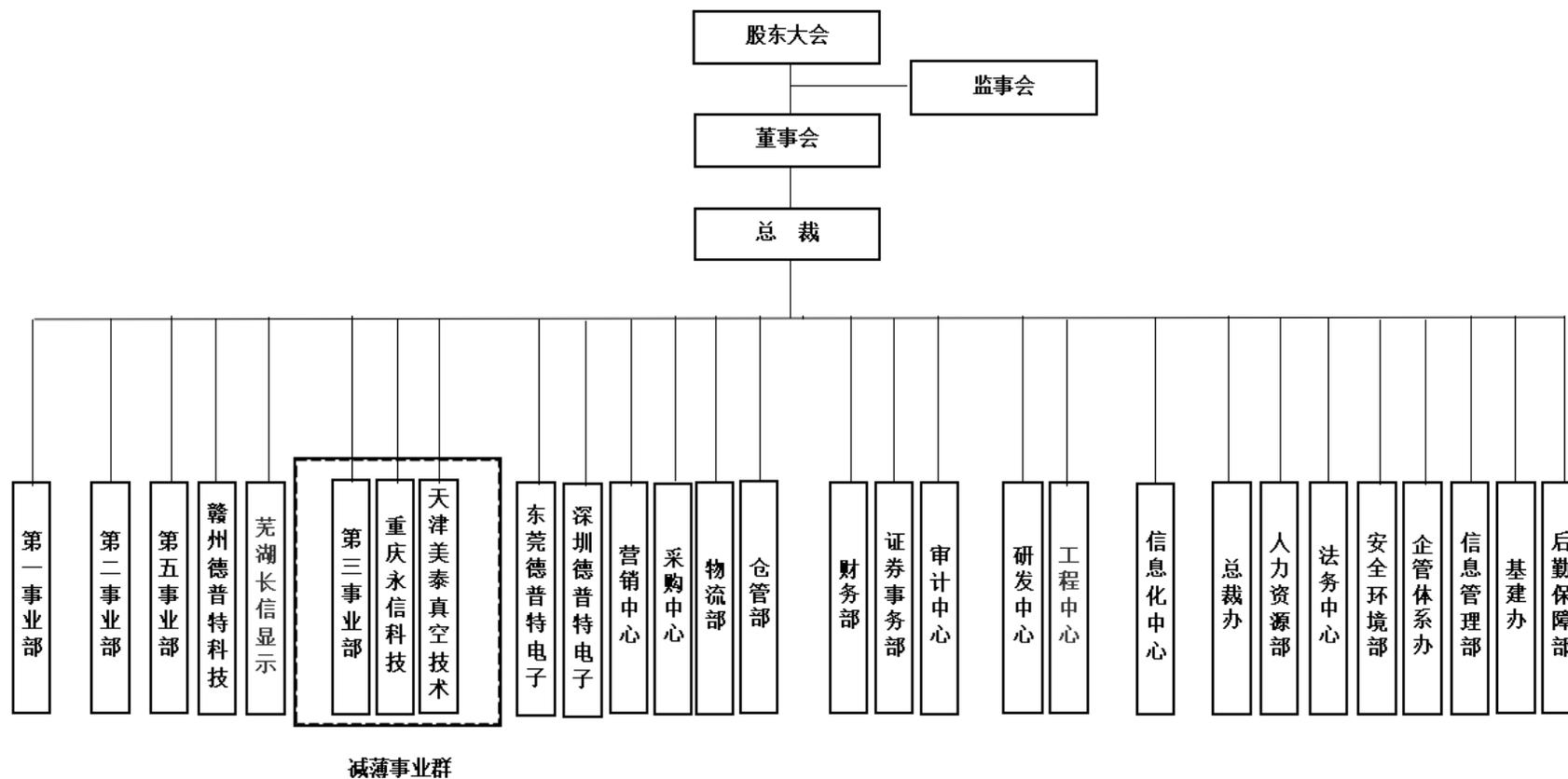
1-1 截至 2022 年 3 月末芜湖长信科技股份有限公司股权结构图



资料来源：根据公司提供资料整理。



1-2 截至 2022 年 3 月末芜湖长信科技股份有限公司组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理。



附件 2 芜湖长信科技股份有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2022年1~3月 (未经审计)	2021年	2020年 (追溯调整)	2019年 (追溯调整)
货币资金	168,627	140,617	170,371	97,820
应收账款	173,691	179,331	139,488	105,806
存货	57,544	58,228	40,957	37,052
固定资产	445,671	452,606	394,311	349,023
长期股权投资	79,098	77,992	73,186	87,610
在建工程	100,571	96,995	50,952	76,186
资产合计	1,185,481	1,156,272	992,304	901,862
短期有息债务	143,322	137,430	121,154	111,761
总有息债务	168,217	162,260	144,903	150,405
负债合计	355,586	345,243	277,077	264,740
所有者权益合计	829,896	811,029	715,227	637,122
营业收入	171,693	701,843	684,396	602,378
公允价值变动收益	-	-2	-11,611	-12,559
投资收益/损失	1,106	3,342	893	16,280
净利润	18,845	93,293	85,042	85,959
经营活动产生的现金流量净额	48,920	114,397	161,391	148,273
投资活动产生的现金流量净额	-26,025	-127,415	-44,711	-96,107
筹资活动产生的现金流量净额	5,396	-14,972	-37,030	-74,871
毛利率(%)	22.14	23.71	26.46	26.80
营业利润率(%)	13.14	14.97	14.07	17.04
总资产报酬率(%)	1.94	9.41	10.46	12.33
净资产收益率(%)	2.27	11.50	11.89	13.49
资产负债率(%)	30.00	29.86	27.92	29.35
债务资本比率(%)	16.85	16.67	16.85	19.10
流动比率(倍)	1.52	1.48	1.67	1.52
速动比率(倍)	1.32	1.28	1.50	1.34
存货周转天数(天)	38.97	33.35	27.90	36.81
应收账款周转天数(天)	92.53	81.77	64.51	82.42
经营性净现金流/流动负债(%)	16.90	44.25	73.06	48.32
经营性净现金流/总负债(%)	13.96	36.76	59.57	41.95
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	61.12	32.49	37.03	13.16
EBIT 利息保障倍数(倍)	28.71	30.91	23.82	9.87
EBITDA 利息保障倍数(倍)	28.71	49.63	36.62	13.39
现金回笼率(%)	95.51	70.57	73.39	85.43
担保比率(%)	-	0.93	1.39	1.37



附件 3 主要指标的计算公式

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

¹⁴ 一季度取 90 天。¹⁵ 一季度取 90 天。



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。