



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2023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
外部支持
评级结论





信用等级公告

DGZX-R【2023】00467

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。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任 席宁



二〇二三年六月九日



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	2022.6

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2023.3	2022	2021	2020
总资产	129.60	130.65	115.63	99.23
所有者权益	88.57	87.48	81.10	71.52
总有息债务	19.03	17.98	16.23	14.49
营业收入	14.72	69.87	70.18	68.44
净利润	1.09	7.12	9.33	8.50
经营性净现金流	2.63	13.14	11.44	16.14
毛利率	14.75	19.16	23.71	26.46
总资产报酬率	0.91	5.76	9.41	10.46
资产负债率	31.66	33.04	29.86	27.92
债务资本比率	17.69	17.05	16.67	16.85
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	43.48	49.63	36.62
经营性净现金流/总负债	6.25	33.82	36.76	59.57

注: 公司提供了 2022 年及 2023 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 2022 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, 同时将长期股权投资减值和商誉减值列为关键审计事项; 2023 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 张行行

评级小组成员: 崔爱巧

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。跟踪期内触摸屏在下游领域的广泛应用仍为国内企业提供了广阔的市场空间, 公司一体化产业链完整, 资产负债率持续处于较低水平; 但公司毛利率继续下降, 主要产品产能利用率同比均继续下降且均降至较低水平, 生产线或将面临减值风险, 前五名客户销售集中度仍较高, 应收账款规模仍较大, 短期有息债务占比仍较高, 债务期限结构有待改善。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 触摸屏在下游领域的广泛应用仍为国内企业提供了广阔的市场空间;
- 公司具有从触控基础材料到触控显示模组贴合的完整一体化产业链, 技术储备丰富;
- 2022 年以来, 公司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, 下游产品更新迭代较快, 加大了成本控制压力, 毛利率继续下降;
- 2022 年中大尺寸轻薄型一体化产量及中小尺寸触控显示一体化产量同比均下降, 产能利用率同比均继续下降且均降至较低水平, 公司生产线或将面临减值风险;
- 2022 年前五名客户销售集中度仍较高, 公司面临一定的客户集中风险;
- 2022 年公司应收账款规模仍较大, 对资金形成一定占用, 同时长期股权投资规模仍较大, 公司面临一定投资风险;
- 2022 年以来, 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-2022-V. 3. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	4.43
（一）市场竞争力	4.31
（二）运营能力	6.82
（三）可持续发展能力	5.06
要素二：偿债来源与负债平衡	6.15
（一）偿债来源	5.52
（二）债务与资本结构	5.82
（三）保障能力分析	7.00
（四）现金流量分析	7.00
调整项	无
基础信用等级	aa
外部支持	0
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开及公司提供资料整理。

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	2022/06/22	于鸣宇、程春晓	一般工商企业信用评级方法 (V.2)	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、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公对芜湖长信科技股份有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公书面同意，本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。

二、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，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、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。

四、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。

五、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）。

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情



况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、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，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，债券信用等级有效期至被跟踪债券到期日。在有效期限内，大公将根据需要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。

八、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。截至 2022 年末，公司使用闲置募集资金补充流动资金 2,000 万元²。“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 年转股金额 17.96 万元³，2023 年一季度转股金额 0.80 万元，截至 2023 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 ⁴	2019.03.18 ~ 2025.03.18	触控显示模块一体化项目——智能穿戴项目；使用闲置募集资金补充流动资金 2,000 万元。	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

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 2022 年 4 月 22 日，公司第六届董事会第二十二次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司在确保不影响募集资金投资项目建设和募集资金使用的情况下，使用不超过人民币 7,000 万元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过董事会批准之日起 12 个月，该事项已经独立董事、保荐机构发表了同意意见。2023 年 4 月 14 日召开第六届董事会第二十八次会议及第六届监事会第十三次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意使用不超过人民币 2,000 万元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过董事会批准之日起 12 个月。

³ 2022 年共有 1,796 张“长信转债”完成转股，合计转成 29,712 股公司股票，完成后总股本增至 2,454,916,800 股。

⁴ 债券余额为截至 2023 年 3 月末数据。



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）⁵（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。2018 年 10 月，公司控股股东新疆润丰及赣州市汉唐明慧投资管理有限公司⁶（依据曾用名以下简称“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》及《表决权委托协议》，自此，铁元投资成为公司控股股东；截至 2022 年末，铁元投资持有本公司 271,497,707 股股份，占公司股份总额的 11.06%，并受托行使新疆润丰持有的长信科技 98,196,672 股股份表决权⁷，合计可支配本公司 15.06%股份的表决权，仍为公司控股股东。截至 2023 年 3 月末，公司注册资本及股本均为 24.55 亿元，安徽省投资集团控股有限公司为安徽省国资委下属国有独资公司，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%股权，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《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 2023 年 3 月末，公司非独立董事中由铁元投资等国资企业派驻人员共计 4 名，新疆润丰派驻人员共计 2 名，其余 1 名由公司总裁兼任。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 2023 年 5 月 16 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。

⁵ 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。

⁶ 曾用名“深圳市德普特光电显示技术有限公司”、“赣州市德普特投资管理有限公司”，2020 年 3 月更为现名。

⁷ 原《表决权委托协议》于 2022 年 10 月到期，2022 年 12 月 26 日新疆润丰与铁元投资再次签署《表决权委托协议》，新疆润丰同意将其持有的长信科技股份中的 98,196,672 股股份（占上市公司总股本的 4%）的表决权委托给铁元投资行使。



偿债环境

（一）宏观环境

2022 年我国宏观经济大盘总体稳定,2023 年一季度我国经济运行开局良好,随着稳增长政策效应的不断显现,我国经济发展质量将稳步提升。

2022 年,我国经济增长面临一定阻力,政府加大宏观调控的力度,有效应对超预期因素的冲击,宏观经济大盘总体稳定,全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对经济下行压力,政府出台实施稳经济一揽子政策和接续措施,推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力,加快地方债券特别是专项债券发行使用,实施大规模留抵退税助企纾困,大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度,充分发挥总量和结构双重功能,保持流动性合理充裕。我国经济总量再上新台阶,经济高质量发展取得新成效。

2023 年,我国经济运行开局良好,市场预期明显改善,但国内经济回升基础尚不牢固,宏观政策将主要围绕扩内需、稳就业、防风险和促增长等方面加码发力。一季度我国 GDP 同比增长 4.5%,其中消费增长明显回升,基建投资保持稳健,制造业投资保持较强韧性,房地产拖累效应减弱,外贸进出口明显回稳;积极的财政政策加力提效,财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措有效支持经济高质量发展;稳健的货币政策精准有力,通过降准等手段保持流动性合理充裕,继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度。整体来看,2023 年在市场信心逐渐回升,以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下,我国经济将整体回升。

（二）行业环境

2022 年全球智能手机出货量承压,市场需求疲软,出现供应过剩现象,但触摸屏在下游领域的广泛应用仍为国内企业提供了广阔的市场空间。

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。根据市调机构 CINNOResearch 发布的报告显示,2022 年全球 AMOLED 智能手机面板出货量约 6 亿片,同比下滑 10.3%。分地区看,韩国地区 AMOLED 智能手机面板出货份额 70.7%,国内厂商出货份额稳步攀升至 29.3%,同比增加 9.0 个百分点。根据 Gartner 数据显示,2022 年全球 PC 出货量同比下降 16.2%,出货量为 2.86 亿台。

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。根据 IDC 数据，2022 年全球智能手机出货量同比下降 11.3% 至 12.1 亿台，中国智能手机市场出货量约 2.9 亿台，同比下降 13.2%，创有史以来最大降幅，市场出现需求疲软、供应过剩现象。在传统消费电子创新迭代乏力，需求增速放缓的背景下，VR/AR 设备、智能穿戴产品等领域兴起，随技术成熟、爆款应用涌现以及元宇宙生态逐步完善，VR 整体成熟度大幅提升，为消费电子行业提供了新的增长动力。根据 IDC 报告显示，2022 年，中国 AR/VR 头显出货 120.6 万台（sales in 口径），这也是 Standalone VR 自问世以来在中国年出货量首次突破 100 万台；近年智能手表、耳机等产品在智能可穿戴方面成长率比较高，未来随智能手表核心健康监测等功能更加丰富，有望为智能可穿戴产品创造出新的应用场景和市场发展空间。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，虽然智能手机出货需求下降，但触摸屏在下游领域的广泛应用仍为国内企业提供了广阔的市场空间，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基本由科技发达的美国、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，当前我国电子元器件产业存在整体大而不强、龙头企业匮乏、创新能力不足等问题，缺乏规模化、系统化的产业布局和配套，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，对外贸易不断提升的带动下，芜湖市经济持续向好，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。2022 年，芜湖市实现地区生产总值 4,502.13 亿元，同比增长 4.1%。其中，第一产业增加值 179.25 亿元，同比增长 4.3%；第二产业增加值 2,135.58 亿元，同比增长 5.3%；第三产业增加值 2,187.30 亿元，同比增长 3.0%；2022 年实现进出口总额 136.10 亿美元，比上年增长 18.2%，其中，出口总额 94.68 亿美元，增长 25.0%；进口总额 41.42 亿美元，增长 5.0%，新批外商投资企业 79 家，合同利用外资 4.54 亿美元，全年实际利用外资 2.39 亿美元，比上年增长 104.4%。



总体而言，在工业经济持续发力、对外贸易不断提升的带动下，芜湖市经济持续向好，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

2022 年，受下游消费市场需求减弱影响，公司营业收入略有下降，行业竞争加剧叠加原材料价格上升，使得毛利率继续下降；2023 年 1~3 月，消费市场需求仍处于弱势，公司营收及毛利率同比均下降。

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。

2022 年，受下游消费市场需求减弱影响，公司营业收入同比略有下降，毛利率同比减少 4.55 个百分点。分业务来看，中大尺寸轻薄型一体化收入同比略有下降，主要是由于下游客户出货承压所致；毛利率继续下降，主要是由于公司所在行业竞争加剧叠加原材料价格上升所致。同期，中小尺寸触控显示一体化收入同比较为稳定；毛利率同比小幅下降，主要由于原材料价格上涨所致。

表 2 2020~2022 年及 2023 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	2023 年 1~3 月		2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	14.72	100.00	69.87	100.00	70.18	100.00	68.44	100.00
中大尺寸轻薄型一体化	8.71	59.17	39.97	57.21	40.42	57.59	30.45	44.49
中小尺寸触控显示一体化	5.75	39.06	29.14	41.70	29.14	41.52	36.90	53.92
其他	0.26	1.77	0.76	1.09	0.63	0.89	1.09	1.59
毛利润	2.17	100.00	13.39	100.00	16.64	100.00	18.11	100.00
中大尺寸轻薄型一体化	1.92	88.48	11.13	83.12	14.23	85.48	12.69	70.07
中小尺寸触控显示一体化	0.10	4.61	1.77	13.22	2.07	12.43	4.89	27.00
其他	0.15	6.91	0.49	3.66	0.35	2.10	0.53	2.93
综合毛利率	14.75		19.16		23.71		26.46	
中大尺寸轻薄型一体化	22.04		27.85		35.20		41.67	
中小尺寸触控显示一体化	1.74		6.07		7.10		13.25	
其他	57.69		64.47		55.62		48.62	

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年 1~3 月，公司营业收入同比下降，综合毛利率同比降幅较大，主要是消费市场需求仍处于弱势，公司出货量减少，但结转的固定成本同比并未降低，导致毛利率同比大幅降低。





公司具有从触控基础材料到触控显示模组贴合的完整一体化产业链，技术储备丰富；2022 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业务主要产品包括 ITO 导电玻璃、触控 Sensor、中大尺寸车载及消费类触控显示一体化模组、TFT 面板减薄、超薄玻璃盖板(UTG)，其中 ITO 导电玻璃、触控 Sensor 主要由公司本部负责运营；中大尺寸车载及消费类触控显示一体化模组主要由公司本部、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。

表 3 公司触显一体化主要经营主体财务指标情况⁸ (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	2022 年	87.58	19.03	37.86	25.87	7.12	6.81
	2021 年	84.83	22.42	35.12	35.74	10.02	7.14
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	2022 年	40.19	30.28	29.08	-	-	7.52
	2021 年	39.81	28.34	34.29	-	-	2.49

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业务主要产品为中小尺寸消费类触控显示一体化模组，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。2022 年，公司本部盈利水平同比有所下降；受手机市场需求走弱，中小尺寸消费类触控显示一体化产品出货量承压，东莞德普特净利润同比降幅较大⁹。

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 2023 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 8 项核心技术；公司研发团队合计 1,500 余人，公司共有 583 项专利，其中发明专利 35 项，

⁸ 公司未提供本部及东莞德普特 2023 年一季度数据，未提供东莞德普特毛利率和利润总额情况，未提供德普特科技 2021 年、2022 年及 2023 年一季度数据。

⁹ 东莞德普特 2021 年及 2022 年净利润分别为 48,430,134.74 元与 15,469,066.48 元。



实用新型专利 546 项，外观专利 2 项。

生产线方面，截至 2023 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、9 条 3 代和 8 条 4.5 代触控 sensor 产品生产线；拥有 21 条触控模组生产线；拥有 87 台减薄设备及 0.15mm、G5.5 代线整张减薄生产技术；公司 2022 年新增超薄玻璃盖板（UTG）生产线 3 条，形成贴合月产能 35 万片，UTG 单体月产能 100 万片。截至 2023 年 3 月末，OLED 智能可穿戴生产线项目已建成试验线 1 条、量产线 3 条，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，2023 财年，“J 公司”营收为 2,707 亿日元(约合人民币 136 亿元)¹⁰，同比下滑 8.5%，主要由于手机业务下滑；亏损 258 亿日元（约合人民币 12.95 亿元），连续 9 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”以协议方式补偿公司的生产线投资成本。

公司仍采用订单化生产模式，2022 年中大尺寸轻薄型一体化产量及中小尺寸触控显示一体化产量同比均下降，产能利用率同比均继续下降且均降至较低水平，公司生产线或将面临减值风险；前五名客户销售集中度仍较高，公司面临一定的客户集中风险。

生产方面，公司仍采用订单化生产模式，2022 年中大尺寸轻薄型一体化产量及中小尺寸触控显示一体化产量同比均下降，但由于因客户需求不同，公司产能继续扩张，产能利用率同比均继续下降且均降至较低水平。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。

2023 年 1~3 月，由于传统消费电子产品如智能手机、平板电脑和笔记本电脑等消费品类需求继续疲软，各大面板厂商均大幅减产，进入存量竞争的阶段，公司中大尺寸轻薄一体化产量及产能利用率同比均下降；中小尺寸触控显示一体化产量及产能利用率同比降幅较大，公司生产线或将面临减值风险。

¹⁰ 按照 2023 年 5 月 29 日现汇汇率换算，下同。

**表 4 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司产品产能产销量情况（单位：万片、%）¹¹**

项目		2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
中大尺寸 轻薄型一体化	产能	2,864	11,218	10,641	9,027
	产量	1,897	6,470	9,114	7,620
	产能利用率	66.24	57.68	85.65	84.41
	销量	1,529	6,134	8,395	7,765
	产销率	80.60	94.81	92.11	101.90
	单价(元/片)	56.97	65.16	48.14	39.12
中小尺寸触控 显示一体化	产能	2,204	17,142	15,893	14,381
	产量	811	5,839	6,739	7,299
	产能利用率	36.80	34.06	42.40	50.75
	销量	1,060	5,968	6,664	7,474
	产销率	130.70	102.21	97.08	102.40
	单价(元/片)	54.25	48.83	43.73	49.15

数据来源：根据公司提供资料整理

销售方面，由于公司仍为订单式生产模式，受下游需求疲软影响，客户暂缓提货，公司根据客户提货安排相应调整排产计划，2022 年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均下降，产销率小幅上升。价格方面，受原材料价格上升影响，2022 年中大尺寸轻薄型一体化及中小尺寸触控显示一体化产品单价同比均上升，其中中大尺寸轻薄型一体化价格涨幅为 35.36%。2023 年 1~3 月，传统消费电子市场恢复不及预期，中大尺寸轻薄一体化及中小尺寸触控显示一体化产销量同比均下降，但销售单价同比均增长，中小尺寸触控显示一体化产销率同比继续上升。

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。

¹¹ 本表 2023 年 1~3 月公司产品产能按照全年 1/4 折算，未经年化处理。



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。2022 年，公司国外业务收入 24.33 亿元，占营业收入比重 34.83%，同比下降；前五名客户销售收入合计为 46.47 亿元，占营业收入的比重为 66.51%，集中度仍较高，公司业务面临一定的客户集中风险。

表 5 2022 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	减薄/车载触控显示模组	14.18	20.30
第二名	减薄/车载触控显示模组	12.63	18.07
第三名	柔性可穿戴模组	12.02	17.21
第四名	消费电子触控显示模组	4.41	6.32
第五名	车载触控显示模组	3.23	4.62
合计	-	46.47	66.51

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，加之下游产品更新迭代较快，加大了成本控制压力；采购集中度同比有所下降。

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。公司主要原材料受下游产品更新迭代影响较大，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，加大了成本控制压力。2022 年，生产所需主要原材料除柔性电路板组件采购单价同比略有下降外，其他原材料单价均呈现不同程度上升。2023 年 1~3 月，公司主要原材料采购价格同比及较 2022 年均呈现不同程度回落。

表 6 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司主要原材料采购情况（元/片、亿元）¹²

原材料	2023 年 1~3 月		2022 年		2021 年		2020 年	
	单价	金额	单价	金额	单价	金额	单价	金额
液晶显示面板	41.11	1.07	56.72	5.57	43.52	8.69	42.33	11.87
背光源组件	10.34	0.19	16.63	1.12	12.39	0.69	22.71	1.15
盖板玻璃	5.81	0.10	9.42	0.51	7.86	0.56	11.61	1.09
柔性电路板组件	7.15	0.20	8.06	1.05	8.12	1.13	9.21	1.05
IC	12.68	0.32	27.78	1.70	12.90	1.61	8.79	0.67

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年，公司前五名供应商采购金额合计为 13.72 亿元，占总采购金额比

¹² 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。



重为 23.96%，采购集中度同比有所下降，前五名供应商采购额中无关联方采购。

表 7 2022 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	ACF/上下偏光片	8.14	14.21
第二名	否	IC/LCD	2.28	3.99
第三名	否	LCM	1.29	2.25
第四名	否	超薄浮法玻璃	1.12	1.95
第五名	否	LCM	0.89	1.56
合计	-	-	13.72	23.96

数据来源：根据公司提供资料整理

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022 年，公司营业收入同比略有下降，受毛利率降低及非经常性损益影响，利润水平有所下降。

2022 年，公司营业收入同比略有下降，主要系受全球通胀加剧影响，消费市场的需求减弱所致，毛利率有所下降，主要由于原材料价格上升，且公司所在行业竞争加剧。同期，公司期间费用同比减少，主要是财务费用减少所致；其中，销售费用同比小幅增长，主要由于交际应酬费及返修费同比增加所致；管理费用同比小幅上升，主要系职工薪酬同比上升；财务费用同比由正转负，主要因美元大幅升值，汇兑收益同比大幅上升，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，研发费用同比小幅增长。同期，公司期间费用率同比下降。

2022 年，公司非经营性损益出现一定波动，信用减值损失和资产减值损失分别为 0.51 亿元和 0.05 亿元，规模不大。其中，信用减值损失较 2021 年度发生额有所下降，主要系应收账款坏账计提金额减少所致；资产减值损失同比有所上升，主要为系存货跌价准备计提金额增加所致；同期，公司公允价值变动收益大幅增加，主要是 2022 年掉期业务公允价值增加所致；投资收益由盈转亏，主要是主要系本期确认对联营企业投资损失所致。受毛利率降低及非经常性损益影响，公司利润总额和净利润同比均有所下降；扣除非经常性损益后净利润为 6.76 亿元，同比下降 16.93%。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 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
营业收入	14.72	69.87	70.18	68.44
毛利率	14.75	19.16	23.71	26.46
销售费用	0.15	0.94	0.88	0.70
管理费用	0.50	2.23	1.97	1.96
研发费用	0.70	3.30	3.02	2.68
财务费用	0.16	-1.02	0.50	1.16
期间费用	1.51	5.45	6.36	6.49
期间费用/营业收入	10.26	7.80	9.06	9.49
资产减值损失	-	0.51	0.38	0.49
信用减值损失	-0.21	0.05	0.16	0.27
公允价值变动收益	-0.06	0.19	-0.00 ¹³	-1.16
投资收益	0.04	-0.43	0.33	0.09
资产处置收益	0.00	-0.11	-0.02	0.01
利润总额	1.11	7.30	10.60	9.94
净利润	1.09	7.12	9.33	8.50
扣非净利润	0.78	6.76	8.13	8.94
总资产报酬率	0.91	5.76	9.41	10.46
净资产收益率	1.23	8.14	11.50	11.89

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年 1~3 月，公司营业收入同比下降，由于消费电子业务市场不振；毛利率同比下降较多，主要系营业收入下降，固定成本未发生明显变化所致；期间费用同比小幅下降，其中销售费用同比有所下降，主要系客户返修费减少所致；财务费用同比大幅上升，主要系汇兑损失增加所致，信用减值损失转回主要系应收账款余额下降，冲回坏账准备所致。同期，公司利润总额和净利润同比均有所下降。

2、筹资能力及资产可变现性

2022 年公司融资渠道仍以银行借款为主，融资成本较低。

整体看来，公司外部融资仍以银行借款为主，截至 2022 年末，公司信用贷款占比为 100.00%¹⁴，截至 2023 年 3 月末，公司共获得银行授信 44.60 亿元，其中尚未使用额度为 28.09 亿元，银行授信中信用授信占比为 53.92%，授信总额及未使用额度同比均小幅下降¹⁵，年化融资成本在 2.60%~2.80%之间，融资成本较低；公司无非标借款，无长期借款。

¹³ 2021 年公司公允价值变动收益为-1.92 万元。

¹⁴ 信用贷款占比=（短期借款中信用借款+长期借款中信用借款）/（短期借款+长期借款）

¹⁵ 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。



2022 年末，公司资产规模小幅增长，仍以非流动资产为主；应收账款规模仍较大，对资金形成一定占用；长期股权投资规模仍较大，公司面临一定投资风险。

2022 年末，公司资产规模小幅增长，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。2022 年末，公司货币资金同比有所增加，主要是销售回款增加所致，货币资金以银行存款为主，其中受限货币资金 0.75 亿元，为银行承兑汇票保证金，受限规模较小。

表 9 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	16.31	12.59	17.09	13.08	14.06	12.16	17.04	17.17
应收账款	15.50	11.96	17.92	13.71	17.93	15.51	13.95	14.06
存货	8.66	6.68	8.53	6.53	5.82	5.04	4.10	4.13
流动资产合计	45.45	35.07	48.96	37.48	42.39	36.66	38.69	38.99
固定资产	54.06	41.71	54.30	41.56	45.26	39.14	39.43	39.74
长期股权投资	7.45	5.75	7.42	5.68	7.80	6.75	7.32	7.38
在建工程	10.25	7.91	9.44	7.23	9.70	8.39	5.10	5.13
非流动资产合计	84.15	64.93	81.69	62.52	73.23	63.34	60.54	61.01
资产合计	129.60	100.00	130.65	100.00	115.63	100.00	99.23	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年末，公司应收账款主要为应收货款，同比较为稳定，但规模仍较大，对资金形成一定占用；账龄在 1 年以内的应收账款占比为 98.08%，计提坏账准备为 0.94 亿元，2022 年末应收账款计提坏账准备累计 1.19 亿元，计提比例 6.24%；前五大应收账款余额为 6.90 亿元，占比为 36.09%，集中度仍较高，前五大欠款方期末坏账准备金额 0.34 亿元。同期，公司存货主要为原材料和库存商品，同比增幅较大，主要系期末备货增加所致，期末存货跌价准备余额为 0.62 亿元，计提比例 6.80%，主要为对库存商品的计提。

截至 2023 年 3 月末，公司应收账款较 2022 年末小幅下降，主要是由于公司加大催收力度，销售回款增加所致；其余流动资产主要科目较 2022 年末变化均不大。

**表 10 截至 2022 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	1.71	8.93	0.09
欠款方二	1.60	8.36	0.08
欠款方三	1.54	8.06	0.08
欠款方四	1.06	5.56	0.05
欠款方五	0.99	5.18	0.05
合计	6.90	36.09	0.34

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。2022 年末，公司固定资产同比有所增长，主要是部分设备安装工程、LCM 项目与触控显示模块一体化项目——智能穿戴项目由在建工程转固所致；长期股权投资规模小幅下降但仍较大，期末深圳市比克动力电池有限公司¹⁶（以下简称“比克动力”）账面价值为 6.35 亿元，减值准备余额为 3.71 亿元，减值准备金额占比较大，2022 年，比克动力净利润由盈转亏，盈利水平波动较大，公司面临一定的投资风险；在建工程同比略有下降，主要是设备安装工程等项目转固所致。

表 11 2020~2022 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
2022 年	44.91	64.32	30.45	-4.39
2021 年	50.45	60.54	24.75	1.58
2020 年	45.23	57.94	15.64	-10.01

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年 3 月末，公司非流动资产较 2022 年末略有上升，主要是在建工程投资增加所致；其余非流动资产主要科目较 2022 年末变化均不大。

从资产运营效率来看，2022 年，公司应收账款周转天数为 92.36 天，存货周转天数为 45.74 天，应收账款和存货周转效率同比均有所下降，主要是应收账款及公司库存增加所致。2023 年 1~3 月，应收账款周转天数和存货周转天数分别为 102.17 天和 61.65 天。

受限资产方面，截至 2023 年 3 月末，公司受限资产 1.12 亿元，均为票据保证金，受限资产占总资产的比重为 0.86%，占净资产的比重为 1.26%。整体来看，公司受限资产规模很小，对资产流动性影响较小。

¹⁶ 截至 2023 年 4 月 14 日，由于比克动力尚有大量未清偿债务及未决诉讼，以及深圳市比克电池有限公司（以下简称“比克电池”）持有比克动力的股权全部处于质押、冻结状态，导致比克动力对公司涉及到的股权划转、变更等工商事宜尚无法办理。



（二）债务及资本结构

2022 年末，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。

2022 年末，公司总负债规模有所增长，资产负债率有所上升，但仍维持在较低水平，负债结构以流动负债为主。2023 年 3 月末，公司总负债较 2022 年末略有下降，流动负债占比 82.85%，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。2022 年末，公司短期借款为信用借款，同比有所增加；应付票据均为银行承兑汇票，同比上升，主要系尚未到期的应付票据结算增加所致；应付账款同比有所增长，主要系应付货款和工程设备款增加所致；合同负债同比大幅增长，主要系公司预收客户商品款增加所致。2023 年 3 月末，公司短期借款较 2022 年末小幅上升，主要是向银行借款增加所致；应付账款有所下降，主要系设备工程款到期付款增加所致；其他流动负债主要科目较 2022 年末变化均不大。

表 12 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	7.36	17.93	6.30	14.59	6.11	17.69	7.31	26.38
应付票据	8.88	21.65	8.89	20.60	7.51	21.74	4.81	17.35
应付账款	10.32	25.16	13.94	32.29	9.32	27.00	7.20	25.99
合同负债	5.63	13.73	5.28	12.23	3.20	9.25	1.68	6.08
流动负债合计	33.99	82.85	36.43	84.39	28.61	82.87	23.10	83.37
应付债券	2.58	6.30	2.59	6.00	2.48	7.19	2.37	8.57
递延收益	3.72	9.07	3.50	8.10	2.24	6.48	1.56	5.64
递延所得税负债	0.46	1.11	0.45	1.04	0.99	2.87	0.34	1.23
非流动负债合计	7.04	17.15	6.74	15.61	5.91	17.13	4.61	16.63
负债合计	41.03	100.00	43.17	100.00	34.52	100.00	27.71	100.00
资产负债率		31.66		33.04		29.86		27.92

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。2022 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，主要是计提利息费用所致；递延收益同比有所增长，主要为收到的政府补助增加所致；递延所得税负债同比大幅降低，主要是固定资产折旧一次性税前扣除所产生的应纳税暂时性差异所致。2023 年 3 月末，非流动负债主要科目较 2022 年末变化均不大。

2022 年以来，公司有息债务规模继续增长，短期有息债务占比仍较高，债务期限结构有待改善。

2022 年以来，公司有息债务规模继续增长，短期有息债务占比仍较高，以短



期借款与应付票据为主。2023 年 3 月末，总有息债务同比小幅上升，短期有息债务占比仍较高，期限结构有待优化。

表 13 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 3 月	2022 年末	2021 年	2020 年末
短期有息债务	16.26	15.28	13.74	12.12
长期有息债务	2.77	2.70	2.48	2.37
总有息债务¹⁷	19.03	17.98	16.23	14.49
短期有息债务/总有息债务	85.46	84.99	84.70	83.61
总有息债务/总负债	46.38	41.66	47.00	52.30

数据来源：根据公司提供资料整理

从期限结构来看，公司有息债务期限均在 3 年以内，截至 2023 年 3 月末，一年以内的有息债务占比为 85.46%，债务期限结构有待改善。

表 14 截至 2023 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	16.26	2.77	19.03
占比	85.46	14.54	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。

截至 2022 年末，公司对外担保余额为 1.07 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 0.90 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。

截至 2023 年 3 月末，公司无重大未决诉讼。

2022 年以来，未分配利润增长推动公司所有者权益继续增长。

2022 年末，公司所有者权益为 87.48 亿元，同比小幅增长，主要是未分配利润的增长所致。其中，由于可转换债券持有人转股，公司股本微增¹⁸，为 24.55 亿元；资本公积 11.17 亿元；未分配利润 41.53 亿元，净利润为正使得公司未分配利润同比增长；少数股东权益 4.82 亿元，同比有所增长，主要由于子公司长信显示归属于少数股东的损益增加所致。2023 年 3 月末，所有者权益为 88.57 亿元，所有者权益科目较 2022 年末均变动不大。

2022 年，公司盈利对利息的保障程度仍处于较高水平；杠杆水平持续较低，期末现金及现金等价物能对短期债务形成一定保障。

2022 年，公司 EBITDA 利息保障倍数¹⁹为 43.48 倍，受当期利润规模下降影

¹⁷ 2022 年末及 2023 年 3 月末总有息债务计算时，所有租赁负债均已计入有息部分，以往年度数据未追溯。

¹⁸ 2022 年可转换公司债券转股总数为 29,712.00 股。

¹⁹ 本报告 2022 年度 EBITDA 数据已加上使用权资产折旧 13,236,365.28 元，以往年度数据未追溯调整。





响，同比有所下降，但盈利对利息的保障程度仍处于较高水平。

公司偿债来源以盈利、债务收入和经营性现金流为主。公司受限货币资金整体规模较小，债务收入以银行借款为主，渠道较为通畅；2022 年末，公司流动比率为 1.34 倍，速动比率为 1.11 倍，同比均小幅下降，流动资产及速动资产对流动负债保障程度略有减弱；资产负债率为 33.04%，债务资本比率为 17.05%，杠杆水平持续较低；EBITDA 利润率为 21.89%，同比小幅下降；总有息债务/EBITDA 为 1.18 倍，2022 年期末现金及现金等价物/短期有息债务为 1.07 倍，期末现金及现金等价物能对短期债务形成一定保障。

（三）现金流

2022 年，公司经营性现金流净流入规模同比小幅回升，对利息的保障程度仍较好；投资性现金流及筹资性现金流均呈净流出状态。

2022 年，由于客户的结算方式中电汇占比增加，公司经营性现金流净流入规模同比小幅回升，其对债务的保障程度小幅下降，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，净流出规模同比有所下降，主要是理财产品的购买与赎回规模同比变化均较大所致；筹资性现金流仍为净流出，规模同比变化不大。

2023 年 1~3 月，公司经营性净现金流同比大幅下降，主要是支付的原材料采购货款增加所致；投资性现金流净流出规模同比大幅上升，主要是购建资产支出增加所致；筹资性现金流呈净流入状态，规模有所上升，主要银行借款增加所致。

表 15 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司经营性及投资性现金流情况

指标	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
经营性净现金流（亿元）	2.63	13.14	11.44	16.14
投资性净现金流（亿元）	-4.59	-9.40	-12.74	-4.47
筹资性净现金流（亿元）	0.95	-1.45	-1.50	-3.70
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	35.39	37.34	32.49	37.03
经营性净现金流/流动负债（%）	7.48	40.40	44.25	73.06
经营性净现金流/总负债（%）	6.25	33.82	36.76	59.57

数据来源：根据公司提供资料整理

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，2022 年，公司获得的政府补助计入当期损益的金额为 0.78 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。



评级结论

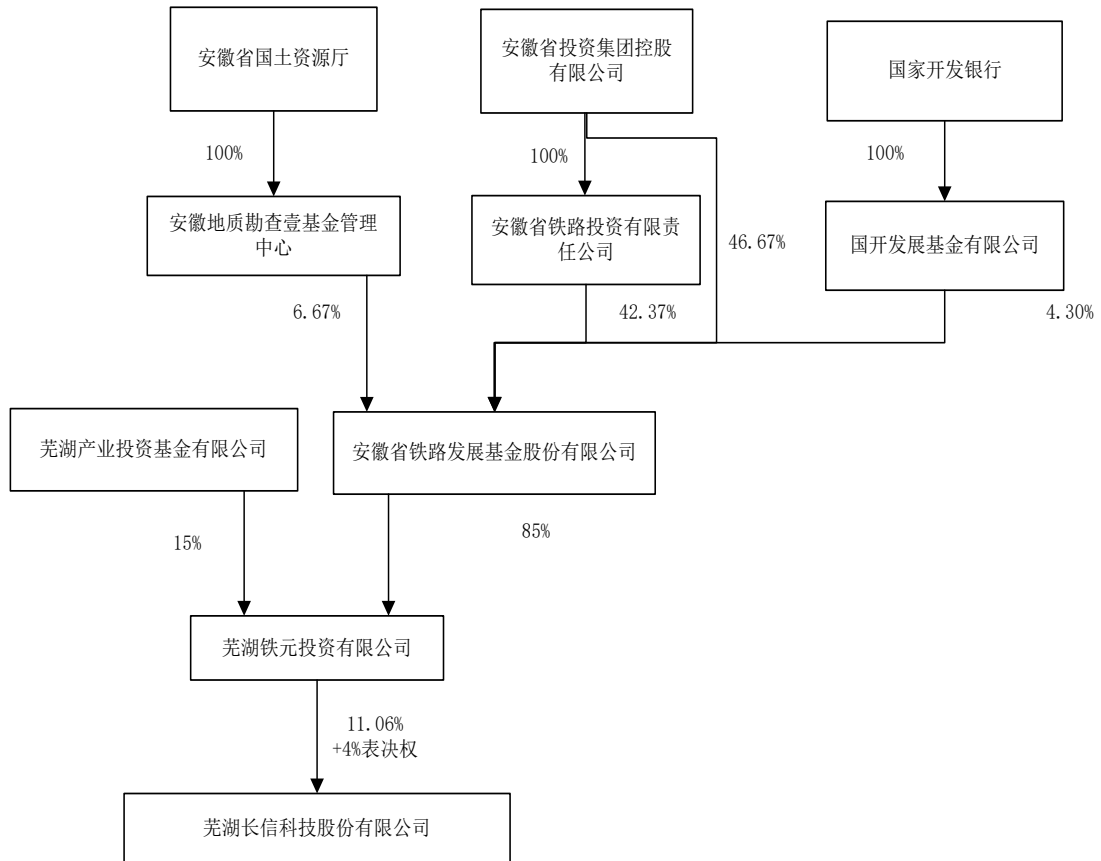
综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。触摸屏全球市场的稳定发展仍为国内企业提供了广阔的市场空间和良好的发展机遇，公司具有从触控基础材料到触控显示模组贴合的完整一体化产业链，技术储备丰富，资产负债率持续维持较低水平，但公司原材料价格波动较大，下游产品更新迭代较快，加大了成本控制压力，2022 年毛利率继续下降，中大尺寸轻薄型一体化产量及中小尺寸触控显示一体化产量同比均下降，产能利用率同比均继续下降且均降至较低水平，生产线或将面临减值风险；前五名客户销售集中度仍较高，公司面临一定的客户集中风险；2022 年公司应收账款规模较大，对资金形成一定占用，长期股权投资规模仍较大，面临一定投资风险；2022 年以来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

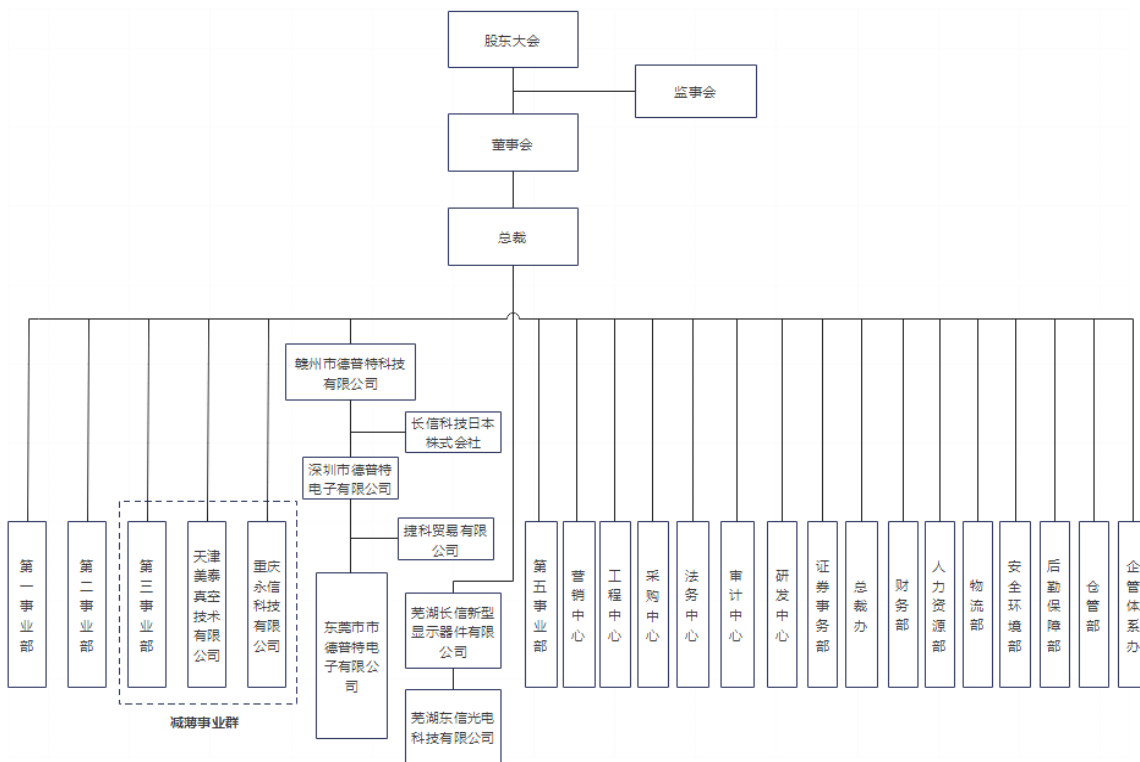
1-1 截至 2023 年 3 月末芜湖长信科技股份有限公司股权结构图



资料来源：根据公司提供资料整理。



1-2 截至 2023 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: 亿元)

项目	2023年1~3月 (未经审计)	2022年	2021年	2020年 (追溯调整)
货币资金	16.31	17.09	14.06	17.04
应收账款	15.50	17.92	17.93	13.95
存货	8.66	8.53	5.82	4.10
固定资产	54.06	54.30	45.26	39.43
长期股权投资	7.45	7.42	7.80	7.32
在建工程	10.25	9.44	9.70	5.10
资产合计	129.60	130.65	115.63	99.23
短期有息债务	16.26	15.28	13.74	12.12
总有息债务	19.03	17.98	16.23	14.49
负债合计	41.03	43.17	34.52	27.71
所有者权益合计	88.57	87.48	81.10	71.52
营业收入	14.72	69.87	70.18	68.44
投资收益	0.04	-0.43	0.33	0.09
净利润	1.09	7.12	9.33	8.50
经营活动产生的现金流量净额	2.63	13.14	11.44	16.14
投资活动产生的现金流量净额	-4.59	-9.40	-12.74	-4.47
筹资活动产生的现金流量净额	0.95	-1.45	-1.50	-3.70
毛利率(%)	14.75	19.16	23.71	26.46
营业利润率(%)	7.40	10.49	14.97	14.07
总资产报酬率(%)	0.91	5.76	9.41	10.46
净资产收益率(%)	1.23	8.14	11.50	11.89
资产负债率(%)	31.66	33.04	29.86	27.92
债务资本比率(%)	17.69	17.05	16.67	16.85
流动比率(倍)	1.34	1.34	1.48	1.67
速动比率(倍)	1.08	1.11	1.28	1.50
存货周转天数(天)	61.65	45.74	33.35	27.90
应收账款周转天数(天)	102.17	92.36	81.77	64.51
经营性净现金流/流动负债(%)	7.48	40.40	44.25	73.06
经营性净现金流/总负债(%)	6.25	33.82	36.76	59.57
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	35.39	37.34	32.49	37.03
EBIT 利息保障倍数(倍)	15.91	21.39	30.91	23.82
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	43.48	49.63	36.62
现金回笼率(%)	102.62	87.40	70.57	73.39
担保比率(%)	10.85	1.22	0.93	1.39





附件 3 主要财务指标

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 ²⁰	360 / (营业成本 / 年初末平均存货)
应收账款周转天数 ²¹	360 / (营业收入 / 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)

²⁰—季度取 90 天。²¹—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。

