



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2020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



跟踪评级公告

大公报 SDB【2020】057 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
二〇二〇年六月二十三日





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	2019.6

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2020.3	2019	2018	2017
总资产	90.90	90.19	93.25	74.88
所有者权益	66.10	63.71	49.02	43.95
总有息债务	14.36	15.04	28.88	17.68
营业收入	13.49	60.24	96.15	108.84
净利润	1.98	8.60	7.26	5.48
经营性净现金流	2.87	14.83	7.53	5.94
毛利率	25.77	26.80	15.07	9.98
总资产报酬率	2.72	12.33	10.56	9.77
资产负债率	27.28	29.35	47.43	41.32
债务资本比率	17.84	19.10	37.07	28.69
EBITDA 利息保障倍 数 (倍)		13.39	11.56	12.70
经营性净现金流/总负债	8.31	41.95	20.05	18.12

注: 公司提供了 2019 年及 2020 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 2019 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 2018 年财务数据采用 2019 年审计报告追溯调整数; 2020 年 1~3 月财务报表未经审计。

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, 随着业务模式的调整, 盈利能力进一步提升, 债务规模大幅下降; 但公司短期仍面临一定的偿债压力, 且上下游客户集中度较高, 存在一定的经营风险。

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, 2019 年以来产能规模进一步扩大;
- 2019 年以来, 随着业务模式的转变, 公司资金占用需求减少, 债务融资规模大幅下降;
- 2019 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, 所有者权益进一步增长, 资产负债率大幅下降。

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;
- 公司上下游客户集中度较高, 存在一定的经营风险;
- 有息债务仍以短期为主, 短期仍面临一定的偿债压力。

评级小组负责人: 于鸣宇

评级小组成员: 牛林祥 杨雪

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



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
要素一：偿债环境（12%）	4.68
（一）宏观环境	5.03
（二）行业环境	4.50
（三）区域环境	4.50
要素二：财富创造能力（58%）	3.83
（一）产品与服务竞争力	3.25
（二）盈利能力	4.93
要素三：偿债来源与负债平衡（30%）	5.94
（一）债务结构	1.79
（二）流动性偿债来源	6.51
（三）清偿性偿债来源	6.94
调整项	-0.05
主体信用等级	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

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	2019/06/24	肖尧、程春晓、赵士英	大公信用评级方法总论	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，发债主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东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。大公评级人员与发债主体之间，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、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，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，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、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

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。“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，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 2 条生产线建设，其产线正在安装调试中，打样和样品测试进展顺利。

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	3.47	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，公司向社公开发行人人民币普通股 3,150 万股，并于创业板上市（股票简称：长信科技，股票代码：300088.SZ），募集资金净额 71,837 万元，公司注册资本增加至 12,550 万元。2014 年 1 月，公司向赣州市德普特投资管理有限公司¹（以下简称“德普特投资”）发行 24,252,341 股股份购买赣州市德普特科技有限公司（以下简称“德普特科技”）100%股份，公司实收资本变更为 51,370 万元。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，东亚电镀厂持股 18.45%，新疆润丰股权投资企业（有限合伙）²（以下简称“新疆润丰”）持股 21.22%，成为公司控股股东。2015 年，公司非公开发行人民币普通股 6,330 万股，发行成功后，新疆润丰持股 18.89%，仍为第一大股东。2016 年 6 月，由于德普特科

¹ 曾用名“深圳市德普特光电显示技术有限公司”。

² 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。



技未完成业绩承诺，根据公司签署的《盈利预测补偿协议》及《盈利预测补偿协议之补充协议》，德普特投资需对公司进行股份补偿。2016 年 6 月公司向德普特投资回购并注销 457 万股，注册资本等额减少。

2018 年 10 月 25 日，公司控股股东新疆润丰及德普特投资与全称（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的公司股份 271,497,707 股，占公司股份总数的 11.81%转让给铁元投资，同时，新疆润丰将其所持有公司 114,943,991 股股份（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。2018 年 11 月 13 日，上述协议转让股份已在中国证券登记结算有限责任公司完成过户登记手续。过户手续完成后，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%，为公司第一大股东，长信科技的控股股东变更为铁元投资。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，截至目前，新疆润丰已质押公司股票数为 9,449.00 万股，占其持有公司股份数的比例为 45.84%，占公司总股本的比例为 3.87%。公司注册于安徽省芜湖市经济技术开发区，截至 2020 年 3 月末，注册资本为 22.99 亿元，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，为公司实际控制人。

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，截至 2019 年末，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。

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 2020 年 5 月 15 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，未到期的均按期支付利息。



偿债环境

我国经济增速放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化，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）宏观政策环境

2019 年，我国经济增速放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；2020 年一季度受新冠肺炎疫情影响，经济增速转负，但自 3 月起主要经济指标降幅收窄，预计在逆周期调节政策的带动下，经济将会恢复增长，同时我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

2019 年，我国国内生产总值为 99.09 万亿元，增速 6.1%，在中美贸易摩擦和经济结构调整的大形势下保持较快增速。其中，社会消费品零售总额同比增加 8.0%，增速同比回落 1 个百分点，但消费对经济的拉动作用依然强劲；固定资产投资额同比增长 5.4%，增速同比回落 0.5 个百分点，整体保持平稳态势，高技术制造业投资增速较快；进出口总额同比增长 3.4%，增速同比回落 6.3 个百分点，显示出中美贸易摩擦和全球贸易保护主义的负面影响。规模以上工业增加值同比增长 5.7%，增速同比回落 0.5 个百分点，显示出工业生产经营在内外需求疲软的影响下有所放缓。分产业来看，2019 年第一产业、第二产业增加值分别同比增长 3.1%、5.7%，第三产业增加值同比增长 6.9%，GDP 占比达 53.9%，第三产业增速和占比均超过第二产业，产业结构进一步优化。

在宏观经济政策方面，2019 年我国继续实行积极的财政政策，持续加大减税降费力度和财政支出力度，确保对重点领域和项目的支持力度，同时加强地方政府债务管理，切实支持实体经济稳定增长；继续执行稳健的货币政策，人民银行积极推动完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，进一步疏通货币政策传导机制，加强逆周期调节，通过降准和公开市场操作增加市场流动性，资金供给相对充足，市场利率运行平稳。

2020 年一季度，受新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）影响，我国 GDP 为 20.65 万亿元，同比下降 6.8%；其中，社会消费品零售总额、固定资产投资额、进出口总额、规模以上工业增加值同比分别下降 19.0%、16.1%、6.4%、8.4%。在国家统筹推进疫情防控和经济社会发展的政策引领下，经济社会发展大局稳定，2020 年 3 月消费、投资、进出口、生产等指标降幅相比前两个月明显收窄，3 月制造业采购经理指数（PMI）也达到 52%，跃升至荣枯线以上，同时经济结构继续优化，基础原材料产业和高技术制造业保持增长，新兴服务业和网上零售增势良好，贸易结构继续改善，居民销售价格涨幅回落，就业形势总体稳定，显示出我



国经济的巨大韧性和健康活力。

2020 年一季度以来，针对疫情和经济形势，我国进一步以更大的宏观政策力度对冲疫情影响，实施更加积极有为的财政政策和更加注重灵活适度的货币政策。在财政政策方面，我国政府进一步落实减税降费政策，2020 年一季度政策举措加上 2019 年政策翘尾因素为企业累计减负 1.6 万亿元，已起到减轻企业和个人负担、调动民间投资积极性、促进经济稳增长和结构调整的重要作用；同期，财政部已提前下达 1.8 万亿元的地方政府专项债额度，二季度将会再下达 1 万亿元的地方政府专项债额度，这将对老旧小区改造、传统基础设施和新兴基础设施建设投资、传统产业改造升级、战略性新兴产业投资等有效投资的扩大发挥重要作用。通过提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，财政政策将真正发挥稳定经济的关键作用。在货币政策方面，人民银行运用降准、降息、再贷款、再贴现等多种政策工具持续保持流动性合理宽裕，把资金用到支持实体经济特别是小微企业上；继续坚持深化市场利率改革，不断完善 LPR 形成机制，同时引导 LPR 和中期借贷便利（MLF）持续下调；2020 年一季度各项贷款增加 7.1 万亿元，达到季度最高水平。综合来看，考虑到我国经济体量和整体运行情况，尤其通胀水平回落，政策边际空间充足，提质增效的财政政策和灵活精准的货币政策在坚持不搞大水漫灌的同时，能够促进我国经济平稳健康运行。

2020 年突如其来的疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击，一季度的经济负增长是我国自 1992 年有季度统计以来的首次负增长，显示出当前经济形势的极不寻常，国际经济下行压力也增加了年内经济的不确定性。但是，我国经济已经转向中高速、高质量发展的新常态，在新一轮科技革命和产业变革的加速演进下，在逆周期调节政策的有力支持下，创新型经济将加速供给侧改革、产业升级和产业结构优化，区域协调发展战略和对外开放力度也将不断加大，预计“稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期”和“保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转”政策目标将会实现，我国经济基本面也将继续长期向好发展。

（二）行业环境

2019 年以来，受换机周期拉长影响，智能手机需求有所下滑，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。根据 IHS Markit 统计及预



测，2018~2021年，全球显示面板销售面积将从22,088.85万平方米增长至25,258.91万平方米，年均复合增长率为4.57%。从结构上看，2018~2021年，TFT-LCD面板销售面积将从21,373.34万平方米增至23,758.38万平方米，年均复合增长率为3.59%；AMOLED面板销售面积将从659.41万平方米增长至1,457.60万平方米，年均复合增长率为30.26%。

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。受换机周期拉长影响，2019年，全球智能手机出货量为14.86亿台，同比约下降1%，连续第二年下滑。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。

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

芜湖市位于长江三角洲中心地带，具有得天独厚的生态环境、地理优势和交通优势；得益于支柱产业和新兴产业的发展，芜湖市经济规模、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。国家发改委、住房建设部发布了《长江三角洲城市群发展规划》，规划对于包括合肥、芜湖、马鞍山三市合肥都市圈，明确提出要发挥在推进长江经济带建设中承东启西的区位优势和创新资源富集优势，加快建设承接产业转移示范区，推动创新链和产业链融合发展，提升合肥辐射带动功能，打造区域增长新引擎。

2019年，芜湖市实现地区生产总值3,618.26亿元，同比增长8.2%。其中，第一产业增加值146.57亿元，同比增长3.1%；第二产业增加值1,756.87亿元，



同比增长 9.6%；第三产业增加值 1,714.82 亿元，同比增长 7.1%。总体而言，得益于支柱产业和新兴产业的发展，芜湖市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

2019 年以来，受业务模式调整影响，公司营业收入同比大幅下滑；受益于业务结构的持续优化，公司毛利润继续增加。

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。

表 2 2017~2019 年及 2020 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	2020 年 1~3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	13.49	100.00	60.24	100.00	96.15	100.00	108.84	100.00
中大尺寸轻薄型一体化	5.81	43.09	24.26	40.27	24.24	25.21	20.62	18.94
中小尺寸触控显示一体化	7.64	56.62	34.91	57.96	71.15	74.00	88.17	81.00
其他	0.04	0.29	1.07	1.77	0.76	0.79	0.06	0.05
毛利润	3.48	100.00	16.14	100.00	14.48	100.00	10.87	100.00
中大尺寸轻薄型一体化	2.40	68.97	10.34	64.06	9.78	67.50	8.14	74.93
中小尺寸触控显示一体化	1.05	30.13	5.29	32.78	4.33	29.89	2.67	24.54
其他	0.03	0.91	0.51	3.16	0.38	2.61	0.06	0.52
综合毛利率	25.77		26.80		15.07		9.98	
中大尺寸轻薄型一体化	41.24		42.65		40.34		39.49	
中小尺寸触控显示一体化	13.71		15.14		6.08		3.03	
其他	80.82		48.07		49.76		99.03	

数据来源：根据公司提供资料整理

2019 年，受客户结构调整的影响，公司中小尺寸触控显示一体化业务模式发生较大变化，其中“Buy and Sell”业务模式占比由 92.10%下降至 72.11%，收入规模由 64.43 亿元下降至 24.85 亿元；来料加工业务模式占比由 7.9%上升至 27.89%，收入规模由 5.53 亿元上升至 9.61 亿元；因此公司营业收入同比大幅下降 37.35%，主要是中小尺寸触控显示一体化业务“Buy and Sell”业务模式收入规模大幅度下降所致；毛利率同比大幅增长 11.73 个百分点，主要是来料加工业务模式毛利率相对较高所致。此外，公司毛利润同比增长 11.46%，主要是随着业务规模扩大，TFT 玻璃减薄业务和中小尺寸触控显示一体化业务毛利润增加所致。公司其他业务收入规模仍较小，对收入和毛利润贡献较小。

2020 年 1~3 月，公司营业收入同比下降 18.58%，主要是中小尺寸触控显示



一体化业务收入下降所致；受产品结构调整和业务模式转变影响，整体毛利率同比增加 4.86 个百分点，毛利润同比持平。

公司已形成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；随着新的生产线投入使用，公司产能及产量均有所增加，产能利用率仍较高；2019 年，随着国内客户订单的增加，中小尺寸触控显示一体化业务中来料加工模式占比有所提升。

目前，公司业务主要分为“中大尺寸轻薄一体化”和“中小尺寸触控显示一体化”两大类型。具体来看，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，主要产品包括触控 Sensor、触控模组、ITO 导电玻璃、中大尺寸触控显示一体化模组和 TFT 面板减薄等，其中，触控 Sensor 为生产触控模组的原材料，主要由公司本部第二事业部负责运营；触控模组为触控显示屏中承担触控功能的主要组件，主要由公司本部第五事业部和子公司德普特科技负责运营；ITO 导电玻璃是触控显示器件的关键基础材料，为公司传统产品，市场较为稳定，公司在全球 ITO 导电玻璃的市场占有率约为 5%，由公司本部第一事业部负责运营；中大尺寸触控显示一体化产品，面板尺寸在 7 寸以上，主要应用于车载触控显示，由公司本部第五事业部和子公司德普特科技负责运营；TFT 面板减薄主要是为国内外主要面板厂商提供面板减薄业务，客户包括夏普、LGD 等企业，主要由公司本部第三事业部以及子公司天津美泰和重庆永信负责运营。中小尺寸触控显示一体化产品包括液晶显示模组（LCM）和触控模组与 LCM 的全贴合，面板尺寸在 7 寸以下，应用于消费电子领域，即智能手机、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。

表 3 2019 年及 2020 年 1~3 月公司触控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	净利润	经营性净现金流
公司本部	2020 年 1~3 月	71.47	20.49	5.11	43.13	1.83	2.08
	2019 年	70.83	22.55	21.55	43.08	6.42	11.30
德普特科技	2020 年 1~3 月	9.81	18.37	0.43	5.26	-0.03	0.12
	2019 年	9.60	16.31	2.43	-4.50	-0.46	-0.35
东莞德普特	2020 年 1~3 月	35.15	25.24	7.68	14.05	0.45	0.46
	2019 年	35.18	26.38	34.80	16.90	3.40	2.99

数据来源：根据公司提供资料整理

2019 年，公司本部经营稳定，资产负债率均处于较低水平，营业收入和净利润同比略有下降；德普特科技营业收入同比大幅下降，利润亏损 0.46 亿元，主要是由于其重要子公司深圳市德普特电子有限公司（以下简称“深圳德普特”）



将中小尺寸触控显示一体化业务全部转移至东莞德普特，而部分高管人员和销售人员的费用依然在深圳德普特核算，净利润出现亏损；东莞德普特营业收入大幅下降 50.41%，净利润增长 37.65%，主要是业务模式的变化所致。

ITO 导电玻璃即是在钠钙基或硅硼基基片玻璃的基础上，利用磁控溅射的方法镀上一层氧化铟锡膜加工制作成的一种透明导电玻璃，具有良好透明导电性能的金属化合物，具有禁带宽、可见光谱区光透射率高和电阻率低等特性，广泛地应用于平板显示器件、太阳能电池、特殊功能窗口涂层及其他光电器件领域，是目前 LCD、PDP、OLED、触摸屏等各类平板显示器件唯一的透明导电电极材料。公司通过采购超薄玻璃和 ITO 靶材，并通过对超薄玻璃切割、检验、磨边、清洗等预处理，再送入真空镀膜线进行 ITO 镀膜。公司通过自主研发掌握了平板显示行业的关键性基础技术—真空薄膜技术，拥有一支专业覆盖真空技术、薄膜技术、低温等离子体技术、机械、电气控制等学科的研发队伍。同时，公司已自主开发和掌握了多项产品的升级或拓展生产技术，如液晶显示器背光源玻璃、高透减反触摸屏用 ITO 导电膜玻璃等。

公司在 ITO 玻璃的基础上，引入高水平光刻团队，产品线扩展至电容式触摸屏 Sensor，该业务由公司本部承担。公司目前主要生产 OGS 型触控 Sensor，即盖板玻璃经过 ITO 镀膜后通过蚀刻、黄光等工艺，直接将触控功能感应线路蚀刻于盖板玻璃之上，从而减少了一层玻璃基板和一次贴合。同时，公司在 OGS 的基础上，积极研发 G1F 触摸屏、Film Sensor 和 On-Cell 触控显示屏等工艺流程，提高产品附加值，满足不同客户需求。公司触控 Sensor 市场定位为车载、工控等高附加值产品。

TFT 面板减薄方面，由公司本部、子公司天津美泰和重庆永信科技有限公司承担。截至 2020 年 3 月末，公司拥有 51 台减薄设备，0.15mm、G5.5 代线整张减薄生产技术，现有减薄能力达到国内前列。公司开发并应用 TFT 顶喷蚀刻工艺和大张面板薄化技术，可实现薄化至单面 0.1mm 精加工服务，提高了薄化效率和产品良率，有效降低了产品单位成本。

公司中小尺寸触控显示一体化产品主要采用 TFT-LCD 技术，目前拥有 40 条生产线，产能达到 12,000 万片/年；为应对消费电子产品触摸屏向 OLED 发展的趋势，公司于 2018 开始投入柔性 OLED 智能可穿戴设备触控显示模组生产建设，并停止 LCD 生产线的建设投入，截至 2020 年 3 月末，OLED 智能可穿戴生产线在建 4 条，总投资 12.30 亿元，已投资 9.19 亿元，预计年产能 1,920 万片，预计 2020 年末达产。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。

公司自成立以来，以 ITO 导电玻璃为基础，依托“轻薄型中大尺寸触控显示



一体化项目”，进行触控显示产业链垂直整合，形成了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完整的产业链条。公司多年来一直致力于产品和技术创新性和先进性，在触控显示领域形成了较丰富的技术储备。截至 2020 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 151 项专利，其中发明专利 23 项，实用新型专利 127 项，中国大陆以外申请的专利 3 项，注册地分别为日本、韩国和台湾。

在业务经营模式上，中大尺寸触控显示一体化业务主要为直接采购生产和来料加工服务，物料转移价值不高，收入规模相对偏低，但产品毛利率水平较高。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；在“Buy and Sell”模式下，物料转移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；来料加工模式下，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。2019 年以来，随着来料加工模式占比的增加，公司收入受原材料价格波动影响有所减小，公司资金占用也有所降低。2019 年以来，随着国内客户订单的增加，中小尺寸触控显示一体化业务中来料加工模式占比有所提升。

在生产管理上，公司主要采用订单化的生产模式，在营销部门接到客户订单后，首先要经内部团队进行订单评审，之后营销人员签订或确认合同订单，再由生产部门制定生产计划并组织安排生产按期交货。客户通常会根据自身的销售计划提供具有预见性的订单计划，公司可获知客户下一阶段的需求计划，综合客户需求计划、订单情况和产成品存货情况，根据公司的产能统筹安排相应的合理生产计划。2019 年，公司中大尺寸轻薄一体化产能继续扩大，主要是新增两条 ITO 导电玻璃生产线所致，产量同比增长 36.84%，产能利用率同比有所增长，仍维持在较高水平；公司中小尺寸触控显示一体化产能同比保持稳定，产量同比增长 7.69%，产能利用率同比有所增长，仍维持在较高水平。

**表 4 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司产品产能产量情况（单位：万片、%）**

项目		2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
中大尺寸 轻薄一体化	产能	2,236	8,942	7,164	6,408
	产量	1,890	8,365	6,113	5,816
	产能利用率	84.53	93.55	85.33	90.76
中小尺寸触控 显示一体化	产能	3,000	12,000	12,000	9,600
	产量	2,249	10,889	10,111	8,206
	产能利用率	74.97	90.74	84.26	85.48

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，增加了成本控制压力；公司采购和销售集中度仍较高，中小尺寸触控显示一体化销售和采购对“J 公司”依赖程度较高，“J 公司”连续亏损，公司面临一定的经营风险。

公司原材料主要采购液晶显示面板、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，公司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，公司存在一定的成本控制压力。2019 年，由于新型号的显示面板和背光源组件采购占比增加，公司原材料采购单价同比大幅增长，其中，液晶显示面板采购价格同比增长 18.03%，背光源组件采购价格同比增长 69.94%，柔性电路板组件采购价格同比增长 2.19%。从采购金额看，受来料加工业务模式占比增加的影响，公司不再需要垫付原材料采购成本，各类原材料采购金额同比均有所下降。

表 5 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司主要原材料采购情况（元/片、亿元）³

原材料	2020 年 1~3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
	单价	金额	单价	金额	单价	金额	单价	金额
液晶显示面板	45.36	1.71	46.62	10.15	39.50	16.68	43.10	24.92
背光源组件	24.07	0.36	50.88	3.89	29.94	11.33	21.79	15.72
盖板玻璃	13.96	0.40	14.83	1.59	15.29	6.95	36.20	13.63
柔性电路板组件	5.86	0.08	11.18	1.87	10.94	5.69	12.56	8.32
IC	10.17	0.19	10.32	0.56	11.20	4.35	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年 1~3 月，随着不同型号原材料采购占比的变化，原材料价格有所回落，其中，液晶显示面板、背光源组件、盖板玻璃采购价格和柔性电路板组件同比分别下降 15.39%、45.35%、20.82%和 48.82%；同时，受公司来料加工业务占比增加的影响，采购量同比减少，采购金额有所下降。

³ 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。



2019 年及 2020 年 1~3 月，前五名供应商采购金额合计分别为 23.21 亿元和 4.40 亿元，占总采购金额比重分别为 57.02%和 57.68%，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 46.59%，较 2018 年上升 9.52%，公司对“J 公司”的依赖度有所提高；另外，在 Buy and Sell 业务模式下，公司的供应商受产品和客户的变化影响较大，2019 年，除“J 公司”仍为公司第一大供应商外，其余四名供应商均发生变化。

表 6 2019 年及 2020 年 1~3 月公司前五大供应商情况（单位：亿元、%）

2020 年 1~3 月				
供应商	关联关系	采购产品	采购金额	占比
第一名	非关联方	液晶显示面板、ACF、IC	2.94	38.53
第二名	非关联方	液晶显示面板、上下偏光片	0.74	9.73
第三名	非关联方	超薄浮法玻璃	0.33	4.33
第四名	非关联方	保护盖板玻璃	0.23	3.02
第五名	非关联方	液晶显示面板、ACF、IC	0.16	2.07
合 计	-	-	4.40	57.68
2019 年				
第一名	非关联方	液晶显示面板	18.96	46.59
第二名	非关联方	液晶显示面板	1.88	4.61
第三名	非关联方	超薄浮法玻璃	1.22	3.00
第四名	非关联方	液晶显示面板	0.64	1.57
第五名	非关联方	液晶显示面板	0.51	1.25
合 计	-	-	23.21	57.02

数据来源：根据公司提供资料整理

销售方面，公司产品并不面对终端消费者，主要客户为产业链下游的面板或显示屏生产企业。货款结算方面，公司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。

2019 年，随着产能的扩大，公司中大尺寸轻薄一体化和中小尺寸触控显示一体化业务销量继续增长，产销率维持在较高水平。同期，受原材料价格下降影响，公司中大尺寸轻薄一体化产品平均销售单价同比下降 25.94%，销量同比增长 35.80%，销售金额同比增长 0.58%；受原材料价格下降和业务模式转变双重影响，中小尺寸触控显示一体化产品单价同比下降 52.23%，销量同比增长 2.37%，销售金额同比下降 51.09%。2020 年 1~3 月，公司中大尺寸轻薄一体化产品平均销售单价同比增长 61.68%，销量同比增长 2.95%，销售金额同比增长 66.43%，产销率有所下降但仍较高；中小尺寸触控显示一体化产品平均销售单价同比下降 57.39%，销量同比下降 15.72%，销售金额同比下降 64.06%，产销率有所下降但仍维持在较高水平。

**表 7 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司产品销售情况（单位：万片、亿元、%）**

项目		2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
中大尺寸轻薄一体化	销量	1,639	8,327	6,132	5,564
	产销率	86.72	99.55	100.31	95.67
	单价(元/片)	58.09	29.27	39.52	38.32
	销售金额	9.52	24.37	24.23	21.32
中小尺寸 触控显示一体化	销量	1,962	10,071	9,838	7,735
	产销率	87.24	92.49	97.30	94.26
	单价(元/片)	19.65	34.55	72.32	112.45
	销售金额	3.86	34.80	71.15	86.98

数据来源：根据公司提供资料整理

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，为保证自身产品质量和品牌形象，下游客户一般设有较为严格的供应商认证体系。该等厂商通常按照自身供应商选择标准，对公司的实力和主要资质（如质量、研发、生产、管理等）进行严格的审核，经过反复的考察、改进与验收后才能通过其供应商认证，且一旦通过认证，将与大客户维持长期的合作关系。

表 8 2019 年及 2020 年 1~3 月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
2020年1~3月			
第一名	中小尺寸触显模组	3.41	25.27
第二名	中小尺寸触显模组	1.56	11.59
第三名	中小尺寸触显模组	1.22	9.08
第四名	中小尺寸触显模组	0.91	6.76
第五名	中小尺寸触显模组	0.70	5.17
合 计	-	7.81	57.87
2019年			
第一名	中小尺寸触显模组	17.39	28.88
第二名	中小尺寸触显模组 TFT 面板减薄	6.70	11.13
第三名	中小尺寸触显模组 TFT 面板减薄加工、触控 sensor	5.95	9.87
第四名	TFT 面板减薄加工	5.64	9.36
第五名	中小尺寸触显模组	3.91	6.48
合 计	-	39.59	65.72

数据来源：根据公司提供资料整理

2014 年，公司收购世成电子（深圳）有限公司的同时承接了其客户、管理团队和核心骨干员工，成功与全球面板企业龙头“J 公司”建立合作关系，也由此进入 vivo、华为、小米等国内手机厂商的供应链。2019 年及 2020 年 1~3 月，公司前五名客户销售收入合计分别为 39.59 亿元和 7.81 亿元，占营业收入

的比重分别为 65.72%和 57.87%，集中度仍较高；2019 年，随着全球触摸屏产业链向国内转移，公司逐步加强与京东方科技集团股份有限公司等国内面板生厂商的合作，“J 公司”在公司下游客户中销售金额占比有所下降，但根据“J 公司”合并财报显示，2018 财年“J 公司”最终损益为亏损 1,094 亿日元（约合人民币 70.78 亿元）；2019 上半财年⁴最终损益为亏损 253.97 亿日元（约合人民币 16.43 亿元），“J 公司”连续亏损，公司业务仍存在一定的经营风险。

偿债来源与负债平衡

2019 年，受业务模式转变的影响，公司营业收入大幅下降，但盈利能力继续增长；流动性偿债来源以经营性净现金流和债务收入为主，经营性净现金流对债务和利息的保障能力继续增强；清偿性偿债来源为可变现资产，固定资产规模较大，对资产变现能力产生一定影响。

（一）偿债来源

1. 盈利

2019 年，受业务模式转变的影响，公司营业收入大幅下降，但盈利能力继续增长；参股企业连续两年未能完成业绩承诺，公司非经营性损益出现波动。

2019 年，受来料加工业务模式占比的提升的影响，公司营业收入大幅下降，但盈利能力继续增长。

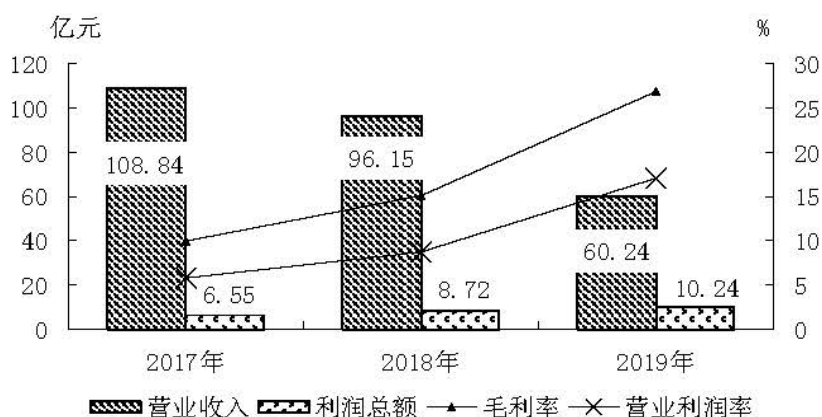


图 1 2017~2019 年公司营业收入和利润情况

数据来源：根据公司提供资料整理

2019 年，公司期间费用同比增长 6.89%，主要是研发费用增长所致。其中，销售费用同比保持稳定；管理费用同比增长 6.58%，主要是职工薪酬增加所致；财务费用同比下降 63.02%，主要是借款规模下降导致的利息支出减少和外币汇率变动导致汇兑损失减少所致；研发费用同比增加 1.11 亿元，主要是 TFT 顶喷

⁴ 2018 财年即 2018 年 4 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日 2019 上半财年即 2019 年 4 月 1 日至 2019 年 9 月 30 日。



蚀刻工艺开发等研发项目支出增加所致。公司期间费用率为 9.40%，同比增加 3.89 个百分点，主要是营业收入规模的下降所致。

表 9 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司期间费用及其占比情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
销售费用	0.20	0.97	0.96	0.79
管理费用	0.39	2.09	1.96	1.74
财务费用	-0.03	0.52	1.40	0.80
研发费用	0.45	2.09	0.98	0.72
期间费用	1.01	5.66	5.30	4.05
期间费用/营业收入	7.51	9.40	5.51	3.72

数据来源：根据公司提供资料整理

2019 年，公司资产减值损失 0.75 亿元，同比下降 77.84%，主要是 2018 年对联营企业深圳市比克动力电池有限公司（以下简称“比克动力”）长期股权投资计提 2.62 亿元减值导致当期资产减值损失规模较大；公允价值变动损益为-1.26 亿元，同比减少 3.67 亿元，主要是确认比克动力 2018 年业绩补偿 1.16 亿元、转出已收到的比克动力 2017 年业绩补偿 2.37 亿元至投资收益所致；投资收益为 1.63 亿元，同比增加 1.39 亿元，主要是收到深圳市比克电池有限公司以比克动力股权支付的 2.37 亿元的业绩补偿以及权益法核算的长期股权投资公允价值下降产生损失 0.87 亿元所致，比克动力 2018 年及 2019 年均为完成业绩承诺，公司非经营性损益出现一定波动。2019 年，公司单列信用减值损失 0.29 亿元，主要为计提的应收账款的坏账损失；其他收益规模较小，对利润影响较小；营业利润为 10.27 亿元，同比增长 22.32%；营业外收入规模较小，对利润影响较小；利润总额和净利润分别为 10.24 亿元和 8.60 亿元，同比分别增长 17.49%和 18.44%，主要是中小尺寸触控显示一体化业务毛利率增长所致；扣非净利润为 8.08 亿元，同比增长 4.02 亿元。从盈利指标来看，公司总资产报酬率为 12.33%，同比增加 0.80 个百分点；净资产收益率为 13.49%，同比减少 1.32 个百分点，主要是净资产同比大幅增长 29.97%所致；整体来看，公司盈利能力有所提升。

2020 年 1~3 月，期间费用同比下降 32.67%，主要是财务费用和研发费用同比大幅下降；其中销售费用同比增长 17.65%；管理费用同比增长 5.41%，主要是职工薪酬增加所致；研发费用同比下降 28.57%；财务费用同比减少 0.37 亿元，主要是汇兑收益增加和利息支出减少所致；期间费用率同比增加 1.57 个百分点。同期，公司营业利润、利润总额和净利润同比分别增长 10.15%、10.68%和 13.76%；总资产报酬率和净资产收益率分别为 2.72%和 2.99%，同比均变化不大。



2. 现金流

2019 年,受业务模式变化的影响,公司经营性净现金流规模同比大幅增长,对债务和利息的保障程度继续增强;截至 2020 年 3 月末,公司在建工程规模一般,资金支出压力尚可。

2019 年,公司经营性净现金流为 14.83 亿元,同比增长 96.79%,主要是中小尺寸触控显示一体化业务模式中来料加工模式占比增加导致公司原材料采购垫款减少所致;受益于经营性净现金流规模增长,经营性净现金流对债务和利息的保障程度继续增强。同期,投资性现金流仍为净流出,净流出规模为 9.61 亿元,同比增加净流出 4.19 亿元,主要是 OLED 智能可穿戴生产线工程进度推进和闲置募集资金购买理财所致。

表 10 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况

项目	2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
经营性现金净流/流动负债 (%)	9.58	48.32	21.93	19.10
经营性现金净流/总负债 (%)	8.31	41.95	20.05	18.12
经营现金流利息保障倍数 (倍)	23.18	13.16	6.67	7.64
EBIT 利息保障倍数 (倍)	20.02	9.87	8.72	9.41
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	13.39	11.56	12.70

数据来源:根据公司提供资料整理

2020 年 1~3 月,公司经营性净现金流为 2.87 亿元,同比下降 13.93%,主要是下游结算票据结算比例增加所致;投资性净现金流为 0.25 亿元,同比由净流出转为净流入,主要是理财到期赎回所致。

截至 2020 年 3 月末,公司主要在建项目为 OLED 智能可穿戴项目,已累计完成投资 9.19 亿元,预计 2020 年仍需投入 3.11 亿元,未来资金支出压力尚可。

3. 债务收入

2019 年,筹资性现金流由净流入转为净流出,融资渠道仍以银行借款为主。

2019 年,公司筹资性净现金流为-7.49 亿元,同比由净流入转为净流出,主要是通过银行借款收到的现金同比减少 19.77 亿元所致。从筹资性现金流入来源来看,银行借款仍占较大比重,新增吸收投资收到的现金 12.16 亿元,为公司于 2019 年 3 月发行的“长信转债”。2020 年 1~3 月,公司筹资性净现金流为净流出 0.52 亿元,同比由净流入转为净流出,主要是归还银行借款所致。

整体看来,公司外部融资仍以银行借款为主,公司与多家银行保持良好的合作关系;截至 2020 年 3 月末,公司共获得银行授信 45.74 亿元,其中尚未使用额度为 35.64 亿元。

表 11 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
筹资性现金流入	2.85	33.42	41.02	18.95
借款所收到的现金	2.85	21.26	41.02	18.83
筹资性现金流出	3.37	40.91	37.37	19.51
偿还债务所支付的现金	3.23	37.18	33.96	18.09

数据来源：根据公司提供资料整理

4. 外部支持

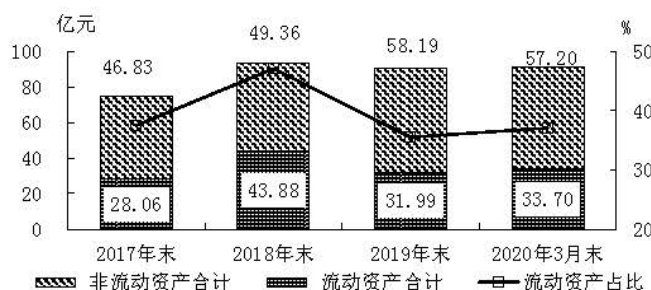
公司获得的外部支持主要是政府补助，规模较小，对偿债来源贡献有限。

政府每年给予公司一定比例的财政扶持，2019 年，公司获得的政府补助为 1.00 亿元，分别计入递延收益 0.91 亿元、其他收益 0.04 亿元和营业外收入 0.05 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

2019 年末，公司资产规模保持稳定，流动资产占比有所下降，随着客户结构的优化，应收账款同比有所下降，但规模仍较大。

2019 年末，公司资产规模保持稳定，流动资产占比有所下降。截至 2020 年 3 月末，资产总额为 90.90 亿元，与 2019 年末基本持平，其中流动资产占比为 37.07%，较 2019 年末微增。


图 2 2017~2019 年末及 2020 年 3 月末公司资产结构

数据来源：根据公司提供资料整理

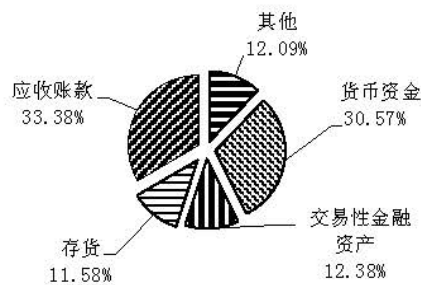
公司流动资产主要由应收账款、货币资金、交易性金融资产和存货构成。2019 年末，公司应收账款为 10.68 亿元，同比下降 37.19%，主要是子公司东莞德普特本期客户结构优化，应收境外客户款项减少所致；前五大应收账款余额为 4.67 亿元，占比为 40.82%，集中度仍较高；账龄在 1 年以内的应收账款占比为 99.01%；计提坏账准备为 1.03 亿元，计提比例 5.73%。

表 12 截至 2019 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	1.19	10.44	0.06
欠款方二	1.05	9.16	0.05
欠款方三	1.02	8.99	0.05
欠款方四	0.90	7.86	0.05
欠款方五	0.50	4.37	0.03
合 计	4.67	40.82	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2019 年末，公司货币资金为 9.78 亿元，同比下降 32.16%，主要是银行借款等筹资性现金减少所致；货币资金以银行存款和其他货币资金为主，其中受限货币资金 0.34 亿元，为票据保证金和保函保证金，剩余募集资金 0.43 亿元。交易性金融资产 3.96 亿元，同比增长 63.12%，主要是理财产品增加 2.30 亿元、确认比克动力 2018 年业绩承诺补偿 1.16 亿元、转出已收到 2017 年比克动力业绩承诺补偿 2.37 亿元至长期股权投资所致。存货为 3.71 亿元，同比下降 30.26%，主要是公司加强存货管理、消化前期库存所致；主要为原材料、库存商品和在产品；存货跌价准备余额为 0.45 亿元，计提比例 10.79%。


图 3 截至 2019 年末公司流动资产构成

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 年 3 月末，公司应收账款为 11.57 亿元，较 2019 年末增长 8.36%；货币资金为 12.49 亿元，较 2019 年末增长 27.72%；存货为 4.50 亿元，较 2019 年末增长 21.36%，主要是随着订单量的增加库存商品增加所致；交易性金融资产为 1.51 亿元，较 2019 年末下降 62.00%，主要是理财产品到期赎回所致。其他主要流动资产科目均较 2019 年末变动不大。

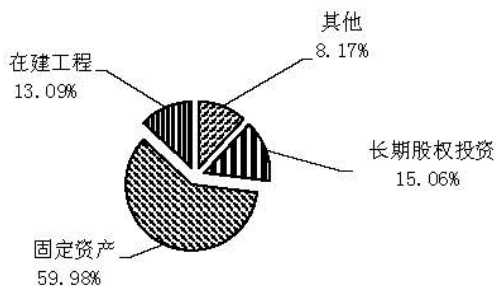


图4 截至2019年末公司非流动资产构成

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。2019年末，公司固定资产为34.90亿元，同比增长10.96%，主要是新增两条ITO生产线和部分OLED智能可穿戴项目转固所致；长期股权投资为8.76亿元，同比增长14.35%，主要是确认比克动力以股权方式支付的业绩补偿转入2.37亿元所致；在建工程7.62亿元，同比增加4.14亿元，主要是OLED智能可穿戴项目工程推进所致。2020年3月末，公司固定资产为37.75亿元，较2019年末增长8.17%，在建工程为2.60亿元，同比下降65.81%，主要是在建工程结转至固定资产所致；其他主要非流动资产科目较2019年末变化不大。

从资产运营效率来看，2019年，公司应收账款周转天数为82.72天，存货周转天数为36.81天，应收账款和存货周转效率同比均有所降低。2020年1~3月，应收账款周转天数74.23天，同比减少7.70天，应收账款周转效率同比有所提升；公司存货周转天数为36.86天，周转效率同比有所下降。

受限资产方面，截至2020年3月末，公司受限资产合计1.51亿元，占总资产的比重为1.66%，占净资产的比重为2.28%。其中，受限货币资金为0.38亿元，主要是银行承兑汇票保证金以及质押的定期存单等；受限的固定资产为0.13亿元，无形资产为0.23亿元，应收账款为0.53亿元和应收款项融资0.23亿元，主要是融资的质押或抵押物。整体来看，公司受限资产规模一般，对资产流动性影响较小。

总体上看，流动性偿债来源以经营性现金流和债务收入为主；清偿性偿债来源为可变现资产，固定资产规模较大，对资产变现能力产生一定影响。

流动性偿债来源主要包括经营性现金流、债务收入和外部支持。2019年，公司经营性净现金流为仍为净流入，且规模大幅增长，债务收入以银行借款为主，融资渠道较为通畅，外部支持对偿债来源补充较小。此外，2019年，公司发行了12.30亿元可转债，通过债券发行的融资渠道通畅。清偿性偿债来源为可变现资产，以固定资产和货币资金为主，货币资金规模较大，固定资产规模较大，对资产变现能力产生一定影响。

（二）债务及资本结构

2019 年以来，公司总负债规模大幅下降；流动负债占比有所下降，但仍维持在较高比例。

2019 年以来，公司负债规模同比大幅下降 40.14%，主要是短期借款和应付账款的下降推动流动负债同比减少 19.20 亿元所致。截至 2020 年 3 月末，公司总负债为 24.80 亿元，较 2019 年末下降 6.32%，流动负债占比较 2019 年末保持稳定。

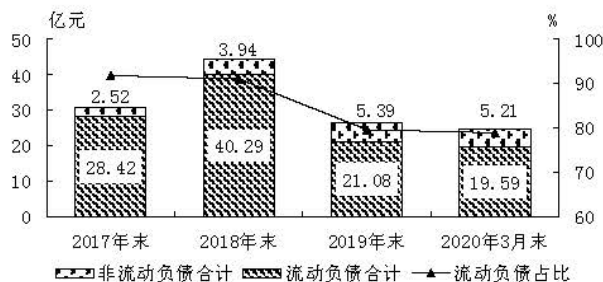


图 5 2017~2019 年末及 2020 年 3 月末公司负债构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、应付票据和应付账款构成。截至 2019 年末，公司短期借款为 8.35 亿元，同比下降 61.43%，主要归还银行借款所致，主要构成信用借款 6.03 亿元、保证借款 1.81 亿元和质押借款 0.51 亿元；应付账款为 7.46 亿元，主要由货款和工程设备款构成，同比下降 36.68%，主要是业务模式变化所致；应付票据为 2.83 亿元，均为银行承兑汇票，同比下降 34.13%。2020 年 3 月末，公司应付账款为 5.77 亿元，较 2019 年末下降 22.73%，主要是中小尺寸触控显示一体化业务模式变化所致；其他主要流动负债科目均较 2019 年末变化不大。

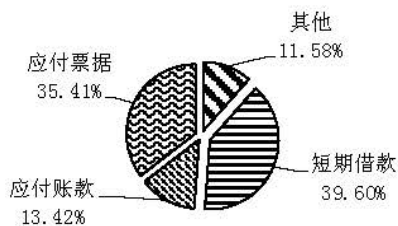


图 6 截至 2019 年末公司流动负债构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要由应付债券、递延收益-非流动负债、长期借款和递延所得税负债构成。截至 2019 年末，公司应付债券 3.50 亿元，主要为剩余未转股的可转债；递延收益-非流动负债为 1.16 亿元，主要为收到与资产相关的政府

财政拨款，同比变化不大；长期借款为 0.37 亿元，同比下降 87.54%，主要是归还借款所致；新增递延所得税负债 0.37 亿元。2020 年 3 月末，应付债券为 3.08 亿元，较 2019 年末下降 11.91%，主要是剩余可转债部分转股所致；长期借款为 0.33 亿元，较 2019 年末下降 11.24%，主要是归还银行借款所致；其他非流动负债主要科目均较 2019 年末变化不大。

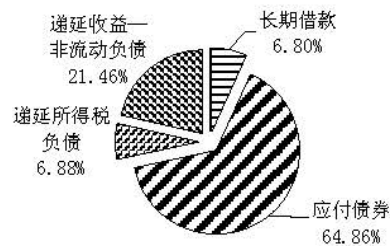


图 7 截至 2019 年末公司非流动负债构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

2019 年末，随着来料加工业务模式占比的增加和可转债陆续转股，公司总负债和有息债务规模均大幅下降；但短期有息债务占比仍较高，短期仍面临一定的偿债压力。

随着来料加工业务模式占比的增加和可转债陆续转股，公司对债务资金的需求大幅下降；2019 年末，公司总有息债务规模为 15.04 亿元，同比减少 13.84 亿元，主要是短期有息负债大幅下降。2020 年 3 月末，总有息债务较 2019 年末下降 4.52%，但短期有息债务占比仍较高，短期仍面临一定的偿债压力。

表 13 2017~2019 年末及 2020 年 3 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
短期有息债务	10.95	11.18	25.94	16.03
长期有息债务	3.41	3.86	2.94	1.65
总有息债务	14.36	15.04	28.88	17.68
短期有息债务/总有息债务	76.25	74.31	89.81	90.66
总有息债务/总负债	57.89	56.81	65.31	57.16

数据来源：根据公司提供资料整理

从期限结构来看，截至 2020 年 3 月末，一年以内的有息债务占比为 76.25%，有息债务仍集中在一年以内。

**表14 截至2020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	>3 年	合计
金额	10.95	0.33	3.08	14.36
占比	76.25	2.30	21.45	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 2020 年 3 月末，公司对外担保余额为 0.70 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 0.50 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 0.20 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，宏景电子董事长兼股东蔡斯瀛及其一致行动人付坤华、胡龙、郭旭将其持有的宏景电子 23.79% 股权质押给公司，为公司承担的担保责任提供反担保；映日科技董事长张兵将其持有的映日科技股份的 34.88% 质押给公司，为公司承担的担保责任提供反担保。

2019 年末，利润增长和可转债到期转股推动公司所有者权益继续增长。

2019 年末，公司所有者权益为 63.71 亿元，同比增长 29.97%，主要是未分配利润和资本公积的增长所致。其中，公司股本为 24.32 亿元，同比增长 5.79%，资本公积为 9.64 亿元，同比增加 7.09 亿元，主要是可转债到期转增股本所致；未分配利润为 25.53 亿元，同比增长 23.99%。2020 年 3 月末，所有者权益为 66.10 亿元，较 2019 年末增长 3.75%，主要是未分配利润增长所致。

2019 年，公司 EBITDA 对利息的保障程度仍处于较高水平；流动性偿债来源以经营性现金流和债务收入为主；可变现资产对于负债的覆盖程度较高，但固定资产规模较大，清偿性还本付息能力一般。

2019 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 13.39 倍，EBIT 对利息的保障倍数为 9.87 倍，盈利对利息的保障程度仍处于较高水平。

流动性偿债来源以经营性现金流和债务收入为主。2019 年，公司经营性现金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。经营性净现金流对负债及利息保障程度仍处于较好水平。2019 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.52 倍和 1.34 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，以固定资产和货币资金为主，2019 年末，公司货币资金较为充裕，但固定资产规模较大。2019 年末，公司的资产负债率为 29.35%，债务资本比率为 19.10%，杠杆水平较低。整体看来，公司可变现资产对于负债的覆盖程度较高，但固定资产规模较大，清偿性还本付息能力一般。



偿债能力

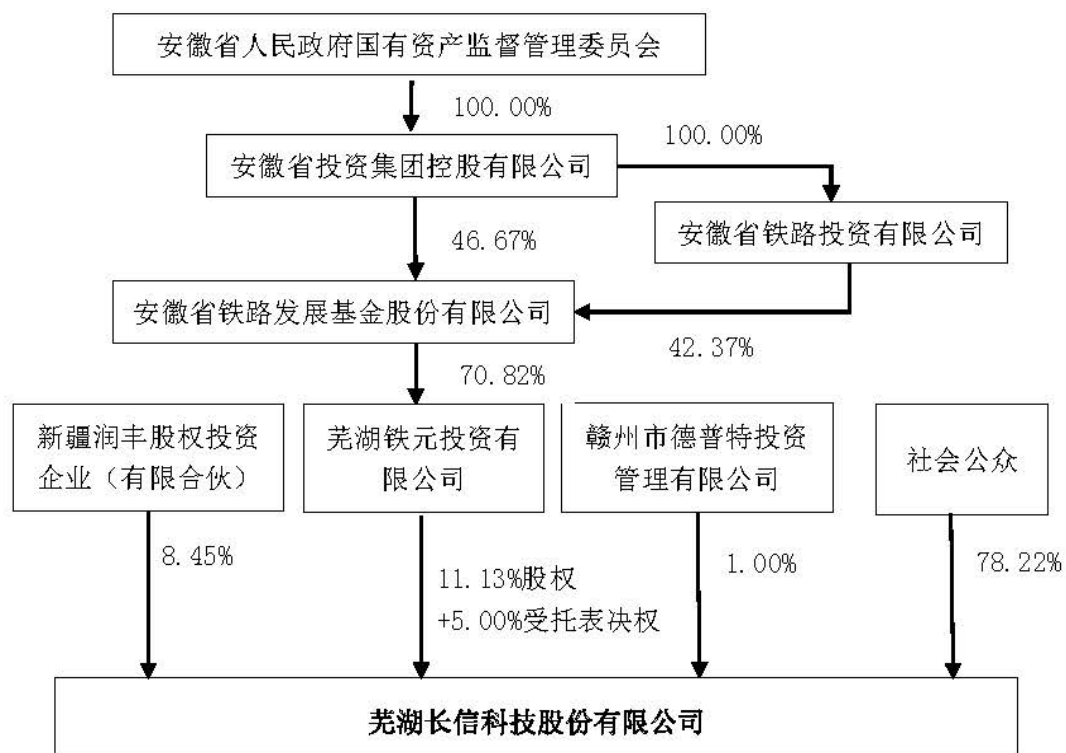
综合来看，公司的抗风险能力很强。受益于全球触摸屏产业链向国内转移，触摸屏行业未来具备较大发展空间；公司已形成从触控显示基础材料到模组全贴合的一体化产业链；2019 年以来，公司生产规模继续扩大，产能有所增长；来料加工业务模式占比增加，公司盈利能力继续增长。同时，公司销售和采购集中度较高，存在一定的经营风险；短期有息负债占比较高，短期仍存在一定的偿债压力。

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。



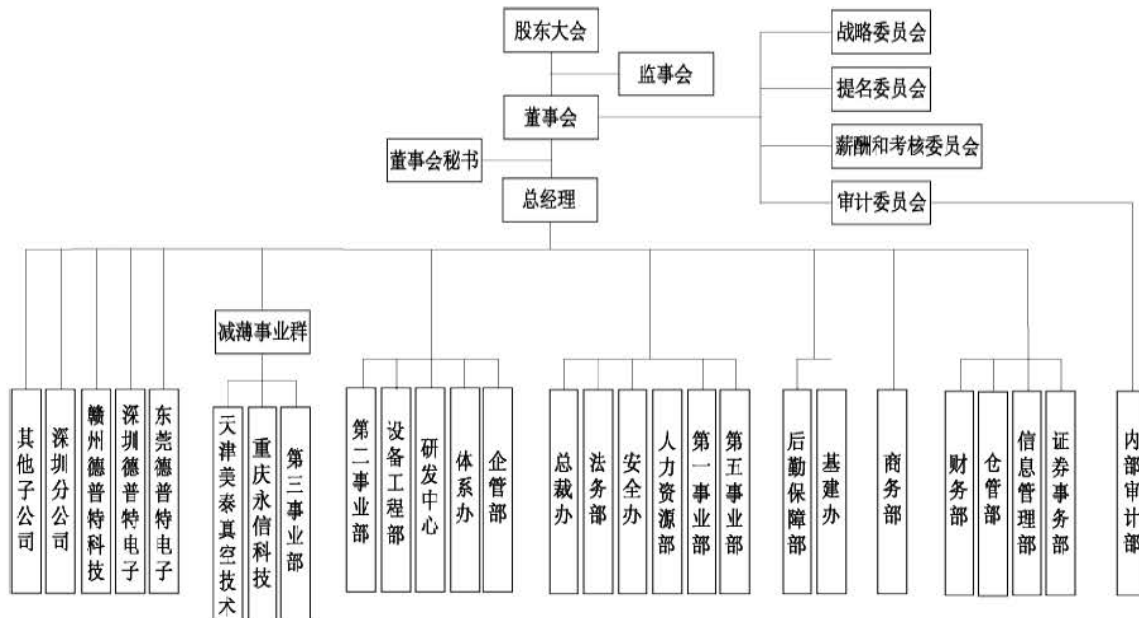
附件 1 公司治理

1-1 截至 2020 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 2020 年 3 月末芜湖长信科技股份有限公司组织结构图





1-3 截至 2020 年 3 月末芜湖长信科技股份有限公司子公司情况

单位：万元、%

序号	子公司名称	币种	注册资本	持股比例 ⁵	取得方式
1	天津美泰真空技术有限公司	美元	358.50	99.25	非同一控制下企业合并
2	赣州市德普特科技有限公司	人民币	62,665	100.00	非同一控制下企业合并
3	深圳市德普特电子有限公司	人民币	10,000	97.00	设立
4	东莞市德普特电子有限公司	人民币	33,000	98.55	股权收购
5	捷科贸易有限公司	-	-	97.00	设立
6	德普特日本股份有限公司	-	-	100.00	设立
7	承沅电子(深圳)有限责任公司	人民币	5,000	100.00	设立
8	重庆永信科技有限公司	人民币	10,000	75.00	设立

数据来源：根据公司提供资料整理

附注：2019 年 6 月，深圳市德普特显示技术有限公司办理注销登记手续，不再纳入合并报表。

⁵ 包括直接和间接持股比例。



附件 2 主要财务指标

2-1 芜湖长信科技股份有限公司（合并）主要财务指标

(单位：万元)

项目	2020 年 1~3 月 (未经审计)	2019 年	2018 年 (追溯调整)	2017 年
资产类				
货币资金	124,934	97,820	144,191	64,316
交易性金融资产	15,052	39,613	24,285	-
应收账款	115,725	106,793	170,020	121,314
其他应收款	1,616	1,835	2,536	3,305
存货	44,967	37,052	53,132	56,722
流动资产合计	336,970	319,945	438,809	280,580
长期股权投资	86,878	87,610	76,613	100,465
固定资产	377,543	349,023	314,551	262,500
在建工程	26,045	76,186	34,776	34,749
无形资产	13,902	13,943	14,395	14,651
商誉	27,406	27,406	27,406	27,406
长期待摊费用	18,286	11,467	8,330	4,522
递延所得税资产	3,355	3,387	3,401	2,786
非流动资产合计	572,050	581,917	493,647	468,255
资产总计	909,019	901,862	932,456	748,835
占资产总额比 (%)				
货币资金	13.74	10.85	15.46	8.59
应收账款	12.73	11.84	18.23	16.20
存货	4.95	4.11	5.70	7.57
流动资产合计	37.07	35.48	47.06	37.47
固定资产	41.53	38.70	33.73	35.05
在建工程	2.87	8.45	3.73	4.64
无形资产	1.53	1.55	1.54	1.96
商誉	3.01	3.04	2.94	3.66
非流动资产合计	62.93	64.52	52.94	62.53
负债类				
短期借款	79,479	83,475	216,433	151,657
应付账款	57,678	74,644	117,880	107,852
应付职工薪酬	8,736	6,938	9,290	6,379
其他应付款	1,053	3,151	4,324	4,390
应交税费	6,768	6,077	9,408	4,722
流动负债合计	195,888	210,812	402,852	284,170



2-2 芜湖长信科技股份有限公司（合并）主要财务指标

（单位：万元）

项目	2020 年 1~3 月 (未经审计)	2019 年	2018 年 (追溯调整)	2017 年
负债类				
长期借款	3,255	3,667	29,442	16,510
应付债券	30,810	34,977	-	-
非流动负债合计	52,127	53,928	39,381	25,213
负债合计	248,015	264,740	442,233	309,384
占负债总额比 (%)				
短期借款	32.05	31.53	48.94	49.02
应付账款	23.26	28.20	26.66	34.86
应付职工薪酬	3.52	2.62	2.10	2.06
应交税费	2.73	2.30	2.13	1.53
流动负债合计	78.98	79.63	91.09	91.85
长期借款	1.31	1.39	6.66	5.34
应付债券	12.42	13.21	-	-
非流动负债合计	21.02	20.37	8.91	8.15
权益类				
实收资本（股本）	244,011	243,203	229,888	229,888
资本公积	100,806	96,447	25,574	24,043
盈余公积	29,737	29,737	24,484	18,777
未分配利润	274,594	255,308	205,903	163,396
归属于母公司所有者权益	654,066	630,424	485,668	435,918
少数股东权益	6,939	6,698	4,556	3,534
所有者权益合计	661,005	637,122	490,223	439,451
损益类				
营业收入	134,896	602,378	961,488	1,088,437
营业成本	100,137	440,945	816,639	979,776
营业税金及附加	686	2,887	2,851	3,946
销售费用	2,019	9,651	9,589	7,869
管理费用	3,916	20,882	19,593	17,408
财务费用	-316	5,187	14,025	8,044
资产减值损失	-69	7,493	33,812	7,419
公允价值变动收益	-54	-12,559	24,172	-395
投资收益/损失	-506	16,280	2,420	5,334



2-3 芜湖长信科技股份有限公司（合并）主要财务指标

（单位：万元）

项目	2020 年 1~3 月 (未经审计)	2019 年	2018 年 (追溯调整)	2017 年
损益类				
营业利润	23,534	102,662	83,928	63,151
营业外收支净额	-3	-250	3,237	2,323
利润总额	23,531	102,412	87,164	65,473
所得税费用	3,777	16,454	14,586	10,676
净利润	19,753	85,959	72,578	54,797
归属于母公司所有者的净利润	19,285	84,544	71,202	54,440
占营业收入比 (%)				
营业成本	74.23	73.20	84.93	90.02
营业税金及附加	0.51	0.48	0.30	0.36
销售费用	1.50	1.60	1.00	0.72
管理费用	2.90	3.47	2.04	1.60
财务费用	-0.23	0.86	1.46	0.74
资产减值损失	-0.05	1.24	3.52	0.68
公允价值变动收益	-0.04	-2.08	2.51	-0.04
投资收益/损失	-0.37	2.70	0.25	0.49
营业利润	17.45	17.04	8.73	5.80
营业外收支净额	0.00	-0.04	0.34	0.21
利润总额	17.44	17.00	9.07	6.02
所得税费用	2.80	2.73	1.52	0.98
净利润	14.64	14.27	7.55	5.03
归属于母公司所有者的净利润	14.30	14.03	7.41	5.00
现金流量表				
经营活动产生的现金流量净额	28,673	148,273	75,347	59,401
投资活动产生的现金流量净额	2,463	-96,107	-54,217	-66,139
筹资活动产生的现金流量净额	-5,223	-74,871	36,470	-5,617



2-4 芜湖长信科技股份有限公司（合并）主要财务指标

（单位：万元）

项目	2020 年 1~3 月 (未经审计)	2019 年	2018 年 (追溯调整)	2017 年
主要财务指标				
EBIT	24,768	111,174	98,457	73,162
EBITDA	-	150,898	130,532	98,786
总有息债务	143,569	150,405	288,819	176,845
毛利率	25.77	26.80	15.07	9.98
营业利润率	17.45	17.04	8.73	5.80
总资产报酬率	2.72	12.33	10.56	9.77
净资产收益率	2.99	13.49	14.81	12.47
资产负债率（%）	27.28	29.35	47.43	41.32
债务资本比率（%）	17.84	19.10	37.07	28.69
长期资产适合率（%）	124.66	118.75	107.28	99.23
流动比率（倍）	1.72	1.52	1.09	0.99
速动比率（倍）	1.49	1.34	0.96	0.79
保守速动比率（倍）	0.72	0.66	0.48	0.28
存货周转天数（天）	36.86	36.81	24.21	27.88
应收账款周转天数（天）	74.23	82.72	54.54	37.17
经营性现金净流/流动负债（%）	9.58	48.32	21.93	19.10
经营性现金净流/总负债（%）	8.31	41.95	20.05	18.12
经营现金流利息保障倍数（倍）	23.18	13.16	6.67	7.64
EBIT 利息保障倍数（倍）	20.02	9.87	8.72	9.52
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	13.39	11.56	12.70
现金比率（%）	71.46	65.19	41.82	22.63
现金回笼率（%）	78.15	85.43	69.97	35.17
担保比率（%）	1.06	1.04	1.35	2.41

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⁶ = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数⁷ = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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 = 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)
23. 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
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) = $\text{EBITDA} / \text{利息支出} = \text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利}$

⁶ 一季度取 90 天。

⁷ 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 主体及中长期债券信用等级符号和定义

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，未来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，未来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，未来信用等级下调的可能性较大。

注：大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同；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。