

广东奥普特科技股份有限公司向 不特定对象发行可转换公司债券 2026年跟踪评级报告

中鹏信评【2026】跟踪第【1098】号 01

让评级彰显价值

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不对评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动或其他用途。

中证鹏元资信评估股份有限公司

广东奥普特科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券 2026年跟踪评级报告

评级结果

	本次评级	上次评级
主体信用等级	AAsti	AAsti
评级展望	稳定	稳定
奥普转债	AA	AA

评级观点

本次等级的评定是考虑到：广东奥普特科技股份有限公司（以下简称“奥普特”或“公司”，证券代码：688686.SH）是国内机器视觉行业龙头企业，拥有较为完整的机器视觉核心软硬件产品矩阵，同多个知名客户形成稳固合作关系，2025年得益于3C电子、锂电等核心应用领域景气度回升以及公司在半导体、汽车等新领域拓展取得一定成效，公司营收实现较好增长。但新领域拓展仍是进行时，且部分新业务仍处于商业化前期，业务落地存在不确定性，公司营收仍同3C电子和锂电两大行业高度相关，需关注两大核心领域的周期波动、新领域拓展情况及拟建项目产能消化压力。此外，由于机器视觉领域参与者众多，近年行业价格竞争较激烈，叠加部分原材料涨价影响，公司毛利率面临下行压力。

评级日期

2026年7月30日

联系方式

项目负责人：郜宇鸿
gaoyh@cspengyuan.com

项目组成员：张睿婕
zhangrj@cspengyuan.com

评级总监：

联系电话：0755-82872897

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	36.96	35.57	31.86	30.47
归母所有者权益	31.31	30.61	29.17	28.78
总债务	--	0.88	0.22	0.11
营业收入	3.57	12.69	9.11	9.44
净利润	0.67	1.92	1.36	1.94
经营活动现金流净额	0.04	1.40	0.08	2.02
净债务/EBITDA	--	-6.54	-12.23	-8.86
EBITDA利息保障倍数	--	191.67	5,123.24	1,047.19
总债务/总资本	--	2.77%	0.76%	0.38%
FFO/净债务	--	-9.82%	-5.05%	-4.97%
EBITDA利润率	--	18.58%	14.51%	20.71%
总资产回报率	--	5.72%	4.13%	6.68%
速动比率	4.91	5.27	8.52	14.83
现金短期债务比	--	27.35	82.48	158.71
销售毛利率	57.73%	60.86%	63.57%	64.23%
资产负债率	14.41%	13.11%	8.45%	5.55%

注：因公司净债务为负，故净债务/EBITDA、FFO/净债务指标为负。

资料来源：公司2023-2025年审计报告及未经审计的2026年1-3月财务报表，中证鹏元整理

正面

- **核心业务回暖叠加新领域布局初显成效，公司业绩实现较好增长。**3C 电子、锂电行业为公司产品主要应用领域，2025 年消费电子进入温和复苏期，同时国内锂电产业链出海为机器视觉行业提供增量需求；叠加公司在半导体、汽车等领域的拓展推进，2025 年及 2026 年一季度公司营收均实现较大幅度增长。
- **公司资产流动性优异，债务负担轻。**受益于 IPO 募集资金到位、经营积累等，2025 年末公司现金类资产规模较大，当前公司债务基本为本期债券，债务负担小。

关注

- **下游行业集中度较高，新领域拓展面临不确定性。**公司 80%以上的营收来源于 3C 电子和锂电行业，近年公司加大了半导体、汽车、机器人等领域的市场拓展力度，并规划通过实施本期债券募投项目，在智能机器人、工业 3D 传感器等领域开展技术攻关并推进产业化。但目前新领域仍处于拓展前期，机器人产业商业化仍处于发展阶段，相关视觉感知部件市场规模和竞争格局仍存在不确定性；公司工业传感器产品体系初步建立，存在一定的竞争压力。需持续关注 3C 电子和锂电两大行业周期性变动情况以及公司新领域拓展情况。
- **行业竞争加剧，部分原材料价格上升，公司毛利率面临下行压力。**国内机器视觉行业参与者众多，近年行业竞争激烈，叠加 2026 年以来存储芯片、电子料等部分原材料价格上涨压力，公司毛利率有所下滑。预计未来国内厂商同质化竞争将进一步加剧，公司利润率存在下行压力。
- **应收账款占用较大规模资金，公司经营效率偏弱。**截至 2026 年 3 月末，公司应收账款占总资产约 25%，对营运资金形成较大占用，净营业周期表现弱于同行业公司。其中公司部分大客户采用供应链票据结算，虽然该部分客户作为行业龙头企业，回款风险相对可控，但供应链票据的流动性整体仍低于银行承兑汇票。
- **关注并购企业发展及产业链协同情况。**2025 年 1 月公司以 0.79 亿元对价收购东莞市泰莱自动化科技有限公司（以下简称“东莞泰莱”）51%的股权，确认 0.54 亿元商誉。东莞泰莱生产的马达、电机等运动控制产品是工业自动化领域不可或缺的零部件之一，但需关注收购后业务协同发展情况。

未来展望

- **中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。**我们认为，公司在 3C 电子和锂电领域同一批重要客户达成了长期稳定的合作，具备一定的竞争壁垒，同时目前锂电行业景气度较好，公司亦持续推进新应用领域扩张，预计公司经营风险和财务风险相对稳定。

同业比较（单位：亿元、%）

指标	凌云光	奥普特	奥比中光	埃科光电
总资产	62.29	35.57	34.13	17.79
资产负债率	31.82	13.11	12.27	14.79
营业收入	29.12	12.69	9.41	4.40
归母净利润	1.61	1.86	1.28	0.64
销售毛利率	34.79	60.86	43.76	41.51
销售净利率	5.54	15.11	13.57	14.53
净营业周期	123.00	235.92	91.18	210.59

注：以上各指标均为 2025 年数据。
 资料来源：Wind，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
科技创新企业信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2025V1.0
外部特殊支持评价方法和模型	cspy_ffmx_2025V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

评分要素	评分等级	评分要素	评分等级
业务状况	行业前景 0.75	杠杆状况	9/9
	科技创新能力 2.35	财务状况	盈利状况 强
	经营实力 1.30		流动性状况 6/7
业务状况评估结果	强	财务状况评估结果	最小
调整因素	ESG 因素 0		
	重大特殊事项 0		
	补充调整 0		
个体信用状况			aasti
外部特殊支持			0
主体信用等级			AAsti

注：各指标得分越高，表示表现越好。

本次跟踪债券概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	上次评级日期	债券到期日期
奥普转债	12.70	12.70	2026-03-25	2032-07-28

一、 债券募集资金使用情况

本期债券募集资金原计划用于工业3D视觉传感器及智能硬件扩产建设项目、AI智能视觉解决方案系统研发项目、工业级机器人核心零部件及视觉系统研发产业化项目、补充流动资金。奥普转债于2026年7月29日发行，发行规模为12.70亿元。

二、 发行主体概况

跟踪期内，公司名称、股本、控股股东、实际控制人、董事及高管均未发生变更。截至2026年3月末，公司股本1.22亿股，控股股东和实际控制人为卢治临、卢盛林兄弟，合计直接持有公司59.05%的股权。卢治临、卢盛林及其一致行动人许学亮、宁波千智创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“千智投资”）¹合计控制公司72.17%的股权，股权均未质押。

三、 运营环境

宏观经济和政策环境

2026年一季度经济起步有力，但内需仍待强化；宏观政策好用足，货币政策精准灵活，努力实现“十五五”良好开局

2026年一季度实际GDP同比增长5.0%，持平2025年全年增速。宏观政策持续发力、靠前发力，效果逐步显现。供给端表现强劲，需求端结构分化，社零温和修复，投资托底企稳，出口保持高景气。价格水平持续改善，输入性通胀压力增加。经济在结构优化中稳步前行，转型压力仍存、修复节奏分化，但也不乏亮点，新质生产力加快形成，先进制造业和新兴产业快速增长，重点领域风险有序缓释，外贸结构持续优化，资本市场活力增强。展望二季度，外部形势严峻复杂，中东冲突对全球经济和能源的影响逐步显现，国内供强需弱格局延续，经济回升基础仍需巩固。宏观政策将立足用好足现有存量政策，提升宏观经济治理效能，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。财政政策持续用力，充分发挥专项债、特别国债和新型政策性金融工具的杠杆作用，继续优化支出结构，加大对提振消费、投资于人、保障民生等方面的支持，推进化债和扩大内需。货币政策适度宽松，增强前瞻性、灵活性、针对性，总量工具更加审慎，保持流动性充裕和社融成本低位运行。探索多渠道盘活存量商品房，进一步发挥“保交房”的白名单制度作用，努力稳定房地产市场。加快建设全国统一大市场，深化落地“反内卷”政策，优化产能与供给结构。我国经济转型将继续推进，推动新旧动能再平衡，进一步做强国内大循环，做优国内国际双循环，加快建设现代化产业体系，推动科技自立自强、产业链自主可控，努力实现“十五五”良

¹ 千智投资为员工持股平台，截至2026年3月末，卢治临、卢盛林、许学亮分别持有千智投资43.22%、42.26%和10.56%的股权。

好开局。

行业环境-机器视觉

机器视觉广泛应用于3C电子、半导体、锂电等多个行业，下游市场需求结构性分化明显，国产化持续推进但高端领域仍存短板，同时激烈的行业竞争带来潜在盈利风险

机器视觉主要通过光学装置和非接触的传感器自动接收和处理一个真实物体的图像，以获取所需信息或用于控制机器的运动。机器视觉产业链上游为核心零部件（包括光源、镜头、工业相机、图像传感器、控制器等）与软件（算法库），中游为设备制造与系统集成商，下游为终端应用行业。

机器视觉广泛应用于3C电子、半导体、锂电、汽车、医疗保健、其他制造业等行业，下游需求走势存在分化。2025年受益于政策补贴红利、AI技术落地等因素，3C电子进入温和复苏期。半导体（晶圆制造）、汽车（自动驾驶）、锂电等领域快速发展，其对自动化高质量检测任务需求不断扩大，叠加行业技术迭代可实现更好的图像处理，机器视觉有关需求实现增长。但需要关注后续需求的持续性，预期2026年锂电产业链需求仍较好，消费电子或面临增长压力，2026年上半年我国动力和储能电池累计产量同比增长53.3%；消费电子行业则在存储芯片价格暴涨的冲击下进入调整期，IDC预测2026年全球智能手机出货量将同比下滑13.9%，全球PC出货量将同比下滑11.3%。但消费电子厂商间表现存在一定分化，根据IDC统计，2026年第二季度三星和苹果出货量实现同比增长，其余厂商出货量普遍下滑。

工业视觉设备产业链国产化进程正在加速，其中高端领域和核心零部件国产替代仍有待突破。中国机器视觉市场的参与主体包括老牌外资机器视觉企业、新兴自主研发的内资企业，其中外资机器视觉企业在品牌知名度、技术积累、产品方案等方面具有优势，但近年国产厂商不断加大技术研发和客户积累，同时凭借灵活化、定制化的服务以及成本优势，市场份额逐年增长。目前CMOS传感器、3D相机等仍以外资品牌为主导，未来在人工智能、软件算法等方面具备技术领先优势，并在应用场景落地经验、客户积累较丰富的国产厂商有望取得突破。需要注意的是，国内已有上千家企业布局机器视觉，竞争较激烈，价格持续下滑，或影响相关企业的利润表现。

四、 经营与竞争

2025年以来公司主要应用领域3C电子和锂电行业的需求均回暖，同时公司收购的运控产品领域子公司东莞泰莱业绩贡献有所体现，综合影响下，公司营收大幅增长。但受外采镜头、相机等原材料涨价影响，公司毛利率小幅下滑。需要关注的是，2026年受存储芯片、电子料涨价等因素影响，叠加行业竞争加剧，公司毛利率面临下行压力。

表1 公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年			2024 年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率

机器视觉核心部件	9.60	75.70	65.54	7.78	85.47	66.17
机器视觉配件	1.73	13.66	58.23	1.16	12.78	53.73
运控产品	1.35	10.64	30.84	0.16	1.75	11.69
合计	12.69	100.00	60.85	9.10	100.00	63.63

注：（1）机器视觉核心部件指光源、光源控制器、镜头、相机、视觉控制系统；（2）2024 年公司运控产品收入为贸易收入，生产方为东莞泰莱。

资料来源：公司 2024-2025 年度报告，中证鹏元整理

公司3C电子、锂电两大核心业务回暖，叠加半导体、汽车等新领域布局初显成效，带动营收较好增长。但新业务尚处初期，盈利仍高度依赖两大传统产业，需持续关注其周期波动、新领域拓展进度及拟建项目的产能消化风险

核心应用领域下游需求回暖支撑基本盘，新拓展应用赛道布局落地初见成效，共同拉动营收增长。3C电子、锂电行业为公司产品主要应用领域，2023-2024年受下游需求周期性波动影响，公司营收有所下滑，为此，公司积极布局新应用领域，2025年公司在半导体、汽车等新领域均实现较大增长，营收增幅分别为54.49%和36.28%。同时，2025年3C电子和锂电行业的外部环境亦有所好转，一方面，消费电子进入温和复苏期，且折叠屏、AI眼镜等新一代智能终端的量产推高了下游客户对高精度检测、复杂外观检测等需求的升级，为机器视觉行业带来结构性增量空间；另一方面，国内锂电产业链加速出海为上游设备与解决方案商提供增量需求，公司作为国内少数具备锂电全工序视觉解决方案能力的企业主动加大了海外市场布局。综合影响下，2025年及2026年一季度公司营收分别实现39.24%和33.51%的快速增长，其中2025年境外销售收入增速达122.47%。

表2 公司主要下游应用领域收入情况（单位：亿元）

应用领域	2025 年		2024 年	
	金额	占比	金额	占比
3C 电子	7.25	57.10%	5.85	64.16%
锂电	3.23	25.47%	2.09	22.94%
半导体	0.79	6.19%	0.51	5.58%
汽车	0.44	3.45%	0.32	3.52%
合计	11.70	92.21%	8.77	96.20%

注：2026 年一季度公司 3C 行业收入 1.53 亿元，同比增长 4.19%；锂电行业收入 1.23 亿元，同比增长 29.29%；半导体行业收入 0.32 亿元，同比增长 170.69%；汽车行业收入 0.24 亿元，同比增长 330.11%。

资料来源：公司提供、公司公告，中证鹏元整理

营收的增长不仅得益于外部环境的改善，还得益于公司在技术、策略、客户等多方面的持续布局和积累。客户方面，公司已进入行业知名客户如苹果公司、比亚迪、宁德时代等的供应链，具备一定的竞争壁垒。技术方面，2025年公司继续推进研发投入，研发费用同比增长17.57%，研发费用率达20.10%，公司新获发明专利51项、软件著作权27项。策略方面，近年公司持续推进从单一领域的机器视觉公司向自动化零部件解决方案提供商转型，2025年公司机器视觉软硬一体的系统解决方案收入同比增长31.22%，占总收入的比重达到35.08%；此外，公司“视觉+传感+运控+AI”的全产业链延伸路径亦取得成效，2025

年以来公司运控和工业 AI 相关系统解决方案收入均实现大幅增长。

新领域拓展仍是进行时，拟建产能去化压力需持续关注。2025年3C电子和锂电仍是公司收入的主要来源领域，营收占比合计达82.57%。半导体、汽车等领域的营收增幅虽较大，但仍处于业务扩展期，营收规模小。截至2026年3月末，公司规划了多个项目计划提高主要产品及智能机器人领域产品的生产能力，考虑到公司目前营收表现仍与3C电子和锂电产业景气度高度关联，同时，机器人产业商业化仍处于发展阶段，相关视觉感知部件市场规模和竞争格局仍存在不确定性；公司工业传感器产品体系初步建立，存在一定的竞争压力，需持续关注上述产业景气度变化情况以及公司新领域的拓展进度。

表3 截至 2026 年 3 月末公司拟建项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	涉及产品	资金来源
工业 3D 视觉传感器及智能硬件扩产建设项目	4.61	3D 视觉传感器、工业传感器、运控产品、测量系统	可转债、自有资金
AI 智能视觉解决方案系统研发项目	4.46	--	可转债、自有资金
工业级机器人核心零部件及视觉系统研发产业化项目	3.51	dToF/iToF 相机、双目结构光等机器人视觉感知部件产品	可转债、自有资金
机器视觉智能制造扩产项目	5.33	光源、控制器、镜头、相机、读码器	IPO、自有资金
合计	17.91	--	--

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

五、 财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于公司公告的经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2024-2025年审计报告及未经审计的2026年1-3月财务报表。

随着下游业绩回暖及应用领域扩展进度推进，跟踪期公司盈利水平有所改善，且现金类资产仍充裕，刚性债务基本为本期债券，债务压力仍不大。但需要关注公司应收账款占用了公司较大规模资金，此外行业竞争加剧以及部分原材料涨价给公司盈利带来的压力

资本实力与资产质量

公司杠杆继续维持在较低水平，且2025年末公司现金类资产规模仍较充裕，资产规模增长主要由业务规模扩大叠加利润累积共同拉动。虽然在业务规模扩大、存储芯片涨价导致的备货需要等因素影响下，公司应收账款和存货规模均大幅增长，但整体来看，公司经营效率仍有所提升。截至2025年末，公司77%的应收账款账龄在一年以内，账龄尚可；需要关注的是，公司部分大客户采用供应链票据结算，虽然该部分客户作为行业龙头企业，回款风险相对可控，但供应链票据的流动性低于银行承兑汇票，对资金形

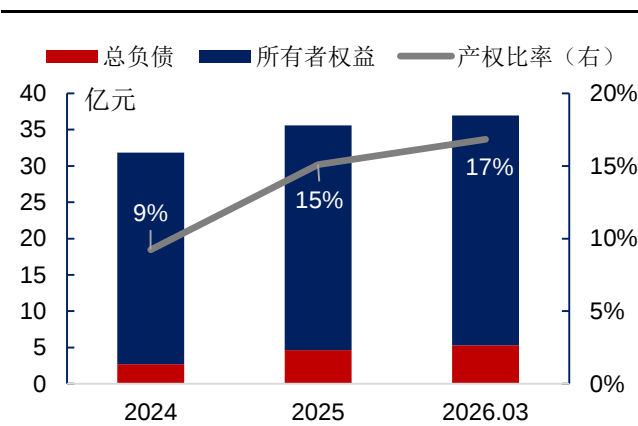
成较大占用。

表4 近年公司经营效率指标情况（单位：天）

指标名称	2025 年	2024 年
存货周转天数	158.37	141.03
应收账款周转天数	226.10	268.30
应付账款周转天数	148.55	147.94
净营业周期	235.92	261.39

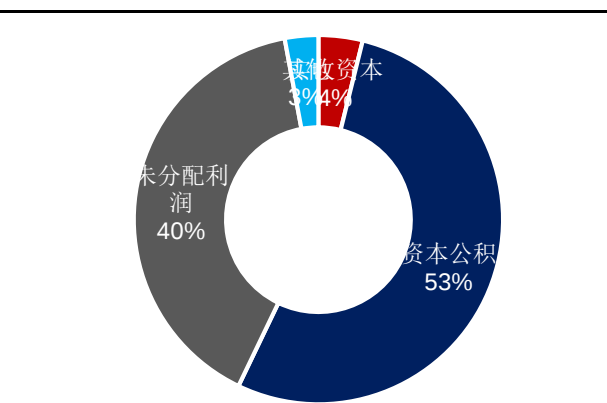
资料来源：Wind，中证鹏元整理

图1 公司资本结构



资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

图2 2026 年 3 月末公司所有者权益构成



资料来源：公司未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

表5 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2026 年 3 月		2025 年		2024 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	3.79	10.25%	3.00	8.45%	2.38	7.46%
交易性金融资产	8.61	23.29%	8.69	24.44%	9.46	29.68%
应收账款	9.31	25.20%	8.60	24.18%	7.34	23.04%
存货	3.88	10.50%	2.93	8.23%	1.44	4.53%
一年内到期的非流动资产	0.60	1.63%	0.10	0.29%	0.51	1.61%
流动资产合计	27.92	75.54%	25.22	70.91%	23.47	73.67%
债权投资	1.78	4.82%	3.16	8.87%	2.22	6.97%
固定资产	5.32	14.39%	5.32	14.94%	5.28	16.56%
商誉	0.78	2.12%	0.78	2.20%	0.00	0.00%
非流动资产合计	9.04	24.46%	10.35	29.09%	8.39	26.33%
资产总计	36.96	100.00%	35.57	100.00%	31.86	100.00%

资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

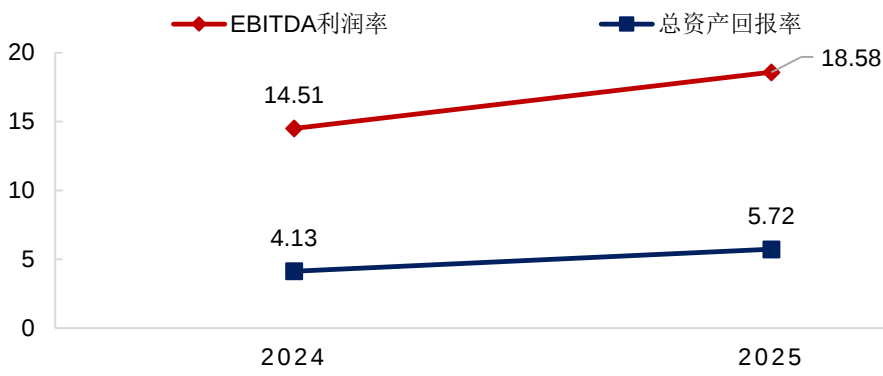
盈利能力

2025 年受外采镜头、相机涨价影响，公司毛利率小幅下降但仍维持在较高水平，同时得益于营收规

模增长带来的规模效益，公司期间费用率有所下降，各项盈利能力指标有所增长。

预期2026年锂电领域营收将维持增长，3C电子领域营收基本持平，公司整体营收保持稳定，但需要关注国内厂商同质化竞争加剧以及原材料涨价给公司毛利率带来的压力。

图3 公司盈利能力指标情况（单位：%）



资料来源：公司 2024-2025 年审计报告，中证鹏元整理

现金流与偿债能力

公司刚性债务基本为2026年7月29日发行的本期债券，此外2025年以来，随着业务规模扩大，公司应付账款及供应链融资力度均有所加大。

表6 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2026 年 3 月		2025 年		2024 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	0.30	5.58%	0.21	4.55%	0.00	0.00%
应付账款	3.19	59.88%	2.49	53.43%	1.61	59.66%
一年内到期的非流动负债	0.04	0.74%	0.05	1.01%	0.01	0.44%
流动负债合计	4.90	92.01%	4.23	90.62%	2.59	96.06%
长期借款	0.23	4.38%	0.23	4.92%	0.00	0.00%
租赁负债	0.04	0.73%	0.05	1.00%	0.02	0.80%
非流动负债合计	0.43	7.99%	0.44	9.38%	0.11	3.94%
负债合计	5.32	100.00%	4.66	100.00%	2.69	100.00%
总债务	--	--	0.88	18.89%	0.22	8.26%
其中：短期债务	--	--	0.60	68.66%	0.20	90.35%
长期债务	--	--	0.28	31.34%	0.02	9.65%

资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

2025年得益于业绩回暖，同时公司加大回款力度，经营活动现金流净流入规模加大，公司后续资本开支规模较大，本期债券募投项目计划总投资12.78亿元，预期后续自由现金流对净债务的覆盖效果将下降。

表7 公司偿债能力指标

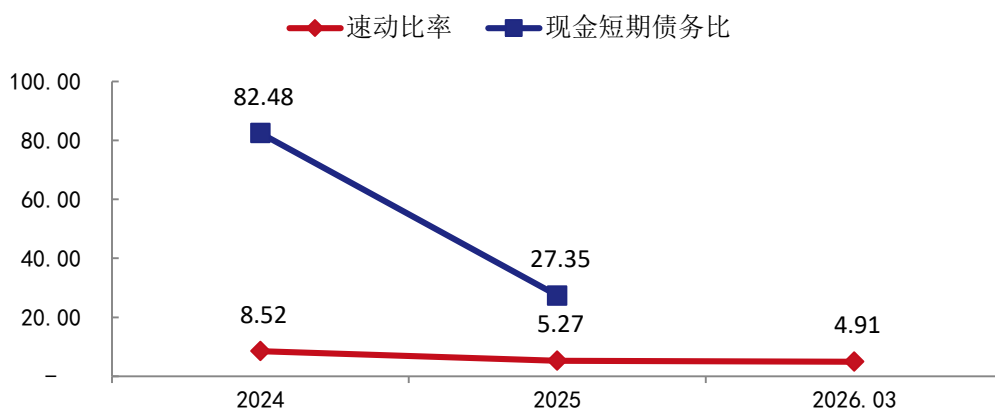
指标名称	2026 年 3 月	2025 年	2024 年
经营活动现金流净额（亿元）	0.04	1.40	0.08
FFO（亿元）	--	1.51	0.82
资产负债率	14.41%	13.11%	8.45%
净债务/EBITDA	--	-6.54	-12.23
EBITDA 利息保障倍数	--	191.67	5,123.24
总债务/总资本	--	2.77%	0.76%
FFO/净债务	--	-9.82%	-5.05%
经营活动现金流净额/净债务	--	-9.11%	-0.50%
自由现金流/净债务	--	-7.25%	5.23%

注：因公司净债务为负，故净债务有关指标为负；2024 年自由现金流/净债务指标为正，系同年自由现金流也为负。

资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

2025年公司债务规模小幅增长，但仍处于较低水平，叠加在手资金充足，公司流动性比率仍较好。同时，公司作为上市公司，融资渠道较为多样，截至2026年6月末，公司未使用银行授信8.11亿元。

图4 公司流动性比率情况



资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

六、 其他事项分析

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2023年1月1日至报告查询日（2026年5月23日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户。

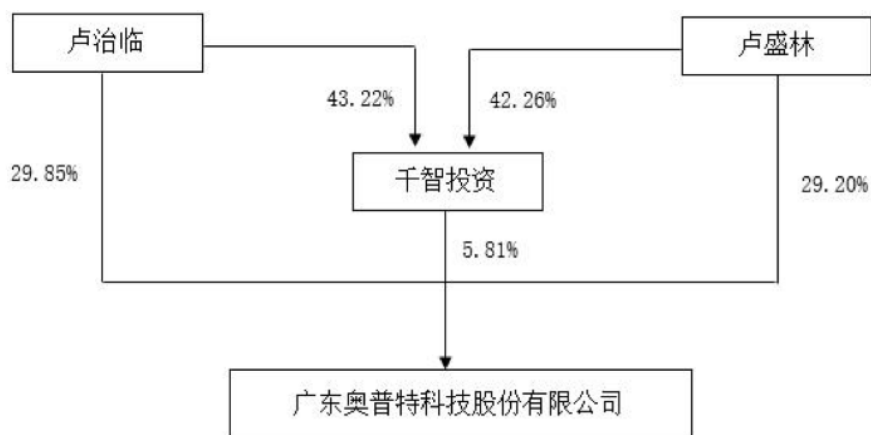
根据中国执行信息公开网，截至报告查询日（2026年7月27日），中证鹏元未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2026 年 3 月	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	3.79	3.00	2.38	6.54
交易性金融资产	8.61	8.69	9.46	9.43
应收账款	9.31	8.60	7.34	6.24
存货	3.88	2.93	1.44	1.16
流动资产合计	27.92	25.22	23.47	25.25
固定资产	5.32	5.32	5.28	2.70
非流动资产合计	9.04	10.35	8.39	5.22
资产总计	36.96	35.57	31.86	30.47
短期借款	0.30	0.21	0.00	0.00
应付账款	3.19	2.49	1.61	1.12
一年内到期的非流动负债	0.04	0.05	0.01	0.02
流动负债合计	4.90	4.23	2.59	1.62
长期借款	0.23	0.23	0.00	0.00
负债合计	5.32	4.66	2.69	1.69
所有者权益	31.63	30.90	29.17	28.78
营业收入	3.57	12.69	9.11	9.44
营业利润	0.66	1.93	1.30	2.01
净利润	0.67	1.92	1.36	1.94
经营活动产生的现金流量净额	0.04	1.40	0.08	2.02
投资活动产生的现金流量净额	0.78	-0.37	-3.36	-0.02
筹资活动产生的现金流量净额	-0.03	-0.45	-0.88	-1.01
财务指标	2026 年 3 月	2025 年	2024 年	2023 年
EBITDA（亿元）	--	2.36	1.32	1.95
FFO（亿元）	--	1.51	0.82	0.86
净债务（亿元）	--	-15.42	-16.17	-17.32
销售毛利率	57.73%	60.86%	63.57%	64.23%
EBITDA 利润率	--	18.58%	14.51%	20.71%
总资产回报率	--	5.72%	4.13%	6.68%
资产负债率	14.41%	13.11%	8.45%	5.55%
净债务/EBITDA	--	-6.54	-12.23	-8.86
EBITDA 利息保障倍数	--	191.67	5,123.24	1,047.19
总债务/总资本	--	2.77%	0.76%	0.38%
FFO/净债务	--	-9.82%	-5.05%	-4.97%
经营活动现金流净额/净债务	--	-9.11%	-0.50%	-11.64%
速动比率	4.91	5.27	8.52	14.83
现金短期债务比	--	27.35	82.48	158.71

资料来源：公司 2023-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

附录二 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月）



资料来源：公司 2025 年度报告及 2026 年第一季度报告

附录三 2025 年末纳入公司合并报表范围的一级子公司情况

公司名称	持股比例	业务性质
OPT Vision Limited	100%	销售
奥普特视觉科技（苏州）有限公司	100%	研发、销售
惠州市奥普特自动化技术有限公司	100%	研发、生产、销售
东莞市赛视软件有限公司	100%	研发、销售
东莞市迈未来光电科技有限公司	100%	研发、销售
宁德奥普特视觉科技有限公司	100%	研发、销售
奥普特视觉科技（常州）有限公司	100%	研发、销售
东莞市奥普特智能传感科技有限公司	80%	研发、销售
东莞市泰莱自动化科技有限公司	51%	研发、生产、销售

资料来源：公司 2025 年度报告

附录四 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
短期债务	短期借款+应付票据+1年内到期的非流动负债+其他短期债务调整项
长期债务	长期借款+应付债券+其他长期债务调整项
总债务	短期债务+长期债务
现金类资产	未受限货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据+其他现金类资产调整项
净债务	总债务-盈余现金
总资本	总债务+所有者权益
EBITDA	营业总收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用+固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧+使用权资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+其他经常性收入
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA / (计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)
FFO	EBITDA-净利息支出-支付的各项税费
自由现金流 (FCF)	经营活动产生的现金流 (OCF) -资本支出
毛利率	(营业收入-营业成本) / 营业收入 × 100%
EBITDA 利润率	EBITDA / 营业收入 × 100%
总资产回报率	(利润总额+计入财务费用的利息支出) / [(本年资产总额+上年资产总额) / 2] × 100%
产权比率	总负债/所有者权益合计 × 100%
资产负债率	总负债/总资产 × 100%
速动比率	(流动资产-存货) / 流动负债
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

附录五 信用等级符号及定义

中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

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。

债务人主体信用等级符号及定义

符号	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，违约风险较高。
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。

债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
b	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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。

展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。



中证鹏元公众号



中证鹏元视频号