

信用评级公告

联合〔2023〕6437号

联合资信评估股份有限公司通过对北京电子控股有限责任公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持北京电子控股有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，“22 北京电控 MTN001”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十六日

北京电子控股有限责任公司 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
北京电子控股有限责任公司	AAA	稳定	AAA	稳定
22 北京电控 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模 (亿元)	债券余额 (亿元)	到期兑付日
22 北京电控 MTN001	10.00	10.00	2025-06-21

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 26 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V4.0.202208
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	1
财务风险	F1	现金流	资产质量	3
			盈利能力	1
			现金流量	1
		资本结构		1
		偿债能力		1
指示评级				
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：孙长征 蒲雅修

邮箱：lianhe@lhratings.com

评级观点

跟踪期间，北京电子控股有限责任公司（以下简称“公司”）作为以电子信息产业为主业的国有特大型高科技企业集团，在半导体显示器件、高端电子工艺装备等领域仍具有突出的行业地位，并继续获得较大力度的外部支持，综合竞争力很强。2022 年，公司高端电子工艺装备收入快速增长、毛利率明显提高，面板产品销量有所增长；公司经营活动现金保持净流入，债务期限结构合理。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到消费电子行业需求不稳对公司经营业绩产生冲击，公司资产受限规模较大、合并口径所有者权益中少数股东权益占比高、期间费用和资产减值损失侵蚀利润等因素对公司信用水平可能带来不利影响。

公司经营性净现金流、EBITDA 和现金类资产对存续债券具有极高的保障。

未来，随着子公司在建生产线的建成投产，公司在集成电路、半导体装备和 AMOLED 领域的竞争力有望进一步提升。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，“22 北京电控 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 行业地位突出。**公司控股子公司京东方科技集团股份有限公司（以下简称“京东方”）是全球半导体显示行业的领先企业，2022 年，京东方在智能手机、平板电脑、笔记本电脑、显示器、电视等五大主流应用领域出货面积居全球第一，在拼接、车载等创新应用领域出货量位列全球第一。公司控股子公司北方华创科技集团股份有限公司已形成核心技术体系，半导体装备业务国内领先。
- 政府支持力度较大。**作为北京市国有资产监督管理委员会下属的特大型高科技企业集团，公司持续获得政府及有关部门的支持，2022 年，公司确认其他收益 65.24 亿元。
- 高端电子工艺装备收入快速增长、毛利率明显提高，面板产品销量保持增长。**2022 年，公司高端电子工艺装备

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

板块收入同比增长 54.72%至 115.50 亿元，毛利率由上年的 31.95%上升至 39.44%。2022 年，在面板行业景气度下行的情况下，京东方 TFT-LCD 和 AMOLED 销量均保持增长，保持了面板产品市场份额的领先。

4. **经营活动现金持续净流入，债务的期限结构较为合理。**2022 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 422.24 亿元，继续呈净流入状态。截至 2022 年底，公司全部债务资本化比率为 40.05%，长期债务占全部债务的 78.25%。

关注

1. **消费电子行业需求不稳，对公司面板业务乃至整体经营业绩产生冲击。**2022 年，因世界经济低迷、消费者购买力下降，全球电视、个人电脑和智能手机出货量均有所下降，面板产品价格走低。受其影响，2022 年，公司以面板产品为主的高端电子元器件收入同比下降 19.33%，毛利率同比下降 16.25 个百分点；营业总收入同比下降 13.23%，营业利润率同比下降 14.43 个百分点。
2. **资产受限规模较大。**截至 2022 年底，公司受限资产账面价值合计 1515.03 亿元，占同期资产总额的 29.07%。
3. **合并口径所有者权益中少数股东权益占比高。**截至 2022 年底，公司所有者权益中，少数股东权益占比为 90.28%。
4. **期间费用侵蚀利润。**2022 年，公司期间费用相当于营业总收入的 14.69%。

主要财务数据：

项 目	合并口径			
	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产(亿元)	943.40	1179.70	1151.36	1080.64
资产总额(亿元)	4872.94	5355.62	5212.56	5118.52
所有者权益(亿元)	2027.85	2595.44	2527.72	2469.06
短期债务(亿元)	449.23	439.25	367.17	/
长期债务(亿元)	1431.44	1258.95	1321.30	/
全部债务(亿元)	1880.67	1698.19	1688.47	/
营业总收入(亿元)	1536.44	2410.32	2091.32	470.51
利润总额(亿元)	80.02	370.55	41.73	0.98
EBITDA(亿元)	356.43	786.51	445.80	/
经营性净现金流(亿元)	392.65	619.50	422.24	81.67
营业利润率(%)	19.95	28.65	14.21	10.57
净资产收益率(%)	2.99	12.47	0.70	--
资产负债率(%)	58.39	51.54	51.51	51.76
全部债务资本化比率(%)	48.12	39.55	40.05	/
流动比率(%)	135.98	165.80	173.20	174.83
经营现金流动负债比(%)	31.84	46.99	34.97	--

现金短期债务比(倍)	2.10	2.69	3.14	/
EBITDA 利息倍数(倍)	6.69	13.70	9.92	/
全部债务/EBITDA(倍)	5.28	2.16	3.79	/
公司本部（母公司）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额(亿元)	145.39	166.28	169.20	168.32
所有者权益(亿元)	76.40	89.81	87.23	86.63
全部债务(亿元)	26.14	32.84	30.68	/
营业总收入(亿元)	1.07	0.35	0.45	0.09
利润总额(亿元)	1.07	7.68	0.44	-0.34
资产负债率(%)	47.45	45.99	48.44	48.53
全部债务资本化比率(%)	25.49	26.78	26.02	/
流动比率(%)	71.92	33.07	31.66	41.85
经营现金流动负债比(%)	1.77	-5.04	0.95	--

注: 1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 四舍五入造成; 2. 除特别说明外, 均指人民币; 3. 其他应付款、其他流动负债中的债务部分已计入短期债务, 长期应付款中的债务部分已计入长期债务

资料来源: 联合资信根据公司财务报告整理

评级历史:

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 北京电控 MTN001	AAA	AAA	稳定	2022/06/13	孙 菁 蒲雅修	一般工商企业信用评级方法 一般工商企业主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202204	阅读全文

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅; 2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受北京电子控股有限责任公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

北京电子控股有限责任公司

2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于北京电子控股有限责任公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司前身为北京电子信息产业（集团）有限责任公司（以下简称“北京电子产业”），于 1997 年根据北京市人民政府京政函（1997）4 号《关于同意北京市人民政府电子工业办公室转制为北京电子信息产业（集团）有限责任公司的批复》设立。1999 年，经北京市人民政府批复，北京电子产业变更为现名称，北京市人民政府以原北京电子产业及其所属企业截至 1999 年 9 月 30 日经核实后占有的全部国有资产价值量中的国家资本金 130737.00 万元作为对公司的出资。后经历次增资等，截至 2022 年底，公司实收资本为 77.81 亿元，北京国有资本运营管理有限公司（以下简称“北京国管”）持有公司全部股权；北京市国有资产监督管理委员会（以下简称“北京市国资委”）为公司实际控制人。

截至 2022 年底，公司合并范围内二级子企业共 25 家，其中，京东方科技集团股份有限公司（以下简称“京东方”）¹、北方华创科技集团股份有限公司（以下简称“北方华创”，公司直接持有其 9.45% 的股份，通过全资子公司间接持有其 33.70% 的股份）、北京电子城高科技集团股份有限公司（以下简称“电子城”，公司直接持有其 45.49% 的股份）和北京燕东微电子股份有限公司（以下简称“燕东微”，公司直接持有其 35.07% 的股份）为上市公司。截至 2022 年

底，公司所持京东方、北方华创、电子城和燕东微的股份均未质押。

跟踪期间，公司作为控股平台，企业集团的主营业务仍主要由京东方、北方华创、电子城和燕东微等子公司承担，业务主要包括高端电子元器件、高端电子工艺设备、高效储能电池及系统应用和电子信息服务等。

截至 2022 年底，公司内设战略发展部、资本运作部、财务管理部/资金管理中心等部门（见附件 1-2）。公司合并范围内拥有二级子公司 25 家；公司本部拥有在职员工 129 人。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 5212.56 亿元，所有者权益 2527.72 亿元（含少数股东权益 2282.00 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 2091.32 亿元，利润总额 41.73 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 5118.52 亿元，所有者权益 2469.06 亿元（含少数股东权益 2220.07 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 470.51 亿元，利润总额 0.98 亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区酒仙桥路 12 号；法定代表人：张劲松。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见下表。募集资金使用均符合指定用途，并已在付息日正常付息。

表 1 截至报告出具日公司存续债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
22 北京电控 MTN001	10.00	10.00	2022-06-21	3

资料来源：联合资信整理

¹ 截至 2022 年底，北京国管直接持有京东方 10.64% 的股份，公司直接持有京东方 0.72% 的股份并通过控股子公司间接持有京东方 2.15% 的股份，北京京瑞国企改革基金（有限合伙）（以下简称“国瑞基金”）持有京东方 1.88% 的股份。根据协

议，北京国管所持京东方股份的 70% 由公司管理（公司拥有除处分权以外的股东权利），剩余 30% 的表决权与公司保持一致，国瑞基金为公司的一致行动人。公司为京东方控股股东。

四、宏观经济和政策环境

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）](#)》。

五、行业分析

近年来，公司营业总收入主要来自高端电子元器件板块，其中 TFT-LCD 和 AMOLED 显示器件收入占比最大，因此，本部分主要对半导体显示面板行业进行分析。

1. 行业运行情况

2022 年，因自身运行周期和国际政治、经济环境的不利影响，全球半导体显示面板行业量价齐跌，行业产值和厂商利润承压。

经过多年发展，全球面板行业已经达到千亿美元规模，但同时也具有较强的周期性特征。2020 年及 2021 年上半年，居家办公带动大尺寸面板出货量增长、面板价格上涨，面板行业盈利能力明显增强；2021 年下半年起，随着需求增长放缓，面板价格开始回调；2022 年以来俄乌冲突、全球经济增速下降、通胀加剧等因素抑制终端客户的消费信心和消费能力，终端厂商去库存进一步加大出货压力，面板价格下行，其中，大尺寸面板价格降幅大于小尺寸面板，行业利润整体大幅下滑。当前终端消费电子需求趋势性反弹的动力不足，但随着头部面板厂商调整稼动率及部分低效产能加速出清，大尺寸面板价格自 2022 年第四季度环比回升。

根据市场咨询机构 CINNO Research 数据，2022 年，全球整体面板出货量同比下降超过 8%，叠加面板价格大幅下降的影响，2022 年全球面板企业的生产产值同比下滑约 23%。

2. 下游需求

2022 年，全球经济低迷、消费信心不足等因素对下游的消费电子产业形成了较大抑制。未来，半导体面板行业下游应用领域仍将不断拓展。

半导体显示面板行业下游主要为具有信息化建设需求的企事业单位等组织以及平板电脑、笔记本、显示器、智能手机等消费电子产品制造企业。随着国民经济各领域信息化建设深入，各行业应用市场对设备先进性、可靠性、经济性 & 个性化存在持续性的需求，使得设备厂商和方案提供商需要不断在技术创新等方面进行投入。

2021 年，因远程办公、远程教育场景需求增加以及 5G 网络覆盖范围扩大，全球 PC（含平板）、智能手机出货量同比均有不同程度的增长。2022 年，在地缘冲突爆发、全球经济低迷、通胀持续高企的背景下，消费者信心不足、购买

力下降，对消费电子等行业需求产生了较大冲击。根据国际调研机构 IDC 统计数据，2022 年，全球 PC 出货量 2.92 亿台，同比减少 16.5%；全球智能手机出货量 12.1 亿台，同比下降 11.3%，创下 2013 年以来的最低。根据第三方咨询机构 TrendForce 数据，2022 年全球电视出货量为 2.02 亿台，同比减少 3.9%。

未来，随着物联网等数字经济基础设施建设的推进、5G 网络商用普及程度的加深，以及消费电子在 VR/AR、智能手表等新领域应用的延伸，下游行业的发展仍有望给电子信息制造业带来可观的市场增量空间。

3. 行业竞争

显示面板行业龙头企业凭借技术和规模在竞争中强化自身的优势地位，行业集中度较高；以京东方等为代表的中国企业在 TFT-LCD 领域已取得领先优势，未来有望在 AMOLED 领域不断提高竞争力。

经过前期激烈的市场竞争与优胜劣汰，近年来，全球显示面板行业主要参与者已降至不足 10 家，并集中在中国大陆、韩国、中国台湾和日本，主要企业包括中国大陆的京东方、TCL 华星光电技术有限公司（以下简称“华星光电”）、惠科股份有限公司（以下简称“惠科”），韩国的 Samsung Display、LG Display（以下简称“LGD”），中国台湾的群创光电股份有限公司（以下简称“群创光电”）、友达光电股份有限公司，日本的 Sharp Corporation 等。2022 年，全球半导体显示出货量前 5 名的制造商分别为京东方、华星光电、惠科、群创光电和 LGD，该 5 家企业出货量占比合计约 80%，其中京东方出货量和出货面积均位列全球第一。

半导体显示技术主要包括液晶显示（TFT-LCD）和有机发光二极管显示（AMOLED）两大类。从出货面积看，目前 TFT-LCD 仍是市场主流（特别是电视等大尺寸应用领域），但 AMOLED 因其高对比度、低功耗、快速响应、宽视角、全固态易于柔性显示等优点，近年来应用领域逐步拓展，保持较高的增速。

2018 年起，中国超过韩国成为全球最大的 LCD 生产国，韩国面板产业在与中国面板产业的竞争中利润下降，主要面板厂商已逐步退出 LCD 市场转而重点发展 OLED 市场。目前，中国厂商的竞争力主要体现在 TFT-LCD 领域，韩国厂商在 AMOLED 领域具有先发优势，而随着京东方等企业在 AMOLED 生产、研发方面的不断积累，未来中国 AMOLED 产业的竞争力将进一步提升。

4. 未来发展

随着中国经济发展和信息化水平的提高，中国半导体显示行业仍具有良好的发展前景。

中国已将“科技自立自强”作为国家发展的战略之一，政府对科技的重视提升到了新的高度。面板产业透过下游越来越多的应用产品，与中国经济众多领域的科技创新、产业升级密切相关，面临着良好的发展机遇。

“十四五”期间，国内将继续着力发展实体经济，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展，加快制造强国、质量强国、数字中国等建设。物联网作为数字经济时代的重要基础设施之一，随着技术逐步成熟和融合应用潜力的释放，未来将会有大量物联网技术融入工业、交通、金融、建筑、能源等产业，推动工业互联网、智慧车联、智慧金融、智慧园区、智慧能源等物联网应用行业快速发展。传感器、人工智能、边缘计算、大数据等技术应用将加速迭代发展。在日渐成熟的技术和日益增长的智能化需求支撑下，智慧屏、工业传感器、汽车电子等产品市场规模将持续扩大。

近年来，消费电子行业的增长点正从手机、笔记本电脑、电视等传统应用领域向 VR/AR、智能手表等新兴细分领域转移，半导体显示技术也向以 LCD 为主，OLED、Mini LED 等“多点开花”格局持续转变；随着 5G 和 AIoT 技术普及化、混合办公模式兴起，全球显示市场结构性机会不断出现，高规格显示技术市场渗透率持续提升，以新能源车等为代表新应用市场继续保持增长态势。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2022年底,北京国管为公司唯一股东,北京市国资委为公司实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司控股多家上市公司,在半导体显示器件、电子工艺装备等领域行业地位突出,并通过产业园区开发运营等丰富收入来源,综合竞争力很强。

公司是北京市国资委授权的国有特大型高科技企业集团,业务主要分布在半导体显示、电子工艺设备、集成电路、电子信息服务等产业领域,营业总收入大部分来自京东方、北方华创和电子城。

公司高端电子元器件板块的经营主体主要为京东方。近年来,京东方已成为全球半导体显示行业领先者。2022年,京东方在智能手机、平板电脑、笔记本电脑、显示器、电视等五大主流应用领域出货面积继续居全球第一,在拼接、车载等创新应用领域出货量位列全球第一。

公司高端电子工艺装备板块的主要经营主体为北方华创。在多年发展中,北方华创形成了以刻蚀技术、薄膜技术、清洗技术、精密气体计量及控制技术、真空热处理技术、晶体生长技术和高可靠电子元器件为主的核心技术体系,电子专用装备营业收入位列2020年中国电子专用设备行业企业首位,半导体装备业务持续多年保持国内领先。

公司电子信息服务业务的经营主体主要为电子城。电子城以开发建设中关村电子城科技园区为起点,已开发电子城·国际电子总部、电子城·IT产业园、电子城·创新产业园、电子城·科研开发中心、电子城·科技大厦等主题产业园区,凸显园区的城市区位优势和产业聚集优势。通过园区的开发运营,积累了丰富的产业地产开发经验和客户资源。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告(统一社会信用代码:91110000633647998H),截至2023年7月4日,公司未结清信贷信息中无不良和关注类记录;2007年至2023年7月4日,公司已结清信贷信息中无不良或关注类记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录,公司无逾期或违约记录,履约情况良好。

截至报告出具日,联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

2022年1月至2023年3月底,公司部分董事、监事和高级管理人员发生变动(具体情况如表2所示)。

表2 公司董事、监事、高级管理人员变动情况

职务	人员姓名	变动情况
董事、董事长	张劲松	新任
董事、董事长	王 岩	离任
董事	郝 妮	新任
纪委书记	郝 妮	离任
纪委书记	皮 强	新任
副总经理	李 前	新任
副总经理	王海鹏	新任
副总经理	宋士军	离任

资料来源:公司年报及相关公告

公司新任董事长张劲松先生,中国国籍,无境外永久居留权,正高级会计师。曾任京东方财务副总监,公司财务部部长、副总经理、党委副书记、董事、总经理,北京市人民政府副秘书长,北京市经济和信息化局党组书记、局长,市国防科工办主任。2023年3月起任公司党委书记、董事长。

2022年,公司制定了《信用类债券信息披露管理办法》,并对《债务融资管理办法》和《融资担保管理办法》等制度进行了修订、完善。作为国有控股上市公司,公司主要管理制度连续,管理运作正常。

八、经营分析

1. 经营概况

2022 年，受半导体显示行业景气度下行、面板价格下降的影响，公司营业总收入和综合毛利率明显下降，但其高端电子工艺装备板块仍保持良好的发展势头。

2022 年，公司主营业务仍划分为高端电子元器件、高端电子工艺装备、电子信息服务和高效储能电池及系统应用四个板块，其中，高端电子元器件收入主要来自京东方的半导体显示器件业务；高端电子装备收入主要来自北方华创的电子工艺装备业务；电子信息服务板块主要由智能装备与系统、现代服务业构成，其中，现代服务业主要包括科技服务、文化创意、智慧健康和信息服务等子板块，电子信息服务收入主要来自电子城等子公司。

从收入构成看，高端电子元器件板块是公司营业总收入的主要来源。2022 年，公司高端

电子元器件板块收入同比下降 19.33%，主要系全球消费电子产品需求转弱，带动面板价格下跌所致；公司高端电子工艺装备收入同比增长 69.01%，主要系北方华创电子工艺装备市场占有率提高，产销量增长所致；公司电子信息服务板块收入同比增长 67.89%，主要系电子城交付的园区地产项目增加所致。2022 年，高效储能电池及系统应用板块和其他业务收入占比小。主要受高端电子元器件板块收入下降影响，2022 年，公司营业总收入同比下降 13.23%。

从毛利率来看，2022 年，公司高端电子元器件板块毛利率同比下降 16.25 个百分点，主要系面板价格下跌所致；公司高端电子工艺装备板块毛利率同比上升 7.50 个百分点，主要系北方华创产能释放和加强成本控制所致；公司电子信息服务板块毛利率同比上升 1.72 个百分点。主要受高端电子元器件板块毛利率下降的影响，2022 年，公司综合毛利率同比下降 14.25 个百分点。

表 3 2020 - 2022 年公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

业务分类	2020 年			2021 年			2022 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
高端电子元器件	1342.38	87.37	19.58	2190.24	90.87	29.14	1766.84	84.48	12.90
高端电子工艺装备	44.17	2.87	32.67	68.34	2.84	31.95	115.50	5.52	39.44
电子信息服务	94.28	6.14	33.98	78.12	3.24	26.56	131.15	6.27	28.28
高效储能电池及系统应用	17.42	1.13	-12.30	35.22	1.46	7.68	49.16	2.35	7.94
其他业务	38.19	2.49	50.69	38.40	1.59	71.02	28.67	1.37	15.06
合计	1536.44	100.00	21.25	2410.32	100.00	29.49	2091.32	100.00	15.24

注：1. 尾差系数据四舍五入所致；2. 2020 年、2021 年数据来自当期经审计财务报告

资料来源：联合资信根据公司经审计财务报告整理

2023 年 1—3 月，公司营业总收入同比下降 15.87% 至 470.51 亿元，营业利润率同比下降 11.04 个百分点至 10.57%，利润总额同比下降 97.87% 至 0.98 亿元，主要系半导体显示行业供需失衡的局面依然存在，面板价格明显低于上年同期所致。

2. 京东方

2022 年，在下游需求转弱的情况下，京东方收入和利润有不同程度的下降，但其 TFT-LCD 销量较上年略有增长，AMOLED 销量大幅增长，

显示器件产销率高，总体保持了全球领先的市场份额。

2022 年，以 TFT-LCD 和 AMOLED 为主的显示器件业务仍是京东方收入最主要的来源，京东方智能手机液晶显示屏、平板电脑显示屏、笔记本电脑显示屏、显示器显示屏、电视显示屏等五大主流产品的出货面积，以及拼接、车载等创新应用领域出货量位列全球第一。

采购方面，2022 年，京东方生产所需原料仍主要为背光模组、玻璃基板、偏光片、驱动 IC

等,主要供应商、采购政策及结算方式较上年无重大变化。从采购集中度来看,2022年,京东方前五大供应商采购总额为248.42亿元,占年度采购总额的比例为20.16%,较上年(17.89%)略有上升,采购集中度不高。

生产和销售方面,2022年,京东方 TFT-LCD 产能较上年基本持平,因下游行业需求萎缩,京东方控制 TFT-LCD 生产,产量和产能利用率较上年均有所下降,销量较上年略有增长。2022年,京东方 AMOLED 产线转固、产能逐步释放,AMOLED 产量、销量较上年分别增长35.44%和34.61%。2022年,京东方 TFT-LCD 和 AMOLED 产品的产销率仍保持在高水平。

表4 2020—2022年京东方主要产品产销情况

产品	项目	2020年	2021年	2022年
TFT-LCD	销售量(K m ²)	55653	75969	76039
	生产量(K m ²)	55628	79091	75620
	库存量(K m ²)	2555	6000	4983
	产销率(%)	100.04	96.05	100.55
	产能(K m ²)	61039	88008	87535
	产能利用率(%)	97.84	96.11	82.48
AMOLED	销售量(K m ²)	501	836	1125.00
	生产量(K m ²)	537	855	1157.00
	库存量(K m ²)	40	62	108.00
	产销率(%)	93.30	97.78	97.23

注:1.生产量为产出量,产能利用率=投入量/产能;2.京东方出于信息保密原因,未提供 AMOLED 产能和产能利用率的具体数据
资料来源:京东方提供

2022年,京东方仍采取直销模式,销售政策及结算方式无重大变化。从销售集中度来看,2022年,京东方对前五大客户合计销售金额为726.85亿元,占年度销售总额的比例为40.73%,较上年(37.80%)有所上升。

截至2022年底,京东方资产总额4205.62亿元,负债合计2185.12亿元,所有者权益2020.50亿元。2022年,因面板产品市场价格下降,京东方营业总收入同比下降19.28%至1784.14亿元,营业利润率同比下降17.20个百分点至10.99%,归属于母公司所有者的净利润同比下降70.91%至75.51亿元。

3. 北方华创

2022年,北方华创主要产品销售情况良好,收入和利润快速增长。

2022年,北方华创仍主要从事半导体基础产品的研发、生产、销售和技术服务,产品主要包括电子工艺装备和电子元器件,是国内主流的电子工艺装备供应商,也是重要的高精密电子元器件生产基地。北方华创电子工艺装备主要包括半导体装备、真空装备和锂电装备,主要应用于集成电路、半导体照明、功率器件、先进封装、微机电系统、第三代半导体、新能源光伏、新型显示、真空电子、新材料、锂离子电池等领域。电子元器件主要包括电阻、电容、晶体器件、模块电源、微波组件等,广泛应用于精密仪器仪表、自动控制等领域。北方华创的收入按产品类别,分别计入公司的高端电子工艺装备和高端电子元器件业务。

2022年,北方华创营业收入主要来自电子工艺装备。在国内电子工艺装备市场需求增长的同时,北方华创通过加大技术开发和市场拓展力度,其半导体设备等产品的市场占有率提高,订单和出货量均实现较快增长,北方华创电子工艺装备收入同比增长52.03%,主营业务收入同比增长51.69%。

表5 2020—2022年北方华创主营业务收入

项目	2020年	2021年	2022年
电子工艺装备(亿元)	48.69	79.49	120.84
电子元器件(亿元)	11.65	17.15	25.74
主营业务收入(亿元)	60.34	96.64	146.59

资料来源:联合资信根据北方华创公开信息整理

截至2022年底,北方华创资产总额425.51亿元,负债合计225.67亿元,所有者权益合计199.84亿元。2022年,北方华创营业总收入同比增长51.68%至146.88亿元,归属于母公司所有者的净利润同比增长118.37%至23.53亿元。

4. 电子城

2022年,因园区地产项目结转面积增加,电子城营业总收入和净利润大幅增长。电子城

将以新型科技服务为重点发展方向，2022年，该业务收入略有增长。

电子城是公司电子信息服务板块的重要运营主体之一。近年来，电子城在进行产业园区开发的同时，推进科技服务战略转型，逐步聚焦科技服务业态和产业方向，形成了产业链、创新链、资本链共进的科技服务产业生态，新型科技服务是其未来业务发展的重点方向，但近年来其主营业务收入仍以地产销售为主。

电子城开发的地产项目以产业类项目为主，主要分布于北京、天津、朔州、厦门、昆明、南京和成都等地。2022年，电子城地产销售面积由上年的21.31万平方米下降至7.47万平方米，结转面积由上年的10.62万平方米增加至29.69万平方米。截至2022年底，电子城待结转面积为15.45万平方米。

表6 2020—2022年电子城主营业务收入

项目	2020年	2021年	2022年
地产销售（亿元）	30.85	11.33	43.31
新型科技服务（亿元）	6.26	7.72	7.75
广告传媒（亿元）	0.53	0.58	0.43
主营业务收入（亿元）	37.65	19.63	51.49

资料来源：联合资信根据电子城公开信息整理

截至2022年底，电子城资产总额210.87亿元，负债合计132.16亿元，所有者权益合计78.71亿元。2022年，电子城新型科技服务收入同比增长0.40%；因结转面积增加，电子城地产销售收入同比增长282.41%。主要受地产结转收入增加的影响，2022年，电子城营业总收入同比增长162.13%至51.50亿元，归属于母公司所有者的净利润同比增长17.74倍至5.92亿元。

5. 在建项目

公司主要在建项目待投资额较大，存在一定的融资需求；但项目建设有利于公司在集成电路、半导体装备和 AMOLED 领域竞争力的提升。

截至2022年底，公司主要在建项目如下表所示。其中，基于成套国产装备的特色工艺12

英寸集成电路生产线项目、半导体装备产业化基地扩产项目（四期）和第6代 AMOLED（柔性）生产线项目分别由子公司燕东微、北方华创和京东方实施，项目建成后，公司在集成电路、半导体装备和 AMOLED 领域的产能将得以扩大，竞争力有望得以提升。上述在建项目预算投资额合计578.16亿元，待投资额合计约为226.39亿元，

表7 截至2022年底公司主要在建项目情况

项目	预算数（亿元）	工程累计投入占预算比例
基于成套国产装备的特色工艺12英寸集成电路生产线项目	75.00	24.97%
半导体装备产业化基地扩产项目（四期）	38.16	19.29%
第6代 AMOLED（柔性）生产线	465.00	70.04%
合计	578.16	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

6. 经营效率

2022年，公司经营效率指标有所下降，但整体表现仍较好。

从经营效率指标看，2022年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为5.18次、3.60次和0.40次，较上年分别下降1.57次、0.51次和0.08次，主要系高端电子元器件板块收入受行业景气度影响而下降，以及存货增加所致。公司经营效率指标整体表现仍较好。

7. 未来发展

公司发展战略明确，符合自身发展需要。

公司发展战略的主要思路是“立足于构建一个产业生态、增强两个能力、提升一个水平、实现一个目标”，即构建以芯屏为核心的产业生态、增强技术创新能力和智能制造能力、提升产业发展自主可控水平、建设具有国际竞争力的高新技术产业集群、综合实力进入世界500强。

九、财务分析

1. 财务概况

公司2022年财务报告由天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保

留意见的审计结论。

2022年，公司无新增或不再纳入合并范围的二级子公司。截至2022年底，公司纳入合并范围的二级子公司25家。2023年1—3月，公司合并范围内减少一家二级子公司，截至2023年3月底，公司合并范围内二级子公司数量为24家。公司合并范围变化不大，会计政策连续，合并财务报表可比性较强。

截至2022年底，公司合并资产总额5212.56亿元，所有者权益2527.72亿元（含少数股东权益2282.00亿元）；2022年，公司实现营业总收入2091.32亿元，利润总额41.73亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额5118.52亿元，所有者权益2469.06亿元（含少

数股东权益2220.07亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入470.51亿元，利润总额0.98亿元。

2. 资产质量

截至2022年底，公司资产总额较上年底略有减少，资产构成以非流动资产为主，受限资产规模较大。公司非流动资产主要由固定资产和在建工程构成，流动资产中货币资金规模大，应收账款账龄短。公司资产质量较好。

截至2022年底，公司合并资产总额较上年底下降2.67%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

表8 2020—2022年底公司资产主要构成及变动

科目	2020年底		2021年底		2022年底		2023年3月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	1676.71	34.41	2185.81	40.81	2090.92	40.11	2011.38	39.30
货币资金	884.23	18.15	1054.85	19.70	956.22	18.34	902.01	17.62
应收账款	269.36	5.53	401.38	7.49	351.63	6.75	323.88	6.33
存货	335.32	6.88	491.32	9.17	492.45	9.45	507.39	9.91
非流动资产	3196.23	65.59	3169.81	59.19	3121.64	59.89	3107.14	60.70
固定资产	2358.13	48.39	2386.18	44.55	2179.78	41.82	2120.96	41.44
在建工程	443.52	9.10	335.02	6.26	471.47	9.04	486.61	9.51
资产总额	4872.94	100.00	5355.62	100.00	5212.56	100.00	5118.52	100.00

资料来源：公司年报、联合资信整理

（1）流动资产

截至2022年底，公司流动资产较上年底下降4.34%。

截至2022年底，公司货币资金较上年底下降9.35%，主要系子公司购买结构性存款产品和进行利润分配所致。货币资金中有43.35亿元受限资金，受限比例为4.53%，主要为信用证保证金和保函保证金等。

截至2022年底，公司应收账款账面价值较上年底下降12.39%，主要系京东方等子公司强化货款回收以及当期收入有所下降所致。应收账款账龄以1年以内（占应收账款余额的95.03%）为主，累计计提坏账准备9.45亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为122.52亿元，占比为33.93%，集中度一般。

截至2022年底，公司存货较上年底增长0.23%。存货主要由原材料（占29.79%）、自制半成品及在产品（占22.10%）和库存商品（产成品）（占47.07%）构成，累计计提跌价准备87.83亿元，计提比例为15.14%。

（2）非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产较上年底下降1.52%。

截至2022年底，公司固定资产较上年底下降8.65%，主要系计提折旧所致。固定资产主要由房屋及建筑物（占27.66%）和机器设备（占68.78%）构成，累计计提折旧1731.59亿元。

截至2022年底，公司在建工程较上年底增长40.73%，主要系子公司投资所致。在建工程累计计提减值准备0.94亿元。

截至2022年底，公司受限资产占资产总额的29.07%，占比较高。具体金额和受限原因如下表所示。

表9 截至2022年底公司受限资产情况

项目	期末账面余额 (亿元)	受限原因
货币资金	43.35	信用证保证金、保函保证金等
应收票据	2.56	已背书转让并附追索权、质押用于开立应付票据
应收款项融资	0.58	银行承兑汇票承兑质押
固定资产	1418.69	用于借款抵押
无形资产	15.69	用于借款抵押
在建工程	22.03	用于借款抵押
其他	12.13	用于公司债、借款等抵押
合计	1515.03	--

注：上表中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入所致
资料来源：公司年报

截至2023年3月底，公司资产总额较上年底下降1.80%；公司资产仍以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

截至2022年底，公司所有者权益较上年底

略有下降，所有者权益中少数股东权益占比高，所有者权益结构稳定性较弱。

截至2022年底，公司所有者权益2527.72亿元，较上年底下降2.61%。其中，归属于母公司所有者权益占比为9.72%，少数股东权益占比为90.28%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占3.08%、4.40%、0.08%和1.98%。所有者权益结构稳定性较弱。

截至2023年3月底，公司所有者权益2469.06亿元，较上年底下降2.32%，所有者权益结构较上年底变化不大。

(2) 负债

截至2022年底，公司负债较上年底略有下降，负债结构较为均衡；公司债务较上年底略有下降，以长期债务为主，债务负担处于合理水平。

截至2022年底，公司负债总额较上年底下降2.73%；负债结构相对均衡，较上年底变化不大。

表10 2020-2022年公司负债主要构成及变动

科目	2020 年底		2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	1233.06	43.34	1318.35	47.76	1207.25	44.97	1150.48	43.42
应付账款	326.06	11.46	396.07	14.35	403.93	15.04	414.76	15.65
其他应付款	361.82	12.72	282.73	10.24	225.24	8.39	216.24	8.16
一年内到期的非流动负债	257.80	9.06	313.00	11.34	281.91	10.50	236.88	8.94
非流动负债	1612.03	56.66	1441.83	52.24	1477.58	55.03	1498.98	56.58
长期借款	1349.31	47.43	1193.20	43.23	1291.57	48.11	1303.56	49.20
负债总额	2845.09	100.00	2760.17	100.00	2684.84	100.00	2649.46	100.00

资料来源：公司年报、联合资信整理

截至2022年底，公司流动负债较上年底下降8.43%，主要系其他应付款和一年内到期的非流动负债减少所致。

截至2022年底，公司应付账款较上年底增长1.99%，较上年底变化不大。

截至2022年底，公司其他应付款较上年底下降20.33%，主要系应付暂收单位、个人款项和企业间借款减少所致；其他应付款主要由应付暂收单位、个人款项（占85.84%）、企业间借

款（占2.67%）、押金及保证金（占4.97%）和预提费用性款项（占2.62%）构成。

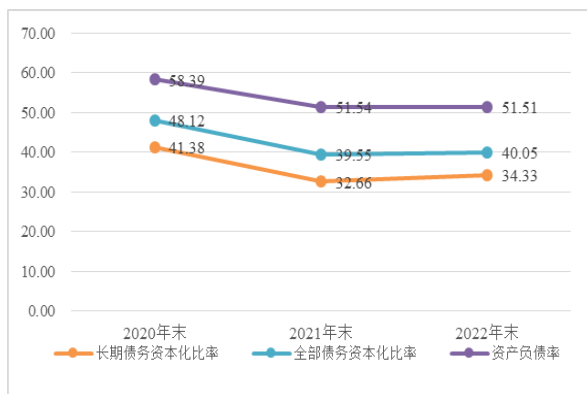
截至2022年底，公司一年内到期的非流动负债较上年底下降9.94%；一年内到期的非流动负债主要由一年内到期的长期借款（占79.90%）和一年内到期的应付债券（占16.40%）构成。

截至2022年底，公司非流动负债较上年底增长2.48%，较上年底变化不大。

截至 2022 年底，公司长期借款较上年底增长 8.24%，主要系京东方等子公司继续进行项目投资而进行借款所致；长期借款主要由抵押借款（占 51.06%）和信用借款（占 44.12%）构成。

债务方面，截至 2022 年底，公司全部债务 1688.47 亿元，较上年底下降 0.57%。债务结构方面，短期债务占 21.75%，长期债务占 78.25%，以长期债务为主，其中，短期债务 367.17 亿元，较上年底下降 16.41%，主要系一年内到期的非流动负债减少所致；长期债务 1321.30 亿元，较上年底增长 4.95%。从债务指标来看，截至 2022 年底，公司资产负债率较上年底下降 0.03 个百分点，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底分别上升 0.50 个百分点和 1.67 个百分点。公司债务负担整体处于可控水平。

图 1 2020 - 2022 年底公司债务指标（单位：%）



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

如将永续债调入长期债务，截至2022年底，公司全部债务增至1768.47亿元。债务结构方面，短期债务367.17亿元（占20.76%），长期债务1401.30亿元（占79.24%）。从债务指标看，截至2022年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为53.04%、41.94%和36.41%，较调整前分别上升1.53个百分点、1.90个百分点和2.08个百分点。

截至2023年3月底，公司负债总额较上年底下降1.32%，较上年底变化不大。其中，流动负

债占43.42%，非流动负债占56.58%。公司流动负债与非流动负债相对均衡，负债结构较上年底变化不大。

4. 盈利能力

2022 年，主要受半导体显示器件行业景气度下行影响，公司收入和利润出现不同程度的下降；投资收益和其他收益对利润形成了补充，但期间费用和资产减值损失对利润侵蚀较大。

2022 年，公司营业总收入同比下降 13.23% 至 2091.32 亿元，营业利润率同比下降 14.43 个百分点至 14.21%，利润总额同比下降 88.74% 至 41.73 亿元。相关分析见本报告“八、经营分析”部分。

从期间费用看，2022 年，公司费用总额为 307.17 亿元，同比下降 4.46%，主要系销售费用和财务费用下降所致。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 17.64%、30.98%、43.38% 和 8.01%，以管理费用和研发费用为主。其中，销售费用为 54.17 亿元，同比下降 14.58%，主要系销售服务费减少所致；管理费用为 95.15 亿元，同比下降 1.16%，同比变化不大；研发费用为 133.26 亿元，同比增长 8.16%，主要系加大研发投入所致；财务费用为 24.60 亿元，同比下降 36.31%，主要系公司降低融资成本所致。2022 年，公司期间费用率²为 14.69%，同比上升 1.35 个百分点。

2022 年，公司确认资产减值损失 75.07 亿元。2022 年，公司实现投资收益 61.98 亿元、其他收益（以政府补助为主）65.24 亿元，分别相当于营业利润的 150.64% 和 158.58%。

2022 年，公司总资本收益率和净资产收益率均有所下降。

表 11 公司盈利能力变化情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业总收入（亿元）	1536.44	2410.32	2091.32
营业成本（亿元）	1209.94	1699.42	1772.59
利润总额（亿元）	80.02	370.55	41.73
营业利润率（%）	19.95	28.65	14.21

² 期间费用/营业总收入

总资本收益率(%)	2.55	8.77	1.37
净资产收益率(%)	2.99	12.47	0.70

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

5. 现金流分析

2022年，公司经营活动现金净流入量有所减少，投资活动现金和筹资活动现金均呈净流出状态。公司收入实现质量较高，经营获现对投资活动资金需求提供了较高的保障。

从经营活动来看，2022年，公司经营活动现金流入同比下降7.94%，经营活动现金流出同比下降0.87%。受上述因素影响，2022年，公司经营活动产生的现金流量净额为422.24亿元，同比下降31.84%，但仍保持净流入状态。2022年，公司现金收入比同比提高4.85个百分点。

从投资活动来看，2022年，公司投资活动现金流入同比增长120.57%，投资活动现金流出同比增长58.31%。2022年，公司投资活动现金仍呈净流出状态，净流出额同比下降1.79%。

2022年，公司筹资活动前现金流量仍呈净流入状态。

从筹资活动来看，2022年，公司筹资活动现金流入同比下降14.61%；筹资活动现金流出同比下降0.91%。2022年，公司筹资活动现金继续呈净流出状态，净流出额同比增长400.99%。

表12 2020-2022年公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
经营活动现金流入小计	1959.99	2715.07	2499.50
经营活动现金流出小计	1567.34	2095.57	2077.26
经营活动现金流量净额	392.65	619.50	422.24
投资活动现金流入小计	256.62	389.51	859.13
投资活动现金流出小计	719.28	792.99	1255.38
投资活动现金流量净额	-462.66	-403.48	-396.25
筹资活动前现金流量净额	-70.01	216.02	25.98
筹资活动现金流入小计	842.29	829.71	708.48
筹资活动现金流出小计	553.07	858.00	850.19
筹资活动现金流量净额	289.23	-28.28	-141.70
现金收入比	110.27	101.74	106.59

资料来源：公司年报，联合资信整理

6. 偿债能力

公司偿债指标整体表现好，融资渠道畅通，或有负债风险低。

2022年，公司经营现金/流动负债和经营现金/短期债务指标略有下降，但经营现金对流动负债和短期债务的保障程度仍较高。截至2022年底，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比较上年底均有所提高，流动资产和速动资产对流动负债的覆盖程度、现金类资产对短期债务的覆盖程度高。

从长期偿债指标看，2022年，公司EBITDA为445.80亿元，同比下降43.32%；公司EBITDA主要由折旧（占77.70%）、计入财务费用的利息支出（占8.97%）和利润总额（占9.36%）构成。2022年，公司EBITDA利息倍数有所下降，全部债务/EBITDA有所上升，EBITDA对全部债务及利息支出的保障程度仍很高。2022年，公司经营现金/全部债务和经营现金/利息支出有所下降，经营现金对全部债务和利息支出的保障程度仍很高。

表13 2020-2022年公司偿债能力指标

项目	项目	2020年	2021年	2022年
短期偿债能力指标	流动比率(%)	135.98	165.80	173.20
	速动比率(%)	108.78	128.53	132.41
	经营现金/流动负债(%)	31.84	46.99	34.97
	经营现金/短期债务(倍)	0.87	1.41	1.15
	现金短期债务比(倍)	2.10	2.69	3.14
长期偿债能力指标	EBITDA(亿元)	356.43	786.51	445.80
	全部债务/EBITDA(倍)	5.28	2.16	3.79
	经营现金/全部债务(倍)	0.21	0.36	0.25
	EBITDA/利息支出(倍)	6.69	13.70	9.92
	经营现金/利息支出(倍)	7.37	10.79	9.40

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：公司年报，联合资信整理

截至2022年底，公司无作为被告人的标的金额在1.00亿元以上的重大未决诉讼、仲裁事项。

公司之子公司电子城为尚未办妥房产证的客户购房贷款提供阶段性连带责任保证担保，担保期限自借款合同签订之日起至将借款合同项下房产办理完毕房屋所有权证书及房屋他项权证并交予借款银行之日止，截至2022年底，担

保金额合计4936.00万元。电子城为商品房承购人向银行抵押借款提供担保（承购人以其所购商品房作为抵押物），截至2022年底，尚未结清的担保金额为人民币100551.90万元，因存在商品房抵押，上述担保的风险较小。

截至2023年3月底，公司本部获得授信额度145亿元，其中尚未使用的额度115亿元，间接融资渠道畅通。公司合并范围内有4家上市公司，具备直接融资渠道。

7. 母公司财务分析

母公司定位于控股型企业，自身收入规模小，利润主要来自投资收益。截至2022年底，母公司资产主要为长期股权投资，债务负担轻，所有者权益结构稳定性强。

截至2022年底，母公司资产总额169.20亿元，较上年底增长1.76%。其中，流动资产22.73亿元（占13.43%），非流动资产146.47亿元（占86.57%）。流动资产主要由货币资金（占83.52%）和其他应收款（占15.73%）；非流动资产主要由其他权益工具投资（占6.19%）和长期股权投资（占93.16%）构成。截至2022年底，母公司货币资金为18.98亿元。

截至2022年底，母公司负债总额81.97亿元，较上年底增长7.20%。其中，流动负债71.79亿元（占87.58%），非流动负债10.18亿元（占12.42%）。从构成看，流动负债主要由其他应付款（占56.78%）、一年内到期的非流动负债（占28.62%）和其他流动负债（占14.09%）构成；非流动负债主要为应付债券（占99.61%）。截至2022年底，母公司资产负债率为48.44%，较2021年上升2.46个百分点。截至2022年底，母公司全部债务30.68亿元。其中，短期债务占66.96%、长期债务占33.04%。截至2022年底，母公司全部债务资本化比率26.02%，母公司债务负担轻。

截至2022年底，母公司所有者权益为87.23亿元，较上年底下降2.87%。在所有者权益中，实收资本为60.05亿元（占68.84%）、资本公积合计15.52亿元（占17.79%）、未分配利润合计

9.53亿元（占10.93%）、盈余公积合计2.01亿元（占2.30%），所有者权益稳定性较强。

2022年，母公司营业总收入为0.45亿元，利润总额为0.44亿元。同期，母公司投资收益为2.07亿元。

2022年，母公司经营活动现金流净额为0.68亿元，投资活动现金流净额为3.18亿元，筹资活动现金流净额为4.96亿元。

截至2022年底，母公司资产、负债、所有者权益分别相当于合并口径的3.25%、3.05%和3.45%，全部债务相当于合并口径的1.82%。2022年，母公司营业总收入相当于合并口径的0.02%，利润总额相当于合并口径的1.07%。

十、外部支持

公司作为北京市国有资产监督管理委员会下属的特大型高科技企业集团，其发展对中国消费电子行业等领域具有重要意义，近年来持续获得政府及有关部门的支持。2022年，公司确认其他收益65.24亿元。

十一、债券偿还能力分析

公司EBITDA、经营性净现金流和现金类资产对存续债券具有极高的保障。

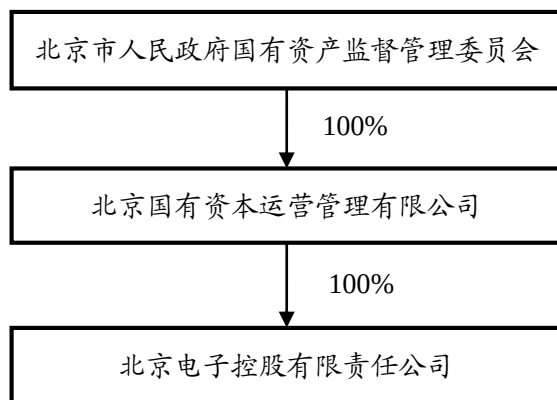
截至本报告出具日，公司存续债券为“22北京电控MTN001”，债券余额为10.00亿元。

2022年，公司EBITDA和经营活动现金净流入量分别是债券余额的44.58倍和42.22倍；截至2022年底，公司现金类资产为债券余额的115.14倍。

十二、结论

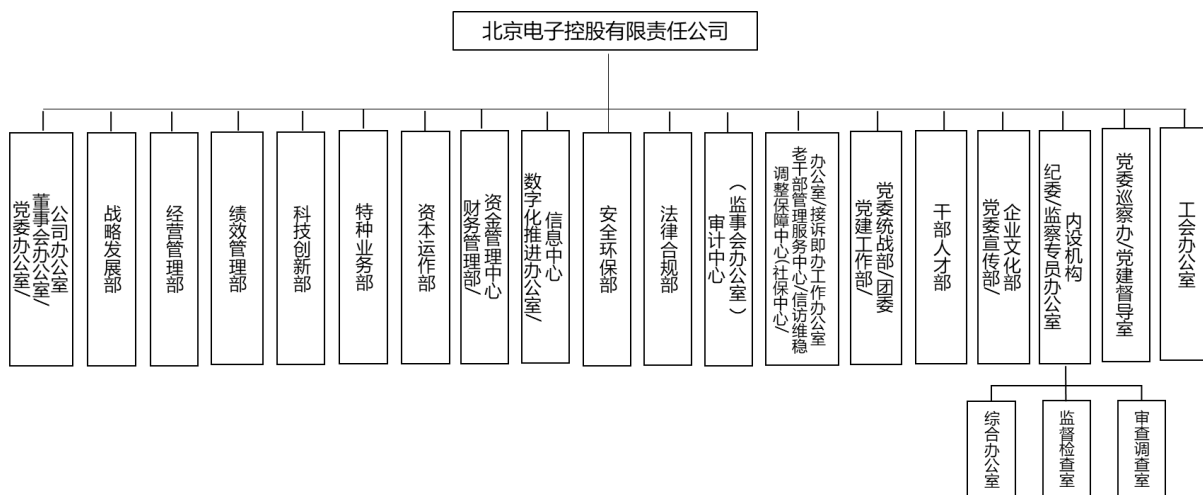
基于对公司经营风险、财务风险和债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，维持“22北京电控MTN001”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年底公司主要子公司情况

序号	子公司名称	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	享有的表决权 比例 (%)
1	北京京东方投资发展有限公司	北京	生产及销售电子产品	68098.19	66.25
2	北京兆维电子(集团)有限责任公司	北京	其他电子设备制造	127651.03	100.00
3	北京七星华电科技集团有限责任公司	北京	其他电子元件制造	100714.96	100.00
4	北京北广电子集团有限责任公司	北京	加工、通讯、物业管理	57720.48	100.00
5	北京易亨电子集团有限责任公司	北京	计算机整机制造	11824.37	100.00
6	北京牡丹电子集团有限责任公司	北京	电子产品生产及房产出租等	125266.00	11.38
7	北京正东电子动力集团有限公司	北京	热力生产和供应	28862.27	100.00
8	北京电控久益实业发展有限公司	北京	其他未列明服务业	5300.00	100.00
9	北方华创科技集团股份有限公司	北京	电子元件	52867.59	43.15
10	北京燕东微电子股份有限公司	北京	半导体分立器件制造	119910.41	51.19
11	北京大华无线电仪器有限责任公司	北京	生产制造无线电仪器微波电源等	4763.00	100.00
12	京东方科技集团股份有限公司	北京	电子制造产业	3819636.34	17.57
13	北京鑫元六投资发展有限公司	北京	旅游酒店	2450.00	100.00
14	北京电子城高科技集团股份有限公司	北京	房地产开发	111858.50	48.3
15	北电新能源科技(江苏)有限公司	常州	电池芯、电池包制造	126264.14	57.97
16	北京金龙大厦有限公司	北京	旅游酒店	19500.00	100.00
17	北京益泰电子集团有限责任公司	北京	电气安装	14381.33	100.00
18	北京电子信息技师学院	北京	中等职业学校教育	19169.60	100.00
19	北京信息职业技术学院	北京	普通高等教育	158403.71	100.00
20	北京电控产业投资有限公司	北京	投资及投资管理	67432.12	100.00
21	北京京电进出口有限责任公司	北京	贸易代理	8452.79	100.00
22	北京京芝通信息咨询有限公司	北京	业务咨询	20.00	80.00
23	北京集成电路装备创新中心有限公司	北京	其他技术推广服务	366700.00	54.54
24	北京聚领科技有限公司	北京	其他科技推广服务业	5000.00	100.00
25	北京辉煌至达电子工业技术咨询有限公司	北京	计算机整机制造	4965.52	100.00

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	943.40	1179.70	1151.36	1080.64
资产总额（亿元）	4872.94	5355.62	5212.56	5118.52
所有者权益（亿元）	2027.85	2595.44	2527.72	2469.06
短期债务（亿元）	449.23	439.25	367.17	/
长期债务（亿元）	1431.44	1258.95	1321.30	/
全部债务（亿元）	1880.67	1698.19	1688.47	/
营业总收入（亿元）	1536.44	2410.32	2091.32	470.51
利润总额（亿元）	80.02	370.55	41.73	0.98
EBITDA（亿元）	356.43	786.51	445.80	/
经营性净现金流（亿元）	392.65	619.50	422.24	81.67
财务指标				
销售债权周转次数（次）	6.03	6.74	5.18	--
存货周转次数（次）	4.10	4.11	3.60	--
总资产周转次数（次）	0.35	0.47	0.40	--
现金收入比（%）	110.27	101.74	106.59	105.94
营业利润率（%）	19.95	28.65	14.21	10.57
总资本收益率（%）	2.55	8.77	1.37	--
净资产收益率（%）	2.99	12.47	0.70	--
长期债务资本化比率（%）	41.38	32.66	34.33	/-
全部债务资本化比率（%）	48.12	39.55	40.05	/
资产负债率（%）	58.39	51.54	51.51	51.76
流动比率（%）	135.98	165.80	173.20	174.83
速动比率（%）	108.78	128.53	132.41	130.73
经营现金流动负债比（%）	31.84	46.99	34.97	--
现金短期债务比（倍）	2.10	2.69	3.14	/
EBITDA 利息倍数（倍）	6.69	13.70	9.92	/
全部债务/EBITDA（倍）	5.28	2.16	3.79	/

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，四舍五入造成；2. 除特别说明外，均指人民币；3. 其他应付款、其他流动负债中的债务部分已计入短期债务，长期应付款中的债务部分已计入长期债务

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	18.30	10.15	18.98	17.85
资产总额 (亿元)	145.39	166.28	169.20	168.32
所有者权益 (亿元)	76.40	89.81	87.23	86.63
短期债务 (亿元)	0.00	6.20	20.55	/
长期债务 (亿元)	26.14	26.64	10.14	/
全部债务 (亿元)	26.14	32.84	30.68	/
营业总收入 (亿元)	1.07	0.35	0.45	0.09
利润总额 (亿元)	1.07	7.68	0.44	-0.34
EBITDA (亿元)	/	/	/	/
经营性净现金流 (亿元)	0.74	-2.48	0.68	0.33
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	--	--	--	--
存货周转次数 (次)	--	--	--	--
总资产周转次数 (次)	0.01	0.00	0.00	--
现金收入比 (%)	12.99	40.38	75.51	282.62
营业利润率 (%)	34.12	70.68	87.43	87.29
总资本收益率 (%)	1.04	4.59	0.38	--
净资产收益率 (%)	1.40	6.27	0.51	--
长期债务资本化比率 (%)	25.49	22.88	10.41	/
全部债务资本化比率 (%)	25.49	26.78	26.02	/
资产负债率 (%)	47.45	45.99	48.44	48.53
流动比率 (%)	71.92	33.07	31.66	41.85
速动比率 (%)	71.92	33.07	31.66	41.85
经营现金流动负债比 (%)	1.77	-5.04	0.95	--
现金短期债务比 (倍)	--	1.64	0.92	/
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	/
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	/

注: 1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 四舍五入造成; 2. 除特别说明外, 均指人民币

资料来源: 联合资信根据公司财务报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=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

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持