

# 北京电子控股有限责任公司

## 2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2024〕6811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，维持“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

二〇二四年七月二十四日

# 声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、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。

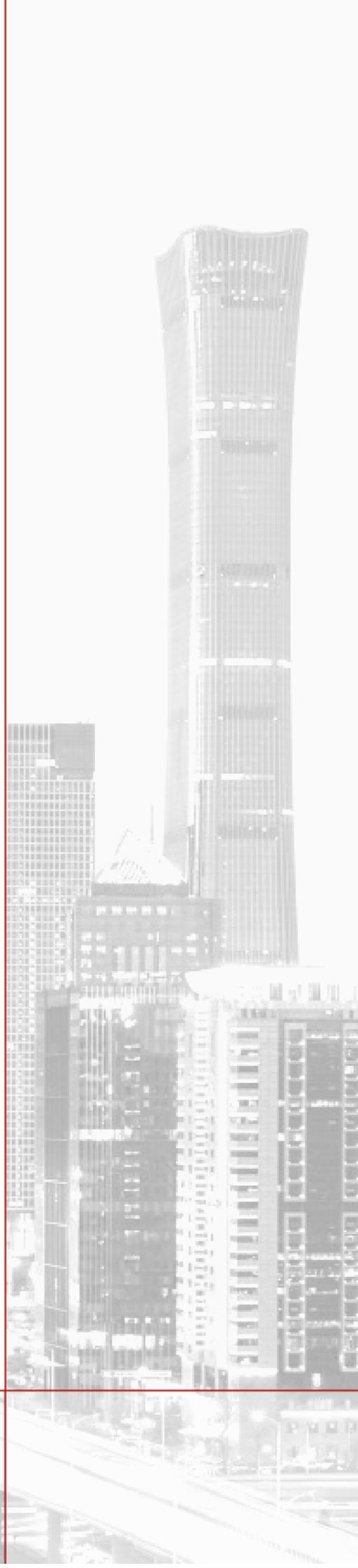
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、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。

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

## 2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
北京电子控股有限责任公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/24
22 北京电控 MTN001	AAA/稳定	AAA/稳定	

### 评级观点

跟踪期内，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、半导体装备、集成电路制造等领域仍具有突出的行业地位，综合竞争力强。公司核心子公司京东方科技集团股份有限公司（以下简称“京东方”）已成为全球半导体显示行业领先者。2023 年，京东方持续优化产品结构，超大尺寸（85 英寸及以上）产品实现全球出货量第一，柔性 AMOLED 全年出货量同比大幅增加，但需关注下游消费电子行业需求波动对面板行业形成冲击。公司半导体装备板块保持良好发展势头，2023 年子公司北方华创科技集团股份有限公司（以下简称“北方华创”）产销量实现较快增长。公司集成电路制造板块经营主体北京燕东微电子股份有限公司在主要业务领域掌握了具有自主知识产权的核心技术，未来发展前景良好。财务方面，公司资产受限规模较大，所有者权益中少数股东权益占比高，债务期限结构合理；公司经营活动现金保持净流入，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公司利润侵蚀较大。

2023 年，公司 EBITDA 和经营活动现金流对待偿债券余额的保障程度很高。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**无。

### 评级展望

未来，随着子公司在建生产线的建成投产，公司在半导体显示、半导体装备和集成电路制造的竞争力有望进一步提升。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**发生公司主业剥离、或主要资产划出等重大不利资产重组；因行业竞争加剧等原因，公司盈利能力明显弱化；公司债务水平显著提升，偿债能力大幅下降；其他对公司经营及财务造成严重不利影响的因素。

### 优势

- **半导体显示行业发展前景较好。**电子信息行业是国家战略性、基础性和先导性支柱产业，随着大尺寸面板以及中小尺寸移动设备的需求增长，公司半导体显示产品具有较为广阔的市场空间和发展前景。
- **行业地位突出。**公司核心子公司京东方是全球半导体显示行业的领先企业，2023 年京东方 LCD 整体及五大主流应用领域（智能手机、平板电脑、笔记本电脑、显示器、电视）出货量、出货面积继续保持全球第一，低功耗、拼接、广告机等物联网创新细分领域产品出货量全球第一，AMOLED 出货量大幅增长。公司控股子公司北方华创已形成核心技术体系，半导体装备业务国内领先。2023 年，北方华创营业总收入同比增长 50.32% 至 220.79 亿元，归属于母公司股东的净利润同比增长 65.73% 至 38.99 亿元。
- **政府支持力度较大。**公司作为北京市国资委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。2023 年，公司确认其他收益 55.33 亿元。
- **经营活动现金流状态良好，货币资金充裕，短期债务支付压力小。**2023 年，公司经营活动现金净流入量为 410.48 元，同比变化不大。截至 2023 年末，公司货币资金 957.93 亿元；公司短期债务占全部债务的 19.62%，现金类资产是短期债务的 3.24 倍。

### 关注

- **下游消费电子行业需求波动对面板行业形成冲击。**半导体显示行业具有很强的重资产属性，而下游的消费电子行业具有较强的周期性，在下游需求转弱的阶段，若企业不能扩大市场份额、有效释放产能，较大规模的折旧可能对其经营业绩带来不利影响。

- **受限资产规模较大。**截至 2023 年末，公司受限资产账面价值合计 1471.34 亿元，占同期资产总额的 27.90%。
- **合并口径所有者权益中少数股东权益占比高。**截至 2023 年末，公司所有者权益中，少数股东权益占比为 88.89%。
- **期间费用和资产减值损失对公司利润侵蚀较大。**2023 年，公司期间费用占营业总收入的 14.32%；资产减值损失和信用减值损失合计 30.98 亿元，占当期营业利润的 50.74%。

## 本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208](#)

评级模型 [一般工商企业信用评级模型（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	2
			现金流量	1
		资本结构	1	
		偿债能力	1	
指示评级				aaa
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

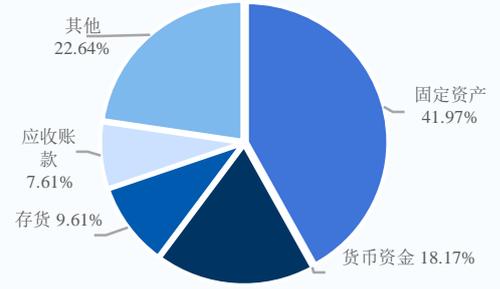
## 主要财务数据

项目	2022年	2023年	2024年3月
现金类资产（亿元）	1155.70	1091.09	1156.37
资产总额（亿元）	5212.56	5273.34	5277.52
所有者权益（亿元）	2527.72	2506.68	2517.82
短期债务（亿元）	367.17	336.72	284.34
长期债务（亿元）	1321.30	1379.79	1390.92
全部债务（亿元）	1688.47	1716.51	1675.25
营业总收入（亿元）	2091.32	2130.07	548.62
利润总额（亿元）	41.73	65.16	10.86
EBITDA（亿元）	445.80	482.15	--
经营性净现金流（亿元）	422.24	410.48	154.11
营业利润率（%）	14.21	15.48	15.76
净资产收益率（%）	0.70	1.73	--
资产负债率（%）	51.51	52.46	52.29
全部债务资本化比率（%）	40.05	40.64	39.95
流动比率（%）	173.20	171.08	177.87
经营现金流动负债比（%）	34.97	33.41	--
现金短期债务比（倍）	3.15	3.24	4.07
EBITDA利息倍数（倍）	9.92	10.25	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.79	3.56	--
项目	2022年	2023年	2024年3月
资产总额（亿元）	169.20	184.36	185.69
所有者权益（亿元）	87.23	90.83	93.46
全部债务（亿元）	30.68	50.15	50.20
营业总收入（亿元）	0.45	0.50	0.13
利润总额（亿元）	0.44	-0.04	-0.42
资产负债率（%）	48.44	50.73	49.67
全部债务资本化比率（%）	26.02	35.57	34.94
流动比率（%）	31.66	37.55	49.47
经营现金流动负债比（%）	0.95	-0.56	--

注：1. 公司2024年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 2022-2023年末，公司其他应付款、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及公司提供资料整理

2023年末公司资产构成



2022-2023年公司营业总收入构成



2022-2023年公司现金流情况



2022-2023年末公司债务情况



## 跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
22 北京电控 MTN001	10.00 亿元	10.00 亿元	2025/06/21	股权委托管理协议变更

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  
资料来源：联合资信整理

## 评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	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/稳定	AAA/稳定	2023/07/26	孙长征 蒲雅修	<a href="#">一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">一般工商企业信用评级模型 V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 北京电控 MTN001	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/06/13	孙 菁 蒲雅修	<a href="#">一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204</a> <a href="#">一般工商企业信用评级模型 V3.1.202204</a>	<a href="#">阅读全文</a>

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号  
资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：宁立杰 [ninglj@lhratings.com](mailto:ninglj@lhratings.com)

项目组成员：孙长征 [suncz@lhratings.com](mailto:suncz@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

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）



## 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 2023 年末，公司实收资本为 79.36 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。

跟踪期内，公司主要从事半导体显示、半导体装备、集成电路制造等，按照联合资信评估股份有限公司行业分类标准划分为信息技术行业，适用于一般工商企业信用评级方法。

跟踪期内，公司组织架构发生一定变化，具体详见附件 1-2。截至 2023 年末，公司合并范围内二级子企业共 23 家，其中，京东方科技集团股份有限公司（以下简称“京东方”）、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 9.42% 的股份，间接持有其 33.60% 的股份）、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，间接持有其 1.57% 的股份）和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，间接持有其 1.62% 的股份）为上市公司。截至 2023 年末，公司所持京东方、北方华创、燕东微和电子城的股份均未质押。

截至 2023 年末，公司合并资产总额 5273.34 亿元，所有者权益 2506.68 亿元（含少数股东权益 2228.28 亿元）；2023 年，公司实现营业收入 2130.07 亿元，利润总额 65.16 亿元。截至 2024 年 3 月末，公司合并资产总额 5277.52 亿元，所有者权益 2517.82 亿元（含少数股东权益 2231.75 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业收入 548.62 亿元，利润总额 10.86 亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区三里屯西六街六号 A 区；法定代表人：张劲松。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年 3 月末，公司由联合资信评级的存续债券情况见下表，募集资金均按约定用途使用并已按期正常支付利息。

图表 1 · 截至 2024 年 3 月末公司由联合资信评级的存续债券概况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	债券余额	起息日	期限
22 北京电控 MTN001	10.00	10.00	2022/06/21	3 年

资料来源：联合资信整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望后续，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货

币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2024年一季度报）》。

## 五、行业分析

### 1 半导体显示行业

2023年，半导体显示行业整体运行情况较上年略有好转，产品价格总体止跌回升；半导体显示行业具有明显的规模经济特点，行业集中度高，但企业仍需面对下游需求周期性波动、产能不能有效释放及技术迭代的风险。未来，随着经济结构转型的持续、应用场景的丰富和上下游产业技术创新的带动，中国半导体显示行业仍具有较大的发展空间。

#### （1）行业概况

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。经历了2022年的“行业寒冬”后，2023年，面板行业下行趋势明显减缓，景气度有所回暖。市场规模方面，根据Sigmaintell（群智咨询）数据，2023年，智能手机、车载显示面板出货量同比分别增长约18%和7%；根据奥维睿沃（AVC Revo）数据，2023年，全球TV面板出货量同比下降12.3%，但因TV产品大尺寸化趋向较明显，出货面积同比降幅仅约0.8%。但2023年，PC显示面板出货情况仍较差，根据市场调查机构IDC公布的报告，2023年全球PC显示器出货量同比下降8.6%，由于PC面板出货量与PC显示器出货量高度相关，且近年来PC面板的平均尺寸变化不大，因而2023年PC面板出货量、出货面积的降幅应与PC显示器出货量降幅接近。产品价格方面，不同尺寸面板中，由于产品标准化程度相对较高等因素，大尺寸面板的价格波动性更强。在经历了2021年下半年至2022年第三季度的持续下行后，随着头部面板厂商主动调整稼动率以及行业内部分低效产能的出清，面板（特别是中大尺寸产品）价格在2022年第四季度至2023年第三季度总体呈上行趋势，2023年第四季度增速下降，部分产品价格略有回落。

面板行业具有明显的规模经济效应，在行业上行期，为提高效率、降低单位产品成本，企业往往存在扩张产能、升级产线的愿望，但从投资到达产需要一定时间周期，且单条产线投资规模大，在下游需求转弱的阶段，若企业不能扩大市场份额、有效释放产能，较大规模的折旧将对其经营业绩带来不利影响，而产品、工艺技术的较快迭代，更会使企业面临产线被淘汰的风险。

#### （2）下游需求

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、经济性及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%。2023年，全球智能手机出货量为11.4亿台，跌幅较2022年收窄至4%；全球PC出货量共计2.42亿台，同比下降了14.80%。在购买动力不足、供应过剩和PC需求持续低迷这些不利因素的共同影响下，PC市场连续两年出现两位数的同比降幅；全球TV出货量达到了2.01亿台，同比下降了1.6%，创下近十年来的新低点。其中，LCD电视出货量为1.96亿台，同比下降0.9%；OLED电视出货量为548万台，同比下降20.6%。

#### （3）行业竞争

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，主要分布在中国大陆、中国台湾、日本和韩国；行业最大的5家企业全球市场占有率已高达80%左右。2023年，全球面板出货量和出货面积排名前3的企业均为中国大陆

企业，分别为京东方、TCL 华星光电技术有限公司和惠科股份有限公司，排名第 4 和第 5 的企业分别为中国台湾的群创光电股份有限公司和日本的 Sharp Corporation。

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

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，半导体显示技术也在向 OLED、Mini LED 和 Micro LED 等转变；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。同时，中国已将“科技自立自强”作为国家发展的重要战略，政府对科技创新的重视不断提高。面板产业透过下游众多应用产品，与中国经济多个领域的科技创新、产业升级密切相关，面临着良好的发展机遇。“十四五”期间，中国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。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）基础素质

**公司控股多家上市公司，在半导体显示、半导体装备、集成电路制造等领域行业地位突出，综合竞争力强。**

跟踪期内，公司实际控制人仍为北京市国资委，股权结构未发生重大变化。

规模与竞争力方面，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、半导体装备、集成电路制造等产业领域，营业总收入大部分来自京东方、北方华创和燕东微。公司半导体显示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。2023 年，京东方在 LCD 整体及五大主流应用领域（智能手机、平板电脑、笔记本电脑、显示器、电视）出货量继续保持全球第一，并持续优化产品结构，超大尺寸（85 英寸及以上）产品实现全球出货量第一，ADS Pro 产品实现 TV 高端市场突破；AMOLED 全年出货量同比大幅增加至近 1.2 亿片。公司半导体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。截至 2023 年末，北方华创已累计申请专利 7900 余件，获得授权专利 4700 余件。公司集成电路制造板块的主要经营主体为燕东微。燕东微是一家集芯片设计、晶圆制造和封装测试于一体的高新技术企业，经过多年的积累，燕东微已经发展成为国内知名的集成电路及分立器件制造和系统方案提供商。截至 2023 年末，燕东微拥有一条 8 英寸晶圆生产线、一条 6 英寸晶圆生产线、一条 6 英寸 SiC 晶圆生产线和一条 12 英寸晶圆生产线。

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 2024 年 05 月 17 日，公司未结清信贷信息中无不良和关注类记录；2007 年至 2024 年 05 月 17 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，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。截至本报告出具日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。公司在证券期货市场失信记录查询平台、信用中国、重大税收违法失信主体公布栏和国家企业信用信息公示系统上均无重大不利记录。

## （二）管理水平

2023年1月1日至2024年7月16日，公司在法人治理结构、管理制度等方面无重大变动；公司董事会、高级管理人员发生一定变动，具体情况如下表所示。

图表2·2023年1月1日至2024年7月16日公司董事、监事、高级管理人员变动情况

姓名	担任的职务	变动情形
王岩	党委书记、董事长	离任
张劲松	党委书记、董事长	新任
潘金峰	党委副书记、董事、总经理	离任
王海鹏	副总经理	新任
李汉成	董事	离任
孙钢宏	董事	新任
宋士军	副总经理	离任
赵健辉	职工监事	离任
李前	副总经理	离任
李前	董事、总经理	新任
朱保成	总会计师	离任

资料来源：联合资信整理

公司党委书记、董事长张劲松，中国国籍，无境外永久居留权，大学本科学历，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。

公司总经理李前先生，中国国籍，无境外永久居留权，工程硕士，工商管理硕士，正高级经济师、工程师。曾任公司战略发展部部长、党委工作部/高管部/企业文化部部长；北京七星华电科技集团有限责任公司党委书记、董事长；公司副总经理。2024年6月起任公司董事、总经理。

## （三）经营方面

### 1 业务经营分析

**2023年，公司营业总收入保持稳定，综合毛利率小幅上升，半导体电子装备板块保持良好发展势头，子公司北方华创产销量实现较快增长。**

公司作为控股平台，自身业务较少，具体业务主要通过京东方、北方华创和燕东微运营。其中，半导体显示板块主要以子公司京东方为载体，集成电路板块主要以子公司燕东微为载体；北方华创主营业务中的电子元器件和电子工艺装备业务收入分别计入公司的高端电子元器件和高端电子工艺装备业务（半导体装备）。

2023年，公司营业总收入同比增长1.85%，变化不大；随着面板行业低端产能继续出清，头部厂商控制稼动率，产品量价齐跌的局面得以终止，经营者压力略有缓解，2023年公司实现利润总额65.16亿元，同比增长56.13%。

从收入构成看，2023年，公司高端电子元器件业务收入略有下降，同比下降4.17%，占营业总收入的比重为79.49%，为公司核心业务板块。受益于子公司北方华创订单增加，工艺覆盖度及市场占有率增长，产品销售量与生产量实现同比较快增长，公司高端电子工艺装备业务收入持续增长，2023年同比增长90.86%，占营业总收入的比重上升至10.35%。2023年，公司电子信息服务业务收入同比增长5.68%，变化不大。2023年第四季度，公司将从事高效储能电池及系统应用的子公司北电新能源科技（江苏）有限公司全部股权转让至北京安鹏高远投资合伙企业（有限合伙），交易完成后，公司不再拥有该子公司控制权，其相关业务收入不再纳入合并口径营业收入统计，2024年一季度，公司高效储能电池及系统应用业务收入仅为1.95亿元，占营业总收入的比重很低。

从毛利率方面看，2023年，公司综合毛利率小幅上升，其中高端电子元器件业务毛利率略有下降，高端电子工艺装备业务毛利率较上年上升1.65个百分点。

2024年1-3月，公司实现营业总收入548.62亿元，同比增长16.60%；实现利润总额10.86亿元，同比增长1008.37%，主要系面板行业景气度于春节后显著回暖，子公司京东方同比扭亏为盈所致。

图表3·公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2022年			2023年			2024年1-3月		
	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	1766.84	84.48%	12.90%	1693.15	79.49%	12.76%	445.72	81.24%	12.68%
高端电子工艺装备	115.50	5.52%	39.44%	220.44	10.35%	41.09%	53.84	9.81%	42.63%
高效储能电池及系统应用	49.16	2.35%	7.94%	43.81	2.06%	5.17%	1.95	0.35%	33.24%
电子信息服务	131.15	6.27%	28.28%	138.60	6.51%	24.19%	30.75	5.61%	33.15%
其他	28.67	1.37%	15.06%	34.06	1.60%	9.64%	16.35	2.98%	15.17%
<b>合计</b>	<b>2091.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>15.24%</b>	<b>2130.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>16.23%</b>	<b>548.62</b>	<b>100.00%</b>	<b>16.91%</b>

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司年报资料整理

### （1）京东方

2023年，京东方收入同比略有下降，但其TFT-LCD销量实现增长，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。

2023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，京东方全年实现营业总收入1745.43亿元，同比下降2.17%，归属于母公司所有者的净利润为25.47亿元，同比下降66.22%，是公司高端电子元器件业务收入和利润的主要来源。

从原材料采购流程来看，京东方制定了严格、完善的采购与供应商管理程序，确保所有生产、研发所需物料稳定、可靠。在确定供应商之前，采购、品质、研发等部门共同对供应商的背景资料及样品进行评审，保证评审的充分性、客观性和公正性。京东方根据工厂生产进度安排和原材料实际库存情况，与各材料供应商签订具体的材料采购合同和采购订单，进行后续的采购活动。

采购方面，京东方生产所需的原材料仍主要为背光模组、玻璃基板、偏光片、驱动IC等。其中，玻璃基板和偏光片等成本占生产成本的比例较大，京东方主要从美国和日本等企业采购。对于进口原材料，京东方通常维持一定的存货水平，供应商也会根据京东方的生产计划提前准备货源，确保供货稳定。生产所需其他原材料可通过向本地供应商采购等方式获取。从采购集中度来看，2023年，京东方前五大供应商采购总额为226.24亿元，前五大供应商采购金额占总采购额的比例为18.11%，较上年（20.16%）有所下降，采购集中度处于较低水平。

从采购结算来看，京东方采购原材料采用定期付款方式，由于京东方采购的原材料品种较多，供应商和市场营销情况不同，账期为60~120天不等；对于关键进口设备，根据供应商的生产周期和合作要求，一般采用开立信用证的方式，根据交付进度按合同约定付款。

生产基地方面，京东方在北京、四川成都、四川绵阳、安徽合肥、内蒙古鄂尔多斯、重庆、福建福清、湖北武汉、江苏南京、云南昆明等地拥有多个制造基地，拥有已投产显示面板生产线16条，包括北京第5代和第8.5代TFT-LCD生产线，成都第4.5代TFT-LCD生产线、第8.6代TFT-LCD生产线及第6代AMOLED生产线，绵阳第6代AMOLED生产线，合肥第6代TFT-LCD生产线、第8.5代TFT-LCD生产线及第10.5代TFT-LCD生产线，鄂尔多斯第5.5代LTPS/AMOLED生产线，重庆第8.5代TFT-LCD生产线及第6代AMOLED生产线，福州第8.5代TFT-LCD生产线，武汉第10.5代TFT-LCD生产线，南京第8.5代TFT-LCD生产线，昆明OLED微显示器件生产线，其中成都第6代AMOLED生产线是中国大陆首条AMOLED（柔性）生产线，自投产后良品率稳步提升，出货产品覆盖主要一线品牌厂商。

2023年，随着在建项目投产，TFT-LCD产品产能有所提升，产能利用率处于较高水平。从产品产销情况来看，2023年，TFT-LCD产品产销量均有不同程度的增长，产销率维持在高水平。2023年，AMOLED产品逐步开始量产，产销量实现增长，产销率维持在高水平。

图表4·京东方显示器件主要产品产销情况

产品	项目	2022年	2023年
TFT-LCD	产能（K m <sup>2</sup> ）	87535	94801
	生产量（K m <sup>2</sup> ）	75620	78107

	销售量 (K m <sup>2</sup> )	76039	77400
	库存量 (K m <sup>2</sup> )	4983	5690
	产能利用率 (%)	82.48	89.34
	产销率 (%)	100.55	99.09
AMOLED	生产量 (K m <sup>2</sup> )	1157	1737
	销售量 (K m <sup>2</sup> )	1125	1704
	库存量 (K m <sup>2</sup> )	108	141
	产销率 (%)	97.23	98.10

注：1.生产量为产出量，产能利用率=投入量/产能；2.公司出于信息保密等原因，未提供 AMOLED 产能和产能利用率的具体数据  
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

从销售渠道来看，2023 年，京东方仍主要采取自主营销的方式，在全球显示产品主要市场均设有销售子公司，直接为客户提供营销服务和技术支持。京东方目前在北京、上海、深圳、成都、台湾、韩国、新加坡、日本、美国等地均已设立销售子公司，负责京东方所有显示产品的全球营销。

从销售集中度来看，2023 年，京东方前五大客户合计销售金额 624.10 亿元，前五大客户合计销售金额占总销售额的比例为 35.76%，较上年（40.73%）有所下降。由于下游产业的特点，京东方前五大客户集中度偏高。

从销售结算方式来看，由于京东方产品尺寸多样、性能各异、定制化程度较高，京东方采取多种结算方式。根据产品类型、销售规模和具体客户情况，京东方可采取先货后款、先款后货、按进度付款等多种方式进行结算，结算账期一般为 15~120 天，结算方式包括转账和票据等。

## （2）北方华创

**2023 年，受益于下游订单持续增加，工艺覆盖度及市场占有率增长，北方华创主要产品销售情况良好，收入和利润均实现增长。**

2023 年，北方华创仍主要从事半导体基础产品的研发、生产、销售和技术服务业务，主要产品为电子工艺装备和电子元器件。北方华创主营业务包括半导体装备业务、真空及锂电装备业务以及精密电子元器件业务。在半导体装备业务板块，北方华创的主要产品包括刻蚀、薄膜沉积、炉管、清洗、晶体生长等核心工艺装备，广泛应用于集成电路、功率半导体、三维集成和先进封装、化合物半导体、新型显示、新能源光伏、衬底材料等制造领域。在真空及锂电装备业务板块，北方华创研发的单晶硅晶体生长设备、真空热处理设备、气氛保护热处理设备、连续式热处理设备、磁控溅射镀膜设备、多弧离子镀膜设备在材料热处理、真空电子、新能源光伏、半导体材料、磁性材料、新能源汽车等领域广泛应用。在精密电子元器件业务板块，北方华创研发的精密电阻器、新型电容器、石英晶体器件、石英机电传感器、模拟芯片、模块电源、微波组件等产品，广泛应用于电力电子、轨道交通、智能电网、精密仪器、自动控制等领域。

采购方面，北方华创仍主要采取以销定产、以产定购的模式进行存货管理，生产物料基本按需采购，对于部分重要的原材料，北方华创会和供应商签订供货协议，由供应商进行提前储备，缓解库存压力。由于北方华创装备类产品为定制化产品，根据客户需求进行生产；电子元器件类产品订单具有小批量、多品种、多规格的特点，因此北方华创的采购需适应不同客户的需要，采购项目种类多，各项采购金额占比较小。2023 年，北方华创前五大供应商采购金额占总采购额的比例为 7.86%，较上年（15.52%）有所下降，采购集中度低。

生产方面，北方华创建立了超过 90 万平方米的研发及生产基地，包括亦庄半导体设备基地、平谷马坊装备及元器件基地、顺义空港半导体设备基地、酒仙桥真空与锂电设备基地、台马半导体设备基地，主要产品包括半导体装备、流量计、电阻器、真空锂电装备等，形成了完善的生产制造体系。

北方华创按照客户订单生产定制化产品，产品生产周期各异，其中电子工艺装备生产到转销的周期为 6 个月至 1 年左右，电子元器件生产到转销的周期为 3 个月左右。从销售集中度来看，2023 年，北方华创前五大客户合计销售金额占总销售额的比例为 28.35%，较上年（25.67%）有所上升，集中度较低。

2023 年，北方华创加大技术开发和市场拓展力度，下游订单持续增加，工艺覆盖度及市场占有率增长，产品销售量与生产量实现同比较快增长。截至 2023 年末，北方华创资产总额 536.25 亿元，负债总额 288.00 亿元，所有者权益 248.25 亿元。2023 年，北方华创营业收入为 220.79 亿元，同比增长 50.32%；归属于母公司所有者的净利润为 38.99 亿元，同比增长 65.73%。

图表 5 · 北方华创主营业务收入构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
电子工艺装备	120.84	196.11
电子元器件	25.74	24.33
主营业务收入	146.59	220.44

资料来源：联合资信根据公开资料整理

### （3）燕东微

**2023 年，燕东微营业总收入和净利润小幅增长，在主要业务领域掌握了具有自主知识产权的核心技术，未来发展前景良好。**

2023 年，燕东微仍主要从事产品与方案和制造与服务两类业务：产品与方案业务以 IDM 模式运营，聚焦于设计、生产和销售分立器件及模拟集成电路、特种集成电路及器件，主要面向 AIoT、新能源、汽车电子、通讯、超高清显示、特种应用六大领域；制造与服务业务聚焦于提供半导体开放式晶圆制造与封装测试服务，以向客户提供功率器件、电源管理 IC 等领域服务为主。燕东微主要市场领域包括消费电子、电力电子、新能源和特种应用等，截至 2023 年末，燕东微拥有一条 8 英寸晶圆生产线、一条 6 英寸晶圆生产线、一条 6 英寸 SiC 晶圆生产线和一条 12 英寸晶圆生产线。

采购方式会根据采购的物资对象采用不同的方式，其中生产用材料主要从燕东微的合格供应商名录中选取合格供应商，然后采购部门大多根据年度供应商评价结果与供应商签署年度采购框架协议，燕东微根据生产需求并结合当期在途及在库等因素制定采购计划，采购部门依据采购计划执行采购，并通过采购订单的方式进行信息传递和过程约束。燕东微主要原材料包括硅片、芯片、委外封测服务和外壳等。2023 年，燕东微前五大供应商采购总额为 10.25 亿元，前五大供应商采购金额占总采购额的比例为 38.08%，较上年（44.37%）有所下降。

从销售模式来看，燕东微仍采用直销为主的销售模式。2023 年，燕东微实现营业总收入 21.27 亿元，同比下降 2.22%；实现净利润 4.25 亿元，同比下降 8.40%。从销售集中度来看，2023 年，燕东微前五大客户合计销售金额为 10.74 亿元，前五大客户合计销售金额占总销售金额的比例为 50.48%，较上年（42.33%）有所上升，集中度较高。

技术研发方面，燕东微在主要的业务领域掌握了具有自主知识产权的核心技术，如射频器件设计及工艺技术、特种集成电路设计及工艺技术、功率器件工艺技术、BCD 工艺技术、MEMS 工艺技术、浪涌保护电路设计及工艺技术，为燕东微不断提高市场竞争地位提供了技术支撑。截至 2023 年末，燕东微已获得授权的专利 378 项。

### （4）电子信息服务

**受房地产市场行情变动影响，2023 年电子城营业总收入大幅下降，在售项目面临较大去化压力。**

公司电子信息服务板块主要由智能装备与系统和现代服务业构成，其中智能装备与系统产业主要业务分布在广电设备、通讯设备、射频电源、自服设备、仪器仪表、智慧建筑、系统集成等基础性电子信息产业领域，主要包括无线通讯设备、自服设备及智能制造装备、仪器仪表等子板块；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，其中，现代服务业收入主要来自子公司电子城。2023 年，电子城营业总收入为 28.21 亿元，占电子信息服务业务收入的 20.35%。2023 年，受房地产市场信心尚未完全恢复，需求不足，电子城园区地产销售及出租未达预期，导致收入确认延后，电子城营业总收入同比下降 45.22%，净利润亏损 1.57 亿元。2023 年，电子城无新增土地投资，继续以存量项目开发销售为主，其中未开工土地对资金形成一定占用，在建项目存在一定资金投入需求（截至 2024 年 3 月底，电子城在建项目总投资 100.85 亿元，尚需投资 30.42 亿元）。2023 年电子城签约销售规模继续下降，在售项目以厦门、昆明和天津的产业园类项目为主，项目去化周期较长且在当期市场环境下面临较大去化压力。

## 2 经营效率

**公司经营效率有所减弱，但整体表现仍较好。**

从经营效率指标看，2023 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 5.23 次、3.57 次和 0.41 次，其中销售债权周转次数和存货周转次数较上年小幅下降，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。

### 3 未来发展

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；公司发展战略明确，符合自身发展需要。

截至 2023 年末，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 120.34 亿元。

图表 6 • 截至 2023 年末公司主要在建工程项目（单位：亿元）

项目	预算数	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	68.40%
半导体装备产业化基地扩产项目（四期）	38.16	42.82%
第 6 代 AMOLED（柔性）生产线	465.00	83.91%
合计	578.16	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

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数字化能力，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、综合实力稳居世界 500 强。

## （四）财务方面

公司提供了 2023 年财务报告，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2024 年 1—3 月财务报表未经审计。公司经审计财务报表均按照财政部颁布的各项最新规定编制。

合并范围方面，2023 年，公司新纳入合并范围的子公司 17 家，不再纳入合并范围的子公司 12 家。截至 2023 年末，公司纳入合并报表范围的二级子公司共计 23 家。考虑到公司主营业务未发生变化，新纳入合并范围和不再纳入合并范围的子公司数量较多但规模相对较小，对公司财务数据可比性的影响不大。

### 1 主要财务数据变化

#### （1）资产质量

截至 2023 年末，公司总资产的规模整体稳定，资产结构相对均衡，受限资产规模较大。公司应收账款和存货规模较大，对营运资金形成一定占用；考虑到公司货币资金充裕且受限比例较低，公司整体资产质量较好。

截至 2023 年末，公司资产规模较上年末小幅增长，资产结构相对均衡，主要由货币资金、应收账款、存货、固定资产（合计）和在建工程（合计）构成。截至 2023 年末，公司货币资金规模变动不大，其中有 27.20 亿元受限资金，受限比例较低，主要为信用证保证金和保函保证金等；公司应收账款较上年末有所增长，截至 2023 年末，公司应收账款账龄以 1 年以内为主（占 92.35%），累计计提坏账准备 14.93 亿元；公司存货略有增长，主要包含原材料、自制半成品及在产品、库存商品（产成品）等，截至 2023 年末，累计计提跌价准备 77.91 亿元；公司固定资产（合计）总体保持稳定；截至 2023 年末，公司在建工程（合计）较上年末下降 22.84%，主要系京东方第 6 代 AMOLED 项目-重庆部分转入固定资产所致。

图表 7 • 公司资产构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末		2023 年同比增长率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
流动资产	2090.92	40.11%	2101.62	39.85%	2148.86	40.72%	0.51%
货币资金	956.22	45.73%	957.93	45.58%	1054.82	49.09%	0.18%
应收账款	351.63	16.82%	401.34	19.10%	377.54	17.57%	14.14%

存货	492.45	23.55%	506.80	24.11%	516.39	24.03%	2.92%
<b>非流动资产</b>	<b>3121.64</b>	<b>59.89%</b>	<b>3171.71</b>	<b>60.15%</b>	<b>3128.66</b>	<b>59.28%</b>	<b>1.60%</b>
固定资产（合计）	2179.78	69.83%	2213.33	69.78%	2234.30	71.41%	1.54%
在建工程（合计）	471.47	15.10%	363.78	11.47%	294.53	9.41%	-22.84%
<b>资产总额</b>	<b>5212.56</b>	<b>100.00%</b>	<b>5273.34</b>	<b>100.00%</b>	<b>5277.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>1.17%</b>

注：“流动资产”与“非流动资产”的占比，系占资产总额的比重，其他科目的占比系各科目占流动资产或非流动资产的比重  
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2023 年末，公司所有权或使用权受到限制的资产情况如下图所示，受限资产占资产总额的 27.90%，占比较高。

图表 8 · 截至 2023 年末公司资产受限情况（单位：亿元）

项目	金额	受限原因
货币资金	27.20	主要为信用证保证金、保函保证金、质押用于开立应付票据、银行承兑汇票保证金等
应收票据	4.96	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	0.91	银行承兑汇票承兑质押
存货	4.68	用于借款抵押
固定资产	1378.29	用于借款抵押
无形资产	16.61	用于借款抵押
在建工程	29.79	用于借款抵押
投资性房地产	8.90	用于公司债、借款等抵押
<b>合计</b>	<b>1471.34</b>	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

## （2）资本结构

**截至 2023 年末，公司所有者权益小幅下降，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；公司负债总额小幅增长，债务结构以长期债务为主，债务负担处于可控水平。**

截至 2023 年末，公司所有者权益 2506.68 亿元，较上年末下降 0.83%，较上年末变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为 11.11%，少数股东权益占比为 88.89%。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 3.17%、4.81%、0.29% 和 2.74%。所有者权益结构稳定性较弱。截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益 2517.82 亿元，较上年末增长 0.44%，所有者权益规模和结构较上年末变化不大。

截至 2023 年末，公司负债总额小幅增长，较上年末增长 3.05%，主要以应付账款、其他应付款（合计）、一年内到期的非流动负债和长期借款为主。截至 2023 年末，公司应付账款变动不大，主要包括支付供应商的原材料采购款和工程施工款等；公司其他应付款（合计）小幅下降；公司一年内到期的非流动负债有所下降，主要系公司偿还银行借款所致；公司长期借款规模相对较大，主要是京东方为产线建设筹集的资金。截至 2023 年末，公司应付债券具体情况如下：

图表 9 · 截至 2023 年末公司应付债券情况（单位：亿元）

项目	期末余额	到期日期
22 北京电控 MTN001	10.00	2025/06/21
22 京电子城 MTN001	3.99	2025/05/25
22 京电子城 MTN002	6.49	2025/06/20
23 京电子城 MTN001	2.00	2026/02/28
23 北电 01	7.99	2026/01/17
23 北电 02	16.97	2026/06/05
<b>合计</b>	<b>47.43</b>	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

有息债务方面，截至 2023 年末，公司全部债务 1716.51 亿元，较上年末增长 1.66%，较上年末变化不大。债务结构方面，短期债务占 19.62%，长期债务占 80.38%，以长期债务为主。从债务指标来看，截至 2023 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资

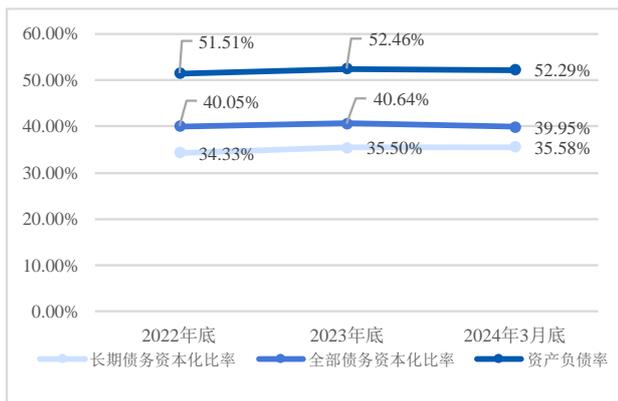
本化比率分别为 52.46%、40.64%和 35.50%，较上年底分别上升 0.96 个百分点、0.60 个百分点和 1.17 个百分点。截至 2024 年 3 月末，公司全部债务 1675.25 亿元，较上年末下降 2.40%，较上年末变化不大。从债务指标来看，截至 2024 年 3 月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 52.29%、39.95%和 35.58%，较上年末分别下降 0.17 个百分点、下降 0.69 个百分点和上升 0.08 个百分点。公司债务负担处于可控水平。

图表 10 · 公司主要负债情况（单位：亿元）

科目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末		2023 年同比增 长率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
<b>流动负债</b>	<b>1207.25</b>	<b>44.97%</b>	<b>1228.46</b>	<b>44.40%</b>	<b>1208.13</b>	<b>43.78%</b>	<b>1.76%</b>
应付账款	403.93	33.46%	431.56	35.13%	449.81	37.23%	6.84%
其他应付款（合计）	225.24	18.66%	220.12	17.92%	218.23	18.06%	-2.27%
一年内到期的非流动负债	281.91	23.35%	252.36	20.54%	212.62	17.60%	-10.48%
合同负债	96.05	7.96%	125.24	10.19%	129.63	10.73%	30.40%
<b>非流动负债</b>	<b>1477.58</b>	<b>55.03%</b>	<b>1538.19</b>	<b>55.60%</b>	<b>1551.56</b>	<b>56.22%</b>	<b>4.10%</b>
长期借款	1291.57	87.41%	1320.01	85.82%	1330.67	85.76%	2.20%
递延收益	92.83	6.28%	96.83	6.29%	98.90	6.37%	4.31%
<b>负债总额</b>	<b>2684.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>2766.65</b>	<b>100.00%</b>	<b>2759.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>3.05%</b>

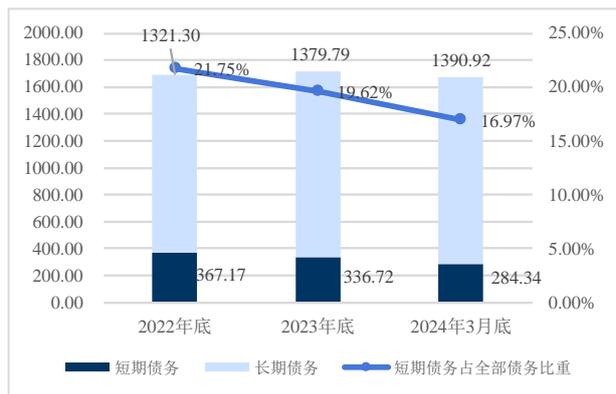
注：“流动负债”与“非流动负债”的占比，系占负债总额的比重，其他科目的占比系各科目占流动负债或非流动负债的比重  
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 11 · 公司债务指标情况



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 12 · 公司债务构成情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

### (3) 盈利能力

2023 年，公司营业总收入保持稳定，利润总额同比实现增长；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。

2023 年，公司营业总收入和利润总额分析详见本报告“业务经营分析”。

从期间费用看，2023 年，公司费用总额为 305.05 亿元，同比下降 0.69%，同比变化不大。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 17.14%、31.39%、47.22%和 4.25%。其中，销售费用为 52.29 亿元，同比下降 3.46%；管理费用为 95.75 亿元，同比增长 0.63%，同比变化不大；研发费用为 144.05 亿元，同比增长 8.10%；财务费用为 12.96 亿元，同比下降 47.32%，主要系利息收入和汇兑收益增加所致。2023 年，公司期间费用率为 14.32%，同比下降 0.37 个百分点。

非经常性损益方面，2023 年，公司投资收益为 8.45 亿元，同比下降 86.37%，主要系京东方 2022 年丧失对 SES ImagotagSA 的控制权后剩余股权按公允价值重新计量产生的收益，基数较高所致；公司其他收益为 55.33 亿元，同比下降 15.20%。2023 年，公司投资收益和其他收益合计 63.77 亿元，占当期利润总额的 97.87%。

2023 年，公司计提资产减值损失 25.13 亿元，主要系存货跌价损失；计提信用减值损失 5.85 亿元，主要为坏账损失。

2024 年 1—3 月，公司营业总收入和利润总额同比分别增长 16.60%和 1008.37%至 548.62 亿元和 10.86 亿元。

图表 13 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022年	2023年	2024年1—3月
营业总收入	2091.32	2130.07	548.62
营业成本	1772.59	1784.36	455.84
费用总额	307.17	305.05	75.30
投资收益	61.98	8.45	-1.75
利润总额	41.73	65.16	10.86
营业利润率（%）	14.21	15.48	15.76
总资本收益率（%）	1.37	2.01	--
净资产收益率（%）	0.70	1.73	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

盈利指标方面，2023年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为2.01%和1.73%，同比分别上升0.64个百分点和1.03个百分点。

#### （4）现金流

**2023年，公司经营活动现金保持净流入且获现能力较强，可以满足投资所需，筹资活动现金均呈净流出状态。**

从经营活动来看，2023年，公司经营活动现金流入量同比下降4.99%；经营活动现金流出量同比下降5.44%。2023年，公司经营活动现金净流入410.48亿元，同比下降2.78%，同比变化不大。2023年，公司现金收入比为101.68%，同比下降4.92个百分点。

从投资活动来看，2023年，公司投资活动现金流入量同比下降9.77%；投资活动现金流出量同比下降7.19%。2023年，公司投资活动现金净流出389.93亿元，同比下降1.60%，同比变化不大。

从筹资活动来看，2023年，公司筹资活动现金流入量同比下降32.36%；筹资活动现金流出量同比下降21.45%。2023年，公司筹资活动现金净流出188.59亿元，同比增长33.09%，主要系公司及子公司偿还到期公司债券本金所致。

图表 14 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2022年	2023年	2024年1—3月
经营活动现金流入小计	2499.50	2374.68	655.48
经营活动现金流出小计	2077.26	1964.20	501.37
<b>经营活动现金流量净额</b>	<b>422.24</b>	<b>410.48</b>	<b>154.11</b>
投资活动现金流入小计	859.13	775.19	123.25
投资活动现金流出小计	1255.38	1165.12	214.89
<b>投资活动现金流量净额</b>	<b>-396.25</b>	<b>-389.93</b>	<b>-91.64</b>
<b>筹资活动前现金流量净额</b>	<b>25.98</b>	<b>20.55</b>	<b>62.48</b>
筹资活动现金流入小计	708.48	479.23	141.48
筹资活动现金流出小计	850.19	667.82	175.45
<b>筹资活动现金流量净额</b>	<b>-141.70</b>	<b>-188.59</b>	<b>-33.97</b>
现金收入比（%）	106.59	101.68	110.66

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

## 2 偿债指标变化

**公司偿债指标整体表现好，融资渠道畅通，或有负债风险低。**

从短期偿债指标看，截至2023年底，公司流动比率与速动比率较上年末均有所下降，流动资产对流动负债的保障程度高；公司经营现金流动负债比率同比下降1.56个百分点；公司经营现金/短期债务同比提高0.07倍；公司现金短期债务比由上年底的3.15倍提高至3.24倍，现金类资产对短期债务的保障程度高。

从长期偿债指标看，2023 年公司 EBITDA 同比增长 8.15%。从构成看，公司 EBITDA 主要由折旧（占 74.26%）、计入财务费用的利息支出（占 8.58%）、利润总额（占 13.51%）构成。2023 年，公司 EBITDA 利息倍数由上年的 9.92 倍提高至 10.25 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度较高；公司全部债务/EBITDA 由上年的 3.79 倍下降至 3.56 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度尚可；公司经营活动现金流量净额对全部债务和利息支出的保障程度有所减弱，但保障程度仍很高。

图表 15 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
短期偿债指标	流动比率（%）	173.20	171.08	177.87
	速动比率（%）	132.41	129.82	135.12
	经营现金/流动负债（%）	34.97	33.41	12.76
	经营现金/短期债务（倍）	1.15	1.22	0.54
	现金类资产/短期债务（倍）	3.15	3.24	4.07
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	445.80	482.15	--
	全部债务/EBITDA（倍）	3.79	3.56	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.25	0.24	0.09
	EBITDA/利息支出（倍）	9.92	10.25	--
	经营现金/利息支出（倍）	9.40	8.72	13.82

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同  
 资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

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 2023 年末，担保金额合计 8666.59 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 2023 年末，尚未结清的担保金额为 79184.80 万元，因存在商品房抵押，上述担保的风险较小。

截至 2023 年末，公司及其合并范围内重要子公司不存在尚未了结的，或可预见的，将会实质性影响公司财务、经营、资产及偿债能力的重大诉讼、仲裁事项或重大行政处罚案件。

截至 2024 年 3 月末，公司本部获得综合授信额度合计 180.00 亿元，已使用额度 39.98 亿元，尚未使用的授信额度为 140.02 亿元。公司旗下上市公司具备直接融资渠道。

### 3 公司本部主要变化情况

**公司本部定位于控股型企业，自身收入规模小，利润主要来自投资收益。截至 2023 年末，公司本部资产主要为长期股权投资，债务负担适中，所有者权益结构稳定性强。**

截至 2023 年末，公司本部资产总额 184.36 亿元，较上年末增长 8.96%。其中，流动资产 23.27 亿元（占 12.62%），非流动资产 161.09 亿元（占 87.38%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 42.10%）、交易性金融资产（占 6.45%）和其他应收款（合计）（占 50.31%）构成；非流动资产主要由其他权益工具投资（占 14.70%）和长期股权投资（占 84.53%）构成。截至 2023 年末，公司本部货币资金为 9.79 亿元。

截至 2023 年末，公司本部负债总额 93.52 亿元，较上年末增长 14.10%。其中，流动负债 61.96 亿元（占 66.25%），非流动负债 31.56 亿元（占 33.75%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 32.30%）和其他应付款（合计）（占 66.58%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 63.24%）、应付债券（占 31.67%）和递延所得税负债（占 5.10%）构成。截至 2023 年末，公司本部资产负债率为 50.73%，全部债务资本化比率 35.57%，全部债务 50.15 亿元。其中，短期债务占 40.27%、长期债务占 59.73%。公司本部债务负担适中，长短期债务结构均衡。

截至 2023 年末，公司本部所有者权益为 90.83 亿元，较上年末增长 4.13%，所有者权益稳定性强。在所有者权益中，实收资本为 61.61 亿元（占 67.83%）、资本公积合计 15.82 亿元（占 17.41%）、未分配利润合计 6.65 亿元（占 7.32%）和盈余公积合计 2.08 亿元（占 2.28%）。

2023 年，公司本部营业总收入为 0.50 亿元，利润总额为-0.04 亿元。同期，公司本部投资收益为 2.26 亿元。

现金流方面，2023年，公司本部经营活动现金流净额为-0.35亿元，投资活动现金流净额-15.21亿元，筹资活动现金流净额6.30亿元。

## （五）ESG 方面

**公司作为北京市国资委下属的特大型高科技企业集团，积极履行环境义务和社会责任，治理结构和内控制度符合公司发展需要。整体来看，公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。**

公司作为北京市国资委下属的特大型高科技企业集团，积极履行环境义务和社会责任。

环境方面，子公司京东方遵守《环境保护法》《大气污染防治法》《水污染防治法》《固体废物污染环境防治法》等法律法规，积极响应国家及行业各项环保政策，以 ISO 14001 为基础建立了完善的环境管理体系，并结合 ISO 9001、QC 080000、ISO 14001、ISO 50001 等管理体系要求打造绿色环境管理体系。京东方所有建设项目均按照国家及地方相关法律法规的要求进行环境影响评价，并获得环境影响评价批复、申请获得排污许可证等环保行政许可。2023年，京东方主要污染物排放符合相关政策要求，且未发生因环境问题受到行政处罚的情况。社会责任方面，京东方积极履行纳税义务，2023年度为纳税信用 A 级纳税人。京东方为社会提供了大量就业岗位，截至 2023 年末，京东方在职员工（含子公司）90563 人，其中女员工占比约 31%；京东方遵守《劳动法》《劳动合同法》《社会保险法》等法律法规，为员工提供行业内具有竞争力的薪资，依法为员工缴纳社会保险及住房公积金，按照自愿、量力的原则设立了面向全体员工的企业年金计划。京东方建立了完善的供应商准入、考核提醒，并长期开展供应商发展计划项目，致力于提升供应商综合竞争力。京东方建立了日常沟通回访、线上实时客服、客户满意度调查、客户服务热线等沟通方式，同时相应国家号召，积极参与公益事业，2023 年对外捐赠金额 420.11 万元；“照亮成长路”公益项目捐赠的智慧教室已累计突破 100 所。

公司治理方面，详见本报告“五、管理分析”。

## 七、外部支持

**公司作为北京市国资委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，可以持续获得较大力度的政府支持。**

公司作为北京市国资委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。2023 年，公司确认其他收益 55.33 亿元。

## 八、债券偿还能力分析

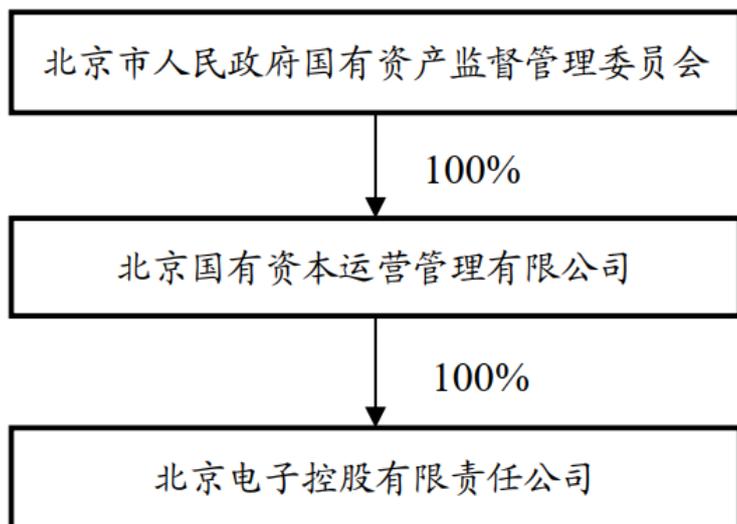
**公司 EBITDA 和经营活动现金流对待偿债券余额的保障程度很高。**

截至 2023 年末，公司现金类资产为 1091.09 亿元，为“22 北京电控 MTN001”待偿余额（10.00 亿元）的 109.11 倍；2023 年，公司经营产生的现金流入、经营活动现金流净额和 EBITDA 分别为待偿余额（10.00 亿元）的 237.47 倍、41.05 倍和 48.22 倍。

## 九、跟踪评级结论

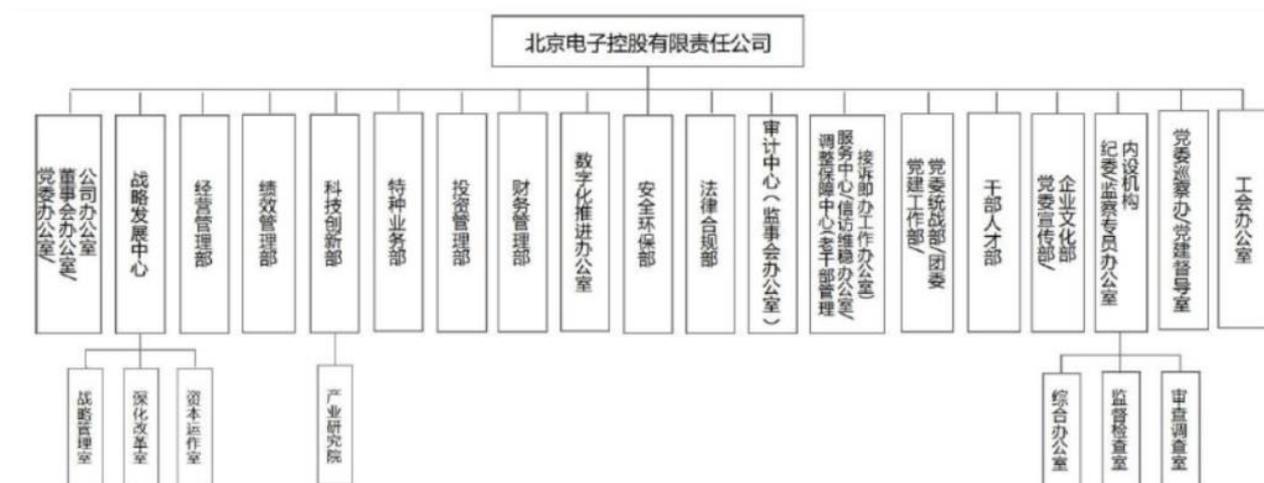
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 北京电控 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据公司年报整理

### 附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：公司提供

### 附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2023 年末）

序号	企业名称	注册地	业务性质	实收资本（万元）	享有的表决权比例（%）
1	京东方科技集团股份有限公司	北京	电子制造产业	3765252.92	12.37
2	北方华创科技集团股份有限公司	北京	电子元件	53020.87	43.03
3	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

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

## 附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	1155.70	1091.09	1156.37
应收账款（亿元）	351.63	401.34	377.54
存货（亿元）	492.45	506.80	516.39
固定资产（合计）（亿元）	2179.78	2213.33	2234.30
资产总额（亿元）	5212.56	5273.34	5277.52
所有者权益（亿元）	2527.72	2506.68	2517.82
实收资本（亿元）	77.81	79.36	79.35
少数股东权益（亿元）	2282.00	2228.28	2231.75
短期债务（亿元）	367.17	336.72	284.34
长期债务（亿元）	1321.30	1379.79	1390.92
全部债务（亿元）	1688.47	1716.51	1675.25
营业总收入（亿元）	2091.32	2130.07	548.62
营业成本（亿元）	1772.59	1784.36	455.84
其他收益（亿元）	65.24	55.33	9.57
利润总额（亿元）	41.73	65.16	10.86
EBITDA（亿元）	445.80	482.15	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	2229.20	2165.76	607.09
经营活动现金流入小计（亿元）	2499.50	2374.68	655.48
经营活动现金流量净额（亿元）	422.24	410.48	154.11
<b>财务指标</b>			
销售债权周转次数（次）	5.18	5.23	--
存货周转次数（次）	3.60	3.57	--
总资产周转次数（次）	0.40	0.41	--
现金收入比（%）	106.59	101.68	110.66
营业利润率（%）	14.21	15.48	15.76
总资本收益率（%）	1.37	2.01	--
净资产收益率（%）	0.70	1.73	--
长期债务资本化比率（%）	34.33	35.50	35.58
全部债务资本化比率（%）	40.05	40.64	39.95
资产负债率（%）	51.51	52.46	52.29
流动比率（%）	173.20	171.08	177.87
速动比率（%）	132.41	129.82	135.12
经营现金流动负债比（%）	34.97	33.41	--
现金短期债务比（倍）	3.15	3.24	4.07
EBITDA 利息倍数（倍）	9.92	10.25	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.79	3.56	--

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. 2022—2023 年末，公司其他应付款、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（公司本部口径）**

项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	18.98	11.29	18.21
长期股权投资（亿元）	136.45	136.17	137.38
资产总额（亿元）	169.20	184.36	185.69
实收资本（亿元）	60.05	61.61	61.61
所有者权益（亿元）	87.23	90.83	93.46
短期债务（亿元）	20.55	20.20	20.00
长期债务（亿元）	10.14	29.96	30.20
全部债务（亿元）	30.68	50.15	50.20
营业总收入（亿元）	0.45	0.50	0.13
利润总额（亿元）	0.44	-0.04	-0.42
EBITDA（亿元）	/	/	/
经营活动现金流量净额（亿元）	0.68	-0.35	0.23
<b>财务指标</b>			
销售债权周转次数（次）	--	--	--
存货周转次数（次）	--	--	--
总资产周转次数（次）	--	--	--
现金收入比（%）	75.51	105.44	193.27
营业利润率（%）	87.43	86.96	75.07
总资本收益率（%）	1.25	0.79	--
净资产收益率（%）	0.51	-0.04	--
长期债务资本化比率（%）	10.41	24.8	24.42
全部债务资本化比率（%）	26.02	35.57	34.94
资产负债率（%）	48.44	50.73	49.67
流动比率（%）	31.66	37.55	49.47
速动比率（%）	31.66	37.55	49.47
经营现金流动负债比（%）	0.95	-0.56	--
现金短期债务比（倍）	0.92	0.56	0.91
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；3. “/”表示无法获取，“-”表示不适用  
 资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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 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