

信用评级公告

联合〔2023〕7152号

联合资信评估股份有限公司通过对无锡市太极实业股份有限公司主体的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持无锡市太极实业股份有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，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

无锡市太极实业股份有限公司

2023 年主体跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
无锡市太极实业股份有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

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	B	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	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	4
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		1
		指示评级		
--			--	
个体信用等级			aa ⁺	
--			--	
评级结果			AA ⁺	

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：王兴龙 肖怀玉

邮箱：lianhe@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)

网址：www.lhratings.com

评级观点

跟踪期间，无锡市太极实业股份有限公司（以下简称“公司”）作为无锡市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“无锡市国资委”）下属的上市公司，在技术水平和经营规模等方面仍具备竞争优势。公司下属信息产业电子第十一设计研究院科技工程股份有限公司（以下简称“十一科技”）在电子高科技工程总包业务等方面仍保持较强行业竞争优势。2022 年，公司业务规模扩大，营业总收入同比有所增长。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司综合毛利率有所下降；应收账款及合同资产对营运资金产生一定的占用；2022 年公司冲减部分收入并计提大额减值损失导致利润总额大幅亏损等因素给公司信用水平可能带来的不利影响。

未来，随着公司业务整合的推进，在建项目陆续完工并投入运营，公司经营规模及盈利能力有望持续增长。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. 公司股东背景较强。公司作为无锡市国资委下属上市公司，股东背景较强。
2. 公司下属企业在细分领域具备竞争优势。公司工程技术业务经营实体十一科技资质齐全，在太阳能光伏、电子高科技、生物制药等细分领域的工程设计施工和 EPC 市场具备领先优势。半导体业务经营实体海太半导体（无锡）有限公司拥有完整的封装测试生产线，与韩国 SK 海力士株式会社 12 英寸晶圆生产线紧密配套，在部分领域实现技术同步；太极半导体（苏州）有限公司开发高阶混合封装工艺，实现高堆叠产品（16D）技术突破，完成 1α DRAM 和 176 层 NAND 的验证并量产。
3. 公司货币资金较充裕。截至 2022 年底，公司货币资金 71.35 亿元，占资产总额的 24.66%；公司融资渠道畅通。

关注

1. 公司毛利率有所下降。2022 年，由于毛利率较低的工程技术服务业务收入占比增长，公司综合毛利率有所下降。
2. 公司工程施工业务项目执行周期长，应收账款及合同资产对营运资金产生一定的占用。截至 2022 年底，公司应收

账款 46.12 亿元，合同资产 56.61 亿元，分别占资产总额的 15.94%和 19.57%。

3. 2022 年，公司冲减部分收入并计提大额减值损失导致利润总额大幅亏损。2022 年，因内蒙古地区的光伏电站电费补贴批复文件被废止，公司对光伏电站等相关资产组计提减值损失，进而导致利润总额亏损。联合资信将持续关注相关资产的减值风险。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	49.84	72.90	78.34	55.80
资产总额（亿元）	214.39	250.56	289.29	272.47
所有者权益（亿元）	81.38	87.32	78.77	80.31
短期债务（亿元）	45.59	64.80	65.10	65.22
长期债务（亿元）	12.68	14.22	14.64	14.90
全部债务（亿元）	58.27	79.02	79.74	80.12
营业总收入（亿元）	178.46	242.89	351.95	86.59
利润总额（亿元）	10.57	11.32	-6.14	2.06
EBITDA（亿元）	20.84	21.33	4.03	--
经营性净现金流（亿元）	19.02	15.90	18.33	-22.35
营业利润率（%）	12.22	10.72	6.86	7.25
净资产收益率（%）	11.68	11.55	-8.29	--
资产负债率（%）	62.04	65.15	72.77	70.53
全部债务资本化比率（%）	41.73	47.51	50.30	49.94
流动比率（%）	107.96	111.46	104.78	106.52
经营现金流动负债比（%）	16.02	10.79	9.44	--
现金短期债务比（倍）	1.09	1.13	1.20	0.86
EBITDA 利息倍数（倍）	10.04	12.08	1.91	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.80	3.70	19.79	--
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）	66.31	66.73	70.62	70.67
所有者权益（亿元）	63.63	64.54	64.98	64.89
全部债务（亿元）	2.63	2.13	5.56	5.71
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	3.60	4.49	4.02	-0.08
资产负债率（%）	4.05	3.28	7.99	8.18
全部债务资本化比率（%）	3.97	3.19	7.88	8.08
流动比率（%）	445.18	307.94	22.46	22.29
经营现金流动负债比（%）	-8.67	-23.72	-2.05	--

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 2023 年一季度财务报表未经审计；3. 年度合并口径中长期应付款和其他流动负债中有息部分已调整到全部债务；4. “--”表示指标不适用，“/”表示未获取
 资料来源：公司财务报告及公司提供资料

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2022/11/11	孙菁 王兴龙	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	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

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无锡市太极实业股份有限公司（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、该公司信用等级自本报告出具之日起至 2023 年 11 月 10 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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论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。

无锡市太极实业股份有限公司

2023 年主体跟踪评级报告

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”）关于无锡市太极实业股份有限公司（以下简称“公司”或“太极实业”）的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司是根据国家体改委《关于设立无锡市太极实业股份有限公司的批复》和江苏省人民政府《关于无锡太极实业股份有限公司股票发行方案的批复》，由无锡市合成纤维总厂原出资人作为共同发起人向社会法人和社会公众公开发行股票 8000 万股，而募集设立的股份有限公司。1993 年 7 月 28 日在上海证券交易所挂牌上市，股票代码为 600667.SH，总股本为 19340.04 万股。经数次送配股和股权变更，截至 2023 年 3 月底，太极实业总股本为 21.06 亿元，无锡产业发展集团有限公司（以下简称“产业集团”）直接持有公司 30.42% 的股份，通过其子公司无锡创业投资集团有限公司间接控制本公司 2.87% 的股份，为公司控股股东；无锡市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“无锡市国资委”）是公司实际控制人。截至 2023 年 3 月底，控股股东所控制股份均未质押。

2022 年，公司主营业务和组织架构均未发生变化，公司主营业务仍为半导体业务、工程技术服务业务、光伏电站投资运营业务。截至 2022 年底，公司纳入合并报表范围的一级子公司仍为 5 家；公司员工 9560 人。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 289.29 亿元，所有者权益 78.77 亿元（含少数股东权益 7.64 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 351.95 亿元，利润总额 -6.14 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 272.47 亿元，所有者权益 80.31 亿元（含少数股东权益 7.67 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 86.59 亿元，利润总额 2.06 亿元。

公司注册地址：无锡市梁溪区兴源北路 401 号 21 层；法定代表人：孙鸿伟。

三、宏观经济和政策环境分析

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)》。

四、行业分析

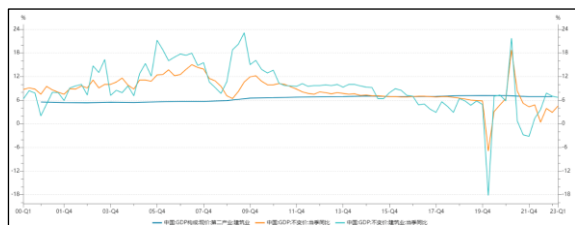
1. 建筑行业

建筑业周期性明显,在经济增长承压情况下,建筑业受到较大影响;未来,随着国家大力推进基础设施建设,建筑业或将长期保持中低速温和增长态势。

建筑业在国民经济中发挥着重要作用,其变动趋势与宏观经济走势大致相同,受国家宏观调控影响两者走势也将产生一定偏离。2022 年,在国家大力推进基建的政策背景下,一至四季度建筑业总产值单季增速分别为 1.40%、3.60%、7.80%和 7.00%,二季度、三季度和四季度建筑业总产值同比增速明显高于 GDP 增速。2023 年一季度,建筑业总产值增速环比有所下降,略高于 GDP 增速。

从建筑业对 GDP 增长的贡献情况来看,2022 年,建筑业实现增加值 83383.00 亿元,同比增长 5.50%,增速高于 GDP 增速 2.50 个百分点,占 GDP 的比例为 6.89%。2023 年一季度,建筑业实现增加值 13573.60 亿元,受季节性因素影响,占 GDP 的比例下降至 4.76%,同比增长 0.04 个百分点。

图 1 建筑业增加值在 GDP 中占比情况



资料来源: Wind

(1) 上游原材料供给及下游需求

2022 年,受下游市场需求疲软等因素影响,水泥和钢材价格整体出现回落;未来,在基础设施建设持续发力和房建市场需求不及预期双

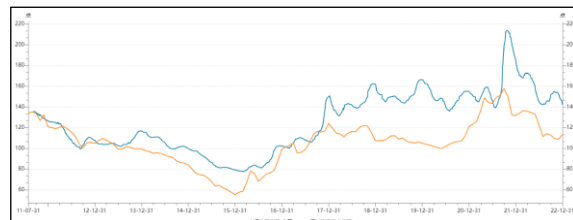
重影响下,水泥和钢材价格或将高位波动。

水泥价格方面,随着 2018 年水泥行业协会主导的错峰生产措施等供给侧改革的持续推进,水泥价格整体呈现上升态势。2022 年,受下游市场需求疲软影响,水泥价格整体出现较大回落。2022 年一季度,受限电因素减弱导致水泥产量回升和房建市场需求持续疲软影响,水泥价格持续回落;2022 年二季度,在生产端逐步恢复和房建市场恢复不及预期持续抑制需求情况下,水泥价格继续下降;2022 年三季度,受益于国家加大基建投资对市场需求的拉升,水泥价格有所上升;2022 年四季度受季节性因素导致需求下降影响,水泥价格出现回落。

钢材价格方面,受钢铁企业“降本增效”和“产品结构优化”等供给侧改革政策的传导,钢材价格自 2018 年以来维持在高位。2022 年,受国外市场价格波动和国内市场需求影响,钢材价格波动下降。2022 年一季度,受地区冲突导致国际能源价格大幅增长影响,国外钢材价格上涨拉升国内钢材价格;2022 年第二季度,受市场需求疲软和经济预期下降影响,国内钢材价格需求低迷,钢材市场呈现供大于求,钢材价格快速回落;2022 年第三季度和第四季度,受地产端钢材需求疲软影响,钢材价格继续下行。

总体来看,2022 年国内经济遇到多重超预期因素影响和房建市场需求疲软,水泥和钢材价格同比出现回落。未来,伴随基础设施建设持续发力和房建市场需求不及预期,水泥和钢材价格或将高位波动。

图 2 水泥价格指数和钢材价格指数波动情况



资料来源: Wind

2022 年,随着国家加大基础设施建设力度,基建投资增速明显回升;受居民购房需求回落影响,房地产开发投资和拿地支出降幅明显。

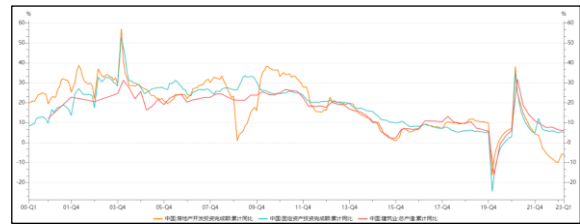
2023 年，基建投资作为“稳增长”的重要抓手，投资增速将保持较高水平。

2022 年，全国完成房地产开发投资 132895.41 亿元，同比下降 10.00%，增速由正转负，增速低于固定资产投资整体增速 15.10 个百分点。2023 年一季度，房地产开发投资增速为 -5.80%，增速低于固定资产投资整体增速 10.90 个百分点，房地产开发投资对固定资产投资的拉动作用进一步下降。同时，2022 年以来，房地产新开工面积持续负增长，2022 年和 2023 年一季度分别同比下降 39.40% 和 19.20%，降幅明显。从拿地情况来看，2022 年购置土地面积同比下降 53.40%，房地产企业拿地热情大幅下降。从销售情况看，2022 年商品房销售面积和销售额分别同比下降 24.30% 和 26.70%，增速较上年分别下降 26.20 个百分点和 31.50 个百分点；2023 年一季度，商品房销售面积和销售额增速均有所回升，增速分别为 -1.80% 和 4.10%。

2022 年以来，房地产开发市场景气度持续下行，房企销售低落，叠加融资端受阻，房企拿地和销售数据继续走弱对未来新开工面积形成较大抑制。中央多次释放维稳信号并出台配套政策，房地产开发投资或将边际性回暖但短期内仍将延续下行趋势。

2022 年，积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资和社融口径人民币贷款同比分别多增 0.11 万亿元和 0.97 万亿元，支撑社融总量扩张。受财政资金提前到位和国家加大基础设施建设力度等影响，2022 年全国基础设施建设投资（不含电力）同比增长 9.40%，增速较上年提高 9.00 个百分点。2023 年 1 月，全国财政工作会议提出，2023 年积极的财政政策要加力提效，更直接更有效发挥积极财政政策作用，加快实施“十四五”重大工程，加强交通、能源、水利、农业、信息等基础设施建设；2023 年一季度，全国基础设施建设投资（不含电力）同比增长 8.80%，增速同比提高 0.30 个百分点。未来，基建投资作为“稳增长”的重要抓手，投资增速将保持较高水平。

图 3 基础设施建设、房地产投资和建筑业总产值增速情况



资料来源：Wind

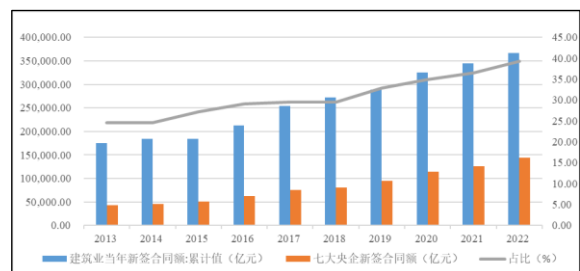
（2）建筑施工行业竞争态势分析

在经济增长承压的背景下，建筑业作为需求驱动型行业，或将持续承受整体下行的压力。“稳增长”行情将围绕建筑央企展开，未来行业集中度将进一步提升，市场份额将继续向央企集中。

2022 年，在全球安全及经济形式更加复杂紧张，国内极端高温天气等多重超预期因素的反复冲击，我国经济下行压力持续，三大需求呈现收缩态势。中央政府工作报告提出 2023 年 GDP 增长 5.00% 左右的目标，经济预期目标同比进一步下降。

在经济增速持续下行的压力下，建筑业作为需求驱动型行业，整体下行压力加大，加速了资质和融资能力相对较弱的建筑施工企业出清。从全国建筑企业新签合同数据来看，行业集中度持续提升。近年来，七大建筑施工央企新签合同额占全国建筑业新签合同额的比重持续提升，2022 年比重为 39.22%，同比增长 2.65 个百分点。未来，“稳增长”行情将依旧围绕建筑央企展开，建筑央企经营呈现较强韧性，预计未来建筑业市场份额将继续向央企集中。

图 4 七大建筑央企新签合同额占比情况



注：七大央企分别为中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建、中国中冶、中国电建、中国化学

资料来源：联合资信根据公开资料整理

（3）建筑施工行业发展趋势

2022年以来，全国经济在受到多重因素冲击之后持续修复但整体下行压力不减。短期来看，房地产投资不及预期，基建投资作为“稳增长”重要抓手增速或将保持较高水平，基建领域将为建筑行业的下游需求和资金来源提供有力支撑。长期来看，在经济增长承压的背景下，建筑行业集中度将进一步提升，建筑业或将长期保持中低速温和增长态势。

2. 半导体行业

随着半导体产业发展的政策环境进一步完善，中国半导体行业快速发展。

半导体行业的产业结构高度专业化，按加工流程分为集成电路设计、芯片制造和集成电路封装测试。

根据SIA（半导体产业协会）统计，2022年全球半导体销售额达到5741亿美元，同比增长3.3%。中国仍然是最大的半导体市场，2022年的销售额为1804亿美元，但与2021年相比下降了6.2%。根据国家统计局发布的《2022年国民经济和社会发展统计公报》，2022年中国集成电路产量3241.9亿块，同比下降9.8%，为自2009年以来首次出现下降。2022年中国集成电路进口数量总计5384亿块，同比下降15.3%，进口金额27663亿元，同比下降0.9%；2022年中国集成电路出口数量总计2734亿块，同比下降12%，出口金额10254亿元，同比增长3.5%。

随着《国家集成电路产业发展推进纲要》《中国制造2025》出台、国家大基金的设立以及随之而来的各地不断设立集成电路基金，中国半导体产业发展的政策环境进一步完善，产业发展的资金瓶颈得以解决。但受到全球半导体市场下滑以及中美贸易摩擦等因素影响，国内集成电路行业也面临挑战。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年3月底，产业集团直接持有公司30.42%的股份，通过子公司间接控制公司

2.87%的股份，为公司控股股东，无锡市国资委为公司实际控制人；产业集团直接和间接持有的公司股份均未质押。

2. 企业规模及竞争力

跟踪期内，公司在工程技术服务、半导体封装测试领域仍具备竞争优势。

工程技术服务方面，公司下属子公司信息产业第十一设计研究院科技工程股份有限公司（以下简称“十一科技”）是国内综合甲级设计院之一，具有住房和城乡建设部颁发的《工程设计综合资质甲级证书》，可承接国内工程设计全部21个行业的所有工程设计业务，并从事资质证书许可范围内相应的建设工程总承包业务以及项目管理业务，在太阳能光伏、电子高科技、生物制药等细分领域的工程设计和EPC市场保持领先优势。十一科技的CEC-咸阳第8.6代薄膜晶体管液晶显示器件（TFT-LCD）项目设计及项目管理分获2020~2021年度国家优质工程金奖，并获第十九届中国土木工程詹天佑奖。十一科技位列2022全球光伏企业20强（综合类）第15位、2022中国光伏企业20强（综合类）第13位、2022中国光伏电站EPC企业20强第3位。

半导体封装测试方面，公司下属子公司海太半导体（无锡）有限公司（以下简称“海太半导体”）与世界领先的芯片供应商韩国SK海力士株式会社（以下简称“韩国海力士”）达成了长期稳定的合作关系。海太半导体拥有完整的封装测试生产线，与韩国海力士12英寸晶圆生产线紧密配套，在部分领域实现技术同步。2022年，海太半导体封装和封装测试最高产量分别达到22.2亿Gb容量/月和22.8亿Gb容量/月，相比2021年最高月产量分别增长10.86%和21.33%。子公司太极半导体（苏州）有限公司（以下简称“太极半导体”）开发高阶混合封装工艺，实现高堆叠产品（16D）技术突破，完成1α DRAM和176层NAND的验证并量产。

3. 企业信用记录

公司本部过往债务履约情况良好。

根据中国人民银行征信中心出具的《企业

信用报告》(社会统一信用代码:91320200135890776N),截至2023年6月26日,公司本部无未结清不良及关注类信贷信息记录;已结清记录中存在关注类记录,均已偿还。

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,未发现公司存在逾期或违约记录,历史履约情况良好。

截至报告出具日,联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

跟踪期内,公司财务负责人变更,董事会、监事会及其他高级管理人员未发生变动;主要管理制度未发生变化,管理运作连续正常。

2023年4月,公司原财务负责人杨少波先生因达到法定退休年龄辞职,公司聘任张光明先生为公司财务负责人,任期为2023年4月26日起至第十届董事会届满之日止。

七、重大事项

2022年,公司部分光伏电站需退回已收电费补贴冲减当期收入、对未收电费补贴计提信用减值损失以及对相关资产组计提资产减值损失。

2022年,内蒙古自治区发展和改革委员会发布的《关于废止部分可再生能源项目上网电价批复文件的通知》(内发改价费字(2022)1021号),废止十一科技下属内蒙古地区巴拉贡10MWp光伏发电项目、锡林浩特胜利20MWp光伏发电项目、察右后旗红牧二期风光同场30MWp光伏发电项目、卓资县九十九泉风光同场20MWp太阳能光伏发电项目和卓资县巴音二期风光同场35MWp光伏发电项目等5个光伏电站项目批复上网电价。根据《关于追回违规领取可再生能源电价附加补助资金的通知》,十一科技需退回已收电费补贴。2022年,基于财务谨慎性原则,公司对已收电费补贴35439.41万元(不含税)冲减当期营业总收入,对于尚未收到的应收电费补贴34781.38万元(不含税)

单项计提信用减值损失,以上共计减少公司2022年度利润总额70220.79万元;公司对于所涉及电站的长期资产计提了相应的减值准备:计提固定资产减值准备35149.21万元,计提无形资产减值准备132.89万元,计提使用权资产减值准备1606.64万元。联合资信将持续关注相关资产的减值风险。

八、经营分析

1. 经营概况

2022年,随着工程项目的增加,公司营业总收入实现增长;受低毛利率的工程技术服务业务规模有所增长及冲减光伏发电业务收入等因素影响,公司综合毛利率有所降低。2023年1-3月,公司营业总收入同比增长,利润总额同比下降。

2022年,公司营业总收入同比增长44.90%,主要系工程技术服务业务收入增长所致;营业成本同比增长51.29%。2022年,公司利润总额-6.14亿元,主要系公司光伏发电业务需退回补贴3.54亿元(不含税),对尚未收回的应收电费补贴计提信用减值损失3.48亿元(不含税)并对相应光伏电站固定资产计提资产减值损失3.51亿元所致。

分板块看,2022年,公司工程技术服务收入同比增长55.69%,主要系中标工程总包项目增加,工程总包项目开工建设带动公司总包业务收入快速增长所致;半导体业务同比增长10.09%,主要系公司相关产品升级及业务结构优化所致;光伏发电业务大幅下降,主要系公司根据相关文件需退回已收电费补贴并冲减收入所致。

毛利率方面,2022年,由于毛利率较低的工程技术服务业务收入占比有所增长,公司综合毛利率有所下降;公司工程技术服务业务毛利率有所下降,主要系项目金额大且毛利率低的工程总包业务2022年收入占比提高所致;半导体业务毛利率有所降低;光伏发电业务毛利率同比由正转负,主要系公司冲减补贴收入所致。

2023 年 1—3 月，公司营业总收入同比增长 26.86%，主要系工程技术服务收入增长所致；营业成本同比增长 29.36%；利润总额 2.06 亿元，

同比下降 13.68%，主要系公司各类费用增加所致。

表1 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年			2022 年			2023 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
半导体	42.01	17.30	14.20	46.25	13.14	13.06	10.60	12.24	14.91
工程技术服务	195.15	80.34	9.14	303.82	86.32	6.47	74.97	86.58	5.97
光伏发电	4.67	1.92	52.78	0.61	0.17	-230.71	0.66	0.76	23.61
其他	1.06	0.44	38.17	1.27	0.37	42.66	0.36	0.42	60.56
合计	242.89	100.00	10.98	351.95	100.00	7.06	86.59	100.00	7.43

资料来源：公司提供

2. 工程技术服务业务

十一科技在电子及高端制造和新能源等领域具备竞争优势，项目获取能力突出，在手项目充足，为业务未来发展提供保障。

公司工程技术服务业务运营主体为十一科技。作为国内知名的集成电路工程设计院，十一科技主营业务涉及工程总承包及工程设计、咨询。十一科技工程技术服务收入主要来自工程总包业务。

2022 年，受益于工程技术服务业务项目中开工以及在建项目推进结转情况良好，十一科技实现收入 305.17 亿元，同比增长 51.21%，主要系总包业务收入同比增长所致。2022 年，总包业务收入占比有所提高。

表2 十一科技收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年		2022 年		2023 年 1—3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
总包业务	170.41	85.00	276.72	90.68	70.14	92.50
设计咨询业务	24.67	12.30	26.96	8.83	4.79	6.32
监理业务	0.20	0.10	0.18	0.06	0.05	0.07
发电收入	4.67	2.33	0.61	0.20	0.66	0.87
其他	0.54	0.27	0.70	0.23	0.19	0.24
合计	200.49	100.00	305.17	100.00	75.83	100.00

注：十一科技收入合计与表 1 工程技术服务收入不完全一致，主要系十一科技部分收入计入“其他”所致

资料来源：公司提供

十一科技采购原材料主要为工程总承包项目的设备及原料采购和工程分包采购；光伏、电站的主要功能性材料为电池组件、逆变器、支架

等，同时相关工程建设需要一定量的水泥、钢材、电缆等，由于业务规模较大、分布广泛，原材料采购对象集中度较低。2022 年，公司对前五名供应商采购额占比合计 15.05%，集中度较低。

表3 2022 年公司前五名供应商情况

（单位：亿元、%）

分包商名称	金额	占比
中国建筑第八工程局有限公司	15.36	5.05
中建一局集团建设发展有限公司	10.02	3.29
中国电子系统工程第四建设有限公司	9.17	3.01
亚翔系统集成科技（苏州）股份有限公司	5.80	1.91
上海吉威电子系统工程有限公司	5.45	1.79
合计	45.80	15.05

资料来源：公司提供

2022 年，公司工程技术服务前五名客户销售收入在工程技术服务收入中占比合计 25.00%，集中度较低。

表4 2022 年公司工程技术服务前五大客户情况

（单位：亿元、%）

客户名称	金额	占工程技术服务收入比重
长鑫新桥存储技术有限公司	29.44	9.69
长江存储科技有限责任公司	16.25	5.35
绍兴中芯集成电路制造股份有限公司	10.88	3.58
中芯越州集成电路制造（绍兴）有限公司	10.50	3.46
北京集电控股有限公司	8.87	2.92
合计	75.94	25.00

资料来源：公司提供

分行业来看，十一科技业务主要集中在电子高科技、新能源（含太阳能光伏）、生物工程、

高端制造业、民用建筑和综合业务六个行业板块，并在电子及高端制造和新能源领域保持领先优势。2022 年，电子及高端制造行业所贡献收入占十一科技总包业务收入的 60.43%，仍为第一大行业。截至 2022 年底，十一科技主要在建项目包括长鑫 12 吋存储器晶圆制造基地项目建设工程 EPC 总承包、12 英寸存储器晶圆制造基地二期项目 EPC 总承包和国家存储器基地工

程（一期）厂区和综合配套区项目设计采购施工总承包等 25 个项目。

截至 2022 年底，十一科技在手订单总金额 300.54 亿元，其中尚未开工订单 37.86 亿元，在建项目 262.68 亿元。2022 年，十一科技累计新签项目数量 4112 个，金额 411.74 亿元。十一科技合同储备量充足，对未来业绩形成良好支撑。

表 5 截至 2022 年底公司工程技术服务项目金额前五大项目情况

项目名称	项目金额 (万元)	工期 (天)	完工百分比 (%)	2022 年确认收入 (万元)	累计确认收入 (万元)	2022 年成本投入 (万元)	累计成本投入 (万元)
长鑫 12 吋存储器晶圆制造基地项目建设工程 EPC 总承包	629530.00	500	97	24403.01	611294.19	23345.07	595257.56
12 英寸存储器晶圆制造基地二期项目 EPC 总承包	625544.77	782	59	322922.08	366973.78	322856.85	366385.34
国家存储器基地工程（一期）厂区和综合配套区项目设计采购施工总承包	383201.38	1190	73	176271.18	280580.44	170600.75	271050.43
左岭新城还建房六期 A2 地块项目工程总承包（EPC）	316021.29	730	25	75308.23	77767.19	71771.04	71771.04
北京集电控股有限公司集成电路示范线项目（一期）厂务系统包工程	222699.58	432	87	97594.90	193944.94	98019.33	193011.88
合计	2176997.02	--	--	696499.40	1530560.54	686593.04	1497476.25

资料来源：公司提供

结算方式方面，十一科技仍与供应商以季度结算为主，结算方式主要为电汇和银行票据。下游结算方面，十一科技的设计业务的结算方式一般约定：签署设计合同支付 20%，初步设计支付至 50%，施工图完成后支付至 90%~95%，5%~10%尾款在工地服务、项目验收合格后付清；工程总承包合同一般结算进度约定：发包人签署合同的一定时间内，支付合同一定比例的工程预付款，承包人按照工程量报告，监理工程师核验工程量后，由发包人向承包人支付工程进度款，在竣工验收后，支付部分尾款，留少量尾款作为质量保修金，在质量保修期届满时支付。收入确认方面，十一科技通常按照完工百分比法确认收入。

光伏发电业务方面，公司主要通过十一科技下属电站项目公司进行运营。光伏电站电费收入由脱硫标杆电价及补贴电价（如满足获取补贴条件）构成。其中，脱硫标杆电价为项目公司与地方电力公司签订《购售电协议》《并网协议》等获得的收入。截至 2022 年底，公司持有电站 40 个，总装机容量为 436.78MW。

3. 半导体封装测试业务

因与韩国海力士签订长期合作协议，公司半导体业务下游需求稳定，技术水平不断提升。2022 年，半导体业务仍是公司稳定的收入及利润来源。

公司半导体封装业务主要经营主体为子公司海太半导体和太极半导体。其中，海太半导体为公司与韩国海力士共同出资组建，持股比例分别为 55%和 45%，在海太半导体董事会分别占 4 席和 3 席。2022 年，公司半导体封装业务实现收入 46.25 亿元，毛利率为 13.06%，同比均变动不大。

跟踪期内，海太半导体的业务模式未发生重大变化。海太半导体后工序服务产品全部采用订单式生产，产品全部销往韩国海力士，并根据太极实业和韩国海力士协议约定的“全部成本+约定收益”模式进行结算。2022 年，海太半导体实现营业总收入 39.03 亿元，实现净利润 2.01 亿元。海太半导体下游结算方式仍为货物交付后 45 天内电汇支付，结算币种为美元。

基于半导体技术更新周期短以及明显的规模效应，海太半导体需要持续的资金投入以支

持其技术升级和产能扩张。2022 年，海太半导体封装、封装测试最高产量分别达到 22.2 亿 Gb 容量/月、22.8 亿 Gb 容量/月，较 2021 年最高月产量分别增长 10.86%、21.33%。根据约定，当海太半导体自身资金不足以支持产能扩张时，股东将以追加投资或再融资方式补充营运现金流。

海太半导体封装业务对韩国海力士较为依赖，海太半导体成立以来与韩国海力士建立了稳定的业务合作，业务规模逐步扩大，但若韩国海力士履约能力出现下降，或公司未能在合作期内进一步增强相关的管理、技术水平，或行业本身或其上下游的行业发生变化，将影响公司的半导体业务量和发展战略的实现。

太极半导体业务模式仍为专业代工模式。截至 2022 年底，太极半导体资产总额为 9.90 亿元，净资产为 5.20 亿元。2022 年，太极半导体营业总收入为 7.62 亿元；净利润为 0.04 亿元，同比有所下降，主要系太极半导体人力成本、能源费用等支出增加所致。

4. 在建项目

公司在建项目投资规模较小，外部融资压力较小。

未来，公司将重点投资于半导体技术升级等项目。截至 2023 年 3 月底，公司重大在建项目总投资尚需投资 2.87 亿元，资金来源以自筹为主，外部融资压力较小。

表 6 截至 2023 年 3 月底公司重大在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资额	截至 2023 年 3 月底已投资金额	2023 年 4~12 月投资计划	资金来源
海太 2023 年技术改造升级/海太 2023 年辅助类基建	3.14	0.71	2.43	自筹资金
太极半导体 DDR4/LPDDR4 封测产能扩充	1.47	1.33	0.14	自筹资金
太极半导体 DDR4/LPDDR4 封测产能扩充第三期	1.09	0.80	0.29	自筹资金
合计	5.71	2.84	2.87	--

资料来源：公司提供

5. 经营效率

2022 年，公司销售债权周转率、存货周转率和总资产周转率同比均有所提高。

2022 年，公司销售债权周转次数由上年的 4.82 次提高至 6.56 次；存货周转次数由上年的 24.29 次提高至 32.98 次；总资产周转次数由上年的 1.04 提高至 1.30 次。

6. 未来发展

公司发展战略目标明确，符合公司经营发展需求。

未来，公司发展战略主要为：将坚持以“依法合规经营、业绩良性可持续、行业竞争力强并被投资者认同”为第一任务，成为更加健康的企业、更有价值的企业和更有后劲的企业；成为国内领先的半导体（集成电路）制造与服务厂商，持续发展半导体主营业务，集聚资源重点发展；发展半导体制造板块和高科技工程服务板块；增强战略协同力、统筹管控力、核心竞争力。

九、财务分析

1. 财务概况

公司的 2022 年度财务报告经公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2023 年一季度财务报表未经审计。

截至 2022 年底，公司纳入合并范围一级子公司仍为 5 家，纳入合并范围的子公司共 48 户，较上年底减少子公司 12 户。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 289.29 亿元，所有者权益 78.77 亿元（含少数股东权益 7.64 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 351.95 亿元，利润总额 -6.14 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 272.47 亿元，所有者权益 80.31 亿元（含少数股东权益 7.67 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 86.59 亿元，利润总额 2.06 亿元。

2. 资产质量

截至2022年底，公司资产规模较上年底有所增长，货币资金较充裕，应收账款及合同资产对营运资金产生一定的占用，非流动资产中固定资产占比较高。

截至2022年底，公司合并资产总额较上年底增长15.46%，主要系流动资产增加所致。公司资产以流动资产为主，流动资产较上年底占比上升较快。

表7 公司资产主要构成

项目	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（%）
流动资产	164.25	65.55	203.31	70.28	186.90	68.59
货币资金	62.85	25.08	71.35	24.66	46.21	16.96
应收账款	44.90	17.92	46.12	15.94	53.06	19.47
存货	10.86	4.34	8.97	3.10	8.39	3.08
合同资产	17.06	6.81	56.61	19.57	54.76	20.10
非流动资产	86.31	34.45	85.98	29.72	85.58	31.41
固定资产	50.12	20.00	44.11	15.25	43.85	16.09
资产总额	250.56	100.00	289.29	100.00	272.47	100.00

资料来源：公司财务报告

（1）流动资产

截至2022年底，公司流动资产较上年底增长23.78%，主要系货币资金及合同资产增加所致。

截至2022年底，公司货币资金较上年底增长13.51%，主要系公司经营回款增加所致。货币资金中有17.90亿元受限资金，受限比例为25.09%，主要为银行承兑汇票保证金、保函保证金、商务卡保证金、农民工保证金和冻结资金。

截至2022年底，公司应收账款账面价值较上年底增长2.72%，变化不大；公司应收账款与工程技术服务业务工程进度和结算节点相关，账龄为1年以内的应收账款账面余额占62.77%，账龄为3年以上的应收账款账面余额占8.01%；累计计提坏账11.89亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为14.78亿元，占比为25.47%，集中度一般。

截至2022年底，公司存货较上年底下降17.43%，主要系开发成本减少所致。存货主要由原材料（占60.68%）、在产品（占6.92%）和库存商品（占32.40%）构成，累计计提跌价准备0.08亿元，计提比例低。

截至2022年底，公司合同资产较上年底增长231.78%，主要为已完工未结算工程款。公司

合同资产规模与工程进度及客户结算情况有关，波动较大。

（2）非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产较上年底下降0.39%，变动不大。

截至2022年底，公司固定资产较上年底下降11.99%，主要系公司计提折旧和对光伏电站资产计提减值所致。固定资产主要由房屋及建筑物（占22.19%）、光伏电站资产（占39.74%）和电子设备（占27.06%）构成，累计计提折旧60.09亿元；固定资产成新率45.05%，成新率一般。

截至2022年底，公司所有权或使用权受到限制的资产如下表所示，受限比例低。

表8 截至2022年底公司受限资产情况(单位: 亿元、%)

项目	金额	占资产总额比例	受限原因
货币资金	17.90	6.19	银行承兑汇票保证金、保函保证金、农民工保证金和冻结资金等
应收票据	1.99	0.69	用于开立银行承兑汇票的质押
固定资产	5.06	1.75	用于银行借款及融资租赁的抵押
应收账款	3.47	1.20	用于银行借款、融资租赁的质押
长期股权投资	0.17	0.06	用于对外担保的质押
合计	28.59	9.88	--

资料来源：公司财务报告

截至2023年3月底，公司合并资产总额较上年下降5.81%，主要系公司工程技术服务业务的客户收款和公司与供应商结算时间节点跨期，货币资金较上年底减少所致；公司资产仍以流动资产为主，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，公司所有者权益有所下降，所有者权益稳定性较强。

截至2022年底，公司所有者权益78.77亿元，较上年底下降9.79%，主要系公司净利润亏损导致未分配利润减少所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为90.30%，少数股东权益占比为

9.70%。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26.74%、39.93%、4.16%和15.37%。所有者权益结构稳定性较强。

截至2023年3月底，公司所有者权益80.31亿元，较上年底增长1.95%，变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为90.45%，少数股东权益占比为9.55%。

(2) 负债

截至2022年底，公司负债和债务规模有所增长，债务负担较重，债务期限结构偏短期。

截至2022年底，公司负债总额较上年底增长28.96%，主要系流动负债增加所致。公司负债仍以流动负债为主。

表9 公司负债主要构成

项目	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（%）
流动负债	147.36	90.27	194.04	92.17	175.45	91.30
短期借款	34.10	20.89	35.46	16.84	37.05	19.28
应付票据	19.38	11.87	21.54	10.23	19.05	9.91
应付账款	49.03	30.04	83.76	39.79	77.49	40.32
合同负债	22.26	13.64	30.04	14.27	25.33	13.18
非流动负债	15.89	9.73	16.48	7.83	16.71	8.70
长期借款	12.83	7.86	13.33	6.33	13.70	7.13
负债总额	163.25	100.00	210.52	100.00	192.17	100.00

资料来源：公司财务报告

截至2022年底，公司流动负债较上年底增长31.68%，主要系应付账款增加所致。

截至2022年底，公司短期借款较上年底增长3.98%，主要由信用借款（占88.23%）构成。

截至2022年底，公司应付票据和应付账款较上年底分别增长11.15%和70.83%，主要系公司经营规模扩大，经营性应付项目增加所致。

截至2022年底，公司合同负债较上年底增长34.95%，主要系公司工程业务收到的预付款增加所致。

截至2022年底，公司非流动负债较上年底增长3.73%，主要系长期借款增加所致。截至2022年底，公司长期借款较上年底增长3.84%；长期借款主要由信用借款和保证借款构成，其中2024年到期9.25亿元；2025年到期4.06亿元。

截至2022年底，公司全部债务79.74亿元，

较上年底增长0.91%，主要系短期债务增加所致。债务结构方面，短期债务占81.64%，长期债务占18.36%，以短期债务为主。从债务指标来看，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72.77%、50.30%和15.67%，较上年底分别提高7.62个百分点、2.80个百分点和1.67个百分点。公司债务负担较重。

截至2023年3月底，公司负债总额较上年底下降8.72%；公司以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

截至2023年3月底，公司全部债务80.12亿元，较上年底增长0.48%，变化不大。债务结构方面，短期债务占81.41%，长期债务占18.59%，仍以短期债务为主。从债务指标来看，截至2023年3月底，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 70.53%、49.94%和 15.65%，较上年底分别下降 2.24 个百分点、0.36 个百分点和 0.02 个百分点。

4. 盈利能力

2022 年，公司营业总收入大幅增长，利润总额由盈利转为亏损，主要系计提资产减值和信用减值损失所致；投资收益对利润总额贡献程度较高。2023 年 1—3 月，公司营业总收入同比增长，利润总额同比下降。

公司营业总收入及利润总额分析参考第八部分经营分析。

2022 年，公司费用总额为 19.82 亿元，同比增长 26.20%，主要系公司增加研发投入，研发费用中职工薪酬及以及试制试验领用的原辅材料费用增加所致。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 3.33%、32.80%、55.39%和 8.48%，以管理费用和研发费用为主。2022 年，公司费用总额占营业总收入的 5.63%，费用对整体利润仍存在较大侵蚀。

2022 年，公司投资收益为 2.20 亿元，主要为公司对联营企业中国电子系统工程第四建设有限公司等单位的投资收益。同期，公司资产减值损失和信用减值损失分别为 4.04 亿元和 8.63 亿元，主要系十一科技下属 5 个光伏电站项目被废止批复上网电价（详见“七、重大事项”），公司针对相关应收账款计提信用减值损失、对相关光伏电站计提资产减值损失，以及因合同纠纷计提应收账款和其他应收款减值损失所致。

表 10 公司盈利能力变化情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入（亿元）	242.89	351.95	86.59
营业成本（亿元）	216.22	327.12	80.16
利润总额（亿元）	11.32	-6.14	2.06
营业利润率（%）	10.72	6.86	7.25
总资产收益率（%）	7.12	-2.79	--
净资产收益率（%）	11.55	-8.29	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

盈利指标方面，2022 年，因利润总额亏损，公司总资产收益率和净资产收益率均由正转

负。

2023 年 1—3 月，公司营业总收入同比增长 26.86%；利润总额同比下降 13.68%，主要系费用总额同比增加所致。

5. 现金流

2022 年，公司经营获现能力一般；公司持续进行的长期资产投资资金需求可被经营现金流覆盖，公司对外融资需求不大。

表 11 公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	235.22	338.11	71.48
经营活动现金流出小计	219.33	319.79	93.83
经营活动现金流量净额	15.90	18.33	-22.35
投资活动现金流入小计	12.33	3.38	0.32
投资活动现金流出小计	17.79	9.88	1.94
投资活动现金流量净额	-5.46	-6.51	-1.61
筹资活动前现金流量净额	10.43	11.82	-23.97
筹资活动现金流入小计	49.71	47.82	16.19
筹资活动现金流出小计	49.66	57.77	13.63
筹资活动现金流量净额	0.04	-9.95	2.57
现金收入比	96.01	95.36	81.94

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从经营活动来看，2022 年，随着业务规模扩大，公司经营活动现金流入和流出量均同比增长；经营活动现金净额继续净流入，同比增长 15.29%。2022 年，公司现金收入比同比下降 0.65 个百分点。

从投资活动来看，2022 年，公司减少理财产品的交易，投资活动现金流入金额和投资活动现金流出量均有所下降；因公司持续购建固定资产、无形资产和其他长期资产，投资活动现金净额继续净流出，净流出规模同比增加 19.10%。

2022 年，公司筹资活动前现金流量仍为净流入，净流入规模同比增长 13.29%；公司对外融资需求不大。

从筹资活动来看，2022 年，公司筹资活动现金流入同比下降 3.81%，主要系公司收到应收款链融资规模同比下降所致；筹资活动现金流出同比增长 16.32%，主要系公司偿还债务支

付的现金增加所致。2022 年，公司筹资活动现金净额由净流入转为净流出。

6. 偿债指标

2022 年，公司整体偿债能力指标表现下降，融资渠道畅通。

表 12 公司偿债能力指标

项目	项目	2021 年	2022 年
短期偿债能力	流动比率 (%)	111.46	104.78
	速动比率 (%)	104.09	100.15
	经营现金/流动负债 (%)	10.79	9.44
	经营现金/短期债务 (倍)	0.25	0.28
	现金类资产/短期债务 (倍)	1.13	1.20
长期偿债能力	EBITDA (亿元)	21.33	4.03
	全部债务/EBITDA (倍)	3.70	19.79
	经营现金/全部债务 (倍)	0.20	0.23
	EBITDA/利息支出 (倍)	12.08	1.91
	经营现金/利息支出 (倍)	9.00	8.69

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从短期偿债指标看，截至 2022 年底，公司流动比率与速动比率均较上年底有所下降，但流动资产对流动负债的保障程度仍较高。2022 年，公司经营现金流动负债比率有所下降，经营现金短期债务比有所提高，经营现金对流动负债和短期债务保障程度仍属较低。截至 2022 年底，公司现金短期债务比有所提高。

从长期偿债能力指标看，2022 年，公司 EBITDA 同比下降 81.11%，主要系公司利润总额发生大额亏损所致。2022 年，公司 EBITDA 利息倍数大幅下降，EBITDA 对利息的覆盖程度一般；公司全部债务/EBITDA 大幅上升，EBITDA 对全部债务的覆盖程度偏弱；经营现金/全部债务和经营现金/利息支出变动不大。

截至 2023 年 3 月底，公司获得银行授信额度合计 197.18 亿元，授信额度已使用 102.48 亿元，公司间接融资渠道畅通；公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

对外担保方面，截至 2023 年 3 月底，十一科技作为海安策兰投资有限公司（以下简称“海安策兰”）股东（出资比例为 25%），为确保上海电力新能源发展有限公司（以下简称“上海电

力新能源”）在上海电力新能源、海安策兰和国家电投集团财务有限公司签署的委托贷款合同中的利益不受损失，十一科技以所持海安策兰 25% 的股权为其提供质押担保，质押期限为 2020 年 12 月 11 日至 2023 年 12 月 10 日。截至 2023 年 3 月底，十一科技为海安策兰提供借款担保金额为 1660.49 万元。

截至 2023 年 3 月底，公司及下属子公司作为原告的 500 万元以上的未决诉讼 11 起，涉及争议标的合计金额 4.55 亿元，主要为建设工程施工合同纠纷；公司及下属子公司作为被告的 500 万元以上的未决诉讼 11 起，涉及争议标的合计金额 0.87 亿元，主要为建设工程设计合同纠纷。2022 年 11 月，公司发布《无锡市太极实业股份有限公司关于子公司十一科技涉及重大诉讼的进展公告》，子公司十一科技因商品房预售合同纠纷起诉保华房地产开发（上海）有限公司的案件已达成和解，涉案金额为 2.64 亿元购房款本金及相应的利息、违约金等。2022 年，公司已对相关其他应收款计提了减值 2.64 亿元。2023 年 1 月，公司发布了《无锡市太极实业股份有限公司关于子公司十一科技涉及重大诉讼的公告》，子公司十一科技与苏州腾晖光伏技术有限公司及其子公司（以下简称“苏州腾晖”）存在建设工程施工合同纠纷，十一科技已向法院提起诉讼及财产保全。2022 年，考虑到苏州腾晖偿付能力，公司对相关应收账款计提减值 1.76 亿元。

7. 公司本部财务分析

截至 2022 年底，公司本部资产主要为对子公司的长期股权投资；公司本部负债规模小，债务负担轻。2022 年，公司本部经营规模小，利润总额主要来自投资收益。

截至 2022 年底，公司本部资产总额 70.62 亿元，较上年底增长 5.83%，主要系公司持有的其他权益工具增加所致。其中，流动资产占 1.52%，主要由货币资金（占 99.05%）构成；非流动资产占 98.48%，主要由其他权益工具投资（占 8.96%）和长期股权投资（占 90.53%）构成。截至 2022 年

底，公司本部货币资金为1.06亿元。

截至2022年底，公司本部负债总额5.64亿元，较上年底增长157.78%，主要系公司新增短期借款4.00亿元所致。其中，流动负债占比84.46%，主要由短期借款（占84.07%）和一年内到期的非流动负债（占14.19%）构成；非流动负债占15.54%，由长期借款构成。截至2022年底，公司本部全部债务5.56亿元。其中，短期债务占84.23%、长期债务占15.77%。截至2022年底，公司本部资产负债率和全部债务资本化比率分别为7.99%和7.88%，公司本部债务负担轻。

截至2022年底，公司本部所有者权益为64.98亿元，较上年底增长0.68%。在所有者权益中，实收资本占32.41%、资本公积占57.35%、未分配利润占6.40%、盈余公积占3.84%。

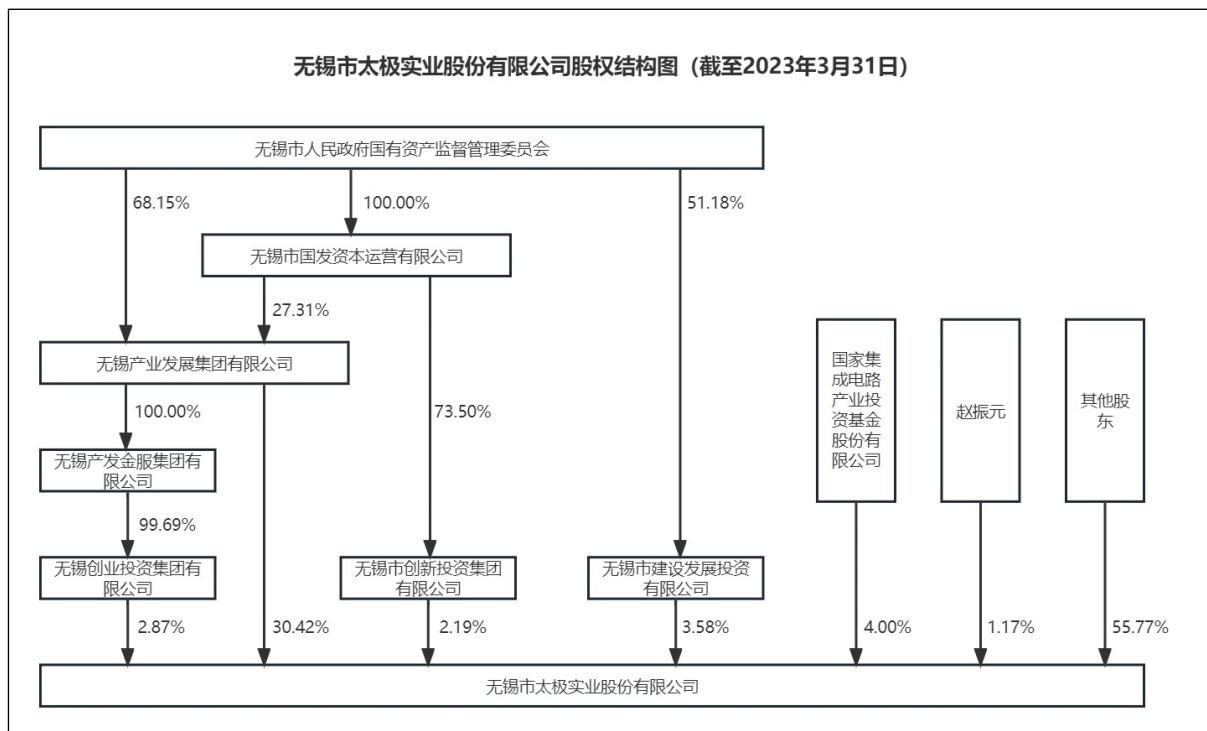
2022年，公司本部营业总收入为8.81万元，利润总额为40169.32万元。同期，公司本部投资收益为43444.38万元。

2022年，公司本部经营活动现金流净额为-0.10亿元，投资活动现金流净额-0.46亿元，筹资活动现金流净额-0.33亿元。

十、结论

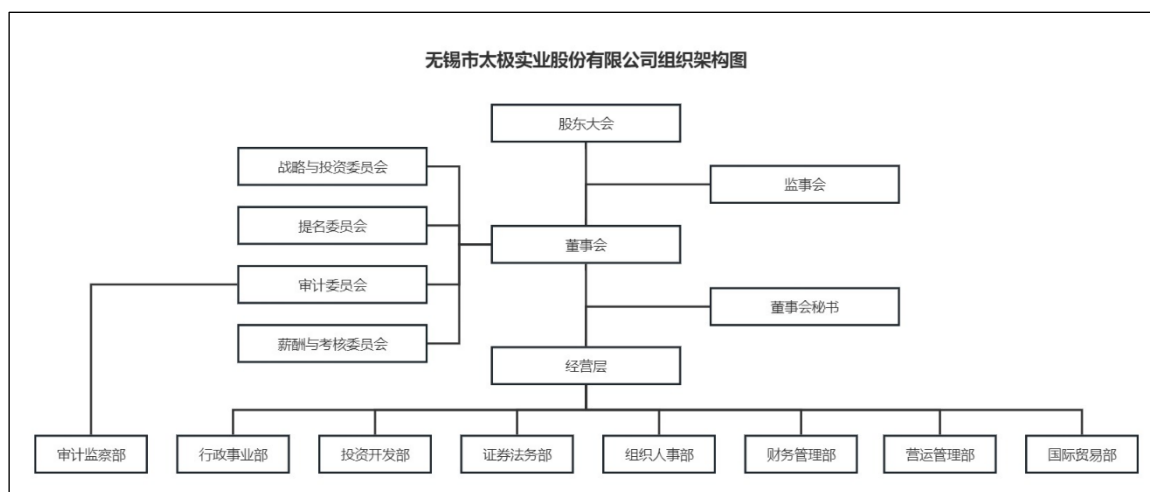
基于对公司经营风险和财务风险等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底无锡市太极实业股份有限公司股权结构图



资料来源：公司公告

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底无锡市太极实业股份有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年底无锡市太极实业股份有限公司一级子公司情况

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)	
				直接	间接
海太半导体（无锡）有限公司	无锡	无锡	半导体产品的封装测试、模块装配和测试	55.00	--
太极半导体（苏州）有限公司	苏州	苏州	半导体产品的封装测试与研究开发	85.06	14.94
太极微电子（苏州）有限公司	苏州	苏州	内存芯片的封装测试与研究开发	100.00	--
无锡太极国际贸易有限公司	无锡	无锡	出口贸易业务	100.00	--
信息产业电子第十一设计研究院科技工程股份有限公司	成都	成都	工程技术服务	99.68	0.32

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）	49.84	72.90	78.34	55.80
资产总额（亿元）	214.39	250.56	289.29	272.47
所有者权益（亿元）	81.38	87.32	78.77	80.31
短期债务（亿元）	45.59	64.80	65.10	65.22
长期债务（亿元）	12.68	14.22	14.64	14.90
全部债务（亿元）	58.27	79.02	79.74	80.12
营业总收入（亿元）	178.46	242.89	351.95	86.59
利润总额（亿元）	10.57	11.32	-6.14	2.06
EBITDA（亿元）	20.84	21.33	4.03	--
经营性净现金流（亿元）	19.02	15.90	18.33	-22.35
财务指标				
销售债权周转次数（次）	4.11	4.82	6.56	--
存货周转次数（次）	11.76	24.29	32.98	--
总资产周转次数（次）	0.86	1.04	1.30	--
现金收入比（%）	87.62	96.01	95.36	81.94
营业利润率（%）	12.22	10.72	6.86	7.25
总资本收益率（%）	8.29	7.12	-2.79	--
净资产收益率（%）	11.68	11.55	-8.29	--
长期债务资本化比率（%）	13.48	14.00	15.67	15.65
全部债务资本化比率（%）	41.73	47.51	50.30	49.94
资产负债率（%）	62.04	65.15	72.77	70.53
流动比率（%）	107.96	111.46	104.78	106.52
速动比率（%）	102.12	104.09	100.15	101.74
经营现金流动负债比（%）	16.02	10.79	9.44	--
现金短期债务比（倍）	1.09	1.13	1.20	0.86
EBITDA 利息倍数（倍）	10.04	12.08	1.91	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.80	3.70	19.79	--

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 2023 年一季度财务数据未年化，且未经审计；3. 年度合并口径中长期应付款和其他流动负债中有息部分已调整到全部债务；4. “--”表示指标不适用

资料来源：公司财务报告及公司资料

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）	2.45	1.94	1.06	1.12
资产总额（亿元）	66.31	66.73	70.62	70.67
所有者权益（亿元）	63.63	64.54	64.98	64.89
短期债务（亿元）	0.50	0.58	4.68	5.01
长期债务（亿元）	2.13	1.55	0.88	0.70
全部债务（亿元）	2.63	2.13	5.56	5.71
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	3.60	4.49	4.02	-0.08
EBITDA（亿元）	/	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	-0.05	-0.15	-0.10	-0.03
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.07	--	--	--
存货周转次数（次）	--	--	--	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	2899.59	0.00	0.00	0.00
营业利润率（%）	-300.09	-135.54	-373.42	-341.02
总资本收益率（%）	5.65	6.91	5.70	--
净资产收益率（%）	5.66	6.96	6.18	--
长期债务资本化比率（%）	3.24	2.35	1.33	1.07
全部债务资本化比率（%）	3.97	3.19	7.88	8.08
资产负债率（%）	4.05	3.28	7.99	8.18
流动比率（%）	445.18	307.94	22.46	22.29
速动比率（%）	445.18	307.94	22.46	22.29
经营现金流动负债比（%）	-8.67	-23.72	-2.05	--
现金短期债务比（倍）	4.90	3.37	0.23	0.22
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直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. “/”表示未获取“-”表示不适用

资料来源：公司财务报告

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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期 × 100% (2) n 年数据: 增长率= [(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1] × 100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
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%
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