

无锡市太极实业股份有限公司

2025 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〔2025〕7009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的信用状况进行综合分析和评估，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

二〇二五年七月二十五日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax): (010) 85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

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，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、该公司信用等级自本报告出具之日起至 2025 年 11 月 7 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、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。

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。



无锡市太极实业股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	评级时间
无锡市太极实业股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/07/25

主体概况

无锡市太极实业股份有限公司（以下简称“公司”）注册资本 21.06 亿元，控股股东为无锡产业发展集团有限公司（以下简称“产业集团”），实际控制人为无锡市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“无锡国资委”）；公司主要以半导体业务、工程技术服务业务、光伏电站投资运营业务等为主营业务。

评级观点

公司作为无锡国资委下属的上市公司，跟踪期内，在技术水平和经营规模等方面保持竞争优势。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保持较强行业竞争优势，在手订单充裕，对未来业绩形成保障；海太半导体（无锡）有限公司（以下简称“海太半导体”）与韩国 SK 海力士株式会社（以下简称“韩国海力士”）形成长期稳定的合作关系，可为公司贡献较为稳定的收入和利润。受行业竞争激烈影响，2024 年公司营业总收入和综合毛利率水平同比有所下降。财务方面，公司货币资金较为充裕，应收账款及合同资产对资金形成一定占用；债务负担尚可，外部融资需求一般；融资渠道畅通，偿债能力指标表现良好。综合评估，公司信用风险很低。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，随着公司各项业务持续推进，在建项目陆续完工并投入运营，公司有望保持稳定经营发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司控股股东对公司的融资支持力度增大或大幅注入资产，公司财务弹性明显改善，经营规模得以大幅扩大。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司半导体技术升级等项目导致债务规模扩大，同时市场环境变化导致其产销情况不及预期、产能利用率明显下降或相关生产工艺技术尚未成熟，产品良率较低；公司产品因质量缺陷导致客户停止合作，公司经营业绩受到不利影响；偿债能力显著下降。

优势

- **公司股东背景强。**产业集团为公司控股股东，无锡国资委为公司实际控制人，公司股东背景强。
- **公司下属企业在细分领域具备竞争优势。**公司工程技术服务业务经营实体十一科技资质齐全，可承接国内工程设计全部 21 个行业的工程设计业务，在电子高科技与高端制造、生物医药与保健、电力综合业务等领域的细分市场设计和 EPC 领域优势持续。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。子公司太极半导体（苏州）有限公司（以下简称“太极半导体”）获国家专精特新“小巨人”企业称号。
- **公司货币资金较充裕，融资渠道畅通。**截至 2024 年底，公司货币资金占资产总额的 22.37%；截至 2025 年 3 月底，公司尚未使用银行授信额度充足，且作为上市公司，具备直接融资渠道。

关注

- **公司综合毛利率同比下降。**2024 年，受半导体和工程技术服务行业竞争激烈及项目价格压缩等因素影响，公司综合毛利率同比减少 0.32 个百分点至 7.84%。
- **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 2024 年底，公司应收账款 61.26 亿元，合同资产 84.68 亿元，分别占资产总额的 18.83%和 26.02%。
- **公司短期债务占比高，期限结构有待调整。**截至 2025 年 3 月底，公司全部债务规模为 59.18 亿元，短期债务占比为 86.20%。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

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	3
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AA ⁺

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级未发生变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

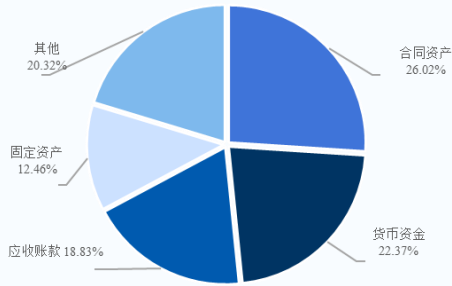
合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	81.11	75.92	68.51
资产总额（亿元）	326.74	325.39	328.11
所有者权益（亿元）	87.54	93.27	94.70
短期债务（亿元）	59.66	45.92	51.01
长期债务（亿元）	18.07	11.05	8.17
全部债务（亿元）	77.74	56.97	59.18
营业总收入（亿元）	393.77	351.72	67.19
利润总额（亿元）	9.53	9.20	1.69
EBITDA（亿元）	19.80	18.69	--
经营性净现金流（亿元）	12.58	21.75	-8.03
营业利润率（%）	7.97	7.63	7.66
净资产收益率（%）	9.47	8.19	--
资产负债率（%）	73.21	71.34	71.14
全部债务资本化比率（%）	47.03	37.92	38.46
流动比率（%）	109.93	110.33	109.81
经营现金流动负债比（%）	5.75	9.94	--
现金短期债务比（倍）	1.36	1.65	1.34
EBITDA 利息倍数（倍）	8.84	10.66	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.93	3.05	--

公司本部口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	70.91	71.20	71.11
所有者权益（亿元）	65.80	66.94	66.85
全部债务（亿元）	4.97	4.09	4.13
营业总收入（亿元）	*	*	*
利润总额（亿元）	0.65	3.34	-0.10
资产负债率（%）	7.21	5.98	6.00
全部债务资本化比率（%）	7.02	5.76	5.81
流动比率（%）	146.15	750.57	664.66
经营现金流动负债比（%）	-21.73	-106.58	--

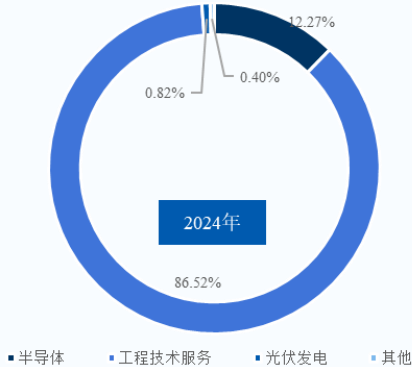
注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，除特别说明外，均指人民币；2. 本报告中数据如无特别说明均为合并口径；3. 公司 2025 年一季度数据未经审计；4. 公司合并报表口径将其他应付款中计息部分计入短期债务核算；5. “--”表示指标不适用，公司本部营业总收入规模小，用“*”列示

资料来源：联合资信根据公司财务报告及公司资料整理

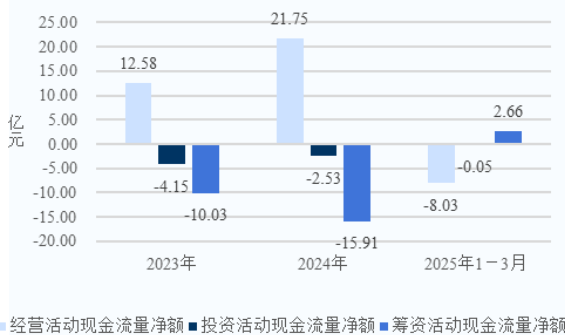
2024 年底公司资产构成



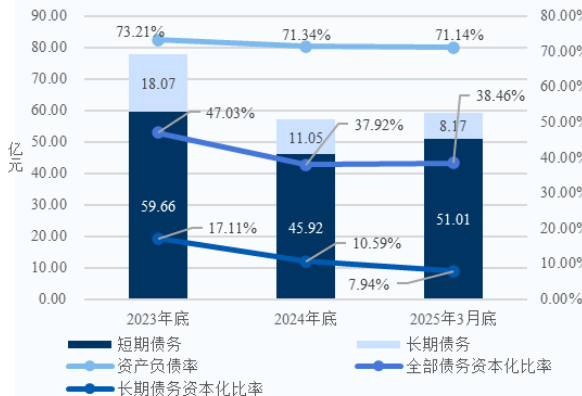
2024 年公司收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA+/稳定	2024/11/08	李敬云 肖怀玉	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	--
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：上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：邢霖雪 xingmx@lhratings.com

项目组成员：李 旭 lixu@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

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

传真：010-85679228



一、主体概况

无锡市太极实业股份有限公司（以下简称“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 2025 年 3 月底，公司总股本为 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 2025 年 3 月底，控股股东所持股份均未质押。2025 年 6 月，公司通过集中竞价交易方式回购公司股份，回购方案实施期限为 2025 年 5 月 16 日~2026 年 5 月 15 日。截至 2025 年 6 月末，公司共回购股份 725400 股，已支付 461.50 万元（不含交易费用），回购用途为减少注册资本。

公司主营业务为半导体业务、工程技术服务业务、光伏电站投资运营业务。截至 2025 年 3 月底，公司纳入合并范围子公司共计 48 家；公司本部设有行政事业部、投资开发部和组织人事部等部门。

截至 2024 年底，公司合并资产总额 325.39 亿元，所有者权益 93.27 亿元（含少数股东权益 8.20 亿元）；2024 年，公司实现营业总收入 351.72 亿元，利润总额 9.20 亿元。

截至 2025 年 3 月底，公司合并资产总额 328.11 亿元，所有者权益 94.70 亿元（含少数股东权益 8.43 亿元）；2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 67.19 亿元，利润总额 1.69 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。

二、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

三、行业分析

1 建筑行业

建筑业为国民经济的重要支柱产业之一，周期性明显，其发展与宏观经济走势高度相关。2023 年建筑业总产值同比增速略低于 2022 年，但仍高于 GDP 增速，建筑业对经济的拉动作用仍较大。2023 年及 2024 年一季度，受下游市场需求持续疲软等因素影响，建筑施工企业主要原材料水泥和钢材价格整体震荡下行。建筑业下游需求主要来自房地产和基础设施建设投资，2023 年及 2024 年一季度，房地产行业投资和销售规模同比下降，基础设施建设投资增速有所下降，建筑行业需求有所放缓。2023 年，全国建筑业新签合同额自 2016 年以来首次出现下降，行业集中度进一步提升，市场份额继续向央企集中。完整版行业分析详见[《2024 年建筑施工行业分析》](#)。

2 半导体行业

2024 年，全球半导体行业呈现复苏态势，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。

2023 年，半导体行业经历了周期性下滑，2024 年，全球半导体行业呈现复苏态势。根据 SIA（半导体产业协会）统计，2024 年全球半导体销售额达 6276 亿美元，同比增长 19.1%，中国作为最大的半导体市场，2024 年半导体销售额较 2023 年增长 18.3%。根据国家统计局发布的《2024 年国民经济和社会发展统计公报》，2024 年中国集成电路产量 4514.2 亿块，同比增长 22.2%；进口数量总额 5492 亿个，同比增长 14.6%，进口金额总额 27445 亿元，同比增长 11.7%；出口数量总额 2981 亿个，同比增长 11.6%，出口金额总额 11352 亿元，同比增长 18.7%。随着库存去化，产能过剩的局面有望得到缓解，同时考虑到 IC 产业基础稳固，以新能源汽车、工业控制、高性能计算等为代表的中高端芯片缺货仍然在持续，国内 IC 行业企业加大研发力度，国产替代的浪潮也逐步向中高端芯片领域迈进。

《国家集成电路产业发展推进纲要》《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的通知》等政策的陆续出台以及国家大基金、地方集成电路基金的设立和投资，完善了半导体产业发展的政策环境，国内集成电路行业迎来了发展机遇。但由于受到宏观经济增速放缓、国际地缘政治冲突和国际贸易逆全球化的影响，国内集成电路在迎接新机遇的同时也迎来了新的挑战。未来，以新能源汽车、工业控制、高性能计算等为代表的中高端芯片缺货或将持续，特别是随着新能源汽车的进一步放量，预计车规级高端芯片短缺仍将持续。高端芯片紧缺促使迭代研发实力较强的企业发展，国产替代的进程仍将继续，中国 IC 产业将面临新机遇和挑战，未来发展空间巨大。随着中国产业巨头持续进行资本投入，国产芯片头部集中现象将更加明显；但若下游需求不及预期，行业整体可能面临产能无法充分利用、行业竞争加剧的风险。

四、跟踪期主要变化

（一）基础素质

1 产权状况

跟踪期内，公司控股股东、实际控制人及股权结构均未发生重大变化。

2 竞争实力

公司工程技术服务具备较强业务资质、合同储备量充足、回款质量良好，具备较强竞争优势。

资质方面，公司下属子公司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”）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《建筑工程施工总承包、机电工程施工总承包壹级资质证书》和《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，在电子高科技与高端制造、生物医药与保健、电力综合业务等领域的细分市场设计和 EPC 领域优势持续。荣获 2024 年全球光伏企业 20 强（综合类）第 12 位、2024 中国光伏电站 EPC 总包企业 20 强第 5 位、2024 中国光伏企业 20 强（综合类）第 12 位等多个奖项。新签及在手订单方面，2024 年，十一科技新签项目数量 3918 个，金额 436.70 亿元。截至 2024 年底，十一科技在手订单总金额 394.82 亿元，其中已签订合同但尚未开工项目 35.43 亿元，在建项目中未完工部分 359.39 亿元。十一科技合同储备量充足，对未来业绩形成支撑。

项目进度及业主方付款进度均符合预期，回款质量良好。十一科技项目主要业主方以集成电路行业和半导体行业及新能源电池行业企业为主，业主方所在行业资金相对充裕，项目进度及付款进度均符合预期。截至 2024 年末，十一科技工程技术服务业务主要在建项目（项目明细详见附表 1-3）合同总额为 434.56 亿元，累计确认收入 317.75 亿元，累计回款 286.74 亿元，回款进度约 90.24%，回款质量良好；累计投入 306.58 亿元，尚需投入 127.98 亿元。

半导体封装测试领域保持较强竞争优势，其中海太半导体（无锡）有限公司（以下简称“海太半导体”）与韩国 SK 海力士株式会社（以下简称“韩国海力士”）的第四期后工序服务合同已正式生效，未来业务可持续性较强。

半导体封装测试方面，公司下属子公司海太半导体与世界领先的芯片供应商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，截至 2025 年 3 月底，海太半导体已形成 12 英寸晶圆封装 1.9 亿颗/月，模组 480 万条/月的生产能力，纳米封测技术已升级至 1z 纳米级技术，生产规模

达到全球 DRAM 封装领域市场份额近 10%。2024 年，海太半导体封装和封装测试最高产量分别达到 23.1 亿 Gb 容量/月和 22.6 亿 Gb 容量/月，其中封装最高月产能较去年增长 3.1%，封装测试产能维持不变。

2025 年 6 月 30 日，公司发布《关于控股子公司海太半导体拟与 SK 海力士签署<第四期后工序服务合同>暨关联交易的公告》称，鉴于海太半导体与韩国海力士在后工序服务合同存续期间合作良好，双方拟就半导体后工序服务合作事宜签署四期合同，明确海太半导体在未来 5 年（2025 年 7 月 1 日至 2030 年 6 月 30 日）继续以“全部成本+约定收益”的盈利模式向韩国海力士提供半导体后工序服务。截至 2025 年 7 月 9 日，上述协议已签订完毕，第四期后工序服务合同已正式生效。

2024 年，子公司太极半导体（苏州）有限公司（以下简称“太极半导体”）获国家专精特新“小巨人”企业称号。

公司注重研发投入，部分研发成果转化后已达量产。

公司注重研发，2022—2024 年，公司研发投入分别为 10.98 亿元、12.02 亿元和 10.68 亿元，分别占营业总收入的 3.12%、3.05% 和 3.04%。截至 2024 年底，公司研发人员共计 1391 人，占公司总人数的 14.04%。太极半导体在传统倒装工艺基础上，开发高阶混合封装工艺，在 DRAM 封测整体解决方案基础上，建立 NAND 封测完整解决方案，导入“研磨前隐形切割”工艺以实现高堆叠产品（16D）量产和高堆叠产品（32D）技术突破，完成了 1β DRAM 和 300+层 NAND 的验证并量产。十一科技主持或参与了多项行业国家规范的编写。

3 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 2025 年 6 月 6 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，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 2025 年 7 月 22 日，联合资信未发现公司本部被列入全国失信被执行人名单，联合资信未发现公司本部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存在重大不良记录。

（二）管理水平

跟踪期内，公司主要管理制度和核心管理人员无重大变化。

跟踪期内，公司主要管理制度无重大变化。截至 2024 年底，公司有 9 名董事（包含董事长 1 名、独立董事 3 名）、5 名监事（包含职工监事 2 名）和 3 名高级管理人员（其中兼任董事 2 名）。

2024 年 1 月 24 日，原公司监事会主席赵红离任。根据公司召开的第十届监事会第八次会议和 2024 年第一次临时股东大会，选举杨瑞光先生为公司第十届监事会主席，任期自监事会审议通过之日起至第十届监事会任期届满之日止，选举周园园女士为公司第十届监事会非职工监事，任期自股东大会审议通过之日起至第十届监事会任期届满之日止。2025 年 7 月 2 日，周园园女士离任。此外，公司其他主要管理人员无重大变动。

（三）经营方面

1 业务经营分析

受行业竞争激烈影响，2024 年公司营业总收入和综合毛利率水平均同比有所下降，工程技术服务仍为公司营业总收入的主要来源。

2024 年，受半导体和工程技术服务行业竞争激烈及项目价格压缩等因素影响，公司营业总收入同比下降 10.68%，综合毛利率同比减少 0.32 个百分点；工程技术服务仍为公司营业总收入主要来源，占比为 86.51%。分业务板块来看，公司各业务毛利率水平均同比呈现不同程度的下降，光伏发电毛利率保持较高水平；半导体毛利率同比下降主要系行业竞争加剧，供应商对成本压降需求较高所致；工程技术服务毛利率同比下滑主要系部分项目金额较大但毛利率水平较低所致。

2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 67.19 亿元，同比持平，综合毛利率 7.82%。

图表 1 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年			2024 年			2025 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	45.28	11.50%	14.05%	43.16	12.27%	13.52%	10.23	15.23%	15.96%
工程技术服务	343.74	87.29%	6.84%	304.30	86.51%	6.56%	56.18	83.61%	6.12%
光伏发电	3.50	0.89%	46.11%	2.87	0.82%	42.28%	0.60	0.89%	28.58%
其他	1.25	0.32%	52.35%	1.39	0.40%	41.84%	0.18	0.27%	6.74%
合计	393.77	100.00%	8.16%	351.72	100.00%	7.84%	67.19	100.00%	7.82%

资料来源：联合资信根据公司年报整理

十一科技工程技术服务业务主要分布于电子高科技及高端制造、电力（含光伏电站）领域，采购、生产和销售模式未发生较大变动。

公司工程技术服务业务运营主体为十一科技，截至 2024 年底，十一科技资产总额 268.62 亿元，所有者权益合计 57.25 亿元；2024 年实现营业收入 307.98 亿元，同比下降 11.53%，净利润 5.77 亿元，同比下降 12.17%。十一科技工程技术服务收入主要来自工程总包业务，2024 年总包业务收入占其营业收入的 90.81%，设计咨询和发电业务现阶段收入规模不大，对十一科技的收入形成一定补充。分行业来看，十一科技工程总包业务主要涉及电子高科技及高端制造、电力（含光伏电站）领域，2024 年分别实现收入 155.18 亿元和 104.38 亿元，毛利率分别为 1.12%和 2.64%。

图表 2 • 十一科技分业务收入情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年		2024 年	
	收入	占比	收入	占比
总包业务	320.32	92.02%	279.68	90.81%
设计咨询业务	23.20	6.67%	24.48	7.95%
监理业务	0.23	0.07%	0.15	0.05%
发电收入	3.50	1.01%	2.87	0.93%
其他	0.85	0.24%	0.80	0.26%
合计	348.10	100.00%	307.98	100.00%

资料来源：联合资信根据公司资料整理

跟踪期内，十一科技采购品种及结算方式均无重大变化，仍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。2024 年，十一科技对前五名供应商采购额为 54.15 亿元，占当期采购总额的 20.23%，集中度同比有所上升，主要系十一科技工程施工所在领域行业内供应商较为集中所致。下游结算方面，十一科技与下游的结算方式无重大变化。2024 年，十一科技对前五大客户销售额为 91.24 亿元，占当期销售总额的 29.63%，前五大业主方均为半导体、集成电路及通信领域企业。

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。2024 年，十一科技持有电站仍为 40 个，在手已核准的总装机容量为 436.78MW。

海太半导体与韩国海力士深度合作，“全部成本+约定收益”的业务模式可为公司贡献较为稳定的收入和利润。受半导体行业竞争加剧影响，太极半导体净利润有所下降，预计短期内利润仍将承压。

图表 3 • 半导体业务主要子公司 2024 年主要财务指标（单位：亿元）

公司名称	资产总额	所有者权益	营业收入	净利润	2023 年净利润
海太半导体	29.46	11.23	36.05	2.37	2.19
太极半导体	10.01	5.25	7.52	0.01	0.04

资料来源：公司提供

公司半导体封装测试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，公司与韩国海力士持股比例分别为 55%和 45%，在海太半导体董事会分别占 4 席和 3 席。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（产量即销量），并根据公司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。海太半导体下游结算方式为货物交付后 45 天内电汇支付，结算币种为美元。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。受韩国海力士需求下降影响，2024 年海太半导体收入同比下降 5.27%。

跟踪期内，太极半导体业务模式、采购、结算和生产模式均无重大变化。受行业竞争加剧影响，2024 年太极半导体净利润同比下降，预计短期内利润仍将承压。

2 经营效率

2022—2024 年，公司经营效率指标波动下降。

从经营效率指标看，2022—2024 年，公司各项经营效率指标均波动下降。

图表 4 • 公司经营效率变化情况（单位：次）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
销售债权周转次数	6.56	6.69	5.44
存货周转次数	32.98	29.24	31.00
总资产周转次数	1.30	1.28	1.08

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

3 未来发展

公司重要在建项目后续资本支出压力不大，发展战略目标明确，符合公司经营发展需求。

未来，公司以“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”为第一要务，发展战略主要为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，聚焦半导体主营业务，集聚资源重点发展；壮大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。

截至 2025 年 3 月底，公司重要投资项目尚需投资 3.67 亿元，主要为半导体业务产能升级等相关项目。

图表 5 • 截至 2025 年 3 月底公司重要投资项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资额	截至 2025 年 3 月底已投资金额	2025 年 4—12 月投资计划	资金来源
太极半导体 2025 维持达产	1.04	0.54	0.50	自有资金
海太半导体 2025 维持达产	3.23	1.14	2.09	自有资金
太极实业参股设立科创母基金项目	1.08	0.00	0.22	自有资金
合计	5.35	1.68	2.81	--

资料来源：公司提供

五、财务分析

公司提供了 2024 年财务报告，中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对其进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2025 年一季度财务报表未经审计。

合并范围方面，截至 2025 年 3 月底，公司合并范围内子公司 48 家。2025 年 1—3 月，公司合并范围未发生变化。整体看，公司财务数据可比性强。

1 资产质量

截至 2024 年末，公司资产规模基本维持上年末水平，货币资金较为充裕，应收账款及合同资产对资产流动性形成一定占用。

截至 2024 年底，公司资产规模较上年末变动不大，资产构成仍以流动资产为主。

图表 6 • 公司主要资产情况

项目	2023 年底		2024 年底		2025 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	240.61	73.64	241.34	74.17	244.83	74.62
货币资金	75.00	22.95	72.79	22.37	66.59	20.29
应收账款	58.87	18.02	61.26	18.83	65.19	19.87
合同资产	66.79	20.44	84.68	26.02	84.86	25.86
存货	15.77	4.83	5.15	1.58	6.03	1.84
非流动资产	86.12	26.36	84.05	25.83	83.28	25.38
其他权益工具投资	11.60	3.55	12.72	3.91	12.72	3.88
长期股权投资	8.94	2.73	10.56	3.25	10.83	3.30
固定资产	43.68	13.37	40.54	12.46	39.68	12.09
资产总额	326.74	100.00	325.39	100.00	328.11	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2024 年末，公司货币资金较上年末小幅下降，货币资金中包括 56.50 亿元银行存款、16.28 亿元其他货币资金和少量库存现金，较为充裕。其中，其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金、保函保证金、农民工工资保证金、诉讼冻结资金等，受限比例为 22.37%，货币资金受限比例一般。

截至 2024 年末，公司应收账款较上年末增长 4.06%。从账龄来看，账龄在 1 年以内的应收账款占 61.22%，1~2 年的占 13.40%，2~3 年的占 8.85%，3 年以上的占 16.53%，账龄结构较上年小幅拉长，整体账龄偏长；累计计提坏账 13.69 亿元，主要为对工程业务组合计提坏账准备（7.37 亿元），综合计提比例为 18.27%，需关注信用减值风险。截至 2024 年末，公司合同资产较上年末增长 26.79%，主要系已完工未结算的规模增加所致；公司对合同资产计提坏账准备 1.12 亿元，计提比例为 1.3%，需关注资产减值风险。按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款和合同资产合计 35.06 亿元，占应收账款和合同资产期末余额合计的 21.81%，集中度一般。

截至 2024 年底，公司存货较上年底下降 67.36%，主要系 2023 年末十一科技光伏电站建设项目已到货但尚未安装完成并交付甲方验收确认的设备和材料规模较大。公司存货主要由原材料（3.36 亿元）、库存商品（1.32 亿元）和在产品（0.37 亿元）构成，累计计提存货跌价准备 0.10 亿元。

非流动资产方面，截至 2024 年末，公司其他权益工具投资较上年末小幅增长，主要系确认中国电子系统工程第二建设有限公司（以下简称“中国电子第二公司”）的公允价值变动 1.08 亿元（计入其他综合收益），公司其他权益工具中主要包括对中国电子第二公司的投资（5.99 亿元）和对无锡锡产微芯半导体有限公司的投资 5.75 亿元。截至 2024 年末，公司长期股权投资较上年末小幅增长，主要系对中国电子第四公司确认权益法下投资收益 1.62 亿元，公司长期股权投资主要包括对中国电子第四公司的投资 8.31 亿元和对合营企业天津环研科技有限公司的投资 1.51 亿元。截至 2024 年末，公司固定资产较上年末小幅下降，累计折旧 70.84 亿元，固定资产成新率 35.10%。

截至 2024 年底，公司受限资产占资产总额的 5.03%，受限比例低，具体受限情况如下表所示。

图表 7 • 截至 2024 年底公司受限资产情况（单位：亿元）

受限资产名称	账面价值	受限原因
货币资金	16.28	银行承兑汇票保证金、保函保证金、农民工工资保证金和冻结资金等
应收票据	0.09	已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的商业承兑票据
合计	16.37	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2025 年 3 月底，公司资产总额及资产结构均较上年底变化不大。

2 资本结构

(1) 所有者权益

截至 2024 年末，随着未分配利润积累，公司所有者权益规模保持增长，稳定性尚可。

截至 2024 年末，公司所有者权益 93.27 亿元，较上年末增长 6.54%，主要来自未分配利润的积累；其中，实收资本 21.06 亿元，资本公积 31.41 亿元，未分配利润 23.38 亿元，少数股东权益 8.20 亿元，实收资本和资本公积合计占比较高，所有者权益稳定性尚可。

截至 2025 年 3 月底，公司所有者权益 94.70 亿元，规模及构成均较上年末变动不大。

(2) 负债

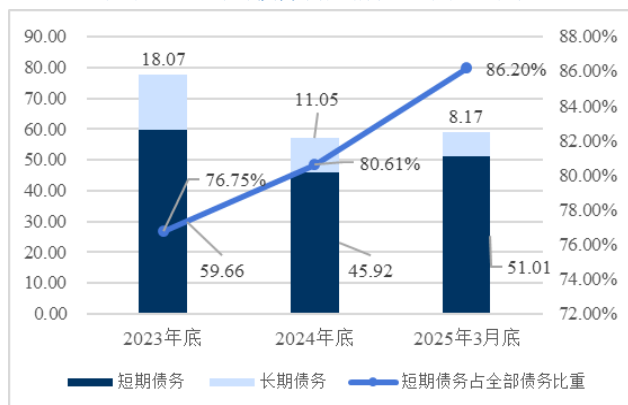
截至 2024 年末，公司全部债务有所下降，债务负担尚可，债务期限结构有待调整。

截至 2024 年末，公司负债总额 232.12 亿元，较上年末下降 2.95%，流动负债占比为 94.24%，构成以流动负债为主。截至 2024 年末，公司应付账款 146.18 亿元，较上年末增长 26.10%，主要为应付分包商款项；合同负债 14.68 亿元，主要为工程业务收到的预付款（13.70 亿元）和已结算未完工款项（0.98 亿元）。截至 2025 年 3 月末，公司负债总额基本维持 2024 年末水平，负债结构变动不大。

债务方面，截至 2024 年末，公司全部债务 56.97 亿元，较上年末下降 26.71%，主要系固定资产投资下降、控制融资成本及控制债务规模所致，短期债务占比增至 80.61%，公司债务期限结构有待调整。债务指标方面，截至 2024 年末，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均较上年末有所下降，整体债务负担尚可。

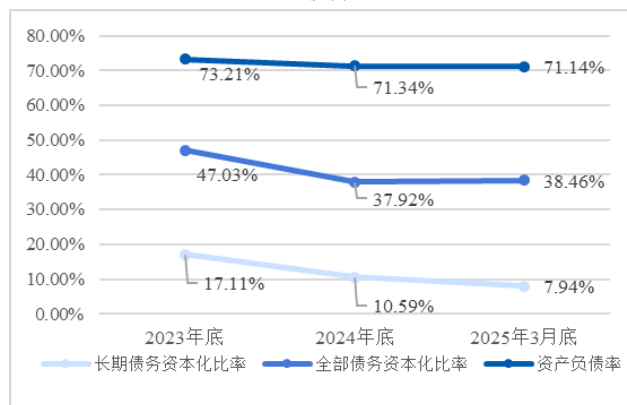
截至 2025 年 3 月底，公司全部债务规模小幅增长至 59.18 亿元，短期债务占比进一步提升至 86.20%，公司资产负债率、全部债务资本化比率基本维持上年末水平，长期债务资本化比率降至 7.94%。

图表 8 · 公司债务构成情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 9 · 公司债务指标情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2025 年 3 月末，公司 2025 年内需偿还债务 28.71 亿元，占待偿还债务的 67.27%，存在一定集中偿还情况，债务期限结构有待调整。

图表 10 · 公司待偿还债务期限结构情况（单位：亿元）

项目	2025 年 4—12 月	2026 年	2027 年	2028 年及以后	合计
待偿还金额	28.71	12.75	0.95	0.27	42.69
占有息债务的比例	67.27%	29.88%	2.22%	0.63%	100.00%

注：上表中待偿还金额不包括应付票据和租赁负债

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

3 盈利能力

2024 年，公司营业总收入同比下降，利润总额基本维持上年水平，减值损失对利润影响较小，投资收益对利润形成一定补充，整体盈利指标表现较好。

2024 年，公司营业总收入分析详见业务经营分析；利润总额同比减少 0.33 亿元。

期间费用方面，公司研发费用占比高，符合公司业务性质。2024 年，公司费用总额同比下降 10.19%，主要来自研发费用的下降；期间费用率为 5.32%，基本维持上年水平，费用控制情况尚可。

非经常性损益方面，2023 年，根据相关政策，十一科技下属 5 个光伏电站项目被废止上网电价批复同时退回已收到的电费补贴，当期公司针对此事项计提信用减值准备，2024 年无此类事项，当期转回信用减值损失 0.07 亿元；2024 年发生资产减值损失 -0.88 亿元，主要为合同资产减值损失。投资收益主要为确认权益法核算长期股权投资的投资收益，其他收益主要为各类政府补助，对利润形成一定补充。

盈利指标方面，2024 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别较 2023 年减少 0.12 和 1.28 个百分点，整体盈利能力仍表现较好。

2025 年一季度，公司营业总收入同比持平，利润总额同比下降 21.32%，主要系发生信用减值损失 -0.23 亿元以及投资收益小幅下降所致。

图表 11 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入	393.77	351.72	67.19
营业成本	361.63	324.14	61.94
费用总额	20.84	18.72	3.55
其中：销售费用	0.65	0.68	0.14
管理费用	6.75	6.63	1.54
研发费用	12.02	10.68	1.70
财务费用	1.42	0.72	0.17
投资收益	1.96	1.68	0.26
资产减值损失	-0.88	-0.88	0.02
信用减值损失	-2.34	0.07	-0.23
其他收益	0.22	0.24	0.16
利润总额	9.53	9.20	1.69
营业利润率（%）	7.97	7.63	7.66
总资本收益率（%）	6.37	6.25	--
净资产收益率（%）	9.47	8.19	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

4 现金流

2024 年，公司经营活动持续净流入，且净流入规模同比增长，收入实现质量有待进一步提升；公司进行的长期资产投资资金需求可被经营现金流覆盖，公司对外融资需求一般。

从经营活动来看，2024 年，公司经营活动现金净流量同比增加，主要系 2023 年一季度退回 5 个光伏电站项目已收到的电费补贴 4.13 亿元，2024 年无此类支出所致。经营活动现金流入及流出规模均较上年有所下降。收入实现质量同比提升，但仍有提升空间。

从投资活动来看，2024 年，公司减少理财产品的交易，投资活动现金流入量和投资活动现金流出量均同比下降；投资支出以购建固定资产、无形资产和其他长期资产为主，投资活动现金因此呈现净流出。

公司经营活动净流入可以覆盖投资活动净流出，融资需求一般。从筹资活动来看，2024 年，公司筹资活动流入为银行借款，支出主要为偿还有息债务本息，当期呈现净流出。

2025 年 1—3 月，公司经营活动现金净流出规模同比有所扩大；投资活动现金净流出规模同比收窄；筹资活动现金同比转为净流入。

图表 12 • 公司现金流指标（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	373.91	353.07	62.97
经营活动现金流出小计	361.33	331.32	71.00
经营活动现金流量净额	12.58	21.75	-8.03
投资活动现金流入小计	1.56	0.07	0.84
投资活动现金流出小计	5.70	2.60	0.89
投资活动现金流量净额	-4.15	-2.53	-0.05
筹资活动前现金流量净额	8.43	19.22	-8.07
筹资活动现金流入小计	51.69	31.07	4.30
筹资活动现金流出小计	61.72	46.98	1.64
筹资活动现金流量净额	-10.03	-15.91	2.66
现金收入比（%）	94.42	99.52	93.06

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

5 偿债指标

公司融资渠道畅通，偿债指标表现良好，整体偿债能力良好。

图表 13 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
短期偿债指标	流动比率（%）	109.93	110.33	109.81
	速动比率（%）	102.73	107.98	107.11
	销售商品、提供劳务收到的现金/流动负债	1.70	1.60	0.28
	销售商品、提供劳务收到的现金/短期债务	6.23	7.62	1.23
	现金短期债务比（倍）	1.36	1.65	1.34
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	19.80	18.69	--
	全部债务/EBITDA（倍）	3.93	3.05	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.16	0.38	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	8.84	10.66	--
	经营现金/利息支出（倍）	5.62	12.40	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额

资料来源：联合资信根据公司资料整理

从短期偿债指标看，2024 年末，公司流动比率和速动比率保持良好，销售商品、提供劳务收到的现金对流动负债和短期债务科形成较好覆盖，现金类资产对短期债务的覆盖程度良好。长期偿债指标方面，公司 EBITDA 同比小幅下降，全部债务/EBITDA 指标值表现良好，EBITDA 和经营现金对利息覆盖程度高，所有者权益对减值覆盖程度良好。截至 2025 年 3 月底，公司获得银行授信额度合计 220.45 亿元，尚未使用额度为 149.78 亿元，间接融资渠道畅通，同时公司作为上市公司，具备直接融资渠道。综合来看，公司偿债能力良好。

对外担保方面，截至 2025 年 3 月底，公司无对合并范围外的担保。

截至 2024 年底，公司及下属子公司作为原告的未决诉讼 15 起，涉及争议标的合计金额 2.82 亿元，主要为工程合同纠纷；公司及下属子公司作为被告的未决诉讼 75 起，涉及争议标的合计金额 10.44 亿元，主要为工程施工合同、采购合同和劳务合同纠纷等。

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，该案件涉及江苏中利集团股份有限公司（以下简称“中利集团”）与苏州腾辉及其下属子公司的债务重整。2024 年 12 月 9 日和 11 日，苏州市中级人民法院（以下简称“苏州中院”）裁定批准中利集团、苏州腾辉及其部分子公司的重整计划。针对上述诉讼，截至 2024 年末，十一科技已收回部分债权，尚有债权 0.85 亿元，已对剩余债权计提坏账准备 0.43 亿元。

6 公司本部财务分析

公司本部为控股平台同时具备直接融资职能。截至 2024 年末，公司本部债务负担轻，资产主要为对子公司投资，当期利润主要来自对子公司投资获得的投资收益。

截至 2024 年末，公司本部资产总额 71.20 亿元，较上年末变动不大。资产主要由货币资金（1.43 亿元）、长期股权投资（62.96 亿元）和其他权益工具投资（6.48 亿元）构成。其中，长期股权投资全部为对子公司投资。

截至 2024 年底，公司本部全部债务 4.09 亿元，主要为发行的“23 太极实业 MTN001”（4 亿元）。债务指标方面，公司本部资产负债率 5.98%，全部债务资本化比率 5.76%，债务负担轻。所有者权益方面，公司本部所有者权益 66.94 亿元，较上年末变动不大，实收资本和资本公积合计占净资产的 87.12%，所有者权益稳定性强。

2024 年，公司本部营业总收入为 8.81 万元，利润总额为 3.34 亿元，其中成本法核算的长期股权投资收益 3.71 亿元。

六、ESG 分析

公司注重环境保护、绿色发展，治理结构和内控制度相对完善。

环境责任方面，公司建立了环境保护相关机制，2024 年投入环保资金 409.04 万元。子公司海太半导体的排污详细信息公布于“全国排污许可证管理信息平台”，持续保持 ISO14001:2015 体系有效运行，依法按期缴纳环保税，并对突发环境事件应急预案于 2023 年 6 月 5 日进行备案，所排废水每季度检测一次，噪声每季度检测一次，废气每半年检测一次，相关检测数据按全国排污许可证管理信息平台执行报告的要求进行填报，公布于“江苏企业‘环保脸谱’信息公开平台”。太极半导体对突发环境事件应急预案于 2023 年 12 月 5 日进行备案，所排废水每月检测一次，噪声每季度检测一次，废气每半年检测一次。相关检测数据每月于江苏省生态环境厅企业“环保脸谱”一企一档自行监测信息填报，每季度于全国排污许可证管理信息平台执行报告填报，每年度于生态环境统计业务系统和“企业环境信息依法披露系统（江苏）”填报。

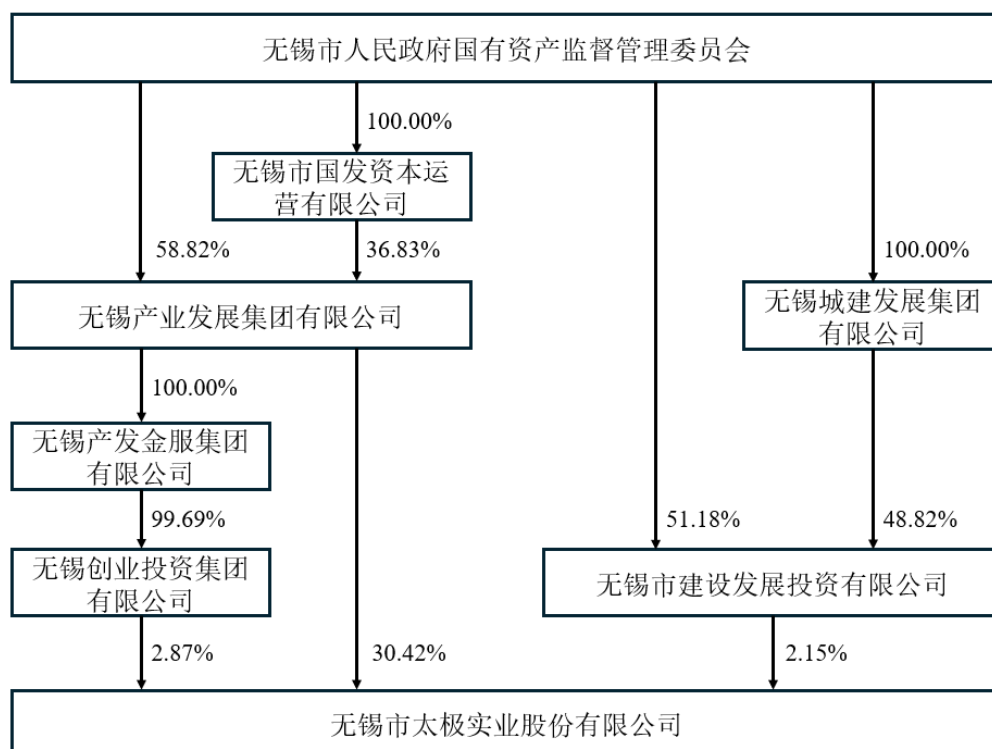
社会责任方面，2024 年，公司对扶贫及乡村振兴项目总投入 750.30 万元，惠及贫困户数 2568 户。

公司治理方面，作为地方国有企业，公司制定了符合上市公司及国资委要求的治理结构和内控制度。

七、评级结论

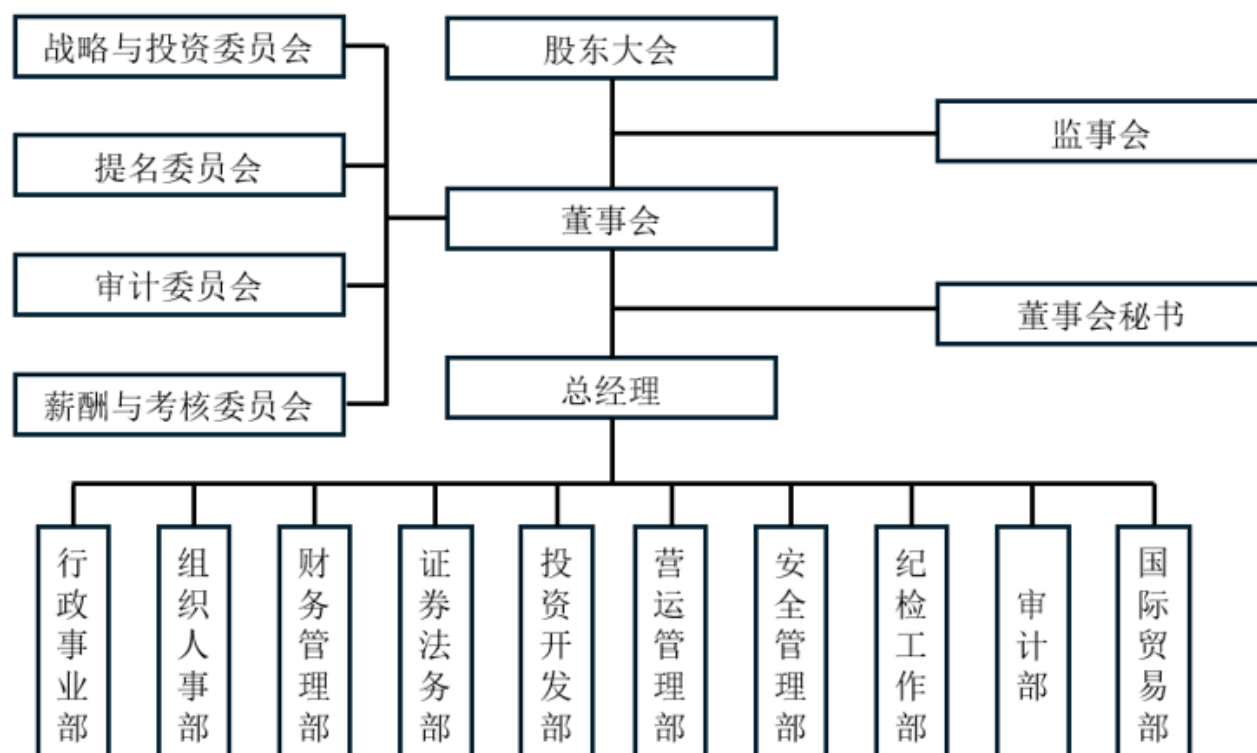
基于对公司经营风险、财务风险等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2024 年末公司工程技术服务业务主要在建项目情况（单位：万元）

项目名称	项目金额	本期确认收入	累计确认收入	本期成本投入	累计成本投入	截至 2024 年末 累计回款金额	项目 进度 是否 符合 预期	付款 进度 是否 符合 预期
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	383,201.38	9,219.29	346,022.90	8,939.47	334,464.25	343,490.20	是	是
宜兴中环集成电路用大直径硅片厂房配套（EPC 总承包）（已完工）	73,480.96	99.04	73,480.96	-936.58	68,300.31	72,318.53	是	是
上海积塔半导体有限公司特色工艺生产线建设项目（一阶段）（已完工）	144,453.91	3,722.14	144,453.91	3,722.14	140,983.86	105,220.68	是	是
上海积塔半导体有限公司特色工艺生产线建设项目（二阶段）	167,699.83	125,847.87	125,847.87	122,764.47	122,764.47	93,872.34	是	是
可再生能源太阳能电池用单晶硅材料产业化工程五期项目-内蒙古中环协鑫光伏材料有限公司	131,656.24	3,731.36	130,482.93	2,019.41	126,695.69	128,099.88	是	是
长电集成电路（绍兴）有限公司 300mm 集成电路中道先进封装生产线项目 EPC 总承包（已完工）	148,370.35	6,026.57	148,370.35	1,392.47	136,886.87	148,078.17	是	是
格科半导体（上海）有限公司 12 英寸 CIS 集成电路特色工艺研发与产业化项目 EPC 总承包工程（已完工）	136,480.00	44.04	136,480.00	0	133,165.26	130,187.11	是	是
左岭新镇还建房六期 A2 地块项目工程总承包（EPC）	254,606.53	11,664.13	169,578.17	11,638.25	161,854.55	172,428.94	是	是
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（已完工）	198,596.85	4,651.91	198,596.85	4,663.95	197,675.83	190,030.61	是	是
无锡市苏南学校食材配送有限公司江阴净	14,716.25	1,367.22	14,716.25	1,191.79	13,128.98	14,716.25	是	是

菜加工配送基地 EPC 项目（已完工）								
无锡市苏南学校食材配送有限公司宜兴净菜加工配送基地 EPC 项目（已完工）	13,209.74	317.18	13,209.74	266.01	11,668.03	13,209.74	是	是
12 英寸存储器晶圆制造基地二期项目 EPC 总承包（已完工）	588,675.38	35,804.15	640,056.25	31,728.09	635,331.23	521,390.25	是	是
漯河新能源新材料产业基地项目设计施工总承包	178,764.35	20,182.81	163,440.46	21,882.85	156,498.15	150,407.33	是	是
扬州经济技术开发区新能源产业基地西区项目 EPC 总承包	93,500	14,833.7	85,581.94	13,349.55	77,019.27	73,421	是	是
华虹半导体制造（无锡）有限公司华虹制造（无锡）项目工程总承包	391,722.38	285,280.87	299,483.97	273,821.27	273,821.27	286,896.49	是	是
盛虹动能科技（苏州）有限公司储能电池超级工厂和新能源电池研究院一期项目	174,934.17	14,435.74	19,333.02	13,852.99	18,553.40	15,060.49	是	是
12 英寸存储器晶圆制造基地二期项目 FAB A2B 厂务机电工程 EPC 总承包	261,547.25	252,266.18	252,266.18	250,055.17	250,072.99	173,499.90	是	是
滨州沾化区 2GW 渔光互补发电项目（施工总承包二标段）（一期、二期）（已完工）	134,795.48	134,795.48	134,795.48	132,059.13	132,059.13	122,538.14	是	是
铜梁区锂电新材料生产基地建设项目储能产业园配套厂房、年产 27 亿平方米锂离子电池隔膜项目 EPC	127,240	9,621.21	9,621.21	9,169.40	9,169.40	12,822.99	是	是
乌兹别克斯坦共和国纳曼干地区波普斯基区 500 兆瓦（一期）光伏电站项目	160,859.07	54,429.46	54,429.46	49,307.46	49,307.46	73,162	是	是
年产 20 万套高宽带存储 AI 模块生产线项目 EPC 设计、采购、施工总承包	106,000	9,879.51	9,879.51	9,725.19	9,725.19	5,284.82	是	是

高邮市汤庄镇、甘垛镇、临泽镇渔光互补光伏发电项目（汤庄镇）	54,340	1,863.14	1,863.14	1,718.16	1,718.16	5,434	是	是
高邮市汤庄镇、甘垛镇、临泽镇渔光互补光伏发电项目（甘垛镇）	98,800	3,168.92	3,168.92	3,025.24	3,025.24	9,880	是	是
高邮市汤庄镇、甘垛镇、临泽镇渔光互补光伏发电项目（临泽镇）	59,800	2,308.39	2,308.39	1,913.07	1,913.07	5,980	是	是
安徽聚合微电子有限公司-微电子产品生产线建设项目 EPC 总承包项目	248,159.91	0	0	0.63	0.63	0	是	是
合计	4,345,610.03	1,005,560.31	3,177,467.86	967,269.58	3,065,802.69	2,867,429.86	--	--

注：上表中业务模式均为 EPC；

资料来源：公司提供

附件 1-4 公司主要子公司情况（截至 2024 年底）

子公司名称	注册资本金 (万元)	主营业务	持股比例		取得方式
			直接	间接	
海太半导体（无锡）有限公司	17500 万美元	半导体封测与模组	55.00%	--	投资设立
太极半导体（苏州）有限公司	72210.85	半导体产品的封装测试与研究开发	85.06%	14.94%	投资设立
太极微电子（苏州）有限公司	10049.87	内存芯片的封装测试与研究开发	100.00%	--	投资设立
无锡太极国际贸易有限公司	2500.00	出口贸易业务	100.00%	--	投资设立
信息产业电子第十一设计研究院科技工程股份有限公司	54529.79	工程技术服务	99.68%	0.32%	同一控制下收购

资料来源：联合资信根据公司年报整理

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	2025 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	78.34	81.11	75.92	68.51
应收账款（亿元）	46.12	58.87	61.26	65.19
其他应收款（亿元）	2.61	1.99	2.15	2.13
存货（亿元）	8.97	15.77	5.15	6.03
长期股权投资（亿元）	7.89	8.94	10.56	10.83
固定资产（亿元）	44.11	43.68	40.54	39.68
在建工程（亿元）	3.94	0.83	0.45	0.68
资产总额（亿元）	289.29	326.74	325.39	328.11
实收资本（亿元）	21.06	21.06	21.06	21.06
少数股东权益（亿元）	7.64	7.91	8.20	8.43
所有者权益（亿元）	78.77	87.54	93.27	94.70
短期债务（亿元）	65.10	59.66	45.92	51.01
长期债务（亿元）	14.64	18.07	11.05	8.17
全部债务（亿元）	79.74	77.74	56.97	59.18
营业总收入（亿元）	351.95	393.77	351.72	67.19
营业成本（亿元）	327.12	361.63	324.14	61.94
其他收益（亿元）	0.22	0.24	0.16	0.04
利润总额（亿元）	-6.14	9.53	9.20	1.69
EBITDA（亿元）	3.96	19.80	18.69	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	335.61	371.78	350.03	62.53
经营活动现金流入小计（亿元）	338.11	373.91	353.07	62.97
经营活动现金流量净额（亿元）	18.33	12.58	21.75	-8.03
投资活动现金流量净额（亿元）	-6.51	-4.15	-2.53	-0.05
筹资活动现金流量净额（亿元）	-9.95	-10.03	-15.91	2.66
财务指标				
销售债权周转次数（次）	6.56	6.69	5.44	--
存货周转次数（次）	32.98	29.24	31.00	--
总资产周转次数（次）	1.30	1.28	1.08	--
现金收入比（%）	95.36	94.42	99.52	93.06
营业利润率（%）	6.86	7.97	7.63	7.66
总资本收益率（%）	-2.83	6.37	6.25	--
净资产收益率（%）	-8.29	9.47	8.19	--
长期债务资本化比率（%）	15.67	17.11	10.59	7.94
全部债务资本化比率（%）	50.30	47.03	37.92	38.46
资产负债率（%）	72.77	73.21	71.34	71.14
流动比率（%）	104.78	109.93	110.33	109.81
速动比率（%）	100.15	102.73	107.98	107.11
经营现金流动负债比（%）	9.44	5.75	9.94	--
现金短期债务比（倍）	1.20	1.36	1.65	1.34
EBITDA 利息倍数（倍）	1.94	8.84	10.66	--
全部债务/EBITDA（倍）	20.15	3.93	3.05	--

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. 2025 年一季度财务数据未经审计；3. 年度合并口径中其他应付款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：联合资信根据公司资料整理

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	2025 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	1.06	1.14	1.43	1.35
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	0.01	0.01	0.01	0.01
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	62.96	62.96	62.96	62.96
固定资产（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
在建工程（亿元）	*	*	*	*
资产总额（亿元）	70.62	70.91	71.20	71.11
实收资本（亿元）	21.06	21.06	21.06	21.06
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	64.98	65.80	66.94	66.85
短期债务（亿元）	4.68	0.70	0.09	0.13
长期债务（亿元）	0.88	4.27	4.00	4.00
全部债务（亿元）	5.56	4.97	4.09	4.13
营业总收入（亿元）	*	*	*	*
营业成本（亿元）	*	*	*	*
其他收益（亿元）	*	*	*	*
利润总额（亿元）	4.02	0.65	3.34	-0.10
EBITDA（亿元）	4.02	0.85	3.50	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	0.06	0.03	0.04	0.00
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.10	-0.17	-0.20	-0.07
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.46	1.05	3.73	0.00
筹资活动现金流量净额（亿元）	-0.33	-0.80	-3.24	-0.01
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）	--	--	--	--
现金收入比（%）	0.00	0.00	79.48	0.00
营业利润率（%）	-373.42	-350.76	-337.99	-350.17
总资本收益率（%）	5.70	1.21	4.93	--
净资产收益率（%）	6.18	0.98	4.99	--
长期债务资本化比率（%）	1.33	6.09	5.64	5.65
全部债务资本化比率（%）	7.88	7.02	5.76	5.81
资产负债率（%）	7.99	7.21	5.98	6.00
流动比率（%）	22.46	146.15	750.57	664.66
速动比率（%）	22.46	146.15	750.57	664.66
经营现金流动负债比（%）	-2.05	-21.73	-106.58	--
现金短期债务比（倍）	0.23	1.63	15.48	10.69
EBITDA 利息倍数（倍）	--	4.15	22.42	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.38	5.82	1.17	--

注：公司本部 2025 年一季度数据未经审计；“--”表示指标不适用；表中在建工程、营业总收入、营业成本、其他收益规模较小，以“*”列示。

资料来源：联合资信根据公司资料整理

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 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