

# 信用评级公告

联合〔2022〕8881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

二〇二二年十一月十一日

# 无锡市太极实业股份有限公司主体长期信用评级报告

## 评级结果：

主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>

评级展望：稳定

评级时间：2022年11月11日

## 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
<a href="#">一般工商企业信用评级方法</a>	V4.0.202208
<a href="#">一般工商企业主体信用评级模型 (打分表)</a>	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均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	2
			现金流量	2
		资本结构	2	
		偿债能力	1	
指示评级				aa <sup>+</sup>
个体调整因素：—				--
个体信用等级				aa <sup>+</sup>
外部支持调整因素：—				--
评级结果				AA <sup>+</sup>

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

分析师：孙菁 王兴龙

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：

无锡市太极实业股份有限公司（以下简称“公司”或“太极实业”）系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。近年来，公司形成了以半导体、工程技术和光伏产业为主的多元化经营格局，在技术水平、经营规模及盈利能力等方面具备竞争优势。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和光伏电站建设运营方面保持较强行业竞争优势，业务规模持续扩张；公司半导体业务给公司带来稳定收益；公司财务表现良好，债务负担较轻。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年上半年公司计提大额减值损失利润总额大幅下降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。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

## 优势

- 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。
- 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DRAM和NAND Flash存储器领域中拥有先进纳米级封测技术同步；太极半导体（苏州）有限公司围绕应用端需求，优化封装产品结构，开发高阶混合封装工艺，实现高堆叠产品（16D）技术突破。
- 公司财务表现良好，债务负担较轻。**公司现金类资产较充裕，融资渠道畅通，债务负担较轻。

## 关注

1. **公司毛利率有所下降。**近年来，由于毛利率较低的工程技术服务业务收入占比持续增长，公司综合毛利率持续下降。
2. **公司主营业务中包含工程施工业务，施工技术要求高，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 6 月底，公司应收账款 55.54 亿元，合同资产 30.56 亿元，分别占资产总额的 22.88% 和 12.59%。
3. **公司光伏发电业务存在减值风险。**2022 年 1—6 月，公司实现利润总额 1.97 亿元，同比下降 60.88%，主要系公司所属内蒙古地区电站公司电费补贴批复文件被废止导致电站相关资产组计提减值损失 3.31 亿元，以及子公司其他应收款计提信用减值损失所致。若相关部门对可再生能源项目电费补贴实施更严厉措施，公司相关资产存在进一步减值风险。

主要财务数据:

合并口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月
现金类资产(亿元)	37.63	49.84	72.90	44.62
资产总额(亿元)	200.49	214.39	250.56	242.78
所有者权益(亿元)	75.69	81.38	87.32	85.20
短期债务(亿元)	29.97	45.59	62.30	59.10
长期债务(亿元)	19.28	12.41	14.22	15.11
全部债务(亿元)	49.25	58.00	76.52	74.22
营业总收入(亿元)	169.17	178.46	242.89	148.71
利润总额(亿元)	8.12	10.57	11.32	1.97
EBITDA(亿元)	18.03	20.84	21.33	--
经营性净现金流(亿元)	16.81	19.02	15.90	-11.97
营业利润率(%)	12.61	12.22	10.72	8.80
净资产收益率(%)	9.53	11.68	11.55	--
资产负债率(%)	62.25	62.04	65.15	64.91
全部债务资本化比率	39.42	41.61	46.70	46.56
流动比率(%)	115.88	107.96	111.46	112.85
经营现金流动负债比	16.78	16.02	10.79	--
现金短期债务比(倍)	1.26	1.09	1.17	0.75
EBITDA/利息倍数(倍)	7.53	10.04	12.08	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.73	2.78	3.59	--
公司本部(母公司)				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月
资产总额(亿元)	66.25	66.31	66.73	71.63
所有者权益(亿元)	63.15	63.63	64.54	65.21
全部债务(亿元)	3.05	2.63	2.13	6.36
营业总收入(亿元)	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额(亿元)	3.05	3.60	4.49	4.25
资产负债率(%)	4.69	4.05	3.28	8.96
全部债务资本化比率(%)	4.61	3.97	3.19	8.88
流动比率(%)	500.67	445.18	307.94	53.41
经营现金流动负债比(%)	10.75	-8.67	-23.72	--

注: 2022 年半年度财务数据未经审计; 合计数尾差系四舍五入导致  
资料来源: 公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

主体评级历史: 首次评级

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
--	--	--	--	--	--

## 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 2022 年 11 月 11 日至 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

## 主体长期信用评级报告

### 一、主体概况

无锡市太极实业股份有限公司（以下简称“太极实业”或“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600667.SH，总股本为19340.04万股。经数次送配股和股权变更，截至2022年6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%的股权，通过其子公司无锡创业投资集团有限公司间接持有本公司2.87%的股权，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。

公司主营业务：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6月底，公司本部设有证券法务部、财务管理部、审计监察部及投资开发部等职能部门（详见附件1-2）。截至2022年6月底，公司纳入合并报表范围的一级子公司5家。截至2021年底，公司员工8661人。

截至2021年底，公司合并资产总额250.56亿元，所有者权益87.32亿元（含少数股东权益7.02亿元）；2021年，公司实现营业总收入242.89亿元，利润总额11.32亿元。

截至2022年6月底，公司合并资产总额242.78亿元，所有者权益85.20亿元（含少数股东权益6.95亿元）；2022年1-6月，公司实现营业

总收入148.71亿元，利润总额1.97亿元。

公司注册地址：江苏省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

#### 1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022年上半年，我国经济下行压力持续加大，党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度，及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来，对经济运行面临的一些突出矛盾和问题，党中央、国务院坚持稳中求进总基调，在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施19项稳经济接续政策，同时多措并举稳外资、稳外贸，提振房地产市场信心。

经初步核算，2022年前三季度国内生产总值87.03万亿元，按不变价计算，同比增长3.00%，较上半年回升0.50个百分点。其中，受疫情冲击，二季度GDP当季同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）明显下滑；三季度稳经济政策效果显现，GDP当季同比增速回升至3.90%。

生产端：农业生产形势较好，工业生产恢复快于服务业。2022年前三季度，第一产业增加值同比增长4.20%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长3.90%、2.30%，较上年同期两年平均增速1（分别为5.59%、4.80%）回落幅度较大，受二季度疫情拖累明显。三季度，工业生产快速回升，而第三产业增加值增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距，呈现出工业恢复快于服务业的特点。

<sup>1</sup>为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的2021年两年平均增速为以2019年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

表 1 2021 年三季度至 2022 年三季度中国主要经济数据

项目	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度	2022 年 三季度
GDP 总额 (万亿元)	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76
GDP 增速 (%)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40	3.90
规模以上工业增加值增速 (%)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40	3.90
固定资产投资增速 (%)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10	5.90
房地产投资 (%)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40	-8.00
基建投资 (%)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10	8.60
制造业投资 (%)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40	10.10
社会消费品零售总额增速 (%)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70	0.70
出口增速 (%)	32.88	29.87	15.80	14.20	12.50
进口增速 (%)	32.52	30.04	9.60	5.70	4.10
CPI 涨幅 (%)	0.60	0.90	1.10	1.70	2.00
PPI 涨幅 (%)	6.70	8.10	8.70	7.70	5.90
社融存量增速 (%)	10.00	10.30	10.60	10.80	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	16.30	10.70	8.60	-10.20	-6.60
一般公共预算支出增速 (%)	2.30	0.30	8.30	5.90	6.20
城镇调查失业率 (%)	5.03	5.00	5.53	5.83	5.40
全国居民人均可支配收入增速 (%)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00	3.20

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速  
资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

**需求端：消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资相对平稳，出口整体增长较快但出现边际回落迹象。**消费方面，2022 年前三季度社会消费品零售总额 32.03 万亿元，同比增长 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 4.60%，受疫情影响较大。投资方面，2022 年前三季度全国固定资产投资（不含农户）42.14 万亿元，同比增长 5.90%，整体保持平稳增长。其中，房地产开发投资增速持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体增长较快，但 8 月和 9 月当月同比增速均出现大幅回落。2022 年前三季度中国货物进出口总额 4.75 万亿美元，同比增长 8.70%。其中，出口 2.70 万亿美元，同比增长 12.50%；进口 2.05 万亿美元，同比增长 4.10%；贸易顺差 6451.53 亿美元。

**CPI 各月同比走势前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。**2022 年前三季度，CPI 累计

同比增长 2.00%，各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看，食品价格同比有所上涨，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度，PPI 累计同比增长 5.90%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻，三季度油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回落。第三季度 PPI-CPI 剪刀差由正转负，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，盈利情况有望改善。

**社融规模显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。**2022 年前三季度，新增社融规模 27.77 万亿元，同比多增 3.01 万亿元；9 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较 6 月末低 0.20 个百分点。分项看，2022 年以来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、社融口径人民币贷款同比分别多增 1.50 万亿元、1.06 万亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；表外融资方面，受益于

金融监管政策边际松动，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

**财政“减收增支”，稳经济、保民生效应愈加显现。**2022年前三季度，全国一般公共预算收入15.32万亿元，按自然口径计算同比下降6.60%，扣除留抵退税因素后，增长4.10%。支出方面，2022年前三季度全国一般公共预算支出19.04万亿元，同比增长6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障，科学技术、社会保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

**稳就业压力仍然较大，居民消费水平有所恢复。**受疫情冲击，2022年二季度城镇调查失业率均值上升至5.83%，三季度失业率均值较二季度有所下降，但仍高于上年同期水平，稳就业压力较大。2022年前三季度，全国居民人均可支配收入2.77万元，实际同比增长3.20%；全国居民人均消费支出1.79万元，实际同比增长1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大，三季度以来居民收入增速回升，消费水平恢复较慢。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

**继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。**2022年9月28日，稳经济大盘四季度工作推进会议召开，强调围绕重点工作狠抓政策落实，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时，依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求，实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度，确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效，可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

**四季度经济有望继续修复，但仍面临较大压力。**2022年三季度，工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑，汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下，基建和制造业投资仍有一定韧性，可为经济增长提供支撑，四季度经济有望继续修复。另一方面，当前疫情仍呈多发、散发态势，对居民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在，服务业恢复基础仍需巩固，消费或将继续低位修复，叠加出口边际回落、房地产投资低迷，经济增长仍面临较大压力。

## 三、行业环境

### 1. 建筑行业

**建筑业周期性明显，在经济下行期间，建筑业受到的冲击较大。未来，在经济增速下行的背景下，建筑业增速或将持续放缓。**

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。近年来，随着经济增速的持续下行，建筑业整体增速也随之放缓。2017年之前，建筑业总产值单季增速基本高于GDP增速，自2017年起，建筑业总产值增速长期低于GDP增速。受2020年“新冠”疫情冲击，经济下行压力显著加大。2021年以来，建筑业总产值单季增速持续下降，一季度、二季度、三季度及四季度增速分别为22.80%、1.80%、-1.80%和-2.10%，三季度和四季度建筑业总产值同比均呈现负增长。2022年一季度，建筑业总产值增速由负转正，为1.40%，但仍未回到疫情前增长态势，建筑业增速或将持续放缓。

从建筑业对GDP增长的贡献情况来看，自2011年以来，建筑业增加值占GDP的比例始终保持在6.75%以上，2020年创历史新高，为7.18%。2021年，建筑业实现增加值80138.50亿元，同比增长2.10%，增速低于GDP增速6.0个百分点，占GDP的比例有所下降，为



7.01%。2022 年一季度，建筑业实现增加值 13029.00 亿元，占 GDP 的比例下降至 4.82%。

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

2021 年，随着复产复工带动下游需求逐步恢复，水泥和钢材价格快速回升，但 10 月底以来价格均出现回落。未来，水泥和钢材价格或将高位波动。

建筑施工企业的上游原材料主要为各类建材，其中钢材和水泥一般对建筑总造价的影响超过 30%，因此钢材和水泥的价格波动对建筑施工企业成本的影响较大。

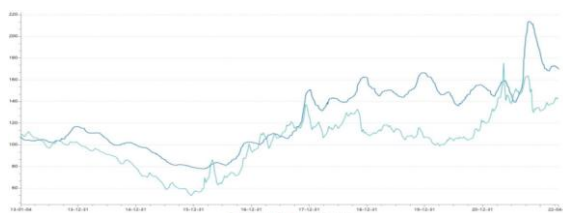
水泥价格方面，随着 2018 年水泥行业协会主导的错峰生产措施等供给端改革的持续推进，水泥价格逐步上行。2021 年初水泥价格整体季节性下降，3 月下旬开始随需求上涨价格有所回升，5 月后进入淡季，价格进入了较长的下行区间；8 月后需求上涨，但供给受能耗双控等政策性因素影响而下降，同时叠加煤炭价格大幅上涨，水泥价格上涨至历史新高；10 月底以来，受需求下降及煤炭价格大幅下调影响，水泥价格持续下降。

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。2021 年，钢材供需两端均呈现先增后降态势，钢材价格呈现先升后降、大幅波动态势。具体来看，一季度钢材价格开启上涨态势；二季度环保限产，同时叠加下游用钢需求和投机需求旺盛，供需紧张推动钢材价格持续上涨；此后，随着国家出台一系列调控政策以及下游需求放缓，钢材价格有所回落，但由于原材料焦炭价格快

速攀升至历史高位，炼钢成本高居不下；10 月底以来，焦炭价格在政府干预下明显下降，同时叠加用钢需求下降，钢材价格大幅回落，但仍高于上年同期水平。

总体来看，水泥和钢材价格波动较大，2021 年以来随着经济及建筑业复苏带动需求的稳步提升，水泥和钢材价格快速回暖，但 10 月底以来价格均出现回落。未来，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

2021 年，房地产开发投资和基建投资增速均有所回落。房地产开发投资和拿地支出继续下降，回落趋势受政策调控影响或将延续；基建投资作为“稳增长”的重要抓手，投资增速或将保持较高水平。

2021 年，全国完成房地产开发投资 147602.08 亿元，同比增长 4.40%，增速较上年下降 2.6 个百分点，增速低于固定资产投资整体增速 0.5 个百分点，增速下降明显，创 2016 年以来增速新低。2022 年一季度，房地产开发投资增速进一步下降至 0.70%，增速低于固定资产投资整体增速 8.6 个百分点，房地产开发投资对固定资产投资的拉动作用明显弱化。同时，房地产新开工面积增速出现负增长，2021 年和 2022 年一季度增速分别为 -11.40% 和 -17.50%，增速进一步下降。从拿地情况来看，2021 年购置土地面积同比下降 15.50%，2022 年一季度同比下降 41.80%，房地产企业拿地热情继续低迷。从销售情况来看，2021 年商品房销售面积和销售额分别同比增长 1.90% 和 4.80%，增速较上年分别下降 0.7 个百分点和 3.9 个百分点，2022 年一季度商品房销售面积

和销售额增速均由正转负，增速分别为-13.80%和-22.70%。

2021年以来，房地产开发行业出现基本面明显弱化的情况，虽然2021年底调控政策有所松动，但高债务压力使得房地产行业流动性仍然承压，行业整体仍面临投资信心及投资能力不足的问题，并且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，房地产开发投资或将延续下行趋势。

2021年，全国基础设施建设投资（不含电力）累计同比增长0.40%，增速较上年小幅下降0.5个百分点；2022年一季度增速回升明显，为8.50%，主要由于“稳增长”政策发力，财政支持资金到位。2022年宏观政策定调为稳健有效，国民经济稳字当头，实施积极的财政政策和稳健的货币政策。2022年一季度人民贷款增加值为8.34万亿元，同比增加6636.00亿元；一季度社会融资规模量累计为12.06万亿元，累计增速为18.00%，其中政府债券累计增速为140.00%。

受益于资金面回暖及政策支持，2022年基建投资将成为“稳增长”的重要抓手，投资增速或将保持较高水平。

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

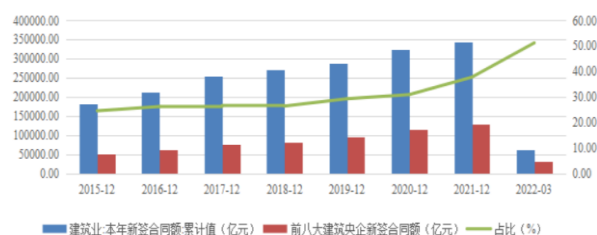
在经济增速持续下行的压力下，建筑业作为由需求驱动的行业，将持续面临整体下行的压力。“稳增长”行情将围绕建筑央企展开，未来行业集中度将进一步提升，市场份额将继续向央企集中。

在国内面临三重压力，国际环境更趋复杂严峻和不确定性增加的背景下，2021年下半年

以来，我国经济显著下行，三大需求均呈现收缩态势。政府工作报告提出2022年GDP增长5.5%左右的目标，为近30年来最低的预期目标。

在经济增速持续下行的压力下，建筑业作为由需求驱动的行业，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，前八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，2021年比重为37.88%，2022年一季度进一步上升至51.30%。未来，“稳增长”行情将依旧围绕建筑央企展开，建筑企业经营呈现较强韧性。2022年一季度，央企新签订单在基建投资回暖的带动下有所改善，也侧面反映了基建需求的改善，预计未来建筑业市场份额将继续向央企集中。

图4 前八大建筑央企新签合同额占比情况



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

2021年以来，全国经济在受到疫情冲击之后持续修复但整体下行压力不减，建筑业总产值增速继续走低，行业增加值占国内生产总值的比重有所下降。短期来看，房地产投资回落趋势或将延续，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，在经济增速持续下行的压力下，建筑行业集中度将进一步提升，但建筑业未来增速或将持续放缓。

## 2. 半导体行业

半导体行业快速发展，中国封装测试企业

### 快速成长，自给率有望不断提升。

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、集成电路封装测试。

根据 WSTS（世界半导体贸易统计协会）统计，2021 年全球半导体销售达到 5559 亿美元，同比增长 26.2%。中国仍然是最大的半导体市场，2021 年的销售额总额为 1925 亿美元，同比增长 27.1%。根据中国半导体行业协会统计，2021 年中国集成电路产业销售额为 10458.3 亿元，同比增长 18.2%。其中，设计业销售额为 4519 亿元，同比增长 19.6%；制造业销售额为 3176.3 亿元，同比增长 24.1%；封装测试业销售额 2763 亿元，同比增长 10.1%。根据海关统计，2021 年中国进口集成电路 6354.8 亿块，同比增长 16.9%；进口金额 4325.5 亿美元，同比增长 23.6%。2021 年中国集成电路出口 3107 亿块，同比增长 19.6%，出口金额 1537.9 亿美元，同比增长 32%。

近年来，中国封装测试企业快速成长，封装测试行业已成为中国半导体产业的主体，而且在技术上也开始向国际先进水平靠拢。全球封装测试产能向中国转移加速，中国封装测试业市场继续呈增长趋势，半导体封装测试业面临着良好的发展机遇。

产业结构方面，我国半导体行业正在逐步由中低端向中高端转化，尤其在集成电路设计及封装测试子行业中已经拥有高端技术，并完全具备技术产业化的能力，产业结构提升空间十分广阔。从实际情况来看，近年国内半导体企业的产品结构升级趋势十分明显，且这种趋势仍将持续。国内半导体产业结构逐渐向高端发展，我国半导体产品的自给率在逐年提升，国内企业正从国内需求增长中受益。

## 四、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至 2022 年 6 月底，产业集团直接持有公司 30.42% 的股权，通过子公司间接持有本公

司 2.87% 的股权，均无质押情况，为公司控股股东，无锡市国资委为公司实际控制人。

### 2. 企业规模与竞争力

**公司在工程技术服务、半导体封装测试领域均具备较强竞争优势。**

工程技术服务方面，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《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。十一科技在 2021 全球光伏企业 20 强（综合类）中排名第 14 位；2021 中国光伏企业 20 强（综合类）中排名第 12 位；2021 中国光伏电站 EPC 企业 20 强中排名第 6 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，截至 2022 年 6 月底，已形成 12 英寸晶圆封装 1.8 亿颗/月，模组 480 万条/月的生产能力，市场占有率位居国内半导体封装测试前十，纳米级封测技术同步韩国海力士。

### 3. 人员素质

**公司高管人员整体素质较高，能够满足公司发展要求。**

截至 2022 年 6 月底，公司共有 16 名董事、监事及高级管理人员。

孙鸿伟先生，1966 年 9 月出生，研究生学历，正高级经济师。曾任一汽无锡柴油机厂厂部党委办公室副主任、战略研究室主任，江苏四达动力机械集团有限公司党委副书记、副总

经理、纪委书记、工会主席，公司党委副书记、副总经理，无锡锡东科技产业园股份有限公司总经理，产业集团党委委员、董事局秘书、办公室主任，无锡芯奥微传感技术有限公司董事长，江苏太极实业新材料有限公司董事长，公司副董事长、总经理。现任公司党委书记、董事长，产业集团党委副书记、副总裁（主持经理层工作），十一科技副董事长，海太半导体董事长兼总经理，太极半导体（苏州）有限公司（以下简称“太极半导体”）董事长，太极微电子（苏州）有限公司董事长，无锡太极国际贸易有限公司执行董事，江苏日托光伏科技股份有限公司董事长。

王毅勃先生，1968年6月出生，本科学历，毕业于电子科技大学半导体物理与器件专业。曾任电子工业部第十一设计院助理工程师、工程师，十一科技一处副处长兼北京分院副院长，总体工艺工程设计院院长，微电子工程技术副总监、技术总监，工业总院常务副院长、副院长，电子高科技工程事业部总裁、副总经理。现任公司董事、总经理，十一科技执行院长。

公司员工构成情况如下表所示。

表 2 截至 2021 年末公司员工构成情况

	类别	人数	占比 (%)
按受教育程度划分	本科及以上	5471	63.17
	专科	1458	16.83
	高中及中专	1493	17.24
	初中及以下	239	2.76
	合计	8661	100.00
按岗位构成划分	生产人员	1852	21.38
	销售人员	254	2.93
	技术人员	4689	54.14
	财务人员	167	1.93
	行政人员	1699	19.62
	合计	8661	100.00

资料来源：公司提供

#### 4. 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2022年10月25日，公司本部无不良及关注类信贷信息记录。

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，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。

## 五、管理分析

**公司法人治理结构相对完善，机构设置较为合理；管理制度与工作流程完善，管理水平较高。**

### 1. 法人治理结构

公司根据《公司法》制定《公司章程》，制定相关的配套制度，规范股东会、董事会、监事会的议事规则和程序。

股东大会是公司的权力机构，由全体股东组成。股东会议分定期会议和临时会议，定期会议每年召开一次，一般在年底或年初召开。股东会会议由董事会召集，依法行使决定公司的经营方针和投资计划，审议批准董事会的报告等事项。

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由 11 名董事组成，设董事长 1 人，副董事长 1 人，董事长和副董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。董事会行使召集股东大会并向股东大会报告工作，执行股东大会的决议，决定公司的经营计划和投资方案等职权。

公司监事会成员 5 人，设主席 1 名，监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事会职工代表的比例不低于 1/3，由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。监事会主要行使对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见，检查公司财务等职权。

公司设总经理 1 名，由董事会聘任或解聘。总经理每届任期 3 年，经理连聘可以连任。总

经理对董事会负责，行使主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告工作，组织实施公司年度经营计划和投资方案等职权。

## 2. 管理水平

公司重视内部控制体系的建设。根据国家相关政策法规，公司结合自身实际情况，制定并不断完善了对投资管理、对外担保、财务管理、投资管理、资产经营管理、内部审计管理等一系列的内部控制制度。

投资管理方面，公司依据《公司法》《企业国有资产法》等法律法规和文件，制定了《投资管理制度》，对公司投资决策权限、年度经营投资计划立项的组织实施、投前管理、投中投后管理、产权处置管理等方面进行了规定。上市公司股东大会、董事会、总经理办公会、上市公司党委会为上市公司投资管理的决策机构，各自在其权限范围内，对上市公司的投资事项作出决策。

对外担保方面，公司根据《公司法》《证券法》等法律法规和文件，制定了《对外担保管理制度》，对担保应履行的程序、担保风险、担保的信息披露等方面进行了规定。公司对外担保实行统一管理，未经公司董事会或股东大会批准，公司及控股子公司不得对外提供担保，不得相互提供担保，任何人无权以公司名义签署对外担保的合同、协议或其他类似的法律文件。

资金筹集方面，公司制定了《资金筹集管理办法》，对筹资审批流程进行了规定。太极实业的财务部门是借款筹资的主管部门，负责编制年度资金筹集和偿还方案，依据公司资金需求计划向金融机构或非金融单位办理借款及担保合同，监督资金使用情况，分析公司经营风险、财务风险和资金运作效果。

资金管理方面，公司制定了《货币资金管

理办法》，对岗位分工和授权审批、货币资金的日常管理进行了规定。财务管理部对货币资金业务应严格按照岗位职责分工，确保办理货币资金业务的不相容岗位相互分离、相互牵制和监督。

## 六、经营分析

### 1. 经营概况

**2019—2021年，公司营业总收入增长较快；受低附加值的工程技术服务业务规模持续增长的影响，公司综合毛利率持续下滑。2022年1—6月，由于计提大额资产减值准备，公司利润总额有所下降。**

2019—2021年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长19.82%，主要系工程技术服务业务收入增长所致；营业成本持续增长，年均复合增长21.09%。2019—2021年，公司利润总额分别为8.12亿元、10.57亿元、11.32亿元，持续增长，年均复合增长18.05%。

分板块看，2019—2021年，公司半导体封装业务收入变动不大，收入占比有所下降；工程技术服务收入持续增长，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，收入占比持续增长；光伏发电业务实现收入较为稳定，收入占比较低。

毛利率方面，2019—2021年，公司各业务板块毛利率变动不大，由于毛利率较低的工程技术服务业务收入占比持续增长，公司综合毛利率持续下降。

2022年1—6月，公司实现营业总收入148.71亿元，同比增长45.39%，主要系工程技术服务收入增长所致；营业成本135.35亿元，同比增长48.56%。2022年1—6月，公司实现利润总额1.97亿元，同比下降60.88%，主要系公司计提资产减值准备3.31亿元所致。

表3 近年来公司营业总收入情况（单位：亿元）

业务板块	2019年			2020年			2021年			2022年1-6月		
	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)
半导体封装	43.07	25.46	15.50	41.40	23.20	15.33	42.01	17.30	14.20	22.84	15.36	13.32
工程技术服务	120.93	71.48	10.41	131.50	73.68	10.03	195.15	80.34	9.14	122.89	82.64	7.10
光伏发电	4.05	2.39	54.95	4.58	2.57	53.53	4.67	1.92	52.78	2.29	1.54	53.10
其他	1.13	0.67	19.73	0.98	0.55	24.59	1.06	0.44	38.17	0.69	0.46	53.85
合计	169.17	100.00	12.83	178.46	100.00	12.46	242.89	100.00	10.98	148.71	100.00	8.98

注：合计数尾差系四舍五入导致

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，在手项目规模充足，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。

2021年，工程技术服务业务项目集中开工以及在在建项目推进结转情况良好，实现收入200.49亿元，同比增幅较大。十一科技工程技术服务收入主要来自工程总包业务。2021年，十一科技营业总收入构成中总包业务收入占85.00%，设计和咨询业务收入占12.30%，光伏电站发电业务收入占2.33%，其余为监理收入等。

表4 十一科技收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
总包业务	102.11	81.54	113.31	83.05	170.41	85.00
设计咨询业务	18.62	14.87	18.06	13.24	24.67	12.30
监理业务	0.21	0.17	0.13	0.10	0.20	0.10
发电收入	4.05	3.23	4.58	3.36	4.67	2.33
其他	0.24	0.19	0.34	0.25	0.54	0.27
合计	125.23	100.00	136.43	100.00	200.49	100.00

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。2021年，十一科技上游前五大分包商采购额占比合计13.47%，集中度较低。同期，前五大客户在销售收入中的占比合计20.67%，集中度同比下降7.73个百分点，集中度较低。

表5 2019-2021年公司工程技术服务前五大分包商情况（单位：亿元、%）

年份	分包商名称	金额	占比
2019年	中国电子系统工程第二建设有限公司	4.70	4.50
	北京博大经开建设有限公司	4.52	4.33
	浙江中成建工集团有限公司	3.11	2.98
	华仁建设集团有限公司	2.52	2.41
	上海吉威电子系统工程有限公司	1.94	1.86
	合计	16.79	16.09
2020年	中国电子系统工程第二建设有限公司	2.93	2.44
	华仁建设集团有限公司	2.01	1.67
	中建三局集团有限公司	1.92	1.59
	中国电子系统工程第四建设有限公司	1.48	1.23
	北京博大经开建设有限公司	1.38	1.15
	合计	9.72	8.07
2021年	中国电子系统工程第四建设有限公司	6.00	3.34
	中国建筑第八工程局有限公司	5.68	3.16
	中国电子系统工程第二建设有限公司	4.84	2.69
	中建一局集团建设发展有限公司	4.06	2.26
	中建三局集团有限公司	3.62	2.01
	合计	24.20	13.47

资料来源：公司提供

表6 2019—2021年公司工程技术服务前五大客户情况（单位：亿元、%）

年份	客户名称	金额	占比
2019年	海辰半导体（无锡）有限公司	15.81	12.65
	合肥长鑫集成电路有限责任公司	10.87	8.70
	华虹半导体（无锡）有限公司	10.10	8.08
	上海和辉光电有限公司	8.32	6.66
	中芯集成电路制造（绍兴）有限公司	6.25	5.00
	<b>合计</b>	<b>51.36</b>	<b>41.09</b>
2020年	上海积塔半导体有限公司	10.41	7.63
	芯恩（青岛）集成电路有限公司	9.46	6.93
	海辰半导体（无锡）有限公司	7.53	5.52
	内蒙古中环协鑫光伏材料有限公司	5.93	4.34
	中芯集成电路制造（绍兴）有限公司	5.42	3.97
	<b>合计</b>	<b>38.74</b>	<b>28.40</b>
2021年	巢湖市房屋投资租赁管理有限公司	12.28	6.13
	北京集电控股有限公司	8.69	4.34
	青海高景太阳能科技有限公司	8.11	4.05
	长电集成电路（绍兴）有限公司	6.23	3.11
	中芯集成电路（宁波）有限公司	6.11	3.05
	<b>合计</b>	<b>41.43</b>	<b>20.67</b>

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大行业板块，并在电子及高端制造和新能源领域保持领先优势。2021年，电子及高端制造行业实现收入90.18亿元，占十一科技总包业务收入的52.92%，仍为第一大行业。截至2022年6月底，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（合同金额62.95亿元）、上海积塔半导体有限公司特色工艺生产线建设项目（合同金额35.97亿元）、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（合同金额58.74亿元）等28个项目。

截至2022年6月底，十一科技在手订单总金额352.21亿元，其中尚未开工订单68.87亿元，在建项目283.34亿元。十一科技合同储备量充足，对未来业绩形成良好支撑。

表7 截至2022年6月底公司工程技术服务前五大项目情况（单位：万元、天）

项目名称	项目金额	工期	完工百分比	本期确认收入	累计确认收入	本期成本投入	累计成本投入
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	96.00%	16219.08	603110.25	15219.17	587161.11
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	587386.62	1190	45.00%	114909.12	219374.42	107279.17	207821.60
12英寸存储器晶圆制造基地二期项目EPC总承包	505179.98	667	23.50%	74426.60	74426.60	72576.84	72576.84
上海积塔半导体有限公司特色工艺生产线建设项目	359713.70	700	39.95%	0.00	140386.64	0.00	137175.17
左岭新城还建房六期A2地块项目工程总承包（EPC）	316021.29	730	5.00%	1229.47	3688.42	0.00	1213.33

资料来源：公司提供

结算方式方面，十一科技与上游以季度结算为主，结算方式主要为电汇和银行票据。

下游结算方式方面，设计合同及设计费用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。

### 3. 半导体封装测试业务

通过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，产能规模保持行业前列且资本支出压力较小。近年来，半导体业务是公司稳定的收入及利润来源。

半导体封装业务主要经营主体为太极实业子公司海太半导体和太极半导体。2021年，公司半导体封装业务实现收入42.01亿元，毛利率为14.20%，较上年同期均变动不大。

海太半导体由太极实业与韩国海力士于2009年合资成立，注册资本为17500万美元，双方持股比例分别为55%和45%，海太半导体为韩国海力士在无锡的生产厂提供配套后工序服务。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。根据太极实业和韩国海力士协议约定的固定收益模式，无论海太半导体订单如何变化，韩国海力士每年按初始投资（4.00亿美元）的10%，即4000万美元作为息税前利润支付给海太半导体，海太半导体仅需自行负责融资成本及所得税费用，利润与封测产量无关。此外，韩国海力士根据成本减少的情况给予海太半导体200万~1000万美元的年度奖励。2021年，海太半导体实现营业总收入36.01亿元，实现净利润2.20亿元。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。

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，处于领先的技术水平。截至2022年6月底，海太半导体已形成

12英寸晶圆封装1.8亿颗/月，模组480万条/月的生产能力；纳米封测技术已升级至1y纳米级技术，生产规模达到韩国海力士全球DRAM封装领域全球市场份额近10%。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SK海力士存在一定依赖，海太半导体成立以来与SK海力士建立了稳定的业务合作，业务规模逐步扩大，但若SK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。

截至2021年底，太极半导体资产总额8.43亿元，净资产4.11亿元。2021年太极半导体营收6.23亿元，净利润0.20亿元。

#### 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2022年6月底，公司在建项目总投资为10.01亿元，已投资6.65亿元，2022年下半年计划投资2.29亿元，资金来源以自筹为主。

表 8 截至 2022 年 6 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 2022 年 6 月底已完成投资额	2022 年 7-12 月投资计划	2023 年投资计划	资金来源
太极半导体 2020 年 DRAM_LPDDR4 封测能力的建立及产能提升	0.32	0.29	--	--	自筹资金
太极半导体 2020 年 DDR4/LPDDR4 测试产能扩充	0.84	0.74	0.02	--	自筹资金
太极半导体 2020 年 Nand Flash_3D Nand 封测能力建立及产能提升	0.64	0.59	0.05	--	自筹资金
太极半导体 2021 年 DDR4/LPDDR4 封测产能扩充	1.47	0.87	0.60	--	自筹资金
太极半导体 2021 年 DDR4/LPDDR4 封测产能扩充（第三期）	1.09	0.19	0.26	0.64	自筹资金
海太 2022 年技术改造升级项目/海太 2022 年辅助类基建项目	3.60	2.30	1.30	--	自筹资金
海太 2021 年技术改造升级项目/海太 2021 年辅助类基建项目	2.05	1.67	0.06	--	自筹资金
<b>合计</b>	<b>10.01</b>	<b>6.65</b>	<b>2.29</b>	<b>0.64</b>	--

资料来源：公司提供



## 5. 未来发展

公司经营发展计划明确，符合自身发展需要。

半导体业务：①围绕韩国海力士体系内竞争优势，同步创新。一是技术同步创新，力争与韩国海力士保持同步的产品开发进程，确保海太产品竞争力；二是产品同步创新，继续扩大 DDR5 产品量产能力，力争 1Z 纳米级产品产量持续快速增长；三是供应链同步创新，同步 SK 海力士供应链稳定供应的相关举措，健全供应商、服务商应急响应机制，建立分级、分类管理，确保库存安全储备，稳保供应；降低限电风险，提升用电安全稳定，安装新能源供电设备。②围绕半导体国产自主化经营，突破创新。一是技术突破创新，提升高端封测能力，提升更薄、更多叠层、更高可靠性的工艺水准，提升研发、封装、测试定制化、客制化水平，进一步缩小与业界领先技术差距；二是业务突破创新，加强国内客户开发，扩大第二梯队客户群体，构建内外并举新格局，深挖国内客户合作项目；三是市场突破创新，扩大车规、工规领域差异化发展优势，发挥国内首张 ISO26262 认证优势，大力开拓高阶车用芯片市场；充分发挥半导体国产自主封测优势，培育 Non-Memory 的产品业务，拓展工规、车规产品市场；四是服务突破创新，提高品牌美誉度、知名度。

工程技术服务业务：一要创新整合，守住高科技工程总包传统优势，整合资源，取得集成电路、液晶显示等电子高科技重大项目；二要创新转型，实现新能源战略蓝图。

## 七、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了 2019—2021 年合并财务报告，公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2022 年 1-6 月财务报表未经审计。

从合并范围看，近年来，公司合并范围无变化；截至 2022 年 6 月底，公司合并范围内一级子公司 5 家，公司合并范围变化对财务数据可比性影响较小。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 250.56 亿元，所有者权益 87.32 亿元（含少数股东权益 7.02 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 242.89 亿元，利润总额 11.32 亿元。

截至 2022 年 6 月底，公司合并资产总额 242.78 亿元，所有者权益 85.20 亿元（含少数股东权益 6.95 亿元）；2022 年 1-6 月，公司实现营业总收入 148.71 亿元，利润总额 1.97 亿元。

### 2. 资产质量

2019—2021 年底，公司资产规模稳步增长，现金类资产较充裕，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高，公司整体资产质量良好。

2019—2021 年底，公司资产规模持续增长，年均复合增长 11.79%。截至 2021 年底，公司合并资产总额较上年底增长 16.87%，主要系流动资产增长所致。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 9 2019—2021 年及 2022 年 6 月底公司资产主要构成

科目	2019 年底		2020 年底		2021 年底		2022 年 6 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
<b>流动资产</b>	<b>116.07</b>	<b>57.89</b>	<b>128.19</b>	<b>59.79</b>	<b>164.25</b>	<b>65.55</b>	<b>158.87</b>	<b>65.44</b>
货币资金	34.19	17.05	43.03	20.07	62.85	25.08	39.98	16.47
应收账款	37.58	18.74	40.40	18.84	44.90	17.92	55.54	22.88
合同资产	0.00	0.00	15.41	7.19	17.06	6.81	30.56	12.59
<b>非流动资产</b>	<b>84.42</b>	<b>42.11</b>	<b>86.20</b>	<b>40.21</b>	<b>86.31</b>	<b>34.45</b>	<b>83.92</b>	<b>34.56</b>
固定资产	58.43	29.14	55.86	26.06	50.12	20.00	45.31	18.66
<b>资产总额</b>	<b>200.49</b>	<b>100.00</b>	<b>214.39</b>	<b>100.00</b>	<b>250.56</b>	<b>100.00</b>	<b>242.78</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

2019—2021 年底，流动资产规模持续增长，年均复合增长 18.96%。截至 2021 年底，流动资产较上年底增长 28.13%，主要系货币资金增长所致。

2019—2021 年底，公司货币资金持续增长，年均复合增长 35.59%。截至 2021 年底，公司货币资金较上年底增长 46.07%，主要系经营活动现金大量流入所致。货币资金中有 12.30 亿元受限资金，受限比例为 19.57%，主要为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。

2019—2021 年底，公司应收账款持续增长，年均复合增长 9.31%。截至 2021 年底，公司应收账款较上年底增长 11.14%，主要系业务规模扩张所致。应收账款账龄以 1 年以内为主（占 61.70%）；累计计提坏账 5.94 亿元，计提比例 11.69%；应收账款前五大欠款方账面余额合计金额为 16.15 亿元，占比为 31.76%，集中度较高。

公司合同资产系已完工未结算工程款，公司根据履行履约义务与客户付款之间的关系在资产负债表中列示合同资产。截至 2021 年底，公司合同资产较上年底增长 10.70%，主要系业务规模扩张所致。

2019—2021 年底，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长 1.12%。截至 2021 年底，公司非流动资产较上年底增长 0.13%，变动不大。

2019—2021 年底，公司固定资产持续下降，年均复合下降 7.38%。截至 2021 年底，公司固定资产较上年底下降 10.28%，主要系计提折旧所致。固定资产主要由房屋及建筑物（占 20.65%）、光伏电站资产（占 45.23%）和电子设备（占 26.35%）构成，累计计提折旧 51.07 亿元；固定资产成新率 52.23%，成新率一般。

受限资产方面，截至 2021 年底，公司受限资产合计 26.64 亿元，占总资产的 10.63%，受限比例一般。

表 10 截至 2021 年底公司资产受限情况(单位:亿元)

项目	账面价值	受限原因
货币资金	12.30	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	4.70	用于开立银行承兑汇票的质押
固定资产	5.96	用于银行借款及融资租赁的抵押
应收账款	3.36	用于银行借款、融资租赁的质押
长期股权投资	0.18	用于对外担保的质押
其他权益工具投资	0.14	用于对外担保的质押
合计	26.64	--

资料来源：公司提供

截至 2022 年 6 月底，公司合并资产总额 242.78 亿元，较上年底下降 3.10%，主要系计提资产减值损失和信用减值损失所致。其中，流动资产占 65.44%，非流动资产占 34.56%。公司资产以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

### 3. 资本结构

**2019—2021 年底，公司所有者权益持续增长，所有者权益稳定性强；公司负债和债务规模持续增长，债务负担较轻，但债务期限结构偏短期。**

#### (1) 所有者权益

2019—2021 年底，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 7.40%。截至 2021 年底，公司所有者权益 87.32 亿元，较上年底增长 7.29%，主要系未分配利润累积所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 91.96%，少数股东权益占比为 8.04%。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 24.12%、35.98%、1.98%和 26.93%。所有者权益结构稳定性强。

截至 2022 年 6 月底，公司所有者权益 85.20 亿元，较上年底下降 2.42%，较上年底变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为 91.85%，少数股东权益占比为 8.15%，所有者权益结构较上年底变动不大。

(2) 负债

2019—2021 年底，公司负债规模持续增长，年均复合增长 14.37%。截至 2021 年底，

公司负债总额 163.25 亿元，较上年底增长 22.73%，主要系流动负债增长所致。公司负债以流动负债为主。

表 11 2019—2021 年及 2022 年 6 月底公司负债主要构成

科目	2019 年底		2020 年底		2021 年底		2022 年 6 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
<b>流动负债</b>	<b>100.16</b>	<b>80.26</b>	<b>118.74</b>	<b>89.27</b>	<b>147.36</b>	<b>90.27</b>	<b>140.78</b>	<b>89.34</b>
短期借款	17.14	13.73	32.72	24.60	34.10	20.89	37.68	23.91
应付票据	2.54	2.04	6.18	4.65	19.38	11.87	15.23	9.67
应付账款	41.36	33.14	49.18	36.98	49.03	30.04	47.86	30.37
一年内到期的非流动负债	10.29	8.24	6.69	5.03	8.82	5.40	6.19	3.93
合同负债	0.00	0.00	14.46	10.87	22.26	13.64	23.21	14.73
<b>非流动负债</b>	<b>24.63</b>	<b>19.74</b>	<b>14.27</b>	<b>10.73</b>	<b>15.89</b>	<b>9.73</b>	<b>16.80</b>	<b>10.66</b>
长期借款	19.28	15.45	12.41	9.33	12.83	7.86	13.91	8.83
<b>负债总额</b>	<b>124.80</b>	<b>100.00</b>	<b>133.01</b>	<b>100.00</b>	<b>163.25</b>	<b>100.00</b>	<b>157.58</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

2019—2021 年底，公司流动负债持续增长，年均复合增长 21.29%。截至 2021 年底，公司流动负债较上年底增长 24.10%，主要系应付票据增长所致。

2019—2021 年底，公司短期借款持续增长，年均复合增长 41.06%。截至 2021 年底，公司短期借款 34.10 亿元，较上年底增长 4.20%，主要系业务规模扩大所致。公司短期借款主要为信用借款（占 95.62%）。

2019—2021 年底，公司应付票据持续增长，年均复合增长 176.05%。截至 2021 年底，公司应付票据较上年底增长 213.61%，主要系工程款结算票据支付增加所致。公司应付票据全部由银行承兑汇票构成。

2019—2021 年底，公司应付账款波动增长，年均复合增长 8.88%。截至 2021 年底，公司应付账款 49.03 亿元，较上年底下降 0.31%。应付账款账龄以 1 年以内为主。

截至 2021 年底，公司合同负债 22.26 亿元，较上年底增长 53.95%，主要系工程业务收到的已结算未完工款项增加所致。

2019—2021 年底，公司一年内到期的非流动负债波动下降，年均复合下降 7.40%。截至

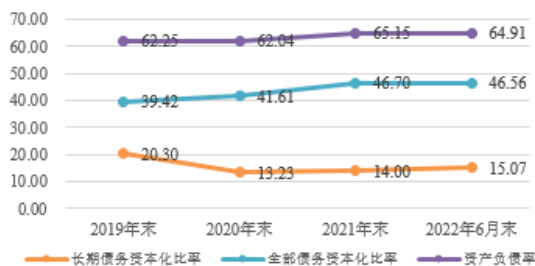
2021 年底，公司一年内到期的非流动负债较上年底增长 31.87%，主要系长期借款中将于一年内到期的金额增加所致。

2019—2021 年底，公司非流动负债波动下降，年均复合下降 19.69%。截至 2021 年底，公司非流动负债 15.89 亿元，较上年底增长 11.31%，主要系长期借款减少所致。

2019—2021 年底，公司长期借款波动下降，年均复合下降 18.42%。截至 2021 年底，公司长期借款较上年底增长 3.41%；长期借款主要为信用借款。

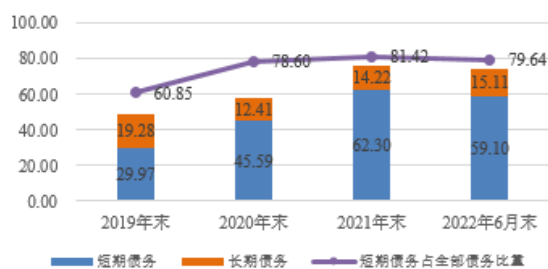
有息债务方面，2019—2021 年，公司全部债务持续增长，年均复合增长 24.65%。截至 2021 年底，公司全部债务 76.52 亿元，较上年底增长 31.92%，主要系短期借款和应付票据增长所致。债务结构方面，短期债务占 81.42%，长期债务占 18.58%，以短期债务为主。从债务指标来看，2019—2021 年，公司资产负债率分别为 62.25%、62.04%和 65.15%，波动增长；全部债务资本化比率分别为 39.42%、41.61%和 46.70%，持续增长；长期债务资本化比率分别为 20.30%、13.23%和 14.00%，波动下降。

图5 公司偿债指标情况(单位: %)



资料来源: 公司审计报告、联合资信整理

图6 公司债务结构情况(单位: 亿元、%)



资料来源: 公司审计报告、联合资信整理

截至2022年6月底,公司负债总额157.58亿元,较上年底下降3.47%。其中,流动负债占89.34%,非流动负债占10.66%。公司以流动负债为主,负债结构较上年底变化不大。截至2022年6月底,公司全部债务74.22亿元,较上年底下降3.00%。债务结构方面,短期债务占79.64%,长期债务占20.36%,以短期债务为主。从债务指标来看,截至2022年6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64.91%、46.56%和15.07%,较上年底分别下降0.25个百分点、下降0.15个百分点和提高1.06个百分点。

#### 4. 盈利能力

近年来,公司营业总收入持续增长,投资收益对利润总额贡献程度较高,公司综合盈利能力良好。2022年1-6月,因计提大额减值损失,公司利润大幅下降。

公司营业总收入及利润总额分析参考第六部分经营分析。

从期间费用看,2019-2021年,公司费用总额波动增长,年均复合增长11.50%。2021

年,公司费用总额为15.70亿元,同比增长25.64%,主要系研发费用增长所致。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3.39%、38.48%、48.86%和9.27%,以管理费用和研发费用为主。其中,销售费用为0.53亿元,同比增长36.48%,主要系职工薪酬支出增长所致;管理费用为6.04亿元,同比增长18.12%,主要系职工薪酬支出增长所致;研发费用为7.67亿元,同比增长43.28%,主要系职工薪酬支出增长所致;财务费用为1.46亿元,同比下降11.11%,主要系资金成本下降所致。2019-2021年,公司期间费用率分别为7.47%、7.00%和6.47%,公司费用控制能力有所提升。

2019-2021年,公司信用减值损失分别为1.27亿元、0.67亿元和0.73亿元,资产减值损失分别为0.18亿元、0.14亿元和0.10亿元,对利润总额影响不大。

非经常性损益方面,2019-2021年,公司投资收益分别为1.07亿元、1.74亿元、1.69亿元,波动增长,年均复合增长25.84%,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。

盈利指标方面,2019-2021年,公司总资产收益率分别为7.69%、8.31%和7.23%,波动下降;净资产收益率分别为9.53%、11.68%和11.55%,波动增长。

2022年1-6月,公司实现营业总收入148.71亿元,同比增长45.39%,主要系工程技术服务收入增长所致;营业成本135.35亿元,同比增长48.56%。2022年1-6月,实现利润总额1.97亿元,同比下降60.88%,为公司所属内蒙古地区电站公司电费补贴批复文件被废止导致电站相关资产组计提减值损失3.31亿元,以及子公司其他应收款计提信用减值损失所致。公司关注到内蒙古自治区发展和改革委员会官网刊登的《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),需废止十一科技下属5

个擅自变更投资主体的项目批复上网电价的文件。电价批复废止后，所涉电站将不享受0.6171元/kwh电费补贴，将执行0.2829元/kwh的标杆电价。公司根据谨慎性原则，对所涉电站评估后计提资产减值准备。

### 5. 现金流分析

**2019—2021年，公司经营获现能力维持良好水平，对外投资规模一般，公司对外融资需求不大。**

表 12 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年 1-6月
经营活动现金流入小计	163.08	158.47	235.22	138.18
经营活动现金流出小计	146.27	139.45	219.33	150.15
<b>经营现金流量净额</b>	<b>16.81</b>	<b>19.02</b>	<b>15.90</b>	<b>-11.97</b>
投资活动现金流入小计	5.48	13.29	12.33	0.67
投资活动现金流出小计	25.43	19.28	17.79	5.31
<b>投资活动现金流量净额</b>	<b>-19.95</b>	<b>-5.99</b>	<b>-5.46</b>	<b>-4.65</b>
<b>筹资活动前现金流量净额</b>	<b>-3.14</b>	<b>13.03</b>	<b>10.43</b>	<b>-16.62</b>
筹资活动现金流入小计	37.49	41.01	49.71	40.36
筹资活动现金流出小计	42.44	44.34	49.66	44.72
<b>筹资活动现金流量净额</b>	<b>-4.94</b>	<b>-3.33</b>	<b>0.04</b>	<b>-4.36</b>
<b>现金收入比（%）</b>	<b>95.35</b>	<b>87.62</b>	<b>96.01</b>	<b>92.38</b>

资料来源：公司审计报告

从经营活动来看，2019—2021年，随着业务规模扩大，公司经营活动现金流入量波动增长，年均复合增长20.10%；经营活动现金流出量波动增长，年均复合增长22.45%。2019—2021年，公司经营活动现金净额持续净流入。2019—2021年，公司现金收入比波动上升，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2019—2021年，公司投资活动现金流入量波动增长，年均复合增长49.93%；投资活动现金流出量持续下降，年均复合下降16.37%。2019—2021年，公司投资活动现金净额持续净流出。

2019—2021年，公司筹资活动前现金流量净额从净流出转为净流入。

从筹资活动来看，2019—2021年，公司筹资活动现金流入量持续增长，年均复合增长15.14%；筹资活动现金流出量持续增长，年均

复合增长8.18%。2019—2021年，公司筹资活动现金净额从净流出转为净流入。

2022年1—6月，公司经营现金净流出11.97亿元，现金收入比下降至92.38%；投资活动现金净流出4.65亿元；筹资活动现金净流出4.36亿元。

### 6. 偿债指标

**公司长短期偿债指标表现良好，融资渠道畅通。**

表 13 公司偿债指标

项目	项目	2019年	2020年	2021年
短期 偿债 能力	流动比率（%）	115.88	107.96	111.46
	速动比率（%）	96.29	102.12	104.09
	经营现金/流动负债（%）	16.78	16.02	10.79
	经营现金/短期债务（倍）	0.56	0.42	0.26
	现金类资产/短期债务（倍）	1.26	1.09	1.17
长期 偿债 能力	EBITDA（亿元）	18.03	20.84	21.33
	全部债务/EBITDA（倍）	2.73	2.78	3.59
	经营现金/全部债务（倍）	0.34	0.33	0.21
	EBITDA/利息支出（倍）	7.53	10.04	12.08
	经营现金/利息支出（倍）	7.02	9.16	9.00

注：经营现金指经营活动现金流量净额

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债指标看，2019—2021年，公司流动比率波动下降，公司速动比率持续增长，经营现金流动负债比率持续下降，经营现金/短期债务持续下降，现金短期债务比波动下降。整体看，公司短期偿债能力很强。

从长期偿债指标看，2019—2021年，公司EBITDA持续增长，2021年，公司EBITDA为21.25亿元，同比增长2.00%。从构成看，公司EBITDA主要由折旧（占36.57%）、计入财务费用的利息支出（占7.96%）、利润总额（占53.25%）构成。2019—2021年，公司EBITDA利息倍数、全部债务/EBITDA均持续增长；经营现金/全部债务持续下降；经营现金/利息支出波动增长。整体看，公司长期债务偿债能力很强。

截至2022年6月底，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0.97亿元，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未决诉讼26起，涉及争议标的合计金额0.65亿元，主要为建设工程设计合同纠纷。2022年9月15日，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公告》，内容为：子公司十一科技向上海市闵行区人民法院提交了民事起诉状，就商品房预售合同纠纷，起诉保华房地产开发（上海）有限公司，要求其解除双方签订的12份《上海市商品房预售合同》，返还购房款并支付相应利息、支付逾期违约金及合同解除赔偿金等，并承担相关的诉讼费、保全费、执行费等费用，涉案金额2.64亿元购房款本金及相应的利息、违约金等。

公司子公司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2022年9月底，除为海安策兰投资有限公司的担保0.17亿元外，无其他对外担保。

截至2022年6月底，公司获得的各银行授信总额为172.21亿元，其中未使用额度为89.98亿元，公司间接融资渠道畅通。此外，公司为A股上市公司，具备直接融资渠道。

#### 7. 母公司财务概况

截至2021年底，母公司资产主要为对子公司长期股权投资，负债规模小，债务负担轻，所有者权益稳定性强。2021年，母公司经营规模小，利润总额主要来自投资收益，母公司可从下属子公司获取大额现金收益，因此投资活动现金净流入规模较大，融资压力可控。

截至2021年底，母公司资产总额66.73亿元，较上年底增长0.62%。其中，流动资产

1.96亿元（占2.93%），非流动资产64.77亿元（占97.07%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占99.11%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占95.58%）构成。截至2021年底，母公司货币资金为1.94亿元。

截至2021年底，母公司负债总额2.19亿元，较上年底下降18.46%。其中，流动负债0.64亿元（占29.05%），非流动负债1.55亿元（占70.95%）。从构成看，流动负债主要由其他应付款（占5.99%）和一年内到期的非流动负债（占90.62%）构成；非流动负债由长期借款（占100.00%）构成。截至2021年底，母公司资产负债率为3.28%，较上年底下降0.77个百分点。截至2021年底，母公司全部债务2.13亿元。其中，短期债务占27.06%、长期债务占72.94%。截至2021年底，母公司全部债务资本化比率3.19%，母公司债务负担轻。

截至2021年底，母公司所有者权益为64.54亿元，较上年底增长1.43%。在所有者权益中，实收资本为21.06亿元（占32.63%）、资本公积合计37.26亿元（占57.73%）、未分配利润合计4.12亿元（占6.39%）、盈余公积合计2.09亿元（占3.24%），所有者权益稳定性强。

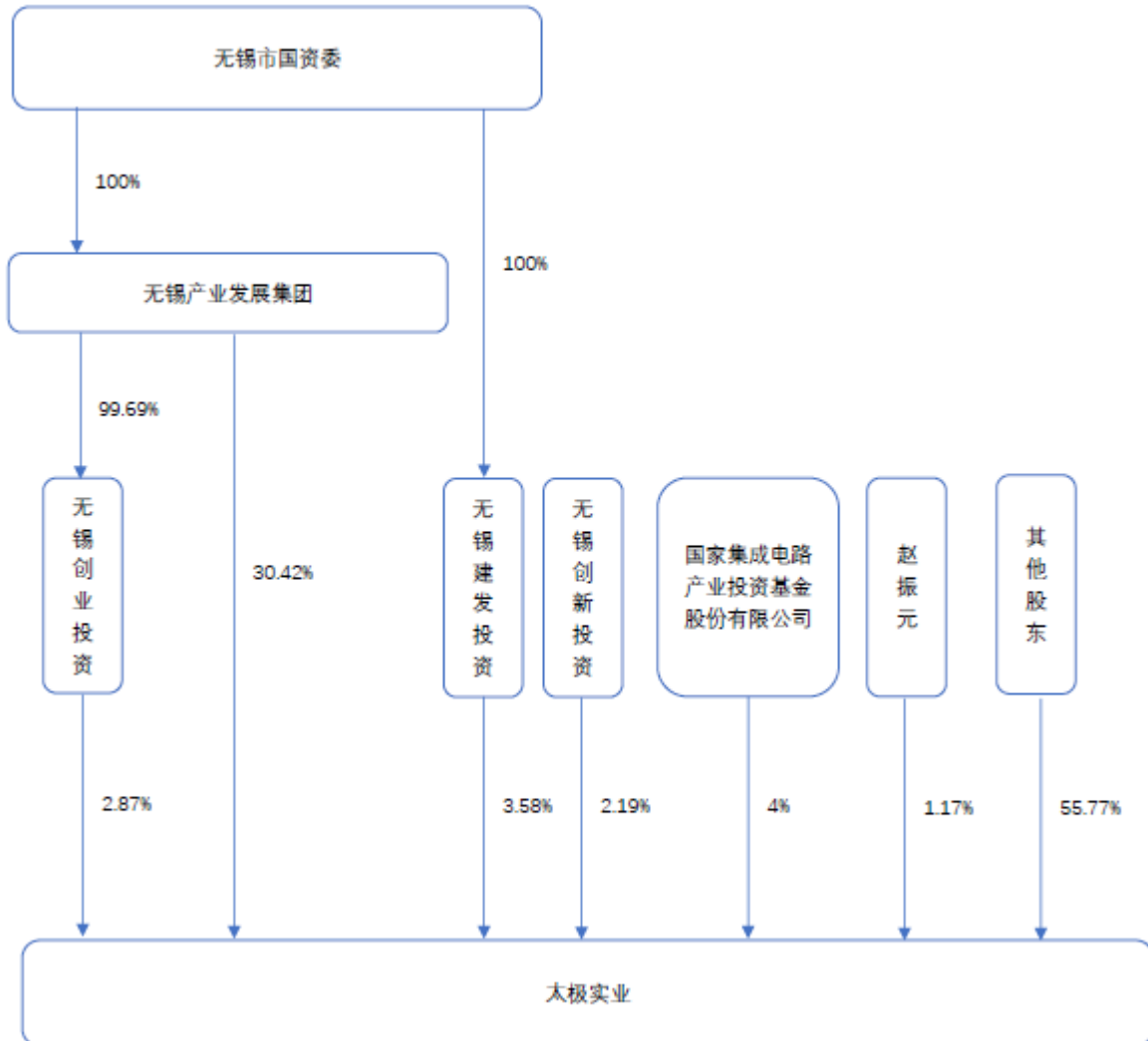
2021年，母公司营业总收入为22.51万元，利润总额为4.49亿元；同期，母公司投资收益为4.79亿元（取得投资收益收到的现金4.79亿元）。

现金流方面，2021年，公司母公司经营活动现金流净额为-0.15亿元，投资活动现金流净额3.84亿元，筹资活动现金流净额-4.20亿元。

#### 八、结论

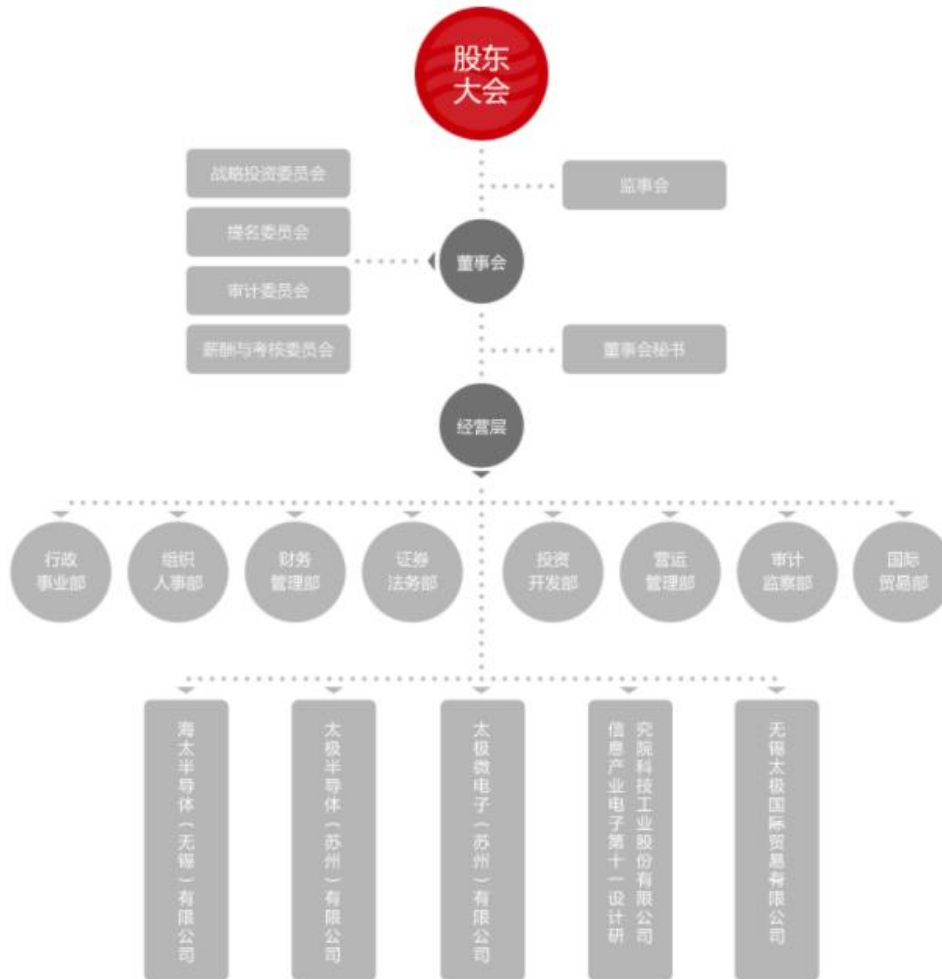
基于对公司经营风险和财务风险等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 6 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 6 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供



### 附件 1-3 截至 2022 年 6 月底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	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	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	--
十一科技	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	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	37.63	49.84	72.90	44.62
资产总额(亿元)	200.49	214.39	250.56	242.78
所有者权益(亿元)	75.69	81.38	87.32	85.20
短期债务(亿元)	29.97	45.59	62.30	59.10
长期债务(亿元)	19.28	12.41	14.22	15.11
全部债务(亿元)	49.25	58.00	76.52	74.22
营业总收入(亿元)	169.17	178.46	242.89	148.71
利润总额(亿元)	8.12	10.57	11.32	1.97
EBITDA(亿元)	18.03	20.84	21.33	--
经营性净现金流(亿元)	16.81	19.02	15.90	-11.97
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	4.89	4.11	4.82	--
存货周转次数(次)	7.00	11.76	24.29	--
总资产周转次数(次)	0.89	0.86	1.04	--
现金收入比(%)	95.35	87.62	96.01	92.38
营业利润率(%)	12.61	12.22	10.72	8.80
总资本收益率(%)	7.69	8.31	7.23	--
净资产收益率(%)	9.53	11.68	11.55	--
长期债务资本化比率(%)	20.30	13.23	14.00	15.07
全部债务资本化比率(%)	39.42	41.61	46.70	46.56
资产负债率(%)	62.25	62.04	65.15	64.91
流动比率(%)	115.88	107.96	111.46	112.85
速动比率(%)	96.29	102.12	104.09	107.64
经营现金流流动负债比(%)	16.78	16.02	10.79	--
现金短期债务比(倍)	1.26	1.09	1.17	0.75
EBITDA 利息倍数(倍)	7.53	10.04	12.08	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.73	2.78	3.59	--

注：2022 年半年度财务数据未经审计；合计数尾差系四舍五入导致  
 资料来源：公司审计报告，联合资信整理

**附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)**

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	2.38	2.45	1.94	2.77
资产总额(亿元)	66.25	66.31	66.73	71.63
所有者权益(亿元)	63.15	63.63	64.54	65.21
短期债务(亿元)	0.43	0.50	0.58	5.13
长期债务(亿元)	2.63	2.13	1.55	1.23
全部债务(亿元)	3.05	2.63	2.13	6.36
营业总收入(亿元)	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额(亿元)	3.05	3.60	4.49	4.25
EBITDA(亿元)	3.05	3.60	4.49	--
经营性净现金流(亿元)	0.05	-0.05	-0.15	-0.01
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	0.02	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(%)	4683.25	2899.59	0.00	0.00
营业利润率(%)	-109.16	-300.09	-135.54	-392.93
总资本收益率(%)	--	--	--	--
净资产收益率(%)	4.83	5.66	6.96	--
长期债务资本化比率(%)	4.00	3.24	2.35	1.85
全部债务资本化比率(%)	4.61	3.97	3.19	8.88
资产负债率(%)	4.69	4.05	3.28	8.96
流动比率(%)	500.67	445.18	307.94	53.41
速动比率(%)	500.67	445.18	307.94	53.41
经营现金流动负债比(%)	10.75	-8.67	-23.72	--
现金短期债务比(倍)	5.58	4.90	3.37	0.54
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--

注：2022 年半年度财务数据未经审计；合计数尾差系四舍五入导致  
 资料来源：公司审计报告，联合资信整理

### 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	(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) <sup>1/(n-1)</sup> -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	
<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其含义

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 评级展望设置及其含义

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

## 联合资信评估股份有限公司关于 无锡市太极实业股份有限公司的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在无锡市太极实业股份有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。