

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2022】0548号

## 大族控股集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“20大族01”和“21大族01”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为AA，评级展望为稳定，同时维持“20大族01”和“21大族01”信用等级为AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任



二〇二二年六月二十四日

## 信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。

4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。

5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。

6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。

7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2022年6月24日

## 大族控股集团有限公司 主体及相关债项 2022 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果			跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA/稳定			2022/6/24	AA/稳定	谢瑞	汪欢
债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	1.基础评分模型			
20 大族 01	AAA	AAA	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
21 大族 01	AAA	AAA	企业规模	资产总额	25.00	24.93
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”				营业总收入	20.00	12.37
主体概况			盈利能力及运营效率	毛利率	10.00	9.89
				利润总额	12.00	7.90
				销售债权周转次数	8.00	4.87
			债务负担与保障程度	资产负债率	10.00	6.46
				全部债务/EBITDA	5.00	0.59
				经营现金流流动负债比	5.00	3.54
			EBITDA 利息倍数	5.00	3.01	
			2.基础模型参考等级			AA
			3.评级调整因素			无调整
			4.主体信用等级			AA

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

### 评级观点

跟踪期内，公司仍是国内第一大激光设备生产商，在超快激光器领域保持全球领先水平，下游消费电子、高功率激光加工等领域设备需求旺盛，激光装备及相关制造业务收入和毛利润均有所增长，PCB 及自动化设备经营主体深圳市大族数控科技股份有限公司在深交所创业板上市，募集资金用于 PCB 及自动化设备生产改扩建项目和技术研发中心建设项目，深圳市高新投融资担保有限公司的担保代偿能力极强，对“20 大族 01”和“21 大族 01”提供的连带责任保证担保具有很强的增信作用。同时，公司房地产开发业务收入大幅下降，在建及拟建项目以城市更新类项目为主且投资规模大，项目进度面临一定的不确定性且存在较大的资金压力，公司对上市公司大族激光的持股比例较低且质押比例进一步提高，对资产流动性和再融资能力形成一定影响，有息债务规模较大，债务主要集中于母公司及非上市公司。

综合分析，东方金诚维持大族控股主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持“20 大族 01”和“21 大族 01”的信用等级为 AAA。

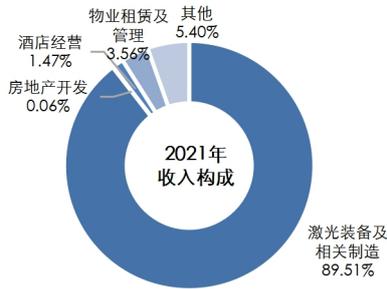
### 同业比较

项目	大族控股	无锡先导智能装备股份有限公司	山东能源重型装备制造集团有限责任公司	兰州兰石集团有限公司	太原重工股份有限公司
资产总额 (亿元)	616.40	240.00	165.30	329.76	311.74
营业总收入 (亿元)	177.89	100.37	115.58	103.28	83.20
毛利率 (%)	39.48	34.06	1.30	21.03	20.59
利润总额 (亿元)	24.28	17.05	-25.63	1.22	1.80
资产负债率 (%)	65.87	60.55	80.61	75.94	81.33
经营现金流流动负债比 (%)	3.70	9.49	2.68	0.55	0.52

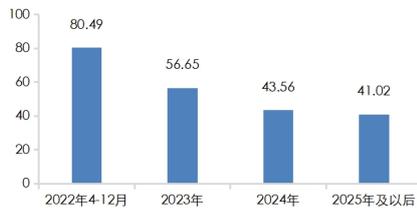
数据来源：以上企业最新主体信用等级均为 AA/稳定，数据来自各企业公开披露的 2021 年数据，东方金诚整理。

## 主要指标及依据

### 2021 年收入构成



### 2022 年 3 月末债务期限结构 (单位:亿元)



### 主要数据和指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资产总额 (亿元)	523.59	544.16	616.40	649.83
所有者权益 (亿元)	171.60	192.58	210.39	244.34
少数股东权益 (亿元)	93.99	102.96	119.54	149.61
全部债务 (亿元)	216.89	185.65	219.04	221.72
营业总收入 (亿元)	151.88	169.72	177.89	37.70
利润总额 (亿元)	9.86	25.71	24.28	3.05
经营性净现金流 (亿元)	60.66	32.45	10.23	-7.94
营业利润率 (%)	32.10	31.53	38.36	37.08
资产负债率 (%)	67.23	64.61	65.87	62.40
流动比率 (%)	119.64	114.78	107.51	123.57
全部债务/EBITDA (倍)	9.54	5.37	6.02	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.74	4.58	3.84	-

注: 表中数据来源于公司 2019 年~2021 年的审计报告及 2022 年 1~3 月未经审计的财务报表。

## 优势

- 公司核心子公司大族激光仍是国内第一大激光设备生产商, 产品型号齐全, 跟踪期内, 公司在激光器研发方面进展显著, 在超快激光器领域保持全球领先水平, 高功率光纤激光器自给率进一步提升;
- 跟踪期内, 下游消费电子、高功率激光加工等领域设备需求旺盛, 公司激光装备及相关制造业务收入和毛利润均有所增长;
- 跟踪期内, 公司 PCB 及自动化设备经营主体深圳市大族数控科技股份有限公司在深交所创业板上市, 募集资金 32.16 亿元全部用于 PCB 及自动化设备生产改扩建项目和技术研发中心建设项目, 技术实力有望进一步增强;
- 深圳市高新投融资担保有限公司作为深圳市国资委旗下经营融资担保业务的金融服务机构, 担保代偿能力极强, 对“20 大族 01”和“21 大族 01”提供的连带责任保证担保具有很强的增信作用。

## 关注

- 跟踪期内, 公司房地产开发业务收入大幅下降, 在建及拟建项目以城市更新类项目为主且投资规模大, 项目进度面临一定的不确定性且存在较大的资金压力;
- 公司存货和应收类账款规模较大, 应收类账款累计计提的减值准备较多, 受限资产规模较大, 对上市子公司大族激光的持股比例较低且质押比例高, 对资产流动性和再融资能力形成一定影响;
- 公司经营获现能力持续下降, 盈利受非经营性损益影响仍较大;
- 公司有息债务规模较大, 债务主要集中于母公司及非上市子公司。

## 评级展望

公司评级展望为稳定。预计未来公司保持激光设备行业龙头地位, 5G 建设推进将带动下游 PCB 和消费电子行业景气度提升, 公司将保持较强的市场竞争力。

## 评级方法及模型

《东方金诚重型装备制造企业评级方法及模型 (RTFC007201907) 》

## 历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA/稳定	AAA	2021/6/26	谢瑞、汪欢	《东方金诚重型装备制造企业评级方法及模型（RTFC007201907）》	<a href="#">阅读原文</a>
AA/稳定	AAA	2020/7/20	段莎、龙文		<a href="#">阅读原文</a>

注：自2020年7月20日（首次评级）至2021年6月26日（最新评级），大族控股主体信用等级未发生变化，均为AA/稳定。

## 本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额 (亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
20 大族 01	2021/6/26	5.00	2020/10/28~2023/10/28	不可撤销连带责任 保证担保	深圳市高新投融资担保 有限公司/AAA/稳定
21 大族 01	2021/6/26	5.00	2021/4/20~2024/4/20	不可撤销连带责任 保证担保	深圳市高新投融资担保 有限公司/AAA/稳定

注：“20 大族 01”和“21 大族 01”均含有事先约束条款。

## 跟踪评级原因

根据相关监管要求及东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）对大族控股集团有限公司（以下简称“大族控股”或“公司”）主体及“大族控股集团有限公司2020年面向专业投资者公开发行公司债券”（以下简称“20大族01”）和“大族控股集团有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”（以下简称“21大族01”）的跟踪评级安排，东方金诚进行了本次定期跟踪评级。

## 主体概况

大族控股主要从事激光装备及相关制造、物业租赁及管理、房地产开发等业务，控股股东和实际控制人均为自然人高云峰。

大族控股前身为成立于1996年的深圳市大族实业有限公司，初始注册资本500.00万元，高云峰和深圳远望城华达电脑公司分别出资400.00万元和100.00万元。历经数次增资及股权转让，截至2022年3月末，公司注册资本为8.00亿元，其中高云峰出资7.99亿元，出资比例为99.875%，大族环球科技股份有限公司（以下简称“大族科技”）出资0.01亿元，出资比例为0.125%。公司控股股东和实际控制人均为自然人高云峰。

公司激光装备及相关制造业务由上市子公司大族激光科技产业集团股份有限公司（以下简称“大族激光”，证券代码“002008.SZ”）负责运营。大族激光是国内激光设备行业龙头企业，国内市场占有率较高，产品种类丰富，具有较强的综合技术优势。跟踪期内，大族激光控股子公司深圳市大族数控科技股份有限公司（以下简称“大族数控”）在深交所创业板上市，证券代码“002008.SZ”。大族数控是公司PCB<sup>1</sup>及自动化设备的经营主体，公司PCB设备市场占有率较高，机械钻孔机国内市场占有率超过60%，激光成型机国内市场占有率超过70%。公司房地产开发业务包括城市更新、商业写字楼、普通地产开发等，项目分布在深圳、太原和沈阳等地，在建和拟建项目以深圳市城市更新类房地产开发项目为主。物业租赁的相关物业主要位于国内一线城市，2021年末持有的用于对外出租的物业面积约53.80万平方米，已出租面积40.97万平方米。

截至2022年3月末，大族控股（合并）资产总额649.83亿元，所有者权益244.34亿元，资产负债率62.40%。2021年和2022年1~3月，大族控股分别实现营业收入177.89亿元和37.70亿元，利润总额24.28亿元和3.05亿元。

截至2022年3月末，大族激光资产总额303.69亿元，所有者权益155.24亿元，资产负债率48.88%；2021年和2022年1~3月，大族激光分别实现营业收入163.32亿元和33.94亿元，利润总额分别为23.07亿元和3.88亿元。

<sup>1</sup> 中文名称为印制电路板，是电子元器件电气连接的载体，广泛用于各类电子设备。

## 债券本息兑付及募集资金使用情况

经中国证监会证监许可[2020]2364号文核准，公司于2020年10月发行5.00亿元公司债，债券简称“20大族01”，票面利率4.78%，起息日为2020年10月28日，到期日为2023年10月28日；采用固定利率，每年付息一次，到期一次性还本付息。“20大族01”由深圳市高新投融资担保有限公司（以下简称“高新投融资担保”）提供不可撤销连带责任保证担保。

公司于2021年4月发行5.00亿元公司债，债券简称“21大族01”，票面利率4.69%，起息日为2021年4月20日，到期日为2024年4月20日；采用固定利率，每年付息一次，到期一次性还本付息。“21大族01”由高新投融资担保提供不可撤销连带责任保证担保。

截至2022年3月末，“20大族01”和“21大族01”募集资金均已按照约定全部用于偿还公司有息负债。跟踪期内，“20大族01”和“21大族01”均正常付息。

## 宏观经济与政策环境

### 疫情再度扰动宏观经济运行，基建投资发力稳定经济大盘，一季度通胀形势整体温和

3月上海、吉林疫情再起，并波及全国。一季度宏观数据大幅波动，其中3月消费受到严重冲击，社会消费品零售总额同比负增长，而基建投资则延续年初强势，出口也继续保持两位数高增长。2022年一季度GDP同比增速为4.8%，低于今年“5.5%左右”的增长目标，显示当前经济下行压力进一步加大。一季度GDP增速较2021年四季度回升0.8个百分点，主要原因是上年同期基数走低（以两年平均增速衡量）。当前经济增长动能继续呈现“供强需弱”特征。在强出口、基建投资发力和上游工业原材料“保供稳价”作用下，一季度工业增加值累计同比增长6.5%，明显高于同期GDP增速。而受疫情扰动、居民收入增速下滑影响，一季度国内消费增速明显偏低，特别是在3月疫情发酵后，商品和服务消费大幅转弱。值得一提的是，一季度楼市延续下滑，头部房企风险仍在暴露，正在成为去年下半年以来经济下行压力的一条主线。

展望未来，疫情冲击在4月会有进一步体现，居民消费以及汽车等重要产业链将受到较大影响，经济下行压力还将加大。但与此同时，政策面对冲力度也在相应增强，其中基建投资有望保持高增。以上因素相互抵消叠加上年基数走高，预计二季度GDP同比增速将小幅回落至4.6%。在疫情得到有效控制、楼市回稳预期下，下半年经济增长动能有望转强。2022年经济运行将呈现明显的“前低后高”走势。

值得注意的是，受俄乌战争推高国际油价等因素影响，3月PPI同比涨幅达到8.3%，回落幅度不及预期，仍处明显偏高水平。这意味着下游企业经营压力依然很大。不过，受当前消费偏缓，国内产能修复充分，猪周期处于价格下行的后半场，以及前期财政货币未搞“大水漫灌”等因素影响，消费品价格走势保持温和，3月CPI同比涨幅仅为1.5%。这为央行灵活实施逆周期调控提供了较大空间。

## 逆周期调控正在加力，二季度宏观政策将延续财政、货币“双宽”过程

1月政策性降息落地，一季度财政基建支出力度明显扩大，显示宏观政策正在向稳增长方向适时加力。展望二季度，财政稳增长将在收支两端持续加力，主要体现在基建支出力度会继续加大，高达1.5万亿元的增值税留抵退税政策在4月1日启动。货币政策方面，除了支小再贷款等结构性货币政策工具将向小微企业扩大定向支持外，总量型政策工具中的降息降准都有可能继续推出。这在降低实体经济融资成本的同时，也是扭转房地产市场下滑势头的关键所在。我们判断，在强出口对人民币汇率形成有效支撑背景下，5月美联储加息提速、启动缩表不会对国内央行边际宽松形成严重掣肘。

2022年两会政府工作报告中确定的目标财政赤字率为2.8%，较上年小幅下调0.4个百分点，新增地方政府专项债规模则与上年持平，显示财政政策在逐步回归常态化。但结合上年资金结转及上年专项债已发未用等因素，2022年实际财政支出力度将明显加大。同时，伴随货币政策边际宽松，今年信贷总量增速将由降转升，其中，房企融资环境正在回暖。在监管层高度关注金融稳定的背景下，2022年房地产行业违约风险可控，稳增长过程中城投公募债出现首单违约的可能性不大。

## 行业分析

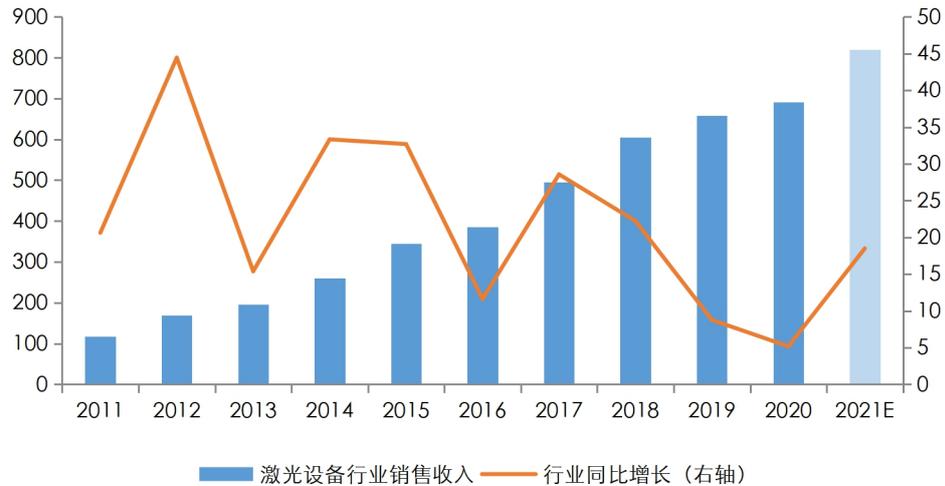
### 激光加工设备行业

**跟踪期内，受益于国内5G基站建设、服务器建设以及5G手机换机需求释放，消费电子、PCB等行业景气度持续提升，激光加工设备行业需求增速有所回升**

激光加工设备广泛用于工业生产、通讯、信息处理、医疗卫生、军事、文化教育以及科学研究等各个领域，其中工业和信息领域下游需求占比分别约为60%和20%。近年来，受益于制造业蓬勃发展、传统制造业升级带来的设备更新需求以及半导体、新能源、消费电子、OLED显示、LED等行业转移带来的材料加工设备新增需求，我国激光设备加工行业市场增长较快。

根据中国科学院武汉文献情报中心发布的《2021中国激光产业发展报告》，我国激光设备行业销售收入从2011年的117亿元增长至2020年的692亿元，年复合增长率达21.83%，远高于同期GDP增速。但近年国内宏观经济增速放缓，同时中美贸易摩擦尚未结束，国内高端制造产业面临一定贸易压力。2017年~2020年，受消费电子行业需求减弱及贸易摩擦等因素影响，激光设备行业销售收入增速逐年下滑。2021年以来，受益于国内5G基站建设、服务器建设以及5G手机换机需求释放，消费电子、PCB等行业景气度持续提升，2021年激光加工设备行业销售收入增速有所回升。预计2021年中国激光设备市场整体销售收入为820亿元，将会持续稳定增长。

图表 1：我国激光设备行业销售收入及增速情况（单位：亿元、%）



数据来源：《2021 中国激光产业发展报告》，东方金诚整理

### 国内激光加工设备生产企业较为分散，行业龙头企业通过提高激光器自给率和开发新应用领域维持市场竞争力

激光加工设备的核心器件是激光器，低功率激光器技术壁垒相对较低，目前国内已基本实现自给，并出口部分产品。但大功率光纤激光器技术门槛较高，对核心器件的自产和工艺有严格要求，中国相对欧美起步较晚，大功率光纤激光器市场长期由欧美厂商主导。在国家科技支撑计划项目的大力支持下，国产工业用激光器的研发和生产得到迅速发展，并逐步实现由依赖进口向自主研发、替代进口到出口的转变。根据中国科学院武汉文献情报中心发布的《2021 年中国激光产业发展报告》，2020 年，1kW~3kW、3kW~6kW、6kW~10kW、10kW 以上的光纤激光器的出货量分别为 4.2 万台、1.54 万台、0.97 万台和 0.35 万台，分别同比增长 33.3%、25.2%、98.0%、102.9%，6kW 以上的高功率段光纤激光器（包括超高功率万瓦级别）产品市场占有率约 60%。随着国内激光设备企业技术水平不断提升，国产的高功率激光器能效显著提升，国内厂商与外资厂商将在高功率的光纤激光器市场逐步开展竞争。

国内市场中低功率产品国产替代比例较高，大功率激光器产品未来国产替代趋势也较为确定。由于国内厂商生产成本更低，在市场竞争中相比外资厂商更具优势，国内厂商市场份额将继续提升。另一方面，国内激光加工设备生产企业较为分散，对于中低端产品及其他应用成熟的领域，产品竞争较为激烈，龙头厂商通过不断研发高功率激光器实现国产替代和开发新的下游应用产品，保持较强的市场竞争力。大族激光、德国通快、华工科技在国内市场占有率较高。大族激光在国内大功率和中小功率激光加工设备市场均占有较大的份额，整体市场占有率约为 12%，德国通快和华工科技在国内市场占有率仅次于大族激光，其他激光加工设备企业规模较小。

图表 2：国内主要激光相关行业上市公司概况（单位：亿元）

分类	公司简称	2021 年 营业收入	2021 年 净利润	主营产品
激光设备	大族激光	163.32	20.80	激光及自动化配套设备、PCB 及自动化配套设备
激光器、激光设备	华工科技	101.67	7.48	光电器件系列产品、激光加工及系列成套产品
激光器	锐科激光	34.10	5.02	连续光纤激光器、脉冲光纤激光器
激光设备	亚威股份	19.99	0.83	数控金属板材成形机床及生产线、激光加工设备
激光器件	福晶科技	6.89	1.97	非线性光学晶体元器件、激光光学元器件、激光晶体元器件

数据来源：上市公司年报，东方金诚整理

激光加工设备行业是国家长期重点支持发展的产业，未来随着激光行业技术不断创新，预计激光加工设备在消费电子、新能源车及动力电池、机械制造等行业的渗透率将进一步提升，行业发展空间较大

自 2006 年起，激光加工设备行业被国家列为国家长期重点支持发展产业，随后国家陆续出台一系列相关政策规划支持行业发展。2011 年将大部分激光相关器件设备与技术列为优先发展重点领域；2014 年再次将激光相关设备技术列入国家高基数研究发展计划当中。2016 年多则“十三五”规划涉及激光技术的提高与发展。2020 年科技部、国家发改委等五部门发布《加强“从 0 到 1”基础研究工作方案》，重点支持人工智能、网络协同制造、3D 打印和激光制造、重点基础材料、先进电子材料、制造技术与关键部件、高端医疗器械、重大科学仪器设备等重大领域，推动关键核心技术突破。2021 年 12 月，工信部发布《“十四五”智能制造发展规划》，加快系统创新，增强融合发展新动能，加强关键核心技术攻关，并加速智能制造装备和系统推广应用；2025 年，规模以上制造业企业基本普及数字化；到 2035 年，规模以上制造业企业全面普及数字化。随着国家政策规划推动，预计未来随着激光行业技术不断创新，激光加工设备在消费电子、新能源车及动力电池、机械制造等行业的渗透率将进一步提升，行业发展空间较大。

## 业务运营

### 经营概况

公司营业收入与毛利润仍主要来自激光装备及相关制造业务，跟踪期内，公司营业收入及毛利润均保持增长，综合毛利率有所增加

公司业务涵盖激光装备及相关制造、房地产开发、酒店经营和物业租赁及管理等领域，跟踪期内，公司营业收入和毛利润仍主要来自激光装备及相关制造业务。

2021 年，公司营业收入和毛利润分别为 177.89 亿元和 70.23 亿元，同比分别增长 4.81% 和 26.68%；综合毛利率为 39.48%，同比增长 6.81 个百分点。其中，激光装备及相关制造业务收入占比增加至 89.51%，毛利率受销售产品结构变化影响略有下降；当期房地产开发业务结转收入较少，仅为 0.11 亿元；酒店业务及物业租赁及管理业务收入及毛利润均有所增长；其他业

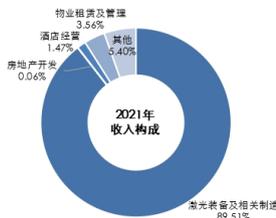
务主要为变压器、售后服务等业务，毛利率较高，对毛利润形成一定补充。2022年1~3月，公司营业收入和毛利润分别为37.70亿元和14.63亿元，同比分别增长9.77%和6.67%；当期综合毛利率为38.80%，保持较高水平。

图表3：公司营业收入、毛利润及毛利率情况<sup>2</sup>（单位：亿元、%）

业务类别	2019年		2020年		2021年		2022年1~3月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
激光装备及相关制造	92.90	61.17	116.06	68.38	159.24	89.51	32.95	87.40
房地产开发	40.00	26.34	38.32	22.58	0.11	0.06	0.09	0.23
酒店经营	6.07	4.00	1.76	1.04	2.61	1.47	1.08	2.86
物业租赁及管理	6.06	3.99	6.25	3.68	6.33	3.56	2.00	5.30
其他	6.85	4.51	7.32	4.32	9.60	5.40	1.59	4.21
<b>合计</b>	<b>151.88</b>	<b>100.00</b>	<b>169.72</b>	<b>100.00</b>	<b>177.89</b>	<b>100.00</b>	<b>37.70</b>	<b>100.00</b>

业务类别	2019年		2020年		2021年		2022年1~3月	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
激光装备及相关制造	30.88	33.24	45.87	39.52	58.63	36.82	12.16	36.91
房地产开发 <sup>3</sup>	9.08	22.69	0.68	1.78	0.11	100.00	0.05	60.15
酒店经营	3.34	55.07	0.62	35.13	1.20	46.07	0.51	47.16
物业租赁及管理	5.35	88.32	5.32	85.18	5.57	88.05	1.10	54.88
其他	3.55	51.86	2.95	40.28	4.72	49.12	0.81	50.80
<b>合计</b>	<b>52.21</b>	<b>34.37</b>	<b>55.44</b>	<b>32.67</b>	<b>70.23</b>	<b>39.48</b>	<b>14.63</b>	<b>38.80</b>



资料来源：公司提供，东方金诚整理

### 激光装备及相关制造业务

公司激光装备及相关制造业务由上市子公司大族激光负责运营，产品主要包括激光及自动化配套设备、PCB及自动化配套设备、LED设备及产品。截至2022年3月末，公司持有大族激光15.38%股权，2022年3月末，大族激光资产总额为303.69亿元，所有者权益155.24亿元。2021年和2022年1~3月，大族激光分别实现营业收入163.32亿元和33.94亿元，利润总额分别为23.07亿元和3.88亿元。

2022年2月28日，公司PCB及自动化设备经营主体大族数控在深交所创业板独立上市，大族数控首次公开发行普通股（A股）4200万股，每股发行价格76.56元，募集资金总额32.16亿元，募集资金净额30.82亿元，用于PCB专用设备生产改扩建项目和PCB专用设备技术研发中心建设项目，发行完毕后，大族数控总股本变更为42000万元，大族激光持有大族数控84.73%股权。截至2022年3月末，大族数控资产总额79.95亿元，所有者权益56.61亿元，资产负债率29.19%；2021年和2022年1~3月，大族数控分别实现营业收入40.81亿元和9.25亿元，利润总额分别为7.94亿元和2.06亿元。

<sup>2</sup> 因四舍五入为亿元，数据存在一定误差，下同。

<sup>3</sup> 2021年，房地产业务收入主要系大族云峰一期剩余少量项目销售收入，对应的成本在2019年已结转。

跟踪期内，高功率激光加工装备市场需求持续爆发，同时随着 5G 换机进程的持续推进，消费电子行业景气度和设备需求持续回升。2021 年，公司激光装备及相关制造业务收入及毛利润同比分别增长 37.20%和 27.82%，毛利率受销售产品结构变化影响略有下降，但仍保持较高水平。2022 年 1~3 月，公司激光装备及相关制造业务收入及毛利润同比分别增长 9.06%和 9.89%，毛利率同比保持稳定。

图表 4：公司激光装备及相关制造业务收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

产品	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 1~3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
激光及自动化配套设备	75.86	81.66	90.29	77.79	111.78	70.20	21.74	65.99
PCB 及自动化配套设备	13.15	14.16	21.84	18.81	40.81	25.63	9.25	28.08
LED 设备及产品	3.89	4.19	3.94	3.40	6.65	4.18	1.95	5.93
合计	92.90	100.00	116.06	100.00	159.24	100.00	32.95	100.00
产品	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
激光及自动化配套设备	25.25	33.28	36.80	40.75	41.35	36.98	8.04	37.00
PCB 及自动化配套设备	4.63	35.22	8.00	36.63	14.83	36.34	3.46	37.40
LED 设备及产品	1.01	25.89	1.07	27.24	2.45	35.86	0.66	33.68
合计	30.88	33.24	45.87	39.52	58.63	36.82	12.16	36.91

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，大族激光仍是国内第一大激光设备生产商，产品型号齐全，多项产品在技术和市场占有率上仍处于国内领先地位

大族激光是全球第二大、国内第一大激光设备生产商，2021 年公司激光及自动化配套设备国内市场占有率约 13.63%<sup>4</sup>，保持领先水平。大族激光具备上游供应链整合能力和激光器自主研发能力，同时具备快速切入机器人及自动化领域的技术优势。截至 2021 年末，大族激光拥有涵盖激光光源、自动化系统集成、直线电机、视觉识别、计算机软件和机械控制等多方面复合研发队伍 5266 人。2021 年大族激光研发投入 14.36 亿元，同比增长 11.55%，研发投入占当期营业收入的 8.79%，占比略有下降但仍保持较高水平。截至 2021 年末，大族激光拥有的有效知识产权 6962 项，其中各类专利共 5043 项，著作权 1484 项，商标权 435 项，激光设备及自动化产品型号已达 600 多种，是国内激光设备最齐全的公司。

公司激光及自动化配套设备按照功率可划分为小功率和高功率两类，主要包括激光打标（雕刻）机、激光内雕机、激光焊接机、激光切割机、脆性材料加工设备、量测行业设备等，其中，高功率激光及自动化配套设备主要产品为高功率光纤激光切割机、高功率激光焊接机、激光切管机等。跟踪期内，大族激光产品技术水平仍处于国内领先地位。小功率激光设备方面，公司多款产品已实现量产；自产激光器均供内部使用，可满足部分生产需求。公司超快脉冲紫外激

<sup>4</sup> 我国激光加工设备市场格局较为分散，根据中国科学院武汉文献情报中心发布的《2021 中国激光产业发展报告》，预计 2021 年我国激光装备市场规模约 820 亿元，若以国内激光设备销售额为基准，2021 年大族激光的激光加工设备实现收入 111.78 亿元，约占激光设备行业收入的 13.63%，其他激光加工设备企业市场份额均不足 5%。

光设备凭借冷加工优势，实现亚微米级加工精度，成为多家高端手机客户唯一供应商；自主研发的 Draco 系列皮秒激光器打破了新一代核心光源国外垄断的局面，在 LED 晶圆、蓝宝石、玻璃等脆性材料切割领域基本替代进口。大功率激光设备方面，公司已实现万瓦级高速光纤激光切割机大批量交付，技术水平、市场销量均居行业领先地位，热成型件三维五轴激光切割机实现批量应用，成为全球第三家、国内第一家批量生产热成型件三维五轴切割设备的企业。

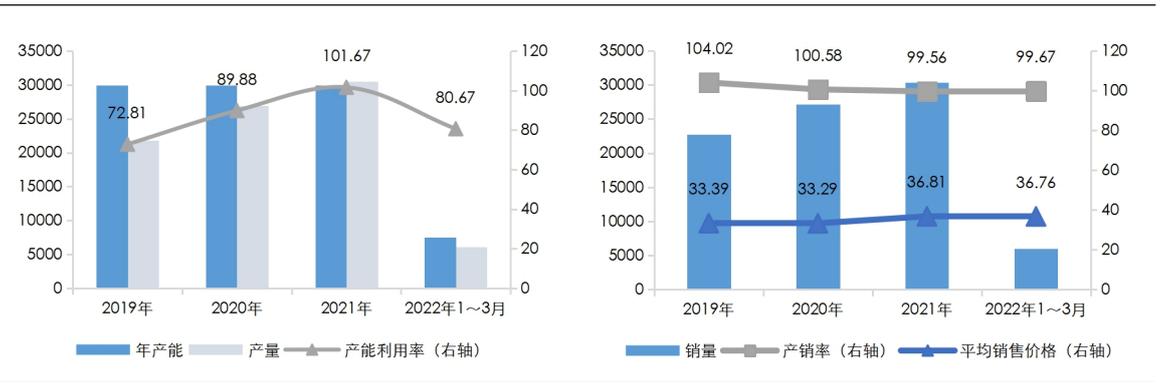
**公司具有较丰富的客户资源，通过推出适应客户需求的产品以稳定激光设备销量，跟踪期内，下游消费电子、高功率激光加工等领域设备需求旺盛，2021 年公司激光及自动化配套设备业务产销量保持增长**

公司激光及自动化配套设备采取以销定产的生产模式，业务范围遍及海内外。公司在国内外主要销售区域设立了子公司或办事处，采用直销模式；在少部分未设办事处的销售区域采用代销模式。公司拥有较完整的网络化销售和售后服务体系，截至 2021 年末，公司在国内外设有 100 多个办事处、联络点以及代理商。公司对客户需求提供定制化生产，客户粘性较高；拥有 3 万多个规模以上工业客户，具有较丰富的客户资源，是苹果手机全球最大的激光加工设备供应商。公司产品销售涉及产品交付、安装、调试等过程，销售回款通常采用一定账期或分期等形式，存在较大应收账款。公司对苹果公司及其供应商销售小功率产品的账期一般为 45 天~60 天，大功率产品销售回款方式包括现款支付、分期付款和融资租赁，PCB 设备销售账期为 3~6 个月。

公司根据下游需求变化积极开发新的应用领域和产品，跟踪期内，公司持续加大行业专用设备业务的研发和投入，PCB 行业专用设备、新能源动力电池行业专用设备、Miniled 专用设备、Led 封装设备等业务订单及发货同比均大幅增长。跟踪期内，公司自主研发的 MOPA 脉冲光纤激光器已取得动力电池行业头部客户订单，主要用于动力电池电芯制造的极片切割及其他工序。在控制系统领域，公司推出了伺服电机、动力电机等产品，积极推进在下游行业和客户的测试。公司与锐科激光达成打标振镜战略合作，光电振镜、光栅振镜和三轴振镜等高端振镜产品性能逐渐达到国外同类产品水平。

2021 年，公司激光及自动化配套设备产品产销量保持较快增长，主要来自高功率激光加工设备、动力电池行业专用设备、半导体及泛半导体行业晶圆加工设备的增长；平均销售价格同比增长 10.57%，主要系上述增幅较大的几类设备均为相对大型设备，产品单价高所致。2022 年 1~3 月，产品销量同比下降 9.73%，主要系是消费电子行业发机较上年同期有所下降；产品平均销售价格同比增长 9.11%，主要系单价较高的动力电池行业专用设备、半导体及泛半导体行业晶圆加工设备占比较高所致。

图表 5：公司激光及自动化配套设备生产和销售情况<sup>5</sup>（单位：套、%、万元/套）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

### 跟踪期内，公司在激光器研发方面进展显著，激光器自给率继续提升，有益于降低激光设备业务单位成本

公司激光设备生产成本由直接材料、直接人工和其他费用构成，公司激光加工设备涉及激光器、电机平台、振镜、激光管等上万种原材料，其中激光器约占直接材料采购金额的 20%；其他单一原材料品种占比均较低，价格变动对生产成本的影响不大。

除部分光学类材料、激光器、机械类材料自制外，其他原材料均需外购。公司部分关键光学精密器件和电子元器件从美国、德国、日本等国进口，为避免原材料价格波动对成本影响过大，公司与国外主要原材料供货商签订了大额长期供货合同。2021 年，公司激光设备业务原材料采购对前五名供应商采购占该业务总采购金额比例为 18.37%，采购集中度仍较低。

跟踪期内，公司持续加大对激光器产品的研发和投入，在激光器研发方面进展显著，推出了 150W 红外皮秒激光器、50W 紫外皮秒激光器、30W 紫外亚纳秒激光器、250W 1mJ 纳秒光纤激光器等高功率皮秒激光器及亚纳秒激光器，在超快激光器领域保持全球领先水平，高功率光纤激光器自给率进一步提升。公司自产激光器成本低于采购激光器成本，跟踪期内，公司对外采购的其他原材料成本继续下降，有益于降低激光设备业务单位成本。同时，公司通过在江苏张家港、山东济南、天津等地设立生产基地，推行集中化采购和标准生产等多种方式，通过规模效应进一步降低生产成本。

### 跟踪期内，公司仍是全球最大的 PCB 设备生产商，拥有丰富的产品系列和较强的技术优势，随着大族全球智能制造基地项目的投产及行业景气度的持续提升，公司 PCB 设备产能及产销量均大幅提高

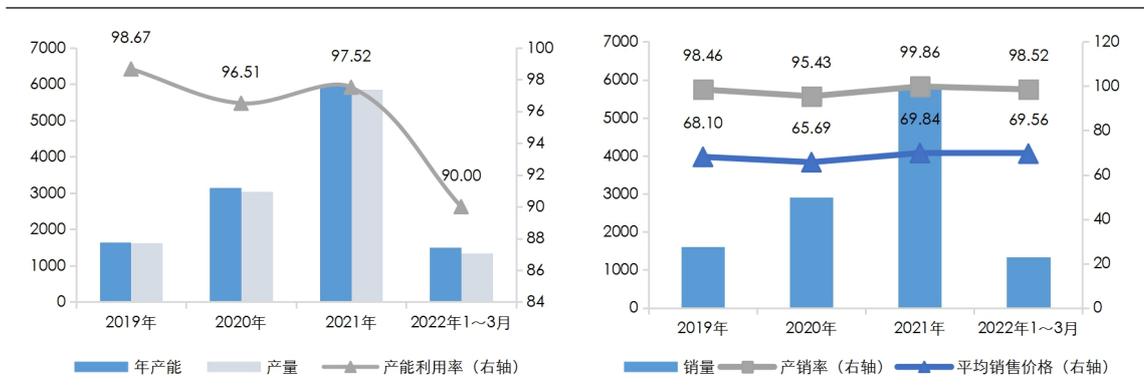
公司是全球最大的 PCB 专用设备供应商，主要 PCB 设备产品包括机械钻孔机、机械成型机、CO<sub>2</sub> 激光钻孔机、UV 激光钻孔机、激光切割机、激光直接成像机 (LDI)。公司 PCB 设备具有较强的技术优势，公司抓住 5G 天线应用场景，实现了用于 LCP 材料 FPC 加工的高端激光切割/钻孔设备、超高速贴附设备的批量销售，并在 IC 载板的极小微孔加工方面取得技术突

<sup>5</sup> 2022 年 1~3 月年产能已按季度化处理，下同。

破，CCD 六轴独立控制机械钻孔机、内层湿膜及阻焊曝光用多波长 LDI、双轴双台面 CO2 激光钻孔机等产品能够完全满足高频高速材料精密加工的要求，获得多家行业标杆客户认可。

依托于丰富的产品系列和较强的技术优势，公司在 PCB 设备行业保持较高市场占有率，其中机械钻孔机国内市场占有率超过 60%，激光钻孔机国内市场占有率约 20%，激光成型机国内市场占有率 70%~80%，其他产品市场占有率也处于行业前列。公司 PCB 设备下游客户包括国内龙头 PCB 企业如深南电路、景旺电子等以及外资大型 PCB 企业，同时公司已与健鼎科技、名幸电子等建立合作关系。跟踪期内，公司仍是全球 PCB 专用设备企业中产品线最广泛的企业之一，连续十三年（2009~2021）获得 CPCA 发布的中国电子电路行业百强排行榜专用仪器和设备类排名榜首，市场竞争优势显著。公司客户已覆盖 2020 年 NTI 全球百强 PCB 企业榜单中的 91 家及 CPCA2020 中国综合 PCB 百强排行榜中的 97 家。

图表 6：公司 PCB 及自动化配套设备生产和销售情况（单位：套、%、万元/套）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，随着大族全球智能制造基地项目的投产，公司 PCB 及自动化配套设备产能大幅提高。受益于消费电子行业景气度的持续提升，公司销售订单大幅增长，PCB 及自动化配套设备产量及销量同比大幅增长。2022 年 1~3 月，产量同比增长 8.00%，产能利用率同比有所下降；销量同比增长 25.47%，产销率同比有所提升。大族数控公开发行股票募集资金 32.16 亿元，用于 PCB 专用设备生产改扩建项目和 PCB 专用设备技术研发中心建设项目，随着募投项目的完工投产，公司 PCB 及自动化配套设备的技术实力将进一步提高。

预计未来随着 AR/VR 等智能穿戴新产品的推出以及汽车智能化程度的快速提升，消费电子行业有望迎来新一轮的产业创新周期，带动公司消费电子业务及产品订单实现持续增长；此外高功率激光加工对等离子加工、机械加工设备的替代过程仍在快速进行中，新能源汽车行业对高功率激光加工设备需求也在不断提升，公司激光装备及相关制造业务市场空间仍较大。

### 房地产开发

公司房地产开发业务包括城市更新、商业写字楼、普通地产开发等，由非上市子公司负责运营，包括深圳市大族云峰投资有限公司（以下简称“大族云峰”）、深圳市大族基业房地产开发有限公司（以下简称“大族基业”）等。

大族云峰和大族基业均具有房地产开发四级资质，项目以自主开发为主。大族云峰和大族基业分别负责大族云峰花园项目和大族河山花园二期项目。跟踪期内，大族云峰销售收入主要来自大族云峰花园一期剩余少量项目的销售结转收入，大族云峰花园二期已于2021年6月竣工，但尚未完全交付，因此未结转收入。2021年，大族云峰营业收入0.12亿元，净利润为-0.13亿元。大族河山花园二期项目尚处于前期开发阶段，预计2022年底开盘。

图表 7：主要房地产开发业务子公司 2021 年主要财务指标（单位：亿元）

子公司名称	总资产	净资产	营业收入	净利润	经营性净现金流
大族云峰	62.14	3.32	0.12	-0.13	-1.07
大族基业	16.74	0.69	0.19	-0.08	-3.00

资料来源：公司提供，东方金诚整理

**跟踪期内，公司房地产项目数量仍较少，受单个项目影响较大，2021 年房地产开发业务结转收入大幅下降**

公司房地产开发业务规模不大，项目主要分布在深圳，在建和拟建项目以深圳市城市更新<sup>6</sup>类房地产开发项目为主，项目获取方式主要为对外收购。截至2021年末，公司房地产业务已完工项目2个、在建及拟建项目7个，项目数量较少，房地产开发业务结转收入受单个项目影响较大。

截至2021年末，公司已完工房地产开发项目为大族河山花园一期和大族云峰花园二期，均位于深圳市。大族河山花园项目建筑面积33.00万平方米，建设为包括会所、幼儿园、商业、高层住宅和商务公寓等的大型综合体，其中大族河山花园一期项目总投资16.26亿元，已于2014年下半年开始销售，截至2021年末，大族河山花园一期已售面积5.99万平方米，未售面积3.08万平方米，预计未售部分在2022年实现销售和部分结转。

大族云峰花园二期总投资金额29.00亿元，截至2021年末，已投资24.07亿元，未来尚需投资4.93亿，主要是尚未支付的工程款及税金。大族云峰花园二期总可售面积10.37万平方米，于2019年9月开始销售，项目已于2021年6月竣工，但尚未完全交付，因此未结转收入。截至2021年末，大族云峰花园二期累计已售面积10.12万平方米，已售金额56.70亿元，去化率较高；项目平均销售价格和楼面地价分别为5.60万元/平方米和1.25万元/平方米，平均销售价格大幅高于楼面地价。预计随着该项目销售收入的结转，将为公司房地产业务带来较为客观的收入和利润。

**在建及拟建项目以城市更新类项目为主且投资规模大，项目进度面临一定的不确定性，且存在较大资金压力**

截至2021年末，公司主要在建及拟建房地产项目包括大族河山花园二期、北头村旧城改造拆迁工程、南山村旧改、坪山汤坑旧改、云峰科技大厦项目、东莞大族科技城和南京大族科技

<sup>6</sup> 深圳市城市更新流程主要包括计划申报、物业测绘及核查、规划申报、拆迁谈判和补偿安置、土地使用权出让和项目开发。

中心等项目，以城市更新类房地产项目为主，计划总投资约 283.50 亿元，截至 2021 年末已投 55.81 亿元，其中 21.10 亿元为外部融资，存在较大的资金压力。

图表 8：截至 2021 年末公司主要在建及拟建房地产项目情况（单位：亿元）

项目名称	业态	建设周期	总投资	已投资	未来投资计划			项目进度
					2022 年	2023 年	2024 年	
大族河山花园二期	住宅、商业	2018-2023	44.00	8.09	3.50	4.00	5.00	拆迁剩 1 户
北头村旧城改造	住宅、商业	2018-2023	60.00	13.01	3.50	5.50	4.50	拆迁洽谈到 95%
云峰科技大厦	商业、写字楼	2018-2023	6.50	0.71	0.50	1.00	2.00	四证齐备
南山村旧改	住宅、商业、办公	2017-2030	100.00	12.00	0.50	1.00	2.00	已获专规批复
坪山汤坑旧改	住宅、商业	2018-2023	30.00	17.00	1.00	2.00	5.00	专规申请已过会，预计 2022 年 5 月获得
东莞大族科技城	研发楼、厂房及宿舍	2021-2025	40.00	4.00	3.00	4.00	4.00	已交土地款，取得土地证
南京大族科技中心	研发办公楼	2021-2023	3.00	1.00	1.00	1.00	-	已交土地款，取得土地证
合计			<b>283.50</b>	<b>55.81</b>	<b>13.00</b>	<b>18.50</b>	<b>22.50</b>	

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2021 年末，上述项目均处于前期准备阶段，尚未开工建设，其中已发生的投资主要为支付的拆迁补偿款和项目投资款。截至 2021 年末，大族河山花园二期项目拆迁仍剩 1 户签约尚未完成，北头村旧城改造项目拆迁洽谈进度为 95%，未来项目进度面临一定的不确定性。

公司房地产开发业务经营以现有在建、拟建项目及其他储备项目为主，未来暂无新收购项目和扩大业务规模的计划。同时为避免经营风险，公司将择机出售部分在手储备项目，增强现金流回笼。

### 酒店经营

公司酒店经营业务均位于境外，2021 年酒店经营业务收入同比有所增加，但尚未恢复至疫情前水平，旗下部分酒店仍存在亏损，整体盈利能力一般

公司酒店经营业务由香港子公司大族控股集团（香港）有限公司（以下简称“大族香港”）和瑞士子公司 Frutt Lodge AG<sup>7</sup>负责运营。经营酒店位于美国纽约、加利福尼亚和瑞士，均通过收购获得，收购资金来源为自有资金和境外借款。截至 2021 年末，公司下属酒店资产均已抵押。2021 年，随着全球疫情影响减弱，公司旗下酒店营业收入有所增长，但尚未恢复疫情前水平，且部分酒店仍存在亏损。

<sup>7</sup> 瑞士富如特精品度假酒店由 Frutt Lodge AG 负责经营，其他酒店由大族香港负责运营。

图表 9：公司酒店营业收入及净利润情况（单位：万元）

酒店名称	营业收入			净利润		
	2019年	2020年	2021年	2019年	2020年	2021年
西 28 街希尔顿花园酒店	7954.40	2104.67	4540.06	5358.98	-10116.56	6815.02
洛杉矶希尔顿双树酒店	22121.99	7258.75	9906.47	3196.04	-11845.03	5456.58
富如特精品度假酒店	9647.82	8028.71	8479.77	65.95	-897.37	-4889.63
卢塞恩皇宫酒店	0.15	9.33	-	-955.90	-25.00	-720.19
<b>合计</b>	<b>39724.36</b>	<b>17401.46</b>	<b>22926.30</b>	<b>7665.07</b>	<b>-22883.96</b>	<b>6661.79</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司旗下 2 家位于美国的酒店分别为纽约西 28 街希尔顿花园酒店和加州洛杉矶希尔顿双树酒店，入住率相对较高。公司于 2013 年 6 月收购瑞士富如特精品度假酒店，收购对价为 7800 万瑞士法郎，房间数 126 间，酒店位于海拔近 2000 米的阿尔卑斯山上，每年下雪旅游旺季时入住率高而淡季时入住率低，该酒店整体入住率不高。公司于 2015 年 11 月收购瑞士卢塞恩皇宫酒店，2017 年 12 月起该酒店停业装修改造，预计 2022 年 9 月完成装修并试营业后，该酒店经营收入和净利润或将有所修复。

图表 10：公司酒店经营情况（单位：间、%）

酒店名称	收购/并表时间	收购金额	资金来源	房间数	入住率		
					2019年	2020年	2021年
西 28 街希尔顿花园酒店	2016 年 8 月	6500 万美元	自筹+贷款	169	87.50	45.15	76.87
洛杉矶希尔顿双树酒店	2017 年 6 月	11500 万美元	自筹+贷款	434	80.12	33.48	53.90
富如特精品度假酒店	2013 年 6 月	7800 万瑞士法郎	自筹+贷款	126	59.80	62.69	58.80
卢塞恩皇宫酒店	2015 年 11 月	5330 万瑞士法郎	自筹+贷款	129	-	-	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

未来公司酒店业务以现有酒店为基础，无扩大业务规模计划。公司将根据市场和具体项目情况，择机出售部分酒店物业，增强现金流回笼。2021 年，随着全球疫情影响减弱，公司酒店经营业务收入和毛利润均有所增长，酒店业务盈利能力有所修复。预计 2022 年随着瑞士卢塞恩皇宫酒店完成装修并营业，酒店业务收入规模及盈利能力或将有所增加。

### 物业租赁及管理

公司物业租赁及管理业务主要由下属非上市子公司大族环球（运营北京的大族广场-亦庄，大族湾）、赛霸电子（深圳）有限公司（以下简称“赛霸电子”）、Australia Holding 等子公司负责经营。2021 年末，大族环球总资产为 104.14 亿元，所有者权益 59.10 亿元；2021 年实现营业收入和净利润分别为 4.52 亿元和 1.76 亿元。

**公司出租物业主要位于国内一线城市核心商业区域，需求较为稳定，跟踪期内，物业租赁业务收入继续增长，毛利率保持较高水平**

跟踪期内，公司物业租赁及管理业务收入继续增长，租金价格和出租率较稳定，毛利率保持较高水平。2021年，公司主要租赁的主要物业面积为53.80万平方米，已租面积为40.97万平方米。公司主要物业为大族企业湾、大族广场、大族科技中心和悉尼CBD项目等工业园区及写字楼物业，大部分位于北京、深圳、上海和悉尼等国内外一线城市和热点城市。其中，大族企业湾、大族广场和上海大族科技中心为公司自主开发的物业，其他物业为对外收购获得。由于近年北京写字楼新增供应量较多，大族广场出租率不高。但总体来看，公司持有的物业主要位于深圳市南山区和龙岗区、上海市浦东新区、北京亦庄经济开发区等城市核心商业区域，下游租赁需求整体较为稳定，租金收入逐年提升。

跟踪期内，公司转让了彩虹科技大楼物业，未来1~2年，公司将根据市场和具体项目情况，择机出售位于深圳市的部分增值较高的租赁物业，增强现金流回笼。预计2022年，受益于下游租赁需求整体较稳定，公司租赁收入将持平或略有增长。

### 其他业务

公司其他业务板块主要包括变压器制造及销售、光伏电站项目和其他包括大族激光的售后服务等，受益于大族激光近年收入规模的增长，跟踪期内，其他业务收入保持增长，且毛利率较高，对公司营业收入及毛利润形成一定补充。变压器及光伏电站项目主要由下属子公司江西大族能源科技股份有限公司（简称“大族能源”）负责运营，大族能源通过向国家电网、南方电网、五大发电集团等供电发电系统公司投标方式销售变压器和提供服务，同时参与投标光伏项目，通过光伏发电并上网销售电能收取电费和光伏发电补贴。

### 关联关系分析

**公司持有上市子公司大族激光股份比例较低，且质押比例较高，跟踪期内，受益于大族激光持续盈利，公司获得稳定的现金分红**

截至2022年6月8日，公司持有上市子公司大族激光股份1.62亿股，占比为15.38%，为大族激光第一大股东，公司实际控制人高云峰持有大族激光0.96亿股，占比9.16%；公司已质押大族激光股份1.15亿股，占其所持有股份比例的71.19%，占大族激光总股本比例10.95%。公司及实际控制人高云峰合计质押大族激光2.06亿股，占其所持大族激光的79.96%，占大族激光股份的19.62%。以2022年6月8日大族激光股票收盘价格31.29元/股计算，公司持有的大族激光未质押股份市值为16.18亿元。公司每年能够按持股比例获得一定现金分红，2021年大族激光分配现金红利金额为4.21亿元。

大族激光董事会由11名董事组成，设董事长1人，副董事长1人，公司控股股东、实际控制人高云峰任大族激光董事长和总经理。除董事长外，大族激光董事会成员均由大族控股及一致行动人高云峰委派或推荐。

图表 11：截至 2022 年 6 月 8 日大族激光控股股东及其一致行动人股份质押情况

股东名称	持股数量 (亿股)	持股比例	质押股份数量 (亿股)	占其所持股份 比例	占公司总股本 比例
高云峰	0.96	9.16%	0.91	94.68%	8.67%
大族控股	1.62	15.38%	1.15	71.19%	10.95%
合计	2.58	24.54%	1.74	79.96%	19.62%

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 公司治理和战略

### 跟踪期内，大族集团在治理结构和内部管理方面无重大变化

跟踪期内，公司控股股东和实际控制人均为自然人高云峰，未发生变化。大族集团在治理结构和内部管理等方面无重大变化。

### 公司正在推进半导体及泛半导体封测专用设备业务平台独立上市，未来直接融资渠道的拓展有助于提升公司市场竞争力和盈利能力

2022 年 3 月 8 日，大族激光发布《关于分拆所属子公司深圳市大族光电设备股份有限公司至创业板上市的预案》等公告，称深圳市大族光电设备股份有限公司（以下简称“大族光电”）作为公司半导体及泛半导体封测专用设备研发、生产和销售的平台，拟分拆至深交所创业板实现独立上市。截至上述预案发布日，大族激光持有大族封测 59.28% 股权，分拆完成后，大族激光且仍将维持对大族光电的控制权。大族光电通过上市融资可增强资金实力，提升半导体及泛半导体封测专用设备业务的盈利能力和综合竞争力，进而有助于提升公司未来的整体盈利水平。目前上述分拆上市事项正在推进中，尚需取得深交所批准及履行中国证监会发行注册程序。

### 跟踪期内，公司发展战略无重大变化，未来仍将以激光加工设备行业为基础及主导，逐步向关联高端科技产品与设备拓展，实现产业从单纯的激光加工设备向光机电一体化设备的转变

公司总体规划目标为：通过大族激光、大族环球、大族能源等成员企业，在激光加工设备、其他专用设备、输变电设备等高端科技产品研发与销售及产业园开发经营等产业进行全面布局。未来公司仍将以激光加工设备行业为基础及主导，逐步向关联高端科技产品与设备拓展，以产业园开发经营为支持，逐步建立以深圳为中心的珠三角经济区生产研发基地、以上海为中心的长三角经济区生产研发基地和以北京为中心的北方生产研发基地，实现由区域性公司向全国性集团公司的转变，实现产业从单纯的激光加工设备向自动化设备、专用电子设备、印刷设备等光机电一体化设备的转变，为公司的全球化战略奠定基础。

## 财务分析

### 财务质量

公司提供了 2021 年的合并财务报告及 2022 年 1~3 月的合并财务报表。中天运会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021 的财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2022 年 1~3 月的合并财务报表未经审计。2021 年公司合并范围新增 21 家子公司、减少 5 家子公司。截至 2022 年 3 月末，公司纳入合并范围的一级子公司 35 家。

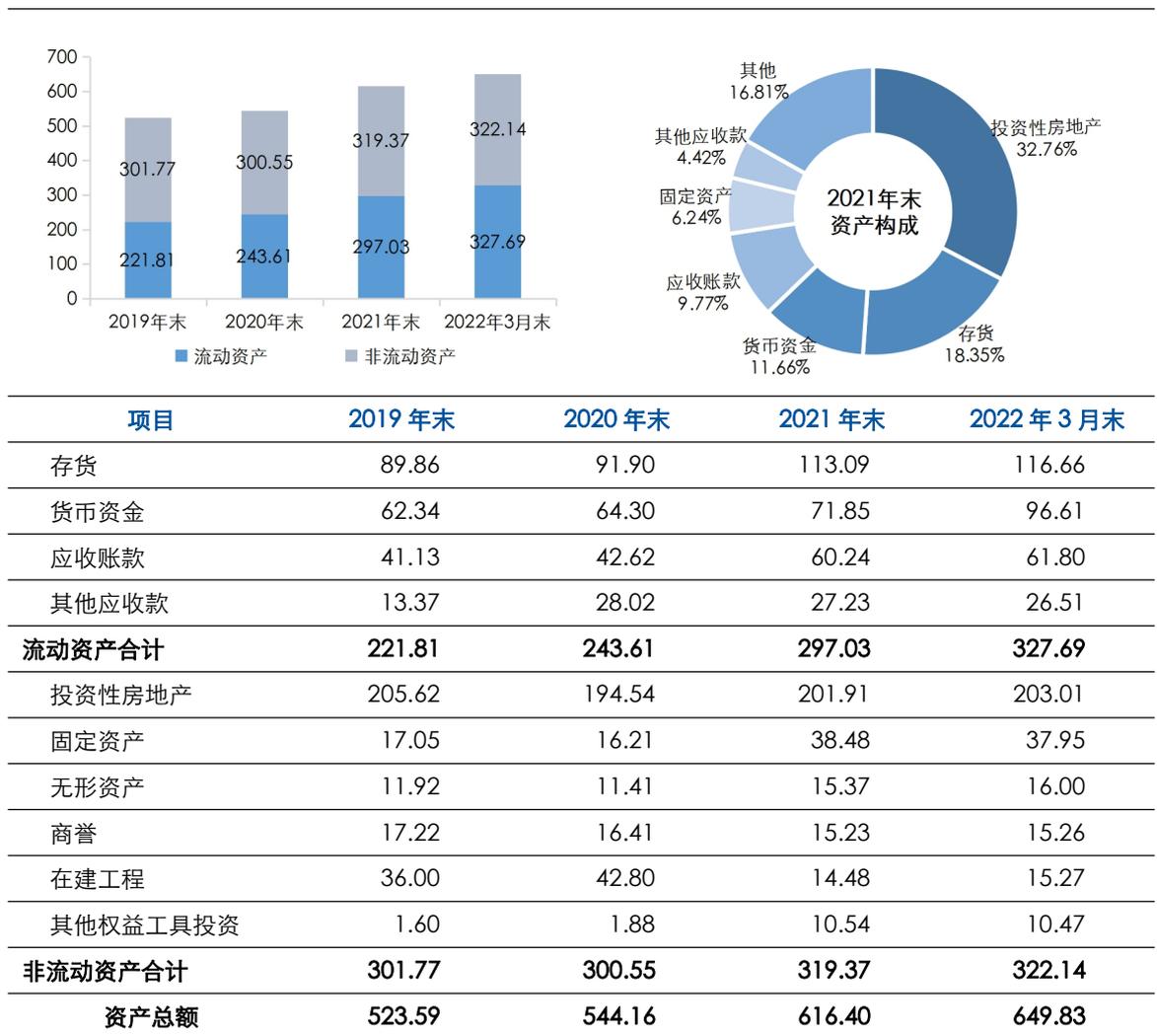
### 资产构成与质量

**跟踪期内，公司资产规模保持增长，存货和应收类账款规模较大，应收账款和其他应收款累计计提减值准备较多，受限资产规模大，对资产流动性和再融资能力形成一定影响**

跟踪期内，公司资产规模保持增长，流动资产占比有所增加。2021 年末，公司资产总额为 616.40 亿元，同比增长 13.27%，其中流动资产和非流动资产占比分别为 48.19% 和 51.81%。2022 年 3 月末，公司资产总额进一步增长至 649.83 亿元，其中流动资产占比增长至 50.43%。

跟踪期内，公司流动资产规模保持增长。2021 年末，公司流动资产规模为 297.03 亿元，同比增长 21.93%，主要由存货、货币资金、应收账款和其他应收款构成。公司存货主要由开发成本、原材料、发出商品和在产品构成，2021 年末存货账面价值为 113.09 亿元，其中开发成本 55.78 亿元，主要为大族云峰花园、大族河山花园、北头村旧城改造拆迁工程等房地产项目；原材料、发出商品和在产品账面价值分别为 15.12 亿元、15.25 亿元和 14.08 亿元；2021 年末，公司累计计提存货跌价准备 3.01 亿元。2021 年末，公司货币资金为 71.85 亿元，同比增长 11.74%，其中受限货币资金 35.49 亿元，占当期货币资金的 49.26%，主要为保证金、结构性存款及诉讼冻结存款。公司应收账款规模较大，主要系公司激光装备及相关制造业务通常采用分期付款形式结算所致；2021 年末，公司激光装备及相关制造业务规模大幅增长，公司应收账款账面价值为 60.24 亿元，同比增长 41.36%，期末累计计提坏账准备 6.13 亿元；从账龄来看，1 年以内的占比 84.40%，1~2 年占比 6.57%，2~3 年占比 3.93%，3 年以上占比 5.09%；2021 年末，按欠款方归集的应收账款期末余额前五名合计 11.22 亿元，占当期应收账款期末余额的 16.90%。公司其他应收款规模较大，主要为应收股权转让款、借款、往来款、保证金及押金等；2021 年末，公司其他应收款账面余额 27.23 亿元，期末累计计提坏账准备 7.22 亿元；从账龄来看，1 年以内的占比 26.29%，1~2 年占比 47.98%，2~3 年占比 5.80%，3 年以上占比 19.93%；2021 年末，按欠款方归集的其他应收款期末余额前五名合计 19.79 亿元，占当期其他应收款余额的 57.53%。2022 年 3 月末，公司流动资产为 327.69 亿元，较 2021 年末增长 10.32%，主要系货币资金的增加，流动资产构成变化不大。

图表 12：公司资产构成情况（单位：亿元）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动资产有所增加。2021 年末，公司非流动资产规模为 319.37 亿元，同比增长 6.26%，主要由投资性房地产、固定资产、无形资产、商誉和在建工程构成。公司投资性房地产规模较大，主要为公司用于出租的工业园区和写字楼等，2021 年末投资性房地产为 201.91 亿元，同比增长 5.39%。2021 年末，公司固定资产同比大幅增加，主要系大族全球智能制造基地和欧洲研发运营中心等项目完工转入固定资产所致，同期末在建工程同比大幅下降。公司无形资产主要为土地使用权和专有技术，2021 年末账面价值分别为 13.41 亿元和 1.41 亿元。公司商誉由收购子公司形成，2021 年末公司商誉有所减少，主要系处置子公司深圳市彩虹科技发展有限公司所致，2021 年末公司累计计提商誉减值准备 1.17 亿元，当期未新增商誉减值准备。2021 年末，公司其他权益工具投资大幅增长，主要系当期公司增加对中创新航科技股份有限公司 4.50 亿元和对泓羿投资管理（河南）合伙企业（有限合伙）的 3.46 亿元投资所致。2022 年 3 月末，公司非流动资产为 322.14 亿元，较 2021 年末略有增加，非流动资产构成变化不大。

从资产受限及抵质押情况来看，截至 2022 年 3 月末，公司受限资产账面价值共计 222.29 亿元，占期末总资产的 34.21%，占期末净资产的 90.98%。其中，投资性房地产受限金额较大，占受限资产总金额的 77.50%，占投资性房地产账面价值的 84.86%。此外，截至 2022 年 6 月 8 日，公司对大族激光的持股比例为 15.38%，持股比例较低；公司及实际控制人高云峰<sup>8</sup>合计质押大族激光 2.06 亿股，占其合计所持大族激光股份的 79.96%，占大族激光股份的 19.62%。公司受限资产规模大，对资产流动性和再融资能力形成一定影响。

图表 13：公司 2022 年 3 月末受限资产情况（单位：亿元）

受限资产	受限金额	受限原因
投资性房地产	172.27	长短期借款抵押担保
货币资金	35.45	结构性存款、保证金
在建工程	12.48	长短期借款抵押担保
固定资产	1.65	长短期借款抵押担保
应收票据	0.29	质押用于开立应付票据
无形资产	0.14	长短期借款抵押担保
<b>合计</b>	<b>222.29</b>	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

2021 年末，大族控股母公司及非上市子公司资产主要由投资性房地产、存货等构成，其中投资性房地产主要为公司持有的国内外租赁物业和酒店资产，子公司大族环球持有的投资性房地产 101.50 亿元，上海大族实业有限公司持有的投资性房地产 19.94 亿元，澳大利亚子公司 Han's Holding Australia Pty Ltd 投资性房地产 21.93 亿元，美国 Han's Holding Group (USA) LLC 投资性房地产 11.36 亿元。存货主要为房地产开发业务非上市子公司的开发成本和开发产品，期末账面价值分别为 55.78 亿元和 6.79 亿元。

## 资本结构

**跟踪期内，公司所有者权益保持增长，资本实力有所增强，少数股东权益和投资性房地产评估增值形成的其他综合收益占比仍较高**

跟踪期内，公司所有者权益保持增长，2021 年末公司股东权益为 210.39 亿元，同比增长 9.25%，主要系未分配利润和少数股东权益的增加。2021 年末，公司实收资本为 8.00 亿元，未发生变化；资本公积为 6.62 亿元，同比略有增加；受益于经营积累，2021 年末未分配利润为 22.06 亿元，同比增长 18.85%。公司所有者权益中少数股东权益和其他综合收益占比较高，公司对大族激光的持股比例较低，大族激光所有者权益增量中较大比例计入公司少数股东权益，2021 年末公司少数股东权益为 119.54 亿元，同比增长 16.10%；其他综合收益主要系投资性房地产的计量模式由成本计量变更为公允价值计量后公允价值增加形成，2021 年末公司其他综合收益为 54.15 亿元，同比略有下降。

<sup>8</sup> 实际控制人高云峰股份质押均为对公司融资提供质押担保。

2022年3月末，公司所有者权益为244.34亿元，较2021年末增长16.14%，其中少数股东权益和资本公积分别为149.61亿元和10.50亿元，较2021年末分别增加30.08亿元和3.88亿元，主要系2022年2月大族数控在深交所创业板独立上市，首次发行股票所致。

图表 14：公司所有者权益构成情况（单位：亿元）



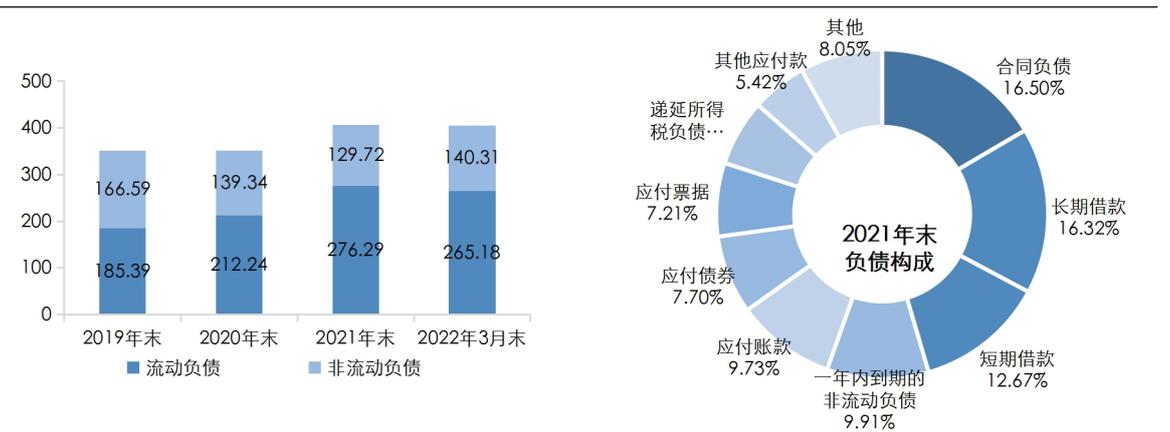
数据来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司有息债务规模仍较大，长期借款主要用于房地产业务及海外酒店收购等，债务主要集中于母公司及非上市子公司

跟踪期内，公司负债规模有所增长，负债构成仍以流动负债为主，流动负债占比持续上升。2021年末和2022年3月末，公司负债总额分别为406.01亿元和405.49亿元，其中流动负债占比分别为68.05%和65.40%。

跟踪期内，公司流动负债有所增加。2021年末，公司流动负债规模为276.29亿元，同比增长30.17%，主要由合同负债、短期借款、一年内到期的非流动负债、应付账款、应付票据和其他应付款构成。合同负债是按最新准则重新分类的会计科目，主要是为预收房款，2021年末略有增加，主要为公司房地产项目大族云峰花园二期收入结转前预收的房款。2021年末，公司短期借款为51.43亿元，同比增长29.50%，主要用于补充流动资金；公司短期借款以质押借款、信用借款和抵押借款为主，2021年末分别为26.89亿元、11.69亿元和10.50亿元。2021年末，公司一年内到期的非流动负债40.22亿元，包括一年内到期的长期借款32.16亿元、一年内到期的应付债券6.94亿元和一年内到期的租赁负债1.12亿元；应付账款39.51亿元，同比增长24.86%，主要系公司采取赊购方式采购的比例提升所致；应付票据29.29亿元，同比增长52.09%，其中商业承兑汇票21.88亿元；其他应付款主要由往来款及拆借和预提拆迁成本构成，2021年末略有增加。2022年3月末，公司流动负债为265.18亿元，较2021年末有所下降，主要系一年内到期的非流动负债的减少，流动负债构成变化不大。

图表 15：公司负债构成情况（单位：亿元）



项目	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末
合同负债	-	63.78	66.99	67.37
短期借款	49.00	39.72	51.43	64.28
一年内到期的非流动负债	18.84	16.94	40.22	25.28
应付账款	29.30	31.64	39.51	39.18
应付票据	12.29	19.26	29.29	26.39
其他应付款	28.42	20.90	21.99	21.92
<b>流动负债合计</b>	<b>185.39</b>	<b>212.24</b>	<b>276.29</b>	<b>265.18</b>
长期借款	102.88	77.40	66.26	74.06
应付债券	33.04	31.68	31.26	31.40
递延所得税负债	28.26	27.86	26.38	26.40
<b>非流动负债合计</b>	<b>166.59</b>	<b>139.34</b>	<b>129.72</b>	<b>140.31</b>
<b>负债合计</b>	<b>351.98</b>	<b>351.59</b>	<b>406.01</b>	<b>405.49</b>

数据来源：公司提供，东方金诚整理

2021年末，公司非流动负债有所减少，仍主要由长期借款、应付债券和递延所得税负债构成。公司长期借款主要用于房地产业务及海外酒店收购，2021年末公司长期借款有所下降，但仍保持较大规模；公司长期借款以质押借款和抵押借款为主，2021年末分别为46.21亿元和12.04亿元。2021年末，公司应付债券略有下降，主要系公司2019年3月发行的6.40亿元“19大族EB”转入一年内到期的非流动负债，上市子公司大族激光发行的“大族转债”部分转股，同时公司2021年4月发行了5.00亿元的“21大族01”所致。2022年3月末，公司应付债券余额为31.40亿元，包括公司公开发行的5.00亿元“20大族01”和5.00亿元“21大族01”，以及上市子公司大族激光公开发行的23.00亿元“大族转债”。递延所得税主要由投资性房地产公允价值增加而形成，跟踪期内变化不大。2022年3月末，公司非流动负债为140.31亿元，较2021年末有所增长，主要系长期借款的增加，非流动负债构成变化不大。

图表 16：截至 2022 年 3 月末公司存续债券情况（单位：亿元、%、年）

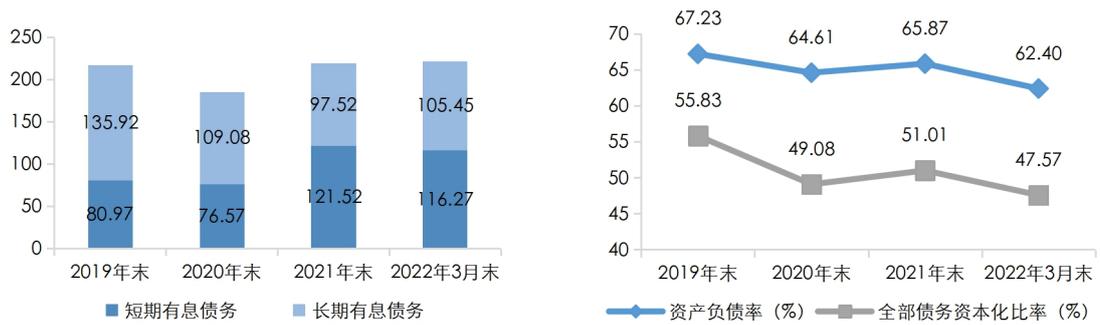
发债主体	债券简称	发行规模	当期利率	发行期限	起息日	到期日
大族控股	20 大族 01	5.00	4.69	3	2021/4/20	2024/4/20
	21 大族 01	5.00	4.78	3	2020/10/28	2023/10/28
大族激光	大族转债	23.00	1.60	6	2018/2/6	2024/2/6

数据来源：公司提供，东方金诚整理

有息债务方面，跟踪期内公司全部债务规模有所增长，债务负担有所增加。2022 年 3 月末，公司全部债务为 221.72 亿元，短期有息债务占比有所增加，期末短期有息债务占比为 52.44%。同期末，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 62.40%和 47.57%。

截至 2022 年 3 月末，上市子公司大族激光全部债务规模约为 75.43 亿元，占公司全部债务的 34.02%，母公司及非上市子公司债务规模较大，主要用于房地产开发和境外酒店收购。公司合并口径年内到期的有息债务金额为 80.16 亿元，其中母公司及非上市子公司年内到期的有息债务金额约为 68.86 亿元，主要为短期借款和一年内到期的长期借款。

图表 17：公司有息债务及期限结构（单位：亿元）



截至 2022 年 3 月末公司债务期限结构

项目	短期借款	交易性金融负债	应付票据	一年内到期的非流动负债	长期借款	应付债券	小计
2022 年 4~12 月	39.14	-	26.39	14.64	-	-	80.49
2023 年	25.14	-	-	10.64	15.89	4.99	56.65
2024 年	-	-	-	-	17.15	26.41	43.56
2025 年及以后	-	0.33	-	-	41.02	-	41.02
合计	64.28	0.33	26.39	25.28	74.06	31.40	221.72

数据来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2022 年 3 月末，公司无对外担保。

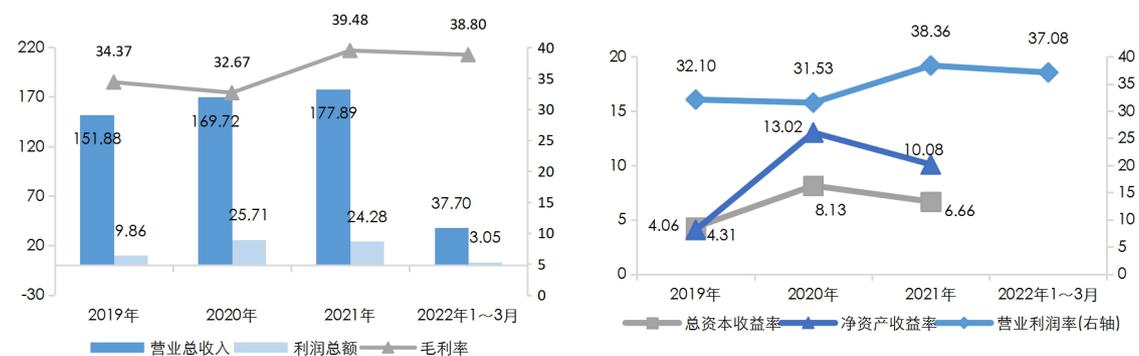
## 盈利能力

跟踪期内，公司营业收入保持增长态势，营业利润率有所增加，盈利受非经营性损益影响仍较大

跟踪期内，受益于下游消费电子、高功率激光加工等领域设备需求旺盛，公司营业收入保持增长，营业利润率有所增长。跟踪期内，随着业务规模的增加，公司期间费用有所增加，期间费用率有所上升。

非经营性损益方面，2021年，公司公允价值变动收益2.84亿元，主要系按公允价值计量的投资性房地产公允价值变动形成的收益；信用减值损失3.28亿元，主要系应收账款和其他应收款坏账损失；投资收益4.57亿元，同比大幅增长，主要系转让彩虹科技产生的收益；其他收益4.50亿元，同比有所增加，主要为增值税返还及进项税加计扣除、政府补助。跟踪期内，公司盈利受非经营性损益影响仍较大。

图表 18：公司盈利能力情况（单位：亿元、%）



项目	2019年	2020年	2021年	2022年1~3月
销售费用	12.88	14.67	16.64	3.75
管理费用	10.48	11.60	13.32	3.26
研发费用	10.28	12.31	14.06	3.24
财务费用	7.73	5.91	8.33	2.01
期间费用合计	41.37	44.50	52.35	12.26
期间费用占比	27.24	26.22	29.43	32.52
公允价值变动收益	2.22	0.50	2.84	0.19
投资收益	0.18	15.15	4.57	0.07
其他收益	3.44	3.55	4.50	1.19

数据来源：公司提供，东方金诚整理

## 现金流

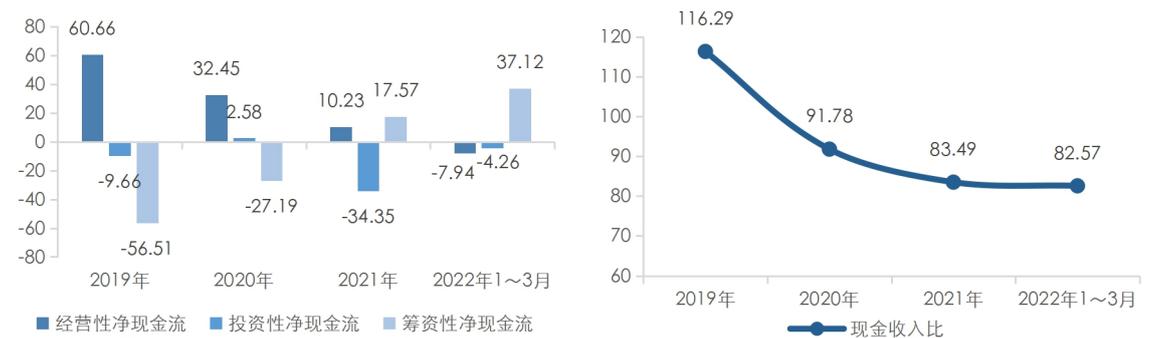
跟踪期内，公司经营性获现能力持续下降，对外部融资依赖有所减弱

2021年，公司经营性净现金流下降至10.23亿元，经营获现能力持续下降，现金收入比下降至83.49%，主要系当期房地产开发业务销售结转收入大幅减少所致；投资性净现金流-34.35

亿元，转为大额净流出，主要系当期构建长期资产、对外股权投资及购买银行现金管理产品较多所致；筹资活动净现金流 17.57 亿元，转为大额净流入，主要系当期偿还债务所支付的现金大幅减少所致。

2022 年 1~3 月，公司经营性净现金流继续下降，转为净流出；投资性净现金流规模有所下降；受益于子公司大族数控上市发行股票募集资金，筹资活动净现金流入规模同比大幅增加，直接融资渠道有所拓展，对外部融资依赖减弱。

图表 19：公司现金流情况（单位：亿元、%）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

## 偿债能力

2021 年公司流动比率和速动比率均有所下降，经营性净现金流对债务的保障程度持续降低。从长期偿债能力指标来看，EBITDA 利息倍数有所下降，全部债务/EBITDA 有所增加，长期偿债能力略有下降。

截至 2022 年 3 月末，公司银行授信总额 326.92 亿元，未使用授信余额 108.36 亿元。

图表 20：公司偿债能力主要指标（单位：%、倍）

指标名称	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
流动比率	119.64	114.78	107.51	123.57
速动比率	71.17	71.48	66.58	79.58
经营现金流对负债比	32.72	15.29	3.70	-
EBITDA 利息倍数	1.74	4.58	3.84	-
全部债务/EBITDA	9.54	5.37	6.02	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

## 过往债务履约情况

根据公司提供、中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告（授信机构版）》，截至 2022 年 5 月 6 日，公司本部在银行贷款履约方面无不良信用记录。

截至本报告出具日，公司在资产市场发行的债券均按时兑付和付息。

## 增信措施

高新投融资担保为“20 大族 01”和“21 大族 01”提供不可撤销连带责任保证担保，具有很强的增信作用。

## 担保能力分析

### 担保条款

根据高新投融资担保出具的《担保函》，高新投融资担保承担保证责任的期间为“20 大族 01”和“21 大族 01”的存续期及到期之日起两年。高新投融资担保提供保证的范围包括“20 大族 01”和“21 大族 01”的债券本金、利息和实现债权的合理费用。“20 大族 01”和“21 大族 01”本息到期时，如大族控股不能按约定足额兑付债券本息，深高投集团应主动承担连带保证责任，将兑付资金划入“20 大族 01”和“21 大族 01”债券登记托管机构指定的账户，债券持有人可分别或联合要求深高投集团承担保证责任。“20 大族 01”和“21 大族 01”受托管理人平安证券股份有限公司有权代理“20 大族 01”和“21 大族 01”债券持有人要求高新投融资担保履行保证责任。

### 担保主体概况

高新投融资担保是由深圳市高新投集团有限公司（以下简称“高新投集团”）于 2011 年 4 月投资设立，初始注册资本为 6.00 亿元。2018 年 5 月，高新投融资担保获得高新投集团增资 6.00 亿元，注册资本增至 12.00 亿元。2019 年 9 月，高新投融资担保引入股东深圳市罗湖引导基金投资有限公司（以下简称“罗湖引导基金”），增资 20.00 亿元，同时获得高新投集团增资 18.00 亿元。2019 年末，高新投融资担保获得深圳市财政金融服务中心增资款 20 亿元。经过上述多次增资，截至 2021 年末，高新投融资担保注册资本及实收资本均增至 70.00 亿元，其中高新投集团、罗湖引导基金和深圳市财政金融服务中心分别持股 46.34%、27.07%和 26.60%。

图表 21：截至 2021 年末高新投融资担保股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股东性质	持股比例
1	深圳市高新投集团有限公司	国有企业	46.34
2	深圳市罗湖引导基金投资有限公司	国有企业	27.07
3	深圳市财政金融服务中心	国有企业	26.60
合计			100.00

数据来源：高新投融资担保提供，东方金诚整理

高新投融资担保股东均为国有企业，其中高新投集团和罗湖引导基金实际控制人为深圳市国有资产监督管理委员会（以下简称“深圳市国资委”），深圳市财政金融服务中心实际控制人为深圳市财政局，因此高新投融资担保实际控制人为深圳市国资委。2020 年起，高新投融资担保承接高新投集团新增金融产品增信业务，高新投融资担保当前业务主要包括间接融资担保

和直接融资担保服务，主要服务深圳市民营企业发展，并于 2021 年下半年开始拓展非融资性担保业务。

### 担保能力分析

**高新投融资担保作为深圳市国资委旗下经营融资担保业务的金融服务机构，担保代偿能力极强，对本期债券提供的连带责任保证担保具有很强的增信作用**

深圳市经济实力强，财政实力雄厚，战略新兴产业、现代服务业等均发展良好，叠加“四个千亿”发债计划战略的实施，为高新投融资担保业务发展创造了良好的条件及外部环境；高新投集团是深圳市政府为解决中小科技企业融资难问题而设立的金融服务机构，作为高新投集团核心担保子公司，高新投融资担保能在资本补充、业务拓展、风险管控等方面获得集团及股东支持，2019 年以来资本实力的显著提升亦为其代偿形成强劲支撑；得益于增资扩股，高新投融资担保业务规模较快增长、资金利用效率提高，营业收入和净利润提升明显；高新投融资担保重点为深圳地区战略新兴产业发行资产证券化、公司债券和资管计划等提供专业化担保服务，产品竞争力很强。

同时，东方金诚也关注到，2019 年以来高新投融资担保的融资担保业务新增代偿金额有所增加，且受部分企业经营状况不佳以及融资环境收紧等影响，未来担保业务面临的代偿压力上升；受部分企业下游产业景气度较低、业绩不及预期、概念板块走弱等影响，高新投融资担保部分委托贷款出现逾期，投资业务风险增加，对其流动性形成一定拖累。

综上所述，东方金诚评定深圳市高新投融资担保有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望稳定。根据东方金诚对高新投融资担保的评级结果，高新投融资担保作为“20 大族 01”和“21 大族 01”的担保人，担保能力极强，对“20 大族 01”和“21 大族 01”具有很强的增信作用。

### 抗风险能力及结论

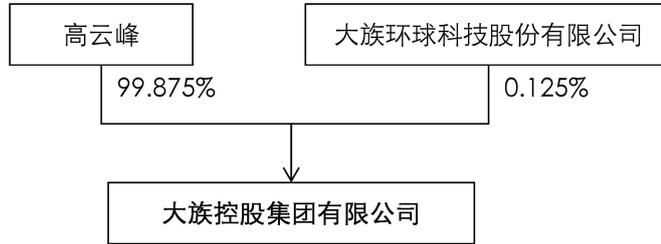
公司核心子公司大族激光仍是国内第一大激光设备生产商，产品型号齐全，跟踪期内，公司在激光器研发方面进展显著，在超快激光器领域保持全球领先水平，高功率光纤激光器自给率进一步提升；下游消费电子、高功率激光加工等领域设备需求旺盛，公司激光装备及相关制造业务收入和毛利润均有所增长；跟踪期内，公司 PCB 及自动化设备经营主体深圳市大族数控科技股份有限公司在深交所创业板上市，募集资金 32.16 亿元全部用于 PCB 及自动化设备生产改扩建项目和技术研发中心建设项目，技术实力有望进一步增强；深圳市高新投融资担保有限公司作为深圳市国资委旗下经营融资担保业务的金融服务机构，担保代偿能力极强，对“20 大族 01”和“21 大族 01”提供的连带责任保证担保具有很强的增信作用。

同时，东方金诚也关注到，跟踪期内，公司房地产开发业务收入大幅下降，在建及拟建项目以城市更新类项目为主且投资规模大，项目进度面临一定的不确定性且存在较大的资金压力；公司存货和应收类账款规模较大，应收类账款累计计提的减值准备较多，受限资产规模较大，对上市子公司大族激光的持股比例较低且质押比例高，对资产流动性和再融资能力形成一定影

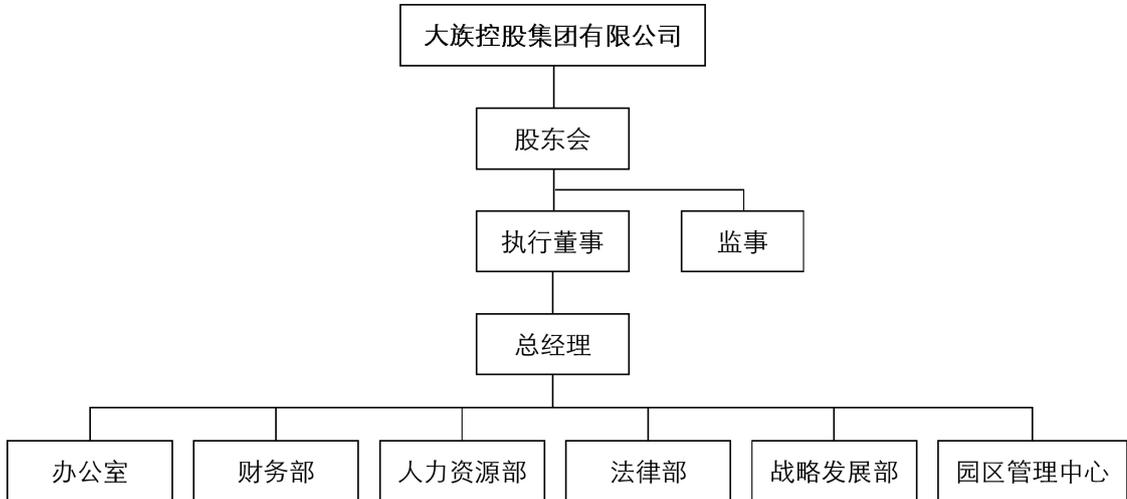
响；公司经营获现能力持续下降，盈利受非经营性损益影响仍较大；公司有息债务规模较大，债务主要集中于母公司及非上市子公司。

综上所述，东方金诚维持大族控股主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，维持“20 大族 01”和“21 大族 01”信用等级为 AAA。

附件一：截至 2022 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2022 年 3 月末公司组织结构图



### 附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2019年	2020年	2021年	2022年3月 (未经审计)
<b>主要财务数据及指标</b>				
资产总额 (亿元)	523.59	544.16	616.40	649.83
所有者权益 (亿元)	171.60	192.58	210.39	244.34
负债总额 (亿元)	351.98	351.59	406.01	405.49
短期债务 (亿元)	80.97	76.57	121.52	116.27
长期债务 (亿元)	135.92	109.08	97.52	105.45
全部债务 (亿元)	216.89	185.65	219.04	221.72
营业收入 (亿元)	151.88	169.72	177.89	37.70
利润总额 (亿元)	9.86	25.71	24.28	3.05
净利润 (亿元)	6.96	25.06	21.21	2.75
EBITDA (亿元)	22.72	34.60	36.38	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	60.66	32.45	10.23	-7.94
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-9.66	2.58	-34.35	-4.26
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-56.51	-27.19	17.57	37.12
毛利率 (%)	34.37	32.67	39.48	38.80
营业利润率 (%)	32.10	31.53	38.36	37.08
销售净利率 (%)	4.58	14.77	11.92	7.29
总资本收益率 (%)	4.31	8.13	6.66	-
净资产收益率 (%)	4.06	13.02	10.08	-
总资产收益率 (%)	1.33	4.61	3.44	-
资产负债率 (%)	67.23	64.61	65.87	62.40
长期债务资本化比率 (%)	44.20	36.16	31.67	30.15
全部债务资本化比率 (%)	55.83	49.08	51.01	47.57
货币资金/短期债务 (%)	76.99	83.98	59.13	83.09
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	23.51	18.87	-11.01	-
流动比率 (%)	119.64	114.78	107.51	123.57
速动比率 (%)	71.17	71.48	66.58	79.58
经营现金流流动负债比 (%)	32.72	15.29	3.70	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.74	4.58	3.84	-
全部债务/EBITDA (倍)	9.54	5.37	6.02	-
应收账款周转次数 (次)	3.44	4.05	3.46	-
存货周转次数 (次)	1.07	1.26	1.05	-
总资产周转次数 (次)	0.29	0.32	0.31	-
现金收入比 (%)	116.29	91.78	83.49	82.57

#### 附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金/短期债务 (%)	$\text{货币资金} / \text{短期债务} \times 100\%$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+其他长期债务

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

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

## 附件五：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。

注：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。