

# 信用评级公告

联合〔2023〕3306号

联合资信评估股份有限公司通过对康佳集团股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持康佳集团股份有限公司主体长期信用等级为AA，维持“22康佳01”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年五月二十六日

# 康佳集团股份有限公司

## 公开发行公司债券 2023 年跟踪评级报告

### 评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
康佳集团股份有限公司	AA	稳定	AA	稳定
华侨城集团有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
22 康佳 01	AAA	稳定	AAA	稳定

### 跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模 (亿元)	债券余额 (亿元)	到期兑付日
22 康佳 01	12.00	12.00	2025/07/14

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 5 月 26 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V4.0.202208
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

### 本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	1
财务风险	F3	现金流	资产质量	2
			盈利能力	6
			现金流量	2
		资本结构		3
		偿债能力		3
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：-- 公司控股股东华侨城集团偿债能力极强，持续为公司提供债项担保、发放委托贷款等方面的支持				+1
评级结果				AA

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

### 评级观点

康佳集团股份有限公司（以下简称“公司”）主营业务涵盖彩电、白电、工贸、环保、产业园等，控股股东为华侨城集团有限公司（以下简称“华侨城集团”）。公司家电产品线丰富，在规模与技术水平上具备一定优势。2022 年，公司在融资等方面仍获得了华侨城集团的大力支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司主营业务盈利能力偏弱、扣非净利润连续三年亏损、债务负担重和筹资压力大等因素可能对公司信用水平带来的不利影响。

公司存续债券由华侨城集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。华侨城集团是隶属于国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）管理的大型中央企业，在行业地位、土地储备、资产规模等方面具有显著优势，其担保对存续债券的信用水平具有显著提升作用。

公司现金类资产和经营活动现金流入量对存续债券的偿付能力较强。

未来，随着公司明确“消费类电子+半导体+新能源科技”三大主导产业和“园区+投资”两大支撑产业，聚焦主业发展，控费节支，若公司能实现业务结构优化，其盈利水平有望提升。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“22康佳01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 优势

- 1. 公司家电产品线丰富，在规模与技术水平上具备一定优势。**公司主要从事彩电、冰箱、空调、IT 产品的研发、生产和销售，是中国大型综合家电生产企业之一。公司能生产高难度的平板电视机芯主板。截至 2022 年底，公司彩电自有产能为 720 万台/年。
- 2. 2022 年，控股股东华侨城集团对公司支持力度大。**华侨城集团通过对公司融资提供担保以及向公司发放委托贷款等方式在融资方面给予公司支持。
- 3. 华侨城集团的担保显著提升了公司债券信用水平。**华侨城集团是隶属于国务院国资委管理的大型中央企业，在行业地位、土地储备、资产规模等方面具有显著优势，其担保对公司债券的信用水平具有显著提升作用。

分析师：杨恒 李敬云

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](http://www.lhratings.com)

#### 关注

- 1. 公司扣非净利润持续亏损，利润对非经常性损益依赖大；2022年以来经营性现金流量净额由正转负。**2022年，公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-26.66亿元，连续第三年亏损；公司实现其他收益9.29亿元，实现投资收益9.36亿元，对利润形成一定补充。2022年，公司实现经营性净现金流-5.28亿元；2023年1-3月，公司实现经营性净现金流-11.83亿元。
- 2. 公司债务负担重，筹资压力大。**截至2022年底，公司全部债务227.87亿元，较上年底增长2.95%；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77.74%、72.92%和61.89%，分别较上年底提升3.32个百分点、4.47个百分点和24.83个百分点。
- 3. 公司期间费用较高，综合盈利水平有待提高。**2022年，公司期间费用率为11.00%，同比提升2.94个百分点，对整体利润有一定侵蚀。2020—2022年，公司主营业务毛利率持续下降，半导体、环保等业务前期投资规模大，但目前收入规模仍较小。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	84.08	82.67	70.48	73.56
资产总额（亿元）	498.76	398.75	380.16	383.46
所有者权益（亿元）	107.21	102.01	84.61	85.36
短期债务（亿元）	127.03	161.27	90.43	125.69
长期债务（亿元）	114.39	60.06	137.44	110.93
全部债务（亿元）	241.43	221.33	227.87	236.62
营业总收入（亿元）	503.52	491.07	296.08	46.01
利润总额（亿元）	5.02	15.71	-20.68	1.83
EBITDA（亿元）	19.66	31.72	-5.48	--
经营性净现金流（亿元）	1.79	8.09	-5.28	-11.83
营业利润率（%）	5.28	3.25	2.36	2.72
净资产收益率（%）	5.04	7.91	-20.92	--
资产负债率（%）	78.51	74.42	77.74	77.74
全部债务资本化比率（%）	69.25	68.45	72.92	73.49
流动比率（%）	93.18	88.92	118.17	106.49
经营现金流负债比（%）	0.66	3.49	-3.54	--
现金短期债务比（倍）	0.66	0.51	0.78	0.59
EBITDA 利息倍数（倍）	1.79	3.11	-0.59	--
全部债务/EBITDA（倍）	12.28	6.98	-41.59	--
公司本部（母公司）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	325.29	354.81	351.04	/
所有者权益（亿元）	60.98	65.01	52.14	/
全部债务（亿元）	143.27	155.58	163.13	/
营业总收入（亿元）	37.15	28.67	18.12	/
利润总额（亿元）	1.13	5.91	-17.13	/
资产负债率（%）	81.25	81.68	85.15	--
全部债务资本化比率（%）	70.15	70.53	75.78	--
流动比率（%）	116.58	105.23	138.11	--
经营现金流负债比（%）	-3.81	-1.42	-7.71	--

注：1.公司 2023 年一季度财务报表未经审计，公司本部 2023 年一季报未披露；2.集团类客户提供公司本部（母公司）财务信息；3.长期应付款已调整至长期债务；4.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；5.“--”表示不适用；“/”表示未获取

资料来源：公司财务报告

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 康佳 01	AAA	AA	稳定	2022/07/01	宁立杰 杨恒	<a href="#">一般工商企业信用评级方法；一般工商企业主体信用评级模型（打分表）（V3.1.202204）</a>	<a href="#">阅读原文</a>

注：2020 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

担保方评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2023/04/20	张超 卢瑞	<a href="#">一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">一般工商企业主体信用评级模型(打分表) V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读原文</a>
AAA	稳定	2010/01/26	谢凌艳 张成	<a href="#">资信评级原理(2009年)</a>	<a href="#">阅读原文</a>
AA <sup>+</sup>	稳定	2008/05/19	谢凌艳 张成	<a href="#">债券资信评级方法(2003年)</a>	<a href="#">阅读原文</a>

## 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康佳集团股份有限公司（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、根据联合资信控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此该公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

## 康佳集团股份有限公司

# 公开发行公司债券 2023 年跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于康佳集团股份有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

### 二、企业基本情况

公司成立于 1980 年 10 月，前身系深圳康佳电子有限公司。1992 年 3 月，公司于深圳证券交易所上市，股票简称“深康佳 A”，股票代码为“000016.SZ”。同年，公司向境外发行人民币特种股票 B 股 5837.23 万股。历经数次增发、转增、送转股活动，截至 2023 年 3 月底，公司总股本为 24.08 亿股，公司控股股东为华侨城集团有限公司（以下简称“华侨城集团”），华侨城集团及其全资子公司对公司的持股比例合计 29.999997%（所持股份均无质押）。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）。

2022 年，公司主营业务较上年变化不大，主要经营彩电、白电、环保、工贸、半导体和其他等业务。截至 2022 年底，公司组织结构较上年变化不大，在职员工合计 14513 人。

截至 2022 年底，公司合并范围内拥有子公司 127 家。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 380.16 亿元，所有者权益 84.61 亿元（含少数股东权益 8.21 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 296.08 亿元，利润总额-20.68 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 383.46 亿元，所有者权益 85.36 亿元（含少数股东权益 7.59 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 46.01 亿元，利润总额 1.83 亿元。

公司注册地址：深圳市南山区粤海街道科技园科技南十二路 28 号康佳研发大厦 15-24 层；法定代表人：周彬。

### 三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2023 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，“22 康佳 01”尚未到付息日。公司存续债券均由华侨城集团提供全额无条件连带责任保证担保。

表 1 截至 2023 年 3 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
22 康佳 01	12.00	12.00	2022/07/14	3 年
合计	12.00	12.00	--	--

资料来源：Wind

### 四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居

民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

## 五、行业分析

**中国家用电器行业已过高速增长期，由增量市场转为存量市场。2022 年，中国家电市场零售规模有所下降，以线上销售增长为主。2020 年以来，原材料价格波动使家电行业存在一定成本管理压力。2023 年，中国家电出口量规模预计下滑，内销市场规模或将增长。**

家用电器一般分为三类：黑色家电（以彩电为代表）、白色家电（以空调、洗衣机和电冰箱为代表）和小家电（以厨房家电等为代表）。家电行业上游主要为大宗原材料、机械与电子零部件，下游需求主要来自自有量提升、新房装修与更新需求。2000 年以来，房地产销量的大幅增长成为中国家电销量增长的重要驱动力之一。2007—2011 年，在“家电下乡”“以旧换新”等产业政策支持下，家电销量高速增长。经历了高速增长期后，中国家电产品普及率已达到较高水平，市场已由增量市场转为存量市场。根据中国电子信息产业发展研究院数据，2022 年，我国家电市场零售总额为 8352 亿元，同比下降 5.2%。其中，线上渠道销售 4861 亿元，同比增

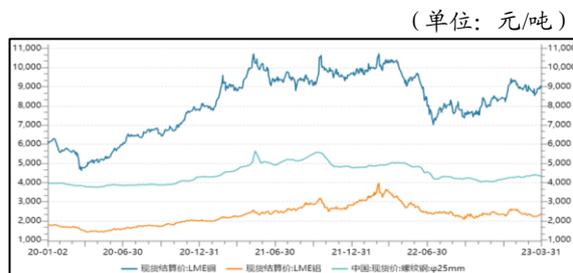
长 4.24%，占 58.2%；线下渠道销售 3491 亿元，同比下降 15.84%，占 41.8%。

细分行业方面，2022 年，彩电、冰箱、洗衣机、空调等大家电零售量和销售额整体呈下降趋势，主要系宏观经济下行，下游需求收缩所致。根据奥维云网（AVC）数据显示，2022 年，中国彩电市场零售量 3634 万台，同比下降 5.2%，零售额 1123 亿元，同比下降 12.9%；中国冰箱市场零售量 3006 万台，同比下降 5.7%，零售额 930 亿元，同比下降 4.2%；中国洗衣机市场零售量 3371 万台，同比下降 9.0%，零售额 686 亿元，同比下降 10.4%；中国空调市场零售量 5714 万台，同比下降 3.3%，零售额 1969 亿元，同比增长 0.4%。

全球家电销售情况方面，根据奥维云网数据，2022 年全球彩电出货量为 2.03 亿台，同比下降 5.6%；2022 年全球冰箱冷柜销售量 1.98 亿台，同比下降 6.3%；2022 年全球洗衣机市场销量 6882.7 万台，同比下降 7.9%；2022 年全球家用空调市场销量 1.64 亿台，同比下降 3.6%。

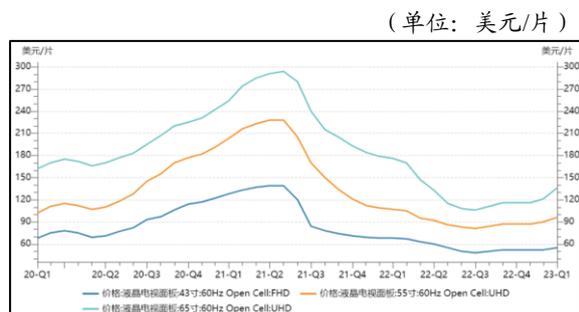
原材料是家电成本的主要构成部分，小家电、白电原材料以铜、钢、塑料等为主，黑电（以液晶电视为例）原材料以面板为主。2020 年以来，铜价格波动增长；铝和螺纹钢等大宗商品价格有所波动。受原材料价格波动影响，白电企业的成本管理压力有所上升。液晶面板价格自 2021 年下半年显著回落，彩电行业成本管理压力有所缓和。

图1 2020—2023年3月底以来铜、铝和螺纹钢价格走势



注：现货结算价：LME 铜，单位：美元/吨；现货结算价：LME 铝，单位：美元/吨；现货价：螺纹钢：φ 25mm，单位：元/吨  
资料来源：Wind

图2 2020—2023年3月底43寸、55寸、65寸液晶面板  
价格走势



资料来源: Wind

2023年以来,中国家电市场较为低迷。根据奥维云网数据,2023年一季度中国家电市场零售额规模同比下滑3.5个百分点。其中,彩电市场零售量744.2万台,同比下降15.7%,零售额226.0亿元,同比下降18.7%;空调市场零售量1025万台,同比增长3.9%,零售额400亿元,同比增长9.8%;冰箱市场零售量599万台,同比下降2.1%,零售额198亿元,同比增长3.3%;洗衣机市场零售额143.2亿元,同比下降2.1%。

根据奥维云网预测数据,出口市场来看,2023年出口市场仍然有较大压力,2023年家用空调出口量规模预计下滑7.6%,但价格提升和结构改善仍将为行业高质量发展提供重要支撑;国内市场来看,经历了3年的连续下滑后,2023年空调内销市场规模或将迎来确定性增长。

## 六、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至2023年3月底,公司总股本为24.08亿股,公司控股股东为华侨城集团,华侨城集团及其全资子公司对公司的持股比例合计29.999997%(所持公司股份均无质押)。公司实际控制人为国务院国资委。

### 2. 企业规模及竞争力

跟踪期内,公司在家用电器领域产品线丰富,在生产规模与技术水平方面具备一定优势。公司产业园业务具备多元业务形态和土地获取优势,与华侨城集团房地产业务形成了较好的协同作用。控股股东对公司支持力度大。

2022年,公司主营业务较上年变化不大,主要经营彩电、白电、工贸、环保、产业园等业务,是中国大型综合家电生产企业之一。公司家电产品线丰富,在生产规模与技术水平方面具备一定优势。

彩电方面,公司将多媒体业务整合成立了多媒体产业本部,形成一个以电视及显示产品为核心的事业群,在业务架构整合的基础上,启动了多媒体业务的公司化运作,成立了深圳康佳电子科技有限公司(以下简称“康佳电子科技”),作为除制造之外的多媒体相关业务的运营主体,负责多媒体等产品的内销和外销业务,以此来促进多媒体业务发展。公司在滁州、东莞、成都等生产基地分别拥有20条、17条和8条现代化模组和整机生产线,具备全系列的彩电量产能力。公司主要生产设备、试验设备、检测仪器配置水平处于国际先进水平。公司拥有国内领先的高光无痕蒸汽注塑工艺,能免喷涂一次注塑成型;拥有先进的SMT生产检测设备和专业的工艺人才,能生产高难度的平板电视机芯主板。2022年,公司不断提升智能制造能力,安康绿色智能工厂工业互联网平台成功交付验收,生产效率达到行业先进水平,并获得了“国家绿色智能工厂”称号。在生产规模与技术水平方面具备较强竞争力,能够在满足自身生产需要的同时为多个中国知名家电品牌提供彩电代工服务。

白电方面,2022年,公司通过加强对白电产品投入,全力推动白电业务“康佳+新飞”双品牌运作,陕西康佳产业园进入量产阶段,实现“冰洗冷空厨”全品类布局。

公司产业园业态丰富,包含科技园区、总部经济、康养小镇等多元业务形态。2022年,公司实现了康佳(上饶)智能制造科技城、康佳半导体华东总部暨先进制造产业园、康佳(松阳)数字经济总部、康佳天津华北区域总部等项目的落地。公司基于家电、半导体、环保业务生产需要的科技园区开发模式,对项目所在地具有增加投资、带动就业的作用,相比传统房地产企业具备拿地优势。此外,公司作为华侨城集团的重

要子公司，获批的部分住宅与商业土地资源可转由华侨城集团经营，与华侨城集团房地产业务形成了较好的协同作用。

公司控股股东华侨城集团通过对公司融资提供担保以及向公司发放委托贷款等方式在融资方面给予公司支持。华侨城集团为“22 康佳 01”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。截至 2022 年底，华侨城集团向公司提供的委托贷款余额为 25.11 亿元。

### 3. 企业信用记录

**公司过往债务履约情况良好。**

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告(统一社会信用代码: 914403006188155783)，截至 2023 年 4 月 4 日，公司无未结清与已结清不良信贷信息记录。

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，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

## 七、管理分析

**跟踪期内，公司少数董事和高管发生变更，属正常人员变更，对公司经营无影响。公司管理制度连续，管理运作正常。**

跟踪期内，公司董事李峥先生因工作安排辞去董事职务；副总裁孙清岩先生因工作变动辞去副总裁职务；独立董事孙盛典因任期满离任。

表 2 2022 年公司董事和高级管理人员变动情况

姓名	担任职务	类型	日期	原因
刘凤喜	董事	任免	2022 年 7 月 25 日	经股东大会选举为董事
刘凤喜	董事局主席	任免	2022 年 7 月 25 日	经董事局选举为董事局主席
姚威	董事	任免	2022 年 7 月 25 日	经股东大会选举为董事
周彬	董事	任免	2022 年 7 月 25 日	经股东大会选举为董事
叶兴斌	董事	任免	2022 年 3 月 21 日	经股东大会选举为董事
叶兴斌	职工董事	任免	2022 年 7 月 25 日	经职工代表大会选举为职工董事
刘坚	独立董事	任免	2022 年 7 月 25 日	经股东大会选举为独立董事
王曙光	独立董事	任免	2022 年 7 月 25 日	经股东大会选举为独立董事
邓春华	独立董事	任免	2022 年 7 月 25 日	经股东大会选举为独立董事
蔡伟斌	监事	任免	2022 年 7 月 25 日	经股东大会选举为监事
蔡伟斌	监事长	任免	2022 年 7 月 25 日	经监事会选举为监事长
杨国彬	监事	任免	2022 年 7 月 25 日	经股东大会选举为监事
李君	职工监事	任免	2022 年 7 月 25 日	经职工代表大会选举为职工监事
曹士平	常务副总裁	任免	2022 年 8 月 24 日	董事局聘任
林洪藩	副总裁	任免	2022 年 6 月 01 日	董事局聘任
李峥	董事	离任	2022 年 2 月 28 日	因工作安排原因辞职
孙清岩	副总裁	离任	2022 年 2 月 28 日	因工作变动原因辞职
孙盛典	独立董事	任期满离任	2022 年 7 月 25 日	董事局任期届满

资料来源：公司公告

除上述事项外，公司股权结构以及主要管理制度未发生重大变化。

## 八、重大事项

**2022 年，公司完成了数家子公司的股权转让，产生的投资收益对公司利润影响很大。**

**让，产生的投资收益对公司利润影响很大。**

2022 年，公司与受让方顾佳琪签订深圳市博盛新材料有限公司 16.5% 股权的转让协议，交易对价为 1 亿元。转让时点，公司持有深圳市博盛新材料有限公司的长期股权投资账面余

额 6177.78 万元，由此确认投资收益 3822.22 万元。

2022 年 3 月，公司子公司合肥康芯威存储技术有限公司引进战略投资者并增资，导致公司持股比例下降至 34.46%，控制权已转移，不再纳入合并范围，本次交易作价以评估报告的结果为依据，战略投资者认缴的注册资本为 2400 万元，增资对价为 1.92 亿元，剩余股权的账面价值为 3828.75 万元，对剩余股权按丧失控制权日的公允价值重新计量调整的投资收益为 16571.25 万元。

2022 年 3 月，公司按照评估价格转让四川城锐房地产有限公司 31% 股权；2022 年 6 月，公司按照评估价格转让西安华盛佳成置业有限公司 100% 股权、康佳产业发展（武汉）有限公司 55% 股权（上述公司主要从事房地产开发或者租赁业务），由此分别确认投资收益 12128.87 万元、4865.34 万元、2124.42 万元。

## 九、经营分析

### 1. 经营概况

#### 2022 年，受公司业务规模收缩与转型等因

素影响，公司营业总收入与综合毛利率均不同程度下降，盈利能力减弱。

2022 年，公司继续从事彩电、白电、环保、工贸、半导体和其他等业务。受公司业务规模收缩与转型等因素影响，2022 年，公司营业总收入同比大幅下降。其中，除白电业务外，各项业务收入同比均不同程度下降；白电和其他业务收入占比同比有所提升。

毛利率方面，2022 年，公司综合毛利率同比有所下降；除白电和工贸业务外，各项业务毛利率同比均有所下降。其中，彩电业务毛利率同比下降主要系原材料价格波动以及运输成本上升所致；环保业务毛利率同比下降主要系主要经营主体毅康科技有限公司（简称“毅康科技”）不再纳入公司合并范围所致；半导体业务毛利率同比下降主要系业务仍处于小批量产业化阶段，公司研发投入持续增长所致。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 46.01 亿元，同比下降 44.70%，主要系公司调整优化与主业协同性不强的业务所致；实现利润总额 1.83 亿元，同比大幅增加 2.30 亿元，主要系投资收益大幅增长所致。

表 3 公司营业总收入及毛利率情况

业务板块	2021 年			2022 年		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
彩电业务	73.00	14.87	5.17	50.23	6.97	-1.17
白电业务	36.99	7.53	8.22	39.30	13.27	10.33
环保业务	43.55	8.87	7.44	15.49	5.23	2.37
工贸业务	296.83	60.45	0.57	160.53	54.22	0.65
半导体业务	3.22	0.66	4.86	1.35	10.45	-10.48
其他	37.48	7.63	13.75	29.18	9.86	11.75
合计	491.07	100.00	3.47	296.08	100.00	2.77

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

### 2. 彩电业务

2022 年，由于彩电市场竞争日趋激烈，公司继续战略性收缩彩电业务，彩电产销量、产销率和销售均价均有所下降。受原材料价格波动以及运输成本上升等因素影响，彩电业务毛利率有所下降。

彩电业务是公司重要的收入来源与利润来源，主要产品为液晶电视。截至 2022 年底，公司设安徽、东莞、成都、遂宁和光明科技中心五个生产基地，自有彩电产能为 720 万台/年，同比下降 10.00%，主要系基地智能化改造，产线切换升级所致。

2022年，公司彩电业务前五大供应商采购金额占同期采购总额比重为71.00%，采购集中度高。此外，公司也为其他家电厂商提供代加工服务。公司线上、线下渠道销售额各占约50%。公司线上、线下渠道销售额各占约50%。线上销售主要经由京东、苏宁等电商平台，线下业务以卖场分销为主。公司部分彩电销往欧洲、东南亚等海外市场。

由于彩电市场竞争日趋激烈，2022年，公司继续战略性收缩彩电业务，彩电产销量、产销率和销售均价同比均有所下降。

2022年，在消费类电子业务规模下降的同时，受原材料价格波动以及运输成本上升等因素影响，公司彩电业务毛利率同比下降，并产生了一定程度的亏损。

2022年，彩电业务向前五大客户的销售额占销售总额的20.09%，销售集中度一般。

表4 公司彩电产销情况

项目	2021年	2022年
产量(万台)	664	611
销量(万台)	618	552
销售均价(元/台)	1182.00	909.27
产销率(%)	93.07	90.47

资料来源：公司提供，联合资信整理

### 3. 白电业务

**2022年，公司白电业务营业收入和毛利率同比均有所提升。**

白电业务产品主要为冰箱、洗衣机和空调，对公司的营业总收入与利润形成重要补充。2022年，公司白电业务经营主体有安徽康佳同创电器有限公司、宁波康韩瑞电器有限公司、江苏康佳智能电器有限公司、河南新飞电器有限公司、河南新飞制冷器具有限公司和河南新飞家电有限公司(以下简称上述三家公司为“新飞公司”)等。

公司通过并购“新飞”品牌，加强了白电品牌基础；通过合资成立宁波空调生产基地，搭建了自身空调制造能力；通过并购倍科(滚筒洗衣机)中国工厂，补齐了滚筒洗衣机技术短板；通过新建西安智能家电产业园，探索发展洗碗机

业务。2022年，公司白电业务收入和毛利率同比均有所提升。其中，产量方面，除冰箱同比有所增长外，空调和洗衣机同比均变动不大；销量方面，除空调外，冰箱和洗衣机同比均有所下滑，主要系销售均价提升明显所致；产销率方面，除空调外，冰箱和洗衣机同比均有所下降，但依旧处于高位，主要系销量包含OEM销量所致。

表5 公司白电产销情况

产品种类	项目	2021年	2022年
冰箱	产量(万台)	126	143
	销量(万台)	221	187
	销售均价(元/台)	919	1011
	产销率(%)	175.40	130.77
空调	产量(万台)	34	37
	销量(万台)	58	77
	销售均价(元/台)	1289	1285
	产销率(%)	170.59	208.11
洗衣机	产量(万台)	35	34
	销量(万台)	82	72
	销售均价(元/台)	673	701
	产销率(%)	234.29	211.76

资料来源：公司提供，联合资信整理

### 4. 环保业务

**2021年以来，受毅康科技不再纳入合并范围的影响，2022年以来公司环保业务收入与毛利率均有所下降。**

公司环保业务经营主体为江西康佳新材料科技有限公司、重庆康兴瑞报废汽车回收有限公司和辽阳康顺智能科技有限公司等多个公司，分别经营微晶石业务、报废汽车业务与塑胶业务等。2021年以来，毅康科技不再纳入公司合并范围，对公司环保业务盈利水平影响较大。

2022年，公司环保业务收入和毛利率同比均有所下降，主要系毛利率较高的毅康科技不再纳入公司合并范围和公司减少EPC、PPP等项目所致。

### 5. 工贸等其他业务

**受业务规模收缩与转型等因素影响，2022年，公司工贸业务收入规模同比大幅下降，但对收入贡献依旧较高，对营运资金存在较大占**

用；半导体业务有所收缩，产业园等其他业务对公司利润贡献较大。

公司工贸业务的运营主体为中康存储科技有限公司等多个公司。工贸业务围绕公司传统主营业务中涉及的原材料开展，主要贸易品种有芯片、屏幕和塑胶等。工贸业务毛利率水平较低，对资金占用较大，公司目前无扩张工贸业务计划。

受业务规模收缩与转型等因素影响，2022年，公司工贸业务收入同比大幅下降，主要为存储芯片等产品的销售规模下降；毛利率同比略有提升。2022年，公司工贸业务毛利润同比下降38.10%至1.04亿元，占公司毛利润的12.70%。工贸业务向前五大供应商采购占采购总额比重约为25%，向前五大客户销售占销售总额比重约为60%。工贸业务对公司资金的占用体现在预付、赊销和库存等方面。

2022年，公司半导体业务收入同比有所下降，主要系受行业下行影响，公司为降低经营风险，主动调整收缩该部分业务规模所致；半导体业务毛利率同比大幅下降，主要系业务仍处于小批量产业化阶段，公司研发投入持续增长所致。

公司产业园业务具备多元业务形态。2022年，公司宜宾和西安项目已完工，主要新增“西安丝路科技城”“海门科创园”。截至2022年底，公司持股产业园项目累计已投资39.70亿元。2023年，公司多数项目有望完工。公司对产业园股权的出售计划受多种内部因素与外部因素影响，包括公司自身现金需求、产业园盈利情况、对手方报价等等。未来，公司将继续基于自身产业的发展需求和业务布局需要，选择产业氛围较好，集群效应显著，经济基础较好的区域进行产业园业务布局。

表6 截至2022年底公司持股产业园情况

目名称	预算数（亿元）	累计已投资（亿元）	公司持股比例（%）	预计完工时间
重庆康佳半导体光电产业园	8.02	5.06	100.00	2023年12月
烟台康佳大健康加速器产业园	1.36	0.79	62.80	2023年8月
西安丝路科技城	4.40	0.90	100.00	2024年12月
海门科创园	3.73	0.25	51.00	2023年12月
宜宾康佳高科技产业园	3.15	2.30	100.00	已竣工
遂宁康佳电子科技产业园	7.34	4.72	100.00	2023年6月
光明科技中心	7.55	6.05	100.00	2023年3月
东莞康佳新产业园工程项目	17.00	5.44	100.00	2025年12月
安康智能工厂	9.56	7.72	78.00	2023年12月
新飞制冷产业园	9.33	2.48	100.00	2023年10月
西安康佳智能科技产业园	6.39	1.80	51.00	已竣工
盐城封测工厂	5.82	2.19	100.00	2025年12月
合计	83.65	39.70	--	--

资料来源：公司提供

## 6. 在建工程

公司在建项目主要为产业园项目，未来仍需持续性投入，面临一定融资需求。

截至2022年底，公司重要在建工程主要为产业园项目，未来仍需持续性投入，面临一定融资需求。

表7 截至2022年底公司主要在建工程情况

项目名称	预算数（亿元）	工程进度（%）	未来投资计划		
			2023年（亿元）	2024年（亿元）	2025年（亿元）
重庆康佳半导体光电产业园	8.02	100.00	0.93	0.42	--
烟台康佳大健康加速器产业园	1.36	64.50	0.38	0.28	0.02

西安丝路科技城	4.40	20.80	2.23	0.83	0.44
海门科创园	3.73	24.00	1.92	0.54	0.54
遂宁康佳电子科技产业园	7.34	57.96	0.94	1.18	0.78
光明科技中心	7.55	100.00	1.04	--	--
东莞康佳新产业园工程项目	17.00	50.00	0.76	1.40	9.00
安康智能工厂	9.56	100.00	0.30	--	--
新飞制冷产业园	9.33	68.73	3.36	1.82	--
盐城封测工厂	5.82	37.63	0.42	1.00	2.21
<b>合计</b>	<b>74.11</b>	<b>--</b>	<b>12.28</b>	<b>7.47</b>	<b>12.99</b>

资料来源：公司提供

## 7. 经营效率

**2022年，公司整体经营效率有所下降；公司与同行业上市公司相比，经营效率指标表现尚可。**

从经营效率指标看，2022年，公司销售债权周转次数下降1.57个百分点至6.90次；存货周转次数下降4.25个百分点至6.79次；总资产周转次数下降了0.33个百分点至0.76次；与同行业其他企业相比公司经营效率表现尚可。

表 8 2022 年部分家电行业上市公司财务指标

企业简称	存货周转率 (次)	应收账款周转 率(次)	总资产周转率 (次)
美的集团	5.20	13.01	0.85
海尔智家	4.08	15.94	1.07
格力电器	3.36	13.19	0.56
TCL 科技	9.31	10.32	0.50
海信视像	8.02	11.77	1.33
四川长虹	4.50	8.64	1.12
<b>中位数</b>	<b>5.20</b>	<b>11.77</b>	<b>0.85</b>
深康佳 A	6.79	10.90	0.76

注：数据均采用Wind计算值

资料来源：Wind

## 8. 未来发展

**未来，公司计划坚持“科技+产业+园区”的战略，加大研发投入与科技创新。若公司能够实现业务结构优化，其盈利水平有望提升。**

2023年，公司将坚持聚焦“消费类电子+半导体+新能源科技”的产业主线，做强做优做大实体产业。

彩电业务方面，一是内销业务将以毛利总额最大化为导向，改革组织体系，优化渠道结构，强化预算管理，提升效率，加快周转；二是海外业务将坚持做大规模的策略，全力推动品

牌与海外代工业务的突破；三是制造业务将在积极开拓战略客户的同时，实现自有产品代工业务的市场化竞争机制，大力推进降本工作。

白电业务方面，一是推进白电业务良性快速发展，持续扩大白电业务规模；二是推动代工与海外两大渠道的增长；三是实施产品导向的经营策略，同时提升打造高端化、高毛利产品的能力。

半导体业务方面，一是将Micro LED业务的经营导向、组织架构、考核体系从研发型向市场型转变，在产业化的基础上实现市场化、规模化和利润化；二是盐城封测工厂积极开拓战略客户。

PCB业务方面，一是通过新工厂的投产实现产品高端化；二是通过能力提升，实现工艺高端化；三是全力开拓战略性客户、基石型客户。

工贸科技业务方面，一是切实压降库存，压降应收；二是重新梳理工贸科技的业务模式、合作伙伴，重塑工贸科技的业务流程，提升毛利水平。

环保及新能源业务方面，一是通过资本方式拓展新能源业务；二是在可持续发展的前提下，推进现有环保业务模式转型。

科技园区业务方面，一是积极开拓新项目，为科技园区业务的可持续发展打下基础；二是加速推进存量项目；三是在总部经济、轻资产运营等模式的基础上，多措并举推进园区盈利模式的创新，实现园区的开拓模式多元化和盈利模式多元化。

产业投资业务方面，一是推进新项目的拓展和储备；二是加快推进部分已投项目、基金的减持和退出工作，积极回笼现金流。

创投业务方面，一是加快获取国家级孵化器资质，构建科创平台；二是加快推进向商业地产运营商的模式转型。

## 十、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了2022年度财务报告，信永中和会计师事务所(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结论；公司2023年一季度财务报表未经审计。

截至2022年底，公司合并范围内子公司共127家，较2021年底因新设或收购增加子公司20家，因股权转让丧失子公司控制权或注销减少

子公司13家。公司财务数据可比性一般。

截至2022年底，公司合并资产总额380.16亿元，所有者权益84.61亿元(含少数股东权益8.21亿元)；2022年，公司实现营业总收入296.08亿元，利润总额-20.68亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额383.46亿元，所有者权益85.36亿元(含少数股东权益7.59亿元)；2023年1-3月，公司实现营业总收入46.01亿元，利润总额1.83亿元。

### 2. 资产质量

截至2022年底，公司资产规模有所下降，主要系公司收缩业务规模所致。公司资产结构相对均衡，资产质量指标表现较好。

截至2022年底，公司合并资产总额较上年底有所下降，主要系公司收缩业务规模所致，资产结构较为均衡。

表9 公司资产主要构成

科目	2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
<b>流动资产</b>	<b>206.02</b>	<b>51.67</b>	<b>176.17</b>	<b>46.34</b>	<b>187.56</b>	<b>48.91</b>
货币资金	64.90	16.27	59.88	33.99	55.08	29.37
应收账款	33.98	8.52	20.37	11.56	20.90	11.14
存货	40.69	10.20	44.10	25.03	49.23	26.25
<b>非流动资产</b>	<b>192.73</b>	<b>48.33</b>	<b>203.99</b>	<b>53.66</b>	<b>195.90</b>	<b>51.09</b>
长期股权投资	59.03	14.80	63.51	31.13	58.31	29.76
固定资产	40.10	10.06	41.14	20.17	40.40	20.62
在建工程	14.91	3.74	19.90	9.76	14.16	7.23
其他非流动资产	26.49	6.64	17.10	8.38	12.94	6.60
<b>资产总额</b>	<b>398.75</b>	<b>100.00</b>	<b>380.16</b>	<b>100.00</b>	<b>383.46</b>	<b>100.00</b>

注：流动资产和非流动资产占比为占资产总额的比例；流动资产科目占比=流动资产科目/流动资产合计；非流动资产科目占比=非流动资产科目/非流动资产合计  
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年底，公司货币资金较上年底有所下降；从构成看主要为银行存款(占91.40%)；货币资金中受限资金5.26亿元，占货币资金总额8.78%。

截至2022年底，公司应收账款较上年底有所下降，主要系合并范围变化及业务规模收缩所致；应收账款账龄以1年以内为主(占46.06%)，累计计提坏账16.72亿元，单笔累计计提金额较大的欠款方以工贸业务客户为主；应收账款前五大欠款方合计金额11.00亿元，占年底余额合

计数的29.66%。

截至2022年底，公司存货较上年底有所增长；主要由原材料(占24.43%)和库存商品(占69.34%)构成，累计计提跌价准备3.73亿元，计提比例为7.79%。公司库存商品主要为工贸业务相关的储存芯片以及公司生产的黑、白电产品，面临一定跌价风险。

截至2022年底，公司长期股权投资较上年底有所增长，主要系公司本年度增加对滁州康金健康产业发展有限公司1.58亿元和对武汉康

唐信息技术有限公司0.27亿元投资所致。

截至2022年底，公司固定资产较上年底有所增长；主要由房屋建筑物（占43.92%）和机器设备（占47.66%）构成，累计折旧22.91亿元；固定资产成新率为64.18%，固定资产成新率尚可。

截至2022年底，公司在建工程较上年底有所增长，从构成看主要为“光明项目”和“东莞康佳新产业园工程项目”；累计计提减值准备0.64亿元。

截至2022年底，公司其他非流动资产较上年底有所下降，主要系预付购地款下降所致；从构成看主要为预付购地款（占85.32%）。

截至2022年底，公司资产受限情况如下表所示，总体看，公司资产受限规模和比例均较低。

表 10 截至 2022 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值 (亿元)	占资产总额比例 (%)	受限原因
货币资金	5.26	1.38	保证金存款、质押借款或开立银行承兑汇票、财政共管户资金、定期存款及其他原因
应收票据	5.05	1.33	质押开票
存货	0.50	0.13	受子公司之小股东案件影响，存货被查封，公司未放弃权利主张
投资性房地产	1.04	0.27	抵押借款
固定资产	14.38	3.78	抵押开票、融资租赁抵押、抵押借款、原股东担保抵押
无形资产	5.12	1.35	抵押借款、融资租赁抵押、原股东担保抵押
在建工程	2.30	0.61	融资租赁抵押
合计	33.65	8.85	--

表 11 公司负债主要构成

科目	2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
<b>流动负债</b>	<b>231.68</b>	<b>78.08</b>	<b>149.08</b>	<b>50.44</b>	<b>176.13</b>	<b>59.09</b>
短期借款	99.21	42.82	75.80	50.84	70.66	40.12
应付账款	37.84	16.33	26.60	17.84	23.02	13.07
一年内到期的非流动负债	50.90	21.97	4.09	2.74	44.48	25.25
<b>非流动负债</b>	<b>65.05</b>	<b>21.92</b>	<b>146.47</b>	<b>49.56</b>	<b>121.96</b>	<b>40.91</b>
长期借款	35.29	54.25	89.07	60.81	73.22	60.04

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2023年3月底，公司合并资产总额383.46亿元，较上年底增长0.87%，较上年底变化不大。其中，流动资产占48.91%，非流动资产占51.09%。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年底变化不大。

### 3. 资本结构

#### (1) 所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益规模有所下降，结构变化不大，未分配利润占比较高，所有者权益稳定性较弱。

截至2022年底，公司所有者权益84.61亿元，较上年底下降17.05%，主要系未分配利润和少数股东权益下降所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为90.30%，少数股东权益占比为9.70%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占28.46%、4.32%、-0.17%和42.99%。所有者权益结构稳定性较弱。

截至2023年3月底，公司所有者权益85.36亿元，较上年底增长0.88%，较上年底变化不大。

#### (2) 负债

截至2022年底，公司负债规模较上年底有所下降；公司债务结构有所改善，债务负担加重，且有一定集中偿付压力。

截至2022年底，公司负债总额较上年底略有下降，构成以流动负债为主，流动负债占比较上年底有所下降。

应付债券	22.94	35.26	47.92	32.72	37.39	30.66
<b>负债总额</b>	<b>296.74</b>	<b>100.00</b>	<b>295.55</b>	<b>100.00</b>	<b>298.10</b>	<b>100.00</b>

注：流动负债和非流动负债占比为占负债总额的比例；流动负债科目占比=流动负债科目/流动负债合计；非流动负债科目占比=非流动负债科目/非流动负债合计  
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至 2022 年底，公司短期借款较上年底有所下降；由信用借款（占 69.30%）、保证借款（占 25.77%）和抵押借款（占 4.93%）构成。

截至 2022 年底，公司应付账款较上年底有所下降，账龄主要以 1 年以内（占 87.62%）为主。

截至 2022 年底，公司一年内到期的非流动负债较上年底大幅下降，主要系一年内到期的长期借款和应付债券大幅下降所致。

截至 2022 年底，公司长期借款较上年底大幅增长，主要系华侨城集团委托贷款和信用借款大幅增长所致。

截至 2022 年底，公司应付债券较上年底大幅增长，主要系公司 2022 年以来新发行“22 康佳 01”“22 康佳 03”“22 康佳 05”所致。

截至 2022 年底，公司存续债券情况如下表所示。

表 12 截至 2022 年底公司存续债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	到期日	期限
21 康佳 01	10.00	10.00	2024/01/08	3 年
21 康佳 02	5.00	5.00	2024/05/21	3 年
21 康佳 03	8.00	8.00	2024/07/09	3 年
22 康佳 01	12.00	12.00	2025/07/14	3 年
22 康佳 03	6.00	6.00	2025/09/08	3 年
22 康佳 05	6.00	6.00	2025/10/18	3 年
<b>合计</b>	<b>47.00</b>	<b>47.92</b>	--	--

资料来源：Wind

截至 2023 年 3 月底，公司负债总额 298.10 亿元，较上年底增长 0.86%，较上年底变化不大。其中，流动负债占 59.09%，非流动负债占 40.91%。公司负债结构以流动负债为主，流动负债占比上升较快。

有息债务方面，截至 2022 年底，公司全部债务 227.87 亿元，较上年底增长 2.96%。债务结构方面，短期债务占 39.69%，长期债务占 60.31%，以长期债务为主，其中，短期债务 90.43 亿元，较上年底下降 43.92%；长期债务 137.44 亿元，较上年底增长 128.83%。从债务指标来看，

截至 2022 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 77.74%、72.92%和 61.89%，较上年底分别提高 3.33 个百分点、4.47 个百分点和 24.84 个百分点。

截至 2023 年 3 月底，公司全部债务 236.62 亿元，较上年底增长 3.84%。债务结构方面，短期债务占 53.12%，长期债务占 46.88%，结构相对均衡，其中，短期债务 125.69 亿元，较上年底增长 38.99%；长期债务 110.93 亿元，较上年底下降 19.29%。从债务指标来看，截至 2023 年 3 月底，公司资产负债率为 77.74%，较上年底变化不大；全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 73.49%和 56.51%，较上年底分别提高 0.57 个百分点和下降 5.38 个百分点。整体看，公司债务负担加重，且有一定集中偿付压力。

表 13 截至 2022 年底公司长期债务期限分布

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后	合计
长期借款 (亿元)	2.49	67.22	12.44	9.46	<b>91.61</b>
长期应付款 (亿元)	1.39	0.08	--	--	<b>1.47</b>
应付债券 (亿元)	--	23.00	24.92	--	<b>47.92</b>
<b>合计 (亿元)</b>	<b>3.88</b>	<b>90.30</b>	<b>37.36</b>	<b>9.46</b>	<b>141.00</b>
<b>占比 (%)</b>	<b>2.75</b>	<b>64.04</b>	<b>26.50</b>	<b>6.71</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司提供

#### 4. 盈利能力

**2022 年，公司营业总收入和利润总额同比均大幅下降；公司期间费用对经营利润存在一定侵蚀。公司利润受非经常损益影响大。**

2022 年，公司营业总收入和利润总额同比均大幅下降，亏损主要系消费类电子和半导体业务毛利率同比下降，以及公司为聚焦主业，剥离及出清部分资产而计提减值损失等因素综合影响所致。其中，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-26.66 亿元，亏损规模同比有所收窄。

从期间费用看，2022年，公司费用总额为32.56亿元，同比下降17.72%。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38.09%、29.17%、16.70%和16.04%。其中，销售费用为12.40亿元，同比有所下降，主要系广告费、职工薪酬、保修费和促销活动费、物流费、税费及基金等下降所致；管理费用同比变化不大；研发费用同比有所下降，主要系人工费和新品试产费下降所致；财务费用同比有所下降，主要系利息费用和汇兑损失下降所致。2022年，公司期间费用率为11.00%，同比提升2.94个百分点，公司费用规模较大，对整体利润有一定侵蚀。

非经常性损益方面，2022年，公司其他收益同比有所下降，主要系扶持基金和递延税转入下降所致。2020—2022年，公司投资收益有所下降，2021年同比大幅增长主要系公司处置深圳市易平方网络科技有限公司部分股权导致处置长期股权投资产生的投资收益28.55亿元，丧失控制后剩余股权按公允价值重新计量产生的利得为11.70亿元；2022年同比大幅下降。2022年，公司计提减值损失12.45亿元，同比下降28.86%，主要系其他应收款坏账损失、存货跌价损失及合同履约成本减值损失、商誉减值损失和无形资产减值损失下降所致。

表 14 公司盈利能力指标

项目	2021年	2022年
营业总收入（亿元）	491.07	296.08
营业成本（亿元）	474.02	287.89
期间费用（亿元）	39.57	32.56
其中：销售费用（亿元）	14.28	12.40
管理费用（亿元）	9.60	9.50
研发费用（亿元）	6.16	5.44
财务费用（亿元）	9.53	5.22
其他收益（亿元）	13.54	9.29
投资收益（亿元）	42.17	9.36
利润总额（亿元）	15.71	-20.68
营业利润率（%）	3.25	2.36
总资本收益率（%）	5.60	-2.74
净资产收益率（%）	7.91	-20.92

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

盈利指标方面，2022年，公司总资本收益

率和净资产收益率同比均有所下降。2022年，公司营业收入规模、销售毛利率、总资产报酬率和净资产收益率表现均低于同行业企业。公司整体盈利水平较弱。

表 15 2022年同行业公司盈利情况对比

证券简称	营业总收入（亿元）	销售毛利率（%）	总资产报酬率（%）	净资产收益率（%）
美的集团	3439.18	24.24	8.71	19.62
海尔智家	2435.14	31.33	7.96	15.55
格力电器	1889.88	26.04	8.47	22.59
TCL 科技	1665.53	8.78	1.53	1.35
海信视像	457.38	18.22	6.60	10.81
四川长虹	924.82	11.62	2.14	4.97
<b>中位数</b>	<b>1665.53</b>	<b>18.22</b>	<b>6.60</b>	<b>10.81</b>
深康佳 A	296.08	2.77	-3.04	-20.92

注：为了便于对比，上表公司相关数据来自 Wind

2023年1—3月，公司实现营业总收入46.01亿元，同比下降44.70%，实现利润总额1.83亿元，同比大幅增加2.30亿元。

## 5. 现金流

2022年，公司经营现金流由净流入转为净流出，收入实现质量有所提升；公司固定资产、在建工程等投资力度大，公司经营获得现金无法满足投资支出，公司存在对外融资需求。

表 16 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年1—3月
经营活动现金流入小计	519.52	334.67	47.63
经营活动现金流出小计	511.43	339.95	59.46
<b>经营现金流量净额</b>	<b>8.09</b>	<b>-5.28</b>	<b>-11.83</b>
投资活动现金流入小计	60.03	52.99	5.45
投资活动现金流出小计	86.88	49.73	7.07
<b>投资活动现金流量净额</b>	<b>-26.85</b>	<b>3.26</b>	<b>-1.62</b>
<b>筹资活动前现金流量净额</b>	<b>-18.76</b>	<b>-2.02</b>	<b>-13.45</b>
筹资活动现金流入小计	248.29	213.74	38.60
筹资活动现金流出小计	212.64	217.06	32.16
<b>筹资活动现金流量净额</b>	<b>35.65</b>	<b>-3.32</b>	<b>6.44</b>
<b>现金收入比（%）</b>	<b>100.83</b>	<b>105.54</b>	<b>99.49</b>

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从经营活动来看，2022年，公司经营活动现金流入和流出规模同比均有所下降，2022年，经营现金由净流入转为净流出。2022年，公司现金收入比同比有所增长，收入实现质量有所提升。

从投资活动来看,2022年,公司投资活动现金流入量和流出量同比均有所下降,流出规模有所下降。2022年,公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较上年同期有所下降,公司投资活动现金流由净流出转为净流入。

2022年,公司筹资活动前现金流量保持净流出,但净流出规模有所下降。公司经营获得现金无法满足投资支出,存在对外融资需求。

从筹资活动来看,2022年,公司筹资活动现金流入量同比有所下降,流出量同比有所增长,2022年,筹资活动现金流量净额转为净流出,主要系公司借款规模下降所致。

2023年1—3月,公司经营活动现金净流出11.83亿元,投资活动现金净流出1.62亿元,筹资活动前现金净流出13.45亿元,筹资活动现金净流入6.44亿元。

## 6. 偿债指标

跟踪期内,公司短期偿债能力指标表现较弱,长期偿债能力指标有所改善,融资渠道畅通,公司偿债能力指标整体表现较弱。

表 17 公司偿债能力指标

项目	项目	2021年	2022年
短期偿债能力	流动比率(%)	88.92	118.17
	速动比率(%)	71.36	88.59
	经营现金/流动负债(%)	3.49	-3.54
	经营现金/短期债务(倍)	0.05	-0.06
	现金类资产/短期债务(倍)	0.51	0.78
长期偿债能力	EBITDA(亿元)	31.72	-5.48
	全部债务/EBITDA(倍)	6.98	-41.59
	经营现金/全部债务(倍)	0.04	-0.02
	EBITDA/利息支出(倍)	3.11	-0.59
	经营现金/利息支出(倍)	0.79	-0.56

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

从短期偿债指标看,截至2022年底,公司流动比率和速动比率较上年底均有所增长,现金类资产、经营现金对流动负债和短期债务的保障程度较低。

从长期偿债指标看,2022年,公司EBITDA同比大幅下降,EBITDA和经营现金对公司债务

与利息的覆盖程度较低。

对外担保方面,截至2022年底,公司对外担保余额合计18.17亿元,均为连带责任保证,均无担保物且尚未履行完毕。具体担保情况见下表。

表 18 截至 2022 年底公司对外担保情况

担保对象名称	实际担保金额(万元)	反担保情况	担保期	是否为关联方
毅康科技	20710.00	否	一年;两年;一年半	否
深圳华侨城股份有限公司	10000.00	否	一年	是
佛山珠江传媒创意园文化发展有限公司	980.00	否	六年	否
江西新鑫建安工程有限公司	10000.00	否	--	否
江西中益装饰材料有限公司	10000.00	否	--	否
江西闪石科技发展有限公司	10000.00	否	--	否
华侨城集团	120000.00	否	三年	是
<b>合计</b>	<b>181690.00</b>	--	--	--

资料来源:公司年报

未决诉讼方面,截至2023年3月底,公司未执行完毕的、金额在1000.00万元以上的重大诉讼、仲裁共52起,其中作为被告的未决诉讼3起,作为被告的涉诉金额10.74亿元。

银行授信方面,截至2023年3月底,公司本部共计获得银行授信额度249.50亿元,已使用133.98亿元,间接融资渠道畅通。公司为A股上市公司,具备直接融资渠道。

## 7. 公司本部财务分析

公司本部主要经营部分彩电业务,营业收入及利润总额较小,所有者权益稳定性较高,债务负担重。

截至2022年底,母公司资产总额351.04亿元,较上年底下降1.06%,较上年底变化不大。其中,流动资产230.18亿元(占65.57%),非流动资产120.86亿元(占34.43%)。从构成看,流动资产主要由货币资金(占17.32%)、应收账款(占19.44%)、预付款项(占9.15%)、其他应收款(合计)(占44.93%)、和其他流动资产(占6.87%)

构成；非流动资产主要由长期股权投资（占75.30%）和递延所得税资产（占9.33%）构成。截至2022年底，母公司货币资金为39.87亿元。

截至2022年底，母公司负债总额298.90亿元，较上年底增长3.14%。其中，流动负债166.67亿元（占55.76%），非流动负债132.24亿元（占44.24%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占13.30%）、应付票据（占5.34%）、应付账款（占41.51%）、其他应付款（合计）（占23.65%）和合同负债（占14.67%）构成；非流动负债主要由长期借款（占62.47%）和应付债券（占36.24%）构成。母公司2022年底资产负债率为85.15%，较2021年底提升3.47个百分点。截至2022年底，母公司全部债务163.13亿元。其中，短期债务占19.98%、长期债务占80.02%。截至2022年底，母公司短期债务为32.60亿元。截至2022年底，母公司全部债务资本化比率75.78%，母公司债务负担重。

截至2022年底，母公司所有者权益为52.14亿元，较上年底下降19.81%。在所有者权益中，实收资本为24.08亿元（占46.19%）、资本公积合计2.41亿元（占4.62%）、未分配利润合计13.06亿元（占25.05%）、盈余公积合计12.60亿元（占24.17%），所有者权益稳定性较高。

2022年，母公司营业总收入为18.12亿元，利润总额为-17.13亿元。同期，母公司投资收益为5.39亿元。

现金流方面，2022年底，公司母公司经营活动现金流净额为-12.84亿元，投资活动现金流净额-0.76亿元，筹资活动现金流净额5.11亿元。

截至2022年底，母公司资产占合并口径的92.34%；母公司负债占合并口径的101.13%；母公司所有者权益占合并口径的61.62%；母公司全部债务占合并口径的71.59%。2020年，母公司营业总收入占合并口径的6.12%；母公司利润总额占合并口径的82.87%。

## 十一、 债券偿还能力分析

**公司现金类资产和经营活动现金流入量对存续债券的偿付能力较强。**

截至2023年3月底，公司本部存续债券发行金额共47.00亿元。截至2022年底，公司现金类资产70.48亿元，为公司存续债券待偿还本金的1.50倍。2022年，公司经营活动现金流入量、经营活动产生的现金流量净额和EBITDA分别为334.67亿元、-5.28亿元和-5.48亿元，分别为公司本部存续债券待偿还本金的7.12倍、-0.11倍和-0.12倍。

表 19 公司存续债券偿还能力指标

项目	2022年
截至2023年3月底待偿债券发行金额（亿元）	47.00
现金类资产/待偿债券本金（倍）	1.50
经营活动现金流入量/待偿债券本金（倍）	7.12
经营活动现金流量净额/待偿债券本金（倍）	-0.11
EBITDA/待偿债券本金（倍）	-0.12

资料来源：联合资信整理

## 十二、 外部支持

### 1、担保条款

公司控股股东为华侨城集团，在融资方面为公司提供强有力的支持。公司现存所有债券及本次债券均由华侨城集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

### 2、担保人概况

华侨城集团主营业务涵盖旅游综合业务、电子综合业务（包含电子业务和工贸业务）和房地产开发业务。截至2023年3月底，华侨城集团注册资本为120.00亿元，实际控制人为国务院国资委。

截至2022年底，华侨城集团合并资产总额5824.31亿元，所有者权益1515.50亿元（含少数股东权益889.10亿元）；2022年，华侨城集团实现营业总收入1134.76亿元，利润总额-205.40亿元。

截至2023年3月底，华侨城集团合并资产总额5849.00亿元，所有者权益1519.91亿元（含少数股东权益891.00亿元）；2023年1—3月，华侨城集团实现营业总收入124.36亿元，利润总额-0.41亿元。

根据联合资信评定的于 2023 年 4 月 20 日出具的评级结果，华侨城集团主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 十三、 结论

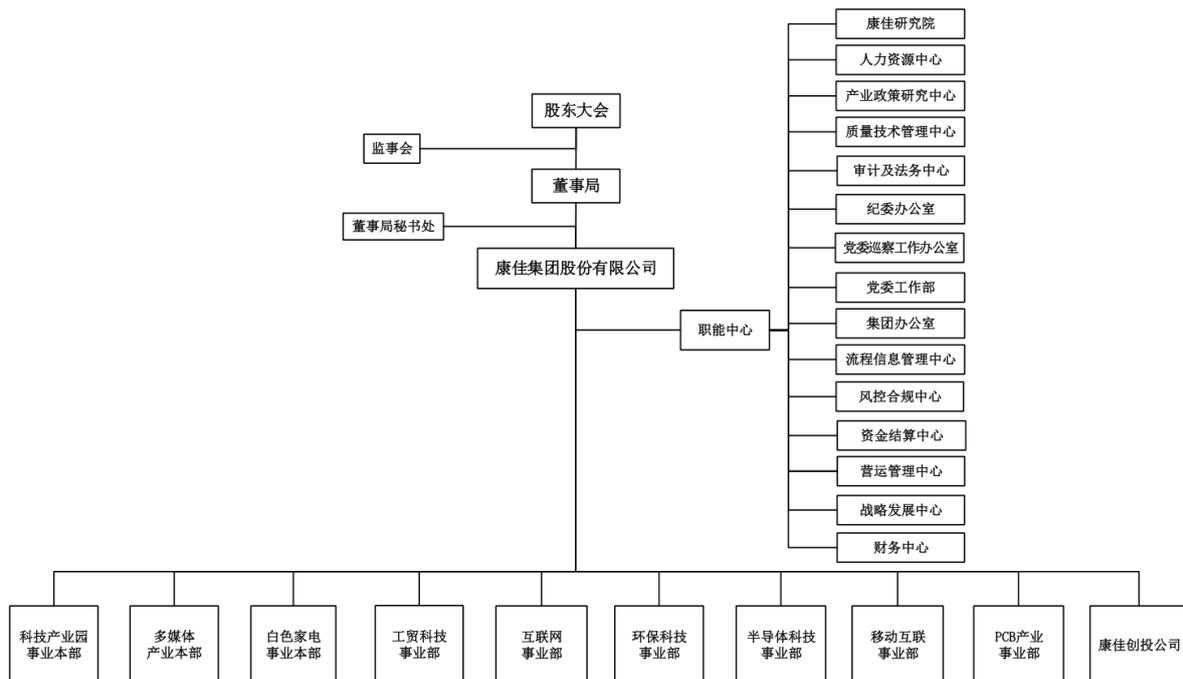
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“22康佳01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底康佳集团股份有限公司股权结构图



资料来源：公司年报

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底康佳集团股份有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

### 附件 1-3 截至 2022 年底康佳集团股份有限公司主要子公司情况

序号	企业名称	业务性质	注册资本 (万元)	持股比例		取得方式
				直接 (%)	间接 (%)	
1	康佳创投发展(深圳)有限公司	企业管理咨询、孵化	RMB 500.00	51.00	--	设立或投资
2	安徽康佳电子有限公司	制造业	RMB 14000.00	78.00	--	设立或投资
3	香港康佳有限公司	国际贸易	HKD 50.00	100.00	--	设立或投资
4	深圳市万凯达科技有限公司	软件开发	RMB 1000.00	100.00	--	设立或投资
5	中康存储科技有限公司	电子产品进出口	USD 487.63	--	51.00	设立或投资

注：包含主要子公司及对公司净利润影响达 10%以上的参股公司情况

资料来源：公司年报

## 附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	84.08	82.67	70.48	73.56
资产总额 (亿元)	498.76	398.75	380.16	383.46
所有者权益 (亿元)	107.21	102.01	84.61	85.36
短期债务 (亿元)	127.03	161.27	90.43	125.69
长期债务 (亿元)	114.39	60.06	137.44	110.93
全部债务 (亿元)	241.43	221.33	227.87	236.62
营业总收入 (亿元)	503.52	491.07	296.08	46.01
利润总额 (亿元)	5.02	15.71	-20.68	1.83
EBITDA (亿元)	19.66	31.72	-5.48	--
经营性净现金流 (亿元)	1.79	8.09	-5.28	-11.83
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	7.33	8.47	6.90	--
存货周转次数 (次)	9.67	11.04	6.79	--
总资产周转次数 (次)	1.09	1.09	0.76	--
现金收入比 (%)	94.07	100.83	105.54	99.49
营业利润率 (%)	5.28	3.25	2.36	2.72
总资本收益率 (%)	4.36	5.60	-2.74	--
净资产收益率 (%)	5.04	7.91	-20.92	--
长期债务资本化比率 (%)	51.62	37.06	61.89	56.51
全部债务资本化比率 (%)	69.25	68.45	72.92	73.49
资产负债率 (%)	78.51	74.42	77.74	77.74
流动比率 (%)	93.18	88.92	118.17	106.49
速动比率 (%)	76.42	71.36	88.59	78.53
经营现金流动负债比 (%)	0.66	3.49	-3.54	--
现金短期债务比 (倍)	0.66	0.51	0.78	0.59
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.79	3.11	-0.59	--
全部债务/EBITDA (倍)	12.28	6.98	-41.59	--

注：1.公司 2023 年一季度财务报表未经审计；2.集团类客户提供公司本部（母公司）财务信息；3.长期应付款已调整至长期债务；4.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；5.“--”表示不适用

资料来源：公司年报，联合资信整理

## 附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	46.60	57.22	43.41	/
资产总额 (亿元)	325.29	354.81	351.04	/
所有者权益 (亿元)	60.98	65.01	52.14	/
短期债务 (亿元)	64.04	101.02	32.60	/
长期债务 (亿元)	79.23	54.57	130.54	/
全部债务 (亿元)	143.27	155.58	163.13	/
营业总收入 (亿元)	37.15	28.67	18.12	/
利润总额 (亿元)	1.13	5.91	-17.13	/
EBITDA (亿元)	9.27	14.30	-8.94	--
经营性净现金流 (亿元)	-6.99	-3.32	-12.84	/
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	0.43	0.53	0.35	--
存货周转次数 (次)	15.56	14.20	10.73	--
总资产周转次数 (次)	0.11	0.08	0.05	--
现金收入比 (%)	92.85	187.74	402.81	/
营业利润率 (%)	11.52	1.84	-9.16	/
总资本收益率 (%)	5.00	5.28	-2.22	--
净资产收益率 (%)	3.40	4.99	-24.89	--
长期债务资本化比率 (%)	56.51	45.63	71.46	/
全部债务资本化比率 (%)	70.15	70.53	75.78	/
资产负债率 (%)	81.25	81.68	85.15	/
流动比率 (%)	116.58	105.23	138.11	/
速动比率 (%)	115.48	104.41	137.06	/
经营现金流动负债比 (%)	-3.81	-1.42	-7.71	--
现金短期债务比 (倍)	0.73	0.57	1.33	/
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA (倍)	15.45	10.88	-18.24	--

注：1.公司本部 2023 年一季报未披露；2.集团类客户提供公司本部（母公司）财务信息；3.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；4.“--”表示不适用；“/”表示未获取

资料来源：公司年报，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) ^ (1/ (n-1)) - 1 ] × 100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
<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

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+油气资产折耗+生产性生物资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持