

京东方科技集团股份有限公司 主体长期信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕8013号

联合资信评估股份有限公司通过对京东方科技集团股份有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定京东方科技集团股份有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年八月二十二日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受京东方科技集团股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、该评级结果自 2024 年 8 月 22 日至 2025 年 8 月 21 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

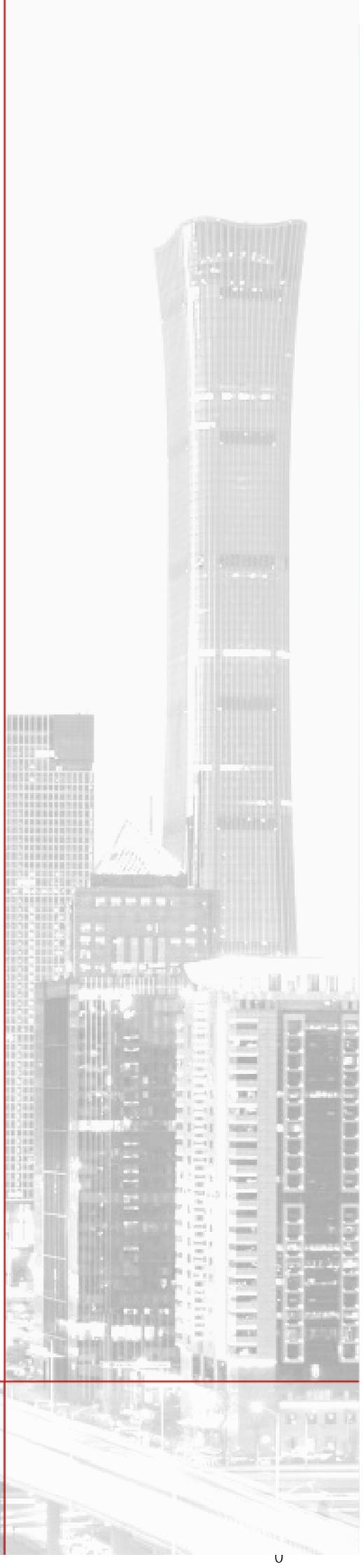
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



京东方科技集团股份有限公司

主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AAA/稳定	2024/08/22

主体概况 京东方科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）系由原北京电子管厂于 1993 年 4 月股份制改革而来；截至 2023 年底，公司实收资本为 376.53 亿元，北京国有资本运营管理有限公司直接持有公司 10.79% 的股份，为公司第一大股东；北京电子控股有限责任公司为公司控股股东、实际控制人（详情见附件 1-1）。公司主营业务主要包括显示器件、物联网创新、传感、MLED 和智慧医工等，按照联合资信行业分类标准划分为电子设备及元件行业（适用一般工商企业信用评级方法）。

评级观点 公司作为全球半导体显示行业的领先企业，在产能、技术水平与研发能力等方面具有很强的竞争优势。2021—2023 年，公司主要产品出货量保持行业领先，AMOLED 产品及物联网创新等新业务规模明显扩大；公司经营获现能力较强，货币资金充裕，债务期限结构合理，偿债指标表现很好。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，2022 年以来半导体显示行业供给端产能释放，叠加终端需求复苏乏力、品牌端面板采购姿态趋于保守，行业经营大幅承压，公司收入和利润分别有不同程度的下降，未来公司经营业绩仍可能受到下游消费电子行业周期性波动的影响，以及公司资产受限比例较高等因素对公司信用水平可能带来不利影响。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望 未来，随着 AMOLED 产能的进一步释放，传感、MLED 和智慧医工等业务的发展，公司的业务和产品结构有望不断丰富和优化，综合竞争力有望进一步提升。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：因行业竞争加剧等原因，公司盈利能力明显弱化；公司大规模举债用于资本支出，债务负担明显加重，但投资项目收益不及预期，导致偿债能力指标大幅下滑。

优势

- 规模优势显著、行业地位稳固。**2023 年，公司 LCD 整体及五大主流应用领域（智能手机、平板电脑、笔记本电脑、显示器、电视）出货量、出货面积全球第一，低功耗、拼接、广告机等物联网创新细分领域产品出货量全球第一，柔性 OLED 出货量大幅增长。公司在全球半导体显示行业占据领先地位。
- 高强度、大规模的研发投入对技术和研发能力形成保障。**2021—2023 年，公司研发投入金额分别 124.43 亿元、126.02 亿元和 125.63 亿元，占当期营业总收入的比例分别为 5.63%、7.06% 和 7.20%。截至 2023 年底，公司累计自主专利申请超 9 万件，其中柔性 OLED 相关专利申请已超 3 万件；公司在全球持有授权有效专利超 4 万件，连续第 6 年位列美国专利授权排行榜全球前 20 名（2023 年度排名第 15 位）。
- 业务结构不断丰富。**2021—2023 年，公司物联网创新、传感、MLED、智慧医工业务收入均持续增长；显示器件业务中，OLED 产品所占比重不断扩大。2023 年，上述业务收入同比分别增长 13.30%、32.13%、81.42% 和 26.71%，占营业收入的比重均有所提高；显示器件业务中，AMOLED 销售量较上年增长 51.45% 至 1704K^m，产销率高达 98.10%，增速大幅领先于公司的 LCD 产品。
- 经营活动现金保持大规模净流入，货币资金充裕，债务期限结构合理，偿债指标表现很好。**2021—2023 年，公司经营活动现金净流入量分别为 626.99 亿元、430.22 亿元和 383.02 亿元，筹资活动前现金保持净流入状态。截至 2023 年底，公司货币资金 724.67 亿元；公司短期债务占全部债务的 17.85%，现金类资产是短期债务的 2.97 倍；2021—2023 年，公司长期偿债指标和短期偿债指标整体表现很好。

关注

- **近年来半导体显示行业终端需求复苏乏力，品牌端面板采购姿态趋于保守，行业经营大幅承压，公司收入和利润下行；未来公司经营业绩仍可能受到下游消费电子行业周期性波动的影响。**受下游消费电子需求下降、半导体显示行业景气度下行的影响，2021—2023年，公司分别实现营业总收入 2210.36 亿元、1784.14 亿元和 1745.43 亿元，利润总额 350.84 亿元、0.51 亿元和 18.33 亿元。半导体显示行业具有很强的重资产属性，而下游的消费电子行业具有较强的周期性，在下游需求转弱的阶段，较大规模的折旧可能对其经营业绩带来不利影响。
- **非经常性损益对公司利润影响大，少数股东损益呈亏损状态。**2023 年，公司利润总额为 18.33 亿元，同期，公司确认资产减值损失 24.06 亿元，实现其他收益 42.02 亿元、投资收益 8.11 亿元；2023 年，公司归属于母公司所有者的净利润为 25.47 亿元，但因部分少数股东持股比例较高的子公司发生亏损，公司少数股东损益为-21.78 亿元，合并口径净利润为 3.70 亿元。
- **受限资产规模较大。**截至 2023 年底，公司受限资产账面价值合计 1429.92 亿元（其中固定资产 1363.19 亿元），占资产总额的 34.11%。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

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	A	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	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	3
			盈利能力	2
			现金流量	1
		资本结构	1	
		偿债能力	1	
指示评级				aaa
个体调整因素：				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：				--
评级结果				AAA

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

主要财务数据

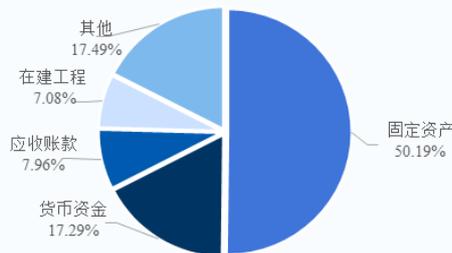
合并口径				
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	912.33	862.00	805.99	886.16
资产总额（亿元）	4502.33	4205.68	4191.87	4172.73
所有者权益（亿元）	2173.79	2020.41	1977.99	1983.49
短期债务（亿元）	317.75	259.48	271.03	237.63
长期债务（亿元）	1210.34	1264.11	1247.61	1228.12
全部债务（亿元）	1528.09	1523.59	1518.63	1465.74
营业总收入（亿元）	2210.36	1784.14	1745.43	458.88
利润总额（亿元）	350.84	0.51	18.33	6.35
EBITDA（亿元）	746.99	381.24	402.09	--
经营性净现金流（亿元）	626.99	430.22	383.02	162.31
营业利润率（%）	28.19	10.99	11.90	13.86
净资产收益率（%）	14.21	-0.86	0.19	--
资产负债率（%）	51.72	51.96	52.81	52.47
全部债务资本化比率（%）	41.28	42.99	43.43	42.49
流动比率（%）	155.99	166.02	158.81	169.17
经营现金流动负债比（%）	60.66	50.22	42.48	--
现金短期债务比（倍）	2.87	3.32	2.97	3.73
EBITDA 利息倍数（倍）	14.31	9.45	9.82	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.05	4.00	3.78	--

公司本部口径				
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	2424.68	2522.31	2352.90	/
所有者权益（亿元）	1177.05	1064.24	1014.37	/
全部债务（亿元）	432.47	423.48	481.25	/
营业总收入（亿元）	57.17	48.73	47.08	/
利润总额（亿元）	46.57	36.84	37.11	/
资产负债率（%）	51.46	57.81	56.89	/
全部债务资本化比率（%）	26.87	28.46	32.18	/
流动比率（%）	176.41	413.60	428.92	/
经营现金流动负债比（%）	4.76	47.71	11.06	/

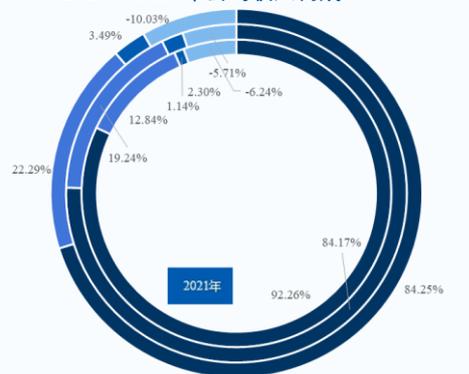
注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计，未披露公司本部财务数据；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和存在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 2021—2023 年底，合并报表长期应付款、长期流动负债中的带息部分计入债务

资料来源：联合资信根据公司年报整理

2023 年底公司资产构成



2021—2023 年公司收入构成

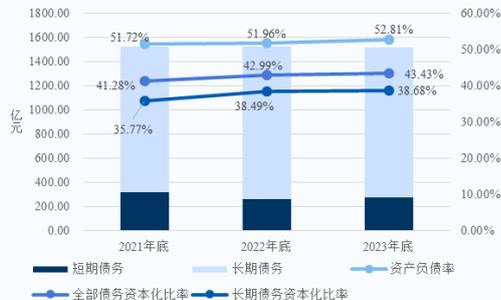


显示器件 物联网创新业务 传感、MLED、智慧医工 其他及抵消

2021—2023 年公司现金流情况



2021—2023 年底公司债务情况



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2024/05/31	孙长征 宁立杰	一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208 一般工商企业信用评级模型 V4.0.202208	阅读全文
AAA/稳定	2021/06/07	高佳悦 孙 菁	一般工商企业信用评级方法 V3.0.201907 一般工商企业信用评级模型 V3.0.201907	阅读全文
AAA/稳定	2016/01/25	叶维武 钟月光	原联合信用评级工商企业信用评级方法（2015年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：孙长征 suncz@lhratings.com

项目组成员：宁立杰 ninglj@lhratings.com | 李成帅 lics@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



一、主体概况

京东方科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“京东方”）原名为北京东方电子集团股份有限公司，系由北京电子管厂于1993年4月股份制改革而来，初始注册资本为2.62亿元。1997年5月，公司在深圳证券交易所发行境内上市外资股1.15亿股，股票于1997年6月在深圳证券交易所上市（股票简称：京东方B；股票代码：200725.SZ）；2000年12月，公司在深圳证券交易所发行人民币普通股6000万股，股票于2001年1月在深圳证券交易所上市（股票简称：京东方A；股票代码：000725.SZ）；2001年8月，公司变更为现用名。截至2023年底，公司注册资本为376.53亿元，北京国有资本运营管理有限公司（以下简称“北京国资”）直接持有公司10.79%的股份，为公司第一大股东；北京电子控股有限责任公司（以下简称“北京电控”）为公司控股股东、实际控制人（详情见附件1-1）。北京国资、北京电控所持公司股票无质押情况。

公司主营业务主要包括显示器件、物联网创新、传感、MLED和智慧医工等，按照联合资信行业分类标准划分为电子设备及元件行业（适用一般工商企业信用评级方法）。

截至2024年3月底，公司本部设集团办公室、CTO（首席技术官组织）、CSO（首席战略官组织）、CFO（首席财务官组织）等组织；截至2023年底，公司（含子公司）在职员工合计90563人。

截至2023年底，公司合并资产总额4191.87亿元，所有者权益1977.99亿元（含少数股东权益683.70亿元）；2023年，公司实现营业总收入1745.43亿元，利润总额18.33亿元。截至2024年3月底，公司合并资产总额4172.73亿元，所有者权益1983.49亿元（含少数股东权益679.89亿元）；2024年1—3月，公司实现营业总收入458.88亿元，利润总额6.35亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区酒仙桥路10号；法定代表人：陈炎顺。

二、宏观经济和政策环境分析

2024年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024年一季度，中国经济开局良好。一季度GDP同比增长5.3%，上年四季度同比增长5.2%，一季度GDP增速稳中有升；满足全年经济增长5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望后续，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024年一季度报）》](#)。

三、行业分析

2023年，半导体显示行业整体运行情况较上年略有好转，产品价格总体止跌回升；半导体显示行业具有明显的规模经济特点，行业集中度高，但企业仍需面对下游需求周期性波动、产能不能有效释放的风险。未来，随着经济结构转型的持续、应用场景的丰富和上下游产业技术创新的带动，中国半导体显示行业仍具有较大的发展空间。

半导体显示行业的景气度与下游消费电子等领域的发展密切相关，近年来周期性波动的特点鲜明。经历了2022年的“行业寒冬”后，2023年，半导体显示行业下行趋势明显减缓，景气度有所回暖。市场规模方面，根据Sigmaintell（群智咨询）数据，2023年，智能手机、车载显示面板出货量同比分别增长约18%和7%；根据奥维睿沃（AVCRevo）数据，2023年，全球TV面板出货量同比下降12.3%，但因TV产品大尺寸化趋向较明显，出货面积同比降幅仅约0.8%。但2023年，PC显示面板出货情况仍较差，根据市场调查机构IDC公布的报告，2023年全球PC显示器出货量同比下降8.6%，由于PC面板出货量与PC显示器出货量高度相关，且近年来PC面板的平均尺寸变化不大，因而2023年PC面板出货量、出货面积的降幅应与PC显示器出货量降幅接近。产品价格方面，不同尺寸面板中，由于产品标准化程度相对较高等因素，大尺寸面板的价格波动性更强。在经历了2021年下半年至2022年第三季度的持续下行后，随着半导体显示厂商主动按需生产以及行业内部分低效产能的出清，面板（特别是中大尺寸产品）价格在2022年第四季度至2023年第三季度总体呈上升趋势，2023年第四季度增速下降，部分产品价格略有回落。

经过前期激烈的市场竞争与优胜劣汰，近年来，全球半导体显示行业主要参与者已降至不足 10 家，主要分布在中国大陆、中国台湾、日本和韩国；行业最大的 5 家企业全球市场占有率已高达 80% 左右。2023 年，全球面板出货量和出货面积排名前 3 的企业均为中国大陆企业，分别为京东方、TCL 华星光电技术有限公司和惠科股份有限公司。

近年来，消费电子行业的增长点正从手机、笔记本电脑、电视等传统应用领域向 VR/AR、智能手表等新兴细分领域转移，半导体显示技术也在向 OLED、Mini LED 和 Micro LED 等转变；随着 5G 和 AIoT 技术普及化、混合办公模式兴起，全球显示市场结构性机会不断出现，高规格显示技术市场渗透率持续提升，以新能源车等为代表新应用市场继续保持增长态势。同时，中国已将“科技自立自强”作为国家发展的重要战略，政府对科技创新的重视不断提高。半导体显示产业透过下游众多应用产品，与中国经济多个领域的科技创新、产业升级密切相关，面临着良好的发展机遇。“十四五”期间，中国将继续着力发展实体经济，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展，加快制造强国、质量强国、数字中国等建设。物联网作为数字经济时代的重要基础设施之一，随着技术逐步成熟和融合应用潜力的释放，未来将会有大量物联网技术融入工业、交通、金融、建筑、能源等产业，推动工业互联网、智慧车联、智慧金融、智慧园区、智慧能源等物联网应用行业快速发展。传感器、人工智能、边缘计算、大数据等技术应用将加速迭代发展。在日渐成熟的技术和日益增长的智能化需求支撑下，智慧屏、工业传感器、汽车电子等产品市场规模将持续扩大。

四、基础素质分析

1 竞争实力

作为全球半导体显示领域的龙头企业，公司在研发方面保持高强度、大规模投入，为创新发展打下良好基础；公司半导体显示业务的产能规模大、技术水平高，出货量领先。公司在物联网创新等领域的投入和积累有利于丰富业务结构。

近年来，公司在全球半导体显示行业处于领先位置。生产线布局方面，公司拥有已投产半导体显示器件生产线 16 条，包括北京第 5 代和第 8.5 代 TFT-LCD 生产线，成都第 4.5 代 TFT-LCD 生产线、第 8.6 代 TFT-LCD 生产线及第 6 代柔性 AMOLED 生产线，绵阳第 6 代柔性 AMOLED 生产线，合肥第 6 代 TFT-LCD 生产线、第 8.5 代 TFT-LCD 生产线及第 10.5 代 TFT-LCD 生产线，鄂尔多斯第 5.5 代 LTPS/AMOLED 生产线，重庆第 8.5 代 TFT-LCD 生产线及第 6 代柔性 AMOLED 生产线，福州第 8.5 代 TFT-LCD 生产线，武汉第 10.5 代 TFT-LCD 生产线，南京第 8.5 代 TFT-LCD 生产线，昆明 OLED 微显示器件生产线。2023 年，公司在 LCD 整体及五大主流应用领域（智能手机、平板电脑、笔记本电脑、显示器、电视）出货量、出货面积位列全球第一，并持续优化产品结构，超大尺寸（85 英寸及以上）产品实现全球出货量第一，ADS Pro 产品实现 TV 高端市场突破；柔性 AMOLED 全年出货量同比大幅增加至近 1.2 亿片。

其他主营业务方面，公司 IoT 应用终端在白板、拼接、广告机细分市场出货量保持全球第一，MLED 与上影等重点行业客户形成合作并实现了在亚太、欧洲市场的初步布局，传感业务全系列读码器产品实现 OLED 领域导入，首款柔性高附加值 FPXD 产品实现量产，数字医院全年总门诊量超 125 万人次。公司在物联网创新、传感、MLED 和智慧医工板块的投入，有利于丰富公司的主营业务。

研发方面，2021—2023 年，公司保持高强度的研发投入，研发投入金额分别为 124.43 亿元、126.02 亿元和 125.63 亿元，占当期营业总收入的比例分别为 5.63%、7.06% 和 7.20%。截至 2023 年底，公司累计自主专利申请超过 9 万件，其中柔性 OLED 相关专利申请已超 3 万件；全球持有授权有效专利超 4 万件，并连续第六年位列美国专利授权排行榜全球 TOP20（2023 年度全球排名第 15 位）。

2 人员素质

公司主要管理人员具有丰富的管理经验，员工岗位构成、学历构成符合公司经营发展需求。

截至 2023 年底，公司拥有董事、监事和高级管理人员共 25 人（部分董事兼任高级管理人员）。公司部分高管人员简历如下：

陈炎顺先生，经济学硕士，正高级经济师、高级会计师，1993 年加入公司，曾任公司董事会秘书、副总裁、高级副总裁、总裁，2016 年 5 月起任公司执行委员会主席，2019 年 6 月起任公司董事长，曾于 2020 年获评“全国劳动模范”；现担任公司董事长兼执行委员会主席，同时担任中国电子信息行业联合会副会长，中国光学光电子行业协会副理事长、中国光学光电子行业协会液晶分会理事长。

高文宝先生，微电子学与固体电子学博士，2003 年加入公司，现任公司第十届董事会董事、总裁、执行委员会副主席。

图表 1 • 截至 2023 年底公司人员构成情况

专业构成			受教育程度		
类别	人数	占比	类别	人数	占比
生产人员	56851	62.78%	博士	389	0.43%

销售人员	2858	3.16%	硕士	9352	10.33%
技术人员	27086	29.91%	本科	22994	25.39%
财务人员	814	0.90%	大专	26917	29.72%
行政人员	261	0.29%	中专	11103	12.26%
管理人员	2049	2.26%	其他	19808	21.87%
其他人员	644	0.71%	--	--	--
合计	90563	100.00%	合计	90563	100.00%

资料来源：联合资信根据公司年报整理

3 信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的企业信用报告（统一社会信用代码：911100001011016602），截至 2024 年 8 月 7 日，公司无未结清或已结清的不良类贷款信息记录。

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，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单，未发现公司在证券期货市场失信记录查询平台、信用中国、重大税收违法失信主体公布栏和国家企业信用信息公示系统上存在重大不良记录。

五、管理分析

1 法人治理

公司按照《公司法》等相关法律法规，设立了股东大会、董事会、监事会和管理层，法人治理结构完善。

公司根据《公司法》《证券法》等有关要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和公司管理层组成的治理结构。

股东大会是公司的权力机构，依法行使决定公司的经营方针和投资计划等职权。

公司董事由股东大会选举或更换，任期 3 年，可连选连任，其中独立董事连任时间不超过 6 年。董事会对股东大会负责，由 11 名董事组成，其中执行董事不超过 4 名，非执行董事不少于 3 名，独立董事 4 名。董事会设董事长 1 人，副董事长 2 人，执行董事为职业经理人，从经营团队中产生；非执行董事从公司外部产生；独立董事按照国家有关法律法规及公司章程的规定产生。董事会下设战略委员会、风控与审计委员会和提名薪酬考核委员会。董事会负责执行股东大会的决议、决定公司的经营计划和投资方案等。

公司监事会由 7 名成员组成，其中股东代表 4 名，职工代表 3 名；监事会设主席 1 人，由全体监事过半数选举产生。监事的任期每届为 3 年，任期届满，连选可以连任。监事会行使的职权包括对董事会编制的定期报告进行审核并提出书面审核意见，检查公司财务，对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督等。

公司管理层设立执行委员会，负责战略的执行和日常经营管理活动。执行委员会设主席 1 名，副主席 1 至 2 名，委员若干。执行委员会主席由董事长担任；执行委员会对董事会负责，负责主持公司的生产经营管理工作，组织实施公司董事会批准的公司战略和相关决议等。公司设总裁 1 人，由董事长和执委会主席提请董事会聘任或解聘，总裁协助执行委员会主席负责全面经营工作。

2 管理水平

公司组织架构完整，内部管理制度健全。

组织架构方面，公司设 CASO（首席审计监察官组织）、集团办公室、集团 CTO（首席技术官组织）、AIoT CTO（智能物联首席技术官组织）、CSO（首席战略官组织）、CFO（首席财务官组织）、CHRO（首席人事官组织）、CBMO（品牌与融媒体中心）、CLO（首席法务官组织）、CTIO（首席变革与 IT 管理官组织）、BOEU（京东方大学堂）、CBSO（品安与建设中心）、CSCO（首席供应链官组织）、CPIO（业绩管理中心）、CSIO（资本与投资管理中心）和 CCO（首席文化官组织），制订了较为完善的内部控制制度。

财务资金管理方面，公司及各子公司执行统一的会计政策，并结合公司实际情况制定了财务管理制度，从财务管理基本要求、财务制度管理、财务人员管理、财务信息系统管理、财务档案管理、财务印章管理、资金管理、预算管理、会计管理、税务管理及具体业务规范等多方面对财务业务进行规范，有效完善了公司的财务管理体系。

投资管理方面，公司按照符合公司发展战略和产业发展方向、能带动公司相关产业发展、有稳定的起步市场和战略客户等原则进行投资，从对外投资的审批权限、项目论证、审批程序、实施与管理、转让与收回、信息披露等方面做出了详细的规定。

关联交易管理方面，公司按照有关法律法规，制定了《关联交易管理办法》等内控制度，在《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》中详细划分了公司股东大会、董事会对关联交易事项的审批权限，规定了关联交易事项的审批程序和关联人回避表决制度。

对外担保方面，公司制定了《对外担保管理办法》，该办法规定，公司或下属单位在申请对外担保时，若出现下列情况之一者，均视为“特别事项”：（一）单笔对外担保额度超过公司最近一期经审计净资产 10% 的担保；（二）对外担保额度超过公司最近一期经审计净资产 50% 后的担保；（三）对外担保额度超过公司最近一期经审计总资产 30% 后的担保；（四）被担保对象最近一期财务报表资产负债率超过 70% 的；（五）最近十二个月内担保金额累计计算超过公司最近一期经审计总资产的 30%；（六）对股东、实际控制人及关联方提供的担保。公司在董事会权限内申请担保，不涉及特别事项的，须经公司资金管理部门审核、公司执委会审核、公司董事会批准后方可实施；下属单位申请对外担保，未超出公司董事会权限的，同时又不涉及特别事项的，须在履行公司资金管理部门审核、公司执委会审核、公司董事会批准后，再由下属单位执行相应程序实施。公司申请对外担保，超出董事会权限或涉及特别事项的，须由担保需求部门提出申请，经公司相关管理部门审核、公司执委会审核、公司董事会审批、公司股东大会批准后方可实施，股东大会不得授权董事会行使审批权；下属单位申请对外担保，超出公司董事会权限或涉及特别事项的，须由担保需求部门提出申请，在履行公司相关管理部门审核、公司执委会审核、公司董事会审批、公司股东大会批准后，再由下属单位执行相应程序实施，股东大会不得授权董事会行使审批权。

六、经营分析

1 经营概况

2021—2023 年，主要因半导体显示行业下游需求转弱，公司显示器件收入减少，带动营业总收入降低，毛利率波动下降。但公司物联网创新等新业务规模明显扩大，收入结构有所改善；2023 年公司收入降幅收窄、毛利率同比有所提高，利润总额止跌回升。

2021—2023 年，公司主营业务划分为显示器件、物联网创新、传感、MLED 和智慧医工五个板块，其中显示器件收入占比最大，其收入和毛利率是影响公司经营业绩的重要因素。

2021—2023 年，主要因半导体显示行业下游需求不振，公司经营业绩面临较大压力。其中，2022 年，全球手机、电视、个人电脑等消费电子产品需求转弱带动半导体显示器件价格下跌，公司营业总收入同比下降 19.28% 至 1784.14 亿元，而营业成本同比增长 0.15% 至 1575.31 亿元，公司综合毛利率降低，利润总额同比减少 99.85% 至 0.51 亿元。2023 年，在全球消费市场整体仍较为低迷、终端需求复苏乏力的情况下，半导体显示行业低端产能出清、主要厂商坚持按需生产，产品量价齐跌的局面得以终止，经营者压力略有缓解。2023 年，公司营业总收入同比下降 2.17% 至 1745.43 亿元，营业成本同比下降 3.11% 至 1526.33 亿元，毛利率止跌回升，利润总额增长至 18.33 亿元。

从收入构成看，2021—2023 年，显示器件收入占公司营业总收入的比例有所下降，物联网创新、传感、MLED 和智慧医工业务均保持较高的增速，在收入中占比持续上升。2023 年，公司显示器件业务收入同比下降 2.06% 至 1470.53 亿元，物联网创新业务收入同比增长 13.30% 至 389.00 亿元，占营业总收入的比重上升了 3.05 个百分点；公司传感、MLED 和智慧医工业务收入规模依然较小，但同比分别增长 32.13%、81.42% 和 26.71%，占营业总收入的比例均有不同程度的上升。

图表 2 • 2021—2023 年公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2021 年			2022 年			2023 年		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
显示器件	2039.38	92.26	26.37	1501.51	84.17	8.29	1470.53	84.25	9.17
物联网创新	283.79	12.84	11.31	343.34	19.24	7.12	389.00	22.29	9.28
传感	2.16	0.10	22.84	3.07	0.17	21.10	4.05	0.23	18.43
MLED	4.58	0.21	2.96	16.00	0.90	-6.88	29.02	1.66	-11.19
智慧医工	18.47	0.84	25.75	22.03	1.23	17.85	27.92	1.60	19.70

其他及抵销	-138.03	-6.24	--	-101.81	-5.71	--	-175.09	-10.03	--
合计	2210.36	100.00	28.84	1784.14	100.00	11.70	1745.43	100.00	12.55

资料来源：联合资信根据公司年报整理

2024年1—3月，半导体显示行业景气度于春节后显著回暖，公司实现营业总收入同比增长20.84%至458.88亿元，营业利润率同比提高7.71个百分点至13.86%，利润总额由上年同期的-9.92亿元增长至6.35亿元。

2 显示器件业务运行情况

2021—2023年，以TFT-LCD和AMOLED为主的显示器件业务是公司收入最主要的来源。

(1) 采购

公司建立了规范、合理的采购流程，加之上游供应链不断完善，有利于保证原材料供应的稳定性；近年来公司采购集中度较低，不存在严重依赖个别供应商的风险。

公司生产所需的原材料主要包括背光模组、玻璃基板、偏光片、驱动IC等，为保证生产和研发所需物料得到稳定、可靠的供应，公司建立了完善的采购与供应商管理程序。在确定供应商之前，采购、品质、研发等部门共同对供应商的背景资料及样品进行评审，保证评审的充分性、客观性和公正性。公司根据工厂生产进度安排和原材料实际库存情况，与各材料供应商签订具体的材料采购合同和采购订单，进行后续的采购活动。对于部分关键元器件，公司通常维持一定水平的库存，供应商也会根据公司的生产计划提前准备货源，以保证供货稳定。近年来，半导体显示产业向国内集中，上游供应链随之不断成熟、完善，有利于提高公司原材料供应的稳定性。

从采购结算来看，公司原材料采购主要采用定期付款的方式，由于公司采购的原材料品种较多，供应商和市场经营情况不同，账期为60~120天不等；对于关键进口设备，根据供应商的生产周期和合作要求，一般采用开立信用证的方式，根据交付进度按合同约定付款。

采购集中度方面，2021—2023年，公司向前五供应商采购总额分别为238.64亿元、248.42亿元和226.24亿元，分别占年度采购总额的17.89%、20.16%和18.11%，采购集中度不高，不存在严重依赖个别供应商的风险。

(2) 生产与销售

公司生产线数量多、产能规模大、生产工序完整；主要采取直销的模式，销售渠道畅通。2021—2023年，公司AMOLED产能逐步释放，柔性AMOLED等产品大客户市场份额持续提升，AMOLED产销量快速增长；2022年，因下游需求转弱，公司TFT-LCD产品销量增速降低，产量和产能利用率有所下降；2023年，随着行业景气度的逐步企稳，公司TFT-LCD产品产量、销量同比均出现增长，产能利用率同比提高。公司客户集中度较高，符合下游行业的特点。

生产能力方面，公司是中国大陆首家能自主研发、生产和制造0.39英寸~110英寸全系列半导体显示产品的企业。公司在北京、四川成都、四川绵阳、安徽合肥、内蒙古鄂尔多斯、重庆、福建福州、湖北武汉、江苏南京、云南昆明等地拥有多个制造基地，拥有已投产半导体显示器件生产线16条，其中OLED生产线4条。主要由于生产效率提升，公司2023年TFT-LCD产能较上年有所扩大。

从生产工艺来看，公司TFT-LCD显示器件的制造涵盖阵列(Array)、彩膜(CF)、成盒(Cell)和模组(Module)四大工艺；AMOLED显示器件产品制造涵盖了背板(BP)、蒸镀封装(EVEN)、触控一体化(TSP)、切割(EAC)和模组(MDL)五个工序。公司产品种类众多，各大类产品又包括不同规格，且各有不同的性能要求，部分产品具有通用性，而较多产品需要定制化生产。公司针对不同类型的产品采取不同的生产模式：对多品种、小批量产品，采取接单生产模式；对于需求相对稳定的产品，采取接单生产并适量库存生产的模式。同时，公司在产品设计、材料和工艺上重点推行标准化，以提升生产模式的生产柔性，减少库存风险。

公司主要采取自主销售的方式，在全球显示产品主要市场均设有销售子公司，直接为客户提供营销服务和技术支持。目前公司在北京、上海、深圳、成都、台湾、韩国、新加坡、日本、美国等地设有销售子公司，负责公司显示产品的营销。公司制定了针对下游客户的信用管理制度，新客户申请账期或老客户申请增加信用额度时，均需根据该制度，由信用管理部门进行信用评级，根据评级结果确定授予客户的信用额度，并定期对现有客户进行信用评级控制风险。

TFT-LCD产品产销方面，2022年，因下游行业需求转弱，公司销量增速较2021年降低；公司按需生产，产量和产能利用率较上年均有所下降。2023年，随着半导体显示行业景气度的逐步企稳，以及公司在智能座舱、AR/VR屏等创新领域的拓展，公司TFT-LCD产量、销量同比均有所增长，产能利用率有所提高。

OLED产品产销方面，2021—2023年，随着公司AMOLED产能的逐步释放，柔性AMOLED等产品大客户市场份额的持续提升，公司AMOLED的生产量和销量均持续、较快增长，年均复合增长率分别达到了42.53%和42.77%。

图表 3 · 公司显示器件产销总体情况

产品	项目	2021 年	2022 年	2023 年
TFT-LCD	产能 (K m ²)	88008	87535	94801
	生产量 (K m ²)	79091	75620	78107
	销售量 (K m ²)	75969	76039	77400
	库存量 (K m ²)	6000	4983	5690
	产能利用率 (%)	96.11	82.48	89.34
	产销率 (%)	96.05	100.55	99.09
AMOLED	生产量 (K m ²)	855	1157	1737
	销售量 (K m ²)	836	1125	1704
	库存量 (K m ²)	62	108	141
	产销率 (%)	97.78	97.23	98.10

注：1.生产量为产出量，产能利用率=投入量/产能；2.公司出于信息保密等原因，未提供 AMOLED 产能和产能利用率的具体数据
资料来源：公司提供

从销售集中度来看，2021—2023 年，公司对前五大客户销售额占年度销售总额的比例分别为 37.80%、40.73%和 35.76%。由于下游产业格局的特点，公司前五大客户集中度偏高。

3 经营效率

2021—2023 年，公司主要经营效率指标波动下降，其中 2023 年同比有所回升。公司经营效率指标整体表现较好。

从经营效率指标看，2021—2023 年，公司销售债权周转次数分别为 7.50 次、5.56 次和 5.58 次，存货周转次数分别为 6.89 次、6.23 次和 6.51 次，总资产周转次数分别为 0.51 次、0.41 次和 0.42 次，整体呈波动下降的态势，2023 年均同比有所回升。

4 重大在建项目

公司重大在建项目仍有一定资本支出需求，但项目建设有利于公司提升在 AMOLED 领域的竞争力，丰富显示器件产品结构。

根据公司 2023 年年度报告，截至 2023 年底，公司重大在建工程项目为“重庆第 6 代 AMOLED（柔性）生产线项目”，工程预算数 465 亿元，累计投入占预算比例已达 83.91%，尚需投资金额 75 亿元左右。2023 年，公司 AMOLED 产品的产量和销量继续保持高速增长，项目建设、达产有利于公司扩大 AMOLED 产能，进一步优化显示器件产品结构，提高在 AMOLED 领域的竞争力。

5 未来发展

公司发展战略清晰，符合自身实际情况及行业发展趋势的要求。

未来，公司计划通过质的有效提升与量的合理增长，来实现经营效益提升、业务高效运转、公司的高质发展。公司计划提升显示器件业务经营质量、打造创新业务核心竞争力，强化综合竞争优势，并利用显示领域积累的“屏”及周边核心能力优势，在关键领域有效投入资源，推动公司持续发展。

公司计划构建“1+4+N+生态链”的业务发展架构，其中，“1”是指半导体显示；“4”是基于京东方核心能力和价值链延伸所选定的发力方向，是公司在物联网转型过程中布局的物联网创新、传感、MLED 及智慧医工四条主战线；“N”是京东方不断拓展的物联网细分应用场景，是公司物联网转型发展的具体着力点；“生态链”是指公司协同众多生态合作伙伴，聚合产业链和生态链资源，构筑的产业生态发展圈层。显示器件方面，公司计划继续聚焦 LCD 产品结构优化，加快建立创新应用市场领先优势；提升 OLED 技术实力，优化产品性能，提升高端产品占比，加快新应用市场开拓，强化竞争优势构建。物联网创新方面，公司计划进一步提升软硬融合、系统设计整合能力，加大战略客户开拓力度，加强与生态伙伴间合作，强化落地标杆项目，提升品牌影响力，加速实现业务规模增长。传感业务方面，公司计划持续深耕智慧视窗、MEMS 传感器、工业传感器等业务方向，探索在玻璃基封装等领域的突破，为客户提供高性能的产品和服务。MLED 业务方面，公司计划打造以主动式驱动、COG 为核心，COB 与 SMD 协同发展的 Mini/Micro LED 产品群，加强上下游资源协同与整合，丰富产品结构，提升产品竞争力。智慧医工方面，公司计划持续深化“以健康管理为核心、医工产品为牵引、数字医院为支撑的服务闭环体系建设”，强化核心能力，加速业务布局。在“N”方面，公司基于“1+4”的能力分布触达需求侧和市场端，实现规模化应用场景，加速核心能力成长和新应用市场开拓。在“生态链”方面，公司计划继续秉持“深度合作、协同开发、价值共创”的理念，融合关键产业资源，提升整体价值创造能力，打造共享共赢的发展生态。

七、财务分析

公司提供了 2021—2023 年财务报告，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2024 年一季度财务报表未经审计。

合并范围变化方面，2022 年，公司新设 3 家子公司、处置 2 家子公司；2023 年，公司投资新设 5 家子公司，非同一控制下企业合并 2 家子公司，注销 1 家子公司。公司合并范围变化较小，财务数据可比性较强。

1 资产质量

2021—2023 年末，公司资产总额有所下降。截至 2023 年底，公司资产以非流动资产为主；非流动资产中固定资产和在建工程占比高，流动资产中货币资金规模大、应收账款账龄短。公司资产受限比例较高。

2021—2023 年末，公司资产规模持续下降，年均复合下降 3.51%。截至 2023 年底，公司合并资产总额较上年底下降 0.33%，变化不大；公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

图表 4 · 公司资产主要构成

科目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 3 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（%）
流动资产	1612.39	35.81	1422.31	33.82	1431.91	34.16	1468.82	35.20
货币资金	809.87	17.99	688.00	16.36	724.67	17.29	822.02	19.70
应收账款	355.03	7.89	282.04	6.71	333.65	7.96	298.28	7.15
存货	278.05	6.18	227.88	5.42	241.20	5.75	240.26	5.76
非流动资产	2889.93	64.19	2783.37	66.18	2759.96	65.84	2703.91	64.80
固定资产	2271.41	50.45	2059.87	48.98	2103.71	50.19	2116.53	50.72
在建工程	321.00	7.13	433.86	10.32	296.70	7.08	227.26	5.45
资产总额	4502.33	100.00	4205.68	100.00	4191.87	100.00	4172.73	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

流动资产方面，2021—2023 年末，公司货币资金波动下降，年均复合下降 5.41%。截至 2023 年底，公司货币资金较上年底增加 5.33% 至 724.67 亿元，货币资金中受限金额 18.70 亿元，占比小，主要为保证金存款和质押用于开立承兑汇票的资金。2021—2023 年末，公司应收账款波动下降，年均复合下降 3.06%。截至 2023 年底，公司应收账款较上年底增长 18.30%，与下半年销售规模环比扩大有关，账龄主要为一年以内（占应收账款余额的 97.66%），已计提坏账准备 1.35 亿元。2021—2023 年末，公司存货波动下降，年均复合下降 6.86%。截至 2023 年底，公司存货较上年底增长 5.84%，存货主要由库存商品（占 50.41%）、原材料（占 30.07%）和在产品（占 18.32%）构成，累计计提跌价准备 73.91 亿元，计提比例为 23.46%。

非流动资产方面，2021—2023 年末，公司固定资产波动下降，年均复合下降 3.76%，在建工程波动下降，年均复合下降 3.86%。截至 2023 年底，公司固定资产较上年底增加 2.13%，在建工程较上年底减少 31.61%，主要系部分在建工程完工转固所致。公司固定资产累计计提折旧 1994.62 亿元，固定资产成新率为 52.88%，成新率一般。

截至 2023 年底，公司受限资产 1429.92 亿元，占总资产比例为 34.11%。公司受限资产主要为抵押的固定资产，与公司通过项目贷款进行产能建设存在一定关系。

图表 5 · 截至 2023 年底公司受限资产情况（单位：亿元）

受限资产名称	账面价值	受限原因
货币资金	18.70	主要为保证金存款、质押用于开立应付票据
应收票据	2.30	已背书转让并附追索权、质押用于开立应付票据
固定资产	1363.19	抵押用于担保
无形资产	15.47	抵押用于担保
在建工程	29.25	抵押用于担保

投资性房地产	1.01	抵押用于担保
合计	1429.92	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额较上年底下降 0.46%，变化不大。其中，流动资产占 35.20%，非流动资产占 64.80%。公司资产仍以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

2 资本结构

(1) 所有者权益

2021—2023 年末，主要因偿还可续期债券，公司所有者权益逐年下降。截至 2023 年底，公司所有者权益较上年底略有下降，所有者权益结构稳定性尚可。

2021—2023 年末，公司所有者权益持续下降，年均复合下降 4.61%，主要系公司偿付可续期公司债券，其他权益工具投资减少所致。截至 2023 年底，公司所有者权益 1977.99 亿元，较上年底下降 2.10%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 65.43%；实收资本、资本公积和未分配利润分别占所有者权益的 19.04%、26.35%和 17.99%，公司所有者权益结构稳定性尚可。

截至 2024 年 3 月底，公司所有者权益 1983.49 亿元，较上年底增长 0.28%，所有者权益的构成较上年底变化小。

(2) 负债

2021—2023 年末，公司负债总额波动下降，公司债务规模基本稳定，主要债务指标略有上升。截至 2023 年底，公司债务以长期债务为主，债务负担可控。

2021—2023 年末，公司负债规模波动下降，年均复合下降 2.49%。截至 2023 年底，公司负债总额较上年底增长 1.31%。其中，流动负债较上年底增长 5.25%，占负债总额的比例较上年底略有上升，但公司负债仍以非流动负债为主。

图表 6 • 公司主要负债情况

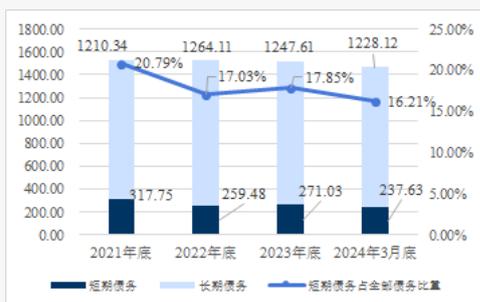
项目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)						
流动负债	1033.62	44.39	856.70	39.20	901.67	40.73	868.27	39.66
应付账款	324.56	13.94	298.35	13.65	329.78	14.90	343.38	15.68
其他应付款	238.35	10.24	196.32	8.98	194.88	8.80	184.26	8.42
一年内到期的非流动负债	288.75	12.40	227.04	10.39	244.37	11.04	205.01	9.36
非流动负债	1294.91	55.61	1328.57	60.80	1312.22	59.27	1320.96	60.34
长期借款	1160.79	49.85	1231.43	56.35	1215.46	54.90	1222.33	55.83
负债总额	2328.54	100.00	2185.27	100.00	2213.88	100.00	2189.24	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

流动负债方面，2021—2023 年末，公司应付账款波动增长，年均复合增长 0.80%。截至 2023 年底，公司应付账款较上年底增长 10.53%，与下半年产销规模扩大有关。2021—2023 年末，公司其他应付款持续下降，年均复合下降 9.58%。截至 2023 年底，其他应付款较上年底基本持平，主要由工程及设备款（占 69.57%）和资金往来（占 16.33%）构成。2021—2023 年末，公司一年内到期的非流动负债波动下降，年均复合下降 8.01%。截至 2023 年底，公司一年内到期的非流动负债较上年底增长 7.63%，一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的银行借款（占 99.12%）。

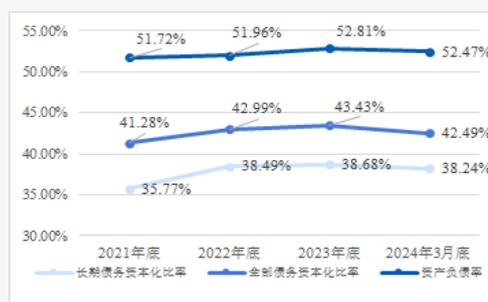
非流动负债方面，2021—2023 年末，公司长期借款波动增长，年均复合增长 2.33%。截至 2023 年底，公司长期借款较上年底变化不大；长期借款中，1 年内到期、1 年至 3 年（含 3 年）到期、3 年至 5 年（含 5 年）到期的金额分别为 42.48 亿元、189.54 亿元和 317.31 亿元，其余在 2029 年及以后年度到期。

图表 7 • 公司债务结构 (单位: 亿元)



资料来源: 联合资信根据公司财务报告整理

图表 8 • 公司财务杠杆水平



资料来源: 联合资信根据公司财务报告整理

债务方面, 2021—2023 年底, 公司债务规模变化幅度小。从债务指标来看, 2021—2023 年, 公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均略有上升, 但上升幅度不大。截至 2023 年底, 公司全部债务较上年底下降 0.33% 至 1518.63 亿元, 其中长期债务占 82.15%。截至 2023 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较上年底分别上升 0.85 个百分点、0.44 个百分点和 0.19 个百分点, 变化不大。

如将永续期债券调入长期债务, 截至 2023 年底, 公司全部债务和长期债务将分别增至 1538.63 亿元和 1267.61 亿元, 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 53.29%、44.00% 和 39.30%, 较调整前分别上升 0.48 个百分点、0.57 个百分点和 0.62 个百分点。公司债务负担仍基本处于合理水平。

截至 2024 年 3 月底, 公司负债总额、全部债务的规模和结构较上年底变化不大。

3 盈利能力

2021—2023 年, 半导体显示行业下游需求不振对公司整体经营业绩产生很大影响, 其中, 2022 年, 公司收入和利润总额较上年下降较大, 合并口径净利润出现亏损; 2023 年, 公司收入降幅收窄, 营业利润率同比有所提高, 利润总额止跌回升。2024 年一季度, 公司经营业绩继续回升。

2021—2023 年, 公司营业总收入、营业利润率的变化, 与显示器件板块收入、毛利率的变化高度相关, 相关分析见本报告“六、经营分析”部分。

从期间费用看, 2021—2023 年, 公司费用总额持续下降, 年均复合下降 8.53%。2023 年, 公司费用总额为 221.52 亿元, 同比下降 7.80%, 主要系财务费用和销售费用减少所致。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 16.87%、26.84%、51.10% 和 5.19%。2021—2023 年, 公司期间费用率分别为 11.98%、13.47% 和 12.69%, 结合公司营业利润率分析, 期间费用对利润存在一定侵蚀, 但其中大规模的研发投入有利于公司的长期发展。

图表 9 • 公司盈利能力情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业总收入 (亿元)	2210.36	1784.14	1745.43
营业成本 (亿元)	1572.99	1575.31	1526.33
期间费用 (亿元)	264.77	240.27	221.52
资产减值损失 (亿元)	-44.78	-73.04	-24.06
其他收益 (亿元)	20.93	54.86	42.02
投资收益 (亿元)	13.47	60.94	8.11
利润总额 (亿元)	350.84	0.51	18.33
营业利润率 (%)	28.19	10.99	11.90
总资本收益率 (%)	9.66	0.52	1.12
净资产收益率 (%)	14.21	-0.86	0.19

资料来源: 联合资信根据公司年报整理

2021—2023 年, 公司分别确认资产减值损失 (主要为存货跌价损失) 44.78 亿元、73.04 亿元和 24.06 亿元, 分别相当于公司同期营业总收入的 2.03%、4.09% 和 1.38%; 公司分别实现其他收益 20.93 亿元、54.86 亿元和 42.02 亿元, 投资收益 13.47 亿元、60.94 亿元和 8.11

亿元，其中，投资收益主要为与收益相关的政府补助，具有一定可持续性。

2021—2023年，公司利润总额波动下降，分别为350.84亿元、0.51亿元和18.33亿元。

2021—2023年，公司分别实现归属于母公司股东的净利润259.61亿元、75.41亿元和25.47亿元；主要因部分少数股东持股比例较高的子公司发生亏损，2022年及2023年，公司少数股东损益分别为-92.82亿元和-21.78亿元，合并口径净利润分别为-17.41亿元和3.70亿元。

从盈利指标看，2021—2023年，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率均波动下降，2023年同比有所回升。

2024年1—3月，公司营业总收入同比增长20.84%至458.88亿元，营业利润率同比提高7.71个百分点至13.86%，利润总额由上年同期的-9.92亿元增长至6.35亿元。

4 现金流

2021—2023年，公司投资活动现金持续净流出，经营活动现金持续净流入，且净流入金额完全覆盖投资活动净流出额；主要因偿付永续期债券和现金分红等事项，筹资活动现金持续净流出。

从经营活动来看，2021—2023年，公司经营活动现金流入量、流出量和净流量均持续下降，但经营活动现金仍保持大规模净流入状态，并可以覆盖投资活动现金净流出额。

从投资活动看，2021—2023年，公司保持一定强度的固定资产投资，投资活动现金呈净流出状态，净流出规模逐年减少。

从筹资活动看，2021—2023年，公司筹资活动现金流入量持续下降，流出量波动下降，由于赎回部分永续期债券以及进行现金分红和利息支出等，公司筹资活动现金持续呈净流出状态。

图表 10 • 公司现金流情况

项目	2021年	2022年	2023年
经营活动现金流入小计（亿元）	2409.38	2179.84	1974.67
经营活动现金流出小计（亿元）	1782.40	1749.62	1591.65
经营活动现金流量净额（亿元）	626.99	430.22	383.02
投资活动现金流入小计（亿元）	367.59	857.76	752.80
投资活动现金流出小计（亿元）	779.00	1217.49	1045.82
投资活动现金流量净额（亿元）	-411.41	-359.73	-293.02
筹资活动前现金流量净额（亿元）	215.58	70.49	90.00
筹资活动现金流入小计（亿元）	636.55	548.86	306.33
筹资活动现金流出小计（亿元）	758.37	760.59	522.94
筹资活动现金流量净额（亿元）	-121.82	-211.73	-216.61
现金收入比（%）	100.36	108.36	103.67

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2024年1—3月，公司经营活动现金净流入162.31亿元，投资活动现金净流出94.03亿元，筹资活动现金净流出36.54亿元。公司经营活动现金净流入仍完全覆盖投资活动净流出。

5 偿债指标

2021—2023年，公司偿债指标整体表现很好。公司或有负债风险小，融资渠道畅通。

图表 11 • 公司偿债指标

项目	指标	2021年	2022年	2023年
短期偿债指标	流动比率（%）	155.99	166.02	158.81
	速动比率（%）	129.09	139.42	132.06
	经营现金/流动负债（%）	60.66	50.22	42.48

	经营现金/短期债务（倍）	1.97	1.66	1.41
	现金类资产/短期债务（倍）	2.87	3.32	2.97
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	746.99	381.24	402.09
	全部债务/EBITDA（倍）	2.05	4.00	3.78
	经营现金/全部债务（倍）	0.41	0.28	0.25
	EBITDA/利息支出（倍）	14.31	9.45	9.82
	经营现金/利息支出（倍）	12.01	10.67	9.36

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

2021—2023 年底，公司流动比率和速动比率均略有提高，公司流动资产和速动资产对流动负债形成充分保障；公司现金短期债务比波动上升，现金类资产对短期债务的覆盖程度很高。

2021—2023 年底，公司经营现金净流入规模大，经营现金/流动负债、经营现金/短期债务、经营现金/全部债务以及经营现金/利息支出均处于高水平。

2021—2023 年，公司 EBITDA 波动下降，2023 年，公司 EBITDA 为 402.09 亿元，同比增长 5.47%。从构成看，公司 EBITDA 主要由折旧（占 83.87%）、计入财务费用的利息支出（占 8.80%）和利润总额（占 4.56%）构成，结构有待优化。2021—2023 年，公司 EBITDA 对全部债务以及利息支出的保障程度很高。

截至 2023 年底，公司无对外担保，无作为被告且单一诉讼标的金额在 1 亿元以上的重大未决诉讼、仲裁事项。截至 2023 年底，公司获得银行授信额度 509.27 亿元，尚未使用的额度为 144.50 亿元。

6 公司本部财务分析

公司本部收入在合并口径中占比较小，投资收益和其他收益对利润贡献较大。截至 2023 年底，公司本部资产主要为长期股权投资，负债以非流动负债为主，债务负担较轻，所有者权益结构稳定性强。

截至 2023 年底，公司本部资产总额 2352.90 亿元，较上年底下降 6.72%。其中，流动资产占 16.01%，非流动资产占 83.99%。流动资产主要由货币资金（占 11.30%）、应收账款（占 12.93%）和其他应收款（占 75.37%）构成，非流动资产主要为长期股权投资（占 96.70%）。截至 2023 年底，公司本部货币资金为 42.56 亿元。

截至 2023 年底，公司本部负债总额 1338.53 亿元，较上年底下降 8.20%。公司本部负债主要为非流动负债（1250.73 亿元，占 93.44%），非流动负债主要由长期借款（占 35.22%）和其他非流动负债（占 63.80%）构成。公司本部 2023 年底资产负债率为 56.89%，较 2022 年底下降 0.92 个百分点。

截至 2023 年底，公司本部全部债务 481.25 亿元。其中，短期债务 40.30 亿元，长期债务 440.96 亿元，短期偿付压力小。截至 2023 年底，公司本部全部债务资本化比率为 32.18%，债务负担较轻。

截至 2023 年底，公司本部所有者权益为 1014.37 亿元，较上年底下降 4.69%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 37.12%、51.01% 和 7.08%。

2023 年，公司本部实现营业总收入 47.08 亿元，利润总额 37.11 亿元。同期，公司本部实现投资收益 19.91 亿元，其他收益 9.51 亿元。

2023 年，公司本部经营活动现金流净额为 9.71 亿元，投资活动现金流净额为 -193.61 亿元，筹资活动现金流净额为 154.97 亿元。

截至 2023 年底，公司本部资产、负债、全部债务和所有者权益分别相当于合并口径的 56.13%、60.46%、31.69% 和 51.28%；2023 年，公司本部营业总收入相当于合并口径的 2.70%，利润总额相当于合并口径的 2.02 倍。

八、ESG 分析

公司建立了完善的法人治理结构和内控制度，积极履行环境义务和社会责任，有利于其可持续发展。

环境方面，公司遵守《环境保护法》《大气污染防治法》《水污染防治法》《固体废物污染环境防治法》等法律法规，响应国家及行业各项环保政策，以 ISO 14001 为基础建立了完善的环境管理体系，并结合 ISO 9001、QC 080000、ISO 14001、ISO 50001 等管理体系要求打造绿色环境管理体系。公司所有建设项目均按照国家及地方相关法律法规的要求进行环境影响评价，并获得环境影响评价批复、申请获得排污许可证等环保行政许可。2023 年，公司主要污染物排放符合相关政策要求，且未发生因环境问题受到行政处罚的情况。

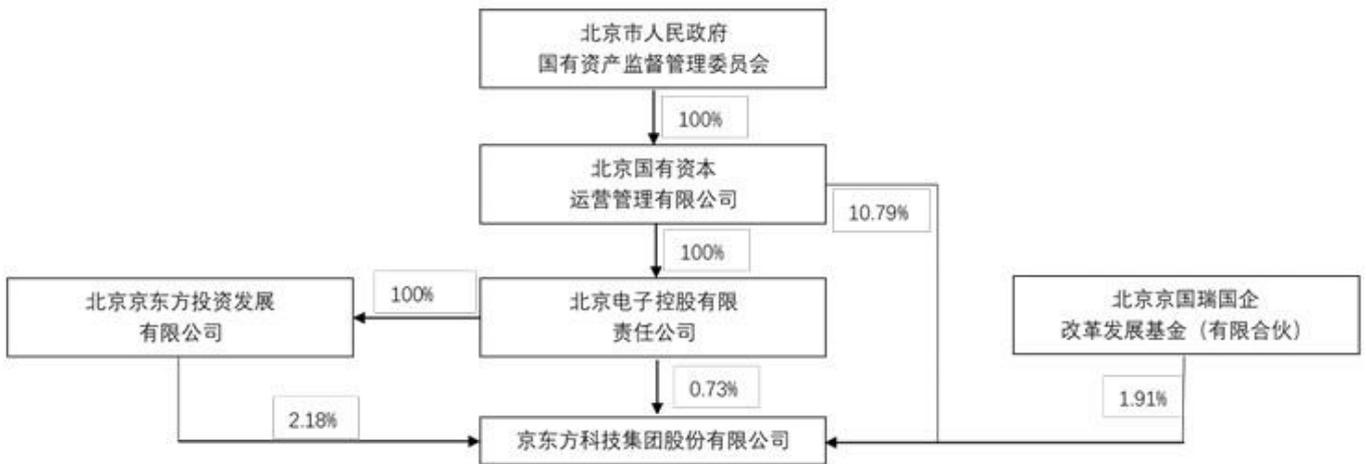
社会责任方面，公司积极履行纳税义务，2023 年度为纳税信用 A 级纳税人。公司为社会提供了大量就业岗位，截至 2023 年底，公司在职工（含子公司）90563 人，其中女员工占比约 31%；公司遵守《劳动法》《劳动合同法》《社会保险法》等法律法规，为员工提供行业内具有竞争力的薪资，依法为员工缴纳社会保险及住房公积金，按照自愿、量力的原则设立了面向全体员工的企业年金计划。公司建立了完善的供应商准入、考核提醒，并长期开展供应商发展计划项目，致力于提升供应商综合竞争力。公司建立了日常沟通回访、线上实时客服、客户满意度调查、客户服务热线等沟通方式。公司相应国家号召，积极参与公益事业，2023 年对外捐赠金额 420.11 万元；“照亮成长路”公益项目捐赠的智慧教室已累计突破 100 所。

治理方面，公司按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律法规及的要求，建立了完善的法人治理结构和内部控制制度。2023 年，公司与控股股东、实际控制人之间做到人员、资产、财务分开，机构、业务独立；公司董事会、监事会的构成符合相关法律法规，董事会、监事会成员履职情况正常；公司及时、公平地进行信息披露。

九、评级结论

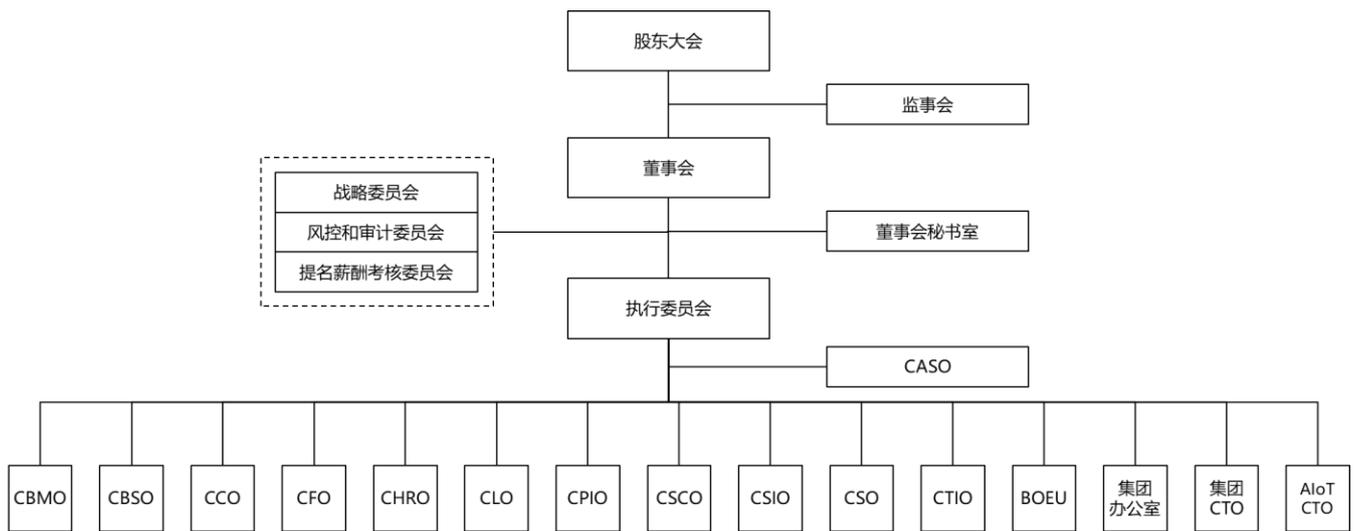
基于对公司经营风险、财务风险等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）



注：1. 在公司 2014 年非公开发行完成后，北京国有资本运营管理有限公司通过《股份管理协议》将其直接持有的 70% 股份交由北京电子控股有限责任公司管理，北京电子控股有限责任公司取得该部分股份附带的除处分权及收益权以外的股东权利；北京国有资本运营管理有限公司将其直接持有的其余 30% 股份的表决权通过《表决权行使协议》约定在行使股东表决权时与北京电子控股有限责任公司保持一致。
2. 在公司 2021 年非公开发行中，北京京国瑞国企改革发展基金（有限合伙）与北京电子控股有限责任公司签署了《一致行动协议》。
3. 北京京东方投资发展有限公司于 2023 年 12 月 1 日完成减资，成为北京电子控股有限责任公司全资子公司。
资料来源：公司年报

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



注：CASO-首席审计监察官组织；CBMO-品牌与融媒体中心；CBSO-品安与建设中心；CCO-首席文化官组织；CFO-首席财务官组织；CHRO-首席人事官组织；CLO-首席法务官组织；CPIO-业绩管理中心；CSCO-首席供应链官组织；CSIO-资本与投资管理中心；CSO-首席战略官组织；CTIO-首席变革与 IT 管理官组织；BOEU-京东方大学堂；集团 CTO-首席技术官组织；AIoT CTO-智能物联首席技术官组织。
资料来源：公司提供

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2023 年底）

子公司名称	注册资本金 (万元)	主营业务	持股比例		取得方式
			直接	间接	
重庆京东方光电科技有限公司	384520.00	主要从事半导体显示器件、整机及相关产品的研发、生产和销售；货物进出口业务、技术咨询	100.00%	--	非同一控制下 企业合并
合肥鑫晟光电科技有限公司	975000.00	从事薄膜晶体管液晶显示器件相关产品及其配套产品投资建设、研发、生产、销售	99.97%	0.03%	非同一控制下 企业合并
合肥京东方光电科技有限公司	270000.00	主要从事薄膜晶体管液晶显示器件相关产品及其配套产品投资建设、研发、生产、销售	100.00%	--	非同一控制下 企业合并

资料来源：联合资信根据公司年报整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	912.33	862.00	805.99	886.16
应收账款（亿元）	355.03	282.04	333.65	298.28
其他应收款（亿元）	19.22	9.76	7.27	6.91
存货（亿元）	278.05	227.88	241.20	240.26
长期股权投资（亿元）	60.41	124.22	137.32	134.70
固定资产（亿元）	2271.41	2059.87	2103.71	2116.53
在建工程（亿元）	321.00	433.86	296.70	227.26
资产总额（亿元）	4502.33	4205.68	4191.87	4172.73
实收资本（亿元）	384.46	381.96	376.53	376.53
少数股东权益（亿元）	741.75	659.54	683.70	679.89
所有者权益（亿元）	2173.79	2020.41	1977.99	1983.49
短期债务（亿元）	317.75	259.48	271.03	237.63
长期债务（亿元）	1210.34	1264.11	1247.61	1228.12
全部债务（亿元）	1528.09	1523.59	1518.63	1465.74
营业总收入（亿元）	2210.36	1784.14	1745.43	458.88
营业成本（亿元）	1572.99	1575.31	1526.33	392.41
其他收益（亿元）	20.93	54.86	42.02	6.17
利润总额（亿元）	350.84	0.51	18.33	6.35
EBITDA（亿元）	746.99	381.24	402.09	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	2218.40	1933.28	1809.48	523.22
经营活动现金流入小计（亿元）	2409.38	2179.84	1974.67	561.61
经营活动现金流量净额（亿元）	626.99	430.22	383.02	162.31
投资活动现金流量净额（亿元）	-411.41	-359.73	-293.02	-94.03
筹资活动现金流量净额（亿元）	-121.82	-211.73	-216.61	-36.54
财务指标				
销售债权周转次数（次）	7.50	5.56	5.58	--
存货周转次数（次）	6.89	6.23	6.51	--
总资产周转次数（次）	0.51	0.41	0.42	--
现金收入比（%）	100.36	108.36	103.67	114.02
营业利润率（%）	28.19	10.99	11.90	13.86
总资本收益率（%）	9.66	0.52	1.12	--
净资产收益率（%）	14.21	-0.86	0.19	--
长期债务资本化比率（%）	35.77	38.49	38.68	38.24
全部债务资本化比率（%）	41.28	42.99	43.43	42.49
资产负债率（%）	51.72	51.96	52.81	52.47
流动比率（%）	155.99	166.02	158.81	169.17
速动比率（%）	129.09	139.42	132.06	141.49
经营现金流动负债比（%）	60.66	50.22	42.48	--
现金短期债务比（倍）	2.87	3.32	2.97	3.73
EBITDA 利息倍数（倍）	14.31	9.45	9.82	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.05	4.00	3.78	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 2021—2023 年底长期应付款、长期流动负债中的带息部分计入债务
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	56.09	71.22	42.56
应收账款（亿元）	48.29	48.64	48.70
其他应收款（亿元）	154.50	198.78	283.82
存货（亿元）	0.16	0.15	0.19
长期股权投资（亿元）	2109.46	2143.09	1911.09
固定资产（亿元）	9.62	9.22	9.45
在建工程（亿元）	5.51	6.16	6.12
资产总额（亿元）	2424.68	2522.31	2352.90
实收资本（亿元）	384.46	381.96	376.53
少数股东权益（亿元）	--	--	--
所有者权益（亿元）	1177.05	1064.24	1014.37
短期债务（亿元）	109.09	27.05	40.30
长期债务（亿元）	323.38	396.43	440.96
全部债务（亿元）	432.47	423.48	481.25
营业总收入（亿元）	57.17	48.73	47.08
营业成本（亿元）	0.16	0.10	0.13
其他收益（亿元）	9.49	9.49	9.51
利润总额（亿元）	46.57	36.84	37.11
EBITDA（亿元）	59.86	47.73	47.17
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	58.69	56.50	43.12
经营活动现金流入小计（亿元）	62.75	76.56	49.35
经营活动现金流量净额（亿元）	7.04	36.85	9.71
投资活动现金流量净额（亿元）	-267.00	-63.78	-193.61
筹资活动现金流量净额（亿元）	272.55	41.29	154.97
财务指标			
销售债权周转次数（次）	1.30	1.01	0.97
存货周转次数（次）	0.95	0.65	0.73
总资产周转次数（次）	0.03	0.02	0.02
现金收入比（%）	102.66	115.94	91.59
营业利润率（%）	99.07	98.66	98.81
总资本收益率（%）	3.29	2.77	2.58
净资产收益率（%）	3.74	3.27	3.26
长期债务资本化比率（%）	21.55	27.14	30.30
全部债务资本化比率（%）	26.87	28.46	32.18
资产负债率（%）	51.46	57.81	56.89
流动比率（%）	176.41	413.60	428.92
速动比率（%）	176.30	413.40	428.70
经营现金流动负债比（%）	4.76	47.71	11.06
现金短期债务比（倍）	0.51	2.63	1.06
EBITDA 利息倍数（倍）	6.71	7.55	8.65
全部债务/EBITDA（倍）	7.22	8.87	10.20

注：公司未披露 2024 年一季度本部财务数据

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 评级展望设置及含义

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

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

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，联合资信将在京东方科技集团股份有限公司（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，如发现有重大变化，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。