信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0276 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“24 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“24 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：

二〇二五年六月十八日

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”），本公司声明如下：

1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评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，但不对资料提供方和/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。其中主体评级结果有效期自 2025 年 6 月 18 日至 2026 年 6 月 17 日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。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

2025 年 6 月 18 日

大族控股集团有限公司
主体及“24 大族 01”2025 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	2025/6/18	AA/稳定	汪欢	朱文雅

债项信用

债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
24 大族 01	AAA	AAA

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”

主体概况

大族控股集团有限公司（以下简称“大族控股”或“公司”）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，是国内激光设备行业龙头企业，控股股东和实际控制人均为自然人高云峰。

评级模型

一级指标	二级指标	权重（%）	得分
企业规模	营业总收入	20.00	16.17
市场竞争力	产品结构和多元化	8.00	6.40
	品牌知名度和市场地位	8.00	6.40
	研发投入比	6.00	6.00
盈利能力和运营效率	毛利率	10.00	10.00
	总资产收益率	10.00	2.78
	销售债权周转次数	8.00	5.14
债务负担和保障程度	资产负债率	10.00	7.68
	全部债务/EBITDA	5.00	0.75
	经营现金流动负债比	10.00	6.31
	EBITDA 利息倍数	5.00	2.40
调整因素		无	
个体信用状况		aa	
外部支持		-	
评级模型结果		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，公司核心子公司大族激光仍是国内第一大激光设备生产商，多项产品在技术和市场占有率上处于国内领先地位；公司持续加大对激光器产品的研发和投入，产品核心竞争力有所提升；受下游市场需求增长影响，2024 年激光及自动化配套设备产销量大幅增长；深圳市高新投融资担保有限公司担保代偿能力极强，对“24 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，东方金诚关注到，公司 2024 年毛利润和毛利率有所下降，期间费用对利润仍存在较大侵蚀，盈利受非经营性损益影响较大，母公司及非上市子公司盈利较弱；房地产开发业务拟建项目以城市更新类项目为主，项目投资规模大，存在较大资金压力；公司存货和应收类账款规模较高，资产减值及信用减值规模较大，受限资产规模较大；公司全部债务仍较高，母公司及非上市子公司债务规模较大，债务负担较重。

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“24 大族 01”的信用等级为 AAA。

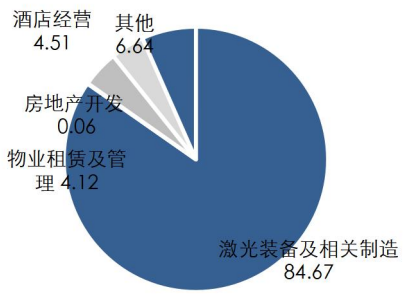
同业比较

项目	大族控股	无锡先导智能装备股份有限公司	山东能源集团装备制造（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）	631.88	361.83	99.30	353.69	312.48
营业总收入（亿元）	168.91	118.55	18.53	87.77	92.49
毛利率（%）	34.81	34.98	14.23	20.39	19.21
利润总额（亿元）	11.44	1.12	-5.07	0.64	2.83
资产负债率（%）	60.03	68.00	130.26	76.94	81.07
经营现金流动负债比（%）	8.49	-7.23	-2.87	1.47	2.13

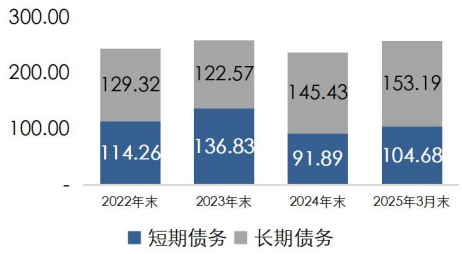
数据来源：以上企业最新主体信用等级均为 AA/稳定，数据来源自各企业公开披露的 2024 年数据，东方金诚整理。

主要指标及依据

2024 年收入构成（单位：%）



公司全部债务情况（单位：亿元）



主要数据和指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	644.54	648.50	631.88	656.05
所有者权益（亿元）	259.58	246.94	252.57	253.09
少数股东权益（亿元）	148.16	142.79	152.27	153.47
全部债务（亿元）	243.59	259.39	237.32	257.87
营业总收入（亿元）	230.30	158.21	168.91	32.96
利润总额（亿元）	31.36	-2.05	11.44	1.43
经营性净现金流（亿元）	6.01	13.83	17.56	-6.01
营业利润率（%）	37.52	36.50	33.50	31.79
资产负债率（%）	59.73	61.92	60.03	61.42
流动比率（%）	142.70	126.93	151.38	150.63
全部债务/EBITDA（倍）	5.28	19.04	9.01	-
EBITDA 利息倍数（倍）	4.09	1.17	2.33	-

注：表中数据来源于公司 2022 年～2024 年的审计报告及 2025 年 1～3 月未经审计的财务报表。

优势

- 跟踪期内，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，多项产品在技术和市场占有率上仍处于国内领先地位；
- 跟踪期内，公司持续加大对激光器产品的研发和投入，主要激光器技术和关键性零部件实现自主研发和生产，基础器件产品独立对外销售，产品核心竞争力持续提升；
- 受下游市场需求增长影响，2024 年公司激光及自动化配套设备产销量大幅增长，PCB 及自动化设备生产改扩建和技术研发中心建设项目稳步推进，项目投产后相关产品产能和技术实力有望进一步提高；
- 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“24 大族 01”提供的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

关注

- 2024 年，受行业竞争加剧以及公司为提高市占率，加大对中低端市场的覆盖和拓展，激光装备及相关制造产品价格有所下滑，导致公司毛利润和毛利率同比下降，期间费用对利润仍存在较大侵蚀，盈利受非经营性损益影响较大，母公司及非上市子公司盈利较弱；
- 公司房地产开发业务拟建项目以城市更新类项目为主，项目投资规模大，存在较大资金压力，部分项目拆迁签约率不及预期，未来项目进度面临一定的不确定性；
- 公司存货和应收类款项规模仍较大，资产减值及信用减值规模较大，存在资金占用及减值风险，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；
- 跟踪期内，公司全部债务仍较高，母公司及非上市子公司债务规模较大，债务负担较重。

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，AI 产业链发展有望带动下游 PCB 及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

《重型装备制造企业信用评级方法及模型（RTFC007202504）》

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	24 大族 01/AAA	2024/6/21	高君子、汪欢	《重型装备制造企业信用评级方法及模型（RTFC007202403）》	阅读原文
AA/稳定	20 大族 01/AAA	2020/7/20	段莎、龙文	《东方金诚重型装备制造企业评级方法及模型（RTFC007201907）》	阅读原文

注：自 2020 年 7 月 20 日（首次评级）以来，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
24 大族 01	2024/6/21	5.00	2024/3/19～2027/3/19	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：“24 大族 01”含有事先约束条款。

跟踪评级原因

根据相关监管要求及“大族控股集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”（以下简称“24 大族 01”）的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行了本次定期跟踪评级。

主体概况

大族控股集团有限公司（以下简称“大族控股”或“公司”）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。截至 2025 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。2022 年 2 月 28 日，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[1]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，项目主要分布在深圳，拟建项目以城市更新类项目为主。公司物业租赁业务的相关物业主要位于国内一线城市，截至 2025 年 3 月末，公司持有的用于对外出租的物业面积约 72.80 万平方米，已租面积为 66.91 万平方米。

截至 2025 年 3 月末，大族控股（合并）资产总额 656.05 亿元，所有者权益 253.09 亿元，资产负债率 61.42%。2024 年和 2025 年 1～3 月，大族控股分别实现营业收入 168.91 亿元和 32.96 亿元，利润总额 11.44 亿元和 1.43 亿元。

截至 2025 年 3 月末，大族激光资产总额 365.55 亿元，所有者权益 176.24 亿元，资产负债率 51.79%；2024 年和 2025 年 1～3 月，大族激光分别实现营业收入 147.71 亿元和 29.44 亿元，利润总额分别为 18.36 亿元和 1.87 亿元。

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至报告出具日，“24 大族 01”募集资金已按照约定全部用于偿还公司有息债务。截至报告出具日，“24 大族 01”正常付息，尚未到偿还本金日。

[1] 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。

宏观经济与政策环境

一揽子增量政策效果持续显现，2025 年一季度 GDP 延续较快增长，二季度外部经贸环境变数骤然加大，可能给宏观经济运行带来较大冲击

2025 年一季度 GDP 同比增长 5.4%，增速与去年四季度持平，超出市场普遍预期。一季度内需全面发力，是推动经济实现“开门红”的主要动力。其中，受耐用消费品以旧换新政策扩围加力提振，一季度商品消费增速持续加快；财政稳增长靠前发力，一季度基建投资提速，大规模设备更新继续推动制造业投资处于较高增长水平；与此同时，在楼市延续回稳、房企资金来源改善等带动下，一季度房地产投资降幅也略有收窄。一季度内需改善，贸易战影响还不明显，外需保持较强韧性，共同推动工业生产增速继续高于整体经济增长水平。

不过，一季度经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场止跌回稳基础尚不牢固，房地产投资仍有接近两位数的较大降幅，居民消费和民间投资信心总体偏弱，以及物价水平偏低等。往后看，外部经贸环境变数加大，二季度我国出口将出现较大幅度下滑，宏观经济运行面临较为明显的下行波动。

宏观政策将实施超常规逆周期调节，财政、货币和房地产支持政策有望全面加码

外部经贸环境变数加大，将加快国内宏观政策对冲步伐。综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平，二季度“择机降准降息”时机趋于成熟。这能有效激发企业和居民融资需求，扩投资促消费，提振市场信心，是当前对冲外部波动最有力的手段。财政政策方面，接下来促消费政策力度会进一步加大，政策节奏也将显著加快，以消化可能出现的“出口转内销”。除了 3000 亿元超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新外，不排除各地将加大促消费支持范围，将更多普通消费品和服务消费纳入支持范围的可能。外部经贸环境急剧变化的背景下，稳楼市的迫切性显著上升。考虑到计入物价因素后，当前实际居民房贷利率仍处于较高水平，后期稳楼市政策空间充裕。总体上看，二季度宏观政策有望启动超常规逆周期调节。

行业分析

激光设备行业

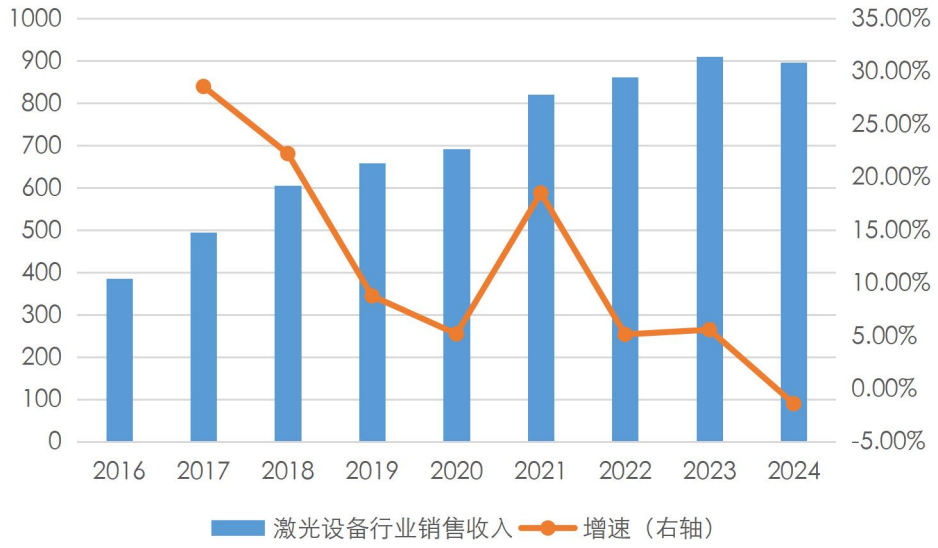
2024 年我国激光设备市场略有下降，但国际竞争力增强，随着消费类电子市场局部回暖、新能源汽车电子技术升级、AI 服务器需求增加以及半导体设备国产化进程不断推进，预计 2025 年激光设备市场平稳运行

激光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%。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，近年来我国激光设备行业市场快速发展。

根据《2025 中国激光产业发展报告》，2024 年全球激光设备市场销售收入约为 218 亿美元，较 2023 年略有下滑，其中中国激光设备市场销售收入为 897 亿元，同比下降 1.4%左右，在全球的占比较 2023 年增长 0.6%至 56.6%，国际竞争力增强。国内方面，特种光纤和超快激

光器市场增长较快，光纤激光器用特种光纤市场销售收入达 18.2 亿元，预计 2025 年将同比增长 13%；超快激光器市场规模达到 45.5 亿元，同比增长 13.2%；激光切割成套设备市场销售收入为 304.3 亿元，同比下降 5.1%；激光焊接成套设备市场销售收入约为 122.5 亿元，同比增长 6.3%，预计 2025 年增长到 125 亿元；激光增材制造市场规模达到 67.9 亿元，同比增长约 8%；半导体激光加工装备市场规模超 37.5 亿元，同比增长 19.8%，预计 2025 年市场规模将突破 46 亿元。此外，激光雷达、第三代半导体激光精密加工、激光显示、激光清洗等激光技术应用新赛道，或将是行业增长的新引擎。随着消费类电子市场局部回暖、新能源汽车电子技术升级、AI 服务器需求增加以及半导体设备国产化进程不断推进，预计 2025 年激光设备市场平稳运行。

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：《中国激光产业发展报告》，东方金诚整理

国内激光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。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

16.4%，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	2024 年营业收入	2024 年净利润	主营产品
激光设备	大族激光	147.71	17.52	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	117.09	12.03	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	31.97	1.41	连续光纤激光器、脉冲光纤激光器
激光设备	亚威股份	20.57	0.48	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	8.76	2.26	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

激光设备行业是国家长期重点支持发展的产业，随着行业技术不断创新，预计激光设备在消费电子、AI 产业链、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技术研究发展计划当中。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。国家对于智能装备制造业尤其是高端智能装备制造业研发和生产的政策支持力度不断加大，随着国家创新战略的制定及一系列鼓励自主创新政策的出台，为激光设备行业的长期发展提供政策支持，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、AI 产业链、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

跟踪期内，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，受下游市场需求增长影响，2024 年营业收入有所增长，受部分激光装备及相关制造产品价格下滑影响，毛利润和毛利率同比有所下降

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。

2024 年，公司营业收入同比有所增长，主要得益于消费类电子市场回暖及新能源汽车电子技术升级，叠加 AI 服务器在内的算力产业链的强劲需求，PCB 行业专用设备市场需求大幅增长；

毛利润和毛利率同比有所下降，主要系公司为提高市占率，部分激光设备产品销售价格有所下调叠加由于会计政策变更，售后费用调整计入营业成本核算所致。

2025 年 1～3 月，公司营业收入为 32.96 亿元，同比有所增加，毛利润和毛利率分别为 11.11 亿元和 33.72%，同比小幅下降。

图表 3：公司营业收入、毛利润及毛利率情况[2]（单位：亿元、%）

业务类别	2022 年		2023 年		2024 年		2025 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	144.80	62.87	136.27	86.13	143.02	84.67	28.25	85.72
房地产开发	66.32	28.80	0.17	0.11	0.10	0.06	-	-
酒店经营	4.77	2.07	7.21	4.55	7.61	4.51	1.66	5.03
物业租赁及管理	6.45	2.80	6.77	4.28	6.96	4.12	1.50	4.54
其他	7.96	3.46	7.80	4.93	11.21	6.64	1.55	4.71
合计	**230.30**	**100.00**	**158.21**	**100.00**	**168.91**	**100.00**	**32.96**	**100.00**
业务类别	**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	49.94	34.49	46.49	34.12	44.63	31.20	8.87	31.41
房地产开发	28.30	42.67	0.07	39.94	0.05	47.73	-	-
酒店经营	1.72	35.98	2.91	40.33	3.10	40.66	0.51	30.74
物业租赁及管理	5.74	89.08	5.36	79.21	5.63	80.87	1.07	71.68
其他	4.36	54.82	4.87	62.49	5.39	48.07	0.66	42.38
合计	**90.06**	**39.10**	**59.70**	**37.73**	**58.79**	**34.81**	**11.11**	**33.72**

数据来源：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 2025 年 3 月末，公司持有大族激光 15.37%股权，大族激光资产总额 365.55 亿元，所有者权益 176.24 亿元，资产负债率 51.79%。2024 年和 2025 年 1～3 月，大族激光分别实现营业收入 147.71 亿元和 29.44 亿元，利润总额分别为 18.36 亿元和 1.87 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。截至 2025 年 3 月末，大族激光和大族集团分别持有大族数控 84.73%和 0.77%股权，大族数控资产总额 86.34 亿元，所有者权益 52.87 亿元，资产负债率 38.77%。2024 年和 2025 年 1～3 月，大族数控分别实现营业收入 33.43 亿元和 9.60 亿元，利润总额分别为 3.30 亿元和 1.30 亿元。

[2] 因四舍五入为亿元，数据存在一定误差。

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	2022 年		2023 年		2024 年		2025 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	110.83	76.54	112.33	82.43	101.63	71.06	16.46	58.26
PCB 及自动化配套设备	27.86	19.24	16.34	11.99	33.43	23.38	9.60	33.97
LED 设备及产品	6.10	4.21	7.59	5.57	7.96	5.56	2.19	7.76
合计	**144.80**	**100.00**	**136.27**	**100.00**	**143.02**	**100.00**	**28.25**	**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	37.34	33.69	38.41	34.20	33.45	32.92	5.41	32.84
PCB 及自动化配套设备	10.40	37.33	5.73	35.05	9.40	28.11	2.84	29.62
LED 设备及产品	2.20	35.97	2.35	30.92	1.77	22.28	0.62	28.47
合计	**49.94**	**34.49**	**46.49**	**34.12**	**44.63**	**31.20**	**8.87**	**31.41**

资料来源：公司提供，东方金诚整理

大族激光下游包括消费电子、PCB、新能源、半导体等行业，2024 年，得益于消费类电子市场回暖及新能源汽车电子技术升级，叠加 AI 服务器在内的算力产业链的强劲需求，PCB 行业专用设备市场需求大幅增长，公司激光装备及相关制造业务同比有所上升；毛利润和毛利率同比有所下降，主要受部分激光装备及相关制造产品价格有所下滑所致。2024 年激光及自动化配套设备收入同比有所下滑，主要系下游客户资本支出明显减少，新能源设备业务、半导体设备（含泛半导体）业务收入下滑所致，同期毛利润和毛利率也有所下滑。

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，2024 年公司激光及自动化配套设备国内市场占有率约 16.4%[3]，仍保持领先水平。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 2024 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 6500 余人。2024 年大族激光研发投入 18.00 亿元，研发投入占当期营业收入的 12.19%，保持较高水平。截至 2024 年末，大族激光拥有的有效知识产权 8949 项，其中各类专利共 6617 项，著作权 1296 项，商标权 1036 项，公司形成产品的各类智能制造装备产品型号已达 600 多种，是国内激光设备最齐全的公司。

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

[3] 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编写的《2025 中国激光产业发展报告》中相关数据测算，2024 年度，大族激光在中国激光设备市场的销售收入占比约 16.4%，较上年略有增长。

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。

跟踪期内，公司持续推进技术升级和产业布局。消费电子设备方面，围绕大客户的创新性需求，在 AI 技术驱动消费电子行业创新背景下，公司基于客户的定制化需求，提供了激光钎焊机、激光镭雕机、激光 3D 打印机、自动化组装设备等产品。PCB 设备方面，面对 AI 算力产业链持续爆发带来的高阶 PCB 加工需求增长，公司推出了钻测一体化 CCD 六轴独立机械钻孔机、新型激光应用设备等系列产品方案，满足客户对高阶 PCB 加工工艺的要求。锂电设备方面，公司新推出卷绕机、辊压分切一体机、切叠一体机等产品，均实现批量销售。钙钛矿技术领域，凭借多年在薄膜电池领域的技术积累，公司自主研发了钙钛矿激光刻划设备，在该细分领域市场占有率处于领先地位。LED 设备方面，公司持续推进激光剥离、激光全切以及 Mini-LED 修复等 LED 设备的技术升级和性能改善；在 Micro-LED 领域，公司同步推进在 MIP、COB 封装路线的布局，已经研发出 Micro-LED 巨量转移、Micro-LED 巨量焊接、Micro-LED 修复等设备。高功率激光切割设备方面，跟踪期内，公司在厚板切割效率、坡口特殊加工工艺等关键技术及超高功率激光切割工艺上取得突破。

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，受益于下游市场需求增加，激光及自动化配套设备业务产销量大幅增长，但受行业竞争加剧以及公司为提高市占率，加大对中低端市场的覆盖和拓展，平均销售价格整体有所下降

公司主要采取以销定产的生产方式，产销率保持较高水平；产品生产模式为各类器件的组装装配，所需的生产要素主要为原材料、装配人员及场地，产品生产可根据客户订单情况进行较为灵活的调整，生产线也并非传统的标准化的生产线，不存在传统意义上的“产能”概念。近年来，公司生产所需的原材料市场、劳动力市场供给较为充足，产品产能主要受生产场地面积大小的限制。

公司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 2024 年末，公司在国内外设有 100 多个办事处、联络点以及代理商。公司根据下游需求变化积极开发新的应用领域和产品，对客户需求提供定制化生产，客户黏性较高。公司拥有 4 万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。

2024 年，公司激光及自动化配套设备年产能增加，主要系 2024 年大族激光华东总部基地一期项目转固增加产能所致。公司采用以销定产的生产方式，得益于消费类电子市场回暖及新能源汽车电子技术升级，叠加 AI 服务器在内的算力产业链的强劲需求，2024 年产量及销量提升，产能利用率提高，产销率保持较高水平。跟踪期，主要受行业竞争加剧以及公司为提高市占率，加大对中低端市场的覆盖和拓展，平均销售价格整体有所下降。公司激光及自动化配套设备产品销售区域广泛，2024 年华南片区、北方片区、江沪片区、浙江片区、西南片区、国外地区销售收入分别为 35.40 亿元、21.43 亿元、21.06 亿元、27.47 亿元、27.17 亿元和 10.48

亿元。公司国外销售区域主要包括美国、欧洲、东南亚等市场，美国地区的销售收入占激光及自动化配套设备业务营业收入的 1%左右，结算主要以美元进行结算，海外贸易政策变化和人民大族激光华东总部基地一期项目币对美元汇率波动或对公司的经营业绩产生扰动。

图表 5：公司激光及自动化配套设备生产和销售情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1～3 月
年产能（套）[4]	40000	40000	43500	44000
产量（套）	35470	35499	42318	8500
销量（套）	36628	35987	42845	8350
产能利用率（%）	88.68	88.75	97.28	77.27
产销率（%）	103.26	101.37	101.25	98.24

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司持续加大对激光器产品的研发和投入，主要激光器技术和关键性零部件实现自主研发和生产，基础器件产品独立对外销售，产品核心竞争力持续提升

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 10%；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。2024 年，公司激光设备业务原材料采购中前五名供应商采购占该业务总采购金额比例为 13.30%，采购集中度仍处于较低水平。

跟踪期内，公司持续加大对激光器产品的研发和投入，主要激光器技术和关键性零部件实现自主研发和生产，基础器件产品独立对外销售。在激光器领域，公司推出了 30W 紫外纳秒激光器、70W 红外皮秒激光器等高功率皮秒激光器及纳秒激光器，在超快激光器领域处于领先水平；在控制系统领域，公司积极推进自研数控系统在下游行业和客户的推广拓展，HAN’S801 数控系统获评深圳市科学技术奖专利奖；聚焦头领域，公司推出了 30kw 及以上超高功率聚焦头、三维五轴聚焦头、坡口聚焦头等产品，外部销售情况良好。公司自主研发的泵浦源及半导体激光模块产品性能良好，自供率快速提升；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，和国内众多行业领先企业保持良好合作。公司自产激光器成本低于采购激光器成本，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。

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，跟踪期内，公司 PCB 及自动化设备生产改扩建和技术研发中心建设项目稳步推进，相关产品产能和技术实力有望进一步提高

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

[4] 2025 年 1-3 月数据经年化处理。

机、CO2 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，跟踪期内，公司在原有产品基础上进一步延伸产品线的布局，包含与钻孔品质相关的层压设备、曝光显影蚀刻后线路完整性检查的光学检查设备（AOI）；同时加大自主专利 PVD 纳米涂层技术的应用，实现机械钻孔钻针及机械成型铣刀综合寿命的提升。

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，连续十五届位列 CPCA 百强排行榜仪器及专用设备类第一名，服务于 NTI 全球 PCB 企业排行榜中 105 家、CPCA 综合百强排行榜全部企业及国内上千家中小 PCB 企业，市场竞争优势显著。公司是国家级高新技术企业，凭借 PCB 机械钻孔机产品的世界领先地位获得国家级制造业“单项冠军产品”。2024 年取得广东省工业和信息化厅颁发的“广东省工业设计中心”称号，并入选广东省制造业企业 500 强及深圳市宝安区创新百强企业榜单。公司 PCB 机械成型机产品（R6AHP)、UV 激光钻孔机产品（UVDRILLERL650）获得广东省高新技术企业协会颁发的“广东省名优高新技术产品”，机械钻孔设备(HANS-F6MH)及激光成型设备（HRD400A）入选深圳市创新产品推广应用目录，“封装基板新型激光微加工装备的研发及产业化项目”已通过深圳市发展和改革委员会 2024 年第四批战略性新兴产业扶持计划项目的验收。

产能方面，2022 年 2 月，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，截至 2024 年末，已累计投入 20.77 亿元，达到预定可使用状态时间延长至 2025 年 9 月。截至 2025 年 3 月末，PCB 及自动化配套设备产能 4150 套，目前募投项目建设稳步推进，未来随着募投项目的投产，未来公司 PCB 及自动化配套设备产能和技术实力将进一步提高。

跟踪期内，随着 AI 产业链迅猛发展，预计未来将持续包含 AI 服务器、AI 移动设备、5G+、通讯设施、800G 光模块等终端产品的将快速增长，AI 相关电子终端产品将成为 PCB 产业发展的新一轮推动要素；同时 AI 产业链的发展对先进 IC 封装基板及高速 PCB 设备提出更高要求，未来大尺寸封装基板、高多层板及 HDI 板等需求将带动行业的持续投资。此外，在需求拉动和国产替代浪潮的推动下，伴随着国家鼓励类产业政策和产业投资基金不断的落实与实施，半导体设备的国产化进程将不断推进。综合来看，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、住宅地产开发等，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”）和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。公司房地产项目以自主开发为主，大族云峰和大族基业分别具有房地产开发三级资质和四级资质，分别负责大族云峰花园项目和大族河山花园项目。大族云峰花园项目去化率为 98.59%，大族河山花园二期项目尚处于前期开发阶段。

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，2024 年房地产开发业务结转收入较少，目前公司无在建房地产项目，短期或将对业务收入及利润的结转形成负面影响

公司房地产开发业务规模不大，项目主要分布在深圳，拟建项目以深圳市城市更新[5]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 2025 年 3 月末，公司房地产业务已完工项目 3 个、拟建项目 5 个，无在建项目，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。2024 年，公司房地产开发业务收入和毛利润分别为 0.10 亿元和 0.05 亿元，收入主要来自大族云峰花园剩余少量项目的销售结转。

图表 6：截至 2025 年 3 月末公司已完工房地产项目情况（单位：亿元、万平方米、万元/平方米）

项目名称	地点	类型	总投资	可售面积	已售面积	已售金额	已结转收入[6]	单价
大族河山花园一期	深圳市	住宅、公寓	16.26	9.07	5.99	13.18	14.98	2.20
大族云峰花园一期	深圳市	住宅、商业	35.00	7.35	7.35	40.98	40.98	5.50
大族云峰花园二期	深圳市	住宅、商业	29.00	10.37	10.12	56.70	66.15	5.60

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2025 年 3 月末，公司已完工房地产开发项目为大族河山花园一期、大族云峰花园一期及大族云峰花园二期，均位于深圳市。大族河山花园项目建筑面积 33.00 万平方米，系旧城改造项目，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，于 2014 年下半年开始销售，截至 2025 年 3 月末已售面积 5.99 万平方米，未售面积 3.08 万平方米，剩余未售部分作为项目整理回迁房的保证，需在大族河山花园二期签约率达 100.00%时方可销售。

大族云峰花园项目位于深圳市龙岗区，系旧城改造项目，其中大族云峰花园一期总投资金额 35.00 亿元，于 2018 年 11 月开始销售，去化比例 100%，实现销售金额 40.98 亿元。大族云峰花园二期总投资金额 29.00 亿元，于 2019 年 9 月开始销售，总可售面积 10.37 万平方米，截至 2025 年 3 月末，已售面积 10.12 万平方米，已售金额 56.70 亿元，去化率较高。大族云峰花园二期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。

截至 2025 年 3 月末，公司无在建房地产项目，短期或将对房地产业务收入及利润的结转形成负面影响。

公司拟建房地产项目以城市更新类项目为主，项目整体投资规模大，存在较大资金压力，部分项目拆迁签约率不及预期，项目进度面临一定的不确定性

截至 2025 年 3 月末，公司无在建房地产项目，拟建房地产项目包括南湾大族河山二期、坪山汤坑项目、深圳南山北头村、南山村、云峰科技大厦等项目，以城市更新类房地产项目为主，计划总投资约 305.86 亿元，公司已投 70.17 亿元，项目累计获得的银行授信额度为 42.00 亿元，已使用授信额度为 23.84 亿元，存在较大的资金压力。

[5] 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。
[6] 大族河山花园一期项目和大族云峰花园二期项目已结转收入分别含 1.80 亿元和 9.45 亿元回迁物业收入。

截至 2025 年 3 月末，公司拟建房地产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 2025 年 3 月末，南湾大族河山二期、坪山汤坑项目、深圳南山北头村等项目拆迁签约率在 90%以上，南山村旧改拆迁签约率仅为 50%，拆迁签约率不及预期，未来项目进度面临一定的不确定性。公司房地产开发业务以经营现有储备项目为主，暂无收购新项目和扩大业务规模的计划。同时为避免经营风险，未来公司将择机出售部分在手储备项目，增强现金流回笼。

图表 7：截至 2025 年 3 月末公司主要拟建房地产项目情况（单位：亿元）

项目名称	业态	总投资	已投资	未来投资计划			项目进度
				2025 年 4～12 月	2026 年	2027 年	
南湾大族河山二期	住宅、商业	37.00	13.90	1.60	3.50	5.00	拆迁签约率 98%
坪山汤坑项目	住宅	52.36	17.70	0.50	1.80	3.00	拆迁签约率 94%
深圳南山北头村	住宅、商业	60.00	23.97	1.80	3.80	4.00	拆迁签约率 97%
南山村	住宅、商业、办公	150.00	13.65	1.00	1.50	1.50	拆迁签约率 50%
云峰科技大厦	商业、写字楼	6.50	0.95	0.20	1.50	2.50	四证齐全
合计		**305.86**	**70.17**	**5.10**	**12.10**	**16.00**	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

酒店经营

跟踪期内，公司酒店经营业务仍均位于境外，西 28 街希尔顿花园酒店获得转让收入 5500 万美元，旗下部分酒店仍存在亏损

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[7]负责运营，经营的酒店主要位于美国纽约、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 2025 年 3 月末，西 28 街希尔顿花园酒店已转让，获得转让收入 5500 万美元，公司其他下属酒店资产均已抵押。跟踪期内，公司旗下部分酒店仍存在亏损。

图表 8：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		
	2022 年	2023 年	2024 年	2022 年	2023 年	2024 年
西 28 街希尔顿花园酒店	9044.55	10893.10	11071.68	5560.71	57.40	-10966.69
洛杉矶希尔顿双树酒店	19757.61	20983.69	20152.72	4912.76	-2278.44	-4580.66
富如特精品度假酒店	7519.17	8610.38	7816.99	128.98	992.58	-124.08
卢塞恩皇宫酒店	2000.05	19168.73	22509.58	-24179.40	-3093.72	7893.67
瑞士英格堡酒店	10334.31	13950.56	14580.45	-8600.27	-2208.53	2382.27

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。公司旗下 3 家位于瑞士的酒店整体入住率不高，其中：公司于 2013

[7] 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。

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，2022 年 9 月完成装修。未来公司酒店业务以现有酒店经营为主，无扩大业务规模计划。未来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。

图表 9：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		
					2022 年	2023 年	2024 年
西 28 街希尔顿花园酒店	2016 年 8 月	6500 万美元	自筹+贷款	169	92.70	97.72	97.64
洛杉矶希尔顿双树酒店	2017 年 6 月	11500 万美元	自筹+贷款	434	82.27	83.05	80.31
富如特精品度假酒店	2013 年 6 月	7800 万瑞士法郎	自筹+贷款	126	55.56	57.10	54.70
卢塞恩皇宫酒店	2015 年 11 月	5330 万瑞士法郎	自筹+贷款	129	15.05	36.50	46.20
瑞士英格堡酒店	2020 年 7 月	10.30 亿元	自筹+贷款	129	33.60	40.50	42.20

资料来源：公司提供，东方金诚整理

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。

公司出租物业主要位于国内一线城市核心商业区域，跟踪期内，主要物业租金价格和出租率较稳定，公司物业租赁业务收入持续增长、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持续增长，毛利率受经营成本增加影响有所下降，但仍保持较高水平。截至 2025 年 3 月末，公司持有的用于对外出租的物业面积约 72.80 万平方米，已租面积为 66.91 万平方米。

公司主要物业为大族企业湾、大族广场、上海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，租金价格和出租率较稳定。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。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。未来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。

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。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。跟踪期内，其他业务收入有所上升，毛利润基本稳定，对公司营业收

入及毛利润形成一定补充。

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 2025 年 6 月 11 日，公司持有上市子公司大族激光股份 16177.33 万股，占比为 15.37%，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 9631.95 万股，占比 9.15%；公司已质押大族激光股份 10348.00 万股，占其所持有股份比例的 63.97%。公司及实际控制人高云峰合计质押大族激光 19441.00 万股，占其所持大族激光的 75.33%。以 2025 年 6 月 11 日大族激光股票收盘价格 23.32 元/股计算，公司持有的大族激光未质押股份市值为 13.59 亿元。公司每年能够按持股比例获得一定现金分红，2024 年大族激光分配现金红利金额为 3.60 亿元。

大族激光董事会由 12 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 10：截至 2025 年 6 月 11 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（万股）	持股比例（%）	质押股份数量（万股）	占其所持股份比例（%）	占公司总股本比例（%）
高云峰	9631.95	9.15	9093.00	94.40	8.64
大族控股	16177.33	15.37	10348.00	63.97	9.83
合计	**25809.28**	**24.53**	**19441.00**	**75.33**	**18.48**

资料来源：公司提供，东方金诚整理

重大事项

2022 年 11 月，公司上市子公司大族激光发布《关于分拆所属子公司上海大族富创得科技有限公司至创业板上市的预案》等公告，称上海大族富创得科技有限公司[8]（以下简称“上海富创得”）作为公司集晶圆自动传输、追踪、搬运和存储以及系统控制软件于一体的半导体及泛半导体自动化传输设备制造商，拟分拆至深交所创业板实现独立上市。截至 2025 年 3 月末，大族激光持有上海富创得 76.50%股权。分拆完成后，大族激光股权结构不会发生变化，且仍将维持对上海富创得的控制权。上海富创得通过上市融资可增强资金实力，提升半导体及泛半导体自动化传输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。

2024 年 2 月，公司上市子公司大族激光发布《关于终止控股子公司分拆至创业板上市的公告》，称因当前市场环境发生较大变化，为统筹安排深圳市大族封测科技股份有限公司[9]（以下简称“大族封测”）业务发展和资本运作规划，经与相关各方充分沟通及审慎论证后，决定终止大族封测分拆至深圳证券交易所创业板上市并撤回相关上市申请文件。未来公司将根据政策变化确定是否推进半导体及泛半导体自动化传输设备制造业务平台独立上市。

[8] 2022 年 12 月 23 日，由“上海大族富创得科技有限公司”更名为“上海大族富创得科技股份有限公司”。
[9] 2022 年 3 月 10 日，由“深圳市大族光电设备股份有限公司”更名为“深圳市大族封测科技股份有限公司”。

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；公司在治理结构和内部管理等方面无重大变化。

跟踪期内，公司发展战略无重大变化，未来仍将以激光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 2024 年的合并财务报告及 2025 年 1～3 月的合并财务报表。政旦志远（深圳）会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年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；公司 2025 年 1～3 月合并财务报表未经审计，本报告采用的 2022 年数据为 2023 年期初数据[10]。截至 2025 年 3 月末，公司纳入合并范围的一级子公司 31 家。

资产构成与质量

跟踪期内，公司资产规模小幅下降，存货和应收类款项规模仍较大，存在资金占用及减值风险，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，公司资产规模小幅下降，流动资产和非流动资产占比相当。2024 年末公司流动资产规模有所下降，仍以存货、货币资金、应收账款和其他应收款等为主。2024 年末存货规模变动不大，累计计提存货跌价准备 4.10 亿元。主要受偿还到期银行借款及“大族转债”，回购大族激光股份现金流出较多影响，2024 年末货币资金同比下降明显。跟踪期内，公司应收账款规模仍较大，主要系公司激光装备及相关制造业务产品销售涉及交付、安装、调试等过程，销售回款通常采用分期付款形式所致；2024 年末应收账款规模有所增加，账龄仍以 2 年以内为主，累计计提坏账准备 8.00 亿元；按欠款方归集的应收账款期末余额前五名合计 10.73 亿元。

[10] 公司自 2023 年 1 月 1 日起执行财政部发布的《企业会计准则解释第 16 号》。

图表 11：公司资产构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
存货	90.41	93.96	93.84	106.92
货币资金	110.57	117.30	90.60	98.82
应收账款	72.88	73.93	89.20	84.89
其他应收款	20.02	11.26	15.93	17.17
流动资产合计	**317.99**	**318.02**	**313.23**	**335.27**
投资性房地产	222.05	199.58	172.09	175.98
固定资产	38.26	42.68	44.87	44.56
在建工程	8.88	26.33	37.63	33.98
无形资产	16.77	20.48	19.69	19.48
商誉	14.93	15.57	14.36	14.36
非流动资产合计	**326.55**	**330.48**	**318.66**	**320.78**
资产总额	**644.54**	**648.50**	**631.88**	**656.05**

数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司其他应收款仍主要为应收股权转让款、借款、往来款、保证金及押金等；2024 年末，其他应收款同比有所增加，主要系借款增加所致，期末累计计提坏账准备 9.86 亿元；账龄以一年以内、3 年以上为主；同期末，按欠款方归集的其他应收款期末余额前五名合计 16.25 亿元，累计计提坏账准备 6.83 亿元。

图表 12：2025 年 3 月末公司按欠款方归集的前五大其他应收款情况（单位：亿元、%）

企业名称	期末余额	占其他应收款期末余额合计数的比例	坏账准备	账龄	款项性质
佳兆业城市更新集团（深圳）有限公司	8.00	29.61	4.00	3 年以上	股权转让款
深圳市立基建筑工程有限公司	2.56	9.46	0.08	1 年以内	往来款
深圳市南山荔源实业股份有限公司	2.25	8.34	1.13	3 年以上	项目保证金
深圳北航新兴产业技术研究院有限公司	2.23	8.26	1.12	3 年以上	借款
深圳市北头实业股份有限公司	1.00	3.70	0.50	3 年以上	项目保证金
合计	**16.04**	**59.37**	**6.83**	-	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动资产规模有所下降，仍主要由投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产和商誉等构成。公司投资性房地产主要为公司用于出租的工业园区和写字楼等，2024 年末同比下降 13.77%，主要系澳洲写字楼项目减少 23.11 亿元，大族广场、大族企业湾等投资性房地产公允价值变动减少 2.87 亿元。公司投资性房地产受限比例仍高，2024 年末公司受限投资性房地产账面价值为 168.86 亿元，主要系长短期借款抵押担保受限。跟踪期内，固定资产规模略有增加，主要系大族激光华东区域总部基地项目部分转固以及购置香港房产等所致。随着大族科技制造项目、大族激光华东区域总部基地一期项目、亚创工业园更新项目等持续建设

投入，2024 年末公司在建工程大幅增加。跟踪期内，公司无形资产和商誉同比小幅下降，2024 年末累计计提商誉减值准备 2.66 亿元，当期新增商誉减值准备 1.13 亿元，主要为新增对深圳市大族瑞利泰德精密涂层有限公司和 Coractive High-Tech inc.计提商誉减值所致。

2025 年 3 月末，公司流动资产规模有所增加，主要系存货和货币资金规模增加所致，其构成变动不大。

图表 13：公司 2024 年末受限资产情况（单位：亿元）

受限资产	受限账面价值	受限原因
货币资金	3.14	因合同诉讼未完结冻结、质押、开立保函及其他保证金等
应收票据	3.81	质押用于开立应付票据、已背书/贴现未到期的应收票据
投资性房地产	168.86	长短期借款抵押担保
固定资产	4.34	长短期借款抵押担保
无形资产-土地使用权	4.16	长短期借款抵押担保
在建工程	12.78	长期借款抵押担保
合计	**197.09**	--

数据来源：公司提供，东方金诚整理

从资产受限及抵质押情况来看，截至 2024 年末，公司受限资产账面价值共计 197.09 亿元，占期末总资产比重 31.19%，占期末净资产比重 78.03%，其中，投资性房地产受限金额较大。此外，截至 2025 年 6 月 11 日，公司对大族激光股份持股比例为 15.37%，公司及实际控制人高云峰[11]合计质押大族激光 19441.00 万股，占其所持大族激光的 75.33%。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。

2024 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，其中子公司大族环球持有的投资性房地产 96.66 亿元，上海大族实业有限公司持有的投资性房地产 18.78 亿元，美国 Han's Holding Group (USA) LLC 及 POTRERO 大楼投资性房地产 15.10 亿元，瑞士 First Swiss Hotel Collection AG、Han's europe 及 Frutt Resort AG 投资性房地产 19.61 亿元。存货主要为房地产开发业务形成的开发成本和开发产品。

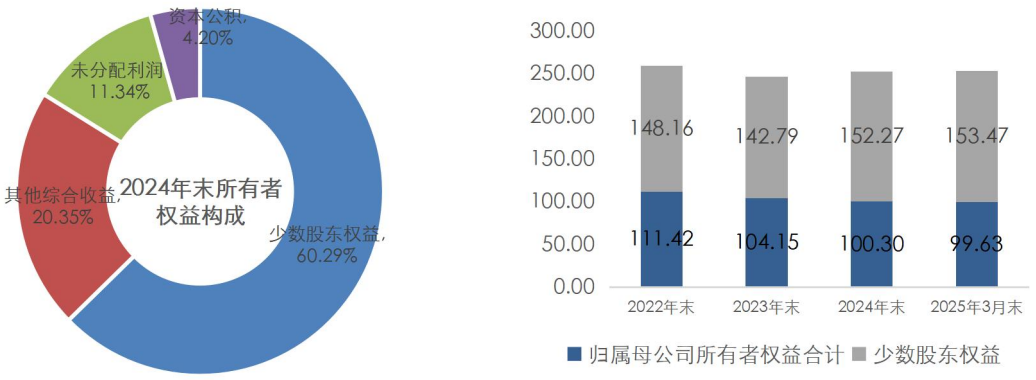
资本结构

跟踪期内，公司所有者权益略有增加，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，受少数股东权益增加影响，公司所有者权益规模略有增加，构成变化不大。2024 年末，公司未分配利润同比有所下降，主要系 2024 年归属于母公司的净利润为负所致。公司所有者权益中少数股东权益和其他综合收益占比仍较高。公司少数股东权益仍较大，2024 年末同比小幅增长，主要系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所致。公司其他综合收益主要为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，2024 年末公司其他综合收益同比变化不大。

[11] 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。

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

2025 年 3 月末，公司所有者权益规模较 2024 年末略有增加，其构成变化不大。

截至 2025 年 3 月末，公司全部债务 257.87 亿元，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，债务负担较重

2024 年末公司负债规模有所下降，流动负债和非流动负债占比较为均衡。2024 年末，流动负债规模下降明显，仍主要由应付账款、短期借款、其他应付款、应付票据等构成。主要受偿还到期银行借款及“大族转债”影响，2024 年末一年内到期的非流动负债大幅下降。

公司应付账款主要为应付货款、地产开发工程款、应付长期资产款，2024 年末同比有所增加，主要系制造业应付货款增加带来应付长期资产款增加所致。公司短期借款主要用于补充流动资金，2024 年末同比有所增加，以质押保证借款、信用借款为主，同期末分别为 25.10 亿元、12.31 亿元。2024 年末，公司应付票据有所增加，主要系子公司大族激光科技产业集团股份有限公司增加银行承兑汇票所致。其他应付款主要为往来款及拆借、预提拆迁成本及费用、保证金及押金，2024 年末有所减少，主要系当年深圳市大族思特科技有限公司（以下简称“大族思特”）[12]股权转让完成，期初预收股权转让款减少 1.5 亿结转投资收益所致。2025 年 3 月末，公司流动负债规模较 2024 年末有所增加，主要系应付账款、短期借款等增加所致，其构成变动不大。

图表 15：公司负债构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
应付账款	42.57	52.59	57.46	61.37
短期借款	61.29	51.26	53.64	63.70
其他应付款	22.07	28.63	26.18	28.15
应付票据	24.06	17.48	23.33	23.86
一年内到期的非流动负债	27.89	66.51	13.15	15.22
流动负债合计	**222.84**	**250.54**	**206.92**	**222.57**
长期借款	99.55	120.05	138.55	146.39

[12] 大族思特主要产品为场镜、光栅尺以及提供振镜扫描系统解决方案等，公司于 2024 年 2 月完成大族思特出售。

递延所得税负债	27.45	23.28	21.65	21.91
应付债券	27.38	-	4.98	4.98
非流动负债合计	**162.12**	**151.01**	**172.39**	**180.38**
负债合计	**384.96**	**401.56**	**379.31**	**402.96**

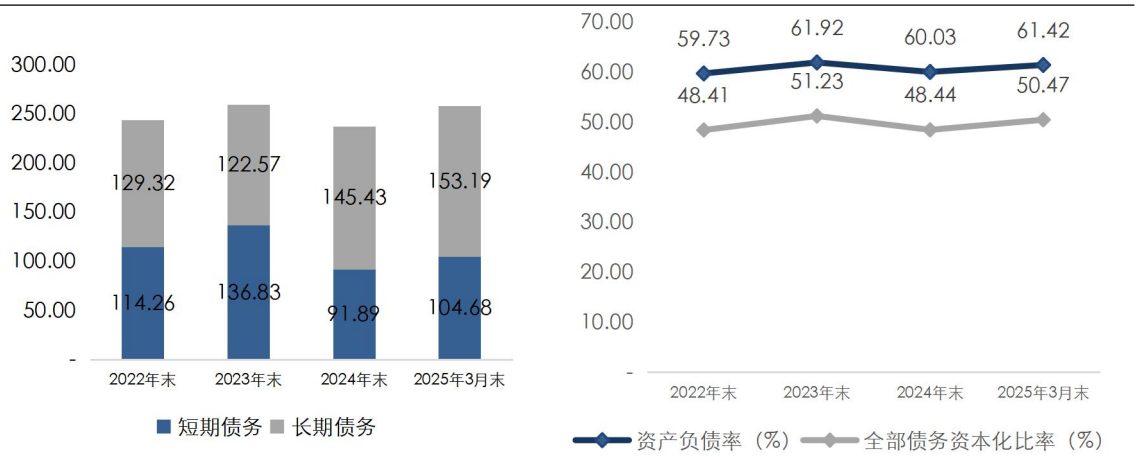
数据来源：公司提供，东方金诚整理

2024 年末，公司非流动负债规模同比增长 14.16%，仍主要由长期借款、递延所得税负债和应付债券等构成。公司长期借款主要用于房地产业务及海外酒店收购，2024 年末同比增长 15.41%，构成仍以抵押借款、质押并保证借款、信用借款为主。受公司发行“24 大族 01”影响，2024 年末应付债券规模上升。递延所得税负债主要由投资性房地产公允价值增加而形成，跟踪期内随着投资性房地产公允价值减少而有所减少。2025 年 3 月末，公司非流动负债规模较 2024 年末有所增加，其构成变化不大。

2025 年 3 月末，公司全部债务为 257.87 亿元，其中短期债务 104.68 亿元；同期末公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 61.42%、50.47%。截至 2025 年 3 月末，上市子公司大族激光全部债务[13]规模约为 96.23 亿元，占公司全部债务的 37.32%，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。截至 2025 年 3 月末，公司合并口径一年内到期的债务金额为 104.68 亿元，其中母公司及非上市子公司一年内到期的债务金额约为 52.76 亿元，主要为短期借款和一年内到期的长期借款。

截至 2025 年 3 月末，公司无对外担保。

图表 16：公司全部债务及期限结构（单位：亿元）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

盈利能力

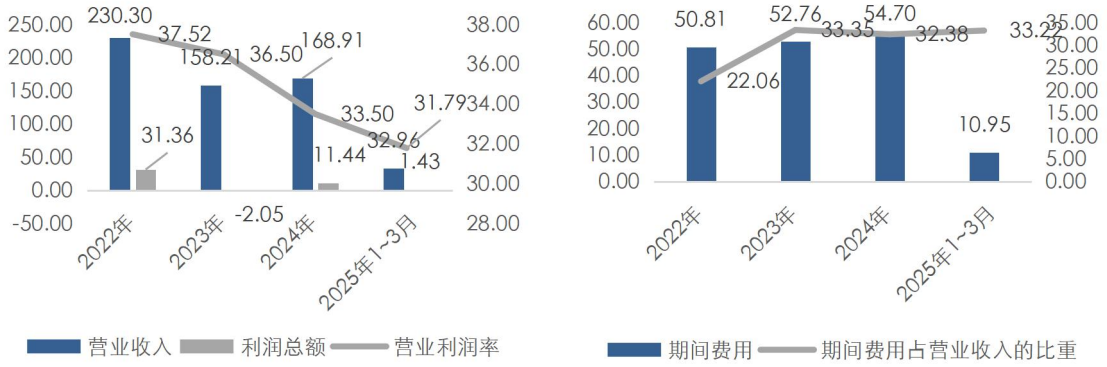
跟踪期内，公司营业收入有所增加，营业利润率继续下滑，期间费用对公司利润仍存在较大侵蚀，盈利受非经营性损益影响仍较大，母公司及非上市子公司盈利能力较弱

2024 年，受激光装备及相关制造业务增长影响，公司营业收入同比有所增加，受公司为提高市占率，部分激光设备产品销售价格有所下调叠加由于会计政策变更，售后费用调整计入营

[13] 全部债务口径为短期借款、应付票据、一年内到期非流动负债、租赁负债、长期借款和应付债券。

业成本核算等影响，营业利润率继续下滑。

图表 17：公司盈利能力情况（单位：亿元、%）



项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1～3 月
财务费用	4.27	3.75	8.12	0.41
公允价值变动收益	0.82	-8.42	-1.36	0.78
信用减值损失	-7.22	-3.67	-1.44	0.18
资产减值损失	-2.07	-2.34	-3.23	-0.24
投资收益	0.03	2.07	10.33	0.04
其他收益	3.94	5.24	5.12	1.22

数据来源：公司提供，东方金诚整理

2024 年，公司期间费用规模有所上升，期间费用率较高，对利润形成较大侵蚀。同期，公司销售费用继续下降，管理费用、研发费用和财务费用上升，其中受汇兑损失影响，财务费用增加明显。2024 年汇兑损失 1.68 亿元。

非经营性损益方面，2024 年，公允价值变动损失规模下降，主要系投资性房地产公允价值损失减少所致；信用减值损失规模下降，主要系其他应收款坏账收回所致；资产减值损失主要是存货跌价损失和商誉减值损失，2024 年分别为-2.07 亿元和-1.16 亿元；2024 年投资收益规模较大，主要是处置大族思特 65.375%股权所致；其他收益规模仍较大，仍主要为政府补助和税收返还。2024 年，公司利润总额同比有所增加，主要系投资收益大幅增加所致。

2025 年 1～3 月，公司营业收入 32.96 亿元，同比有所增加；综合毛利率为 33.72%，同比有所下降。

2024 年母公司及非上市子公司实现收入约 21 亿元，受房地产开发及酒店经营影响，利润总额亏损 6 亿元左右，母公司及非上市子公司盈利能力较弱。

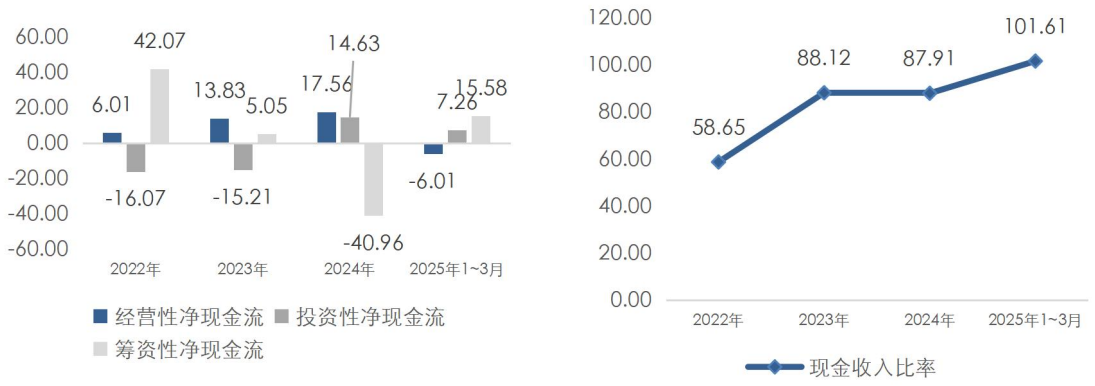
现金流

跟踪期内，公司经营活动净现金流保持净流入，在建项目规模仍较大，对外部融资的依赖度仍较高

2024 年，公司经营性净现金流流入规模上升，主要系净利润增加以及款项支付放缓所致；现金收入比有所上升，经营获现能力有所提高。同期公司投资活动现金流转为净流入，主要系处置大族思特股权现金流入较多以及赎回银行现金管理产品规模较大所致。2024 年，公司筹资活动净现金流转为净流出，主要系偿还债务、回购大族激光股份现金流出较多。

2025 年 1～3 月，公司经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量净额分别为-6.01 亿元、7.26 亿元和 15.58 亿元。

图表 18：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

跟踪期内，公司流动比率和速动比率有所上升，经营活动净现金流对债务的保障程度有所增加。2024 年，公司 EBITDA 为 26.34 亿元，同比有所增加，EBITDA 对利息支出和全部债务的保障程度均有所上升。

图表 19：公司偿债能力主要指标（单位：%、倍）

指标名称	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
流动比率	142.70	126.93	151.38	150.63
速动比率	102.13	89.43	106.02	102.59
经营现金流动负债比	2.70	5.52	8.49	-
EBITDA 利息倍数	4.09	1.17	2.33	-
全部债务/EBITDA	5.28	19.04	9.01	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2025 年 3 月末，公司短期债务为 104.68 亿元，截至本报告出具日，公司未来一年无到期的债券（含回售），2024 年公司分配股利、利润或偿付利息所支付的现金为 14.63 亿元。2024 年，公司经营活动净现金流为 17.56 亿元，投资性活动净现金流为 14.63 亿元，筹资活动前净现金流对短期债务保障能力较弱。作为国内第一大激光设备生产商，随着 AI 产业链发展，下游 PCB 及消费电子行业景气度有望提升，公司激光装备及相关制造业务收入有望继续增长。截至 2025 年 3 月末，公司拟建房地产项目计划总投资约 305.86 亿元，已投 70.17 亿元，存在较大资本支出压力，预计公司 2025 年筹资活动前净现金流对短期债务保障能力仍较弱。

公司融资渠道畅通，截至 2025 年 3 月末，公司及下属子公司获得各金融机构的人民币综合授信总额为 433.96 亿元，其中已使用授信 244.84 亿元，未使用授信 189.13 亿元。

过往债务履约和其他信用记录

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 2025

年 6 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，公司在资本市场发行的债券均按时兑付和付息。

担保能力分析

担保条款

根据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”）出具的《担保函》，高新投融资担保承担保证责任的期间为“24 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“24 大族 01”的债券本金、利息和实现债权的合理费用。“24 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，高新投融资担保应主动承担连带保证责任，将兑付资金划入“24 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高新投融资担保承担保证责任。“24 大族 01”受托管理人平安证券股份有限公司有权代理“24 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 2024 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%。

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“24 大族 01”提供的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用

深圳市战略新兴产业、现代服务业等均发展良好，经济实力强，财政实力雄厚，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；作为高新投集团担保业务的承接主体，公司专注于为深圳市高新技术企业等民营企业提供融资担保服务担保业务，区域市场竞争力很强；公司 I 类资产占比较高，资产流动性较强，对或有代偿支出保障程度较高；母公司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，实际控制人为深圳市政府，综合实力极强，预计公司能在资本补充、业务拓展、风险管控等方面获得股东及当地政府较大支持。

同时，东方金诚关注到，受持续减费让利及业务结构调整影响，高新投融资担保净利润出现下滑，盈利能力有所降低；高新投融资担保的投资资产规模较大，受部分企业经营困难等影响，委托贷款业务风险有所上升，高新投融资担保计提委托贷款减值准备金额增幅较大，面临一定信用风险管理压力。

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“24 大族 01”的担保人，担保能力极强，对“24 大族 01”具有很强的增信作用。

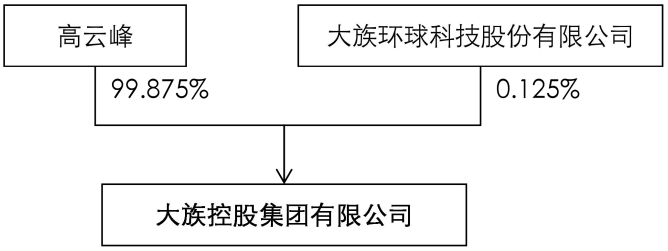
抗风险能力及结论

跟踪期内，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，多项产品在技术和市场占有率上仍处于国内领先地位；公司持续加大对激光器产品的研发和投入，主要激光器技术和关键性零部件实现自主研发和生产，基础器件产品独立对外销售，产品核心竞争力持续提升；受下游市场需求增长影响，2024 年公司激光及自动化配套设备产销量大幅增长，PCB 及自动化设备生产改扩建和技术研发中心建设项目稳步推进，项目投产后相关产品产能和技术实力有望进一步提高；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“24 大族 01”提供的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

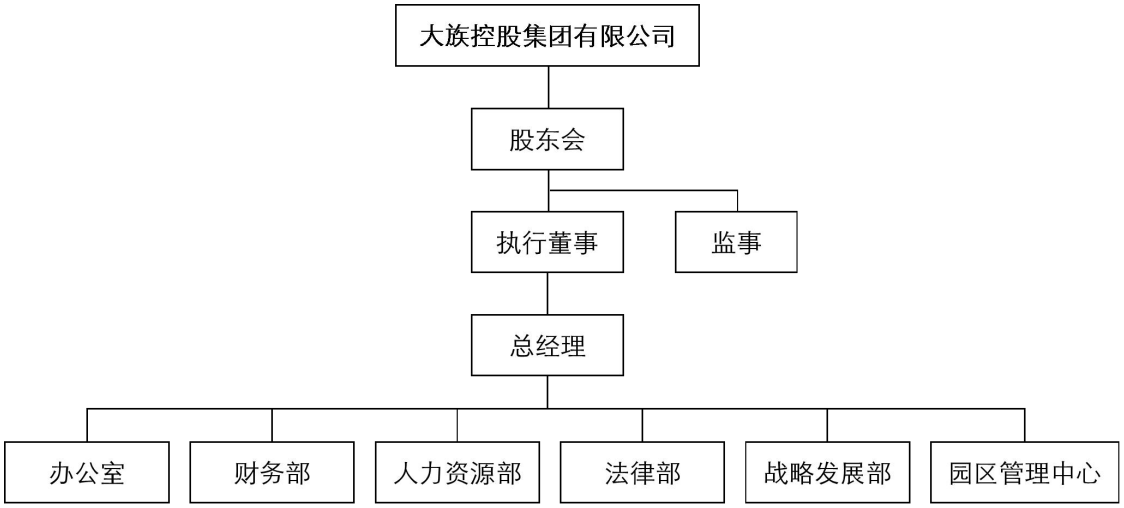
同时，东方金诚也关注到，2024 年受行业竞争加剧以及公司为提高市占率，加大对中低端市场的覆盖和拓展，激光装备及相关制造产品价格有所下滑，导致公司毛利润和毛利率同比下降，期间费用对利润仍存在较大侵蚀，盈利受非经营性损益影响较大，母公司及非上市子公司盈利较弱；公司房地产开发业务拟建项目以城市更新类项目为主，项目投资规模大，存在较大资金压力，部分项目拆迁签约率不及预期，未来项目进度面临一定的不确定性；公司存货和应收类款项规模仍较大，资产减值及信用减值规模较大，存在资金占用及减值风险，受限资产规模较大，对上市子公司大族激光的持股比例较低且质押比例高，对资产流动性和再融资能力形成一定影响；跟踪期内，公司全部债务仍较高，母公司及非上市子公司债务规模较大，债务负担较重。

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“24 大族 01”信用等级为 AAA。

附件一：截至 2025 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2025 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	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月（未经审计）
主要财务数据及指标				
资产总额（亿元）	644.54	648.50	631.88	656.05
所有者权益（亿元）	259.58	246.94	252.57	253.09
负债总额（亿元）	384.96	401.56	379.31	402.96
短期债务（亿元）	114.26	136.83	91.89	104.68
长期债务（亿元）	129.32	122.57	145.43	153.19
全部债务（亿元）	243.59	259.39	237.32	257.87
营业收入（亿元）	230.30	158.21	168.91	32.96
利润总额（亿元）	31.36	-2.05	11.44	1.43
净利润（亿元）	23.89	0.15	11.37	1.30
EBITDA（亿元）	46.16	13.63	26.34	-
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	6.01	13.83	17.56	-6.01
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-16.07	-15.21	14.63	7.26
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	42.07	5.05	-40.96	15.58
毛利率（%）	39.10	37.73	34.81	33.72
营业利润率（%）	37.52	36.50	33.50	31.79
销售净利率（%）	10.37	0.09	6.73	3.94
总资本收益率（%）	6.37	1.85	4.14	-
净资产收益率（%）	9.20	0.06	4.50	-
总资产收益率（%）	3.71	0.02	1.80	-
资产负债率（%）	59.73	61.92	60.03	61.42
长期债务资本化比率（%）	33.25	33.17	36.54	37.71
全部债务资本化比率（%）	48.41	51.23	48.44	50.47
货币资金/短期债务（%）	96.77	85.73	98.60	94.40
非筹资性现金净流量债务比率（%）	-4.13	-0.53	13.57	0.48
流动比率（%）	142.70	126.93	151.38	150.63
速动比率（%）	102.13	89.43	106.02	102.59
经营现金流动负债比（%）	2.70	5.52	8.49	-
EBITDA 利息倍数（倍）	4.09	1.17	2.33	-
全部债务/EBITDA（倍）	5.28	19.04	9.01	-
应收账款周转率（次）	-	2.16	2.07	-
销售债权周转率（次）	-	1.99	1.91	-
存货周转率（次）	-	1.07	1.17	-
总资产周转率（次）	-	0.24	0.26	-

附件四：主要财务指标计算公式

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

注：EBITDA=利润总额+利息费用+折旧+摊销
长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+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

附件四：企业主体及中长期信用等级符号及定义

等级	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，有较高违约风险
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 级和 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。

短期债券信用等级符号及定义

等级	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。