

信用等级通知书

联合评字〔2020〕2787号

中国电子科技集团有限公司：

受贵公司委托，联合信用评级有限公司对贵公司及贵公司公开发行的公司债券的信用状况进行了跟踪评级。经本公司信用评级委员会审定，贵公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”；贵公司公开发行的“17 电科 01”“18 电科 01”“18 电科 02”“18 电科 03”和“19 中电科”的债券信用等级为 AAA。

特此通知

联合信用评级有限公司

二〇二〇年八月二十五日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

跟踪评级公告

联合〔2020〕2787号

中国电子科技集团有限公司：

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和贵公司公开发行的公司债券进行跟踪评级，确定：

中国电子科技集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”

中国电子科技集团有限公司公开发行的“17 电科 01”“18 电科 01”“18 电科 02”“18 电科 03”和“19 中电科”的债券信用等级为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇二〇年八月二十五日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

中国电子科技集团有限公司

公司债券 2020 年跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果：AAA 评级展望：稳定

上次评级结果：AAA 评级展望：稳定

债项信用等级

债券简称	债券余额	债券期限	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
19 中电科	15 亿元	7	AAA	AAA	2019/9/3
18 电科 03	12 亿元	3	AAA	AAA	2019/6/21
18 电科 02	15 亿元	3	AAA	AAA	2019/6/21
18 电科 01	8 亿元	3	AAA	AAA	2019/6/21
17 电科 01	11 亿元	3	AAA	AAA	2019/6/21

跟踪评级时间：2020 年 8 月 25 日

主要财务数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额 (亿元)	3,053.05	3,547.02	4,030.68	3,943.16
所有者权益 (亿元)	1,627.79	1,849.03	2,073.89	2,107.56
长期债务 (亿元)	117.18	122.20	150.54	170.47
全部债务 (亿元)	339.10	445.91	540.50	535.28
营业收入 (亿元)	2,028.23	2,195.91	2,269.51	386.37
净利润 (亿元)	182.11	191.24	201.49	25.42
EBITDA (亿元)	259.59	281.59	305.32	--
经营性净现金流 (亿元)	155.02	128.91	142.28	-132.42
营业利润率 (%)	22.93	23.54	26.08	25.09
净资产收益率 (%)	12.08	11.00	10.27	1.22
资产负债率 (%)	46.68	47.87	48.55	45.28
全部债务资本化比率 (%)	17.25	19.43	20.67	20.25
流动比率 (倍)	1.82	1.72	1.66	1.80
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.77	0.63	0.56	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	51.47	30.60	24.32	--
EBITDA/待偿本金合计 (倍)	5.64	4.62	5.01	--

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加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；2. 本报告财务数据及指标计算均为合并口径；3. 2020 年一季报未经审计，相关财务指标未年化；4. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

评级观点

2019 年，中国电子科技集团有限公司（以下简称“公司”或“中国电科”）作为大型央企以及电子信息产业核心力量，其整体经营情况良好，资产和收入规模保持增长，盈利能力很强。同时，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）也关注到公司子公司众多，涵盖业务范围广，对内部业务整合能力提出较大挑战。

未来，随着公司“一五五三”战略的持续实施，公司业务规模将有望进一步扩大，管理水平及效能将有望进一步提升。

综上，联合评级维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”，同时维持“17 电科 01”“18 电科 01”“18 电科 02”“18 电科 03”和“19 中电科”的债项信用等级为 AAA。

优势

1. 公司作为大型央企，整体综合实力极强。公司为国务院国资委全资持股公司，业务规模大，科研能力强，具有极强的综合竞争力。

2. 公司业务发展良好，业务多元化强，民品业务毛利率有所提升。公司主要业务由安全电子、软件与信息服务、基础电子、能源电子和供应链集成服务所构成，主要业务毛利率较上年提升 4.34 个百分点至 26.22%。

3. 公司债务负担较轻，偿债能力极强。截至 2019 年末，公司全部债务资本化比率为 20.67%，长期债务资本化比率为 6.77%；现金短期债务比为 2.56 倍。2019 年，EBITDA 利息倍数为 24.32 倍，EBITDA 全部债务比为 0.56 倍。

关注

1. 公司旗下子公司众多，对公司业务整合能力提出挑战。公司作为大型央企，下属子公司众多，涵盖的业务范围较大，业务领域进一

步拓展，对公司业务整合能力和子公司的管理能力提出较大挑战。

分析师

罗 峤 登记编号（R0040217120001）

蒲雅修 登记编号（R0040217110005）

邮箱：lh@unitedratings.com.cn

电话：010-85171281

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 10 层（100022）

网址：www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其他机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：

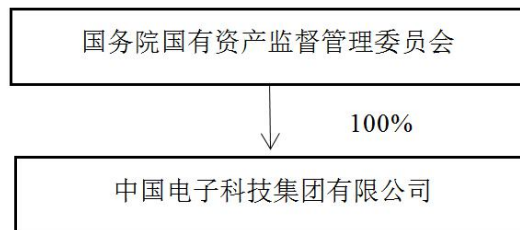


联合信用评级有限公司

一、主体概况

中国电子科技集团有限公司（以下简称“公司”或“中国电科”）成立于 2002 年 2 月，原名为中国电子科技集团公司，是由国务院批准在原信息产业部部分直属电子研究所及所办企业的基础上组建的大型国有企业，成立时注册资本为 63.50 亿元。2004 年 7 月，公司注册资本变更为 47.68 亿元。2012 年 7 月，公司注册资本变更为 57.75 亿元。2015 年 11 月，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）作出了《关于中国电子科技集团公司国家资本金变动有关问题的批复》（国资产权〔2015〕1181 号），核定公司注册资本和实收资本均为 100.02 亿元，全部为国家资本金。2017 年末，公司根据党中央、国务院关于全民所有制企业基本完成公司制改制的重大决定和国资委有关工作部署，经国资委批复同意，公司完成了改制，国资委向公司增加注册资本至 200.00 亿元，同时公司名称变更为现名。截至 2020 年 3 月末，公司注册资本为 208.00 亿元，公司唯一股东和实际控制人均为国资委。

图 1 截至 2020 年 3 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供

截至 2019 年末，公司经营范围未发生变化。

截至 2019 年末，公司组织结构未发生重大变化；公司共有在职员工 189,500 人。

截至 2019 年末，公司合并资产总额 4,030.68 亿元，负债合计 1,956.79 亿元，所有者权益（含少数股东权益）2,073.89 亿元，其中归属于母公司所有者权益 1,567.30 亿元。2019 年，公司实现营业收入 2,269.51 亿元，实现营业总收入 2,276.23 亿元，净利润（含少数股东损益）201.49 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润 120.38 亿元；经营活动产生的现金流量净额 142.28 亿元，现金及现金等价物净增加额 34.92 亿元。

截至 2020 年 3 月末，公司合并资产总额 3,943.16 亿元，负债合计 1,785.65 亿元，所有者权益（含少数股东权益）2,107.56 亿元，其中归属于母公司所有者权益 1,584.03 亿元。2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 386.37 亿元，实现营业总收入 390.07 亿元，净利润（含少数股东损益）25.42 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 16.72 亿元；经营活动产生的现金流量净额-132.42 亿元，现金及现金等价物净增加额-304.53 亿元。

公司注册地址：北京市海淀区万寿路 27 号；公司法定代表人：陈肇雄。

二、债券发行及募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会证监许可〔2017〕2344 号文核准，公司获准公开发行面值不超过 100 亿元（含）的公司债券，以分期形式公开发行。其中，第一期发行规模为 11 亿元，期限为 3 年，票面利率为 5.28%，采用单利按年计息，已于 2017 年 12 月 26 日发行完毕，于 2018 年 1 月 16 日于深圳证券交易所挂牌交易，证券简称“17 电科 01”，证券代码“112629.SZ”。

第二期发行规模为 8 亿元，期限为 3 年，票面利率为 4.78%，采用单利按年计息，已于 2018 年 6 月 8 日发行完毕，于 2018 年 8 月 10 日于深圳证券交易所挂牌交易，证券简称“18 电科 01”，证券代码“112719.SZ”。

第三期发行规模为 15 亿元，期限为 3 年，票面利率为 3.97%，采用单利按年计息，已于 2018 年 11 月 16 日发行完毕，于 2019 年 1 月 8 日于深圳证券交易所挂牌交易，证券简称“18 电科 02”，证券代码“112802.SZ”。

第四期发行规模为 12 亿元，期限为 3 年，票面利率为 3.95%，采用单利按年计息，已于 2018 年 12 月 20 日发行完毕，于 2019 年 2 月 1 日于深圳证券交易所挂牌交易，证券简称“18 电科 03”，证券代码“112833.SZ”。

第五期发行规模为 15 亿元，期限为 7（5+2）年，票面利率为 3.88%，采用单利按年计息，已于 2019 年 9 月 16 日发行完毕，于 2019 年 9 月 25 日于深圳证券交易所挂牌交易，证券简称“19 中电科”，证券代码“112969.SZ”。

截至 2020 年 6 月末，公司均按照上述已发行公司债券《募集说明书》承诺用途使用募集资金，其中“17 电科 01”募集资金已使用 10.93 亿元，剩余募集资金 395 万元；“18 电科 01”和“18 电科 02”募集资金均已使用完毕；“18 电科 03”募集资金已使用 11.99 亿元，剩余募集资金 59.52 万元；“19 中电科”募集资金已使用完毕。

截至本报告出具日，“17 电科 01”“18 电科 01”“18 电科 02”和“18 电科 03”均按期兑付利息，“19 中电科”尚未到第一个付息期。

三、行业分析

1. 电子信息制造业

2019 年，中国电子信息制造业保持增长，但增速有所放缓。随着国家对电子信息制造业的重视程度提高，中国电子信息制造业具备较大的发展空间。

电子信息制造业是研制和生产电子设备及各种电子元件、器件的工业，由广播电视设备、通信设备、电子计算机、电子元器件和其他电子专用设备等行业组成。中国目前是全球最大的电子信息产品制造基地，在近年来的发展过程中，中国电子信息制造行业产业结构不断优化，软件和元器件等基础行业继续成为产业增长的主要力量，高端产品保持快速增长。

2019 年，中国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 9.30%，增速比上年回落 3.80 个百分点；累计实现出口交货值同比增长 1.70%，增速比上年回落 8.10 个百分点；营业收入同比增长 4.50%，利润总额同比增长 3.10%。

尽管近年来中国电子信息制造业发展较快，但目前仍存在核心技术不强的发展瓶颈，主要表现在：低端产品比重大，国内电子信息制造业大部分资源和生产能力集中于加工组装环节，产业整体处于全球产业的中下游地位，核心技术和业务仍集中于大型跨国公司手中；国内电子信息企业总体规模偏小，资金缺乏，技术实力、管理水平不高；企业技术创新能力较弱，技术创新体系和创新机制尚不健全，科技投入不足，科技成果产业化程度仍较低。

根据发改委、工信部、财政部和国家税务总局联合印发的《国家规划布局内重点软件和集成电路设计领域的通知》（发改高技〔2016〕1056 号），中国规划布局的重点软件领域包括基础软件、工业及信息安全、数据分析处理、移动互联网及云计算等；重点集成电路设计领域包括高性能处理器和 FPGA 芯片、存储器芯片、物联网和信息安全芯片等，并对上述领域发展颁布了一系列优惠政策。

“十三五”期间，中国对电子信息制造业的发展提出五个要求：一是突破核心关键基础技术，增强体系化创新能力，夯实产业发展基础；二是促进产业链融合配套发展，优化产业空间布局，构建现代信息技术产业体系；三是推动电子信息与传统领域融合创新，以应用促发展，提升产业支撑国家战略保障能力；四是加快发展信息安全产品，壮大信息安全产业，保障国家网络信息安全；五是优化产业出口结构，加强产业国际化布局，全面提升产业国际话语权。

四、管理分析

跟踪期内，公司董事长发生变更，但主要管理制度未发生重大变化，管理运作正常。

2019年，公司主要管理制度未发生重大变化。

重要人员变动方面，陈肇雄先生自2020年5月起任公司董事长、党组书记，公司原董事长、党组书记熊群力先生卸任。

陈肇雄，男，1961年9月出生，中共党员，研究生学历，工学博士学位。1978年9月至1982年9月，在华东工学院计算机系计算机软件专业学习。1982年9月至1985年2月，在中国科技大学研究生院计算机应用专业学习。1985年2月至1988年10月，任中国科学院计算所实习研究员、助理研究员。1988年10月至1992年10月，任中国科学院计算所副研究员（1986年2月至1989年3月，在中国科学院计算所计算机应用专业学习，获工学博士学位）。1992年10月至1997年7月，任中国科学院计算所研究员，中科院计算机智能机器翻译研究中心主任。1997年7月至2001年11月，任中国科学院计算机语言信息中心主任，中国科学院华建公司总裁、党委书记。2001年11月至2004年4月，任中国电子信息产业集团公司副总经理、党组成员。2004年4月至2005年9月，任中国长城计算机集团公司董事长、党委书记。2005年9月至2007年12月，任中国电子信息产业集团公司党组副书记、副董事长、总经理。2007年12月至2010年12月，任湖南省人民政府副省长、党组成员。2010年12月至2011年3月，任湖南省委常委、省政府副省长、党组成员。2011年3月至2011年12月，任湖南省委常委、长株潭“两型社会”建设综合配套改革试验区工委书记。2011年12月至2013年4月，任湖南省委常委、省政府副省长、党组成员。2013年4月至2015年10月，任湖南省委常委、省政府党组副书记、常务副省长。2015年10月至2020年5月，任工业和信息化部党组成员、副部长。2020年5月起任公司董事长、党组书记。

五、经营分析

1. 经营概况

2019年，公司主要板块收入略有下降，毛利率有所提升。

2019年，公司主要板块实现营业收入1,239.82亿元，同比下降1.45%，仍以安全电子、软件与信息服务、能源电子、基础电子产品和供应链集成服务作为收入主要来源，五大产业板块占主要业务比重为83.65%。

分业务板块来看，2019年，安全电子、软件与信息服务、能源电子、基础电子产品以及供应链集成服务仍是对收入贡献较大的五个业务板块，其中安全电子和软件与信息服务板块较上年分别增长14.42%和0.03%，能源电子、基础电子产品以及供应链集成服务较上年分别下降0.64%、3.67%和16.10%。其他产业收入占比相对较小，对公司业务收入影响不大。

表 1 2017-2019 年公司主要板块营业收入构成及毛利率情况 (单位: 亿元、%)

项目	2017 年			2018 年			2019 年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
安全电子	391.54	32.68	38.27	433.26	34.44	40.18	495.72	39.98	42.36
软件与信息服务	171.60	14.32	19.08	193.31	15.37	17.43	193.37	15.60	18.86
能源电子	117.58	9.81	10.08	87.36	6.94	6.94	86.80	7.00	4.18
电子装备制造与仪器仪表	32.93	2.75	15.18	30.49	2.42	14.73	36.10	2.91	17.40
基础电子产品	131.41	10.97	13.49	145.66	11.58	18.34	140.31	11.32	25.02
通信与网络	68.84	5.75	17.11	59.47	4.73	17.69	59.40	4.79	22.63
卫星应用	18.70	1.56	6.30	20.87	1.66	7.24	7.96	0.64	18.97
交通电子	43.79	3.66	19.58	56.18	4.47	16.29	68.48	5.52	14.81
物联网	5.37	0.45	10.47	5.86	0.47	14.33	4.48	0.36	14.96
其他电子设备	45.27	3.78	5.41	46.23	3.67	5.91	12.25	0.99	10.78
供应链集成服务(现代物流)	133.50	11.14	1.71	144.15	11.46	1.62	120.94	9.75	3.24
其他	37.55	3.13	19.53	35.25	2.80	8.99	14.02	1.13	18.54
合计	1,198.08	100.00	20.88	1,258.10	100.00	21.88	1,239.82	100.00	26.22

资料来源: 公司提供

从毛利率变化情况看, 2019 年, 安全电子产业毛利率较上年提升 2.18 个百分点至 42.36%; 软件与信息服务产业毛利率较上年提升 1.43 个百分点至 18.86%; 能源电子产业毛利率较上年下降 2.76 个百分点至 4.18%; 基础电子产品毛利率较上年提升 6.68 个百分点至 25.02%; 供应链集成服务产业毛利率较上年提升 1.62 个百分点至 3.24%。综上, 2019 年公司民品业务毛利率为 26.22%, 较上年提升 4.34 个百分点。

(1) 安全电子产业

公司作为国内多领域公共安全系统工程建设的的首选解决方案供应商之一, 重点发展数字安防、光学仪器、数字存取、智能控制、物联网应用、智能照明等业务。公司安全电子产业掌握关键技术及工艺, 相关产品具有较强的市场竞争力, 市场前景良好。2019 年, 公司安全电子产业实现营业收入 495.72 亿元, 同比增长 14.42%。

(2) 软件与信息服务产业

公司成功开发了一批具有高技术背景的民品, 包括软硬件一体化平台、数据库系统等。公司软件与信息服务板块主要为党政机关、企业提供信息技术咨询、软件产品、信息系统集成、信息系统运维、信息安全服务等在内的综合软件与信息技术服务。2019 年, 公司软件与信息服务产业实现营业收入 193.37 亿元, 同比增长 0.03%。

(3) 能源电子产业

公司依托自身装备和工艺技术优势, 从产能、储能、用能、节能、智能五个环节入手, 为用户提供整线装备、硅片、电池片、组件、系统集成、电站建设于一体的全方位服务。能源电子产业主要产品集中于储能电池、光伏电池及太阳能电池及其相关组件, 在国内处于技术领先地位, 拥有较高的市场占有率。2019 年, 公司能源电子产业实现营业收入 86.80 亿元, 同比下降 0.64%。

(4) 基础电子产业

公司在基础电子产业在许多技术领域的技术水平居国内领先地位, 已基本形成了电子功能材料、硅基半导体、射频和微声电子、光电产业等四个主导方向。2019 年, 公司基础电子产业实现营业收入 140.31 亿元, 同比下降 3.67%。

（5）供应链集成服务产业

公司在供应链集成服务产业板块主要为国内电子制造企业提供 EMS 服务，并依托电子商务系统的信息查询、跟踪等提供物流增值服务。通过购建海外销售平台，将公司元器件研究所和整机研究所的相关产品销售到海外市场。同时，依靠公司对电子元器件行业的优势，同步开展社会物流一体化服务。该板块的子产业主要包括物流一体化服务，供应链整体解决方案，供应链管理咨询服务三大类。2019 年，公司供应链集成服务实现收入 120.94 亿元，较年初下降 16.10%

2. 经营关注

（1）子公司数量庞大，业务类型较多，存在一定经营管理风险

公司作为大型央企，下属子公司众多，涵盖的业务范围较大，业务领域进一步拓展，对公司业务整合能力和子公司的管理能力提出较大挑战。

（2）民品板块部分行业竞争加剧

公司民品板块涉及的部分行业面临激烈的市场竞争，如能源电子产业目前已处于产能过剩状态。激烈的市场竞争进一步压低了盈利空间，同时公司产品转型升级压力也有所加大。

3. 未来发展

公司未来发展战略立足于公司实际情况，符合国家政策方向。

公司未来发展围绕“一五五三”战略展开。

一个发展目标：即努力实现“国内卓越、国际一流”既定目标，成为具有国际竞争力的现代国有企业。

五大工作方针：一是坚持创新发展，增强内生动；二是坚持协同发展，增强整体实力；三是坚持效益发展，提高经营质量；四是坚持可持续发展，激发企业活力；五是坚持共享发展，实现互惠共赢。

五大业态：一是做强做优 JG 电子；二是做强民品产业，发挥行业骨干作用；三是加强国际化经营，打造海外市场增长点；四是继续加强科技创新，推动主营业务稳步发展；五是统筹实施资产经营与资本运作，提升国有资本整体效能。

三大工程：一是实施“深化改革工程”；二是推进“管理提升工程”和“法治电科”建设；三是加强“党的建设工程”。

六、财务分析

1. 财务概况

公司 2019 年度财务报告经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论为标准无保留意见。公司 2020 年一季度财务数据未经审计。公司经审计财务报表按照财政部颁布的各项最新规定编制。

截至 2019 年末，公司合并范围内二级子公司 50 家，较上年末减少 3 家。公司新增或减少的子公司规模较小，财务数据可比性较强。公司对上一年度财务数据进行了差错更正，本报告 2018 年财务数据选用 2019 年期初数或上年数。

截至 2019 年末，公司合并资产总额 4,030.68 亿元，负债合计 1,956.79 亿元，所有者权益（含少数股东权益）2,073.89 亿元，其中归属于母公司所有者权益 1,567.30 亿元。2019 年，公司实现营业收入 2,269.51 亿元，实现营业总收入 2,276.23 亿元，净利润（含少数股东损益）201.49 亿元，

其中，归属于母公司所有者的净利润 120.38 亿元；经营活动产生的现金流量净额 142.28 亿元，现金及现金等价物净增加额 34.92 亿元。

截至 2020 年 3 月末，公司合并资产总额 3,943.16 亿元，负债合计 1,785.65 亿元，所有者权益（含少数股东权益）2,107.56 亿元，其中归属于母公司所有者权益 1,584.03 亿元。2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 386.37 亿元，实现营业总收入 390.07 亿元，净利润（含少数股东损益）25.42 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 16.72 亿元；经营活动产生的现金流量净额-132.42 亿元，现金及现金等价物净增加额-304.53 亿元。

2. 资产质量

截至 2019 年末，公司资产规模保持增长，以流动资产为主。流动资产中货币资金、应收账款和存货占比较大；非流动资产中固定资产和在建工程占比较大。公司受限资产占比低，且货币资金充足，资产质量较好。

截至 2019 年末，公司合并资产总额为 4,030.68 亿元，较年初增长 13.64%，主要系流动资产增长所致。其中，流动资产占 68.88%，非流动资产占 31.12%。公司资产以流动资产为主，资产结构较年初变化不大。

（1）流动资产

截至 2019 年末，公司流动资产为 2,776.42 亿元，较年初增长 12.55%，主要系货币资金增长所致。公司流动资产主要由货币资金（占 29.74%）、应收票据（占 5.40%）、应收账款（占 33.03%）、预付款项（占 5.63%）和存货（占 21.68%）所构成。

截至 2019 年末，公司货币资金为 825.59 亿元，较年初增长 32.34%，主要系经营产生的回款增加所致。货币资金中有 171.52 亿元受限资金，受限比例为 20.78%，主要为保本理财和各类保证金。

截至 2019 年末，公司应收票据为 149.90 亿元，较年初增长 7.92%。其中银行承兑汇票占 30.32%，商业承兑汇票占 69.68%。

截至 2019 年末，公司应收账款为 917.13 亿元，较年初增长 7.00%。应收账款账龄以 1 年以内的为主，累计计提坏账 66.24 亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为 84.25 亿元，占比为 9.19%，集中度较低。

截至 2019 年末，公司预付款项为 156.24 亿元，较年初增长 2.32%，变化不大。

截至 2019 年末，公司存货为 601.94 亿元，较年初增长 20.08%，主要系项目订单增加所致。存货主要由原材料（占 25.81%）、自制半成品及在产品（占 48.84%）和库存商品（占 18.42%）构成，累计计提跌价准备 23.40 亿元。

（2）非流动资产

截至 2019 年末，公司非流动资产为 1,254.25 亿元，较年初增长 16.12%，公司非流动资产主要由可供出售金融资产（占 7.81%）、固定资产（占 49.88%）、在建工程（占 20.10%）和无形资产（占 9.63%）所构成。

截至 2019 年末，公司可供出售金融资产为 97.97 亿元，较年初增长 298.92%，主要系公司本期增加基金投资，子公司债券型基金投资以及净值型理财增加所致。

截至 2019 年末，公司固定资产为 625.64 亿元，较年初增长 9.53%。固定资产主要由房屋及建筑物（占 51.55%）、机器设备（占 36.39%）和电子设备（占 9.33%）所构成，累计计提折旧 372.79 亿元，固定资产成新率为 62.66%。

截至 2019 年末，公司在建工程（合计）为 253.09 亿元，较年初增长 2.67%，变化不大。

截至 2019 年末，公司无形资产为 120.82 亿元，较年初增长 18.31%，主要系软件和土地使用权增加所致。公司无形资产主要由软件（占 26.35%）和土地使用权（占 57.67%）所构成，累计摊销 47.26 亿元，计提减值准备 0.42 亿元。

截至 2019 年末，公司受限资产总额为 197.85 亿元，占资产总额的比例为 4.91%，受限比例低。

表2 截至2019年末公司受限资产情况（单位：亿元）

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	171.52	各类保证金及理财产品
应收票据	0.71	质押开票
应收款项融资	2.73	开具银行承兑汇票
固定资产	0.95	融资租赁
无形资产	0.01	土地抵押
在建工程	11.63	诉讼冻结
其他	10.30	长期应收款保理贷款及质押用于长期借款
合计	197.85	--

资料来源：公司年报

截至 2020 年 3 月末，公司资产总额为 3,943.16 亿元，较年初下降 2.17%。公司流动资产合计 2,690.46 亿元，较年初下降 3.10%；公司非流动资产合计 1,252.70 亿元，较年初下降 0.12%；公司流动资产占 68.23%，资产结构仍以流动资产为主。

3. 负债及所有者权益

(1) 负债

截至 2019 年末，公司负债规模有所增长，仍以流动负债为主，整体债务负担较轻。

截至 2019 年末，公司负债总额为 1,956.79 亿元，较年初增长 15.24%，主要系流动负债增长所致。其中，流动负债占 85.56%，非流动负债占 14.44%。公司负债以流动负债为主，负债结构较年初变化不大。

截至 2019 年末，公司流动负债为 1,674.28 亿元，较年初增长 16.65%，主要系预收款项和应付票据增长所致。公司流动负债主要由短期借款（占 8.04%）、应付票据（占 11.62%）、应付账款（占 38.78%）、预收款项（占 25.36%）和其他应付款（占 6.22%）所构成。

截至 2019 年末，公司短期借款为 134.65 亿元，较年初下降 10.34%，主要系到期偿还所致；短期借款主要由保证借款（占 40.15%）和信用借款（占 58.00%）所构成。

截至 2019 年末，公司应付票据为 194.58 亿元，较年初增长 46.11%，主要系增加票据结算所致。

截至 2019 年末，公司应付账款为 649.25 亿元，较年初增长 4.00%。

截至 2019 年末，公司预收款项为 424.68 亿元，较年初增长 42.48%，主要系客户预付款增加所致。

截至 2019 年末，公司其他应付款为 104.13 亿元，较年初增长 10.93%，主要系应付暂收款、投资款等增加所致。

截至 2019 年末，公司非流动负债为 282.50 亿元，较年初增长 7.57%，主要系长期借款增加所致。公司非流动负债主要由长期借款（占 25.47%）、应付债券（占 27.82%）、专项应付款（占

27.61%)和递延收益(占11.52%)所构成。

截至2019年末,公司长期借款为71.95亿元,较年初增长102.10%,主要系子公司贷款增加所致;公司本部长长期借款为6.64亿元,长期借款规模较小。

截至2019年末,公司应付债券为78.59亿元,较年初下降9.24%,主要系兑付“17中电子MTN001”所致。公司应付债券情况如下表所示。

表3 截至2019年末公司应付债券情况(单位:亿元)

债券名称	发行日期	债券期限	发行金额	期末余额
18电科01	2018/6/8	3年	8.00	8.22
18电科02	2018/11/15	3年	15.00	15.08
18电科03	2018/12/19	3年	12.00	12.02
19中电科	2019/9/12	5年	15.00	15.18
19海康01	2019/9/5	3年	10.00	10.00
19海康02	2019/11/18	3年	5.00	5.00
19电科投	2019/12/9	3年	5.00	5.01
太极转债	2019/10/21	6年	10.00	4.89
19杰赛债	2019/12/19	3年	4.00	3.20
合计	--	--	84.00	78.59

资料来源:公司年报

截至2019年末,公司专项应付款为77.99亿元,较年初下降28.54%,主要系项目到期结算所致。

截至2019年末,公司全部债务为540.50亿元,较年初增长21.21%,主要系短期债务增长所致。其中,短期债务占72.15%,长期债务占27.85%,以短期债务为主。短期债务为389.96亿元,较年初增长20.46%,主要系应付票据增长所致。长期债务为150.54亿元,较年初增长23.19%,主要系长期借款增加所致。截至2019年末,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48.55%、20.67%和6.77%,较年初分别上升0.68个百分点、1.24个百分点和0.57个百分点。公司债务负担较轻。

截至2020年3月末,公司负债总额为1,956.79亿元,较年初下降8.75%,负债结构较年初变化不大。公司全部债务为535.28亿元,较年初下降0.97%,较年初变化不大。其中,短期债务为364.81亿元(占68.15%),较年初下降6.45%。长期债务为170.47亿元(占31.85%),较年初增长13.24%,主要系发行债券所致。截至2020年3月末,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45.28%、20.25%和7.48%,较年初分别下降3.26个百分点、下降0.42个百分点和上升0.72个百分点。

(2) 所有者权益

截至2019年末,公司所有者权益规模保持增长,以归属于母公司所有者权益为主,所有者权益稳定性尚可。

截至2019年末,公司所有者权益合计(含少数股东权益)2,073.89亿元,较年初增长12.16%,主要系资本公积、盈余公积和未分配利润增长所致。其中,归属于母公司所有者权益占比为75.57%,少数股东权益占比为24.43%。归属于母公司所有者权益为1,567.30亿元,实收资本、资本公积、其他综合收益、盈余公积和未分配利润分别占13.27%、33.13%、0.04%、36.97%和16.14%。所有者权益结构稳定性尚可。

截至2020年3月末,公司所有者权益(含少数股东权益)为2,107.56亿元,较年初增长1.62%,

所有者权益结构较年初变动不大。

4. 盈利能力

2019年，公司营业收入保持增长，整体盈利能力变化不大，2020年一季度，受新冠肺炎疫情影响，公司收入利润较上年同期降幅较大。

2019年，公司实现营业收入2,269.51亿元，较上年增长3.35%；营业成本为1,668.26亿元，较上年下降0.08%；实现净利润201.49亿元，较上年增长5.36%。

从期间费用看，2019年，公司期间费用总额为391.13亿元，较上年增长18.34%，主要系各项费用均增长所致。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为27.36%、41.00%、31.22%和0.43%。其中，销售费用为107.00亿元，较上年增长21.43%，主要系销售人员职工薪酬增加和销售服务费增加所致；管理费用为160.37亿元，较上年增长13.44%，主要系管理人员薪酬增加所致；研发费用为122.10亿元，较上年增长22.40%，主要系研发人员薪酬增加所致；财务费用为1.67亿元，较上年增长30.81%，主要系债务增长所致。2019年，公司费用收入比为17.18%，较上年上升2.18个百分点，公司费用控制能力仍较强。

2019年，公司投资收益、其他收益、资产处置收益和营业外收入对公司利润贡献影响不大。

从盈利指标看，2019年，公司营业利润率为26.30%，较上年上升2.51个百分点，较上年变化不大。2019年，公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为8.72%、6.20%和10.27%，较上年分别下降0.69个百分点、0.49个百分点和0.73个百分点。公司各盈利指标较上年变化不大。

2020年1—3月，受新冠肺炎疫情影响，公司实现营业总收入390.07亿元，较上年同期下降17.92%；实现营业利润30.68亿元，较上年同期下降26.84%；实现净利润25.42亿元，较上年同期下降31.96%。

5. 现金流

2019年，公司经营现金保持净流入，收入实现质量良好；投资活动现金呈净流出状态，筹资活动现金净流入规模大幅下降。

从经营活动来看，2019年，公司经营活动现金流入量为2,545.63亿元，较上年增长10.42%，主要系收入增长所致；经营活动现金流出量为2,403.35亿元，较上年增长10.42%。综上，2019年，公司经营活动现金净流入142.28亿元，较上年增长10.37%。2019年，公司现金收入比为104.03%，较上年上升5.63个百分点，收入实现质量良好。

从投资活动来看，2019年，受公司理财产品规模变动影响，公司投资活动现金流入量为548.01亿元，较上年下降30.54%；投资活动现金流出量为684.01亿元，较上年下降24.06%。综上，2019年，公司投资活动现金净流出136.01亿元，净流出规模较上年增长21.69%。

从筹资活动来看，2019年，公司筹资活动现金流入量为346.15亿元，较上年增长8.10%；筹资活动现金流出量为318.76亿元，较上年增长41.32%，主要系债务偿还规模增长所致。综上，2019年，公司筹资活动现金净流入27.40亿元，较上年下降71.05%。

2020年1—3月，公司经营产生的现金流量净额为-132.42亿元；投资活动产生的现金流量净额为-107.39亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为-66.66亿元。

6. 偿债能力

跟踪期内，公司长短期偿债能力指标表现良好，未使用银行授信规模大，历史履约情况良好，整体偿债能力极强。

从短期偿债能力指标看，截至2019年末，公司流动比率与速动比率分别由年初的1.72倍和1.37倍下降至1.66倍和1.30倍，流动资产对流动负债的保障程度良好。截至2019年末，公司现金短期债务比由年初的2.46倍上升至2.56倍，现金类资产对短期债务的保障程度很强。整体看，公司短期偿债能力很强。

从长期偿债能力指标看，2019年，公司EBITDA为305.32亿元，较上年增长8.43%。从构成看，公司EBITDA主要由折旧（占19.42%）和利润总额（占72.78%）构成。2019年，公司EBITDA利息倍数由上年的30.60倍下降至24.32倍，EBITDA对利息的覆盖程度高；公司EBITDA全部债务比由上年的0.63倍下降至0.56倍，EBITDA对全部债务的覆盖程度较高。整体看，公司长期债务偿债能力很强。

截至2019年末，公司合并范围内共获得银行授信额度1,964.90亿元，其中公司本部已使用授信规模41.14亿元，未使用授信规模大，公司间接融资渠道畅通；公司拥有8家上市子公司，直接融资渠道畅通。

截至2019年末，公司对外担保余额为2,500万元，或有风险很小。

截至2019年末，公司未决诉讼情况如下：

表4 截至2019年末公司重大诉讼情况

案件名称	涉案金额及诉求	案件进展
子公司中电科（北京）网络信息安全有限公司（以下简称“北京网安”）申报北京金丰能源中心项目5号楼的债权	北京网安向北京金丰科华房地产开发有限公司申报其对北京金丰能源中心项目5号楼的债权	北京网安购买北京金丰能源中心项目5号楼（以下简称“标的房产”），该房产已被冻结查封，北京网安已支付11.29亿元购房款。被查封资产列报于“在建工程”项目，2019年12月31日余额为11.63亿元。北京网安于2019年2月25日就其向北京金丰科华房地产开发有限公司（以下简称“金丰科华”）购买的办公商业楼及该房屋对应土地使用的查封事项请北京市第二中级人民法院依法解除对该财产的查封。2019年9月，北京市丰台区人民法院已裁定受理债权人四川华西建筑装饰工程有限公司（以下简称“华西建筑”）申请债务人金丰科华破产清算一案，并决定采用竞争方式确定上述案件破产管理人。北京市丰台区人民法院于2020年2月28日发布破产公告，已于2020年1月20日指定北京市东卫律师事务所担任金丰科华破产管理人，北京网安正在准备债权申报材料，计划在2020年5月26日前向管理人申报债权。第一次债权人会议将于6月3日下午2时在丰台法院科技园审判区第7法庭召开
南京苏宁易购电子商务有限公司（以下简称“苏宁易购”）起诉子公司中电科技（合肥）博微信息发展有限责任公司（以下简称“博微信息”）	苏宁易购于2019年12月起诉子公司博微信息，要求支付其货款34,966.46万元，并支付自2019年12月5日计算的利息损失，同时请求判令博微信息承担连带责任	尚未开庭审理
子公司安徽博微长安电子有限公司（以下简称“博微长安”）起诉安徽恒瑞新能源有限公司（以下简称“恒瑞新能源”）	恒瑞新能源拖欠子公司博微长安工程款8,009.01万元	恒瑞新能源拖欠博微长安工程款8,009.01万元，2018年7月，博微长安向六安市中级人民法院提起诉讼，2019年12月24日，六安市中院一审开庭审理，判决尚未作出
北京万业通物业管理有限公司（以下简称“北京万业通”）诉中国防卫科技学院（以下简称“中防院”）及中国远东国际贸易总公司（以下简称“远东国贸”）	北京万业通诉中防院及远东国贸。要求中防院支付欠款1,764.65万元、赔偿损失865.08万元，合计2,629.73万元	2012年7月20日，北京万业通诉中防院及远东国贸。要求中防院支付欠款1,764.65万元、赔偿损失865.08万元，合计2,629.73万元；要求远东国贸在5,069.00万元转让款的范围内承担连带责任。2014年8月4日，廊坊中院一审判决，中防院支付1,764.65万元欠款及利息。判决后，中国防卫科技学院提起上诉。河北省高级人民法院于2014年11月18日终审维持上述判决。按照中防院国有产权转让协议，上述责任需在中防院遗留问题解决（中防院清算注销）时一并处理

<p>远东国贸对中元国信信用融资担保有限公司（以下简称“中元国信”）2.6 亿元主责资金出资责任</p>	<p>中元国信数户担保权人认为远东国贸 2.6 亿元出资不实，要求远东国贸对中元国信连带担保责任承担连带清偿责任，合计 8.46 亿元</p>	<p>2003 年 4 月，远东国贸在中元国信筹备过程中代持中元国信 8% 股权并获赠 2% 干股。2003 年 6 月，中元国信成立时，远东国贸发现登记的股权比例变为 26%，出资额变为 2.6 亿元。远东国贸紧急采取措施要求中元国信将其中 24% 股权于当年 7 月份过户给了中国水利投资公司（现名中国三峡新能源有限公司）。其余 2% 股权于 2016 年末抵债过户给了中国国际石油化工联合有限责任公司。2017 年 11 月至今，因该持股事宜，中元国信数户担保权人认为远东国贸 2.6 亿元出资不实，要求远东国贸对中元国信连带担保责任承担连带清偿责任，合计 8.46 亿元</p>
--	---	---

资料来源：公司年报

根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91110000710929498G），截至 2020 年 8 月 10 日，公司无未结清关注类和不良类贷款信息，已结清贷款中无关注类、不良或违约类贷款，过往履约情况良好。

7. 公司本部财务概况

截至 2019 年末，公司本部资产以长期股权投资为主，所有者权益稳定性高，债务负担处于合理水平，偿债压力可控。2019 年，公司本部利润主要来自于投资收益，经营活动现金为净流出状态。

截至 2019 年末，公司本部资产总额为 457.81 亿元，较年初增长 13.19%，主要系非流动资产增长所致。其中，流动资产为 50.80 亿元（占比 11.10%），非流动资产为 407.01 亿元（占比 88.90%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 50.04%）和其他应收款（占 49.17%）所构成，非流动资产主要由可供出售金融资产（占 8.22%）和长期股权投资（占 91.01%）所构成。截至 2019 年末，公司本部货币资金为 25.42 亿元。

截至 2019 年末，公司本部所有者权益为 226.21 亿元，较年初增长 1.26%，所有者权益稳定性很强。其中，实收资本为 208.00 亿元（占 91.95%）未分配利润合计 5.76 亿元（占 2.55%）、盈余公积合计 11.92 亿元（占 5.27%）。

截至 2019 年末，公司本部负债总额为 231.60 亿元，较年初增长 27.91%。其中，流动负债为 172.80 亿元（占比 74.61%），非流动负债为 58.81 亿元（占比 25.39%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 68.87%）和一年内到期的非流动负债（占 30.55%）构成，非流动负债主要由长期借款（占 11.29%）和应付债券（占 85.86%）构成。截至 2019 年末，公司本部资产负债率为 50.59%，较年初上升 5.82 个百分点。

2019 年，公司无营业收入，实现投资净收益 40.42 亿元，实现利润总额 25.55 亿元。

2019 年，公司本部经营活动现金流入量和流出量分别为 27.05 亿元和 58.54 亿元，经营活动产生的现金流量净额-31.49 亿元；投资活动产生的现金流量净额-2.93 亿元；筹资活动产生的现金流量净额 25.17 亿元。

七、公司债券偿还能力分析

从资产情况来看，截至 2020 年 3 月末，公司现金类资产为 654.89 亿元（包含货币资金、交易性金融资产、应收票据和应收款项融资），为“17 电科 01”“18 电科 01”“18 电科 02”“18 电科 03”和“19 中电科”债券合计待偿本金（61.00 亿元）的 10.58 倍，公司现金类资产对上述债券待偿本金的覆盖程度很高；截至 2020 年 3 月末，公司净资产为 2,107.56 亿元，为上述债券合计待偿本金（61.00 亿元）的 34.55 倍，公司净资产对上述债券按期偿付的保障作用很强。

从盈利情况来看，2019年，公司 EBITDA 为 305.32 亿元，为上述债券合计待偿本金（61.00 亿元）的 5.01 倍，公司 EBITDA 对上述债券待偿本金的覆盖程度很高。

从现金流情况来看，2019年，公司经营活动产生的现金流入为 2,545.63 亿元，为上述债券合计待偿本金（61.00 亿元）的 41.73 倍，公司经营活动产生的现金流入对上述债券的覆盖程度很高。

综上分析，同时考虑到公司作为经国务院批准组建的大型央企，在资产规模、盈利水平、研发实力、管理水平及产品竞争力等方面的综合优势，联合评级认为，公司对“17 电科 01”“18 电科 01”“18 电科 02”“18 电科 03”和“19 中电科”债券的偿还能力仍属极强。

八、综合评价

2019年，公司作为大型央企以及电子信息产业核心力量，其整体经营情况良好，资产和收入规模保持增长，盈利能力很强。同时，联合评级也关注到公司子公司众多，涵盖业务范围广，对内部业务整合能力提出较大挑战。

未来，随着公司“一五五三”战略的持续实施，公司业务规模将有望进一步扩大，管理水平及效能将有望进一步提升。

综上，联合评级维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”，同时维持“17 电科 01”“18 电科 01”“18 电科 02”“18 电科 03”和“19 中电科”的债项信用等级为 AAA。

附件 1 中国电子科技集团有限公司 主要财务指标

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额 (亿元)	3,053.05	3,547.02	4,030.68	3,943.16
所有者权益 (亿元)	1,627.79	1,849.03	2,073.89	2,107.56
短期债务 (亿元)	221.92	323.71	389.96	364.81
长期债务 (亿元)	117.18	122.20	150.54	170.47
全部债务 (亿元)	339.10	445.91	540.50	535.28
营业收入 (亿元)	2,028.23	2,195.91	2,269.51	386.37
净利润 (亿元)	182.11	191.24	201.49	25.42
EBITDA (亿元)	259.59	281.59	305.32	--
经营性净现金流 (亿元)	155.02	128.91	142.28	-132.42
应收账款周转次数 (次)	3.38	2.77	2.41	--
存货周转次数 (次)	3.72	3.55	2.91	--
总资产周转次数 (次)	0.73	0.67	0.60	0.10
现金收入比率 (%)	95.64	98.72	104.34	109.95
总资本收益率 (%)	10.38	9.41	8.72	--
总资产报酬率 (%)	7.42	6.69	6.20	--
净资产收益率 (%)	12.08	11.00	10.27	1.22
营业利润率 (%)	22.93	23.54	26.08	25.09
费用收入比 (%)	13.64	15.05	17.23	19.77
资产负债率 (%)	46.68	47.87	48.55	45.28
全部债务资本化比率 (%)	17.24	19.43	20.67	20.25
长期债务资本化比率 (%)	6.72	6.20	6.77	7.48
EBITDA 利息倍数 (倍)	51.27	30.60	24.32	--
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.77	0.63	0.56	--
流动比率 (倍)	1.81	1.72	1.66	1.80
速动比率 (倍)	1.44	1.37	1.30	1.38
现金短期债务比 (倍)	3.18	2.46	2.56	1.80
经营现金流流动负债比率 (%)	13.43	8.98	8.50	-8.87
EBITDA/待偿本金合计 (倍)	4.19	4.62	5.01	--

注: 1. 本报告中, 部分合计数与各相加数直接相加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;
2. 本报告财务数据及指标计算均为合并口径; 3. 2020 年一季度报未经审计, 相关财务指标未经年化; 4. EBITDA/待偿本金
合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

附件 2 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本次-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本次/前 n 年)^(1/(n-1))-1]×100%
经营效率指标	
应收账款周转率	营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转率	营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转率	营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务)/2]×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-税金及附加)/营业收入×100%
费用收入比	(管理费用+销售费用+财务费用+研发费用)/营业收入×100%
财务构成指标	
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/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
本次公司债券偿还能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本次公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本次公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本次公司债券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 3 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。