跟 踪 评 级 公 告

联合[2018]732 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”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：

二零一八年 六 月 十九日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 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 2018 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	债券规模	债券期限	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
17 电科 01	11 亿元	5	AAA	AAA	2018.5.15

跟踪评级时间：2018 年 6 月 19 日

主要财务数据

项目	2016 年	2017 年	18 年 3 月
资产总额（亿元）	2,490.06	3,046.99	3,085.66
所有者权益（亿元）	1,387.62	1,627.10	1,664.01
长期债务（亿元）	65.30	117.18	88.15
全部债务（亿元）	250.42	339.10	374.06
营业收入（亿元）	1,806.39	2,039.44	444.08
净利润（亿元）	164.02	185.18	34.67
EBITDA（亿元）	250.74	260.61	--
经营性净现金流（亿元）	85.36	155.02	-100.27
营业利润率（%）	21.46	22.90	20.68
净资产收益率（%）	12.80	12.29	2.27
资产负债率（%）	44.27	46.60	46.07
全部债务资本化比率（%）	15.29	17.25	18.35
流动比率（倍）	1.86	1.82	1.77
EBITDA 全部债务比（倍）	1.00	0.77	--
EBITDA 利息倍数（倍）	40.73	51.47	--
EBITDA/待偿发债额度（倍）	25.07	26.06	--

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、2018 年一季报未经审计，相关财务指标未年化。

评级观点

跟踪期内，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、GF科技工业重要组成部分以及电子信息产业核心力量，其资产和收入规模保持增长，盈利规模有所提高，市场竞争力不断增强；此外，公司拥有强大的研发能力，科技成果丰富，仍享受较大的政府支持，外部发展环境良好。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JP板块对单一客户依赖度高以及民品板块部分行业竞争激烈等因素对公司经营产生一定的不利影响。

未来，随着国家进一步推进 J 民产业融合，以及公司“一五五三”战略的持续实施，公司业务规模将进一步扩大，管理水平及效能将进一步提升。

综上，联合评级维持公司“AAA”的主体长期信用评级，评级展望为“稳定”，同时维持“17 电科 01”的“AAA”债项信用等级。

优势

1．跟踪期内，公司是大型央企，资产和收入规模大，盈利水平高，仍具备极强的综合实力。

2．跟踪期内，公司仍具有强大的研发能力，是 GF 科技工业重要组成部分，研制出大批先进电子信息系统及设备；公司生产的民品技术水平高，市场占有率较高。

3．跟踪期内，公司资产质量好，债务负担很轻，盈利能力很强。

关注

1．公司 JP 板块对单一客户依赖度极高，若客户订单出现变动，可能给公司经营带来不利影响。

2．民品板块所处部分行业竞争激烈，对公司盈利空间形成挤压，公司面临一定的经营压

力。

分析师

高　鹏
电话：010-85172818
邮箱：gaop@unitedratings.com.cn

罗　峤
电话：010-85172818
邮箱：luoq@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273
地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 12 层（100022）
Http：//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它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。

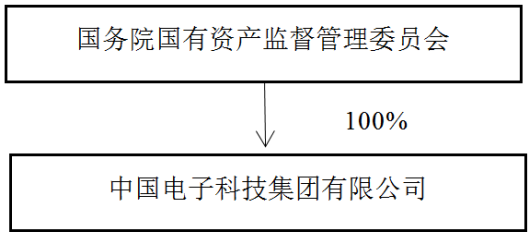
分析师：

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，原用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院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 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 年底，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，同时名称变更为现名。截至 2018 年 3 月底，公司注册资本为 200.00 亿元，公司唯一股东和实际控制人均为国资委。

图 1　截至 2018 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

截至 2017 年底，公司经营范围未发生变化。

截至 2017 年底，公司组织结构未发生变化；公司共有在职员工 171,574 人。

截至 2017 年底，公司资产总额为 3,046.99 亿元，负债合计 1,419.89 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 1,627.10 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 1,245.46 亿元。2017 年，公司实现营业收入 2,039.44 亿元，净利润（含少数股东损益）185.18 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 119.91 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 155.02 亿元，现金及现金等价物净增加额为 67.77 亿元。

截至 2018 年 3 月底，公司资产总额为 3,085.66 亿元，负债合计 1,421.65 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 1,664.01 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 1,271.65 亿元。2018 年 1~3 月，公司实现营业收入 444.08 亿元，净利润（含少数股东损益）34.67 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 26.19 亿元；经营活动产生的现金流量净额为-100.27 亿元，现金及现金等价物净增加额为-190.43 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：熊群力。

二、债券概况

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，本次债券以分期形式公开发行。其中，第一期发行规模为 11 亿元的 3 年期债券，票面利率 5.28%，采用单利按年计息，已于 2017 年 12 月 26 日发行完毕。第一期债券于 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”。

截至 2017 年底，公司按照募集说明书的规定，已使用募集资金 10.93 亿元，其中 9.93 亿元对子公司中电力神有限公司增资，1 亿元对子公司中电科技国际贸易有限公司增资，募集资金剩余 0.07 亿元，截至本报告期出具日，债券尚未到首个付息日。

三、行业分析

1. 行业概况

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生产行业组成。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。

近年来，中国电子信息制造行业运行态势稳中向好，结构调整不断优化，产业升级势头初显，质量和效益稳步提升，产业规模保持了平稳增长。2017年，规模以上电子信息制造业收入接近14万亿元，同比增长14.75%；软件和信息技术服务业收入突破5万亿元，同比增长4.17%，行业整体收入规模接近20万亿元。

进出口贸易方面，电子信息产品受国际市场有所回暖。2016 年，外贸进出口降幅扩大，电子信息产品进出口总额 12,245 亿美元，同比下降 6.4%，其中出口 7,210 亿美元，下降 7.7%，降幅比 2015 年扩大 6.6 个百分点；进口 5,035 亿美元，同比下降 4.6%，降幅比 2015 年扩大 3.4 个百分点，贸易顺差 2,175 亿美元，同比下降 14.17%。2017 年，电子信息制造业出口交货值同比增长 14.2%（去年同期为下降 0.1%），增速较 2016 年上升 3.8 个百分点，高于全部规模以上工业增速 7.2 个百分点，占规模以上工业增加值比重为 7.7%。

经济效益方面，电子信息制造行业效益逐步向好。2016 年，全行业主营业务收入同比增长 8.4%，实现利润增长 12.8%；全国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10%，增速比上年回落 0.5 个百分点，高于全国规模以上工业增速 4 个百分点，占规模以上工业增加值比重提高到 7.5%。2017 年，全行业实现主营业务收入同比增长 13.2%，实现利润增长 22.9%。

总体看，近年来国内电子信息制造业平稳运行，基本面良好，产业规模持续扩张，结构调整得到优化，经济效益逐步向好。

2. 行业政策

“十三五”期间，我国发展电子信息制造业的五个发展要求，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。

2015年，国务院发布《国家标准化体系建设发展规划（2016-2020年）》，针对电子信息制造与软件提出加强集成电路、传感器与智能控制、智能终端、北斗导航设备与系统、高端服务器、新型显示、太阳能光伏、锂离子电池、LED、应用电子产品、软件、信息技术服务等标准化工作，服务和引领产业发展；针对信息通信网络与服务提出开展新一代移动通信、下一代互联网、三网融合、信息安全、移动互联网、工业互联网、物联网、云计算、大数据、智慧城市、智慧家庭等标准化工作，推动创新成果产业化进程。

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），我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。

总体看，我国政府对电子信息制造业给予了高度重视，对未来行业发展提出了明确的发展规划策略，为产业的发展建立了优良的政策环境。

3. 行业关注

（1）国内电子信息制造企业核心技术不强

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。

（2）技术更新快，企业需持续进行研发投入

电子信息制造业技术更新速度快，新技术、新产品不断推出，技术升级对行业内企业将造成较大冲击。企业需持续进行研发投入，紧跟技术革新的发展，提升创新能力和研发能力，提升新产品生产的良品率，降低技术更新对企业经营造成的风险。

（3）生产成本增长，利润空间压缩

由于近年原材料价格、用工成本持续走高，同时人民币面临升值压力加大，沿海地区土地日趋紧张，传统的制造业基地地位面临挑战，电子信息行业在国内成本优势正在逐步削弱，行业内企业利润增长面临一定压力。

（4）价格战等低端竞争形式依然存在

由于电子信息制造业部分细分行业进入门槛不高，中小企业数量较多，行业内企业竞争不断加剧，为抢占市场份额，“价格”杠杆被行业内企业大肆利用。价格战是一种常态化和直接有效的竞争手段，但恶性价格战会将利润降低的效应传至上游生产企业，致使产业链内企业利润空间进一步遭受挤压，企业的创新资金投入会进一步被削弱，整个行业陷入恶性循环。

四、管理分析

2017 年，公司董事、高级管理人员未发生变化。目前公司高管及核心技术人员稳定，主要管理制度连续，管理运作良好。

五、经营分析

1．经营概况

公司主要从事国家重要 J 民用大型电子信息系统的工程建设，重大装备、通信与电子设备、软件和关键元器件的研制生产。公司主营业务主要分为 JP 和民品两大部分。2017 年，随着公司业务规模扩大，公司营业收入和净利润均保持增长，营业收入为 2,039.44 亿元，较上年增长 12.90%；净利润为 185.18 亿元，较上年增长 12.90%。

从收入结构看，民品收入仍然是公司最主要收入来源，2017 年，民品收入为 1,198.08 亿元，

较上年增长 12.16%，主要系安全电子收入规模增长所致，民品收入占比为 58.75%，与上年变化不大。

从毛利率看，2017 年，公司综合毛利率整体较为稳定，为 23.21%，其中民品板块毛利率分别为 20.88%。

2．JP 业务板块

公司作为国有大型 J 工电子企业，拥有成熟的研发体系和先进技术。

在国家公布的 16 个重大专项中，公司在多个专项中承担重要攻关任务，在国家“极大规模集成电路制造装备及成套工艺”科技专项中承担规划和总体设计工作。

总体看，公司是国家重要的 J 工企业之一，JP 业务板块拥有先进的研发生产能力和技术水平。

3．民品业务板块

公司目前形成了安全电子、软件与信息服务、能源电子、基础电子产品及供应链集成服务五大产业板块。2017 年，公司民品板块实现营业收入 1,198.08 亿元，其中五大产业板块占比为 78.90%。

2017 年，由于行业整体发展形势较好，公司业务规模不断扩大，公司安全电子产业、和基础电子产品收入均实现增长，具体看，2017 年，公司安全电子产业收入为 391.54 亿元，较上年增长 25.82%，安全电子产业收入在民品板块收入中的占比有所提高，为 32.68%，较上年提高 3.55 个百分点；基础电子产品收入为 131.41 亿元，较上年增长 30.17%，基础电子产品收入在民品板块收入中的占比较为稳定，为 10.97%，较上年提高 1.52 个百分点。同时，受行业竞争加剧的影响，软件与信息服务产业和能源电子收入有所下降，2017 年，软件与信息服务产业收入为 171.60 亿元，较上年下降 11.21%，软件与信息服务产业收入在民品板块收入中的占比为 14.32%，较上年下降 3.77 个百分点；能源电子产业收入为 117.58 亿元，较上年下降 22.28%，能源电子产业收入在民品板块收入中的占比为 9.81%，较上年下降 4.35 个百分点。2017 年，供应链集成服务产业收入为 133.50 亿元，较上年增长 43.98%，主要系受物流行业整体景气度高所致。供应链集成服务产业在民品板块收入中的占比为 11.14%，较上年提升 2.46 个百分点；其他产业收入占比相对较小，对公司民品业务收入影响不大。

表 2　2015~2017 年公司民品业务营业收入、构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年			2017 年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
安全电子	311.20	29.13	36.21	391.54	32.68	38.27
软件与信息服务	193.26	18.09	15.00	171.60	14.32	19.08
能源电子	151.28	14.16	12.33	117.58	9.81	10.08
电子制造装备与仪器仪表	38.28	3.58	8.61	32.93	2.75	15.18
基础电子产品	100.95	9.45	12.53	131.41	10.97	13.49
通信与网络	68.72	6.43	16.00	68.84	5.75	17.11
卫星应用	15.81	1.48	8.47	18.70	1.56	6.30
交通电子	31.40	2.94	19.18	43.79	3.66	19.58
物联网	4.73	0.44	22.33	5.37	0.45	10.47
其他电子设备	13.09	1.23	8.00	45.27	3.78	5.41
供应链集成服务（现代物流）	92.72	8.68	2.09	133.50	11.14	1.71
其他	46.80	4.38	11.84	37.55	3.13	19.53
合计	**1,068.23**	**100.00**	**19.12**	**1,198.08**	**100.00**	**20.88**

资料来源：公司提供

从毛利率变化情况看，2017 年，公司民品业务综合毛利率为 20.88%，较上年提升 1.76 个百分点。分产业板块看，安全电子产业略有增长，为 38.27%，较上年提高 2.06 个百分点；软件与信息服务产业毛利率有所增长，为 19.08%，较上年提高 4.08 个百分点；能源电子产业毛利率有所增长，为 15.18%，较上年提高 2.85 个百分点；基础电子产品毛利率有所下降，为 13.49%，较上年下降 2.25 个百分点；供应链集成服务产业毛利率有所下降，为 1.71%，较上年下降 0.38 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。2017 年，公司安全电子产业实现营业收入 391.54 亿元，较上年增长 25.82%。

（2）软件与信息服务产业

公司是我国先进 GF 科技工业的重要组成部分和电子信息行业核心科技力量，积极致力于 J 工高科技转民用，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。2017 年，公司软件与信息服务产业实现营业收入 171.60 亿元，较上年下降 11.21%。

（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。2017 年，公司能源电子产业实现营业收入 117.58 亿元，较上年下降 22.28%。

总体看，公司民品业务板块收入构成多元化，且规模扩大，综合毛利率有所增长；民品各业务板块科研实力强大，技术水平先进。

4．经营关注

（1）JP 板块客户较为单一

由于公司性质较为特殊，其 JP 板块对单一客户依赖度较高，若下游客户订单产生变化，公司经营业绩将直接受到影响。

（2）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，并且随着公司近年来对外并购，业务领域进一步拓展，公司业务整合能力和对子公司的管理能力压力较大。

（3）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。

5．未来发展

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，将公司打造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，着力增强内生动；二是坚持协同发展，着力增强整体实力；三是坚持效益发展，着力提高经营质量；四是坚持可持续发展，着力激发企业活力；五是坚

持共享发展，着力实现互惠共赢。

五大业态：一是做强做优军工电子；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：一是全面实施“深化改革工程”，加快推进国有企业公司制改革，积极推进研究院所企业化改革，大力推进综合考核与薪酬分配制度改革；二是全面推进“管理提升工程”，推进“法治电科”建设，加强战略管理，加强科研生产经营日常运行调度与管控，加强集团财务管控体系建设，加强审计和监督体系建设，加强全面风险管理，加强质量、安全和保密管理，加强信息化管理；三是全面加强“党的建设工程”，持续加强思想文化建设，持续加强基层组织建设，持续加强干部、人才队伍建设，持续加强作风建设，持续加强反腐倡廉建设，持续提高员工福祉。

总体看，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。

六、财务分析

1．财务概况

公司 2017 年度财务报告经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2018 年一季度财务数据未经审计。截至 2017 年底，公司合并范围内二级子公司 53 家，较上年底减少 1 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。

公司及下属子公司（事业单位除外）执行财政部 2006 年 2 月 15 日以及以后期间颁布的《企业会计准则-基本准则》、各项具体会计准则及相关规定；公司下属 47 家科研院所属于事业单位，执行《科研事业单位会计制度》，公司在编制合并报表时，根据国资委《关于印发中央企业执行<企业会计准则>后所属事业单位财务报表转换参考格式的通知》》（评价函【2014】113 号）的相关规定，将科研报表转换为企业报表，公司制定了《中国电子科技集团公司会计核算暂行办法》（以电科财【2008】391 号文向国资委备案），该办法适用于集团内各级单位，包括科研事业单位及企业，具体各项会计政策区分企业使用、科研事业单位使用及企业和科研事业单位共用，企业和科研事业单位共用的会计政策如存在区别则分别做出了规定。会计政策变更上，2017 年 4 月 28 日，财政部发布了《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，要求自 2017 年 5 月 28 日起在所有执行企业会计准则的企业范围内实行。对于准则实行日存在的持有待售的非流动资产、处置组和终止经营，采用未来适用法处理；2017 年 5 月 10 日，财政部对《企业会计准则第 16 号——政府补助》进行了修订，要求自 2017 年 6 月 12 日起在所有执行企业会计准则的企业范围内施行，并要求对 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助采用未来适用法处理，对 2017 年 1 月 1 日至准则施行日之间新增的政府补助根据修订后准则进行调整；2017 年 12 月 25 日财政部发布财会[2017]30 号《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》，针对 2017 年施行的《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》和《企业会计准则第 16 号——政府补助》的相关规定，对一般企业财务报表格式进行了修订，新增了“其他收益”、“资产处置收益”、“（一）持续经营净利润”和“（二）终止经营净利润”等报表项目，并对营业外收支的核算范围进行了调整，公司均按照修改后的会计政策编制财务报告。

截至 2017 年底，公司资产总额为 3,046.99 亿元，负债合计 1,419.89 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 1,627.10 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 1,245.46 亿元。2017 年，公司实现营业收入 2,039.44 亿元，净利润（含少数股东损益）185.18 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 119.91 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 155.02 亿元，现金及现金等价物净增加额

为 67.77 亿元。

截至 2018 年 3 月底，公司资产总额为 3,085.66 亿元，负债合计 1,421.65 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 1,664.01 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 1,271.65 亿元。2018 年 1~3 月，公司实现营业收入 444.08 亿元，净利润（含少数股东损益）34.67 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 26.19 亿元；经营活动产生的现金流量净额为-100.27 亿元，现金及现金等价物净增加额为-190.43 亿元。

2. 资产质量

截至2017年底，公司资产总额为3,046.99亿元，较年初增长22.37%，主要系流动资产增加所致。截至2017年底，公司资产结构仍以流动资产（占比68.03%）为主。

（1）流动资产

截至 2017 年底，公司流动资产为 2,073.00 亿元，较年初增长 27.39%，主要系货币资金、应收票据、应收账款及预付款项增加所致；公司流动资产以货币资金（占比 26.18%）、应收票据（占比 7.59%）、应收账款（占 32.66%）、预付款项（占比 6.88%）和存货（占比 20.26%）为主。

截至2017年底，公司货币资金为542.77亿元，较年初增长22.74%；其中银行存款占91.17%，其他为库存现金和其他货币资金。受限货币资金为36.01亿元，主要系各类保证金和用于担保质押的定期存单。

截至2017年底，公司应收票据为157.31亿元，较年初增长20.00%，主要系随着公司业务规模扩大，票据结算规模相应扩大所致；应收票据中银行承兑汇票占41.99%，商业承兑汇票占58.01%。

截至2017年底，公司应收账款为677.07亿元，较年初大幅增长52.33%，主要系公司业务规模不断扩大所致。按账龄分析法计提坏账准备的应收账款余额347.50亿元，占比48.21%。从账龄来看，1年以内的占76.84%，1~2年的占11.63%，其余为2年以上，以1年以内为主。截至2017年底，公司应收账款计提坏账准备43.75亿元，计提比例6.07%。从应收账款余额集中度看，公司应收账款欠款方前五名合计欠款40.62亿元，占应收账款余额的5.64%，集中度较低。

公司预付款项主要为尚未结算的工程项目款及合同未执行完而尚未结算的货款。截至2017年底，公司预付款项为142.65亿元，较年初增长21.99%，主要系在建工程增加预付工程款增多所致。

截至2017年底，公司存货为420.07亿元，较年初增长7.53%；存货以自制半成品及在产品（占比45.97%）、原材料（占比21.35%）和库存商品（占比18.42%）为主；公司计提存货跌价准备16.44亿元，计提比例为3.77%。

（2）非流动资产

截至2017年底，公司非流动资产973.99亿元，较年初增长12.89%，主要系可供出售金融资产、固定资产、在建工程和无形资产增加所致；公司非流动资产以固定资产（占比46.41%）、在建工程（占比30.08%）、无形资产（占比8.00%）和其他非流动资产（占比5.01%）为主。

截至2017年底，公司固定资产452.05亿元，较年初增长5.87%，主要系公司在建工程完工转入、购置机器设备以及电子设备所致；公司固定资产以房屋及建筑物（占比41.02%）、机器设备（占比43.19%）和电子设备（占比10.97%）为主；固定资产累计计提折旧279.32亿元，累计减值准备金额5.24亿元，固定资产成新率61.36%，成新率一般。

截至2017年底，公司在建工程292.97亿元，较年初增长12.69%，主要系对2015年启动的大型项目追加资金投入所致。

截至2017年底，公司无形资产77.93亿元，较年初增长7.75%，主要系计算机软件和专利权增

加所致；无形资产主要由土地使用权（占比52.28%）、软件（占比32.49%）和专利权（占比7.08%）构成；无形资产累计摊销合计29.70亿元，计提减值准备0.26亿元。

截至2017年底，公司其他非流动资产48.80亿元，较年初增加41.92亿元，主要系由于在建工程增加导致预付设备款、预付房产、土地款大幅增加所致。

截至2017年底，公司受限资产总额为42.43亿元，占资产总额的1.39%，受限比例低。

表5　截至2017年底公司受限资产情况（单位：万元）

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	360,147.28	各类保证金及借款质押
应收票据	12,393.18	借款及银行承兑汇票质押
应收账款	12,064.67	短期借款返担保，长期借款质押
固定资产	39,119.03	融资租入设备、贷款抵押
无形资产	430.93	抵押
其他	156.57	--
合计	**424,311.66**	--

资料来源：公司审计报告

截至 2018 年 3 月底，公司资产总额 3,085.66 亿元，较年初增长 1.27%。公司流动资产 2,077.84 亿元，较年初增长 0.23%；公司非流动资产合计 1,007.82 亿元，较年初增长 3.47%；公司流动资产占 67.34%，资产结构仍以流动资产为主。

总体看，跟踪期内，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。公司受限资产占资产比例低，且货币资金充足，资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

负债

截至2017年底，公司负债1,419.89亿元，较年初增长28.80%，主要系流动负债增加所致；从负债结构来看，流动负债占80.29%，非流动负债占19.71%，占比较年初变动不大，负债结构仍以流动负债为主。

截至2017年底，公司流动负债1,140.08亿元，较年初增长30.59%，主要系短期借款、应付账款和预收款项增加所致；流动负债以短期借款（占比7.64%）、应付票据（占比10.29%）、应付账款（占比46.39%）、预收款项（占比21.09%）和其他应付款（占比5.24%）为主。

截至2017年底，公司短期借款为87.11亿元，较年初大幅增长115.57%，主要系保证借款大幅增加；公司短期借款中，保证借款占比69.00%、信用借款占比27.42%，质押与抵押借款占比较小。

截至2017年底，公司应付票据117.37元，较年初大幅增长16.99%，主要系随着公司经营规模扩大，票据结算规模增大所致；应付票据中银行承兑汇票占比43.00%，商业承兑汇票占比57.00%。

截至2017年底，公司应付账款528.88亿元，较年初大幅增长41.92%，主要系公司承担了大量新的工程项目和科研任务，且以前年度部分研制项目周期较长，工程尚未完工或跨年度的长期合同未执行完毕，尚留有部分购买原材料和付给外协的款项还未支付所致；从账龄看，1年（含）以内的占82.37%，其余均为1年以上，整体账龄较短。

截至2017年底，公司预收款项240.40亿元，较年初增长20.87%，主要系收入规模扩大所致；从账龄看，1年（含）以内的占79.13%，1年以上的占20.87%，整体账龄较短。

截至2017年底，其他应付款59.77亿元，较年初增长13.31%，主要系公司的社保款、往来款增加所致；从其他应付款性质看，公司各类性质的其他应付款种类较多，占比较为分散，其中应付社保款占16.22%，应付保证金占14.37%，应付往来款占10.55%，其余各项占比均不高。

截至2017年底，公司非流动负债279.81亿元，较年初增长21.98%，主要系应付债券增加所致；非流动负债主要为长期借款（占比11.19%）、应付债券（占比30.69%）、专项应付款（占比51.02%）和递延收益（占比5.25%）。

截至2017年底，公司长期借款31.30亿元，较年初变化不大；长期借款（含一年内到期的长期借款）中信用借款占46.50%，保证借款占52.95%，质押和抵押借款占比很小。

截至2017年底，公司应付债券为85.88亿元，较年初增长156.25%，主要系新发行17中电子MTN001和17电科01两笔债券所致。详情如下表所示。公司应付债券到期集中在2019、2020年。

表6　截至2017年底公司应付债券情况

债券名称	面值	发行日期	余额	到期日期
17 中电子 MTN001	40 亿元	2017 年 4 月 18 日	396,728.24	2020 年 4 月 20 日
17 电科 01	11 亿元	2017 年 12 月 25 日	110,108.53	2020 年 12 月 26 日
爱尔兰欧洲债券	4 亿欧元	2016 年 2 月 18 日	312,092.00	2019 年 2 月 18 日
杰赛科技 2014 年公司债券	4 亿元	2014 年 7 月 14 日	39,844.10	2019 年 7 月 14 日
合计	--	--	**858,772.87**	--

资料来源：公司审计报告

截至 2017 年底，公司全部债务为 339.10 亿元，较年初大幅增长 35.41%，主要系短期债务和长期债务均增加所致；其中短期债务 221.92 亿元（占比 65.44%），较年初增长 19.88%，主要系公司短期借款增加所致；长期债务 117.18 亿元（占比 34.56%），较年初增长 79.44%，公司债务以短期债务为主，债务结构有待改善。

从偿债指标看，截至 2017 年底，公司的资产负债率为 46.60%，较年初上升 2.33 个百分点；全部债务资本化比率为 17.25%，较年初上升 1.96 个百分点；长期债务资本化比率为 6.72%，较年初上升 2.23 个百分点，公司债务负担仍较轻。

截至 2018 年 3 月底，公司负债合计 1,421.65 亿元，较年初增长 0.12%。负债结构较年初变动不大，仍以流动负债为主。截至 2018 年 3 月底，公司全部债务 374.06 亿元，较年初增长 10.31%，主要系短期债务增长所致；其中短期债务 285.91 亿元，较年初增长 28.83%，长期债务 88.15 亿元，较年初下降 24.78%；公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 46.07%、18.35%和 5.03%，较年初分别下降 0.53 个百分点、上升 1.11 个百分点和下降 1.69 个百分点，债务负担较年初变化不大。

总体看，跟踪期内，公司负债规模持续增长，仍以流动负债为主，整体债务负担较轻。

所有者权益

截至2017年底，公司所有者权益1,627.10亿元，较年初增长17.26%，主要系公司实收资本、资本公积和未分配利润增加所致。截至2017年底，公司归属于母公司所有者权益1,245.46亿元，主要为实收资本（占比16.06%）、资本公积（占比32.30%）、盈余公积（占比37.39%）和未分配利润（占比13.69%）所组成。

截至 2018 年 3 月底，公司所有者权益（含少数股东权益）为 1,664.01 亿元，较年初增长 2.27%。归属于母公司的所有者权益中，实收资本占 15.73%，资本公积占 31.63%，其他综合收益占 0.03%，

盈余公积占 36.62%，未分配利润占 15.46%，所有者权益结构较年初变化不大。

总体看，跟踪期内，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，其中资本公积和盈余公积占比较大，所有者权益稳定性较高。

4. 盈利能力

2017年，公司营业收入为2,039.44亿元，较上年增长12.90%，主要系民品板块收入增长较快所致；营业成本为1,563.60亿元，较上年增长10.70%。由于公司毛利润增长，公司营业利润和利润总额分别增长29.58%和12.76%，达到201.66亿元和203.67亿元。公司实现净利润185.18亿元，较上年增长12.90%。

从期间费用看，2017 年，公司期间费用为 275.69 亿元，较上年增长 22.16%，主要系销售费用和管理费用增加所致，其中，销售费用为 69.89 亿元，较上年增长 33.35%，主要系随着业务规模扩大，销售服务费用以及运输费等支出增加所致，占费用总额的比重为 25.35%，较上年变化不大；管理费用为 200.96 亿元，较上年增长 16.25%，主要系研究与开发费以及折旧等支出增加所致，占费用总额的比重为 72.89%，较上年变动不大；财务费用为 4.84 亿元，较上年增加 4.43 亿元，主要系债务规模增长致，占费用总额的比重为 1.75%，较上年变化不大。从费用收入比来看，2017 年，公司费用收入比为 13.52%，较上年上升 1.02 个百分点，公司费用控制能力变化不大。

2017 年，资产减值损失 20.04 亿元，较上年增长 98.29%，主要系应收账款规模增长，按规则计提坏账准备所致；投资收益 5.82 亿元，较上年增长 39.19%，主要系处置长持有至到期投资所致。投资收益占营业利润的比重为 2.89%，占比很小；其他收益 24.48 亿元，占营业利润的比重为 12.14%，对营业利润有一定贡献；公司营业外收入为 3.15 亿元，较上年下降 88.23%，主要系会计政策调整所致，公司营业外收入占利润总额的比重为 1.55%，占比很小。

从各项盈利指标来看，2017 年，公司营业利润率为 22.90%，较上年提高 1.44 个百分点；公司总资本收益率为 10.56%，较上年下降 0.85 个百分点；总资产报酬率为 7.54%，较上年下降 0.42 个百分点；净资产收益率为 12.29%，较上年下降 0.51 个百分点。

2018 年 1~3 月，公司实现营业收入合计 444.08 亿元，较上年同期增长 1.54%；随着公司毛利的增长，公司实现利润总额和净利润分别为 39.70 亿元和 34.67 亿元，较上年同期分别增长 15.77%和 14.65%。

总体看，跟踪期内，随着公司业务规模扩大，公司营业收入有快速增长，盈利水平不断提高，整体盈利能力很强。

5. 现金流

从经营活动情况来看，2017 年，公司经营活动现金流入为 2,037.60 亿元，较上年增长 17.79%，主要系收入规模扩大所致；经营活动现金流出为 1,882.58 亿元，较上年增长 14.48%。综上，公司经营活动产生的现金流量净额为 155.02 亿元，较上年增长 81.61%。从现金收入比来看，2017 年，公司现金收入比为 95.11%，较上年上升 4.75 个百分点，收入实现质量良好。

从投资活动情况来看，2017年，公司投资活动现金流入为612.73亿元，较上年增长34.78%，主要系子公司赎回保本理财产品所致；公司投资活动现金流出为776.22亿元，较上年增长32.71%，主要系购买理财和信托产品所致。综上，2017年，公司投资活动产生的现金流净额为-163.49亿元，净流出额较上年增长25.50%。

从筹资活动情况来看，2017年，公司筹资活动现金流入为241.07亿元，较上年增长12.02%，主要系借款增加所致；公司筹资活动现金流出为161.41亿元，较上年增长21.48%，主要系偿还到

期债务规模增长所致。综上，2017年，公司筹资活动现金流量净额为79.66亿元，较上年下降3.24%。

2018 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-100.27 亿元；投资活动产生的现金流量净额为-27.01 亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为-63.36 亿元。

总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流入无法完全满足公司投资活动现金流出，公司对外部融资存在一定需求。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2017 年底，流动比率从年初的 1.86 倍小幅下降至 1.82 倍，速动比率从年初的 1.42 倍小幅上升至 1.45 倍；2017 年，公司现金短期债务比从上年的 3.11 倍上升至 3.18 倍，公司短期偿债能力极强。

从长期偿债能力指标看，2017年，公司EBITDA为260.61亿元，较上年增长3.94%；公司EBITDA利息倍数为51.47倍，较上年有所增长，EBITDA对利息的保证能力极强；EBITDA全部债务比小幅下降至0.77倍，对全部债务保护能力很强。整体看，公司长期偿债能力极强。

截至2017年底，公司共获得国内主要商业银行授信额度440.00亿元，未使用授信额度372.60亿元，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2018年3月底，公司不存在对外担保事项。

截至2018年3月底，公司存在以下重大未决诉讼：

公司子公司第二十一研究所下属湖州电机研究院有限公司（以下简称“湖州电机”）在建工程存在未决诉讼情况，总包方美信佳集团建设有限公司起诉湖州电机尚欠付美信佳工程款1,214.45万，误工费、机器设备、车辆停运费等损失100.47万元，看护费、管理人员工资、水电费等65.48万元，截止2018年3月底诉讼结果未知，形成或有负债1,380.40万元。

公司子公司第三十二研究所下属上海华东电脑股份有限公司与广州云硕科技发展有限公司（以下简称“云硕科技”）存在合同纠纷，于2017年10月向广东省广州市中级人民法院提出诉讼，请求法院判令云硕科技支付《广州云硕云谷数据中心二期项目（百度项目）总承包合同》项下剩余工程结算款及资金占用费共计1.60亿元，截至2018年3月底，案件尚未判决。

中国国际石油化工有限责任公司（下称“联合石化”）2013诉公司子公司惠州远东国际贸易公司（以下简称“远东国贸”）合同纠纷，要求支付本息合计10,096.47万元人民币。2014年北京市高院终审判决远东国贸向联合石化偿还830万美元并赔偿利息损失，判决款本金及受理费合5,426.69万元。自2014年7月9日起，远东国贸在国资委政策法规局和集团公司主持和指导下与联合石化面谈执行和解十余次。2016年12月1日，双方签署执行和解协议，远东国贸付款865万元并约定在五年内分期付款2,000万元（每年400万元）、以中元国信信用融资担保有限公司2%股权和紫竹花园A2104号房（112.27平米）房屋抵债给联合石化。目前，远东国贸按照执行和解协议每年向联合石化支付400万元执行和借款。

根据中国人民银行企业信用报告（机构信用代码：G10110108010911606），截至2018年4月23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。

总体看，公司整体偿债能力极强。

七、公司债券偿债能力分析

从资产情况来看，截至 2018 年 3 月底，公司现金类资产达 623.06 亿元，约为债券本金（11

亿元）的 56.64 倍，公司现金类资产对债券的覆盖程度极高；净资产达 1,664.01 亿元，约为债券本金（11 亿元）的 151.27 倍，公司大规模的现金类资产和净资产能够对“17 电科 01”的按期偿付起到极强的保障作用

从盈利情况来看，2017 年，公司 EBITDA 为 260.61 亿元，约为债券本金（11 亿元）的 23.69 倍，公司 EBITDA 对本次债券覆盖程度极高。

从现金流情况来看，2017 年，公司经营活动产生的现金流入为 2,037.60 亿元，约为债权本金（11 亿元）的 185.24 倍，经营活动现金流入对债券的覆盖程度极高。

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，公司对本次债券的偿还能力仍属极强。

八、综合评价

跟踪期内，公司作为大型央企、GF科技工业重要组成部分以及电子信息产业核心力量，其资产和收入规模保持增长，盈利规模有所提高，市场竞争力不断增强；此外，公司拥有强大的研发能力，科技成果丰富，仍享受较大的政府支持，外部发展环境良好。同时，联合评级也关注到公司JP板块对单一客户依赖度高以及民品板块部分行业竞争激烈等因素对公司经营产生一定的不利影响。

未来，随着国家进一步推进 J 民产业融合，以及公司“一五五三”战略的持续实施，公司业务规模将进一步扩大，管理水平及效能将进一步提升。

综上，联合评级维持公司“AAA”的主体长期信用评级，评级展望为“稳定”，同时维持 “17 电科 01”的“AAA”债项信用等级。

附件 1　中国电子科技集团有限公司
主要财务指标

项目	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
资产总额（亿元）	2,490.06	3,046.99	3,085.66
所有者权益（亿元）	1,387.62	1,627.10	1,664.01
短期债务（亿元）	185.12	221.92	285.91
长期债务（亿元）	65.30	117.18	88.15
全部债务（亿元）	250.42	339.10	374.06
营业收入（亿元）	1,806.39	2,039.44	444.08
净利润（亿元）	164.02	185.18	34.67
EBITDA（亿元）	250.74	260.61	--
经营性净现金流（亿元）	85.36	155.02	-100.27
应收账款周转次数(次)	4.23	3.39	--
存货周转次数（次）	3.86	3.74	--
总资产周转次数（次）	0.77	0.74	0.16
现金收入比率（%）	90.36	95.11	94.54
总资本收益率（%）	11.41	10.56	--
总资产报酬率（%）	7.96	7.54	--
净资产收益率（%）	12.80	12.29	2.27
主营业务毛利率（%）	21.58	23.02	--
营业利润率（%）	21.46	22.90	20.68
费用收入比（%）	12.49	13.52	13.53
资产负债率（%）	44.27	46.60	46.07
全部债务资本化比率（%）	15.29	17.25	18.35
长期债务资本化比率（%）	4.49	6.72	5.03
EBITDA 利息倍数（倍）	40.73	51.47	--
EBITDA 全部债务比（倍）	1.00	0.77	--
流动比率（倍）	1.86	1.82	1.77
速动比率（倍）	1.42	1.45	1.40
现金短期债务比（倍）	3.11	3.18	2.18
经营现金流动负债比率（%）	9.78	13.60	-8.56
EBITDA/本次发债额度（倍）	25.07	26.06	--

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、2018 年一季报未经审计，相关财务指标未经年化。

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-营业税金及附加）/营业收入×100%
费用收入比	（管理费用+营业费用+财务费用）/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）
本次公司债券偿债能力	
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。