

中国信息通信科技集团有限公司

2024 年度第二期中期票据

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〕7817号

联合资信评估股份有限公司通过对中国信息通信科技集团有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定中国信息通信科技集团有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，中国信息通信科技集团有限公司 2024 年度第二期中期票据信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年八月十二日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真 (Fax): (010) 85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

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中国信息通信科技集团有限公司（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。

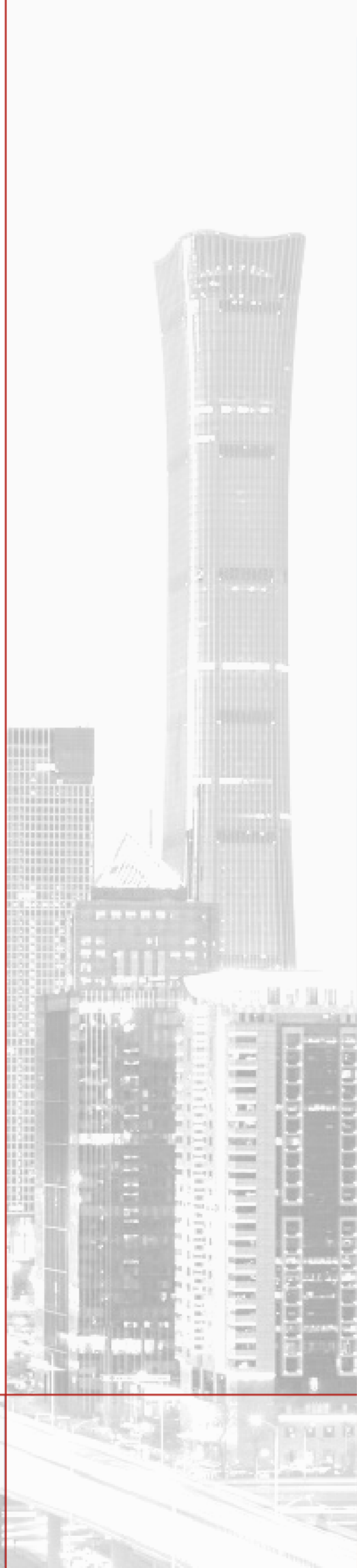
四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、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。

八、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。



中国信息通信科技集团有限公司

2024 年度第二期中期票据信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2024/08/12

债项概况

本期债项的基础发行规模为 0.00 亿元，发行金额上限为 10.00 亿元。其中，品种一初始发行规模 5.00 亿元，品种二初始发行规模 5.00 亿元。中国信息通信科技集团有限公司（以下简称“公司”）与主承销商有权根据簿记建档情况对本期债项各品种最终发行规模进行回拨调整；两个品种间可以进行双向回拨，回拨比例不受限制，两个品种的最终发行金额合计不超过 10.00 亿元（含 10.00 亿元）。本期债项品种一期限为 10 年，品种二期限为 30 年。本期债项发行利率采用固定利率形式，由集中簿记建档结果确定，在本期债项存续期内保持不变。还本付息方式为每年付息一次，到期一次性还本。本期债项募集资金拟用于偿还公司本部有息债务。本期债项无担保。

评级观点

中国信息通信科技集团有限公司（以下简称“公司”）作为国务院国资委出资设立的国有独资公司，股东背景强，在信息通信行业中具备很强的技术研发实力和竞争优势。公司围绕以 5G 为代表的信息通信技术和产业发展，推进光通信、移动通信、光电子和集成电路等方面的深度融合，逐步实现“有线”和“无线”的优势互补，发挥板块间协同效应，市场前景广阔。公司设立了基本的法人治理结构，并建立了较为完善的管理制度。2021—2023 年，公司营业总收入基本稳定，营业利润率波动上升，利润总额和净利润均波动增长；期间费用占营业总收入的比重较大，盈利对投资收益和政府补助依赖度较高；公司所在行业技术更新迭代较快，存在一定技术风险。2021—2023 年末，公司资产规模持续增长，整体资产质量很好；所有者权益稳定性较强；负债及债务规模均持续增长，其中长期债务增长较快，债务指标呈下降态势，债务负担适中。2021—2023 年，公司经营现金净流入额波动增长，但经营活动净现金流无法满足公司大规模投资支出的现金需求；公司融资渠道畅通，为经营和发展提供了有力的流动性支持；短期偿债指标表现较好，长期偿债指标表现一般。

本期债项的发行对公司债务结构影响较小，公司经营活动现金流入和 EBITDA 对本期债项的保障能力较好。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，随着公司持续推进集团内产业融合，协同效应将进一步显现，在 5G 网络建设及信息通信业的发展中，公司经营竞争力有望进一步增强。

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：公司盈利大幅下降，资产负债率大幅上升，偿债能力大幅下降；公司资产重组丧失主要资产的控制权；公司重要性下降，股东支持明显减弱；其他对公司经营及财务造成严重不利影响的因素。

优势

- **行业发展前景较好。**随着我国电信运营商 5G 网络建设逐步推进，以及对工业互联网、数据中心等新型基础设施建设的持续投入，公司所处的信息通信设备制造行业将面临较好的发展机遇。
- **技术优势明显。**公司在“光通信、移动通信、光电子和集成电路、网信安全和特种通信、智能化应用、数据通信”六大产业中已具备突出的研发能力和领先的技术优势。截至 2023 年末，公司累计专利申请量超过 4 万件，累计获得专利授权 2.3 万件，其中发明专利占比超过 90%。公司累计主导制定国际标准、国家标准和行业标准 759 项。自 2000 年以来，公司共获得国家级奖励 34 项，省部级科技奖励 343 项。累计获得中国专利奖 52 项，其中中国专利金奖 5 项。
- **股东背景强，外部支持力度大。**公司是国务院国资委为推动 5G 技术和产业发展以及深度融合而设立的大型国有企业。近年来，股东、地方政府和金融机构在公司经营、发展及融资中给予了大力支持。
- **公司业务稳定发展。**2021—2023 年，公司营业总收入分别为 556.36 亿元、528.56 亿元和 540.84 亿元，利润总额分别为 9.03 亿元、23.77 亿元、20.41 亿元。

关注

- **技术风险。**公司所处行业技术更新和发展速度快，为保持自身在业内的领先，近年来公司在研发方面投入力度很大，但依然面临技术更新迭代，无法完全满足市场需求变化的风险。
- **公司期间费用占营业总收入的比重较大，盈利对投资收益和政府补助依赖度较高，整体盈利能力有待提升。**2021—2023 年，公司期间费用率分别为 21.99%、23.39%和 22.93%，期间费用支出大，对利润侵蚀较为严重。2023 年，投资收益和其他收益占公司营业利润比重分别为 68.57%和 56.58%。

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	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	2
			盈利能力	1
			现金流量	2
		资本结构		1
		偿债能力		2
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

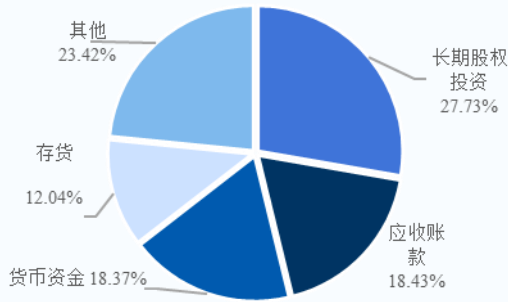
合并口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	232.55	271.54	290.68	263.81
资产总额（亿元）	1010.23	1207.53	1284.61	1276.46
所有者权益（亿元）	432.63	555.82	605.63	607.24
短期债务（亿元）	141.70	201.09	202.62	210.59
长期债务（亿元）	131.00	141.87	159.62	174.11
全部债务（亿元）	272.70	342.96	362.24	384.69
营业总收入（亿元）	556.36	528.56	540.84	86.61
利润总额（亿元）	9.03	23.77	20.41	0.53
EBITDA（亿元）	36.34	41.84	52.22	--
经营性净现金流（亿元）	5.60	5.42	8.96	-41.94
营业利润率（%）	20.06	24.41	23.71	23.90
净资产收益率（%）	1.43	3.78	3.04	--
资产负债率（%）	57.18	53.97	52.85	52.43
全部债务资本化比率（%）	38.66	38.16	37.43	38.78
流动比率（%）	143.61	144.50	152.94	158.43
经营现金流动负债比（%）	1.34	1.15	1.87	--
现金短期债务比（倍）	1.64	1.35	1.43	1.25
EBITDA 利息倍数（倍）	3.65	4.14	4.85	--
全部债务/EBITDA（倍）	7.50	8.20	6.94	--

公司本部口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	241.81	268.47	284.38	299.55
所有者权益（亿元）	128.39	129.24	128.07	127.65
全部债务（亿元）	93.21	108.79	124.27	139.17
营业总收入（亿元）	0.05	0.19	0.23	0.07
利润总额（亿元）	-1.08	-1.97	-1.20	-0.42
资产负债率（%）	46.91	51.86	54.96	57.39
全部债务资本化比率（%）	42.06	45.70	49.25	52.16
流动比率（%）	113.21	128.54	184.50	225.50
经营现金流动负债比（%）	11.01	0.36	-4.69	--

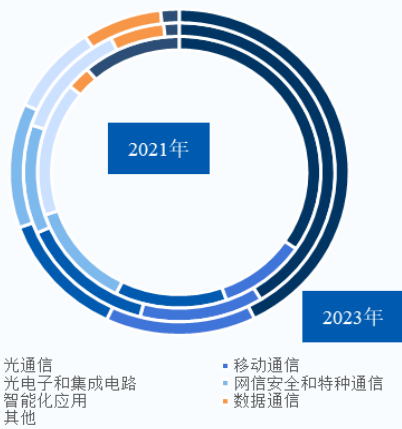
注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 本报告已将其他流动负债中的有息部分计入短期债务，将长期应付款计入长期债务进行计算，2024 年 3 月末债务调整项使用 2023 年末数据；4. 本报告中，2021 年财务数据使用 2022 年审计报告期初数据，2022—2023 年数据分别使用 2023 年度审计报告期初和期末数据

资料来源：联合资信根据公司财务报告及提供资料整理

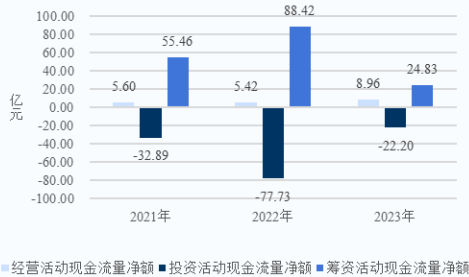
2023 年末公司资产构成



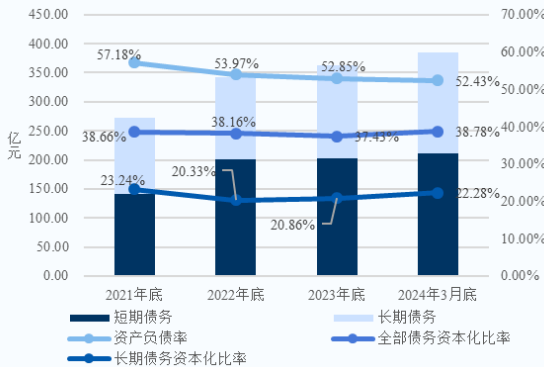
2021—2023 年公司收入构成



2021—2023 年公司现金流情况



2021—2024 年 3 月末公司债务情况



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	2024/07/23	王进取 华艾嘉	一般工商企业信用评级方法（V4.0.202208） 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	--
AAA/稳定	2019/06/12	张豪若 李明 刘伟烜	制造业企业信用评级方法（2018年） 制造业企业信用评级模型（2016年）	--

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王进取 wangjq@lhratings.com

项目组成员：华艾嘉 huaaj@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

传真：010-85679228



一、主体概况

中国信息通信科技集团有限公司（以下简称“公司”或“中国信科”）系根据 2018 年 6 月 27 日国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）《关于武汉邮电科学研究院有限公司与电信科学技术研究院有限公司重组的通知》（国资发改革〔2018〕54 号），由武汉邮电科学研究院有限公司（以下简称“武汉邮科院”）和电信科学技术研究院有限公司（以下简称“电信研究院”）实施联合重组新设成立的国有独资公司，由国务院国资委代表国务院履行出资人职责，将武汉邮科院与电信研究院整体无偿划入公司。

截至 2024 年 3 月末，公司注册资本为 300.00 亿元，实收资本为 116.00 亿元。国务院国资委为公司控股股东及实际控制人，持股比例为 100%¹，相关股权未被质押。

公司主营业务主要分为六大板块，分别是光通信、移动通信、光电子和集成电路、网信安全和特种通信、智能化应用和数据通信。按照联合资信行业分类标准划分为信息技术行业，适用一般工商企业信用评级方法。

截至 2024 年 6 月末，公司设置党委办公室（工会办公室）、总经理办公室、人力资源部、财务管理部、科技与信息管理部、战略与规划部（全面深化改革办公室）、运营管理部、企业发展部、投资管理部（董事会办公室）、审计与法务部、安全保卫部、集团纪委各室、党委巡视工作办公室等部门，公司组织架构图详见附件 1-2。

截至 2023 年末，公司合并资产总额 1284.61 亿元，所有者权益 605.63 亿元（含少数股东权益 241.88 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 540.84 亿元，利润总额 20.41 亿元。

截至 2024 年 3 月末，公司合并资产总额 1276.46 亿元，所有者权益 607.24 亿元（含少数股东权益 243.13 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 86.61 亿元，利润总额 0.53 亿元。

公司注册地址：湖北省武汉市东湖新技术开发区高新四路 6 号烽火科技园；法定代表人：鲁国庆。

二、本期债项概况

本期债项名称为中国信息通信科技集团有限公司 2024 年度第二期中期票据。

本期债项的基础发行规模为 0.00 亿元，发行金额上限为 10.00 亿元。其中，品种一初始发行规模 5.00 亿元，品种二初始发行规模 5.00 亿元。公司与主承销商有权根据簿记建档情况对本期债项各品种最终发行规模进行回拨调整；两个品种间可以进行双向回拨，回拨比例不受限制，两个品种的最终发行金额合计不超过 10.00 亿元（含 10.00 亿元）。

本期债项品种一期限为 10 年，品种二期限为 30 年。

本期债项发行利率采用固定利率形式，由集中簿记建档结果确定，在本期债项存续期内保持不变。还本付息方式为每年付息一次，到期一次性还本。

本期债项募集资金拟用于偿还公司本部有息债务。

本期债项无担保。

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。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。

¹ 根据财政部、人力资源社会保障部、国务院国资委于 2019 年 8 月 14 日作出的财资〔2019〕37 号《财政部、人力资源社会保障部、国资委关于划转中国石油天然气集团有限公司等中央企业部分国有资本有关问题的通知》，已将国务院国资委持有的中国信科 10%的股权划转至全国社会保障基金理事会。截至目前，中国信科尚未完成本次股权划转的工商变更登记。

展望二、三季度，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）](#)》。

四、行业及区域环境分析

通信行业

2023年，中国通信行业整体运行平稳，数据中心、云计算、大数据、物联网等新兴业务快速发展，行业固定资产投资保持稳定，全光网建设快速推进，5G网络建设向深入推进；全球电信设备市场竞争格局稳固。未来，随着5G商用部署的广泛启动、各国对数字化经济的要求以及全球范围的经济刺激计划实施，5G和物联网带动下的基础设施建设将对通信产业链乃至智能终端市场均带来良好的市场拓展空间；但同时应关注全球政治经济环境复杂、贸易壁垒提升等因素带来的不确定性。

（1）行业现状

根据工业和信息化部（以下简称“工信部”）发布的《2023年通信业统计公报》：2023年电信业务收入累计完成1.68万亿元，比上年增长6.2%。按照上年价格计算的电信业务总量同比增长16.8%。其中，固定互联网宽带接入业务收入2626亿元，比上年增长7.7%，在电信业务收入中占比由上年的15.2%上升至15.6%，拉动电信业务收入增长1.2个百分点。移动数据流量业务收入6368亿元，比上年增长0.9%，在电信业务收入中占比由上年的40.5%下降至37.8%。

数据中心、云计算、大数据、物联网等新兴业务快速发展，推动新一代信息技术与制造业深度融合，成效进一步显现。2023年，上述新兴业务共完成业务收入3564亿元，比上年增长19.1%，在电信业务收入中占比由上年的19.4%提升至21.2%，拉动电信业务收入增长3.6个百分点。其中，云计算、大数据业务收入比上年均增长37.5%，物联网业务收入比上年增长20.3%。同时，中国移动电话5G用户数快速扩大。2023年，全国电话用户净增3707万户，总数达到19亿户。其中，移动电话用户总数17.27亿户，全年净增4315万户，普及率为122.5部/百人，比上年末提高3.3部/百人。5G移动电话用户达到8.05亿户，占移动电话用户的46.6%，比上年末提高13.3个百分点。截至2023年末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网用户23.32亿户，全年净增4.88亿户，较移动电话用户数高6.06亿户，占移动网终端连接数（包括移动电话用户和蜂窝物联网终端用户）的比重达57.5%。

固定资产投资保持稳定，全光网建设快速推进，5G网络建设向深入推进，数据中心机架数量大幅增长。2023年，三家基础电信企业和中国铁塔股份有限公司（以下简称“中国铁塔”）共完成电信固定资产投资4205亿元，比上年增长0.3%。其中，5G投资额达1905亿元，同比增长5.7%，占全部投资的45.3%。2023年，新建光缆线路长度473.8万公里，全国光缆线路总长度达6432万公里；其中，长途光缆线路、本地网中继光缆线路和接入网光缆线路长度分别达114万、2310万和4008万公里。截至2023年末，互联网宽带接入端口数达到11.36亿个，比上年末净增6486万个，不断消除网络覆盖盲点，提升网络质量，增强网络供给和服务能力。截至2023年末，全国移动通信基站总数达1162万个，其中5G基站（注3）为337.7万个，占移动基站总数的29.1%，占比较上年末提升7.8个百分点，中国5G建设按适度超前的模式稳步推进。数据中心方面，三家基础电信企业为公众提供服务的互联网数据中心机架数量达97万个，全年净增15.2万个。

三大基础电信企业资本开支温和增长，对产业互联网和算力网络等支撑社会数字化转型发展的相关投资逐渐加大。随着5G网络覆盖日臻完善，三大基础电信企业投资重点由稳基础的联网通信业务转向算力网络倾斜。2023年，三大基础电信企业资本开支达3530亿元，同比上升0.31%。其中，5G建设投入持续减少，资本支出金额最大的中国移动有限公司（以下简称“中国移动”）从2022年的1100亿元降至830亿元，将资金更多的用于推进连接感知领先、算力发展提速、能力集约增效和基础拓展布局。5G商用方面，人工智能、云和边缘计算（异构计算是边缘计算的主要计算形式）、物联网等在5G商用时代有望实现智能协同，为企业和消费者提供增值服务，同时助力运营商拓展收入来源、降低运营成本，进而推动通信行业由单纯的制造、运营向多元化转变；相应的，传统的通信设备厂商将不仅局限于传统的软、硬件设备提供方，同时着力部署5G设备的生态系统，转型为综合解决方案提供商。

图表1 • 三大基础电信企业资本开支（单位：亿元）

年度	中国电信	中国移动	中国联通	合计	同比
2016	968	1873	721	3562	18.79%
2017	887	1775	421	3083	-13.45%
2018	749	1671	449	2869	-6.94%

2019	776	1659	564	2999	4.53%
2020	848	1806	676	3330	9.92%
2021	867	1836	689	3392	1.86%
2022	925	1852	742	3519	3.74%
2023	988	1803	739	3530	0.31%

资料来源：联合资信整理

全球电信设备市场竞争格局稳固。根据 Dell'Oro Group 数据显示，2023 年，华为以 30% 的市场份额占据全球电信设备市场首位，其次为诺基亚（15%）、爱立信（13%）、中兴通讯（11%）、思科（6%）、Ciena（4%）和三星（2%），其余厂商合计占据 20% 左右的份额。大型设备制造商依靠资金、技术、品牌优势在无线通信、光通信和数据通信系统的高端产品市场上占据较高地位。

（2）行业政策和外部环境

十四五规划。2021 年 11 月，工业和信息化部印发《“十四五”信息通信行业发展规划》（以下简称“《规划》”），规划中提出，到 2025 年“行业整体规模进一步壮大，发展质量显著提升”“成为建设制造强国、网络强国、数字中国的坚强柱石”的总体目标，从新型数字基础设施、数字化发展、行业管理、安全保障以及跨地域跨行业统筹协调五个方面，提出了 26 项“十四五”期间行业发展和管理的重点方向。

新基建建设。2018 年 12 月，中央经济工作会议首次提出“加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设（以下简称“新基建”）”；2019 年 12 月，中央经济工作会议进一步强调“引导资金投向供需共同受益、具有乘数效应的先进制造、民生建设、基础设施短板等领域”和“加强新一代信息基础设施建设”；2020 年以来，中央层面更多次提到要加快“新基建”部署步伐，充分说明“新基建”的战略性和重要性。“新基建”包括 5G 基建、特高压、城际高速铁路和城市轨道交通、新能源汽车充电桩、大数据中心、人工智能、工业互联网等七大领域，其中 5G 以及工业互联网建设有助于强化数据连接能力，人工智能、大数据中心建设有助于提供安全可控的基础网络体系，并为其他产业提供转型平台和助力。

通信行业作为全球性的竞争行业，难以避免受到复杂多变的国际政治经济环境、日益凸显的贸易壁垒以及不断增加的贸易限制措施的影响。2018 年 8 月，美国商务部产业与安全局（U.S. Department of commerce, Bureau of Industry and Security, 以下简称“BIS”）宣布增加 44 家中国企业（8 个实体及 36 个附属机构，包括大型国有企业及其子公司和半导体产业高科技研究机构）至实体清单。截至 2018 年 9 月末，美国《出口管制条例》下的实体清单共有约 100 家来自中国的实体。2019 年 5 月，美国总统特朗普签署《保障信息与通讯技术及服务供应链安全》行政命令“允许美国禁止被‘外国对手’拥有或掌控的公司提供电信设备和服务”，2019 年 5 月 16 日和 8 月 19 日（如下均为美国当地时间），美国商务部工业与安全局（BIS）先后将华为技术有限公司（以下简称“华为技术”）及其部分非美国关联公司列入实体清单。2020 年 8 月 17 日，BIS 修改了外国直接产品规则，扩大对外国产品的出口管制范围。基于此，所有受美国出口管制法规管控的物项（包括硬件、软件、技术等）向被列入实体清单的相关公司出口、再出口或境内转移等，均须向 BIS 申请许可。

5G 商用将推动整个通信产业链迎来新一轮的快速发展期，随着 5G 商用牌照的发放以及“新基建”的提出，国内将加速 5G 网络建设和布局，并全面带动相关产业和生态的建设；同时，部分海外国家也提出了对 5G 部署和数字化经济的新要求，通信产业整体发展可期。但与此同时，外部环境复杂多变以及贸易壁垒日益凸显，对参与全球化竞争企业的业务开展带来不确定性因素和潜在成本。

五、基础素质分析

1 竞争实力

公司股东背景强，业务规模大，具有较大的行业影响力，产品技术领先且持续保持较强的研发投入力度，具备很强的技术研发实力和竞争优势。

公司是国务院国资委为推动 5G 技术和产业发展以及深度融合而设立的大型国有企业；近年来，股东、地方政府和金融机构在公司经营、发展及融资中给予了大力支持。公司为国内运营商 4G/5G 主设备的主要供应商，围绕 5G 业务，在产品开发、试验网建设、业务应用等方面取得了多项成果，已全面进入中国移动、中国电信和中国联通三大运营商的 5G 市场。公司主要业务品牌在全球市场持续保持领先地位，同时在特殊通信行业拥有良好的行业基础和品牌声誉，是国家特殊部门强有力的技术支撑和服务保障单位。截至 2024 年 3 月末，公司通过武汉邮科院和电信科研院间接持有 6 家上市公司股权并将之纳入合并范围，分别为：烽火通信科技股份有限公司（烽火通信、600498.SH）、武汉光迅科技股份有限公司（光迅科技、002281.SZ）、武汉长江通信产业集团股份有限公司（长江通信、600345.SH）、武汉理工光科股份有限公司（理工光科、300557.SZ）、大唐电信科技股份有限公司（大唐电信、600198.SH）和中信科移动通信技术股份有限公司（信科移动、688387.SH）。

在光通信领域，公司是全球唯一有能力对光通信三大战略技术进行综合研究和开发的企业，为全球 100 多家运营商提供服务，光网络产品覆盖全球超 30 亿人口，规模部署国内本地网超 500 个，“超高速率、超大容量、超长距离”光系统研究和产业化水平处于国际领先地位。公司具有领先国际竞争力的技术实力；2023 年，公司光传输收入位居全球第六，光纤光缆出货量全球前二，宽带接入-PON 市场份额保持全球第四。移动通信板块，公司是移动通信领域的领军企业，拥有核心知识产权，是移动通信国际标准的主要提出者，也是我国移动通信网络设备和网络优化服务核心提供商；2023 年，基站天线业务综合市场份额排名第二；5G 小站业务市场份额排名第一。光电子和集成电路板块，2023 年，光电子器件在全球的排名仍然保持第 4，市场份额 6.5%。智能化应用板块，公司布局车联网、工业互联网等 5G 典型应用场景，是 5G 车联网技术标准的提出者和主导者之一。数据通信板块，公司数通产品目前服务于国内外 40 余家运营商，在网设备超过 100 万端；2023 年，公司 X86 服务器位列国内 IDC 数据中心服务器供应商 10 强，国产化服务器处于生态发展前列。

作为技术主导的产业，公司持续加大在研发领域的投入，2021—2023 年，公司研发费用支出分别为 71.90 亿元、74.27 亿元和 72.95 亿元。截至 2023 年末，公司累计专利申请量超过 4 万件，累计获得专利授权 2.3 万件，其中发明专利占比超过 90%。公司累计主导制定国际标准、国家标准和行业标准 759 项。自 2000 年以来，共获得国家级奖励 34 项，省部级科技奖励 343 项。累计获得中国专利奖 52 项，其中中国专利金奖 5 项。

2 人员素质

公司高层管理人员管理经验丰富；员工以技术人才为主，学历水平整体较高，符合公司发展需要。

截至 2024 年 6 月末，公司共有董事和高级管理人员 10²名。

鲁国庆：男，1962 年 10 月出生，中共党员，教授级高级工程师，硕士。曾任武汉邮电科学研究院院长助理、总会计师、光迅科技总经理，烽火通信副董事长、武汉邮电科学研究院副院长。2016 年 8 月，任烽火通信董事长。2018 年 1 月—2018 年 3 月，任武汉邮科院董事长、党委书记。2018 年 3 月，任武汉邮科院党委书记、董事长、总经理。2018 年 7 月，任中国信科副董事长、党委副书记、总经理，武汉邮科院党委书记、董事长、总经理。现任中国信科董事长、党委书记。

何书平：男，1965 年 5 月出生，中共党员，正高级工程师，硕士。曾任武汉邮电科学研究院光纤光缆部研究室副科长、光纤光缆部开发技术科科长、光纤光缆部副主任、市场经营部主任，烽火通信总裁、党委书记。2018 年 3 月，任武汉邮科院副总经理。2018 年 8 月，任中国信科党委常委，提名为副总经理人选。现任中国信科党委副书记、总经理、董事。

截至 2023 年末，公司共有在编员工 34246 人。人员构成符合公司业务发展的需要。

图表 2 • 截至 2023 年末公司员工基本情况

专业构成类别	数量（人）
管理人员	5129
专业技术人才	26277
其中：专业技术人才中的管理人员	4109
技术工人	6949
合计	34246
教育程度类别	数量（人）
博士	299
硕士	8666
本科	16893
大专	4249
大专以下	4139
合计	34246

资料来源：公司提供

² 国务院国资委于 2023 年 12 月下文免去向军的中国信息通信科技集团有限公司纪委书记职务。

国务院国资委于 2024 年 6 月下文免去张雅林的中国信息通信科技集团有限公司外部董事职务。

国务院国资委于 2021 年 2 月下文任命鲁国庆为中国信息通信科技集团有限公司党委书记、董事长，任期 3 年。截至 2024 年 6 月末，公司未收到国务院国资委新的委派、更换董事长的通知，在新选任的董事长就任前，鲁国庆继续依照法律、行政法规和公司章程的规定，履行董事长职务。

根据公司总经理提名及董事会选聘，聘任陈山枝为中国信息通信科技集团有限公司副总经理，任期为 2021 年 9 月至 2024 年 2 月。截至 2024 年 6 月末，公司未选聘新的副总经理，陈山枝继续依照法律、行政法规和公司章程的规定，履行职务。

3 信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：91420100MA4L0GG411），截至 2024 年 6 月 13 日，公司本部无未结清和已结清关注类和不良/违约类贷款。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2024 年 8 月 7 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单信息，未发现公司存在逾期或违约记录。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均无重大不利记录。

六、管理分析

1 法人治理

公司根据相关法律法规要求，设立了基本的法人治理结构，可满足公司正常经营和管理需求。

公司不设股东会，国务院国资委依法对公司行使股东会职权，包括审核公司战略和发展规划，批准公司的主业及调整方案；对公司年度投资计划实行备案管理，审核把关列入负面清单特别监管类的投资项目；按权限委派和更换非由职工代表担任的董事，对董事会和董事履职情况进行评价，决定董事的报酬；审核批准董事会的年度工作报告；批准公司年度财务预算、决算方案等；审核公司重大收入分配事项。

公司设董事会。董事会由 3—13 名董事组成（截至 2024 年 6 月末共 6 人，其中外部董事 3 人），其中外部董事人数应当超过董事会全体成员的半数，董事会成员中包括 1 名职工董事，经由职工代表大会选举产生。董事会设董事长 1 名，可视需要设副董事长 1 名。董事长和副董事长由国务院国资委从董事会成员中指定。董事每届任期 3 年，除另有规定外，任期届满，经委派或者选举可以连任。外部董事在同一企业连续任职一般不超过 6 年。董事会对国务院国资委负责，可以决定公司内部管理机构的设置，决定分公司、子公司等分支机构的设立或者撤销；根据授权，决定公司内部有关重大改革重组事项，或者对有关事项作出决议；按照有关规定，决定公司高级管理人员的经营业绩考核和薪酬等事项；制订公司的重大收入分配方案，包括企业工资总额预算与清算方案等；批准公司职工收入分配方案、企业年金方案。

公司章程规定设置监事会，成员不少于 5 人，其中职工代表的比例不低于三分之一。监事会成员中的职工代表由公司职工代表大会民主选举产生。监事会设主席 1 人。监事会依照《公司法》等有关法律、行政法规履行监督职责，检查公司财务，监督公司重大决策和关键环节以及董事会、经营管理层履职情况。

公司章程规定设总经理 1 名，副总经理若干名，设总会计师、总法律顾问各 1 名（截至 2024 年 6 月末由总会计师兼任），对董事会负责。

2 管理水平

公司建立了较为完善的管理制度。

公司根据所处行业、经营方式、资产结构等特点，结合公司业务具体情况，在资金、内部审计、投资、担保等方面建立了相应的内部控制制度。

资金管理方面，公司对货币资金采取集中管理模式，信科（北京）财务有限公司（原大唐电信集团财务有限公司，于 2022 年 9 月更为现名）作为公司资金集中管理平台，公司通过资金集中管理平台对各单位的资金实施资金归集，实现资金统筹运作，提高资金使用效率，提升整体经济效益。公司及下属子公司以“安全合规、预算控制、逐级审批、信息完整、高效运作”为资金运营与管理原则，严控公司内部资金运营与使用，防控风险。

内部审计方面，公司制定的《中国信息通信科技集团有限公司内部审计管理制度》明确了内部审计机构和人员管理，要求子公司中上市公司或职工人数在 1500 人以上的公司或年度营业收入在 10 亿元以上的公司，必须设立审计机构。内部审计机构开展内部审计工作，直接对党委、董事会（或主要负责人）负责并报告工作。公司内部审计制度明确了内部审计机构的主要职责、审计程序和方法、工作要求及责任追究等。

投资管理方面，为规范公司投资管理，优化资本布局和结构，更好地落实保值增值责任，并加强公司对下属子企业的投资管控和有效指导，根据相关法律法规和文件，公司制定了《中国信息通信科技集团有限公司投资管理办法（试行）》，以发展规划纲要为引领，以把握

投资方向、优化资本布局、严格决策程序、规范资本运作、提高资本回报、维护资本安全为重点，依法建立信息对称、权责对等、运行规范、风险控制有力的投资监督管理体系，强化投资行为的全程全面监管。

担保管理方面，为规范公司担保行为，控制担保风险及规模，合理配置和利用公司财务资源，有效控制公司财务风险，根据有关法律法规及集团资金管理相关规定，及其他相关规定，公司制定了《中国信息通信科技集团有限公司担保管理办法》，明确了管理原则，并规定集团财务管理部是公司开展担保的主管部门。该管理办法对担保对象、担保规模、超股权比例担保、反担保、下属单位开展担保、债务融资担保的管理内容进行了约定。财务公司负责组织定期或不定期地检查各单位提供的担保事项，掌握其经营状况以及融资、担保额度使用情况。

对下属子公司的内部控制方面，为加强对子公司的监督管理，督促子公司按照各行政监管要求规范运营，公司制定了《中国信息通信科技集团有限公司财务管理制度体系建设指引》。为规范集团财务规章制度管理工作、防范财务风险，集团财务结合发展需要，持续梳理和完善财务管理制度，按照“两套体系、三个层级、若干类别”的框架，分别构建总部管理型企业财务管理制度和实体业务型企业财务管理制度两大制度体系，涵盖财务管理工作各方面，支持公司各单位财务管理工作高效开展。本指引适用于集团所属各级子企业。

七、重大事项

公司下属子公司分别进行上市、重组及筹备 IPO 等事项，有利于公司整合资源、优化产业布局、提升综合竞争力。

2021 年 12 月 14 日，湖北省证监局组织完成对公司子公司信科移动科创板 IPO 的辅导验收；2021 年 12 月 24 日，上海证券交易所正式受理信科移动科创板 IPO 申请（信科移动属于科创板支持的新一代信息技术产业）；2022 年 5 月 10 日，通过上交所上市委审核会议；2022 年 7 月 19 日，证监会批复同意信科移动科创板 IPO 注册；2022 年 9 月 26 日，信科移动正式在科创板上市发行，证券代码：688387.SH。信科移动科创板 IPO 获得募集资金净额 40.11 亿元，将全部用于 5G 无线系统产品升级与技术演进、5G 行业专网与智能应用、5G 融合天线与新型室分设备等项目及补充流动资金，以持续提升信科移动在移动通信领域的竞争实力和行业地位，进一步强“标准和技术”长板，补“市场和产业”短板，提升产业竞争力和国际影响力。

根据长江通信于 2023 年 12 月 6 日公告的《武汉长江通信产业集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》，长江通信拟向迪爱斯信息技术股份有限公司³（以下简称“迪爱斯”）现有股东发行股份购买其合计持有的迪爱斯 100%股权并拟向中国信科锁价发行股份募集配套资金 64999.99954 万元。本次重组将为长江通信注入新业务，有利于拓宽长江通信产品线，为长江通信提供新的业务发展方向。同时，本次重组有利于优化长江通信的收入结构，扩大长江通信的资产规模、收入和利润规模，增强长江通信未来的盈利能力，增加股东的投资回报。2023 年 12 月 5 日，本次重组获得中国证券监督管理委员会同意注册的批复。截至 2023 年末，本次重组工作实施完成。

公司子公司宸芯科技股份有限公司（以下简称“宸芯科技”）于 2022 年 11 月完成股份制改造，计划申报 IPO 上市，目前正跟踪资本市场政策变化情况，进行申报准备。

大唐电信 2023 年 9 月 28 日发布《关于筹划重大资产重组的提示性公告》称，为进一步提升其盈利能力和资产质量，大唐电信拟购买控股子公司大唐半导体设计有限公司（以下简称“大唐半导体”）持有的大唐微电子有限公司（以下简称“大唐微电子”）71.79%股权，同时向大唐投资控股发展（上海）有限公司转让联芯科技有限公司 100%股权、大唐半导体 56.38%股权、大唐电信（成都）信息技术有限公司 80.00%股权、江苏安防科技有限公司 30.82%股权、大唐电信节能服务有限公司 20.00%股权、北京大唐智能卡技术有限公司 14.37%股权在内的 6 家非主业资产。2024 年 5 月 29 日，大唐电信发布公告称，截至公告披露日，本次重组出售资产已完成工商变更登记手续，本次重组购买资产大唐微电子 35.8473%股权已完成工商变更登记手续，余下 35.9388%股权因被冻结暂无法办理工商变更登记手续。公司正在积极与相关方进行沟通、协商、申请，力争尽快解除股权冻结并完成工商变更登记手续。

八、经营分析

1 业务概况

2021—2023 年，公司营业总收入基本稳定，收入结构整体较为稳定，毛利率波动上升。

公司主营业务主要分为六大板块，分别是光通信、移动通信、光电子和集成电路、网信安全和特种通信、智能化应用、数据通信，各产业板块协同互动，形成相互促进、共同发展的有机整体。

³ 迪爱斯信息技术股份有限公司，已于 2024 年 1 月 3 日办理工商变更，更名为上海迪爱斯信息技术有限公司。

2021—2023 年，公司营业总收入基本稳定，营业利润率波动增长，利润总额和净利润均波动增长。2022 年，公司营业总收入下降，主要系网信安全和特种通信受项目进度影响及大唐高鸿数据网络技术股份有限公司⁴（以下简称“高鸿股份”）不再纳入合并范围所致。2023 年，公司营业总收入同比小幅增长，利润总额和净利润均同比下降，主要系毛利率下降及投资收益减少所致。

图表 3 • 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			2024 年 1—3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
光通信	192.21	34.55%	20.95%	217.88	41.22%	21.78%	231.01	42.71%	21.32%	35.54	41.04%	28.37%
移动通信	55.91	10.05%	13.73%	67.86	12.84%	20.42%	77.41	14.31%	21.63%	9.55	11.02%	22.04%
光电子和集成电路	71.08	12.78%	27.08%	75.47	14.28%	28.23%	67.47	12.47%	27.16%	13.60	15.70%	23.10%
网信安全和特种通信	69.69	12.53%	34.47%	62.33	11.79%	38.48%	66.62	12.32%	40.89%	9.65	11.15%	31.72%
智能化应用	89.19	16.03%	22.39%	66.79	12.64%	31.23%	47.84	8.84%	31.72%	5.76	6.65%	32.48%
数据通信	15.44	2.78%	11.42%	29.76	5.63%	10.33%	41.00	7.58%	11.33%	10.18	11.75%	11.40%
其他	62.84	11.29%	1.83%	8.47	1.60%	11.06%	9.50	1.76%	-3.62%	2.33	2.68%	-0.95%
合计	556.36	100.00%	20.51%	528.56	100.00%	24.87%	540.84	100.00%	24.23%	86.61	100.00%	24.71%

注：2021—2022 年数据为调整后数据
资料来源：公司提供

收入分板块来看，2021—2023 年，光通信业务收入逐年增长，对公司收入贡献最大。同期，公司移动通信业务收入逐年增长；光电子和集成电路、网信安全和特种通信及智能化应用业务收入均呈下降态势，主要系高鸿股份 2022 年出表，以及市场需求减弱、客户资金预算下滑所致。公司数据通信业务及其他业务收入占营业总收入比重较小。

公司主要提供较高附加值的技术产品，从各板块的毛利率来看，2021—2023 年，收入贡献最大的光通信业务毛利率稳定在 20%以上，2023 年小幅下降主要系宽带业务集采价格下降所致。2021—2023 年，移动通信、光电子和集成电路业务、网信安全和特种通信、智能化应用业务毛利率均呈上升态势；数据通信业务毛利率波动下降。2023 年，其他业务毛利率为负，主要系原材料、人工成本上涨，以及租金收入下降、折旧摊销成本增加所致。综上，2021—2023 年，公司毛利率同比波动上升。

2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 86.61 亿元，同比下降 2.35%；实现利润总额 0.53 亿元，同比下降 72.45%，实现净利润 0.31 亿元，同比下降 79.42%，主要系上年同期专利收入带来毛利额贡献，以及本期资产减值损失增加、投资收益减少所致。

2 业务经营分析

公司业务板块分类较多，各业务板块由多家下属子公司负责运营，业务划分明确。

图表 4 • 公司主要业务板块概况

板块	主要销售产品及服务	核心竞争力
光通信	光传输、光接入、光纤、光缆等产品	光传输系列产品全面覆盖从核心层到汇聚层的光传输网络各层面；宽带产品服务于国内、国外众多客户，在网装机容量超过 2000 万线；光纤光缆产品形成了从制棒、拉丝到成缆的全套产业链
移动通信	4G、5G 基站产品，直放站、天线及塔桅产品	是国内运营商 4G/5G 主设备的主要供应商。围绕 5G 攻坚战，在产品开发、试验网建设、业务应用等方面取得多项成果。全面进入中国移动、中国电信、中国联通的 5G 市场
光电子和集成电路	光放及子系统、无源器件、激光器及 SLED、光模块、可信识别芯片等产品	拥有大规模集成电路设计优势，具备 14 纳米通信芯片设计能力，掌握 28 纳米先进制造工艺。具备全球领先的光芯片研发和产业化能力，牵头成立国家信息光电子创新中心，国内首创 100G 硅光芯片，25G 超高速光收发芯片实现重大突破。2023 年，光电器件全球市场占有率 6.5%，全球排名第 4 位

⁴ 2022 年 3 月 25 日，高鸿股份发布《大唐高鸿数据网络技术股份有限公司关于公司无控股股东、实际控制人的提示性公告》称，高鸿股份已召开 2021 年第四次临时股东大会和第九届董事会第十六次会议，对公司第九届董事会成员进行了增补。经高鸿股份审慎判断并于近期取得高鸿股份第一大股东电信科研院（截至高鸿股份 2021 年第四次临时股东大会股权登记日 2021 年 12 月 16 日，电信科研院直接持有高鸿股份 13.04% 股权）确认，认定本次换届选举后，高鸿股份无控股股东、实际控制人；高鸿股份不再纳入公司合并范围。截至 2021 年末，高鸿股份资产总额为 98.10 亿元，所有者权益为 50.22 亿元；2020—2021 年，高鸿股份营业总收入为 70.18 亿元和 85.48 亿元，利润总额为 -1.36 亿元和 0.40 亿元。

网信 安全 和特 种通 信	网信安全和特种通信产品	多个单位分别在不同行业领域处于领先地位，在特殊通信行业拥有良好的行业基础和品牌声誉，是国家特殊部门强有力的技术支撑和服务保障单位。发展拥有自有知识产权的技术和产品，尤其在信息安全、应急通信与指挥、电磁频谱管理等领域具有雄厚的技术基础和研发实力
智能 化应 用	智能化应用相关产品及解决方案	该板块赋能政企、民生和社会治理“三大应用”，涉及政务、警务、交通、教育等各行各业，聚焦行业优势产品和技术。是国内领先的智慧公安解决方案专家，其掌握的车联网 LTE-V 关键核心技术和系列新产品开发处于业界领先地位。视频大数据解决方案中的视频图像信息数据库是业内首批率先通过公安部一所检测的厂商之一，独具竞争优势；公安大数据解决方案具备统一高效的平台、开放的架构设计、强大的数据资源整合能力
数据 通信	服务器、网络数通产品	该板块全系列数通产品超过 100 万台设备在网运行，市场份额超过 20%，稳居国内前三；IPRAN 产品在海外市场商用近万端；全国部署本地网 160 余个；高端路由器、高端交换机产品在运营商多批次集采排名第一。依托技术创新实现产品升级，产业生态建设初见成效，品牌获广泛认可

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（1）经营模式

采购阶段，公司主要根据客户订单情况制定下一阶段原材料采购计划，包括确定供应商、采购商品品种、价格和数量等。具体来说，一方面，将普通物料的需求汇集，并集中选择对于需求量大、经常使用的原材料的采购，公司通常选择信誉较好、材料品质较佳的供应商，建立长期的合作关系，以确保能够得到稳定、高品质的供应。对于一些能够长期存放，价格和供应波动较大的原材料，公司也会根据市场情况择机大量购进，以保证生产经营的正常进行。采购地分为国内和国外，其中国内大规模采购以招标形式为主，国外采购主要是在确定质量的前提下以比价方式确定供应商。公司主要结算方式有银行承兑汇票及货到 3 个月后 L/C 等。

生产阶段，因公司产品主要应用于信息通信领域，具有技术含量较高、工艺较为复杂等特点，生产经营模式为“以销定产”的订单式生产模式，即根据客户的具体要求进行专项产品的设计和生产，根据客户的订货合同来安排、组织生产。同时，在生产加工环节，公司采取自行生产、合作生产及外包生产相结合的方式，降低固定成本支出。

销售阶段，公司产品的国内市场销售绝大部分为直接销售，通过投标、联合投标等形式获取订单；在国际市场上，一般采用自营或代理的方式开展出口业务。在定价方面，对于部分特殊用途的商品，公司按照与客户确定的价格实现销售；而其他普通产品的价格基本上基于市场价格，通过招标议标的方式确定最终价格，其中招标议标的基础价格以成本加成的方式确定。结算方面，主营业务各板块的产品多采用先货后款的方式进行结算。

公司的定位是技术型企业，通过掌握核心技术与标准，提供具有市场竞争力的通信设备产品、领先的终端解决方案和终端产品及相关服务，通过提供具有较高附加值的技术产品，享受更高毛利收入，获得较高的回报收益。

公司原材料及零部件的供应商相对分散，供应商集中度较低。但光通信和移动通信等业务下游客户主要面向大型电信运营商，电信运营商在整个通信产业链中处于相对垄断的地位，导致该类业务的客户集中度较高。考虑到公司所在行业已形成技术壁垒，公司产品技术水平和客户认可度较高，公司与主要客户建立了较为稳定的合作关系，现阶段公司客户集中风险尚可，但若主要客户经营状况发生重大变化，仍将对公司营运能力产生不利影响。

（2）重要板块经营情况

光通信

公司是全球唯一有能力对光通信三大战略技术进行综合研究和开发的企业，为全球 100 多家运营商提供服务，光网络产品覆盖全球超过 30 亿人口，规模部署国内本地网超过 500 个，承建各行各业接近 400 条国家级光通信干线，“超高速率、超大容量、超长距离”光系统研究和产业化水平处于国际领先地位，实现一根光纤 300 亿对人同时通话。公司光通信板块的主要产品包括光传输、光接入、光纤、光缆等产品。

在光通信领域，公司具有领先国际竞争力的技术实力，2023 年，公司光传输收入位居全球第六，光纤光缆出货量全球前二，宽带接入 -PON 市场份额保持全球第四。公司光传输系列产品全面覆盖从核心层到汇聚层的光传输网络各层面，在广泛服务于中国市场的同时，实现了在海外市场的规模商用，近百万套设备在网稳定运行；宽带产品服务于国内、国外众多客户，宽带用户数超过 2.5 亿；光纤光缆产品形成了从制棒、拉丝到成缆的全套产业链，光纤、光缆年产能双双跨越 6000 万芯公里。作为全国首个 800G OTN 试点的厂家，公司利用光传输和硅光技术先后承建了超过 380 个 100G OTN 干线网络，海外部署 100G 端口超过 5 万个，5G 产品覆盖全球 300 多个城市，出货超 10 万端。

2023 年，公司光通信业务前五大供应商集中度很低，前五大客户集中度较低。

图表 5 • 2023 年光通信板块主要上下游前五大单位情况（单位：万元）

序号	供应商名称	是否为关联方	采购金额	占采购总额比例
1	供应商 1	否	78442.43	4.23%
2	供应商 2	否	70422.28	3.80%
3	供应商 3	是	46625.29	2.51%
4	供应商 4	否	23621.30	1.27%
5	供应商 5	是	20643.03	1.11%
合计			239754.32	12.93%
序号	客户名称	是否为关联方	销售金额	占销售总额比例
1	客户 1	否	270260.07	11.52%
2	客户 2	否	52826.78	2.25%
3	客户 3	否	60838.05	2.59%
4	客户 4	否	54681.81	2.33%
5	客户 5	否	37411.14	1.59%
合计			476017.86	20.28%

资料来源：公司提供

移动通信

公司目前已拥有功能完备、序列齐全、形态丰富的 4/5G 商用产品，能提供从宏基站、微基站到小基站的全系列基站设备和系统解决方案。公司在 5G 市场坚持增量发展策略，入围三大运营商 5G 系统设备集采，5G 系统设备覆盖全国 20 省 30 张本地网，进一步提升用户感知和网络建设效能；2023 年，基站天线业务综合市场份额排名第二；5G 小站业务市场份额排名第一。公司也是业内为数不多的同时具备移动通信网络全系列设备和移动通信技术服务能力，且在上述两个领域均保持较大经营规模的企业。公司已为全国 30 余个省份、近百个城市的用户提供高质量的 4/5G 移动通信网络解决方案和综合服务。

公司依托在移动通信领域积累的核心技术优势，赋能行业数字化、智能化转型升级，持续深耕能源、交通等市场，参与矿山、铁路 5G-R 相关标准制定，5G 垂直应用解决方案在煤矿、石油石化、电网等领域落地多个项目，其中东方气田 5G 海上智能网平台、东风车辆厂智能化产线两个项目入选“2023 中国 5G+工业互联网大会典型应用案例”。同时，公司跟踪、参与我国卫星互联网建设，深度布局通信仪器仪表业务，推进通信仪器仪表的国产化替代工作。

图表 6 • 2023 年公司移动通信业务上下游前五大单位情况（单位：万元）

序号	供应商名称	是否为关联方	采购金额	占采购总额比例
1	供应商 1	否	24288.75	3.41%
2	供应商 2	否	22421.73	3.15%
3	供应商 3	否	15361.37	2.16%
4	供应商 4	否	12464.10	1.75%
5	供应商 5	否	9357.13	1.31%
合计			83893.08	11.78%
序号	客户名称	是否为关联方	销售金额	占销售总额比例
1	客户 1	否	338046.38	43.07%
2	客户 2	否	108381.14	13.81%
3	客户 3	否	74647.74	9.51%
4	客户 4	否	44657.50	5.69%
5	烽火通信	是	24863.42	3.17%
合计			590596.18	75.25%

资料来源：公司提供

2023 年，公司前五大客户销售金额合计占移动通信业务销售额的 75.25%，行业格局导致公司该业务的客户集中度很高。考虑到公司是业内为数不多的同时具备移动通信网络全系列设备和移动通信技术服务能力，且在上述两个领域均保持较大经营规模的企业，近年来公司该业务经营较为稳定。2023 年公司前五大供应商采购额合计占移动通信业务采购额的集中度较低。

光电子和集成电路

光电子领域方面，公司是专业从事光电子器件及子系统产品研发、生产、销售及技术服务的公司，是全球领先的光电子器件、子系统解决方案供应商。主要客户为电信设备集成商、资讯服务商、电信运营商等，在光通信传输网、接入网和数据网等领域构筑了从芯片到器件、模块、子系统的综合解决方案。为客户提供光电子有源模块、无源器件、光波导集成器件，以及光纤放大器等产品。

集成电路设计领域方面，公司重点聚焦安全芯片业务。公司依托智能安全、生物识别等核心技术，面向公安、社保、金融、城市管理、交通等行业客户提供包括二代身份证芯片和模块、社保卡芯片和模块、金融支付芯片、读卡器芯片、终端安全芯片等产品。

2023 年，光电子器件在全球的排名仍然保持第四，市场份额 6.5%；其中，在电信传输网细分市场排名为全球第四；在数据通信光模块细分市场排名为全球第五；在接入网光器件细分市场全球排名第三。2023 年双界面芯片在金融 IC 市场应用大幅提升，全年出货量同比增长 56%；社保卡芯片市场受市场供需关系变化影响，市场需求相对疲软，出货量略有减少，但依旧保持稳定的市场份额；物联网安全芯片出货量进一步增长，全年出货量同比增长 60%。

2023 年，公司光电子和集成电路板块前五大供应商集中度很低，前五大客户集中度适中。

图表 7 • 2023 年光电子和集成电路板块主要上下游前五大情况（单位：万元、%）

序号	供应商名称	是否为关联方	采购金额	占采购总额比例
1	供应商 1	否	20773.84	4.32%
2	供应商 2	否	13270.76	2.76%
3	供应商 3	否	13093.08	2.72%
4	供应商 4	否	12295.19	2.56%
5	供应商 5	否	10551.48	2.20%
合计			69984.36	14.56%
序号	客户名称	是否为关联方	销售金额	占销售总额比例
1	客户 1	否	100668.25	13.44%
2	客户 2	否	50529.89	6.74%
3	烽火通信	是	36922.41	4.93%
4	客户 4	否	27077.03	3.61%
5	客户 5	否	24006.76	3.20%
合计			239204.35	31.93%

资料来源：公司提供

网信安全和特种通信

公司充分发挥具有自主知识产权的先进技术和特色技术，服务于党政和行业信息化建设，是我国少数有实力将信息安全与通信网络/信息系统建设结合起来的企业之一。

公司在保密通信与信息安全、专用通信、特殊通信、数据治理、卫星通信、时频同步、电磁频谱管理等专业方向，拥有一批行业领军专家和专业技术人才队伍，具有雄厚的技术基础和研发实力，形成了完备的科研生产体系和专业资质体系，具备信息安全、专用通信整体解决方案提供能力，具备重大项目总体论证、产品研发制造和工程任务实施能力。多年来，公司为党政机关及重要行业领域持续提供技术产品和服务保障，相关专业方向在细分市场领域处于领先地位，是网信安全和专用通信领域的国家队和主力军。

智能化应用

公司智能化应用板块的产品主要为智能化应用相关产品及解决方案等。

公司智慧城市定义提案成为全球智慧城市定义蓝本，智慧公安、智慧应急、智慧交通、智慧旅游、智慧社区、智慧教育等均具备全面解决方案，形成了以智慧湖北“楚天云”为代表的大数据、云服务产业集群。

公司布局车联网、工业互联网等 5G 典型应用场景，特别是在车联网领域已取得全球领先，是 5G 车联网技术标准的提出者和主导者，2013 年首次提出 LTE-V 概念，全球首发车联网模组，处于智能网联汽车产业发展的前列。

公司智能化应用业务涉及政企、民生和社会治理“三大应用”，涉及政务、警务、交通、教育等行业，聚焦行业优势产品和技术。目前公司是国内领先的智慧公安解决方案专家，其掌握的车联网 LTE-V 关键核心技术和系列新产品开发处于业界领先地位。公司视频大数据解决方案中的视频图像信息数据库是业内首批率先通过公安部一所检测的厂商之一，具备竞争优势；公安大数据解决方案具备统一高效的平台、开放的架构设计、强大的数据资源整合能力。在智慧公安业务方面，公司加大贴近公安实战需求的自有应用类软件产品与解决方案的研发，形成视频大数据、公安大数据、视频侦查作战、合成作战、多维数据感知、图像解析、多维警情案事件预测等 10 余款专业化的软件平台产品。在车联网业务方面，公司开展 LTE-V 预商用产品的研制，技术与产品保持业内领先地位。公司深耕以智慧交通业务为代表的新型智慧城市产业，以卫星（北斗）导航及位置服务技术为核心，融合物联网、移动互联网、云计算、大数据等相关技术，在高速公路智能化场景、智能视频巡检 AI 识别算法等关键技术上取得突破，一批技术成果成功应用于高速智慧大脑、“云哨”、集指平台、校车安全监管系统等项目。基于光纤传感，拓展了智慧消防、智慧地铁、综合管廊及智能化应用等多个领域，广泛应用于火灾报警、周界安防、政府消防监督、石油场站安防管理等众多领域。公司实现差异化、精品化服务支撑，打造“人无我有，人有我优”的全系列解决方案。

数据通信

公司依托 8 项数据通信国际标准，按照“云网端”布局，形成了从“路由交换计算存储”到“系列大数据应用”的产业链条。公司数通产品目前服务于国内外 40+ 运营商，在网设备超过 100 万端。公司正持续加大数通产品战略投入，响应安全自主可控的网络转型要求和云网融合的发展趋势。公司数据通信板块的主要产品包括服务器、网络数通产品等。

2023 年，公司 X86 服务器跻身国内 IDC 数据中心服务器供应商 10 强，国产化服务器处于生态发展前列，同时国产化计算产业布局了通用计算、AI 计算、存储和终端四大类型的产品，同时搭建自主可控信息化生态系统，与产业链伙伴深度合作，联合研发，加速技术融合创新，推动产业链软硬件配套，打造千亿产业；全球运营商交换与路由市场份额排名第九，数据中心交换机实现了在国内运营商市场规模商用。集团依托技术创新实现产品升级，产业生态建设初见成效，品牌获广泛认可。

对外股权投资

截至 2024 年 3 月末，公司直接持有中芯国际集成电路制造有限公司（以下简称“中芯国际”）0.72 亿股普通股，中芯国际 11.37 亿股股份由大唐电信科技产业控股有限公司（以下简称“大唐控股”）的全资子公司大唐控股（香港）投资有限公司（以下简称“控股香港”）持有，而大唐控股为公司全资拥有，因此，公司共计持有中芯国际 12.095 亿股股份，占其所发行股本的 15.22%。

中芯国际是世界领先的集成电路晶圆代工企业之一，也是中国大陆集成电路制造业领导者，拥有领先的工艺制造能力、产能优势、服务配套，向全球客户提供 8 英寸和 12 英寸晶圆代工与技术服务。除集成电路晶圆代工外，中芯国际亦致力于打造平台式的生态服务模式，为客户提供设计服务与 IP 支持、光掩模制造等一站式配套服务，并促进集成电路产业链的上下游协同，与产业链中各环节的合作伙伴一同为客户提供全方位的集成电路解决方案。根据全球各纯晶圆代工企业最新公布的 2023 年销售额情况排名，中芯国际位居全球第四位，在中国大陆企业中排名第一。中芯国际已陆续在香港、美国（2019 年于纽约证券交易所退市）以及内地科创板等多地上市。2023 年，中芯国际实现营业总收入 452.50 亿元，同比减少 8.6%，主要系中芯国际晶圆销售数量减少所致；实现利润总额 68.40 亿元，同比减少 53.65%，主要系中芯国际产能利用率下降、晶圆销售数量减少及产品组合变动，以及其处于高投入期，折旧较 2022 年增加所致。

此外，公司还参股长飞光纤光缆股份有限公司（以下简称“长飞光纤”）和武汉光谷烽火光电子信息产业投资基金合伙企业（有限合伙）等信息产业相关的投资。

公司对上述主体投资中获得了较为丰厚的收益，2023 年，公司实现股权投资收益 13.35 亿元，显著提升了公司整体盈利表现。

3 经营效率

公司整体经营效率一般。

从经营效率指标看，2021—2023 年，公司销售债权周转次数分别为 3.31 次、3.22 次和 2.44 次，持续下降；存货周转次数分别为 2.22 次、1.94 次和 2.26 次，波动上升；总资产周转次数分别为 0.55 次、0.48 次和 0.43 次，持续下降。与同行业其他企业相比公司经营效率表现一般。

图表 8 • 2023 年同行业公司经营效率情况

证券简称	存货周转率（次）	应收账款周转率（次）	总资产周转率（次）
中兴通讯股份有限公司	1.51	6.44	0.65
江苏亨通光电股份有限公司	4.74	3.23	0.81
华为投资控股有限公司	1.76	8.70	0.60
中国信息通信科技集团有限公司	2.22	2.67	0.44

注：Wind 与联合资信在上述指标计算上存在公式差异，为便于比较，本表相关指标统一采用 Wind 数据资料来源：Wind

4 未来发展

公司未来发展目标站位高，符合公司在国家战略性新兴产业中的发展要求。公司在建项目围绕现有主业；在建项目较多，未来的资本投入较大，存在一定的融资需求；考虑到公司规模，融资需求尚可控。在建项目主要围绕公司主业，项目建成后将进一步扩大公司技术优势、增强公司综合竞争力。

未来公司将持续优化产业结构，实现六大产业高质量发展；以国内运营商市场拓展作为发展的基础，开拓国内信息化大市场和国际市场；将科技创新作为发展的主要推动力，以创新促发展，以创新促突破；用好资本市场，优化完善资本布局结构，推动产业健康快速发展。致力于成为光通信领域的先导企业、移动通信领域的领军企业、光电子和集成电路领域的主导企业、网信安全和特种通信领域的国家队、新型智慧城市建设的主体企业、数据通信领域的核心企业。全面加强板块间的协同互动，形成相互促进、共同发展的整体。

公司主要在建项目主要围绕现有主业，有助于完善和提升自身经营能力。截至 2023 年末，公司在建项目较多，但项目单体投资规模不大，公司重要在建工程总投资预算合计 41.81 亿元，上述重要在建工程已累计投入 16.87 亿元，尚需投入 24.94 亿元。

公司现有重要在建工程所需资金主要为自有资金、自筹和国拨。

图表 9 • 截至 2023 年末公司重要在建工程项目（单位：亿元）

项目名称	预算数	工程累计投入占预算比例	截至 2023 年末已投入	资金来源
创新园二期工程	10.41	82.51%	8.59	自有资金
三供一业	0.33	90.00%	0.30	自有资金
锅炉房设备改造（院内）	0.09	35.51%	0.03	自筹和国拨
洪河厂改造	0.25	52.43%	0.13	自筹
宝山区园新路 258 弄 17.18 号房屋改造	0.51	88.14%	0.45	自筹
生产线改造升级	0.11	66.44%	0.07	自筹
在安装设备	0.80	40.03%	0.32	自筹
新产业园	25.50	18.53%	4.73	自筹
信息产业园	3.80	59.12%	2.24	自筹
合计	41.81	--	16.87	--

注：自筹资金来源于外部，自有资金来源于公司内部
 资料来源：公司 2023 年财务报表附注

截至 2023 年末，公司在建工程中规模较大的为新产业园项目，建设地为湖北省武汉东湖综合保税区，共分为高端光电子器件研发中心项目和高端光通信器件生产建设项目共 2 个项目。

高端光电子器件研发中心项目总投资 86969.77 万元，建设周期为 3 年。项目拟建设研发中心建筑面积 39980.00 平方米，主要用于建设研发实验室，建成后计划从总部调配 180 名研发技术人员，另计划引进 600 名研发技术人员，建设国内先进、与公司发展相匹配的研发中心。研发中心项目建成后将为公司提供一个更综合、先进的研发中心，提高公司总体研发水平，重点解决 5G、数据通信用前沿核心光电子产品需求。高端光通信器件生产建设项目总投资 168078.49 万元，建设周期为 2.5 年，项目拟新建厂房及配套设施 94120.00 平方米，另购置 65727.75 万元生产设备。项目投产后将形成年产 5G/F5G 光器件 610.00 万只、相干器件、模块及高级白盒 13.35 万只、数通光模块 70.00 万只的规模，有利于加快公司产品的技术更新迭代，进一步提升公司综合竞争力。

九、财务分析

公司提供了 2021—2023 年财务报告，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021 年财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；大华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022—2023 年财务报告进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计结论；公司 2024 年一季度财务报表未经审计。

合并范围方面。2022 年，公司合并范围较上年增加 17 家、减少 4 家；截至 2022 年末，公司纳入合并范围的子公司共 191 家。2023 年，公司合并范围较上年整体增加 10 家、减少 11 家；截至 2023 年末，公司纳入合并范围的子公司共 190 家。2022 年，公司对会计估计变更、对部分数据追溯调整，2021 年数据使用调整后数据。2023 年，公司执行会计政策变更、对前期差错更正，2022 年数据使用调整后数据。公司合并范围有一定变化，变动公司规模较小，整体看，公司财务数据可比性尚可。

1 资产质量

2021—2023 年末，公司资产规模持续增长。截至 2023 年末，公司资产结构相对均衡，以流动资产为主。公司货币资金较为充足，整体资产质量很好。

2021—2023 年末，公司资产规模持续增长。截至 2023 年末，公司合并资产总额 1284.61 亿元，较年初增长 6.38%。公司资产结构相对均衡，资产结构较年初变化不大。

图表 10 • 公司资产主要构成

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	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	599.96	59.39%	682.61	56.53%	733.72	57.12%	726.99	56.95%
货币资金	209.12	20.70%	229.19	18.98%	236.04	18.37%	210.47	16.49%
应收账款	127.78	12.65%	167.97	13.91%	236.77	18.43%	226.67	17.76%
存货	200.81	19.88%	208.61	17.28%	154.70	12.04%	177.10	13.87%
非流动资产	410.27	40.61%	524.92	43.47%	550.90	42.88%	549.46	43.05%
长期股权投资	238.54	23.61%	342.12	28.33%	356.28	27.73%	353.86	27.72%
固定资产（合计）	83.21	8.24%	93.08	7.71%	96.89	7.54%	95.12	7.45%
资产总额	1010.23	100.00%	1207.53	100.00%	1284.61	100.00%	1276.46	100.00%

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

（1）流动资产

2021—2023 年末，公司流动资产规模持续增长。截至 2023 年末，公司流动资产 733.72 亿元，较年初增长 7.49%。

2021—2023 年末，公司货币资金持续增长。截至 2023 年末，公司货币资金 236.04 亿元，较年初增长 2.99%，变化不大。货币资金主要为银行存款（229.78 亿元）。受限货币资金为 7.06 亿元，占比 2.99%，主要为各类保证金及准备金。

2021—2023 年末，公司应收账款持续增长。截至 2023 年末，公司应收账款账面价值 236.77 亿元，较年初增长 40.96%，主要系客户回款滞后及业务增长所致。公司应收账款主要集中在 1 年以内（197.94 亿元）、1~2 年（37.63 亿元）和 3 年以上（31.58 亿元）。公司应收账款余额中，按单项计提坏账准备的占 1.47%，按账龄组合计提坏账准备的占 98.29%，按关联方组合计提坏账准备的占 0.23%，合计计提坏账准备 45.64 亿元。按欠款方归集的余额前五名的应收账款占比 10.17%，集中度较低。

2021—2023 年末，公司存货波动下降。截至 2023 年末，公司存货 154.70 亿元，较年初下降 25.84%，主要系子公司合同类存货流转加快以及消耗库存所致。存货余额主要由原材料（37.38 亿元）、库存商品（55.86 亿元）和其他（48.20 亿元）构成。存货计提跌价准备 23.79 亿元，计提比例为 13.33%。

（2）非流动资产

2021—2023 年末，公司非流动资产规模持续增长。截至 2023 年末，公司非流动资产 550.90 亿元，较年初增长 4.95%。

2021—2023 年末，公司长期股权投资持续增长。截至 2022 年末，公司长期股权投资同比大幅增长，主要系对中芯国际等联营公司追加投资，以及按权益法核算长期股权投资增加所致。截至 2023 年末，公司长期股权投资 356.28 亿元，较年初增长 4.14%。公司长期股权投资中余额较大的投资项目主要为中芯国际（274.86 亿元）、武汉光谷烽火电子信息产业投资基金合伙企业（有限合伙）（18.15 亿元）、长飞光纤（19.25 亿元）、广发基金管理有限公司（15.20 亿元）等。长期股权投资计提减值准备 3.15 亿元，上述主要长期股权投资项目未发生减值。

2021—2023 年末，公司固定资产（合计）持续增长。截至 2023 年末，公司固定资产（合计）96.89 亿元，较年初增长 4.09%。公司固定资产主要由房屋及建筑物（余额 73.97 亿元）、机器设备（余额 41.47 亿元）和电子设备（余额 45.20 亿元）构成。固定资产累计计提折旧 88.34 亿元，计提减值准备 0.33 亿元，固定资产成新率 52.65%，成新率一般。

截至 2023 年末，公司受限资产 50.51 亿元，受限资产占总资产比重为 3.93%，受限比例较低。

图表 11 • 截至 2023 年末公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额比例	受限原因
货币资金	7.06	0.55%	冻结资金及保证金

其他应收款	0.17	0.01%	境外子公司以应收研发退税款作为质押取得银行借款
长期股权投资	43.28	3.37%	境外贷款质押
合计	50.51	3.93%	--

资料来源：公司财务报告

截至 2024 年 3 月末，公司合并资产总额 1276.46 亿元，所有者权益 607.24 亿元（含少数股东权益 243.13 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 86.61 亿元，利润总额 0.53 亿元。

2 资本结构

（1）所有者权益

2021—2023 年末，公司所有者权益持续增长，所有者权益稳定性较强。

2021—2023 年末，公司所有者权益持续增长。截至 2022 年末，公司所有者权益 555.82 亿元，较年初增长 28.48%，主要系资本公积、其他综合收益和少数股东权益增加所致。截至 2022 年末，公司资本公积同比增长 24.78%，主要系信科移动上市，增加资本溢价 13.09 亿元，以及 2023 年对部分参股企业的持有目的及重大影响等因素进行重新评估，将 2020 年 6 月之前对部分参股企业的投资核算方式调整为长期股权投资权益法核算，并在持有期间进行了追溯调整，调增 2023 年期初资本公积 31.91 亿元；其他综合收益由上年的-17.37 亿元增加至 12.21 亿元，主要为公司本部对中芯国际权益法核算本期增加 0.95 亿元，子公司控股香港对中芯国际权益法核算本期增加 13.31 亿元、控股香港外币财务报表折算差额增加 12.39 亿元，以及 2023 年对部分参股企业的持有目的及重大影响等因素进行重新评估，调增 2023 年期初其他综合收益 2.76 亿元；少数股东权益同比大幅增加，主要由于：①信科移动于 2022 年 9 月上市，吸收外部股东增加少数股东权益 27.02 亿元；②电信科研院非同一控制下企业合并中信科智联，增加少数股东权益 8.14 亿元；③归属于少数股东的综合收益总额 7.84 亿元；④理工光科定增增加少数股东权益 3.17 亿元；⑤武汉飞思灵微电子有限公司、武汉二进制半导体有限公司、宸芯科技等公司增资增加少数股东权益 9.35 亿元。少数股东权益占比由上年的 37.78% 上升至 39.20%。截至 2023 年末，公司所有者权益 605.63 亿元，较年初增长 8.96%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 60.06%，少数股东权益占比为 39.94%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 19.15%、38.21%、2.88% 和 -0.28%。所有者权益结构稳定性较强。

截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益 607.24 亿元，较上年末增长 0.26%，变化不大。

（2）负债

2021—2023 年末，公司负债规模持续增长，以流动负债为主。公司全部债务持续增长，其中长期债务增长较快，债务指标呈下降态势，债务负担适中。

2021—2023 年末，公司负债规模持续增长。截至 2023 年末，公司负债总额 678.98 亿元，较年初增长 4.19%。其中，流动负债占 70.65%，非流动负债占 29.35%，负债结构较年初变化不大。

图表 12 • 公司负债主要构成

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比	金额（亿元）	占比	金额（亿元）	占比	金额（亿元）	占比
流动负债	417.78	72.33%	472.39	72.49%	479.73	70.65%	458.88	68.57%
短期借款	55.14	9.55%	62.35	9.57%	64.03	9.43%	73.21	10.94%
应付票据	81.50	14.11%	100.34	15.40%	101.15	14.90%	102.34	15.29%
应付账款	131.90	22.84%	148.50	22.79%	158.04	23.28%	133.38	19.93%
其他应付款（合计）	45.16	7.82%	43.61	6.69%	38.39	5.65%	48.96	7.32%
合同负债	73.89	12.79%	52.33	8.03%	49.97	7.36%	41.55	6.21%
非流动负债	159.82	27.67%	179.31	27.51%	199.25	29.35%	210.34	31.43%
长期借款	105.61	18.28%	105.62	16.21%	94.91	13.98%	94.06	14.05%
应付债券	21.97	3.80%	34.10	5.23%	63.38	9.33%	78.31	11.70%
负债总额	577.60	100.00%	651.70	100.00%	678.98	100.00%	669.22	100.00%

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

2021—2023 年末，公司流动负债持续增长。截至 2023 年末，公司流动负债 479.73 亿元，较年初增长 1.55%。

2021—2023 年末，公司短期借款持续增长。截至 2023 年末，公司短期借款 64.03 亿元，较年初增长 2.69%，变化不大。公司短期借款主要为信用借款（21.47 亿元）和保证借款（24.08 亿元）。

2021—2023 年末，公司应付票据持续增长。截至 2023 年末，公司应付票据 101.15 亿元，较年初增长 0.81%，公司应付票据主要为银行承兑汇票（93.60 亿元）。

2021—2023 年末，公司应付账款持续增长。截至 2023 年末，公司应付账款 158.04 亿元，较年初增长 6.43%。应付账款账龄以一年内为主（136.62 亿元）。

2021—2023 年末，公司其他应付款（合计）持续下降。截至 2023 年末，公司其他应付款（合计）38.39 亿元，较年初下降 11.96%，主要系往来款减少所致。主要为限制性股票回购义务（6.74 亿元）、股权收购款（7.56 亿元）、应付费用（8.06 亿元）和往来款（4.60 亿元）。

2021—2023 年末，公司合同负债持续下降。截至 2023 年末，公司合同负债 49.97 亿元，较年初下降 4.51%。合同负债主要为预收售货款（48.84 亿元）。

2021—2023 年末，公司非流动负债持续增长。截至 2023 年末，公司非流动负债 199.25 亿元，较年初增长 11.12%，主要系应付债券增加所致。

2021—2023 年末，公司长期借款波动下降。截至 2023 年末，公司长期借款 94.91 亿元，较年初下降 10.14%，主要系将一年内到期的长期借款分类至一年内到期的非流动负债所致。长期借款主要由信用借款（94.91 亿元）构成。

2021—2023 年末，公司应付债券持续增长。截至 2023 年末，公司应付债券 63.38 亿元，较年初增长 85.85%，主要系公司本部新增 15 亿的中期票据和 10 亿元的科创债所致。公司应付债券为“22 中国信科 MTN001（科创票据）”“23 中国信科 MTN001”“23 中国信科 MTN001”和尚在存续期内未转股的“烽火转债”（余额 28.43 亿元）。

有息债务方面，2021—2023 年，公司全部债务持续增长。截至 2023 年末，公司全部债务 362.24 亿元，较年初增长 5.62%。债务结构方面，短期债务占 55.94%，长期债务占 44.06%，结构相对均衡，其中，短期债务 202.62 亿元，较年初增长 0.76%；长期债务 159.62 亿元，较年初增长 12.51%，主要系应付债券增长所致。从债务指标来看，2021—2023 年，公司资产负债率和全部债务资本化比率均持续下降；长期债务资本化比率波动下降。公司债务负担适中。

图表 13 • 公司债务及相关指标情况

指标	2021 年底	2022 年底	2023 年底	2024 年 3 月底
短期债务	141.70	201.09	202.62	210.59
长期债务	131.00	141.87	159.62	174.11
全部债务	272.70	342.96	362.24	384.69
短期债务占全部债务比重	51.96%	58.63%	55.94%	54.74%
资产负债率	57.18%	53.97%	52.85%	52.43%
全部债务资本化比率	38.66%	38.16%	37.43%	38.78%
长期债务资本化比率	23.24%	20.33%	20.86%	22.28%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2024 年 3 月末，公司负债总额 669.22 亿元，较上年末下降 1.44%。公司全部债务 384.69 亿元，较上年末增长 6.20%，主要系公司发行“24 中国信科 MTN001”所致。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 52.43%、38.78%和 22.28%，较上年末分别下降 0.43 个百分点、提高 1.36 个百分点和提高 1.42 个百分点。

3 盈利能力

2021—2023 年，公司营业总收入基本稳定，收入结构整体较为稳定，毛利率波动上升。但期间费用支出大，对整体利润侵蚀较为严重，公司盈利对投资收益和其他收益依赖度较高。整体看，公司盈利水平有待提升。

2021—2023，公司营业总收入和利润分析详见本报告“业务概况”部分。

图表 14 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业总收入	556.36	528.56	540.84
营业成本	442.26	397.08	409.79

费用总额	122.36	123.63	124.00
其中：销售费用	26.05	26.69	29.25
管理费用	16.56	16.59	16.21
研发费用	71.90	74.27	72.95
财务费用	7.85	6.07	5.58
投资收益	20.68	20.02	13.35
利润总额	9.03	23.77	20.41
营业利润率	20.06%	24.41%	23.71%
总资本收益率	2.26%	3.31%	2.91%
净资产收益率	1.43%	3.78%	3.04%

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从期间费用看，2021—2023 年，公司费用总额持续增长，年均复合增长 0.67%。2023 年，公司费用总额为 124.00 亿元，同比增长 0.30%。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 23.59%、13.08%、58.83%和 4.50%。其中，销售费用为 29.25 亿元，同比增长 9.59%；管理费用为 16.21 亿元，同比下降 2.30%；研发费用为 72.95 亿元，同比下降 1.78%；财务费用为 5.58 亿元，同比下降 8.00%。2021—2023 年，公司期间费用率分别为 21.99%、23.39%和 22.93%，波动上升，公司费用规模大，对整体利润侵蚀较为严重。

2021—2023 年，公司投资收益持续下降；2023 年，公司实现投资收益 13.35 亿元，同比下降 33.28%，主要系按权益法核算确认的投资收益减少所致；投资收益占营业利润比重为 68.57%，对营业利润影响较大。2021—2023 年，公司其他收益小幅增长；2023 年，公司其他收益 11.02 亿元，同比增长 2.53%，主要为政府补助、项目拨款、专项补助以及增值税退税；其他收益占营业利润比重为 56.58%，对营业利润影响较大。

盈利指标方面，2021—2023 年，公司总资本收益率和净资产收益率均波动上升。公司部分项目前期资本投入规模大，上述盈利指标一定程度上受到相关投资回报周期影响。

与所选同行业公司比较，公司整体盈利水平一般。

图表 15 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

公司名称	营业收入（亿元）	销售毛利率	总资产报酬率	净资产收益率
中兴通讯股份有限公司	1242.51	41.53%	6.64%	13.52%
江苏亨通光电股份有限公司	476.22	15.31%	4.74%	7.92%
华为投资控股有限公司	6975.47	46.68%	8.72%	17.10%
中国信息通信科技集团有限公司	540.58	24.19%	2.35%	3.04%

注：1. Wind 与联合资信在上述指标计算上存在公式差异，为便于比较，本表相关指标统一采用 Wind 数据；2. 净资产收益率=净利润/所有者权益*100%，总资产报酬率=（利润总额+财务费用中的利息费用）/总资产*100%

资料来源：Wind

2024 年 1—3 月，公司营业总收入和利润分析详见本报告“业务概况”部分。

4 现金流

2021—2023 年，公司经营现金净流入额虽呈波动增长态势，但经营活动净现金流无法满足公司大规模投资支出的现金需求。公司融资渠道畅通，为公司经营和发展提供了有力的流动性支持。

图表 16 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
经营活动现金流入小计	700.84	636.28	594.47
经营活动现金流出小计	695.24	630.87	585.51
经营现金流量净额	5.60	5.42	8.96
投资活动现金流入小计	89.77	137.79	181.21
投资活动现金流出小计	122.66	215.52	203.40
投资活动现金流量净额	-32.89	-77.73	-22.20
筹资活动前现金流量净额	-27.29	-72.31	-13.24
筹资活动现金流入小计	267.38	307.59	197.41

筹资活动现金流出小计	211.92	219.17	172.58
筹资活动现金流量净额	55.46	88.42	24.83
现金收入比	113.63%	108.71%	104.34%

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

从经营活动来看，2021—2023 年，公司经营活动现金流入持续下降；经营活动现金流出持续下降。2021—2023 年，公司经营活动现金净额波动增长。2023 年，公司经营活动现金净流入 8.96 亿元，同比增长 65.36%，主要系子公司加强款项催收，回款增加所致。2021—2023 年，公司现金收入比持续下降，但整体处于较高水平。

从投资活动来看，2021—2023 年，公司投资活动现金流入持续增长；投资活动现金流出波动增长。2021—2023 年，公司投资活动现金净流出额波动下降。2022 年，公司投资活动现金净流出额同比增长 136.33%，主要系子公司控股香港购买中芯国际股票支付投资款 41.84 亿元，及信科移动、宸芯科技购买结构性理财产品所致。2023 年，公司投资活动现金净流出额同比下降 71.44%，主要系 2022 年对外投资较多，以及 2023 年收回或减少结构性理财产品所致。

2021—2023 年，公司筹资活动前现金流量保持净流出，净流出额波动下降。

从筹资活动来看，2021—2023 年，公司筹资活动现金流入波动下降；筹资活动现金流出波动下降。2021—2023 年，公司筹资活动现金净额波动下降。2023 年，公司筹资活动现金净流入 24.83 亿元，同比下降 71.91%，主要系上年新增短期借款、子公司吸收外部股东投资，本年上述事项涉及规模较少所致。公司筹资活动现金保持净流入，公司融资渠道畅通。

2024 年 1—3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-41.94 亿元，主要系阶段性备货及业务结算产生的波动所致；投资活动产生的现金流量净额为-0.61 亿元，筹资活动产生的现金流量净额 19.17 亿元。

5 偿债指标

公司短期偿债指标表现较好，长期偿债指标表现一般，融资渠道畅通。

从短期偿债指标看，2021—2023 年末，公司流动比率和速动比率均持续上升，流动资产对流动负债的保障程度较高。公司经营性现金净流入额波动增长，经营活动净现金流对流动负债的保障能力有所增强；公司现金类资产较为充裕，现金类资产对短期债务的保障程度较高。

从长期偿债指标看，2021—2023 年，公司 EBITDA 逐年增长。2023 年，公司 EBITDA 为 52.22 亿元，同比增长 24.81%。从构成看，公司 EBITDA 主要由折旧（占 32.02%）、摊销（占 10.21%）、计入财务费用的利息支出（占 18.69%）、利润总额（占 39.08%）构成。2021—2023 年，EBITDA 对全部债务和利息的保障能力增强。经营现金对全部债务和利息尚不能形成有效保障，未来随着公司业务的发展和成熟，公司长期偿债能力有望改善。

图表 17 • 公司偿债指标

项目	项目	2021 年	2022 年	2023 年
短期偿债能力	流动比率（%）	143.61	144.50	152.94
	速动比率（%）	95.54	100.34	120.70
	经营现金/流动负债（%）	1.34	1.15	1.87
	经营现金/短期债务（倍）	0.04	0.03	0.04
	现金类资产/短期债务（倍）	1.64	1.35	1.43
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	36.34	41.84	52.22
	全部债务/EBITDA（倍）	7.50	8.20	6.94
	经营现金/全部债务（倍）	0.02	0.02	0.02
	EBITDA/利息支出（倍）	3.65	4.14	4.85
	经营现金/利息支出（倍）	0.56	0.54	0.83

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

对外担保方面，截至 2024 年 3 月末，公司无对外担保。

未决诉讼方面，根据公司 2023 年度审计报告，截至 2023 年末，公司合并口径下作为被诉方、标的金额超过 1 亿元的诉讼为：（1）北京神州泰岳系统集成有限公司（以下简称“神州泰岳”）起诉公司子公司大唐半导体、共同被告北京实利通和科技发展有限公司（以下简称“实利通和”）38 案，诉讼标的金额合计 5.30 亿元。目前大唐半导体不服一审判决，向北京市第一中级人民法院提起上诉。（2）神州泰

岳起诉公司控股子公司大唐微电子、共同被告实利通和 12 案，诉讼标的金额合计 1.74 亿元。大唐微电子不服一审判决，已向北京市第一中级人民法院提起上诉。公司存在一定或有负债风险。

授信方面，截至 2024 年 3 月末，公司从主要银行共计获得银行授信额度 1734.12 亿元，未用授信额度 1557.67 亿元，公司间接融资渠道畅通。此外，公司旗下拥有多家上市公司，具备丰富的直接融资渠道。

6 公司本部财务分析

公司本部资产主要为持有下属子公司股权，承担部分融资和内部资金调配职能，债务负担一般。公司本部业务较少，利润主要来自于投资收益。

截至 2023 年末，公司本部资产总额 284.38 亿元，较年初增长 5.92%。其中，流动资产 62.33 亿元（占 21.92%），非流动资产 222.05 亿元（占 78.08%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 10.41%）和其他应收款（占 86.37%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 94.44%）构成。截至 2023 年末，公司本部货币资金为 6.49 亿元。

截至 2023 年末，公司本部负债总额 156.30 亿元，较年初增长 12.26%。其中，流动负债 33.78 亿元（占 21.61%），非流动负债 122.52 亿元（占比 78.39%）。从构成看，流动负债主要由其他应付款（合计）（占 50.91%）和其他流动负债（占 44.63%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 59.38%）、应付债券（占 28.52%）和递延收益（占 12.10%）构成。公司本部 2023 年末资产负债率为 54.96%，较年初提高 3.10 个百分点。截至 2023 年末，公司本部全部债务 124.27 亿元。其中，短期债务占 13.34%、长期债务占 86.66%。截至 2023 年末，公司本部短期债务为 16.58 亿元。截至 2023 年末，公司本部全部债务资本化比率 49.25%，公司本部债务负担一般。

截至 2023 年末，公司本部所有者权益为 128.07 亿元，较年初下降 0.90%。在所有者权益中，实收资本为 116.00 亿元（占 90.57%）、资本公积合计 21.84 亿元（占 17.05%）、未分配利润合计-10.03 亿元（占-7.83%）。公司本部所有者权益稳定性强。

2023 年，公司本部营业总收入为 0.23 亿元，利润总额为-1.20 亿元。同期，公司本部投资收益为 0.86 亿元。投资收益为公司本部主要利润来源。

现金流方面，2023 年，公司本部经营活动现金流净额为-1.58 亿元，投资活动现金流净额-16.34 亿元，筹资活动现金流净额 13.45 亿元。

截至 2023 年末，公司本部资产占合并口径的 22.14%；公司本部负债占合并口径的 23.02%；公司本部全部债务占合并口径的 34.31%；公司本部所有者权益占合并口径的 21.15%。2023 年，公司本部营业总收入占合并口径的 0.04%；公司本部利润总额占合并口径的-5.88%。

十、ESG 分析

公司注重安全生产与环保投入，积极履行作为央企的社会责任，治理结构和内控制度完善。整体来看，目前公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

2023 年，公司本部未披露环境、社会和公司治理（ESG）报告，下属 6 家上市公司均披露了 ESG 相关报告。

环境方面，公司制定了环境保护和安全生产相关制度，持续完善能源节约与生态环境保护基础管理水平。将环保要求和标准纳入到产品研发、制造、服务等各个环节。2023 年，公司未发生污染与废物排放等相关监管处罚。

社会方面，公司坚持政治责任、经济责任、社会责任一体承担，为利益相关方创造包括经济价值、社会价值和环境价值在内的综合价值。公司员工激励机制、培养体系健全，人员稳定性较高。公司未发生一般事故以上的安全生产事故。公司积极响应政府政策。

十一、债券偿还风险分析

本期债项的发行对公司债务结构影响较小；发行后，公司对长期债务的保障指标表现较好。考虑到公司行业地位高，技术优势突出，未来随着公司业务的发展和成熟，公司偿债能力或将进一步加强。

1 本期债项对公司现有债务的影响

公司本期债项发行规模上限合计为不超过 10.00 亿元（含），分别占公司 2023 年末长期债务和全部债务的 6.26%和 2.76%，对公司现有债务结构影响较小。以 2023 年末财务数据为基础，本期债项发行后，在其他因素不变的情况下，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由 52.85%、37.43%和 20.86%上升至 53.22%、38.07%和 21.88%，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重。考虑到本期债项募集资金拟用于偿还公司本部有息债务，上述指标变动或低于预测值。

2 本期债项偿还能力

考虑本期债项发行后，公司经营现金流入量对长期债务的保障情况较好，经营现金净流量对长期债务的保障情况一般，EBITDA 对长期债务的保障情况较好。

图表 18 • 本期债项偿还能力测算

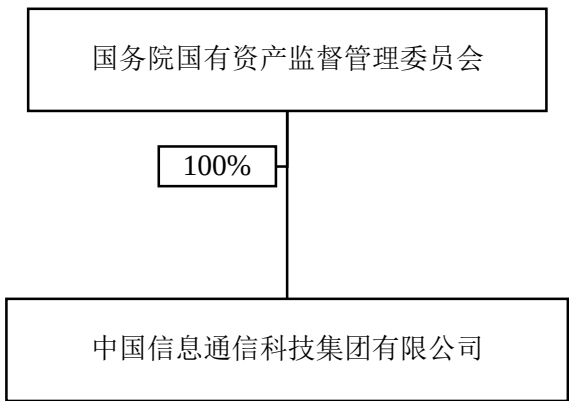
项目	2023 年
发行后长期债务*（亿元）	169.62
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	3.50
经营现金/发行后长期债务（倍）	0.05
发行后长期债务/EBITDA（倍）	3.25

注：发行后长期债务为将本期债项发行额度计入后测算的长期债务总额
 资料来源：联合资信整理

十二、评级结论

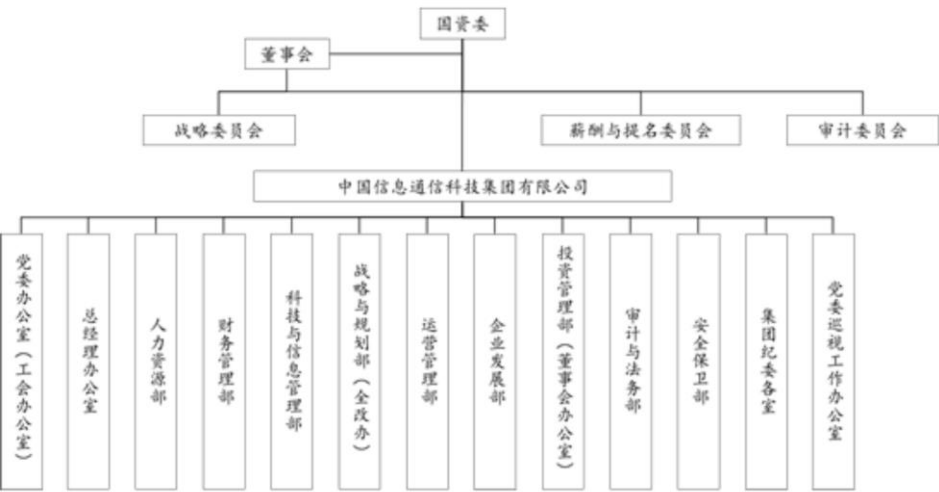
基于对公司经营风险、财务风险、债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定中国信息通信科技集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，中国信息通信科技集团有限公司 2024 年度第二期中期票据信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月末）



注：根据财政部、人力资源社会保障部、国务院国资委于 2019 年 8 月 14 日作出的财资〔2019〕37 号《财政部、人力资源社会保障部、国资委关于划转中国石油天然气集团有限公司等中央企业部分国有资本有关问题的通知》，已将国务院国资委持有的中国信科 10% 的股权划转至全国社会保障基金理事会。截至目前，中国信科尚未完成本次股权划转的工商变更登记
资料来源：联合资信根据公司提供的信息整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 6 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2024 年 3 月末）

子公司名称	级次	注册资本金（万元）	主营业务	持股比例（%）	取得方式
武汉邮电科学研究院有限公司	2	210000.00	通信系统设备制造	100.00	同一控制下的企业合并
电信科学技术研究院有限公司	2	780000.00	通信系统设备制造	100.00	同一控制下的企业合并
中信科移动通信技术股份有限公司	2	341875.00	通信系统设备制造	41.01	同一控制下的企业合并
信科（北京）财务有限公司	2	100000.00	财务公司	100.00	同一控制下的企业合并
中国信科集团（香港）有限公司	2	2000.00	通信终端设备制造	100.00	投资设立
武汉光谷烽火科技创业投资有限公司	2	12500.00	其他未列明信息技术服务业	50.40	同一控制下的企业合并
武汉光谷烽火产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2	64491.97	投资、咨询	46.35	同一控制下的企业合并

注：1. 大唐电信集团财务有限公司于 2022 年 9 月 2 日经北京市市场监督管理局核准，名称变更为“信科（北京）财务有限公司”。2. 武汉光谷烽火科技创业投资有限公司（以下简称“烽火创投”），原母公司为烽火科技集团有限公司。公司于 2023 年收购外部股东持有的 50.4% 股权，为第一大股东，2023 年烽火创投级次从 4 级变为 2 级。烽火创投于 2024 年 4 月 11 日名称变更为武汉中信科资本创业投资基金管理有限公司。3. 武汉光谷烽火产业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“产业基金”），原母公司为烽火科技集团有限公司。公司通过对烽火通信科技股份有限公司、武汉光谷丰禾投资基金管理有限公司的控制及对武汉光谷烽火光电子信息产业投资基金合伙企业（有限合伙）的共同控制（在 5 名投资决策委员中可委派 3 名，表决事项须经全体委员的三分之二以上表决通过）间接控制了产业基金。因烽火创投控股母公司变更，产业基金级次从 4 级变为 2 级
资料来源：公司 2023 年财务报表附注

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）	232.55	271.54	290.68	263.81
应收账款（亿元）	127.78	167.97	236.77	226.67
其他应收款（亿元）	13.82	6.90	11.36	18.01
存货（亿元）	200.81	208.61	154.70	177.10
长期股权投资（亿元）	238.54	342.12	356.28	353.86
固定资产（亿元）	83.21	93.06	96.89	95.12
在建工程（亿元）	18.14	15.57	22.19	24.08
资产总额（亿元）	1010.23	1207.53	1284.61	1276.46
实收资本（亿元）	116.00	116.00	116.00	116.00
少数股东权益（亿元）	163.45	217.86	241.88	243.13
所有者权益（亿元）	432.63	555.82	605.63	607.24
短期债务（亿元）	141.70	201.09	202.62	210.59
长期债务（亿元）	131.00	141.87	159.62	174.11
全部债务（亿元）	272.70	342.96	362.24	384.69
营业总收入（亿元）	556.36	528.56	540.84	86.61
营业成本（亿元）	442.26	397.08	409.79	65.21
其他收益（亿元）	10.27	10.75	11.02	4.85
利润总额（亿元）	9.03	23.77	20.41	0.53
EBITDA（亿元）	36.34	41.84	52.22	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	632.21	574.57	564.31	101.83
经营活动现金流入小计（亿元）	700.84	636.28	594.47	106.36
经营活动现金流量净额（亿元）	5.60	5.42	8.96	-41.94
投资活动现金流量净额（亿元）	-32.89	-77.73	-22.20	-0.61
筹资活动现金流量净额（亿元）	55.46	88.42	24.83	19.17
财务指标				
销售债权周转次数（次）	3.31	3.22	2.44	--
存货周转次数（次）	2.22	1.94	2.26	--
总资产周转次数（次）	0.55	0.48	0.43	--
现金收入比（%）	113.63	108.71	104.34	117.57
营业利润率（%）	20.06	24.41	23.71	23.90
总资本收益率（%）	2.26	3.31	2.91	--
净资产收益率（%）	1.43	3.78	3.04	--
长期债务资本化比率（%）	23.24	20.33	20.86	22.28
全部债务资本化比率（%）	38.66	38.16	37.43	38.78
资产负债率（%）	57.18	53.97	52.85	52.43
流动比率（%）	143.61	144.50	152.94	158.43
速动比率（%）	95.54	100.34	120.70	119.84
经营现金流动负债比（%）	1.34	1.15	1.87	--
现金短期债务比（倍）	1.64	1.35	1.43	1.25
EBITDA 利息倍数（倍）	3.65	4.14	4.85	--
全部债务/EBITDA（倍）	7.50	8.20	6.94	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 本报告已将其其他流动负债中的有息部分计入短期债务，将长期应付款计入长期债务进行计算，2024 年 3 月末债务调整项使用 2023 年末数据；4. 本报告中，2021 年财务数据使用 2022 年审计报告期初数据，2022—2023 年数据分别使用 2023 年度审计报告期初和期末数据；5. 2024 年 3 月末的其他应收款包含应收利息及应收股利，固定资产包含固定资产清理

资料来源：联合资信根据公司财务报告及提供资料整理

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	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	8.19	10.97	6.49	21.79
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	42.72	48.37	53.84	53.83
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	185.05	196.28	209.71	209.71
固定资产（亿元）	0.00	7.23	7.03	6.98
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.01	0.01
资产总额（亿元）	241.81	268.47	284.38	299.55
实收资本（亿元）	116.00	116.00	116.00	116.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	128.39	129.24	128.07	127.65
短期债务（亿元）	32.53	30.66	16.58	16.54
长期债务（亿元）	60.69	78.13	107.70	122.62
全部债务（亿元）	93.21	108.79	124.27	139.17
营业总收入（亿元）	0.05	0.19	0.23	0.07
营业成本（亿元）	0.05	0.23	0.36	0.00
其他收益（亿元）	0.03	2.20	1.20	0.00
利润总额（亿元）	-1.08	-1.97	-1.20	-0.42
EBITDA（亿元）	--	--	--	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	7.24	4.12	5.47	0.12
经营活动现金流量净额（亿元）	4.96	0.17	-1.58	0.08
投资活动现金流量净额（亿元）	-33.56	-14.15	-16.34	0.55
筹资活动现金流量净额（亿元）	33.71	16.76	13.45	14.67
财务指标				
销售债权周转次数（次）	--	--	--	--
存货周转次数（次）	--	--	--	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润率（%）	-8.80	-42.97	-63.55	102.91
总资本收益率（%）	0.60	0.70	0.88	--
净资产收益率（%）	-0.84	-1.53	-0.94	--
长期债务资本化比率（%）	32.10	37.68	45.68	49.00
全部债务资本化比率（%）	42.06	45.70	49.25	52.16
资产负债率（%）	46.91	51.86	54.96	57.39
流动比率（%）	113.21	128.54	184.50	225.50
速动比率（%）	113.21	128.54	184.50	225.50
经营现金流动负债比（%）	11.01	0.36	-4.69	--
现金短期债务比（倍）	0.25	0.36	0.39	1.32
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告及提供资料整理

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	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润/所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入 × 100%
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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

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

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

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，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国信息通信科技集团有限公司（以下简称“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本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司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、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项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。