

中电金投控股有限公司

2025 年跟踪评级报告

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〔2025〕7236号

联合资信评估股份有限公司通过对中电金投控股有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中电金投控股有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 中电金投 MTN001（科创票据）”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

二〇二五年七月二十五日

声 明

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

二、本报告系联合资信接受中电金投控股有限公司（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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

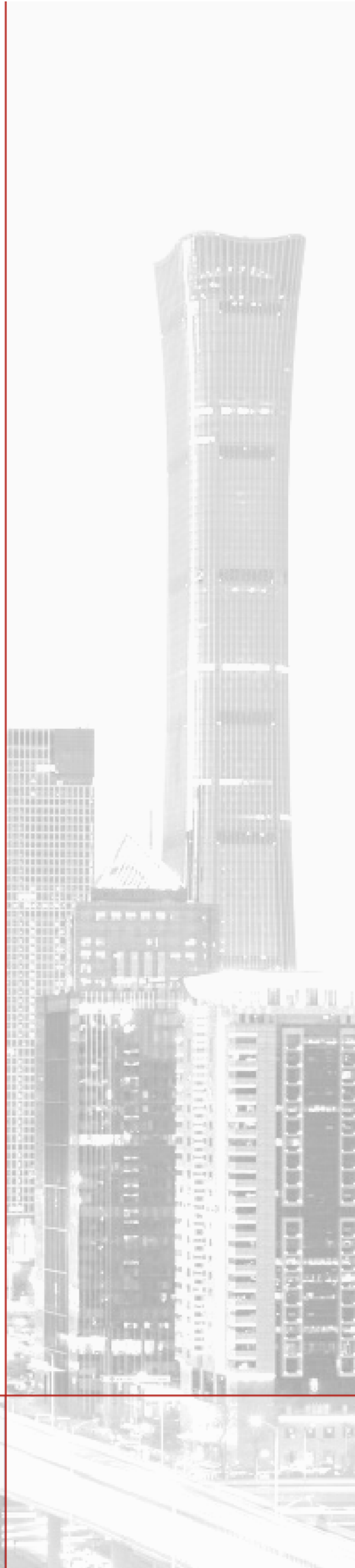
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

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

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



中电金投控股有限公司

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中电金投控股有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/25
24 中电金投 MTN001（科创票据）	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

中电金投控股有限公司（以下简称“公司”）是中国电子信息产业集团有限公司（以下简称“中国电子”）下辖唯一从事股权投资的专业平台公司，在股东体系内定位重要。跟踪期内，公司治理结构及管理体制未发生重大变化；经营方面，公司持续围绕整合中国电子内部相关资源开展投资业务，投资策略清晰，随着对外投资增加，投资资产规模较快增长，资本实力及投资规模优势显著。截至 2024 年底，公司投资组合中上市公司股权占比高，增值率良好，需关注资产价值及收益水平易受宏观经济、资本市场环境、被投资项目业绩波动及公司退出节奏等因素影响出现波动。财务方面，2024 年，公司主业盈利能力较强；投资资产质量及流动性良好；债务负担轻，偿债能力指标表现良好。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在中国电子体系内职能定位明确，跟踪期内继续获得股东资本金注入，资本实力得到进一步提升。

评级展望

未来，公司将持续牵头实施中国电子战略性项目并承担资本运作、股权管理、市值管理、基金管理、投资研究等职能，持续打造中国电子战略性核心竞争力，未来发展可持续性较强。

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：公司所持股权资产质量及流动性显著下降。

优势

- **股东背景强，获得股东支持力度大。**中国电子是中央直接管理的以网信事业为核心主业的中央企业，重要性极强。公司作为中国电子下辖唯一从事股权投资的专业平台公司，在股东体系内定位重要。跟踪期内，公司继续获得中国电子资本金注入，截至 2024 年底实收资本较上年底增加 10.00 亿元，资本实力进一步提升。
- **投资策略清晰，专业性强，项目资源及储备丰富。**跟踪期内，公司持续履行中国电子投研职能和前置研究职责，承担中国电子内部资源整合职能，所投标的均与股东所涉网信产业相关，专业性强，项目资源及储备丰富。
- **投资组合优质。**公司本部为投资业务核心经营实体，截至 2024 年底，公司本部直接持有北京华大九天科技股份有限公司、深圳市桑达实业股份有限公司等优质上市公司股权，本部对上市公司投资成本 87.95 亿元，参考市值合计 146.60 亿元，增值率良好，均无质押。

关注

- **投资收益存在波动风险。**公司投资组合资产价值与收益易受外部经济环境、政策变化、资本市场行情、被投资企业经营能力及公司退出节奏等多方面影响，存在波动风险。2024 年，公司投资收益构成同比变化大。
- **公司间接融资渠道有待拓宽。**截至目前，公司未从国内银行及金融机构获得授信额度。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 股权投资企业信用评级方法 V4.0.202402

评级模型 股权投资企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202402

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	4
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
			财务风险	F1
现金流量	2			
资产质量	2			
资本结构		1		
偿债能力		1		
指示评级				
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：由于现金流量、偿债能力评价结果较上次评级有所提升，公司指示评级由 aa 上调为 aa⁺，个体调整情况较上次评级未发生变动。

外部支持变动说明：公司股东中国电子继续在资本金注入等方面对公司给予支持，公司外部支持子级及调整是联合资信结合其个体信用状况，并根据外部支持能力和支持可能性所确定的。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

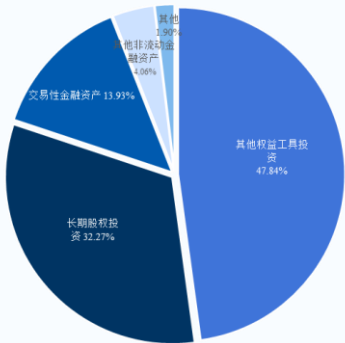
主要财务数据

合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	41.41	39.35	40.01
资产总额（亿元）	210.61	266.07	276.04
所有者权益（亿元）	193.50	227.73	235.11
短期债务（亿元）	0.00	5.12	5.00
长期债务（亿元）	0.00	6.90	6.98
全部债务（亿元）	0.00	12.02	11.98
营业总收入（亿元）	0.02	0.05	0.01
公允价值变动收益（亿元）	0.26	6.00	0.42
投资收益（亿元）	5.82	0.99	1.01
利润总额（亿元）	6.32	5.87	1.28
EBITDA（亿元）	6.32	6.01	--
经营性净现金流（亿元）	-0.77	-0.47	-0.12
投资性净现金流（亿元）	15.12	-34.16	-0.69
净资产收益率（%）	2.86	1.70	--
资产负债率（%）	8.12	14.41	14.83
全部债务资本化比率（%）	0.00	5.01	4.85
流动比率（%）	820.39	413.33	403.04
现金短期债务比（倍）	--	7.68	8.00
EBITDA 利息倍数（倍）	--	47.70	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.00	2.00	--

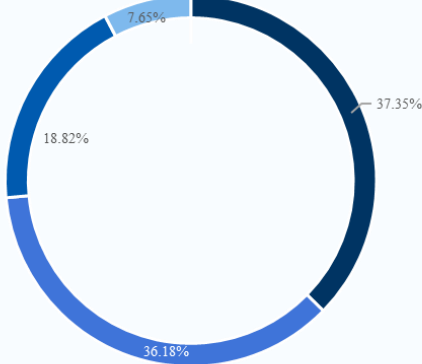
公司本部口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	201.11	258.83	268.66
所有者权益（亿元）	184.02	220.39	227.79
全部债务（亿元）	0.00	12.02	11.95
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	5.21	8.25	1.29
资产负债率（%）	8.50	14.85	15.21
全部债务资本化比率（%）	0.00	5.17	4.99
流动比率（%）	820.99	402.85	396.70
经营现金流流动负债比（%）	-15.99	-4.08	--

注：公司 2025 年一季度财务数据未经审计
资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

2024 年底公司资产构成

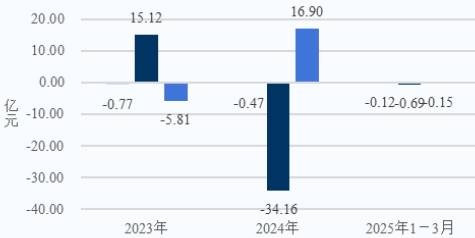


2024 年投资收益构成



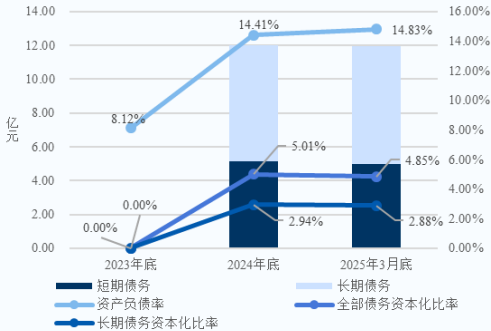
■ 权益法核算的长期股权投资收益 ■ 交易性金融资产持有期间的投资收益
■ 处置交易性金融资产取得的投资收益 ■ 其他权益工具投资持有期间的投资收益

2023—2025 年 1—3 月公司现金流情况



■ 经营活动现金流量净额 ■ 投资活动现金流量净额 ■ 筹资活动现金流量净额

2023—2025 年 3 月底公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
24 中电金投 MTN001（科创票据）	3.90 亿元	3.90 亿元	2026/01/30	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 中电金投 MTN001 （科创票据）	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/26	闫旭 刘丙江	一般工商企业主体信用评级方法 V4.0.202208	阅读全文
					一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	
24 中电金投 MTN001 （科创票据）	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/01/11	刘丙江 闫旭	一般工商企业主体信用评级方法 V4.0.202208	阅读全文
					一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	

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：杨 恒 yangheng@lhratings.com

项目组成员：王 阳 wangyang@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中电金投控股有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司成立于 2019 年，是中国电子信息产业集团有限公司（以下简称“中国电子”）全资本运营平台公司，初始注册资本 10.00 亿元。公司历经多次增资，截至 2025 年 3 月底注册资本为 131.52 亿元，实收资本为 128.23 亿元，中国电子持有公司 100% 股权，为公司控股股东，公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）。

跟踪期内，公司经营范围无重大变动，主营业务为股权投资，按照联合资信行业分类标准划分为股权投资企业。

截至 2025 年 3 月底，公司组织架构未发生变动。

截至 2024 年底，公司合并资产总额 266.07 亿元，所有者权益 227.73 亿元（含少数股东权益 0.26 亿元）；2024 年，公司实现营业总收入 0.05 亿元，利润总额 5.87 亿元。截至 2025 年 3 月底，公司合并资产总额 276.04 亿元，所有者权益 235.11 亿元（含少数股东权益 0.26 亿元）；2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 0.01 亿元，利润总额 1.28 亿元。

公司注册地址：天津华苑产业区海泰西路 18 号北 2-204 工业孵化-5-81；法定代表人：王志平。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债为“24 中电金投 MTN001（科创票据）”，余额 3.90 亿元，募集资金均按指定用途使用，已按期正常支付利息。

图表 1 • 截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
24 中电金投 MTN001（科创票据）	3.90	3.90	2024/01/30	2 年

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

受复杂的外部环境影响，2024 年中国股权投资市场整体延续下行态势，但各项运营指标降幅同比有所收窄。募资端国资 LP 仍是最主要出资方，投资端在调整中呈现出结构优化的趋势，资金与资源进一步向优质项目倾斜，半导体及电子设备领域投资热度依旧领先，人工智能领域受资本青睐。受 IPO 节奏仍未放松影响，处于延长期的基金规模持续增长，短期内仍面临较大的退出压力。股权投资在当前经济发阶段中扮演的角色愈发重要，随着各项政策的出台，股权投资行业也将在热点行业、参与主体、退出方式等方面迎来变化。2025 年一季度，中国股权投资市场募资端表现出较强韧性，投资端热度有所回升，但退出端仍处于低位运行。预计全年行业募资端和投资端表现将有所回升，但退出情况及盈利水平仍有待观察。完整版行业分析详见[《股权投资行业 2025 年半年度总结及展望》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司作为中国电子下属唯一从事股权投资的专业平台公司，资本实力及投资规模显著，持续围绕整合中国电子内部相关资源开展投资业务，投资策略清晰，投资组合优质；本部过往债务履约情况良好。

跟踪期内，公司职能定位无重大变化，仍为中国电子下属唯一从事股权投资的专业平台公司，根据中国电子的战略实施股权投资和管理，履行中国电子投研职能和前置研究职责并承担中国电子与投资风险之间的“防火墙”职责，为中国电子做好市值管理、基金管理和对外投资管理工作。截至 2024 年底，公司实收资本 128.23 亿元，得益于股东增资，资本实力持续增强；投资组合规模 263.30 亿元，较上年底增长 25.03%。

投资策略方面，公司持续围绕整合中国电子内部相关资源，投资标的均与中国电子所涉产业相关，专业性强，项目资源及储备丰富。

公司自中国电子承接了较大规模的上市公司股权。截至 2024 年底，公司本部直接持有上市公司股权情况见图表 4，公司本部所持上市公司股权参考市值合计 146.60 亿元，对上市公司股权的投资成本约为 87.95 亿元，均无质押，可对公司资产流动性形成有效补充。

信用记录方面，根据中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告（授信机构版）》（统一社会信用代码：91120116MA06JB9X3M），截至 2025 年 7 月 18 日，公司本部无不良或关注类信贷信息记录，历史债务履约情况良好。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，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单，未发现公司存在重大税收违法失信案件信息，未发现公司存在证券期货市场失信记录，未发现公司存在行政处罚信息、列入经营异常名录信息、列入严重违法失信名单（黑名单）信息，未发现公司存在严重失信信息。根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

（二）管理水平

跟踪期内，公司在治理结构和管理体制方面未发生重大变化；董事发生一定变动。

2024 年以来，公司法人治理架构和主要管理制度等方面无重大变化；管理团队方面，公司 4 名董事（含原董事长）离任，5 名董事就任，均系正常人事调动。截至本报告出具日，公司董事长暂时空缺。

图表 2 • 2024 年以来公司董事变动情况

变更人员类型	变更人员名称	变更人员职务	变更类型	辞任或新任生效时间	工商登记完成时间
董事	孔雪萍	董事	离任	2024 年 1 月	2024 年 11 月
董事	何文哲	董事	新任	2024 年 1 月	2024 年 11 月
董事	王晓翔	董事长	离任	2024 年 2 月	暂未完成工商变更
董事	杨林	董事	新任	2024 年 5 月	2024 年 11 月

董事	王志平	董事	新任	2024 年 5 月	2024 年 11 月
董事	李韬	董事	新任	2024 年 5 月	2024 年 11 月
董事	李福江	董事	离任	2024 年 5 月	2024 年 11 月
董事	张志勇	董事	离任	2024 年 5 月	2024 年 11 月
董事	郑波	董事	新任	2023 年 8 月	2024 年 11 月

资料来源：联合资信根据公司公告整理

（三）经营方面

1 业务经营分析

2024 年，公司投资业务产生的投资收益和公允价值变动收益仍为利润总额的核心来源，收益规模同比有所增长，收益来源结构变化大。

跟踪期内，公司投资业务运作模式未发生变化，仍以直接股权投资和基金投资为主。公司营业收入规模很小，利润来源主要为股权投资及基金投资产生的投资收益和公允价值变动收益。2024 年，公司实现投资收益和公允价值变动收益合计 6.99 亿元，同比增长 14.87%，主要为公允价值变动收益的增长，具体为受资本市场波动影响，公司对国家集成电路产业投资基金投资确认的公允价值大幅上升所致；而 2023 年投资收益占利润总额的比例较高，主要系当期处置奇安信科技集团股份有限公司（以下简称“奇安信”）的股票获得的投资收益金额较大所致。

图表 3 • 公司投资收益和公允价值变动收益构成（单位：万元）

业务	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
权益法核算的长期股权投资收益	5868.15	-11647.37	9178.93
持有交易性金融资产期间取得的投资收益	13580.02	12299.70	940.26
处置交易性金融资产取得的投资收益	215.27	6428.84	--
债权投资持有期间的利息收益	344.34	--	--
处置长期股权投资产生的投资收益	34494.72	--	--
持有其他权益工具期间取得的股利收入	3725.58	2610.19	--
投资收益合计	58232.07	9864.34	10119.19
交易性金融资产	2628.63	60047.48	4203.14
公允价值变动合计	2628.63	60047.48	4203.14
合计	60860.70	69911.82	14322.33

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

跟踪期内，公司股权投资业务模式未发生重大变化，新增投资规模较大；资金来源以自有资金及外部融资为主，2024 年底投资余额增长较快，投资标的中上市公司股权仍保持较高的市值及增值率，需关注投资资产价值及收益水平易受外部经济环境、政策变化、资本市场行情及被投资企业经营等多方面影响，存在一定不确定性。

跟踪期内，公司股权投资业务投资模式及策略无重大变化，经营主体主要为本部，投资标的所属行业与中国电子产业链保持一致，主要为网信产业。截至 2024 年底，公司直接股权投资项目 21 个，较 2023 年底增加 4 个，新增投资成本 14.56 亿元，系新增对武汉达梦数据库股份有限公司（以下简称“达梦数据”）、中电智能科技有限公司、中国电子系统工程第二建设有限公司、上海积塔半导体有限公司（以下简称“积塔半导体”）的投资，合计投资成本 134.46 亿元（2023 年底为 109.11 亿元），账面余额 218.26 亿元（2023 年底为 164.81 亿元）。公司投资标的中，上市公司共 11 个，对上市公司投资成本合计为 87.95 亿元，增值率良好；非上市公司 10 个，投资成本合计为 46.51 亿元。2024 年，公司直接投资业务实现退出项目 1 个，为处置所持中国电子系统技术有限公司（以下简称“中国电子系统”）3.28%股权，账面余额为 1.54 亿元，获得退出收益 2.37 亿元（体现为其他综合收益），退出方式为协议转让。

截至 2024 年底，公司所投上市标的中，对北京华大九天科技股份有限公司（以下简称“华大九天”）及奇安信的投资账面余额占比高，截至 2024 年底分别为 69.46 亿元和 52.53 亿元。华大九天主要从事集成电路设计、制造和封装的 EDA（Electronic Design Automation，即电子设计自动化）工具软件开发、销售及相关业务，已经成为中国规模最大、产品线最完整、综合技术实力最强的 EDA 企业。2024 年，华大九天实现营业总收入 12.22 亿元，同比增长 20.98%；净利润 1.09 亿元，同比下降 45.46%。奇安信成立

于 2014 年 6 月，为上交所上市公司，主要从事针对云计算、大数据、物联网、移动互联网、工业互联网和 5G 等新技术下产生的新业态、新业务和新场景，为政府与企业等机构客户提供全面、体系化的网络安全解决方案。2024 年，奇安信实现营业总收入 43.49 亿元，同比下降 32.49%；净利润-13.77 亿元，同比大幅减少 14.52 亿元，主要系项目延期、下游需求发生变动，研发持续投入等因素影响所致。2024 年，公司新增对达梦数据的投资，达梦数据主营业务为各类数据库软件及集群软件、云计算与大数据等一系列数据库产品及相关数据服务，2024 年实现营业总收入 10.44 亿元，同比增长 31.49%；净利润 3.60 亿元，同比增长 22.81%。

图表 4 • 截至 2024 年底公司（本部）所持上市标的情况（单位：亿元）

被投资企业	股票代码	投资成本	年初持股比例	年底持股比例	年底账面余额	参考市值	核算科目	账面投资收益	分红
奇安信	688561.SH	46.23	0.30%	5.30%	52.53	9.73	权益法核算的长期股权投资	-0.72	0.00
中国长城	000066.SZ	3.50	1.38%	1.38%	3.65	6.48	其他权益工具投资	0.00	0.00
深桑达 A	000032.SZ	8.00	7.19%	7.19%	13.72	14.43	其他权益工具投资	0.09	0.09
振华新材	688707.SH	3.60	6.50%	6.50%	3.15	3.62	其他权益工具投资	0.01	0.01
华大九天	301269.SZ	6.03	12.84%	12.84%	69.46	84.41	其他权益工具投资	0.10	0.10
云天励飞-U	688343.SH	1.50	1.62%	1.62%	2.85	2.85	其他权益工具投资	0.00	0.00
振华风光	688439.SH	1.31	2.92%	2.92%	2.63	3.00	其他权益工具投资	0.04	0.04
成都华微	688709.SH	0.50	2.17%	2.17%	1.63	4.27	其他权益工具投资	0.02	0.02
彩虹新能源	0438.HK	12.00	26.17%	26.17%	10.83	1.40	权益法核算的长期股权投资	-0.98	0.00
盛科通信-U	688702.SH	2.58	1.47%	1.47%	3.66	5.08	其他权益工具投资	0.00	0.00
达梦数据	688692.SH	2.70	--	4.09%	4.30	11.33	交易性金融资产	0.03	0.03
合计	--	87.95	--	--	168.41	146.60	--	-1.41	0.29

注：参考市值为2024年底参考市值
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司所投资非上市标的中，对中电金信数字科技集团有限公司（以下简称“中电金信”）和成都京东方显示科技有限公司（以下简称“成都显示科技”）的投资金额较大。中电金信是全球领先的、基于全栈信息技术的金融数字化咨询及软件提供商、重点行业数字化转型服务专家。截至 2024 年底，中电金信资产总额为 121.11 亿元，净资产 89.21 亿元；2024 年实现营业总收入 108.58 亿元，同比增长 2.87%；净利润 2.76 亿元，同比下降 35.76%。成都显示科技位于成都市双流区，其 8.6 代薄膜晶体管液晶显示器件（TFT-LCD）项目是成都市政府重大招商引资合作项目之一，总投资 280 亿元，占地面积约 1021 亩，总建筑面积近 90 万平方米，跟踪期内成都显示科技经营持续亏损。

2024 年，公司新增对中电智能科技有限公司、中国电子系统工程第二建设有限公司和积塔半导体的投资，其中对积塔半导体的投资金额较大，积塔半导体主要经营集成电路芯片及产品的设计、生产与制造，2024 年实现营业总收入 33.72 亿元，同比下降 10.29%；净利润-16.73 亿元，同比大幅下降 216%，主要系当期产品单价下降以及折旧增加影响毛利所致。

公司所投资企业覆盖了初创期、成长期、成熟期等各阶段的企业，并将采用减持、IPO、兼并与收购、股权转让等方式退出，投资的回收周期主要取决于被投资企业的市场估值情况，所投项目回收期弹性较大。

图表 5 • 截至 2024 年底公司所持非上市标的情况（单位：亿元）

被投资企业	投资成本	年初持股比例	年底持股比例	年底账面余额	核算科目	账面投资收益	分红
中电金信数字科技集团有限公司	11.30	15.64%	15.64%	13.91	权益法核算的长期股权投资	0.43	0.20
天翼云科技有限公司	1.00	0.29%	0.29%	0.81	其他权益工具投资	0.00	0.00
成都京东方显示科技有限公司	14.93	7.42%	7.42%	15.53	其他权益工具投资	0.00	0.00
北京可信华泰信息技术有限公司	0.60	11.38%	11.38%	0.54	权益法核算的长期股权投资	-0.05	0.00
盈富泰克创业投资有限公司	0.16	9.38%	9.38%	0.53	权益法核算的长期股权投资	0.04	0.09
中电防务科技有限公司	6.50	3.40%	11.32%	6.50	交易性金融资产	0.00	0.00
中电金融设备系统（深圳）有限公司	0.16	5.00%	5.00%	0.19	其他权益工具投资	0.00	0.00
中电智能科技有限公司	1.20	--	21.79%	1.18	权益法核算的长期股权投资	0.00	0.00

中国电子系统工程第二建设有限公司	0.66	--	4.80%	0.66	交易性金融资产	0.00	0.00
上海积塔半导体有限公司	10.00	--	3.28%	10.00	其他权益工具投资	0.00	0.00
合计	46.51	--	--	49.85	--	0.42	0.29

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

基金投资方面，2024 年，公司新增基金投资标的 2 个，分别为中电聚信股权投资（珠海）合伙企业（有限合伙）（以下简称“中电聚信”，认缴比例 29.94%）和中电工融股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“中电工融”，认缴比例 19.99%），投资成本合计 3.48 亿元，基金管理人均为中电智慧基金管理有限公司（以下简称“中电智慧”，2024 年底公司持股比例增至 62.00%，将其纳入公司合并范围）；截至 2024 年底，公司基金投资账面余额 31.13 亿元，较投资成本增值 58.34%。其中，中电海河智慧新兴产业投资基金（天津）合伙企业（以下简称“中电海河基金”）的基金管理人为中电智慧。中电海河基金主要投资项目包括达梦数据、中国电子系统、合肥沛顿存储科技有限公司、上海赛连信息科技有限公司、重点文思海辉技术有限公司等大数据、互联网服务、芯片及半导体等领域的企业，对投资标的参投比例基本不超过 10%，投资轮次基本在 pre IPO 之前。2024 年，该项投资实现权益法核算的投资收益 2.57 亿元。

图表 6 • 截至 2024 年底公司基金投资情况（单位：亿元）

被投资基金	投资成本	年初持股比例	年底持股比例（实缴）	年底账面余额	核算科目	账面投资收益	分红
中电信控股（深圳）合伙企业（有限合伙）	1.05	10.98%	11.44%	1.05	交易性金融资产	0.00	0.00
中电海河智慧新兴产业投资基金（天津）合伙企业	0.60	49.98%	49.98%	7.36	权益法核算的长期股权投资	2.57	0.00
中国国有企业混合所有制改革基金有限公司	5.00	0.70%	0.70%	5.45	交易性金融资产	0.14	0.14
国家集成电路产业投资基金股份有限公司	5.00	0.50%	0.50%	8.68	交易性金融资产	1.06	1.06
国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司	4.53	0.24%	0.24%	5.11	交易性金融资产	0.00	0.00
中电聚信股权投资（珠海）合伙企业（有限合伙）	3.06	--	29.94%	3.06	交易性金融资产	0.00	0.03
中电工融股权投资基金合伙企业（有限合伙）	0.42	--	19.99%	0.42	交易性金融资产	0.00	0.00
合计	19.66	--	--	31.13	--	3.77	1.23

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 未来发展

公司发展目标清晰，符合职能定位，未来发展可持续性较强。

未来，公司将继续以服务中国电子、创造价值为目标，通过牵头实施中国电子战略性项目并承担资本运作、股权管理、市值管理、基金管理、投资研究等职能，持续打造中国电子战略性核心竞争力。

（五）财务方面

公司提供了 2024 年度审计报告，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述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；公司提供的 2025 年一季度财务报告未经审计。2024 年以来，公司合并范围内新增 1 家子公司（中电智慧），2025 年 1—3 月，公司合并范围未发生变化，财务可比性强；截至 2025 年 3 月底，公司合并范围一级子公司共 5 家。

1 主要财务数据变化

跟踪期内，随着股权投资业务持续开展，公司资产总额较快增长，构成以投资类资产为主，资产质量及流动性良好。

截至 2024 年底，公司资产规模较上年底增长 26.33%至 266.07 亿元，其中非流动资产占 84.17%，占比较上年底提升 3.84 个百分点；资产构成主要为投资类资产（交易性金融资产、其他权益工具投资和长期股权投资），合计占资产总额的 94.04%。

截至 2024 年底，公司货币资金较上年底大幅下降，主要系购入理财产品所致（于交易性金融资产科目核算），构成主要为银行存款；交易性金融资产较上年底大幅增长 73.27%，主要来自于债务工具投资的增长所致；构成包括债务工具投资（占 33.83%）和权益工具投资（占 66.17%），主要为集成电路一期基金、集成电路二期基金、国企混改基金和国债逆回购等投资。公司其他权益工具投资和长期股权投资主要为直接股权投资及基金投资。截至 2024 年底，公司其他权益工具投资较上年底增长 43.91%，主要系新增标的投资及对原有标追加投资所致，其中对中华大九天的投资账面余额增加 31.22 亿元，以及新增对积塔半导体 10.00 亿元的

投资等，另处置中国电子系统股权 1.54 亿元。长期股权投资较上年底有所增长，主要系追加对奇安信投资所致，同期权益法下确认的投资收益为-1.16 亿元，主要系奇安信当期亏损较大所致。

截至 2025 年 3 月底，公司资产总额较 2024 年底略有增长，资产结构变动不大。截至 2025 年 3 月底，公司无受限资产。

图表 7 • 公司资产构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	41.42	19.67%	42.11	15.83%	42.35	15.34%
货币资金	20.02	9.51%	2.28	0.86%	1.32	0.48%
交易性金融资产	21.39	10.16%	37.07	13.93%	38.7	14.02%
非流动资产	169.19	80.33%	223.96	84.17%	233.68	84.65%
其他权益工具投资	88.45	42.00%	127.28	47.84%	135.59	49.12%
长期股权投资	79.79	37.89%	85.87	32.27%	86.77	31.43%
资产总额	210.61	100.00%	266.07	100.00%	276.04	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

跟踪期内，公司所有者权益随其他综合收益积累、股东注资及资本公积变动而持续增长，结构稳定性强；有息债务规模有所增加，但债务负担仍轻。

截至 2024 年底，公司所有者权益较上年底有所增长，主要系①中国电子对公司现金增资，实收资本增加 10.00 亿元；②本期按持股比例确认的联营企业的资本公积的变动导致资本公积增加 0.04 亿元；③其他综合收益增加（系其他权益工具累计利得转入留存收益）所致。截至 2025 年 3 月底，公司权益规模有所增长，主要系其他综合收益持续增长所致。

图表 8 • 公司所有者权益情况（单位：亿元）

科目	2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	118.23	61.10%	128.23	56.31%	128.23	54.54%
资本公积	43.76	22.62%	43.80	19.23%	43.76	18.61%
其他综合收益	32.43	16.76%	55.33	24.30%	61.48	26.15%
未分配利润	-0.93	-0.48%	-1.17	0.51%	0.11	0.05%
归属于母公司的所有者权益	193.49	100.00%	227.47	99.89%	234.86	99.89%
少数股东权益	0.01	0.00%	0.26	0.11%	0.26	0.11%
所有者权益合计	193.50	100.00%	227.73	100.00%	235.11	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2024 年底，公司负债规模较上年底大幅增长 124.09%至 38.34 亿元，主要来自于短期借款、应付债券及递延所得税负债的增长，构成主要为短期借款 5.00 亿元（信用借款）、其他应付款 5.01 亿元（应付咸阳中电彩虹集团控股有限公司 5.00 亿元股权收购款）、应付债券 6.90 亿元和递延所得税负债 21.25 亿元（主要为持有其他权益工具投资增值导致的递延所得税负债）。

截至 2024 年底，公司全部债务 12.02 亿元，较上年底变化不大。债务结构方面，短期债务占 42.61%，长期债务占 57.39%，结构相对均衡。从债务指标来看，截至 2024 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 14.41%、5.01%和 2.94%，较上年底分别提高 6.29 个百分点、5.01 个百分点和 2.94 个百分点。截至 2025 年 3 月底，公司负债规模略有增长，负债结构变动不大；全部债务 11.98 亿元，其中长期债务占 58.26%；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 14.83%、4.85%和 2.88%。

跟踪期内，公司利润参股基金确认的公允价值收益，利润来源结构变化大，符合行业特征。总体看，公司盈利能力指标表现较强。

2024 年，公司营业总收入规模仍很小，期间费用主要为管理费用。公司利润来源主要为股权投资及基金投资产生的投资收益和公允价值变动收益。2024 年，公司实现投资收益和公允价值变动收益合计 6.99 亿元，同比增长 14.87%，主要为公允价值变动收益的增长，具体为受资本市场波动影响，对国家集成电路产业投资基金投资确认的公允价值大幅上升所致；而 2023 年投资收益占

利润总额占比较高，主要系当期处置奇安信的股票获得的投资收益增加所致。从盈利指标来看，2024 年，公司总资本收益率及净资产收益率同比均有所下降。

2025 年 1—3 月，公司利润总额同比下降 48.38%，主要系公允价值变动收益同比下降 77.64%所致。

图表 9 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入	0.02	0.05	0.00
营业成本	0.00	0.00	0.00
费用总额	-0.30	0.38	0.17
公允价值变动收益	0.26	6.00	0.42
投资收益	5.82	0.99	1.01
利润总额	6.32	5.87	1.28
总资本收益率	2.86%	1.67%	--
净资产收益率	2.86%	1.70%	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2024 年，公司对外投资规模增加，主要通过股东资本金注入及融资弥补资金需求，考虑到未来投资计划，公司持续存在外部融资需求。

2024 年，公司经营活动现金流入及流出规模很小，同比变动不大；随着现金投资规模增加，投资活动现金流同比大额净流出；筹资活动现金流同比大额净流入，主要系收到中国电子现金增资 10.00 亿元，以及发行债券及新增借款收到的现金大幅增加所致。

2025 年 1—3 月，公司经营活动、投资活动和筹资活动现金流均为净流出，但整体规模均较小。

图表 10 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	0.58	0.47	0.14
经营活动现金流出小计	1.35	0.94	0.26
经营活动现金流量净额	-0.77	-0.47	-0.12
投资活动现金流入小计	26.23	29.22	1.43
投资活动现金流出小计	11.11	63.38	2.12
投资活动现金流量净额	15.12	-34.16	-0.69
筹资活动前现金流量净额	14.35	-34.64	-0.82
筹资活动现金流入小计	0.00	21.90	0.00
筹资活动现金流出小计	5.81	5.00	0.15
筹资活动现金流量净额	-5.81	16.90	-0.15
现金收入比	100.50%	83.21%	697.94%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2 偿债指标变化

跟踪期内，公司偿债能力指标表现良好，间接融资渠道有待拓宽。

图表 11 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年	2024 年
短期偿债指标	流动比率	820.39%	413.33%
	投资活动现金流量净额/短期债务（倍）	--	-6.67
	现金短期债务比（倍）	--	7.68
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	6.32	6.01
	全部债务/EBITDA（倍）	0.00	2.00
	EBITDA/利息支出（倍）	--	47.70

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告整理

从偿债指标看，跟踪期内，公司现金类资产对短期债务的保障能力维持在很高水平；EBITDA 对全部债务和利息的覆盖程度高，同时考虑到公司投资组合流动性良好，偿债能力指标表现极强。

截至 2025 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2025 年 3 月底，联合资信未发现公司合并范围存在重大未决诉讼事项。

截至目前，公司未从国内银行及金融机构获得授信额度。

3 公司本部主要变化情况

公司本部是投资业务主体，承担管理职能及主要融资职能，债务负担轻，财务弹性良好。

公司本部是投资业务主要经营主体，承担管理职能及主要融资职能，持有大部分投资类资产。截至 2024 年底，公司本部资产总额为 258.83 亿元，占合并总资产的 97.28%，构成主要包括货币资金 2.28 亿元、交易性金融资产 37.07 亿元、其他权益工具投资 127.28 亿元和长期股权投资 85.87 亿元。截至 2025 年 3 月底，公司本部全部债务为 12.02 亿元，为短期借款 5.00 亿元、一年内到期的非流动负债 0.12 亿元、应付债券 6.90 亿元。

2024 年，公司本部公允价值变动收益 6.05 亿元、投资收益 3.40 亿元，利润总额 8.25 亿元；其他综合收益的税后净额 25.06 亿元；取得投资收益收到的现金 1.35 亿元。偿债能力方面，截至 2024 年底，公司本部流动比率为 402.85%，现金短期债务比为 7.54 倍，EBITDA 利息倍数为 66.50 倍，全部债务/EBITDA 为 1.44 倍，整体偿债能力指标表现较好，财务弹性良好。

（六）ESG 方面

跟踪期内，公司 ESG 表现良好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司作为投资类企业，面临的环境风险较小，目前尚未因为环境问题受到监管部门的处罚。

社会责任方面，公司已基本形成较为完善、合理的市场化薪酬机制，培训体系较为完备，人员稳定性较高。公司主要投资方向为网信产业，符合中国电子主业发展方向。

治理方面，公司治理结构较为完善，内控体系建设基本覆盖经营管理活动各个层面；报告期内，公司未进行 ESG 相关信息披露。

七、外部支持

1 支持能力

公司股东背景实力强。

中国电子是中央直接管理的以网信事业为核心主业的中央企业，主动服务国家战略，持续优化产业结构，围绕以数字技术支撑国家治理体系和治理能力现代化、服务数字经济高质量发展、保障国家网络安全三大核心任务，着力发展计算产业、集成电路、网络安全、数据应用、高新电子等重点业务，打造国家网信事业核心战略科技力量，重要性极强。截至 2024 年底，中国电子资产总额 4764.61 亿元，所有者权益 1961.86 亿元；2024 年，中国电子营业总收入 2664.37 亿元，利润总额 165.50 亿元。

2 支持可能性

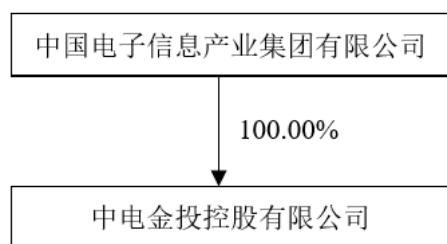
公司在中国电子体系内职能定位明确，跟踪期内继续获得股东资本金注入，资本实力得到进一步提升。

公司是中国电子下属唯一从事股权投资的专业平台公司，根据中国电子的战略实施股权投资和管理，整合中国电子内部相关资源，为形成产业生态系统发挥重要作用，在资本金注入、股权划转等方面获得中国电子的大力支持。跟踪期内，公司收到中国电子货币增资 10.00 亿元，增加实收资本 10.00 亿元，资本实力得到进一步提升。

八、跟踪评级结论

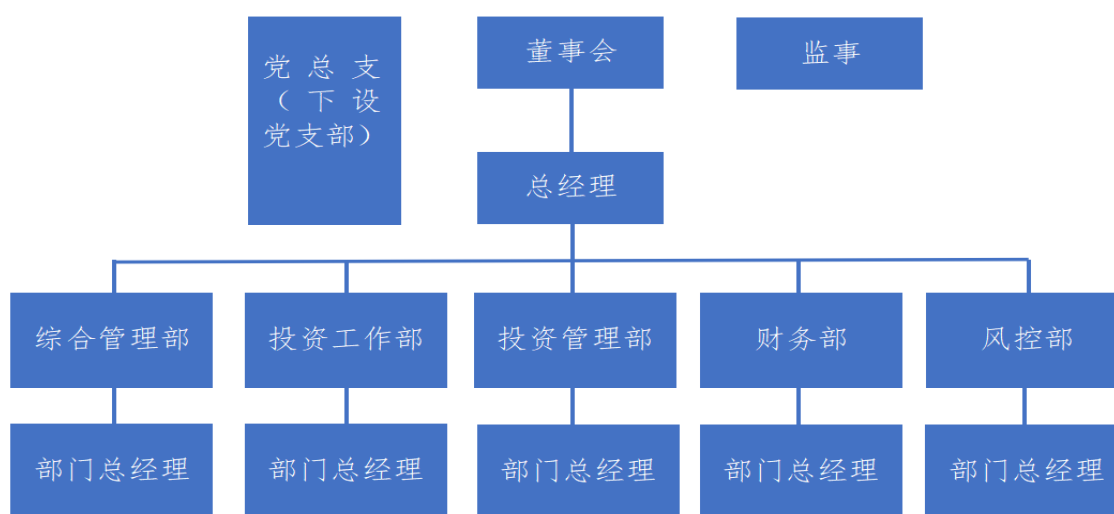
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 中电金投 MTN001（科创票据）”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-3 公司子公司情况（截至 2024 年底）

子公司名称	实收资本 (亿元)	主营业务	持股比例		取得方式
			直接	间接	
宁波麒飞网安科技有限公司	0.10	科技推广	95.00%	--	投资设立
中国教育电子有限责任公司	0.27	批发业务	95.00%	--	同一控制下的企业合并
宁波梅山保税港区明洛投资管理合伙企业（有限合伙）	37.31	企业管理	100.00%	--	投资设立
中电智慧基金管理有限公司	0.50	投资管理	62.00%	--	非同一控制下的企业合并
深圳智晖管理咨询有限公司	0.10	投资管理	100.00%	--	非同一控制下的企业合并

资料来源：联合资信根据公司提供资料及公开资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	41.41	39.35	40.01
应收账款（亿元）	0.00	0.01	0.00
其他应收款（合计）（亿元）	0.01	2.75	2.32
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	79.79	85.87	86.77
固定资产（亿元）	0.00	0.00	0.00
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	210.61	266.07	276.04
实收资本（亿元）	118.23	128.23	128.23
少数股东权益（亿元）	0.01	0.26	0.26
所有者权益（亿元）	193.50	227.73	235.11
短期债务（亿元）	0.00	5.12	5.00
长期债务（亿元）	0.00	6.90	6.98
全部债务（亿元）	0.00	12.02	11.98
营业总收入（亿元）	0.02	0.05	0.01
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.00	0.19	0.01
利润总额（亿元）	6.32	5.87	1.28
EBITDA（亿元）	6.32	6.01	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.03	0.04	0.04
经营活动现金流入小计（亿元）	0.58	0.47	0.14
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.77	-0.47	-0.12
投资活动现金流量净额（亿元）	15.12	-34.16	-0.69
筹资活动现金流量净额（亿元）	-5.81	16.90	-0.15
财务指标			
销售债权周转次数（次）	--	9.21	--
存货周转次数（次）	--	--	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	100.50	83.21	697.94
营业利润率（%）	-257.13	73.23	95.34
总资本收益率（%）	2.86	1.67	--
净资产收益率（%）	2.86	1.70	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	2.94	2.88
全部债务资本化比率（%）	0.00	5.01	4.85
资产负债率（%）	8.12	14.41	14.83
流动比率（%）	820.39	413.33	403.04
速动比率（%）	820.39	413.33	403.04
经营现金流动负债比（%）	-15.25	-4.66	--
现金短期债务比（倍）	--	7.68	8.00
EBITDA 利息倍数（倍）	--	47.70	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.00	2.00	--

注：公司 2025 年一季度财务数据未经审计

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	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	41.24	38.64	39.20
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他应收款（合计）（亿元）	0.04	2.79	2.37
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	70.42	79.32	80.21
固定资产（亿元）	0.00	0.00	0.00
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	201.11	258.83	268.66
实收资本（亿元）	118.23	128.23	128.23
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	184.02	220.39	227.79
短期债务（亿元）	0.00	5.12	5.00
长期债务（亿元）	0.00	6.90	6.95
全部债务（亿元）	0.00	12.02	11.95
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.00	0.12	0.00
利润总额（亿元）	5.21	8.25	1.29
EBITDA（亿元）	5.21	8.38	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.00	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	0.54	0.35	0.09
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.80	-0.42	-0.23
投资活动现金流量净额（亿元）	15.12	-34.70	-0.15
筹资活动现金流量净额（亿元）	-5.81	16.90	-0.15
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	--
现金收入比（%）	--	--	--
营业利润率（%）	--	--	--
总资本收益率（%）	2.41	2.75	--
净资产收益率（%）	2.41	2.85	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	3.04	2.96
全部债务资本化比率（%）	0.00	5.17	4.99
资产负债率（%）	8.50	14.85	15.21
流动比率（%）	820.99	402.85	396.70
速动比率（%）	820.99	402.85	396.70
经营现金流动负债比（%）	-15.99	-4.08	--
现金短期债务比（倍）	--	7.54	7.84
EBITDA 利息倍数（倍）	--	66.50	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.00	1.44	--

注：公司 2025 年一季度财务数据未经审计

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%
经营现金流动负债比	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