信用等级公告

联合〔2020〕3415 号

联合资信评估有限公司通过对中国电子科技集团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，确定维持中国电子科技集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，“20 中电科 CP001”的信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年八月三十一日

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
电话：010-85679696
传真：010-85679228
邮编：100022
http://www.lhratings.com

中国电子科技集团有限公司
2020 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
中国电子科技集团有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 中电科 CP001	A-1	稳定	A-1	稳定

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
20 中电科 CP001	40 亿元	40 亿元	2021/04/16

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

跟踪评级时间：2020 年 8 月 31 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.0.201907
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

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

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aaa	评级结果		AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	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	1
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	1
			现金流量	1
		资本结构		1
		偿债能力		1
调整因素和理由				调整子级
--				--

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

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”）作为大型国有骨干企业和电子信息行业的核心科技力量，在技术研发、行业地位和经营规模等方面具备的显著优势得以保持，主业经营稳健，营业总收入及利润总额稳步攀升，具备良好的盈利能力、现金获取能力及偿债能力。

公司现金类资产对一年内到期债券保障能力极强；经营活动现金流量净额及EBITDA对存续债券保障程度高。

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

综合评估，联合资信确定维持中国电子科技集团有限公司的主体长期信用等级为AAA，维持“20中电科CP001”的信用等级为A-1，评级展望为稳定。

优势

1. **公司作为大型央企，整体综合实力极强。**公司为国务院国资委全资持股公司，业务规模大，科研能力强，具有极强的综合竞争力。
2. **公司民品业务各产品国内市场占有率高。**跟踪期内，公司安防监控产品及视频监控产品国内市场占有率保持第一，特种通信产品占据市场主导地位，国产太阳能光伏设备市场占有率达到85%以上。
3. **公司主业运营稳健，偿债能力极强。**跟踪期内，公司营业总收入及利润总额规模保持增长，盈利能力稳定；公司现金类资产充裕，债务负担轻，偿债能力极强。
4. **公司经营活动现金流入量和EBITDA对存续债券保障程度高。**

分析师：刘丙江 黄冠嘉
邮箱：lianhe@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）
网址：www.lhratings.com

关注

1. **单一用户依赖度高。**JP行业具有一定的特殊性，考虑到公司JP业务用户单一，订单的波动可能会对公司的经营业绩造成一定影响。
2. **多元化经营格局加大公司管理难度。**公司民品业务多元化，涉及领域广，下属子公司众多，对公司业务整合能力以及管理水平提出了较高要求。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
现金类资产(亿元)	669.01	772.07	814.03	645.38
资产总额(亿元)	3046.99	3547.71	4030.68	3943.16
所有者权益(亿元)	1627.10	1852.18	2073.89	2107.56
短期债务(亿元)	221.92	323.60	389.96	364.81
长期债务(亿元)	117.18	122.20	150.54	170.47
全部债务(亿元)	339.10	445.80	540.50	535.28
营业总收入(亿元)	2039.44	2204.27	2276.23	390.07
利润总额(亿元)	203.67	213.48	222.22	30.61
EBITDA(亿元)	260.61	284.78	305.32	--
经营性净现金流(亿元)	155.02	128.91	142.28	-132.42
营业利润率(%)	22.90	23.82	26.30	25.86
净资产收益率(%)	11.38	10.45	9.72	--
资产负债率(%)	46.60	47.79	48.55	46.55
全部债务资本化比率(%)	17.25	19.40	20.67	20.25
流动比率(%)	181.83	172.38	165.83	174.40
经营现金流动负债比(%)	13.60	9.00	8.50	--
EBITDA 利息倍数(倍)	51.47	30.95	24.32	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.30	1.57	1.77	--
公司本部（母公司）				
项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额(亿元)	369.84	404.46	457.81	443.67
所有者权益(亿元)	234.85	223.39	226.21	220.77
全部债务(亿元)	132.50	179.10	228.92	221.13
营业收入(亿元)	0.01	0.01	0.00	0.00
利润总额(亿元)	5.33	7.27	25.55	-3.12
资产负债率(%)	36.50	44.77	50.59	50.24
全部债务资本化比率(%)	36.07	44.50	50.30	50.04
流动比率(%)	103.04	63.43	29.40	21.37
经营现金流动负债比(%)	-8.91	-18.38	-18.22	--

注：2020年一季度财务数据未经审计；合并口径2017－2019年现金类资产已剔除使用受限的货币资金

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20中电科CP001	A-1	AAA	稳定	2020.4.3	刘丙江 黄冠嘉	一般工商企业信用评级方法（V3.0.201907） 一般工商企业主体信用评级模（V3.0.201907）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声　明

一、本报告引用的资料主要由中国电子科技集团有限公司(以下简称“该公司”)提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

中国电子科技集团有限公司
2020 年跟踪评级报告

一、 跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国电子科技集团有限公司的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、 企业基本情况

中国电子科技集团有限公司（以下简称“公司”）成立于2002年2月，是由国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）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。2017年10月，经国务院国资委《关于中国电子科技集团公司改制有关事项的批复》（国资改革〔2017〕1064号）批准，公司由全民所有制企业改制为国有独资公司，同时公司名称变更为现名。2019年，国务院国资委对公司增资8.00亿元。截至2020年3月底，公司实收资本为208.00亿元，国务院国资委为公司出资人和实际控制人。

截至 2019 年底，公司经营范围未发生变化。

截至 2019 年底，公司资产总额为 4030.68 亿元，所有者权益为 2073.89 亿元（含少数股东权益 506.59 亿元）；2019 年，公司实现营业总收入 2276.23 亿元，利润总额 222.22 亿元。

截至2020年3月底，公司资产总额为3943.16亿元，所有者权益为2107.56亿元（含少数股东权益523.53亿元）；2020年1－3月，公司实现营业总收入390.07亿元，利润总额30.61亿元。

公司注册地址：北京市海淀区万寿路27号；法定代表人：陈肇雄。

三、 存续债券概况及募集资金使用情况

截至 2020 年 3 月底，“20 中电科 CP001”募集资金已按指定用途使用完毕。

表1 公司存续债券概况（单位：亿元）

债项简称	发行金额	余额	起息日	到期兑付日
20 中电科 CP001	40.00	40.00	2020/04/16	2021/04/16

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

四、 宏观经济和政策环境

1. 宏观经济环境

2020 年上半年，突如其来的新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。虽然 5－6 月份数据有触底反弹的明显迹象，但是依然处于萎缩低迷中，全球经济增长动能依然缺乏。中国经济增速尽管于二季度转正，超预期增长 3.2%，但上半年同比依然下降 1.6%，疫情的负面影响尚未消除，经济增长还未恢复到正常水平。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临压力。

经济运行受疫情严重冲击。由于疫情对生产、流通、消费的限制，经济活动受到严重冲击，2020 年上半年中国经济出现负增长，GDP 累计同比增长-1.6%，其中一季度同比增长-6.8%、二季度同比增长 3.2%。二季度经济复苏较为强劲，对上半年经济恢复发挥了重要作用。

表 2　2017－2020 年上半年中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度	2020 年上半年
GDP（万亿元）	78.7	84.0	89.2	18.4	40.9
GDP 增速（%）	6.9	6.7	6.1	-6.8	-1.6
规模以上工业增加值增速（%）	6.6	6.2	5.7	-8.4	-1.3
固定资产投资增速（%）	7.2	5.9	5.4	-16.1	-3.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.2	9.0	8.0	-19.0	-11.4
出口增速（%）	10.8	7.1	5.0	-11.4	-3.0
进口增速（%）	18.7	12.9	1.6	-0.8	-3.3
CPI 增幅（%）	1.6	2.1	2.9	4.9	3.8
PPI 增幅（%）	6.3	3.5	-0.3	-0.6	-1.9
城镇失业率（%）	3.9	4.9	5.2	5.9	5.7
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.5	5.6	5.0	-3.9	-2.0
公共财政收入增速（%）	7.4	6.2	3.8	-14.3	-10.8
公共财政支出增速（%）	7.7	8.7	8.1	-5.7	-5.8

注：1. 增速及增幅均为累计同比增长数；2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

三大需求全面收缩。2020 年上半年，社会消费品零售总额累计同比增长-11.4%，降幅较一季度（-19.0%）有所收窄，但仍处于深度萎缩状态；全国网络零售额达 5.15 万亿元，同比增长 7.3%，为支撑消费的重要力量；全国固定资产投资（不含农户）累计同比增长-3.1%，比上季度（-16.1%）明显收窄，同样仍处于负增长区间。从主要投资领域看，制造业投资增速为-11.7%，降幅比一季度（-25.2%）有所收窄，处于历史同期最低水平；基础设施建设（不含电力）投资增速为-2.7%，较上季度（-19.7%）降幅大幅收窄，仍处下降状态；房地产投资增速为 1.9%，较一季度（-7.7%）转负为正，成为投资增长的主要支撑。民间投资增速为-7.3%，比上年低 13 个百分点；国有投资增速为-5.8%，比上年低 2.7 个百分点。2020 年 1－6 月，货物进出口总额 14.24 万亿元人民币，同比增长-3.2%，增速较一季度（-6.5%）收窄。其中，出口额 7.71 万亿元，累计同比增长-3.0%；进口额 6.52 万亿元，累计同比增长-3.3%。进出口顺差 1.19 万亿元，较一季度（993.0 亿元）大幅增加，较上年同期（1.21 万亿元）略有减少。2020 年上半年，中国对欧盟累计进出口额为 1.99 万亿元（同比增长-1.8%），对东盟累计进出口额为 2.09 万亿元（同比增长 5.6%），对美国累计进出口额为 1.64 万亿元（同比增长-6.6%），对日本累计进出口额为 1.03 万亿元（同比增长 0.4%），东盟成为中国进出口金额最大和增长速度最快的地区。2020 年二季度，资本形成总额拉动 GDP 增长 5 个百分点，最终消费支出向下拉动 GDP2.3 个百分点，货物和服务净出口拉动 GDP 增长 0.5 个百分点，可见二季度经济恢复超预期，主要源于投资和外贸的强劲复苏。

工业生产及经济效益恢复较快，服务业收缩明显。2020 年上半年工业和服务业同步下降。全国规模以上工业增加值同比增长-1.3%，其中一季度增长-8.4%、二季度降幅有所收窄。上半年工业企业利润总额同比增长-12.8%，其中一季度下降 36.7%、二季度增长 4.8%；尤其是 5、6 月份，利润总额分别增长 6.0%和 11.5%，增速逐月加快。1－5 月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长-6.4%，较 1－3 月增速（-11.5%）明显回升，但下降幅度依然较大。2020 年上半年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 0.9%、-1.9%和-1.6%，均较一季度大幅回升，但第二产业、第三产业仍处于收缩状态。

居民消费价格涨幅扩大，生产者价格同比降幅扩大。2020 年上半年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨 3.8%，涨幅比上年同期扩大 1.6 个百分点。其中食品价格上涨 16.2%，涨幅比上年同期提升 11.5 个百分点；非食品价格上涨 0.7%，涨幅比上年回落 0.9 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.2%，涨幅比上年回落 0.6 个百分点。2020 年上半年，工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降 1.9%，比上季度（-0.6%）降幅继续扩大，较上年同期（0.3%）转升为降。工业生产者购进价格指数（PPIRM）累计同比下降 2.6%，降幅比一季度（-0.8%）继续扩大。

社会融资规模大幅增长，企业融资成本有所下降。2020 年 6 月末，社会融资规模存量 271.8 万亿元，同比增长 12.8%，较上年末增幅（10.7%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，上半年新增社会融资规模 20.83 万亿元，比上年同期多增 6.22 万亿元。其中人民币贷款新增 12.33 万亿元，较上年同期多增 2.31 万亿元；新增企业债券融资规模 3.33 万亿，较上年同期多增 1.76 万亿；新增地方政府债 3.79 万亿元，较上年同期多增 1.33 万亿元；新增非金融企业境内股票融资 2461 亿元，较上年多增 1256 亿元。在社会融资规模大幅增加的同时，融资成本也显著降低。金融机构人民币贷款加权平均利率 5.06%，较上年同期下降 86 个基点。企业信用债发行利率也呈下降趋势。2020 年 6 月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为 4.1609%、5.1087%和 4.0410%，较上年同期（分别为 4.5173%、5.2572%和 4.5264%）均明显下降。社会融资规模的快速增长和融资成本的显著下降，为上半年对冲疫情负面影响、经济快速复苏提供了资金保障。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。2020 年上半年，全国一般公共预算收入 9.62 万亿元，同比增长-10.8%，降幅较一季度（-14.3%）有所收窄，但依然较大。其中税收收入 8.20 万亿元，同比增长-11.3%；非税收入 1.42 万亿元，同比增长-8.0%。一般公共预算收入总体大幅下降。同期全国政府性基金收入 3.15 万亿元，同比增长-1.0%，较一季度（-12.0%）降幅大幅收窄。2020 年上半年全国一般公共预算支出 11.64 万亿元，同比增长-5.8%，降幅比一季度（-5.7%）略有扩大。从支出结构看，社会保障与就业支出同比增长 1.7%，虽较上年同期（6.7%）相比增幅下滑较大，但为本期唯一正增长的支出（除债务利息支出之外），其中降幅较为明显的是城乡社区事务支出（下降 30.0%）、节能环保支出（下降 15.4%）、交通运输支出（下降 13.3%）、科学技术支出（下降 12.2%）、教育支出（下降 7.6%）。2020 年上半年财政收支缺口 2.02 万亿元，较一季度缺口（0.93 万亿元）大幅扩大，在疫情冲击的特殊时期，财政收支形势比较严峻。

就业压力较大，形势逐月改善。2020 年上半年，在疫情冲击下，服务业和制造业均呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。6 月调查失业率 5.7%，较 3 月（5.9%）略有回落，但较上年同期（5.1%）仍属高位。虽然就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，失业率高位运行，总体就业压力仍然较大。疫情以来保就业、保民生成为宏观政策的首要任务，财政、货币方面出台系列稳企业、保就业的针对性政策措施，重点支持帮助中小微企业复工复产，城镇调查失业率从最高 2 月份的 6.2%持续微降，就业形势逐月改善。

2. 宏观政策环境

2020 年上半年中国宏观政策全力对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，保证经济运行在合理区间。

积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资。为应对经济下行压力，帮助企业渡过难关，财政部会同有关部门及时出台了一系列阶段性、有针对性的减税降费政策措施；实施

规模性财政政策，大幅扩大地方政府专项债券规模至 3.75 万亿元（较上年增加 1.6 万亿元，增幅 74.4%），并加快发行使用进度和使用范围，支持“两新一重”领域基建，增加有效投资，同时增加用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金；发行抗疫特别国债 1 万亿元，增加赤字预算 1 万亿元至 3.76 万亿元，赤字率 3.60%以上；同时建立特殊转移支付机制，新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持。

稳健的货币政策引导利率下行，加大对中小微企业金融支持。注重全面性政策和结构性政策相结合，实施三次降准，为市场注入了适度充裕的流动性；三次下调 LPR 报价利率，引导贷款利率下行；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息（总额 400 亿元的“小微企业贷款延期支持工具”和总额 4000 亿元的“小微企业信用贷款支持计划”），为小微企业信贷融资创造了良好环境，不仅有利于小微企业信贷融资的可得性、降低成本，而且总体上具有扩大信用规模、降低信用风险的作用。6 月国务院要求推动金融机构向企业让利 1.5 万亿元，中国人民银行决定下调再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点，调整后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15%和 2.25%，再贴现利率为 2%，进一步降低了中小企业企业的融资成本。

3. 宏观经济前瞻

牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快形成以内循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。2020 年 7 月 30 日召开的中央政治局会议认为，当前我国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。为此，下半年财政政策要更加积极有为、注重实效，要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。中央政治局会议对货币政策新的定位是要更加灵活适度、精准导向。具体要求一是要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。

在以上政策引导和支持下，下半年我国以投资和消费为主的内需将实现较快的恢复性增长。投资方面，制造业投资上半年下降幅度较大（-11.7%），下半年有望在货币信贷政策支持、最终需求恢复和 PPI 回升的支撑下逐步修复；基建投资在“两新一重”及补短板重大项目推进和财政资金支持下将会延续二季度的增长势头；房地产开发投资也将在老旧小区改造及新型城镇化等建设规模扩大的背景下保持稳定增长。上述三大投资的恢复和持续增长，将支撑固定投资增速继续好转。消费方面，在疫情防控和保就业促消费相关政策措施的作用下，下半年随着疫情影响的进一步弱化、居民收入的恢复性提高和消费需求的释放，以及政府消费支出的适当增加，商品和服务消费或将较快恢复，消费对经济增长的拉动有望由负转正。外需方面，未来主要经济体陆续重启经济及实施更大规模的刺激政策，对我国外需具有较大提振作用；同时我国防疫物资、远程办公用品以及高新技术产品的出口一直保持稳定增长，有理由相信下半年我国货物和服务净出口对 GDP 的拉动作用会在二季度转正的基础上继续提高；但由于全球疫情形势的复杂性和反复性，以及中美关系的不确定性等因素影响，外需对我国下半年经济的拉动作用不宜高估。

五、 行业分析

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

电子信息制造业是研制和生产电子设备及各种电子元件、器件的工业，由广播电视设备、通信设备、电子计算机、电子元器件和其他电子专用设备等生产行业组成。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。

2019 年，中国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 9.3%，增速比上年回落 3.8 个百分点；累计实现出口交货值同比增长 1.7%，增速比上年回落 8.1 个百分点；营业收入同比增长 4.5%，利润总额同比增长 3.1%。

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

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

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

六、 基础素质分析

1. 产权状况

跟踪期内，公司产权状况未发生变化。国务院国资委为公司唯一出资人和实际控制人。

2. 企业规模及优势

公司是电子信息行业的核心科技力量，技术研发实力雄厚，民品业务各产品国内市场占有率高。

截至 2019 年底，公司拥有上市子公司 10 家（见附件 1-2）。公司通过全资子公司中电海康集团有限公司持有杭州海康威视数字技术股份有限公司 38.88%的股权，其中 5000 万股已质押，公司直接或间接持有的其他上市公司股票未质押。

3. 企业信用记录

根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91110000710929498G），截至 2020 年 8 月 10 日，公司本部无不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

七、 管理分析

跟踪期内，公司在治理结构、管理制度等方面无重大变化。

高级管理人员方面，陈肇雄同志自 2020 年 5 月起任公司董事长、党组书记，公司原董

事长、党组书记熊群力卸任。

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

八、 经营分析

跟踪期内，公司营业总收入保持增长，主要板块收入构成多元化，综合毛利率有所提升。与此同时，公司作为大型央企，下属子公司众多，涵盖的业务范围广，对公司业务整合能力以及对子公司的管理能力提出了较高要求。

1. 经营概况

公司已形成安全电子、能源电子、软件与信息服务、基础电子产品以及供应链集成服务等五大主要产业板块，技术和产品覆盖信息感知、信息传输、信息处理、信息应用和信息安全等各个专业领域，初步形成多元化产业格局。

2019 年，公司主要板块实现营业收入 1239.82 亿元，同比略有下降。分板块来看，安全电子、软件与信息服务、基础电子产品以及供应链集成服务仍是对收入贡献较大的四个业务板块，且毛利率均有不同程度的提升。

表 3 公司主要板块营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

业务板块	2018 年			2019 年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
安全电子	433.26	34.44	40.18	495.72	39.98	42.36
软件与信息服务	193.31	15.37	17.43	193.37	15.60	18.86
电子制造装备与仪器仪表	30.49	2.42	14.73	36.10	2.91	17.40
基础电子产品	145.66	11.58	18.34	140.31	11.32	25.02
能源电子	87.36	6.94	6.94	86.80	7.00	4.18
通信与网络	59.47	4.73	17.69	59.40	4.79	22.63
卫星应用	20.87	1.66	7.24	7.96	0.64	18.97
交通电子	56.18	4.47	16.29	68.48	5.52	14.81
物联网	5.86	0.47	14.33	4.48	0.36	14.96
其他电子设备	46.23	3.67	5.91	12.25	0.99	10.78
供应链集成服务（现代物流）	144.15	11.46	1.62	120.94	9.75	3.24
其他	35.25	2.80	8.99	14.02	1.13	18.54

合计	1258.10	100.00	21.88	1239.82	100.00	26.22

资料来源：公司提供

2. 经营效率

2019年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为2.11次、3.02次和0.60次，较上年的2.16次、3.61次和0.67次均有一定下降。总体来看，公司资产经营效率处于正常水平。

3. 未来发展

公司发展围绕“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，着力增强内生动力；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JP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。

九、财务分析

公司提供了2019年度合并财务报告，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2020年一季度财务数据未经审计。

截至2019年底，公司合并范围内二级子企业共46家，较上年底减少4家。截至2020年3月底，公司合并范围较2019年底无变化。由于不再纳入合并范围的企业规模相对较小，公司财务数据可比性较强。

截至2019年底，公司资产总额为4030.68亿元，所有者权益为2073.89亿元（含少数股东权益506.59亿元）；2019年，公司实现营业总收入2276.23亿元，利润总额222.22亿元。

截至2020年3月底，公司资产总额为3943.16亿元，所有者权益为2107.56亿元（含少数股东权益523.53亿元）；2020年1－3月，公司实现营业总收入390.07亿元，利润总额30.61亿元。

1. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模波动增长，构成以流动资产为主，货币资金充裕，资产质量及流动性良好。

截至2019年底，公司合并资产总额为4030.68亿元，较上年底增长13.61%，其中流动资产占68.88%，公司资产以流动资产为主。

（1）流动资产

截至2019年底，公司流动资产合计2776.42亿元，较上年底增长12.39%。公司流动资产以货币资金（占29.74%）、应收账款（占33.03%）和存货（占21.68%）为主。

截至2019年底，公司货币资金为825.59亿元，较上年底增长32.34%，主要系公司收到的客户预付款增加以及科研生产项目回款良好所致。公司货币资金以银行存款为主；其他货币

资金171.52亿元，主要为保本理财产品以及各类保证金等使用受限的货币资金。

截至2019年底，公司应收账款账面余额为983.37亿元。按账龄分析法计提坏账准备的应收账款余额为537.81亿元，其中账龄在1年以内的占74.93%，1～2年的占12.68%，其余为2年以上，综合账龄较短；基本确定收回组合434.75亿元，未计提坏账准备。从应收账款集中度看，公司应收账款欠款方前五名合计欠款84.25亿元，占应收账款账面余额的8.57%，集中度低。截至2019年底，公司应收账款累计计提坏账准备66.24亿元，账面价值917.13亿元，较上年底增长6.90%。

截至2019年底，公司存货账面余额为625.34亿元，以自制半成品及在产品（299.83亿元）、原材料（160.19亿元）和库存商品（122.61亿元）为主；公司累计计提存货跌价准备23.40亿元，存货账面价值601.94亿元，较上年底增长19.43%。

（2）非流动资产

截至2019年底，公司非流动资产合计1254.25亿元，较上年底增长16.41%。公司非流动资产以固定资产（占49.88%）和在建工程（占20.18%）为主。

截至2019年底，公司可供出售金融资产为97.97亿元，较上年底增加73.41亿元，主要系公司本部本期增加基金投资、成员单位债券型基金投资以及净值型理财所致。

截至2019年底，公司固定资产为625.67亿元，较上年底增长9.54%，以房屋及建筑物（322.50亿元）、机器设备（227.65亿元）和电子设备（58.40亿元）为主；固定资产累计计提折旧372.79亿元，计提减值准备6.22亿元。截至2019年底，公司在建工程为253.09亿元，较上年底增长3.70%。

截至2019年底，公司其他非流动资产为34.65亿元，较上年底增长15.91%。从构成来看，主要包括预付工程项目款14.20亿元、预付设备款17.72亿元以及预付房产、土地款2.13亿元等。

截至2019年底，公司受限资产总额为197.85亿元，主要包含受限货币资金171.52亿元、受限的在建工程11.63亿元和受限的长期应收款10.30亿元等，资产受限比例低。

截至2020年3月底，公司资产总额为3943.16亿元，其中流动资产占68.23%，资产结构仍以流动资产为主。

2. 所有者权益及负债

跟踪期内，公司所有者权益规模进一步扩大，权益稳定性较强；有息债务规模有所增长，债务期限结构得到一定改善，整体债务负担轻。

（1）所有者权益

截至2019年底，公司所有者权益合计2073.89亿元，较上年底增长11.97%。归属于母公司所有者权益为1567.30亿元，主要由实收资本（占13.27%）、资本公积（占33.13%）、盈余公积（占36.97%）和未分配利润（占16.14%）构成。截至2019年底，公司实收资本为208.00亿元，较上年底增加8.00亿元，主要系国务院国资委对公司增资所致。

截至2020年3月底，公司所有者权益合计2107.56亿元，所有者权益规模及构成较2019年底变化不大。

（2）负债

截至2019年底，公司负债总额为1956.79亿元，较上年底增长15.41%；从负债结构来看，流动负债占85.56%，公司负债以流动负债为主。

截至2019年底，公司流动负债为1674.28亿元，较上年底增长16.83%。公司流动负债以短期借款（占8.04%）、应付账款（占38.78%）和预收款项（占25.36%）为主。

截至2019年底，公司短期借款为134.65亿元，较上年底下降10.34%；公司短期借款主要为保证借款（54.06亿元）和信用借款（78.10亿元），质押与抵押借款占比较小。

截至2019年底，公司应付账款为649.25亿元，较上年底增长4.00%。从账龄看，1年（含）以内的占77.77%，整体账龄较短。

截至 2019 年底，公司预收款项为 424.68 亿元，较上年底增长 42.60%，主要系业务规模扩大所致。

截至 2019 年底，公司非流动负债合计 282.50 亿元，较上年底增长 7.62%。公司非流动负债主要由长期借款（占 25.47%）、应付债券（占 27.82%）和长期应付款（占 28.39%）构成。

截至 2019 年底，公司长期借款为 71.95 亿元，较上年底增长 102.10%，长期借款中包含质押借款 19.50 亿元、抵押借款 1.66 亿元、保证借款 26.84 亿元以及信用借款 23.95 亿元。

截至 2019 年底，公司应付债券为 78.59 亿元，较上年底下降 9.24%。截至 2019 年底，公司长期应付款为 80.19 亿元，较上年底下降 28.86%。

截至 2019 年底，公司全部债务为 540.50 亿元，较上年底增长 21.24%，其中短期债务为 389.96 亿元，占 72.15%，公司债务结构以短期债务为主，但短期债务占比较上年底略有下降。从债务指标看，截至 2019 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率以及长期债务资本化比率分别为 48.55%、20.67%和 6.77%，均较上年底变化不大。

截至 2020 年 3 月底，公司负债总额为 1835.60 亿元，较 2019 年底下降 6.19%，负债结构较 2019 年底变动不大，仍以流动负债为主。

截至 2020 年 3 月底，公司全部债务为 535.28 亿元，较 2019 年底略有下降。其中短期债务为 364.81 亿元，占 68.15%，占比较 2019 年底减少 3.99 个百分点。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 46.55%、20.25%和 7.48%。

表 4　截至报告出具日公司存续债券情况

（单位：亿元）

债券名称	余额	到期日
17 电科 01	11.00	2020/12/26
20 中电科 CP001	40.00	2021/04/16
18 电科 01	8.00	2021/06/08
18 电科 02	15.00	2021/11/16
18 电科 03	12.00	2021/12/20
19 中电科	15.00	2026/09/16
合计	**101.00**	--

资料来源：联合资信整理

3. 盈利能力

跟踪期内，公司营业总收入及利润总额持续增长，盈利能力保持稳定。

2019 年，公司实现营业总收入 2276.23 亿元，同比增长 3.26%；发生营业成本 1668.26 亿元，同比下降 0.10%；同期公司利润总额为 222.22 亿元，同比增长 4.10%。

从期间费用看，2019 年，公司发生期间费用 391.13 亿元，同比增长 18.16%。其中，销售费用为 107.00 亿元，同比增长 21.43%；管理费用为 160.37 亿元，同比增长 13.03%；研发费用为 122.10 亿元，同比增长 22.40%；财务费用为 1.67 亿元，同比增长 30.81%。公司期间费用率为 17.18%，较上年增加 2.16 个百分点。

2019 年，公司发生资产减值损失 16.25 亿元，主要为坏账损失 8.30 亿元、商誉减值损失 1.63 亿元、存货跌价损失 5.29 亿元等。当年公司发生信用减值损失 5.06 亿元。

2019 年，公司实现其他收益 31.33 亿元，主要为项目补助收入和收入税收返还，规模较上年变化不大；投资收益为 1.77 亿元，同比下降 66.50%。

从盈利指标来看，2019 年，公司营业利润率为 26.30%，较上年提高 2.48 个百分点；总资本收益率和净资产收益率分别为 8.19%和 9.72%，同比分别减少 0.63 和 0.73 个百分点。

2020 年 1－3 月，公司实现营业总收入 390.07 亿元，同比下降 17.92%；利润总额 30.61 亿元，同比下降 28.90%。同期，公司营业利润率为 25.86%，较 2019 年略有下降。

4. 现金流分析

跟踪期内，公司经营活动现金净流入规模持续增长，可覆盖投资活动现金缺口，公司对

外融资需求不大。

从经营活动来看，2019 年，公司经营活动现金流入和流出量分别为 2545.63 亿元和 2403.35 亿元，同比均增长 10.42%。公司支付其他与经营活动有关的现金金额较大，主要为支付的研发费用和业务费用等。2019 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 142.28 亿元，同比增长 10.37%。2019 年，公司现金收入比为 104.03%，较上年提升 5.68 个百分点，收入实现质量良好。

从投资活动来看，2019 年，公司投资活动现金流入 548.01 亿元，同比下降 30.54%，主要为收回投资收到的现金；投资活动现金流出 684.01 亿元，同比下降 24.06%；公司收到和支付其他与投资活动有关的现金规模较大，主要因理财产品等购买和赎回产生。2019 年，公司投资活动现金净流出 136.01 亿元，经营活动现金净流入可覆盖投资活动现金净流出。

从筹资活动来看，2019 年，公司筹资活动现金流入 346.15 亿元，同比增长 8.10%；筹资活动现金流出 318.76 亿元，同比增长 41.32%，主要系偿还到期债务规模增长所致。2019 年，公司筹资活动现金净流入 27.40 亿元，同比下降 71.05%。

2020 年 1－3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-132.42 亿元（上年同期为-77.54 亿元）；投资活动产生的现金流量净额为-107.39 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-66.66 亿元。

5. 母公司财务分析

母公司利润主要来自投资收益，货币资金充裕且拥有较大规模的可供出售金融资产，债务负担适中，偿债压力可控。

截至 2019 年底，母公司资产总额为 457.81 亿元，其中流动资产 50.80 亿元，非流动资产 407.01 亿元；母公司流动资产主要由货币资金和其他应收款构成，分别为 25.42 亿元和 24.98 亿元；非流动资产主要为长期股权投资 370.42 亿元和可供出售金融资产 33.45 亿元。

截至 2019 年底，母公司所有者权益合计 226.21 亿元，其中实收资本 208.00 亿元、盈余公积 11.92 亿元、未分配利润 5.76 亿元。

截至 2019 年底，母公司负债合计 231.60 亿元，其中流动负债 172.79 亿元，非流动负债 58.81 亿元；母公司流动负债主要为短期借款 119.00 亿元和一年内到期的非流动负债 52.79 亿元，非流动负债主要为应付债券 50.49 亿元。

截至 2019 年底，母公司全部债务为 228.92 亿元，其中短期债务 171.79 亿元。母公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 50.59%、50.30%和 20.16%。

2019 年，母公司无营业收入，当期实现投资净收益 40.42 亿元、利润总额 25.55 亿元。同期，母公司经营活动现金净流出 31.49 亿元。

6. 偿债能力

公司现金类资产对短期债务保障能力强，EBITDA 对全部债务本息覆盖程度很高，未使用银行授信规模大，整体偿债能力极强。

从短期偿债能力指标看，截至 2019 年底，公司流动比率和速动比率分别为 165.83%和 129.88%，较上年底分别减少 6.55 个百分点和 7.33 个百分点；现金类资产（剔除受限货币资金）/短期债务为 2.09 倍。截至 2020 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 174.40%和 133.78%，较 2019 年底有所回升。

从长期偿债能力指标看，2019年，公司EBITDA为305.32亿元，EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA分别为24.32倍和1.77倍。

截至2019年底，公司对外担保余额0.25亿元，或有负债风险很小。

截至2019年底，公司共获得银行授信额度1964.90亿元，其中本部已使用授信额度为41.14亿元，未使用授信额度充裕，公司间接融资渠道畅通；公司拥有多家上市子公司，具备直接融资渠道。

十、 存续期内债券偿还能力分析

截至报告出具日，公司存续债券余额101.00亿元，其中，一年内到期的存续债券余额为59.00亿元。公司现金类资产（剔除受限货币资金）对一年内到期债券的保障能力极强，经营活动现金净流量对存续债券余额的保障程度高。

表5 公司存续债券保障情况（单位：倍、亿元）

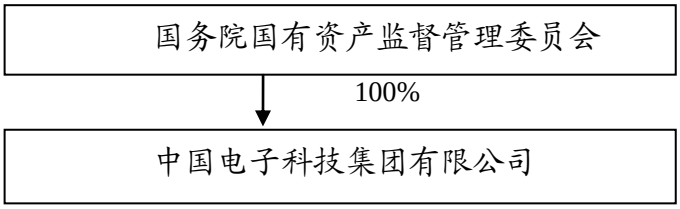
项目	2019年
一年内到期债券余额	59.00
现金类资产（剔除受限货币资金）/一年内到期债券余额	13.80
经营活动现金流入量/存续债券余额	25.20
经营活动现金流净额/存续债券余额	1.41
EBITDA/存续债券余额	3.02

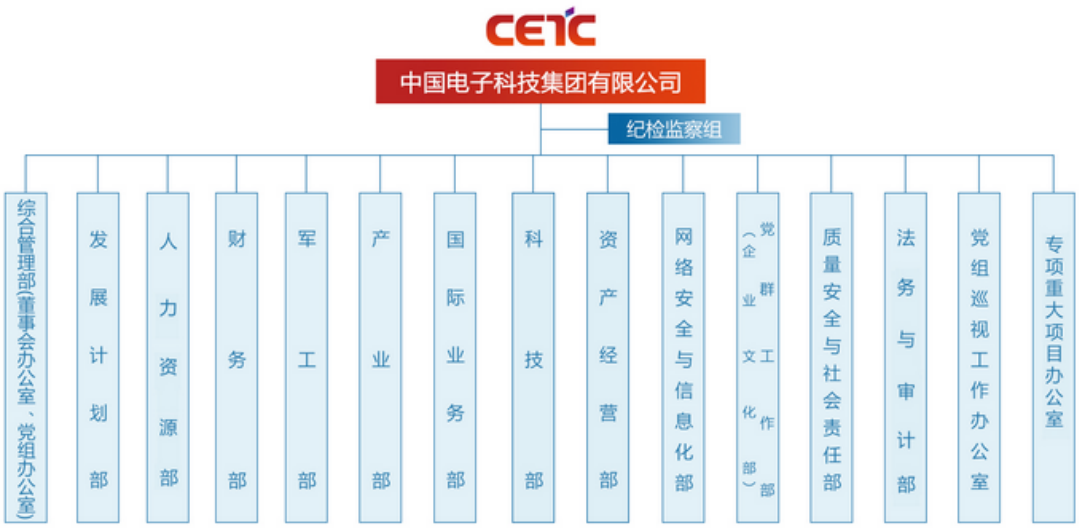
资料来源：联合资信整理

十一、 结论

综合评估，联合资信确定维持中国电子科技集团有限公司的主体长期信用等级为AAA，维持“20中电科CP001”的信用等级为A-1，评级展望为稳定。

附件 1-1　公司股权和组织结构图





附件 1-2　截至 2019 年底公司下属上市子公司情况

序号	子公司名称	业务性质	股本（万元）	间接和直接持股比例（%）
1	杭州海康威视数字技术股份有限公司	其他电子设备制造	934501.07	41.11
2	广州杰赛科技股份有限公司	实验分析仪器制造	57115.72	41.68
3	太极计算机股份有限公司	信息系统集成	41277.75	38.98
4	上海华东电脑股份有限公司	信息系统集成	42685.22	42.17
5	安徽四创电子股份有限公司	设备制造	15917.91	47.19
6	成都卫士通信息产业股份有限公司	电子设备制造	83833.60	37.94
7	国睿科技股份有限公司	电子设备制造	62235.07	43.64
8	凤凰光学股份有限公司	光学仪器制造	28157.39	49.30
9	成都天奥电子股份有限公司	电子设备制造	16000.50	43.30
10	中电科能源股份有限公司	锂离子电池制造	82216.17	35.09

资料来源：公司 2019 年年度报告

附件 2　主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	669.01	772.07	814.03	645.38
资产总额(亿元)	3046.99	3547.71	4030.68	3943.16
所有者权益(亿元)	1627.10	1852.18	2073.89	2107.56
短期债务(亿元)	221.92	323.60	389.96	364.81
长期债务(亿元)	117.18	122.20	150.54	170.47
全部债务(亿元)	339.10	445.80	540.50	535.28
营业总收入(亿元)	2039.44	2204.27	2276.23	390.07
利润总额(亿元)	203.67	213.48	222.22	30.61
EBITDA(亿元)	260.61	284.78	305.32	--
经营性净现金流(亿元)	155.02	128.91	142.28	-132.42
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.44	2.16	2.11	--
存货周转次数(次)	3.86	3.61	3.02	--
总资产周转次数(次)	0.74	0.67	0.60	--
现金收入比(%)	95.11	98.34	104.03	108.91
营业利润率(%)	22.90	23.82	26.30	25.86
总资本收益率(%)	9.68	8.82	8.19	--
净资产收益率(%)	11.38	10.45	9.72	--
长期债务资本化比率(%)	6.72	6.19	6.77	7.48
全部债务资本化比率(%)	17.25	19.40	20.67	20.25
资产负债率(%)	46.60	47.79	48.55	46.55
流动比率(%)	181.83	172.38	165.83	174.40
速动比率(%)	144.98	137.21	129.88	133.78
经营现金流动负债比(%)	13.60	9.00	8.50	--
EBITDA 利息倍数(倍)	51.47	30.95	24.32	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.30	1.57	1.77	--

注：2020 年一季度财务数据未经审计；2017－2019 年现金类资产已剔除使用受限的货币资金

附件 3　主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	9.64	34.67	25.42	6.11
资产总额(亿元)	369.84	404.46	457.81	443.67
所有者权益(亿元)	234.85	223.39	226.21	220.77
短期债务(亿元)	72.50	84.00	171.79	150.08
长期债务(亿元)	60.00	95.10	57.13	71.05
全部债务(亿元)	132.50	179.10	228.92	221.13
营业收入(亿元)	0.01	0.01	0.00	0.00
利润总额(亿元)	5.33	7.27	25.55	-3.12
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	-6.52	-15.52	-31.49	-5.22
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)	--	--	--	--
现金收入比(%)	--	--	--	--
营业利润率(%)	--	--	--	--
总资本收益率(%)	2.44	3.20	7.19	--
净资产收益率(%)	2.27	3.25	11.29	--
长期债务资本化比率(%)	20.35	29.86	20.16	24.35
全部债务资本化比率(%)	36.07	44.50	50.30	50.04
资产负债率(%)	36.50	44.77	50.59	50.24
流动比率(%)	103.04	63.43	29.40	21.37
速动比率(%)	103.04	63.43	29.40	21.37
经营现金流动负债比(%)	-8.91	-18.38	-18.22	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--

注：2020 年一季度财务数据未经审计

附件 4　同行业企业对比数据

发行人	中国兵器装备集团有限公司	中国兵器工业集团有限公司	中国航天科技集团有限公司	中国电子科技集团有限公司
主体信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
企业性质	中央国有企业	中央国有企业	中央国有企业	中央国有企业
综合毛利率（%）（2019 年）	16.61	9.95	18.49	26.49
销售债权周转次数（次）（2019 年）	3.99	10.98	5.44	2.11
财务数据时点	**2019 年**			
资产总额（亿元）	3399.38	4284.03	4775.31	4030.68
所有者权益（亿元）	1203.81	1776.63	2661.45	2073.89
营业收入（亿元）	1971.99	4738.91	2490.45	2276.23
利润总额（亿元）	49.05	178.10	215.89	222.22
经营活动现金流净额（亿元）	159.09	286.69	227.90	142.28
资产负债率（%）	64.59	58.53	44.27	48.55

附件 5　主要财务指标的计算公式（新准则）

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
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）
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%

注：现金类资产=货币资金+交易性金融资产+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

长期债务=长期借款+应付债券

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+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 6-1　主体长期信用等级设置及其含义

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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 6-2　中长期债券信用等级设置及其含义

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 6-3　评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变