

信用评级公告

联合〔2023〕4579号

联合资信评估股份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，维持“19 中电科”和“21 电科 01”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

评级总监：

二〇二三年六月二十六日

中国电子科技集团有限公司

公开发行公司债券 2023 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
19 中电科	AAA	稳定	AAA	稳定
21 电科 01	AAA	稳定	AAA	稳定

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
19 中电科	15.00 亿元	15.00 亿元	2026/09/16
21 电科 01	40.00 亿元	40.00 亿元	2024/11/22

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；“19 中电科”在存续期的第 5 年末设置了投资者回售选择权，下一行权日为 2024 年 9 月 16 日

评级时间：2023 年 6 月 26 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	V4.0.202208
一般工商企业主体信用评级模型 (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

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	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
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

评级观点

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企业，在技术研发、行业地位和经营规模等方面具备显著竞争优势。跟踪期内，公司主业经营稳健，利润总额稳步攀升，具备良好的盈利能力和偿债能力。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司民品业务面临激烈竞争；子公司众多，业务范围广，业务整合难度大等因素对公司信用水平可能产生的不利影响。

未来，随着公司“一三四六”战略的持续实施，公司业务规模有望进一步扩大，管理水平及效能有望进一步提升。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“19 中电科”和“21 电科 01”的信用等级为 AAA，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。公司为国务院国有资产监督管理委员会控股公司，业务规模大，科研能力强，具有极强的综合竞争力。

2. 公司拥有多家上市公司，各产品国内市场占有率高，竞争力强。截至 2022 年底，公司拥有 17 家上市公司，下属上市子公司杭州海康威视数字技术股份有限公司在安防监控产品及视频监控产品国内市场占有率保持第一。

3. 公司主业运营稳健，偿债能力极强。2022 年，公司利润总额保持增长，盈利指标保持稳定。截至 2022 年底，公司拥有现金类资产合计 1675.69 亿元，为偿债提供了良好保障。

关注

1. 民品板块竞争加剧风险。公司主营业务部分产品面临激烈竞争，竞争的加剧增加了技术与产品升级的压力和产品结构调整及业务整合的压力，同时一定程度上压缩了盈利空间。

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。

分析师：宁立杰 华艾嘉

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
主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	1303.89	1496.58	1675.69	1446.50
资产总额（亿元）	4856.62	5449.49	5941.69	5734.19
所有者权益（亿元）	2395.33	2654.96	3011.49	3065.50
短期债务（亿元）	577.20	450.15	524.69	513.17
长期债务（亿元）	133.55	231.62	258.71	274.33
全部债务（亿元）	710.75	681.77	783.39	787.50
营业总收入（亿元）	3718.76	3577.17	3756.74	819.97
利润总额（亿元）	219.69	283.94	321.88	77.09
EBITDA（亿元）	329.79	401.41	441.94	--
经营性净现金流（亿元）	317.95	333.00	102.23	-179.21
营业利润率（%）	18.44	21.92	22.91	21.31
净资产收益率（%）	7.73	9.86	9.65	--
资产负债率（%）	50.68	51.28	49.32	46.54
全部债务资本化比率（%）	22.88	20.43	20.64	20.44
流动比率（%）	159.35	162.21	174.61	185.46
经营现金流动负债比（%）	14.51	13.66	4.03	--
现金短期债务比（倍）	2.26	3.32	3.19	2.82
EBITDA 利息倍数（倍）	15.68	23.26	28.93	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.16	1.70	1.77	--
公司本部（母公司）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	499.82	692.08	648.62	668.84
所有者权益（亿元）	288.23	428.74	420.02	457.71
全部债务（亿元）	209.63	256.84	204.97	73.45
营业总收入（亿元）	0.33	0.06	0.70	0.00
利润总额（亿元）	36.96	45.82	45.86	4.21
资产负债率（%）	42.33	38.05	35.24	11.90
全部债务资本化比率（%）	42.11	37.46	32.80	13.83
流动比率（%）	12.13	121.74	498.68	1855.12
经营现金流动负债比（%）	-13.17	-60.38	-34.79	--

注：1. 公司 2023 年一季度财务报表未经审计；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. 2020 年和 2021 年财务数据分别取自公司 2021 年和 2022 年审计报告期初数/上期数，2022 年财务数据取自 2022 年审计报告期末数/本期数；4. 2020—2022 年底，公司“其他流动负债”中债务部分已计入短期债务及相关指标计算

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 电科 01 19 中电科	AAA	AAA	稳定	2022/6/27	宁立杰 华艾嘉	一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202204	阅读全文
21 电科 01	AAA	AAA	稳定	2021/11/01	孙长征 宁立杰	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（V3.0.201907）	阅读全文
19 中电科	AAA	AAA	稳定	2019/09/03	叶维武 罗 峤	原联合信用评级有限公司一般工商企业信用评级方法	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号

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受中国电子科技集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、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。

八、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。

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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

中国电子科技集团有限公司

公开发行公司债券 2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国电子科技集团有限公司（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 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。

2020 年 12 月，财政部、人力资源社会保障部、国务院国资委决定划转公司部分国有资本充实社保基金，将国务院国资委持有的公司的 10.00% 股权划转给全国社会保障基金理事会（以下简称“社保基金会”）持有。截至 2022 年底，公司实收资本 253.00 亿元，其中国务院国资委持有公司 90.00% 股权，社保基金会持有公司 10.00% 股权，公司控股股东和实际控制人为国务院国资委。截至 2023 年 3 月底，公司尚未完成工商变更。

跟踪期内，公司经营业务未发生重大变化。截至 2022 年底，公司合并范围内拥有 17 家控股上市公司，较上年底新增 2 家，分别为 2022 年上市的杭州萤石网络股份有限公司（以下简称“萤石网络”）和南京国博电子股份有限公司（以下简称“国博电子”）。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 5941.69 亿元，所有者权益 3011.49 亿元（含少数股东权益 806.33 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入

3756.74 亿元，利润总额 321.88 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 5734.19 亿元，所有者权益 3065.50 亿元（含少数股东权益 819.48 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 819.97 亿元，利润总额 77.09 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、债券概况及募集资金使用情况

截至 2023 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

表 1 截至 2023 年 3 月底公司存续债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
19 中电科	15.00	15.00	2019/09/16	7 年
21 电科 01	40.00	40.00	2021/11/22	3 年

注：“19 中电科”在存续期的第 5 年末设置了投资者回售选择权

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，

社融规模超预期扩张,信贷结构有所好转,但居民融资需求仍偏弱,同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面,资金利率中枢显著抬升,流动性总体偏紧;债券市场融资成本有所上升。

展望未来,宏观政策将进一步推动投资和消费增长,同时积极扩大就业,促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下,外需放缓叠加基数抬升的影响,中国出口增速或将回落,但消费仍有进一步恢复的空间,投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续,内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看,当前积极因素增多,经济增长有望延续回升态势,全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报(2023 年一季度)》,报告链 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

五、行业分析

跟踪期内,中国电子信息制造业保持增长,成为支持中国经济发展的重要产业。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广阔的发展空间,产业结构将不断优化,产业整合进一步增加。

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

根据中华人民共和国工业和信息化部(以下简称“工信部”)统计,2022 年,全国规模以上电子信息制造业增加值较上年增长 7.6%,分别超出工业、高技术制造业 4 和 0.2 个百分点。2022 年,电子信息制造企业实现营业总收入 15.4 万亿元,同比增长 5.5%;实现利润总额 7390 亿元,同比下降 13.1%。从固定资产投资情

况来看,中国电子信息制造业固定资产投资额逐年上升,2022 年,电子信息制造业固定资产投资较上年增长 18.8%,比同期工业投资增速高 8.5 个百分点。

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。

行业政策方面,2022 年以来,中国围绕电子信息产业相继出台了一系列的政策措施,包括数字经济成为政府关注重点,加快推动先进制造业发展;加快关键技术攻关,推动能源电子和虚拟现实产业发展;加快电子信息产业集群发展,长江中游、北部湾成为重点;推动中小企业向专精特新发展,加快推进品牌建设。

“十四五”期间,中国电子产业仍然将保持快速增长趋势。未来一段时间,中国将以加快转变经济发展方式为主线,推动经济结构战略性调整,培育发展战略新兴产业,电子产业的地位将更加突出。电子产业将进一步带动国民经济的增长,向经济社会各个领域的融合渗透将不断加深,新一代信息技术和通信技术加快融合,云计算、物联网、移动互联网等将蓬勃发展,信息通信技术的应用将渗透到经济和生活的各个领域,为产业带来了广阔的创新发展空间。同时,产业格局将进行调整,电子产业的发展趋势更加明显,产业结构不断优化,信息技术服务比重将进一步提高,市场竞争将不断升级,产业整合和分化加速,产业整合进一步增加。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2022 年底,公司实收资本 253.00 亿元,其中国务院国资委持有公司 90.00% 股权,

社保基金会持有公司 10.00% 股权，公司控股股东和实际控制人为国务院国资委。

2. 企业规模及竞争力

跟踪期内，公司作为电子信息行业的核心企业，在技术研发、行业地位和经营规模等方面仍具备显著的竞争优势。

公司是中国电子信息行业的核心企业，技术研发实力强，民品业务各产品在国内市场占有率高。公司拥有包括 47 家国家级研究院所、17 家上市公司在内的 700 余家企事业单位；拥有员工 20 余万名，其中 55% 为研发人员；拥有 41 个国家级重点实验室、研究中心和创新中心。2022 年，公司研发费用 232.05 亿元，占营业总收入的 5.29%。2022 年，公司位列财富世界 500 强第 233 位。

公司旗下拥有多达 17 家上市公司，所涉业务广泛。其中最大的上市子公司为杭州海康威视数字技术股份有限公司（以下简称“海康威视”）。海康威视是国内最大的综合监控产品供应商，核心产品中国市场占有率占 50% 以上，其中板卡在金融市场占有率占 80%，DVR 在金融市场占有率占 60%。海康威视针对众多行业提供合适的细分产品，其产品在北京奥运会、上海世博会中得到广泛应用。截至 2022 年底，海康威视在国内构建 32 家省级营销中心，下设超过 300 家城市分公司和办事处，在海外设立 72 个分子公司和办事处，向全球 150 多个国家和地区供应产品和服务。2022 年，海康威视实现营业总收入 831.66 亿元，同比增长 2.14%；实现归母净利润 128.37 亿元，同比下降 23.59%。

截至 2022 年底，公司拥有的 17 家控股上市公司，具体情况如下表所示：

表2 2022年公司旗下上市公司经营情况（单位：%、亿元）

序号	公司简称	主营业务/产品	持股比例	资产总计	所有者权益合计	营业总收入	净利润	经营活动现金净流入
1	海康威视	综合监控产品	40.47	1192.33	729.70	831.66	135.57	101.64
2	凤凰光学	光学产品	49.30	20.86	6.14	18.65	0.01	0.81
3	电科数字	增值销售、专业服务、解决方案及创新业务	39.78	111.21	43.27	98.72	5.32	0.79
4	太极股份	网络安全服务与系统集成服务	39.10	158.56	44.92	106.01	4.02	1.62
5	国睿科技	雷达整机及相关系统	65.78	81.87	51.23	32.25	5.53	4.41
6	四创电子	雷达产品	45.22	74.49	27.55	27.21	0.69	1.18
7	普天科技	信息网络建设技术服务及产品	35.41	98.27	38.98	70.76	2.25	2.28
8	中瓷电子	电子陶瓷产品	55.65	17.79	12.56	13.05	1.49	1.15
9	电科网安	安全集成与服务	35.15	75.67	52.49	34.38	3.08	3.39
10	电科芯片	集成电路产品、电源产品	37.93	28.41	21.60	15.65	2.23	0.80
11	天奥电子	时间频率、北斗卫星应用产品	41.61	25.74	15.01	12.11	1.12	2.21
12	四威科技	铜缆、光缆产品	60.00	10.18	8.44	3.04	0.02	-0.23
13	东信和平	智能卡产品	44.21	28.81	15.31	12.86	1.01	2.73
14	东方通信	行业应用整体解决方案	43.44	42.43	34.01	32.30	1.34	2.71
15	宁通信 B	信息通信设备	53.49	8.91	1.01	8.80	-0.37	-0.31
16	国博电子	电子设备制造	55.45	83.25	56.36	34.61	5.21	-1.84
17	萤石网络	智能家居产品	19.43	71.82	48.59	43.06	3.33	7.36

资料来源：公开资料、联合资信整理

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

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 2023

年 6 月 21 日，公司本部无关注类和不良/违约类信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

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，联合资信未发现公司逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司高级管理人员和董事少数发生变更，属正常人员变动，对公司经营无影响。公司管理制度连续，管理运作正常。

2022 年 9 月 2 日，受中央组织部领导委托，中央组织部有关干部局负责同志宣布了中央关于公司总经理调整的决定：陈锡明同志任公司董事、总经理、党组副书记，免去其中国电子信息产业集团有限公司副总经理、党组成员职务；免去吴曼青同志公司董事、总经理、党组副书记职务。2023 年 5 月 11 日，中共中央组织部有关负责同志宣布了中央关于公司董事长、党组书记任职的决定，王海波同志任公司董事长、党组书记，免去陈肇雄同志公司董事长、党组书记职务。

跟踪期内，公司在治理结构、管理制度等方面未发生重大变化；少数董事、高级管理人员发生变更，具体情况如下表所示：

表 3 高级管理人员及董事变更情况

变更人员名称	变更人员职务	变更时间	就任/离任
陈锡明	董事、总经理、党组副书记	2022/09/01	就任
何松	党组成员、副总经理	2022/01/01	就任
吴曼青	董事、总经理、党组副书记	2022/09/01	离任
吴晓根	外部董事	2022/06/01	离任
王海波	董事长、党	2023/05/11	就任

	组书记		
陈肇雄	董事长、党组副书记	2023/05/11	离任

资料来源：公司年报及公告、联合资信整理

八、经营分析

1. 经营概况

2022 年，公司营业总收入和利润总额稳步增长，综合毛利率小幅上升；旗下主要上市公司海康威视和太极股份经营稳定，在所处行业仍保持较强的竞争优势。

跟踪期内，公司主营业务未发生变化，仍以电子装备、网信体系、产业基础和网络安全四大板块为主。2022 年，公司实现营业总收入 3756.74 亿元，同比增长 5.02%；实现利润总额 321.88 亿元，同比增长 13.36%；营业利润率为 22.91%，同比提高 1.00 个百分点，变化不大。

收入构成方面，2022 年，公司产业基础和其他板块变动较大，主要是因为子公司中电科太力通信科技有限公司（以下简称“电科太力”）收入分类由“产业基础”调整到“其他”，主要涉及收入 760 亿元。具体来看，2022 年，公司电子装备板块收入同比增长 13.36%，占营业总收入的比重为 23.95%；网信体系板块收入同比增长 5.52%，占营业总收入的比重为 30.36%；产业基础板块收入同比下降 44.94%，占营业总收入的比重为 21.45%；网络安全板块收入同比增长 7.88%，占营业总收入的比重为 8.46%。

毛利率方面，因电科太力毛利率较低，由“产业基础”调整到“其他”后，公司产业基础板块毛利率同比上升 13.25 个百分点；公司网络安全板块毛利率同比下降 17.90 个百分点；公司其他业务板块毛利率变动不大，2022 年公司综合毛利率小幅上升至 23.36%。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 819.97 亿元，同比增长 1.48%；实现利润总额 77.09 亿元，同比增长 21.37%，主要系投资收益大幅增加所致。

表 4 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

业务板块	2020 年			2021 年			2022 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
电子装备	749.28	20.10	18.57	793.63	22.19	17.89	899.67	23.95	16.76
网信体系	943.66	25.32	31.13	1081.06	30.22	30.85	1140.71	30.36	35.88
产业基础	1783.06	47.84	9.14	1463.55	40.91	13.51	805.76	21.45	26.76
网络安全	248.18	6.66	39.10	294.63	8.24	39.53	317.84	8.46	21.63
其他	240.06	6.44	17.90	200.22	5.60	21.73	982.15	26.14	7.88
抵消数	-237.11	-6.36	14.73	-255.92	-7.15	14.28	-389.39	-10.37	11.36
合计	3727.13	100.00	18.81	3577.17	100.00	22.27	3756.74	100.00	23.36

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司年报、联合资信整理

（1）海康威视

作为科技类综合性上市公司，海康威视立足于视频产品行业，形成涵盖前端视频产品、后端视频产品、中心控制设备和工程施工的全方位智能监控产品制造产业链。同时，各产业链条之间通过不断交互、支撑和融合，实现了市场开拓，提高了海康威视整体竞争实力。

研发方面，海康威视建立了以杭州总部为核心、以分布在东北、西北和西南的三个软件研发中心和19个省级软件研发部的线下培训赋能机制。2022年，海康威视拥有研发和技术服务人员约2.8万人，研发投入98.14亿元，占公司销售额的比例为11.80%，保持较高的研发投入。

生产方面，海康威视在杭州桐庐、重庆运营制造基地，推进武汉制造基地建设和桐庐、重庆制造基地的扩建计划，并通过印度、巴西、英国海外工厂的本地化制造，支持全球产品供应。2022年，海康威视产品产量同比下降0.02%。

销售服务体系方面，海康威视营销网络已覆盖150多个国家及地区，在全球范围内实现资源配置。截至2022年底，海康威视在国内构建32家省级营销中心，下设超过300家城市分公司和办事处，在海外设立72个分子公司和办事处，业务覆盖全球主要国家和地区。2022年，海康威视产品销量同比增长4.38%。

表 5 海康威视产品产量和销量情况

（单位：万台/万件）

产品	项目	2021 年	2022 年
智能物联产品及服务	生产量	20774.40	20769.80
	销售量	19441.09	20293.52

资料来源：海康威视年报

（2）太极股份

公司对太极计算机股份有限公司（以下简称“太极股份”）的定位是网信事业核心产业平台，公司将持续推动中电太极（集团）有限公司与太极股份的资源整合和协同发展。经过多年发展，太极股份从基础层到应用层体系化布局了操作系统、数据库、中间件、OA 软件产品业务，实现了对三大基础软件的完整布局。目前太极股份主要业务包括云服务、网络安全与自主可控、智慧应用与服务等创新型业务和传统的系统集成服务。太极股份为政务、公共安全、企业等行业领域提供服务。2022 年，太极股份实现营业总收入 106.01 亿元，同比增长 0.91%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.78 亿元，同比增长 1.23%；经营活动产生的现金流量净额为 1.62 亿元。

2. 经营效率

截至2022年底，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2.85次、2.72次和0.66次，较上年的2.90次、3.14次和0.69

次有小幅下降，但整体保持稳定。

3. 未来发展

公司未来发展思路明确，有利于长远发展。

未来，公司将重点发展“电子装备、网信体系、产业基础、网络安全”四大业务板块，加强党的领导、党的建设，支撑科技自立自强，服务武器装备机械化信息化智能化融合发展，提升产业链供应链现代化水平、加快数字化发展，防范化解重大风险。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年度财务报告，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。公司提供的2023年一季度财务数据未经审计。

2022年，公司发生重大会计差错更正，为更精确反应各会计期间的经营成果，本报告中2021年所列示财务数据采用追溯调整后数据。

2022年，公司合并报表范围未发生重大变化，财务数据可比性强。

截至2022年底，公司合并资产总额5941.69亿元，所有者权益3011.49亿元（含少数股东权益806.33亿元）；2022年，公司实现营业总收入3756.74亿元，利润总额321.88亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额5734.19亿元，所有者权益3065.50亿元（含少数股东权益819.48亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入819.97亿元，利润总额77.09亿元。

2. 资产质量

截至2022年底，公司资产规模有所增长，资产结构较年初变化不大，仍以流动资产为主；公司现金类资产规模较大，且受限资产比例低，资产流动性好。

截至2022年底，公司合并资产总额较年初增长9.03%。公司资产以流动资产为主，资产结构较年初变化不大。

表6 公司资产主要构成情况（单位：亿元、%）

科目	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	3491.26	71.89	3954.04	72.56	4425.47	74.48	4190.57	73.08
货币资金	998.04	28.59	1120.83	28.35	1255.80	28.38	1058.82	25.27
应收票据	202.97	5.81	222.13	5.62	237.60	5.37	221.20	5.28
应收账款	976.30	27.96	990.74	25.06	1116.97	25.24	1070.07	25.54
存货	750.97	21.51	1020.94	25.82	1093.69	24.71	1141.56	27.24
非流动资产	1365.36	28.11	1495.45	27.44	1516.22	25.52	1543.62	26.92
投资性房地产	40.17	2.94	122.14	8.17	80.94	5.34	79.32	5.14
固定资产	654.62	47.95	718.40	48.04	779.75	51.43	790.92	51.24
在建工程	255.88	18.74	207.64	13.88	225.63	14.88	238.97	15.48
无形资产	137.11	10.04	127.68	8.54	136.96	9.03	131.82	8.54
资产总额	4856.62	100.00	5449.49	100.00	5941.69	100.00	5734.19	100.00

注：流动资产和非流动资产占比为占资产总额的比例；流动资产科目占比=流动资产科目/流动资产合计；非流动资产科目占比=非流动资产科目/非流动资产合计
数据来源：公司财务报告、联合资信整理

（1）流动资产

截至2022年底，流动资产较年初增长11.92%。公司流动资产主要由货币资金、应收票

据、应收账款和存货构成。

截至2022年底，公司货币资金较年初增长12.04%，主要系经营性资金净流入所致。货币

资金中有416.21亿元受限资金，受限比例为33.14%，主要为各类保证金、用于担保质押的定期存单等。

截至2022年底，受公司销售规模的扩大以及下游货款回笼速度放缓影响，公司应收票据较年初增长6.96%，应收账款账面价值较年初增长12.74%。应收账款账龄方面，1年以内的占69.66%、1~2年的占12.53%、2~3年的占4.64%、3年以上的占13.17%，账龄期限偏长；应收账款累计计提坏账138.05亿元，计提比例为11.00%；应收账款前五大欠款方合计金额为62.24亿元，占比为4.95%，集中度低。

截至2022年底，公司存货较年初增长7.13%。存货主要由原材料（占24.13%）、自制半成品及在产品（占49.17%）和库存商品（占19.73%）构成，累计计提跌价准备42.80亿元。

（2）非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产较年初增长1.39%，公司非流动资产主要由投资性房地产、固定资产、在建工程 and 无形资产构成。

截至2022年底，公司投资性房地产较年初下降33.74%，主要系下属子公司出售多处办公楼所致。

截至2022年底，公司固定资产较年初增长8.54%。固定资产主要由房屋及建筑物（占54.05%）、机器设备（占32.62%）和电子设备（占10.73%）构成，累计计提折旧541.07亿元；固定资产成新率58.77%，成新率一般。

截至2022年底，公司在建工程较年初增长8.67%，累计计提跌价准备4.18亿元。

截至2022年底，公司无形资产较年初增长7.27%。无形资产主要由软件（占32.58%）和土地使用权（占51.40%）构成，累计摊销96.12亿元，计提减值准备20.31亿元。

截至2022年底，公司所有权受到限制的资产如下表所示，受限比例低。

表7 截至2022年底公司资产受限情况

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	416.21	7.00	各类保证金、理财产品、冻结资金等
应收票据	0.64	0.01	票据质押
应收账款	0.40	0.01	质押借款
应收款项融资	0.64	0.01	质押
固定资产	12.36	0.21	贷款抵押等
无形资产	2.92	0.05	抵押借款等
在建工程	11.54	0.19	因涉诉使用受限、贷款抵押等
投资性房地产	11.34	0.19	贷款抵押等
其他	22.36	0.38	--
合计	478.41	8.05	--

资料来源：公司年报、联合资信整理

截至2023年3月底，公司合并资产总额较上年年底下降3.49%。公司资产仍以流动资产为主，资产结构较上年年底变化不大。

3. 资本结构

（1）所有者权益

截至2022年底，公司所有者权益较年初有所增长，所有者权益结构稳定性尚可。

截至2022年底，公司所有者权益3011.49亿元，较年初增长13.43%。其中，归属于母公司所有者权益占73.22%，少数股东权益占26.78%。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8.40%、25.37%、-0.08%和13.09%。所有者权益结构稳定性尚可。

截至2023年3月底，公司所有者权益3065.50亿元，较上年年底增长1.79%，权益结构较上年年底变动不大。

（2）负债

截至2022年底，公司负债规模较年初有所增长，以流动负债为主；公司债务结构以短期为主，但债务负担仍属较轻。

截至2022年底，公司负债总额较年初增长4.85%。公司负债以流动负债为主，负债结构较年初变化不大。

表8 公司负债主要构成 (单位: 亿元、%)

科目	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	2190.91	89.01	2437.65	87.23	2534.46	86.49	2259.57	84.67
应付票据	262.58	11.98	309.03	12.68	372.26	14.69	355.55	15.74
应付账款	767.86	35.05	856.65	35.14	995.13	39.26	914.58	40.48
合同负债	425.29	19.41	721.51	29.60	653.90	25.80	474.31	20.99
非流动负债	270.38	10.99	356.88	12.77	395.75	13.51	409.12	15.33
长期借款	73.47	27.17	120.65	33.81	155.49	39.29	166.07	40.59
应付债券	53.67	19.85	101.37	28.40	94.19	23.80	94.18	23.02
长期应付款	83.17	30.76	64.28	18.01	50.16	12.68	47.18	11.53
递延收益	39.30	14.54	44.66	12.51	46.22	11.68	46.42	11.35
其他非流动负债	5.60	2.07	5.48	1.54	28.57	7.22	28.55	6.98
负债总额	2461.28	100.00	2794.53	100.00	2930.20	100.00	2668.70	100.00

注: 流动负债和非流动负债占比为占负债总额的比例; 流动负债科目占比=流动负债科目/流动负债合计; 非流动负债科目占比=非流动负债科目/非流动负债合计
数据来源: 公司财务报告、联合资信整理

截至2022年底, 公司流动负债较年初增长3.97%。公司流动负债主要由应付票据、应付账款和合同负债构成。

截至2022年底, 随着公司购买商品和支付劳务的款项增加, 公司应付票据较年初增长20.46%, 应付账款较年初增长16.17%。

截至2022年底, 公司合同负债较年初下降9.37%。

截至2022年底, 公司非流动负债较年初增长10.89%。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款、递延收益和其他非流动负债构成。

截至2022年底, 公司长期借款155.49亿元, 较年初增长28.88%, 主要系公司长期用款需求增加所致; 长期借款主要由质押借款、保证借款和信用借款构成。

截至2022年底, 公司应付债券94.19亿元, 较年初下降7.08%, 主要系下属子公司偿还部分债券所致。

表9 公司本部存续债券情况 (单位: 亿元)

债券名称	债券余额	到期日
19中电科	15.00	2026/09/16
21中电科 MTN001	17.00	2024/05/31
21电科01	40.00	2024/11/22
合计	72.00	--

数据来源: 公开资料、联合资信整理

截至2022年底, 公司长期应付款较年初下降21.97%, 主要系专项应付款减少所致。

截至2022年底, 公司递延收益较年初增长3.49%, 变化不大。

截至2022年底, 公司其他非流动负债较年初增长421.50%, 主要系限制性股票认购款增加所致。

截至2023年3月底, 公司负债总额较上年底下降8.92%。公司负债仍以流动负债为主, 负债结构较上年底变化不大。

截至2022年底, 公司全部债务783.39亿元, 较年初增长14.91%。债务结构方面, 短期债务占66.98%, 长期债务占33.02%, 以短期债务为主。其中, 短期债务较年初增长16.56%, 长期债务较年初增长11.70%。从债务指标来看, 截至2022年底, 公司资产负债率和长期债务资本化比率分别为49.32%和7.91%, 较年初分别下降1.96个百分点和0.11个百分点; 全部债务资本化比率为20.64%, 较年初上升0.21个百分点。公司债务负担较轻。

截至2023年3月底, 公司全部债务787.50亿元, 较上年底增长0.52%。债务结构方面, 短期债务占65.16%, 长期债务占34.84%, 以短期债务为主。从债务指标来看, 截至2023年3月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为46.54%和20.44%, 较上年底分别下降2.78个百

分点和0.20个百分点；长期债务资本化比率为8.21%，较上年底上升0.30个百分点。

4. 盈利能力

2022年，公司各盈利指标保持稳定；但期间费用、减值损失和非经营性收益对公司当期利润形成一定影响。

公司收入和利润分析具体详见“八、经营分析”。

2022年，公司费用总额为575.43亿元，同比增长11.26%，主要系管理费用和研发费用增加所致。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为25.74%、34.51%、40.33%和-0.57%。其中，销售费用同比增长9.55%，管理费用同比增长12.50%，研发费用同比增长19.62%；财务费用为-3.27亿元，同比下降128.44%，主要系汇兑收益增加所致。2022年，公司期间费用率为15.32%，同比上升0.86个百分点。

减值损失方面，2022年，公司发生资产减值损失和信用减值损失合计35.51亿元，同比下降19.58%，主要系坏账损失和存货跌价损失减少所致；资产减值损失和信用减值损失合计占营业利润的11.02%。

投资收益方面，2022年，公司实现投资收益28.21亿元，同比增长170.51%，主要系处置长期股权投资和其他非流动金融资产所获得的投资收益增加所致，投资收益占营业利润的比重为8.76%，对营业利润有一定影响；其他收益48.04亿元，同比下降3.38%，其他收益占营业利润的比重为14.91%，对营业利润有一定影响。

表10 公司盈利能力变化情况

项目	2020年	2021年	2022年
营业总收入（亿元）	3718.76	3577.17	3756.74
利润总额（亿元）	219.69	283.94	321.88
营业利润率（%）	18.44	21.92	22.91
总资本收益率（%）	6.64	8.36	8.06
净资产收益率（%）	7.73	9.86	9.65

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

2022年，公司总资本收益率和净资产收益率同比分别下降0.30个百分点和0.21个百分点。

点，变化不大。

2023年1—3月，公司实现营业总收入819.97亿元，同比增长1.48%；实现利润总额77.09亿元，同比增长21.37%，主要系投资收益大幅增加所致。

5. 现金流

2022年，公司经营活动现金流仍为净流入状态，但净流入规模有所下降；投资活动现金净流出规模有所下降，筹资活动现金流同比净流出转为净流入。

表11 公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2020年	2021年	2022年
经营活动现金流入小计	4156.13	4159.43	3891.12
经营活动现金流出小计	3838.18	3826.43	3788.89
经营活动现金流量净额	317.95	333.00	102.23
投资活动现金流入小计	1280.58	1020.23	307.46
投资活动现金流出小计	1330.10	1154.29	421.75
投资活动现金流量净额	-49.53	-134.06	-114.29
筹资活动前现金流量净额	268.42	198.94	-12.05
筹资活动现金流入小计	581.48	491.15	549.67
筹资活动现金流出小计	592.45	559.99	515.94
筹资活动现金流量净额	-10.98	-68.84	33.73
现金收入比	106.19	109.29	96.43

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

从经营活动来看，2022年，公司经营活动现金流入量同比下降6.45%；经营活动现金流出量同比下降0.98%，变化不大。2022年，公司经营活动现金净流入102.23亿元，同比下降69.30%，主要系货款回笼速度放缓所致。2022年，公司现金收入比为96.43%，同比下降12.86个百分点，收入实现质量尚可。

从投资活动来看，2022年，公司投资活动现金流入量同比下降69.86%；投资活动现金流出量同比下降63.46%。2022年，公司投资活动现金净流出114.29亿元，同比下降14.75%，主要系公司购买和收回理财产品金额减少所致。

从筹资活动来看，2022年，公司筹资活动现金流入量同比增长11.91%；筹资活动现金流出量同比下降7.87%。2022年，公司筹资活动现金净流入33.73亿元，同比净流出转为净流入。

2023年1—3月，公司经营活动产生的现金流量净额为-179.21亿元；投资活动产生的现金流量净额为-9.61亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-8.89亿元。

6. 偿债指标

跟踪期内，公司短期偿债能力指标和长期偿债能力指标表现良好，充裕的现金类资产为偿债提供了良好保障。

表 12 公司偿债能力指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年
短期偿债能力	流动比率（%）	159.35	162.21	174.61
	速动比率（%）	125.08	120.32	131.46
	经营现金/流动负债（%）	14.51	13.66	4.03
	经营现金/短期债务（倍）	0.55	0.74	0.19
	现金类资产/短期债务（倍）	2.26	3.32	3.19
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	329.79	401.41	441.94
	全部债务/EBITDA（倍）	2.16	1.70	1.77
	经营现金/全部债务（倍）	0.45	0.49	0.13
	EBITDA/利息支出（倍）	15.68	23.26	28.93
	经营现金/利息支出（倍）	15.12	19.30	6.69

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

从短期偿债能力指标看，截至 2022 年底，公司流动比率与速动比率小幅上升，流动资产对流动负债的保障程度较高；公司经营现金对流动负债和短期债务的保障能力有所下降；公司现金短期债务比为 3.19 倍，现金类资产对短期债务的保障程度高。

从长期偿债能力指标看，2022 年，公司 EBITDA 同比增长 10.10%。从构成看，公司 EBITDA 主要由折旧（占 19.43%）、利润总额（占 72.83%）构成。2022 年，公司 EBITDA 利息倍数上升至 28.93 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度较高；公司全部债务/EBITDA 上升至 1.77 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度较高；经营现金/全部债务下降至 0.13 倍，经营现金/利息支出下降至 6.69 倍，经营现金对利息支出的保障程度尚可。

对外担保方面，截至2022年底，公司对外担保规模182.16万元，或有负债风险很小。

未决诉讼方面，截至2022年底，公司未决诉讼及仲裁事项如下：①子公司中电科（北京）网络信息安全有限公司（以下简称“北京网安”）购买北京金丰能源中心项目5号楼（以下简称“标的房产”），并支付11.29亿元购房款。由于标的房产所属土地使用权在购买前已设置抵押，且后因开发商北京金丰科华房地产开发有限公司涉及与抵押权利人的其他债务纠纷，标的房产被法院查封。北京网安已向金丰华科管理人暨北京市东卫律师事务所出具了《报价方案》，在取回房产实现入住、办理产权登记等问题均已解决的前提下，北京网安需要缴纳不超过4.5亿元和解金，和解金性质宜认定为补充购房款，款项预计在2023年完成支付。截至2022年底，该房产账面原值11.63亿元，列报于“在建工程”，累计计提减值准备0.68亿元。②中国远东国际贸易总公司（以下简称“远东国贸”）在中元国信信用融资担保有限公司（以下简称“中元国信”）筹备过程中代持中元国信8%股权并获赠2%干股。2003年6月，中元国信成立时，远东国贸发现登记的股权比例变为26%、出资额变为2.6亿元。远东国贸紧急采取措施要求中元国信将其其中24%股权于当年7月份过户给了中国水利投资公司（现名中国三峡新能源有限公司），其余2%股权于2016年底抵债过户给了中国国际石油石化联合有限责任公司。2017年11月至今，因该持股事宜，中元国信数户担保权人认为远东国贸2.6亿元出资不实，要求远东国贸对中元国信连带担保责任承担连带清偿责任。截至2022年底，该案件已移送最高人民法院进行审理，目前该案件胜负暂无法确定。

7. 公司本部财务分析

公司本部拥有较大规模的长期股权投资，利润主要来自投资收益，债务负担适中，偿债压力较小。

截至2022年底，公司本部资产总额648.62亿元，较年初下降6.28%。其中，流动资产112.87

亿元（占17.40%），非流动资产535.75亿元（占82.60%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占34.47%）、其他应收款（占39.43%）和划分为持有待售的资产（占25.87%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占97.40%）构成。截至2022年底，公司本部货币资金为38.91亿元。

截至2022年底，公司本部负债总额228.60亿元，较年初下降13.19%。其中，流动负债22.63亿元（占9.90%），非流动负债205.96亿元（占90.10%）。从构成看，流动负债主要由其他应付款（占16.21%）和预收款项（占79.62%）构成；非流动负债主要由长期借款（占63.85%）和应付债券（占35.26%）构成。截至2022年底，公司本部资产负债率为35.24%，较年初下降2.81个百分点；公司本部全部债务资本化比率32.80%，公司本部债务负担适中。

截至2022年底，公司本部所有者权益为420.02亿元，较年初下降2.03%。在所有者权益中，实收资本为253.00亿元（占60.24%）、未分配利润合计87.15亿元（占20.75%）、盈余公积合计80.03亿元（占19.05%）。

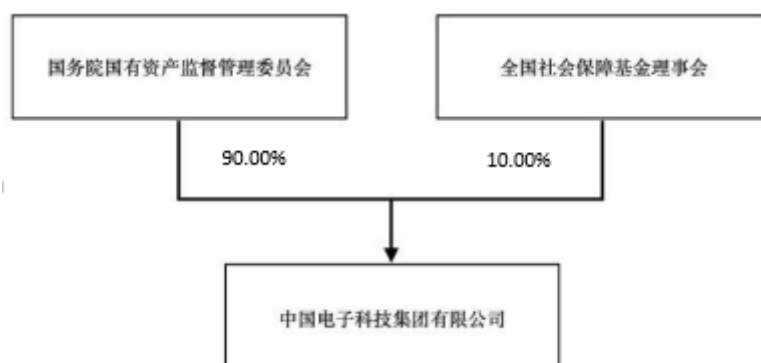
2022年，公司本部营业总收入为0.70亿元，投资收益为60.56亿元，利润总额为45.86亿元。

现金流方面，2022年，公司本部经营活动现金流净额为-7.87亿元，投资活动现金流净额82.36亿元，筹资活动现金流净额-63.04亿元。

十、结论

基于对公司经营风险及财务风险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，并维持“19中电科”和“21电科01”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1 截至 2022 年底中国电子科技集团有限公司股权结构图



资料来源：公开资料

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	1303.89	1496.58	1675.69	1446.50
资产总额（亿元）	4856.62	5449.49	5941.69	5734.19
所有者权益（亿元）	2395.33	2654.96	3011.49	3065.50
短期债务（亿元）	577.20	450.15	524.69	513.17
长期债务（亿元）	133.55	231.62	258.71	274.33
全部债务（亿元）	710.75	681.77	783.39	787.50
营业总收入（亿元）	3718.76	3577.17	3756.74	819.97
利润总额（亿元）	219.69	283.94	321.88	77.09
EBITDA（亿元）	329.79	401.41	441.94	--
经营性净现金流（亿元）	317.95	333.00	102.23	-179.21
财务指标				
销售债权周转次数（次）	3.24	2.90	2.85	--
存货周转次数（次）	4.47	3.14	2.72	--
总资产周转次数（次）	0.84	0.69	0.66	--
现金收入比（%）	106.19	109.29	96.43	85.03
营业利润率（%）	18.44	21.92	22.91	21.31
总资本收益率（%）	6.64	8.36	8.06	--
净资产收益率（%）	7.73	9.86	9.65	--
长期债务资本化比率（%）	5.28	8.02	7.91	8.21
全部债务资本化比率（%）	22.88	20.43	20.64	20.44
资产负债率（%）	50.68	51.28	49.32	46.54
流动比率（%）	159.35	162.21	174.61	185.46
速动比率（%）	125.08	120.32	131.46	134.94
经营现金流动负债比（%）	14.51	13.66	4.03	--
现金短期债务比（倍）	2.26	3.32	3.19	2.82
EBITDA 利息倍数（倍）	15.68	23.26	28.93	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.16	1.70	1.77	--

注：1. 公司 2023 年一季度财务报表未经审计；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. 2020 年和 2021 年财务数据分别取自公司 2021 年和 2022 年审计报告期初数/上期数，2022 年财务数据取自 2022 年审计报告期末数/本期数；4. 2020—2022 年底，公司“其他流动负债”中债务部分已计入短期债务及相关指标计算

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	4.00	27.46	38.91	35.29
资产总额（亿元）	499.82	692.08	648.62	668.84
所有者权益（亿元）	288.23	428.74	420.02	457.71
短期债务（亿元）	189.51	56.86	0.83	0.83
长期债务（亿元）	20.12	199.98	204.14	72.62
全部债务（亿元）	209.63	256.84	204.97	73.45
营业总收入（亿元）	0.33	0.06	0.70	0.00
利润总额（亿元）	36.96	45.82	45.86	4.21
EBITDA（亿元）	--	--	--	--
经营性净现金流（亿元）	-25.00	-37.30	-7.87	-2.45
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（%）	112.91	112.95	110.67	--
营业利润率（%）	7.87	7.38	-12.57	--
总资本收益率（%）	7.42	6.68	7.34	--
净资产收益率（%）	12.82	10.69	10.92	--
长期债务资本化比率（%）	6.52	31.81	32.71	13.69
全部债务资本化比率（%）	42.11	37.46	32.80	13.83
资产负债率（%）	42.33	38.05	35.24	11.90
流动比率（%）	12.13	121.74	498.68	1855.12
速动比率（%）	12.13	121.74	498.68	1855.12
经营现金流动负债比（%）	-13.17	-60.38	-34.79	--
现金短期债务比（倍）	0.02	0.48	46.88	42.52
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--	--

注：1. 公司本部 2023 年一季度财务报表未经审计；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. 2020 年和 2021 年财务数据分别取自公司 2021 年和 2022 年审计报告期初数/上期数，2022 年财务数据取自 2022 年审计报告期末数/本期数
 资料来源：公司财务报告、联合资信整理

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	(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+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