

中国信息通信科技集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行人工智能公司债券
(第二期) 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〔2026〕7235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及其拟发行 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第二期）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 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第二期）信用等级为 AAA_{sti}，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：

二〇二六年九月十七日

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。

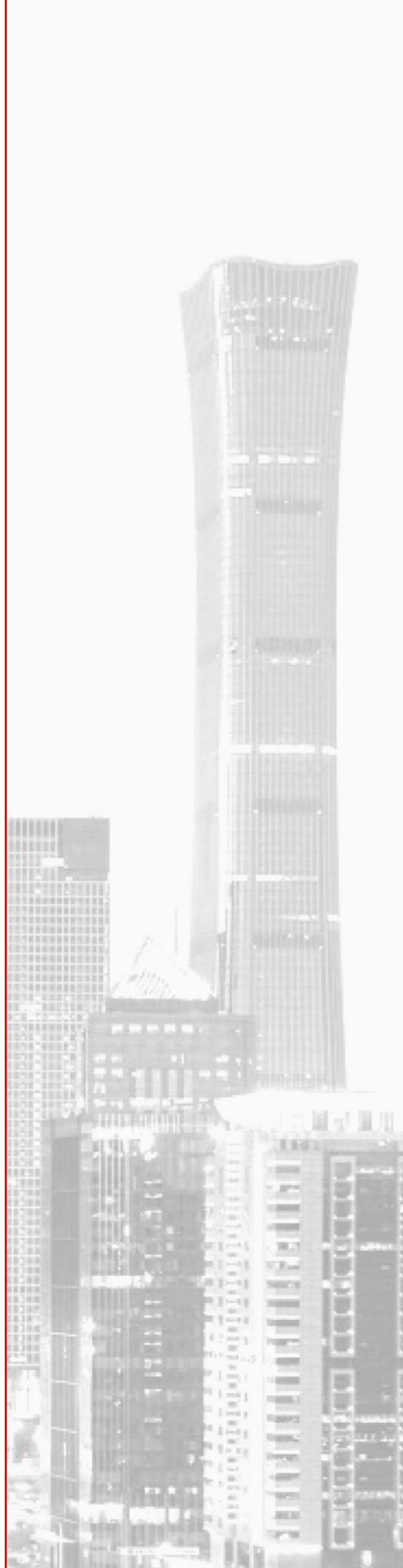
四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第二期）

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 _{stb} /稳定	2026/09/17

债项概况 中国信息通信科技集团有限公司（以下简称“公司”）2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第二期）（以下简称“本期债项”）发行总额不超过人民币 8.00 亿元（含 8.00 亿元），期限为 3 年期。本期债项为固定利率债券，债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与主承销商协商确定。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收购某集成电路领域子公司股权、置换前期对某通信设备领域子公司的出资及对某集成电路子公司进行增资。

评级观点 公司作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”）出资设立的国有独资公司，在信息通信行业中具备很强的技术水平和研发实力，规模优势显著、行业地位稳固。公司主营业务涉及光通信、移动通信、光电子和集成电路、网信安全和专用通信、智能化应用、算力与数据六大板块，各产业板块具备很强的产业链协同优势，可持续经营能力强。2025 年，通信行业投资结构持续调整，传统通信领域的投资力度虽有所减弱，但高端光纤光缆市场呈现量价同步上升的良好局面，光模块数通市场迎来高景气周期，长期增长潜力较为充足。2023—2025 年，公司营业总收入略有下降，综合毛利率波动上升，经营业绩保持稳定，整体经营风险仍属很低；但需关注下游电信行业投资波动对公司经营业绩带来的影响。财务方面，公司货币资金较为充足，应收账款和存货规模较大，对营运资金形成占用，一定程度上影响了资产的流动性；公司债务负担适中，期限结构分布合理，不存在集中偿付压力，偿债指标表现良好，再融资空间充足，公司财务风险非常低。综合评估，公司信用风险极低。

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量和 EBITDA 对本期债项的保障能力很强。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望 作为国民经济的战略性、基础性、先导性行业，信息通信行业是推动数字经济和实体经济深度融合的关键力量。提振消费专项行动、积极扩大有效投资、因地制宜发展新质生产力、加快建设现代化产业体系等国家重点工作为公司发展提供了稳固支撑。公司在建项目主要围绕主业，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。考虑到公司股东背景、行业地位、业务布局、财务表现、再融资能力等情况，公司评级展望为稳定。

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，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

- **行业未来发展前景良好。**数据、算力与 AI 共同成为科技创新的新引擎，信息技术和实体经济、虚拟经济深度融合催生出新产业，这为信息通信产业创造了广阔的发展空间。
- **规模优势显著、行业地位稳固。**2025 年，在光通信领域，公司光传输市场份额位居全球第七，光纤光缆出货量全球前二，光接入市场份额保持全球前四；在移动通信领域，公司基站天线业务综合市场份额维持在前二位；5G 小站业务市场份额位列前二；在光电子和集成电路领域，公司光电子器件在全球排名第五，市场份额 6%。

- **具有行业领先的技术水平和研发实力。**2025 年，公司研发费用支出 65.23 亿元。截至 2025 年底，公司累计专利申请量超 4.7 万件，累计获得专利授权超 2.6 万件，其中发明专利占比超过 85%，公司累计主导制定国际标准、国家标准和行业标准 848 项。自 2000 年以来，公司共获得国家级奖励 36 项，省部级科技奖励 375 项；公司累计获得中国专利奖 56 项，其中中国专利金奖 5 项。
- **产业链条完整，产品种类丰富，具备很强的产业链协同优势。**公司产业链条完整，产品布局丰富，包括光传输、光接入、光纤光缆、基站、天线、全系列光通信模块以及无源光器件和模块等，在光纤光缆领域，公司形成了从制棒、拉丝到成缆的全套产业链；在海洋通信领域，公司自主打通芯片器件、岸基水下设备、光棒海纤海缆以及海洋工程装备等四大核心技术领域；在光电子领域，公司拥有光模块全产业链的研发及制造能力；在智能化应用领域，公司拥有从芯片模组、车载终端、路侧设备，到车路云协同平台端到端解决方案；在算力与数据领域，公司形成了从“路由交换技术存储”到“系列大数据应用”的全产业链。

关注

- **技术迭代风险。**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和市场需求变化快的挑战。
- **应收账款和存货规模较大，对营运资金形成占用。**截至 2025 年底，公司应收账款和存货合计 451.43 亿元，占总资产的 33.32%，一定程度上影响了资产的流动性。
- **期间费用和非经常性损益对公司利润影响大。**2025 年，公司期间费用占营业总收入的 23.84%；实现投资收益 30.99 亿元，占营业利润比重为 122.48%；其他收益 13.38 亿元，占营业利润比重为 52.86%，公司盈利对投资收益和其他收益依赖程度高。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型		一般工商企业信用评级方法与模型 V4.1.202606		
债项评级方法		科技创新债券信用评级方法 V4.1.202606		
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		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	资产质量和盈利能力		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：--				--
模型级别				AAA

个体信用状况变动：无变化。

外部支持变动说明：无变化。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

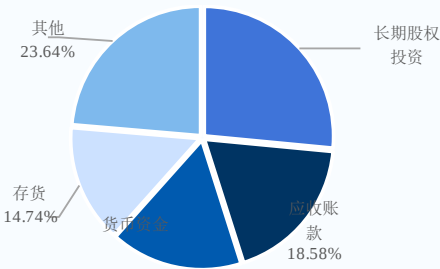
合并口径				
项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 6 月
现金类资产（亿元）	290.68	271.89	269.82	238.93
资产总额（亿元）	1283.69	1344.10	1354.91	1417.01
所有者权益（亿元）	604.71	641.53	674.24	691.65
短期债务（亿元）	202.62	308.95	229.23	229.45
长期债务（亿元）	159.62	96.93	156.16	149.21
全部债务（亿元）	362.24	405.88	385.38	378.66
营业总收入（亿元）	540.84	519.18	513.22	246.32
利润总额（亿元）	19.49	18.59	25.37	12.87
EBITDA（亿元）	51.30	55.08	60.76	--
经营性净现金流（亿元）	8.96	35.27	65.71	-19.73
净营业周期（天）	159.61	178.52	200.65	--
EBITDA 利润率（%）	9.48	10.61	11.84	--
总资产报酬率（%）	2.35	2.30	2.54	--
资产负债率（%）	52.89	52.27	50.24	51.19
全部债务资本化比率（%）	37.46	38.75	36.37	35.38
流动比率（%）	152.94	133.51	157.74	152.81
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	1.18	0.95	1.23	--
现金短期债务比（倍）	1.43	0.88	1.18	1.04
EBITDA 利息倍数（倍）	4.76	4.38	6.81	--
全部债务/EBITDA（倍）	7.06	7.37	6.34	--

公司本部口径				
项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 6 月
资产总额（亿元）	284.38	302.99	326.24	334.45
所有者权益（亿元）	128.07	137.58	139.42	137.61
全部债务（亿元）	109.20	136.92	160.09	169.80
营业总收入（亿元）	0.23	0.21	0.23	0.06
利润总额（亿元）	-1.20	3.80	-1.65	-1.59
资产负债率（%）	54.96	54.59	57.27	58.85
全部债务资本化比率（%）	46.02	49.88	53.45	55.24
流动比率（%）	184.50	78.86	121.60	135.79
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	0.00	0.00	0.00	--

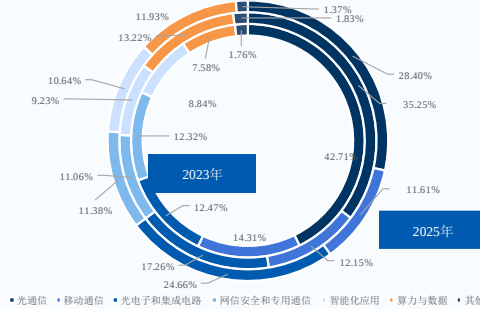
注：1. 部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 本报告已将 2023—2025 年其他流动负债中的有息部分计入短期债务，将长期应付款计入长期债务进行计算，本部债务未调整；3. 公司及公司本部 2026 年半年度财务报告未经审计；4. 本报告中，2023 年数据使用 2024 年审计报告期初数据，2024—2025 年数据分别使用 2024 年度和 2025 年度审计报告期末数据；5. 上表中“--”表示计算无意义的数值

资料来源：联合资信根据公司财务报告及提供资料整理

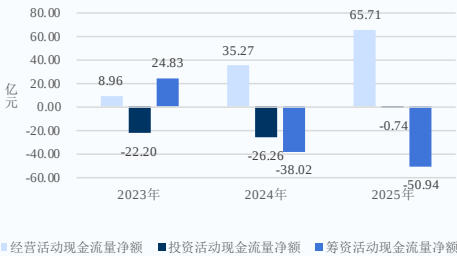
2025 年底公司资产构成



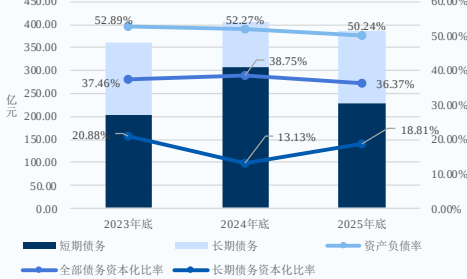
2023—2025 年公司收入构成



2023—2025 年公司现金流情况



2023—2025 年底公司债务情况



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	2026/06/18	宁立杰 王安娜	一般工商企业信用评级方法与模型 V4.1.202606	阅读全文
AAA/稳定	2019/06/12	张豪若 李明 刘祎烜	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；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：宁立杰 ningli@lhratings.com

项目组成员：王安娜 wangan@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、主体概况

中国信息通信科技集团有限公司（以下简称“公司”）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“电信科研院”）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科研院整体无偿划入公司。截至 2026 年 6 月底，公司注册资本为 300.00 亿元，实收资本为 111.50 亿元。国务院国资委为公司控股股东及实际控制人，持股情况详见附件 1-1，相关股权未被质押。

公司主营业务分为六大板块，分别为光通信、移动通信、光电子和集成电路、网信安全和专用通信、智能化应用、算力与数据。按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“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 2026 年 6 月底，公司组织架构图详见附件 1-2；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（以下简称“烽火通信”、证券代码：“600498.SH”）、武汉光迅科技股份有限公司（以下简称“光迅科技”、证券代码：“002281.SZ”）、武汉长江通信产业集团股份有限公司（以下简称“长江通信”、证券代码：“600345.SH”）、武汉理工光科股份有限公司（以下简称“理工光科”、证券代码：“300557.SZ”）、大唐电信科技股份有限公司（以下简称“大唐电信”、证券代码：“600198.SH”）和中信科移动通信技术股份有限公司（以下简称“信科移动”、证券代码：“688387.SH”）。

截至 2025 年底，公司合并资产总额 1354.91 亿元，所有者权益 674.24 亿元（含少数股东权益 274.60 亿元）；2025 年，公司实现营业总收入 513.22 亿元，利润总额 25.37 亿元。截至 2026 年 6 月底，公司合并资产总额 1417.01 亿元，所有者权益 691.65 亿元（含少数股东权益 283.45 亿元）；2026 年 1—6 月，公司实现营业总收入 246.32 亿元，利润总额 12.87 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：何书平。

二、本期债项概况

中国信息通信科技集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第二期）（以下简称“本期债项”）发行总额不超过人民币 8.00 亿元（含 8.00 亿元），期限为 3 年期。本期债项为固定利率债券，债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与主承销商协商确定。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收购某集成电路领域子公司股权、置换前期对某通信设备领域子公司的出资及对某集成电路子公司进行增资。本期债项无担保。

三、宏观经济和政策环境分析

2026 年上半年，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，国民经济整体运行在合理区间，上半年 GDP 同比增长 4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降 5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长 1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义 GDP 增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察半年报（2026 年 6 月）》。

四、行业分析

2025 年，我国通信行业整体呈现平稳增长态势，产业结构持续优化调整。随着我国 5G 规模化建设步入收尾阶段，三大基础电信企业资本开支持续缩减，并全面转向算力网络、5G-A 技术升级及智算基础设施建设领域。受此影响，传统通信设备需求出现下滑，行业盈利面临一定压力。在传统设备市场表现承压的同时，高端光纤光缆市场供需关系得以改善，呈现量价同步上升的良好局面；在人工智能技术的驱动下，光模块数通市场迎来高景气周期，长期增长潜力较为充足。近年来，海内外头部云厂商在人工智能相关领域的资本开支显著增加，通信设备行业已逐步从传统移动通信网络建设的增量发展时代，过渡至以算力网融合与人工智能算力基础设施建设为核心的发展新阶段。完整版通信设备行业分析详见《通信设备行业信用分析报告（2026 年 5 月）》。

五、基础素质分析

1 竞争实力

作为全球通信领域的领军企业，公司规模优势显著、行业地位稳固，具有行业领先的技术水平和研发实力；公司产业链条完整，产品种类丰富，具备很强的产业链协同优势。

作为全球通信领域的领军企业，公司规模优势显著、行业地位稳固。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、网信安全和专用通信、智能化应用、算力与数据，各产业板块协同互动，形成相互促进、共同发展的有机整体。在光通信领域，2025 年公司光传输市场份额位居全球第七，光纤光缆出货量全球前二，光接入市场份额保持全球前四。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。公司先后承建了超过 385 个 100G OTN 干线网络，海外部署 100G 端口超过 5 万个，2025 年参与三大运营商 400G 国家干线建设，400G 设备出货量超过 350 套。宽带产品服务于国内、国外众多客户，宽带用户数超过 2.6 亿，光接入在国内部署 50G-PON 试点应用，宽带终端海外出货稳步增长。光纤光缆产品形成了从制棒、拉丝到成缆的全套产业链，光纤及光缆年产能均突破 6000 万芯公里。在移动通信领域，截至 2025 年底，公司已参与中国移动、中国电信、中国联通在 19 个省份 82 个本地网的 5G 网络建设工作，实现全频段、全网络覆盖；5G-A 技术在广东、湖北、陕西、辽宁等省份成功落地；基站天线业务综合市场份额维持在前二位；5G 小站业务市场份额位列前二。在光电子和集成电路领域，2025 年，公司光电子器件全球排名第五，市场份额 6%。其中，在电信传输网细分市场排名为全球第五；在数据通信光模块细分市场排名为全球第四；在接入网光器件细分市场全球排名第三。

图表 1 • 公司所持主要上市公司（含对外投资）经营业绩概况（单位：亿元）

序号	证券简称	2025 年末总资产	2025 年末所有者权益	2025 年营业总收入	2025 年净利润
1	烽火通信	471.82	191.11	249.19	3.76
2	光迅科技	163.43	101.45	119.29	9.32
3	长江通信	50.13	38.00	10.22	2.19
4	理工光科	18.89	10.68	7.24	0.53
5	大唐电信	29.61	6.45	10.05	0.16
6	信科移动	139.04	61.23	61.45	-2.61
7	长飞光纤	363.63	177.73	142.52	8.82
8	中芯国际	3677.18	2463.62	673.23	72.09

注：长飞光纤、中芯国际为参股公司，不纳入合并范围

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

公司具有行业领先的技术水平和研发实力。作为技术主导的产业，公司持续加大在研发领域的投入，2024—2025 年，公司研发费用支出分别为 66.60 亿元和 65.23 亿元。截至 2025 年底，公司累计专利申请量超 4.7 万件，累计获得专利授权超 2.6 万件，其

中发明专利占比超过 85%，公司累计主导制定国际标准、国家标准和行业标准 848 项。自 2000 年以来，公司共获得国家级奖励 36 项，省部级科技奖励 375 项；公司累计获得中国专利奖 56 项，其中中国专利金奖 5 项。

公司通信产业链条完整，产品种类丰富，具备很强的产业链协同优势。公司产业链条完整，产品布局丰富，包括光传输、光接入、光纤光缆、基站、天线、全系列光通信模块以及无源光器件和模块等。在光通信领域，公司推动 10G PON 向 50G PON 不断演进，发布了新一代 FTTR 产品；空芯光纤、超低损耗光纤、耐辐照长寿命宇航级光纤光缆持续突破关键核心技术。在光纤光缆领域，公司形成了从制棒、拉丝到成缆的全套产业链。在海洋通信领域，公司自主打通芯片器件、岸基水下设备、光棒海纤海缆以及海洋工程装备等四大核心技术领域。在移动通信领域，公司向运营商、网络服务提供商提供一站式、全场景、全系列解决方案，5G 建网方案覆盖“城市+热点+郊区+农村+室内”全场景，基站、天馈等全系列无线接入产品覆盖各主流频段。在光电子和集成电路领域，公司旗下光迅科技的产品涉及传输、接入及数通领域，具备光电子芯片、器件及模块的战略研发和规模量产能力。在智能化应用领域，公司拥有从芯片模组、车载终端、路侧设备，到车路云协同平台的端到端解决方案。在算力与数据领域，公司形成了从“路由交换技术存储”到“系列大数据应用”的全产业链。

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 2026 年 6 月底，公司共有董事和高级管理人员 13¹名。

公司党委书记兼董事长何书平先生，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熔炼室副科长、开发技术科副科长、科长，光纤光缆部副主任、市场经营部主任；烽火通信科技股份有限公司总裁、党委书记；武汉邮电科学研究院院长助理；武汉邮电科学研究院副院长；武汉邮电科学研究院有限公司副总经理；公司党委常委、副总经理、党委副书记、总经理、董事。2025 年 3 月起任公司党委书记、董事长、法定代表人。

截至 2025 年底，公司共有员工 32968 人，人员构成符合公司业务发展的需要。

图表 2 • 截至 2025 年底公司员工基本情况（单位：人）

专业构成类别	数量
管理人员	4949
专业技术人才	24608
其中：专业技术人才中的管理人员	3967
技术工人	7378
合计	32968
教育程度类别	数量
博士	350
硕士	8349
本科	15809
大专	4224
大专以下	4236
合计	32968

资料来源：联合资信根据公司提供整理

3 信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告》，截至 2026 年 9 月 8 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，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，履约情况良好。截至 2026 年 9 月

¹ 2025 年 3 月，根据国务院国有资产监督管理委员会印发的《关于何书平、鲁国庆职务任免的通知》，任命何书平为公司董事长，不再担任公司总经理职务；免去鲁国庆的公司董事长、董事职务，退休。截至本报告出具日，公司尚未聘任新总经理，有关后续继任人员信息公司将依法依规履行信息披露义务。

根据中国信息通信科技集团有限公司 2025 年 8 月 22 日董事会决议，聘任曾军担任公司副总经理一职。

根据中共国务院国有资产监督管理委员会委员会于 2025 年 12 月 1 日下发的任免通知，耿海将任中国信息通信科技集团有限公司党委委员、纪委书记。

16 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单，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良记录。

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，可以满足公司正常经营和管理需求。

公司由国家单独出资，国务院国资委作为履行出资人职责的机构依据有关法律、行政法规和国务院授权，代表国务院对公司履行出资人职责，享有出资人权益。公司不设股东会，国务院国资委依法对公司行使以下职权：审核公司发展战略和规划，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；根据工作需要听取董事会工作报告并质询；批准公司年度财务预算方案、决算方案；批准公司利润分配方案和弥补亏损方案，组织上交国有资本收益；对企业负责人进行业绩考核、奖惩并确定其薪酬标准，审核公司业绩考核和收入分配重大事项；决定公司增加或者减少注册资本方案；决定公司年度债券发行计划；按照规定权限决定公司合并、分立、解散、清算、申请破产、变更公司形式的方案；决定公司章程的制定和修改；按照规定权限对公司国有资产转让、部分子公司国有产权变动事项进行批准，对相应资产评估进行核准或者备案；按照规定权限对重大财务事项和重大会计政策、会计估计变更方案进行批准或者备案；对公司年度财务决算和重大事项进行抽查检查；法律、行政法规规定的其他职权等。

公司设董事会，实行集体审议、独立表决、个人负责的决策制度。董事会由 3 至 13 名董事组成，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、职工大会或其他形式民主选举产生。董事会设董事长 1 名，可视需要设副董事长 1 名。董事长和副董事长的产生依照《公司法》和中央企业领导人员管理有关规定执行。董事每届任期不得超过 3 年，任期届满考核合格的，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。董事会是公司经营决策主体，定战略、做决策、防风险，行使下列职权：制定贯彻党中央、国务院决策部署和落实国家发展战略重大举措的方案；制订公司发展战略和规划；制订公司年度投资计划，决定经营计划、投资方案及一定金额以上的投资项目；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本的方案；制订年度债券发行计划；制订公司合并、分立、解散、清算、申请破产、变更公司形式的方案；制订公司章程草案和公司章程的修改方案；制订公司重大国有资产转让、部分子公司国有产权变动方案等。

公司不设监事会、监事，由董事会审计与风险委员会、内部审计等机构行使相关职权。

公司经理层人员一般为 4 至 6 人，设总经理 1 名，总会计师 1 名。经理层是公司的执行机构，总经理对董事会负责，向董事会报告工作。截至 2026 年 6 月底，公司总经理岗位处于待委派状态，总经理人选将由国务院国资委履行委派程序后确定。

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 and 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，根据相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

子公司信科移动发布定增预案，尚需履行后续审批程序，发行完成后公司仍为控股股东，其主营业务规模和市场竞争力将进一步扩大；子公司宸芯科技首次公开发行股票并在创业板上市的申请已获得深交所正式受理，目前该事项仍在持续推进；子公司烽火通信发布定增预案，募集资金投资项目全部围绕烽火通信现有主营业务开展，项目建成后，将进一步提升烽火通信盈利水平和核心竞争力。

2026 年 5 月，公司旗下信科移动发布了《2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案》，本次向特定对象发行股票募集资金总额预计不超过 70.00 亿元，在扣除发行费用后实际募集资金净额将用于空天地一体化移动通信产业化项目、空天地一体化移动通信研发项目、6G 研发项目及补充流动资金。本次募投项目将围绕信科移动的主营业务实施，为信科移动长期可持续发展打下基础。通过本次募投项目的实施，信科移动主营业务规模将进一步扩大，市场竞争力将进一步显现。截至 2026 年 9 月 8 日，本次向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证券交易所受理，后续尚需通过上海证券交易所审核，并获得中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）作出同意注册的决定后方可实施。

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，于 2024 年 12 月 2 日在全国中小企业股份转让系统（新三板）挂牌，证券简称“宸芯科技”，证券代码“874661.NQ”。2026 年 2 月 5 日，宸芯科技辅导机构向青岛证监局报送了《中信建投证券股份有限公司关于宸芯科技股份有限公司首次公开发行股票并上市的辅导备案转板申请报告》，并在中国证监会公开发行辅导监管系统中将拟申报板块变更为创业板。2026 年 6 月 30 日，宸芯科技收到深交所出具的《关于受理宸芯科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的通知》（深证上审〔2026〕204 号），宸芯科技首次公开发行股票并在创业板上市的申请已获得深交所正式受理。截至本报告出具日，该事项尚未完成，目前仍处于持续推进阶段。

公司子公司烽火通信于 2026 年 7 月 10 日召开第九届董事会第十四次临时会议，审议通过了 2026 年度向特定对象发行 A 股股票的相关议案。本次向特定对象发行募集资金总额（含发行费用）不超过 291,278.94 万元（含本数），在扣除相关发行费用后的募集资金净额将用于多模和特种光纤智能制造工厂项目、超大规格光纤预制棒产业化项目、藤仓烽火并购项目、泰国光纤产业基地项目、超大容量空芯光纤关键性能提升技术研发项目和补充流动资金。本次募集资金投资项目全部围绕烽火通信现有主营业务开展，符合国家相关的产业政策和烽火通信未来整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益，有利于实现烽火通信业务的进一步拓展，增强抗风险能力，从而进一步提升盈利水平和核心竞争力。截至本报告出具日，本次向特定对象发行股票相关事项尚未获得上海证券交易所受理。

八、经营分析

1 经营概况

2023—2025 年，公司营业总收入略有下降，收入结构整体保持稳定，综合毛利率波动上升。2026 年 1—6 月，公司营业总收入及利润总额均实现同比增长。

2023—2025 年，公司营业总收入略有下降，年均复合下降 2.59%。2025 年，公司实现营业总收入 513.22 亿元，同比下降 1.15%。从收入构成看，光通信业务与光电子和集成电路业务在公司营业总收入中占比较高，移动通信、网信安全和专用通信、智能化应用、算力与数据等业务占营业总收入比重较为均衡。近年来，通信行业投资结构持续调整，传统通信领域的投资力度有所减弱，而新兴领域（例如算力、AI、光模块等）的投资力度则显著加强，这一变化也使得市场相关需求随之发生转变。2023—2025 年，光通信业务、移动通信业务、网信安全和专用通信业务收入呈下降趋势，光电子和集成电路业务、智能化应用业务和算力与数据业务收入呈增长趋势。

毛利率方面，2023—2025 年，公司综合毛利率波动上升，其中 2024 年同比上升 0.73 个百分点，主要得益于光通信业务毛利率的提升；其核心经营主体烽火通信通过优化产品线内部运营流程以提高运营效率，同时原材料采购价格下降，二者共同推动了光通信业务毛利率的上升。受行业竞争加剧影响，2025 年网信安全和专用通信业务毛利率同比下降 3.19 个百分点，其他板块毛利率变动不大。

图表 3 • 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

业务板块	2023 年			2024 年			2025 年			2026 年 1—6 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	231.01	42.71	21.15	182.99	35.25	25.17	145.77	28.40	25.18	76.07	30.88	30.30
移动通信	77.41	14.31	21.63	63.10	12.15	22.93	59.59	11.61	23.28	24.94	10.13	26.19
光电子和集成电路	67.47	12.47	27.16	89.63	17.26	24.85	126.53	24.66	25.44	69.67	28.29	27.59
网信安全和专用通信	66.62	12.32	40.89	57.44	11.06	41.48	58.42	11.38	38.29	18.83	7.65	36.51
智能化应用	47.84	8.84	31.72	47.91	9.23	29.56	54.63	10.64	29.50	18.16	7.37	19.07
算力与数据	41.00	7.58	11.33	68.62	13.22	9.14	61.24	11.93	8.30	32.48	13.19	8.22
其他	9.50	1.76	-3.62	9.50	1.83	22.23	7.04	1.37	8.33	6.17	2.50	27.22
合计	540.84	100.00	24.15	519.18	100.00	24.88	513.22	100.00	24.73	246.32	100.00	25.78

注：1. 尾差系四舍五入所致；2. 2023 年数据为调整后数据
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2026 年 1—6 月，受人工智能领域算力投资强度加大及市场需求持续增长等因素影响，公司实现营业总收入 246.32 亿元，同比增长 15.30%；营业利润率为 25.04%，同比增长 0.71 个百分点；实现利润总额 12.87 亿元，同比增长 32.43%。

2 业务经营分析

2023—2025 年，公司各业务板块经营稳定，采购集中度较低，不存在依赖个别供应商的风险；公司绝大部分产品采取直销模式，下游运营商客户较多，回款周期较长，需关注应收款项的回收情况；由于下游电信行业竞争格局特点，公司移动通信板块前五大客户集中度较高。

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，宽带用户数超过 2.6 亿；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	5G/5G-A 基站，卫星载荷、卫星终端和核心网，基站天线、直放站等配套产品	具有移动通信领域全球标准话语权和重要影响力，具有引领移动通信发展的原创技术创新能力，具有空天地一体化的移动通信全栈产业能力，具有创新发展和管理规范的企业治理能力。
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 纳米通信芯片和车规级通信芯片设计能力，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。2025 年，光电器件全球市场占有率 6%，全球排名第 5 位。
网信安全和专用通信	网信安全和专用通信产品	聚焦保障国家网络安全和重要信息系统安全，打造形成密码技术、通信技术和数据技术深度融合的特别保障能力。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。发展拥有自主知识产权的技术和产品，尤其在信息安全、专用通信、时频同步、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	该板块赋能社会治理、民生服务和产业升级“三大应用”，涉及政务、警务、交通、汽车、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。前瞻布局卫星互联网、北斗定位、低空经济等新兴领域，构建空天地一体化网络，推动低空经济多场景产业化落地。同时深化大数据、人工智能、数字孪生等技术融合创新，赋能业务升级、提效增能，为服务国家战略、保障城市安全筑牢科技支撑。自主研发的治安防控实战平台、物联网智能中枢、视频图像解析系统及多维数据感知网络，形成了统一高效的智能中枢平台、开放式弹性架构设计以及基于 AI 的全维度数据融合能力。所有产品均通过国家最高安全等级认证，以安全可控的技术底座和智能化的业务赋能，为公安系统新质战斗力的全面提升提供了强有力的支撑，能为数字经济建设提供国内领先的统一、可信、智能的数据底座与技术服务。
算力与数据	服务器、网络数通产品	该板块国产化服务器处于 ARM 生态前三位置、X86 服务器跻身国内前列。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，数通产品覆盖全球 300 多个城市，出货超 10 万端，数据中心交换机实现国内运营商市场商用。

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（1）光通信

公司光通信板块的主要经营主体包含烽火通信等，主要产品包括光传输、光接入、光纤、光缆等。

采购方面，公司光通信板块生产所需原材料主要是：各种光器件、IC 芯片、电源模块及通用电子器件、PCB 板、光棒及光纤等。上述原材料中光棒、光纤主要自产，其他所需原材料或元器件均为市场化产品，大部分采自国内，少数进口。基于不同的物料类别，公司分为半年一次或者一年一次的招标周期，同时根据来年的销售规模、销售产品的种类等信息来确定采购的框架性预算，再根据供应商的规模、产品质量状况和账期等条件确定供应商。公司主要委托旗下子公司开展境外采购，包括集成电路、光模块等。结算方式上，公司境内采购一般有 3 个月账期，部分开立 6 个月承兑汇票；境外采购一般采用 60 天或 90 天信用证结算，公司通过套期保值控制汇兑风险。2025 年，公司光通信板块前五大供应商采购金额占采购总额比例为 15.34%，采购集中度较低。

生产模式方面，公司光通信板块基本实行“模块化设计、定制化生产”的订单生产模式，即根据所获得的订单情况组织生产。公司产品以自产为主，部分产品采用委外加工方式生产。

公司光通信板块销售市场分为国内运营商市场、信息化大市场及国际市场，2025 年公司的收入主要来源于国内外的大型电信运营商。公司光通信板块产品绝大部分采用直销模式，主要通过投标方式获取订单；对于少量不参加集采的产品，采用经销模式。营销网络方面，公司在全球 50 多个国家构建了完备的销售与服务体系，形成 11 个全球交付中心和 30 个海外代表处，产品、方案与服务覆盖 100 多个国家与地区。在结算方式方面，公司光通信板块产品多采用先款后货的方式进行结算。因运营商设备投资建设周期较长，公司产品在出库后，要经过用户现场开箱验货、设备初验、设备终验、质保等诸多环节。在付款方面，大多数运营商是在初验后支付部分合同价款，质保期后才结清全部合同价款，付款周期较长。2025 年，公司光通信板块前五大客户销售金额占销售总额比例为 9.84%，销售集中度较低。

（2）移动通信

公司移动通信板块的主要经营主体包含信科移动等，产品涉及 4G/5G/5G-A 基站、基站天线、无线专网、通信测试仪表及配套产品，技术服务包括网络建设、设备安装、网络运维、网络优化等。

采购方面，公司移动通信板块主要采取“以产定采”和合理备货的采购模式。公司移动通信板块建立了信息化采购管理系统和标准化的采购管理制度，持续推进物料的敏捷交付，通过不断优化产品需求管理和细分产品备货策略，加强公司内部上下游部门间的有效协同，以及与供应商的外部协同，保障订单及时有效传递、物料按时按需到货，有效控制供应风险。2025 年，公司移动通信板块前五大供应商采购额占采购总额比例为 14.38%，采购集中度较低。

销售方面，国内市场方面，公司移动通信板块构建了以直销为主、分销为辅的多元化销售体系，主要客户为通信运营商及其下属公司，以及能源、交通、教育、水利、政企等行业专网客户等，订单获取以客户集中采购招标方式为主。2025 年公司运营商服务业务市场份额稳步提升，已为全国 30 余个省份、近百个城市的用户提供高质量的 4G/5G/5G-A 移动通信网络解决方案和综合服务。2025 年，公司移动通信板块前五大客户销售额占销售总额比例为 67.71%。由于下游电信行业竞争格局特点，公司移动通信板块前五大客户集中度较高。

（3）光电子和集成电路

公司光电子和集成电路板块的主要经营主体包含光迅科技等。

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。2025 年，光迅科技产品产销量同比分别增长 5.70%和 9.57%。在集成电路设计领域，公司重点部署各类通信 SoC 芯片和安全芯片业务。2025 年以来，公司的通信 SoC 芯片及配套芯片和模组产品广泛应用于专用通信、卫星通信、低空经济和车联网等领域，并在多个细分领域市场占有率位居前列，相关产品累计出货超千万套，是国内专用通信领域主要的芯片和模组提供商。2025 年双界面芯片在金融 IC 市场份额持续增加，全年出货量同比增长 11%；社保卡芯片市场依旧保持稳定的市场份额，出货量同比略有增长；物联网安全芯片保持稳定供货，出货量同比增长 49%，WPC 无线充电市场实现规模销售；电信 SIM 卡芯片实现 3169 万颗出货，新市场开拓取得成效。

2025 年，公司光电子和集成电路板块前五大供应商采购额占采购总额比例为 25.09%；前五大客户销售额占销售总额比例为 44.56%。

（4）其他业务

在网信安全和专用通信领域，公司拥有较为深厚的技术产品积累和整体解决方案能力，在保密信息通信、网络空间安全、高安全信息化、特殊通信、专用通信、卫星互联网、时间频率同步、电磁频谱管理、低空安全、数据治理等细分领域，为客户提供支撑和服务。相关单位具有完备的资质体系和技术产品能力，在党政、金融、能源、电力等多个领域深耕多年，客户群体较为稳定。

在智能化应用领域，公司的主要经营主体包含长江通信、理工光科、中信科智联科技有限公司、武汉众智数字技术有限公司等，产品主要为智能化应用相关产品及解决方案等。在智慧城市领域，公司在智慧公安、智慧应急、智慧交通、智慧旅游、智慧社区、智慧教育等方面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。

在算力与数据领域，公司形成了从“路由交换计算存储”到“系列大数据应用”的产业链条。公司算力与数据板块的主要经营主体包含烽火通信等，主要产品包括服务器、网络数通产品等。公司国产化服务器处于 ARM 生态前三位置、X86 服务器位于国内前列，公司布局了通用计算、AI 计算、超算和存储四大类多样性算力产品。公司数通产品覆盖全球 300 多个城市，出货超 10 万端，同时其中数据中心交换机实现国内运营商市场商用。

对外投资方面，根据公司债券年报披露，截至 2025 年底，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”）0.91%股份，并通过大唐控股（香港）投资有限公司（以下简称“大唐控股”）间接持股 13.56%，而大唐控股为公司全资拥有，因此，公司共计持有中芯国际 14.47%的股份。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”）等信息产业相关的投资。2025 年，公司获得投资净收益 30.99 亿元。

3 经营效率

公司整体经营效率处于良好水平。

从经营效率指标看，2023—2025 年，公司净营业周期天数持续增加，应收账款周转次数、存货周转次数和总资产周转次数有所下降。公司的经营效率相较于同行业其他企业略低，主要系公司在通信领域的业务范围较为广泛所致。公司整体经营效率处于良好水平。

图表 5 • 公司经营效率变化情况（单位：天、次）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
净营业周期	159.61	178.52	200.65
应收账款周转次数	2.67	2.03	1.95
存货周转次数	2.26	2.41	2.10
总资产周转次数	0.43	0.40	0.38

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 6 • 2025 年同行业上市公司经营效率指标情况（单位：天、次）

公司名称	净营业周期	应收账款周转次数	存货周转次数	总资产周转次数
中兴通讯股份有限公司	169.51	6.23	1.88	0.63
江苏亨通光电股份有限公司	118.07	3.91	5.34	0.96
华为投资控股有限公司	146.65	8.53	1.90	0.66
中国信息通信科技集团有限公司	204.86	1.94	2.05	0.38

注：为了方便对比，上表公司数据均来自 Wind
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；考虑到公司自身规模，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、国际运营商市场为基本盘，加强政企市场的开拓力度；巩固创新驱动发展战略，以新质生产力培育激发增长新动能；用好资本市场，以资本运作促产业发展，以投资促进业务布局优化。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、网信安全和专用通信领域的国家队、智能化应用建设的主力军、算力与数据领域的核心企业。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。同时，提振消费专项行动、积极扩大有效投资、因地制宜发展新质生产力、加快建设现代化产业体系等国家重点工作也为公司发展提供了稳固支撑。

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 2025 年底，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 77.47 亿元，上述重要在建工程已累计投入 32.15 亿元，尚需投入 45.31 亿元，资金来源主要为自筹、自有资金、募集资金。

图表 7 • 截至 2025 年底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 2025 年底已投入	资金来源
5G 承载应用及数字经济研发生产基地项目	18.88	45.19	8.53	自筹
烽火华东总部基地	10.15	31.66	4.08	自筹
移动通信设备研发和制造基地项目（一期）工程总承包	5.83	47.35	2.76	自有资金
产业园	25.50	20.00	0.61	自有资金+募集资金
武汉科技会展中心改造工程	6.69	98.75	6.60	自筹
创新园二期工程	10.41	87.13	9.56	自筹资金
合计	77.47	--	32.15	--

资料来源：公司 2025 年财务报表附注

九、财务分析

公司提供了 2023—2025 年财务报告，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年度财务报告进行了审计，并出具了无保留意见的审计结论。因大华会计师事务所（特殊普通合伙）于 2024 年 5 月 10 日收到中国证监会江苏监管局下发的《行政处罚决定书》（（2024）1 号），被暂停从事证券服务业务 6 个月，为应对该突发情况，确保公司 2024 年度财务决算审计工作顺利开展，经公司董事会审议，公司财务决算审计机构变更为致同会计师事务所（特殊普通合伙）。致同会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024—2025 年度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 2026 年半年度财务报告未经审计。

1 资产质量

2023—2025 年底，公司资产规模持续增长，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，应收账款和存货规模较大，对营运资金形成占用，一定程度上影响了资产的流动性；资产受限比例低，再融资空间充足。

2023—2025 年底，公司资产规模持续增长，年均复合增长 2.74%，资产结构相对均衡，整体变化不大。截至 2025 年底，公司资产总额较上年底有所增长，资产结构相对均衡。其中，公司货币资金较上年底增长 2.67%，使用受到限制的货币资金为 12.61 亿元，受限比例较低。公司应收账款较上年底下降 8.70%，账龄主要集中在 1 年以内（占 66.22%）、1~2 年（占 13.25%）和 2 年以上（占 20.54%），账龄结构偏长，累计计提坏账 59.57 亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为 29.02 亿元，占比为 9.32%，集中度较低。公司存货较上年底增长 18.50%，主要系光迅科技销售规模增长，存货备货增加所致，累计计提跌价准备 20.06 亿元。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（274.81 亿元）、武汉光谷烽火光子信息产业投资基金合伙企业（18.58 亿元）、长飞光纤（21.18 亿元）、广发基金管理有限公司（19.54 亿元）等。长期股权投资计提减值准备 7.22 亿元。2025 年，公司通过权益法核算确认的长期股权投资的投资收益为 11.70 亿元，该部分收益主要来源于中芯国际、长飞光纤、广发基金管理有限公司等联营企业。公司固定资产（合计）较上年底增长 1.73%，无形资产较上年底增长 25.13%，主要系烽火通信研发项目转入无形资产所致。

截至 2026 年 6 月底，公司合并资产总额 1417.01 亿元，较上年底增长 4.58%，资产结构较上年底变化不大。公司货币资金较上年底下降 11.11%，存货较上年底增长 37.08%，主要系市场需求增加，公司体系内货物储备有所增加所致。

图表 8 • 公司资产主要构成（单位：亿元、%）

科目	2023 年底		2024 年底		2025 年底		2026 年 6 月底		年均复合增长率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
流动资产	733.72	57.16	761.05	56.62	764.92	56.46	822.60	58.05	2.10
货币资金	236.04	18.39	218.13	16.23	223.96	16.53	199.08	14.05	-2.59
应收账款	236.77	18.44	275.73	20.51	251.74	18.58	243.96	17.22	3.11
存货	154.70	12.05	168.51	12.54	199.69	14.74	273.73	19.32	13.61
非流动资产	549.97	42.84	583.05	43.38	589.99	43.54	594.41	41.95	3.57
长期股权投资	355.35	27.68	366.62	27.28	359.17	26.51	356.07	25.13	0.54
固定资产	96.89	7.55	114.42	8.51	116.39	8.59	115.74	8.17	9.60
资产总额	1283.69	100.00	1344.10	100.00	1354.91	100.00	1417.01	100.00	2.74

注：资产各科目占比为占资产总额的比例
资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

截至 2025 年底，公司资产受限比例低，再融资空间充足。

图表 9 • 截至 2025 年底公司资产受限情况（单位：亿元、%）

受限资产名称	账面价值	占资产总额比例	受限原因
货币资金	12.61	0.93	保证金、涉诉冻结、定期存款等
其他应收款	0.10	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	11.32	0.84	境外贷款抵押股票
其他流动资产	0.02	0.001	质量保函保证金
合计	24.05	1.78	--

注：数据存在四舍五入的差异
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2 资本结构

(1) 所有者权益

2023—2025 年底，公司所有者权益持续增长，权益结构稳定性较强。

2023—2025 年底，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 5.59%。截至 2025 年底，公司所有者权益 674.24 亿元，较上年底增长 5.10%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 59.27%，少数股东权益占比为 40.73%。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 16.54%、37.06%、2.47%和 2.99%。所有者权益结构稳定性较强。公司 2025 年收到符合条件的资本金 5.00 亿元，计入实收资本 1.41 亿元，计入资本公积 3.59 亿元。

截至 2026 年 6 月底，公司所有者权益 691.65 亿元，较上年底增长 2.58%，所有者权益结构较上年底变化不大。

(2) 负债

2023—2025 年底，公司负债规模波动增长，债务负担适中，期限结构分布合理，不存在集中偿付压力。

2023—2025 年底，公司负债规模波动增长，以流动负债为主。截至 2025 年底，公司负债总额较上年底下降 3.12%，仍以流动负债为主，非流动负债占比上升较快。为保障资金周转及到期债务偿付，2025 年公司新增多笔短期借款与长期借款，并发行多期公司债券及非金融企业债务融资工具，截至 2025 年底，公司短期借款较上年底增长 31.34%，长期借款较上年底增长 84.37%，应付债券较上年底增长 49.12%。

截至 2026 年 6 月底，公司负债总额 725.36 亿元，较上年底增长 6.57%。其中，长短期借款有所下降，应付债券有所增长，负债结构较上年底变化不大。

图表 10 • 公司主要负债情况（单位：亿元、%）

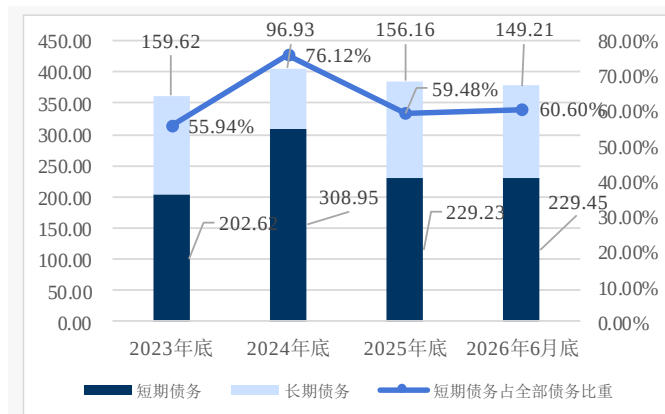
科目	2023 年底		2024 年底		2025 年底		2026 年 6 月底		年均复合增长率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
流动负债	479.73	70.65	570.04	81.14	484.92	71.24	538.33	74.22	0.54
短期借款	64.03	9.43	92.67	13.19	121.71	17.88	97.90	13.50	37.87
应付票据	101.15	14.90	109.29	15.56	88.43	12.99	97.86	13.49	-6.50
应付账款	158.04	23.28	163.35	23.25	171.26	25.16	182.50	25.16	4.10
合同负债	49.97	7.36	47.37	6.74	40.68	5.98	60.99	8.41	-9.77
非流动负债	199.25	29.35	132.52	18.86	195.75	28.76	187.03	25.78	-0.88
长期借款	94.91	13.98	35.97	5.12	66.32	9.74	39.22	5.41	-16.41
应付债券	63.38	9.33	59.80	8.51	89.17	13.10	109.15	15.05	18.61
负债总额	678.98	100.00	702.57	100.00	680.67	100.00	725.36	100.00	0.12

注：负债各科目占比为占负债总额的比例
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

有息债务方面，2023—2025 年，公司全部债务波动增长，年均复合增长 3.15%。截至 2025 年底，公司全部债务 385.38 亿元，较上年底下降 5.05%。债务结构方面，短期债务占 59.48%，长期债务占 40.52%，结构相对均衡，其中，短期债务 229.23 亿元，较上年底下降 25.80%，主要系偿还一年内到期的非流动负债所致；长期债务 156.16 亿元，较上年底增长 61.11%。从债务指标来看，2023—2025 年，公司资产负债率持续下降，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率波动下降。公司债务负担适中。从融资渠道看，公司以银行借款为主，债券融资规模较小，2025 年底公司应付债券（含一年内到期）规模占全部债务的 26.11%。从偿还期限看，长期借款中 1~2 年（含 2 年）到期的占 54.79%、2~3 年（含 3 年）到期的占 35.98%、3~4 年（含 4 年）到期的占 0.23%、4~5 年（含 5 年）到期的占 1.01%和 5 年以上占 7.99%。截至 2026 年 5 月底，公司本部发行债券余额合计 109.40 亿元，债券期限涵盖 3 年期、5 年期及 10 年期以上。公司整体债务期限分布均匀，不存在集中偿付压力。

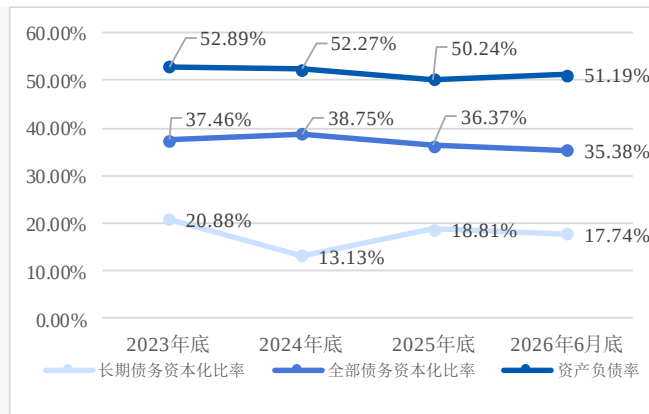
截至 2026 年 6 月底，公司全部债务 378.66 亿元，较上年底下降 1.74%。债务结构方面，短期债务占 60.60%，长期债务占 39.40%，以短期债务为主。从债务指标来看，截至 2026 年 6 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 51.19%、35.38%和 17.74%，较上年底分别上升 0.95 个百分点、下降 0.99 个百分点和下降 1.06 个百分点。

图表 11 • 公司有息债务情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务报告和提供资料整理

图表 12 • 公司债务指标情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告和提供资料整理

3 盈利能力

2023—2025 年，公司营业总收入略有下降，收入结构整体保持稳定；期间费用和资产减值损失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程度高。

公司 2023—2025 年和 2026 年半年度营业总收入分析详见前文。从期间费用看，2025 年，公司费用总额同比增长 0.51%，期间费用率为 23.84%，对整体利润侵蚀较为严重；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 25.77%、14.31%、53.30%和 6.62%，大规模的研发投入有利于公司的长期发展。非经常性损益方面，2023—2025 年，公司投资收益波动增长，其中 2024 年投资收益同比下降 34.55%，主要为权益法核算的联营公司投资收益变动减少 2.12 亿、处置交易性金融资产取得的投资收益减少 0.67 亿、其他权益工具投资持有期间的投资收益减少 1.11 亿，2024 年投资收益占营业利润比重为 44.31%；2025 年投资收益同比增长 280.90%，主要由权益法核算的长期股权投资收益 11.70 亿元、处置长期股权投资产生的投资收益 17.66 亿元构成，投资收益占营业利润比重为 122.48%，对营业利润影响大。2023—2025 年，公司其他收益波动增长，主要为政府补助、项目拨款、专项补助以及增值税退税，具有一定的可持续性。其中 2025 年其他收益同比下降 8.53%，占营业利润比重为 52.86%，对营业利润影响较大。2025 年，公司资产减值损失 11.58 亿元，同比增长 169.98%，主要系存货跌价损失增加所致，对营业利润影响较大。

图表 13 • 公司盈利能力情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—6 月
营业总收入	540.84	519.18	513.22	246.32
营业成本	410.19	390.01	386.29	182.82
期间费用	123.60	121.75	122.38	60.49
资产减值损失	-5.62	-4.29	-11.58	-2.29
信用减值损失	-3.41	-4.94	-9.25	-0.58
其他收益	11.02	14.62	13.38	3.90
投资收益	12.43	8.14	30.99	10.95
利润总额	19.49	18.59	25.37	12.87
EBITDA 利润率	9.48	10.61	11.84	--
总资产报酬率	2.35	2.30	2.54	--
净资产收益率	2.89	2.48	3.36	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

盈利指标方面，2023—2025 年，公司 EBITDA 利润率、总资产报酬率和净资产收益率均有不同程度提升，其中 2025 年同比分别上升 1.23 个百分点、0.24 个百分点和 0.87 个百分点。与所选同行业公司比较，公司整体盈利水平一般。

图 表 14 • 2025 年同行业公司盈利情况对比（单位：亿元、%）

公司名称	营业总收入	销售毛利率	总资产报酬率	净资产收益率	EBITDA 利润率
中兴通讯股份有限公司	1338.95	30.25	2.68	7.58	7.81
江苏亨通光电股份有限公司	668.55	12.46	4.67	8.89	7.34
华为投资控股有限公司	8720.99	46.68	6.55	11.73	14.05
中国信息通信科技集团有限公司	513.22	24.65	2.32	3.82	11.26

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 现金流

2023—2025 年，公司经营活动现金流量持续呈现净流入状态，且净流入规模稳步增长，能够覆盖投资活动的资金支出需求。同时，公司融资环境保持良好，为其经营运作及未来发展提供了有利的流动性保障。

现金流方面，2023—2025 年，公司经营活动现金净流入规模大幅增长。其中，2024 年同比增长 293.74%，主要系公司控制付款信用期，同时采用金融产品支付采购款，按照供应链融资新准则，此部分支付的采购款调整至筹资活动现金流列示，不在经营活动中列示所致；2025 年同比增长 86.33%，主要系经营性资金回流力度有所加大所致。2023—2025 年，公司投资活动现金净流出规模逐步收窄，其中 2025 年同比下降 97.19%，主要系投资支付的现金减少所致。2023—2025 年，公司筹资活动现金流于 2024 年由净流入转为净流出，主要系公司偿还到期债务所致。

2026 年 1—6 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-19.73 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-12.64 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 2.97 亿元。

图 表 15 • 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—6 月
经营活动现金流入小计	594.47	569.66	630.94	299.72
经营活动现金流出小计	585.51	534.39	565.23	319.45
经营活动现金流量净额	8.96	35.27	65.71	-19.73
投资活动现金流入小计	181.21	235.15	196.50	26.45
投资活动现金流出小计	203.40	261.41	197.24	39.09
投资活动现金流量净额	-22.20	-26.26	-0.74	-12.64
筹资活动前现金流量净额	-13.24	9.01	64.97	-32.36
筹资活动现金流入小计	197.41	172.37	155.75	109.44
筹资活动现金流出小计	172.58	210.39	206.69	106.47
筹资活动现金流量净额	24.83	-38.02	-50.94	2.97
现金收入比	104.34	104.65	116.26	115.31

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

5 偿债指标

公司长短期偿债指标表现良好，综合考虑偿债指标和融资渠道情况，公司整体偿债能力很强。

图 表 16 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年	2024 年	2025 年
短期偿债指标	现金短期债务比（倍）	1.43	0.88	1.18
	销售商品、提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	1.18	0.95	1.23
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	51.30	55.08	60.76
	全部债务/EBITDA（倍）	7.06	7.37	6.34
	EBITDA 利息倍数（倍）	4.76	4.38	6.81

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债指标看，2023—2025 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金对流动负债的保障能力波动上升，公司现金类资产较为充裕，期末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，2023—2025 年，公司 EBITDA 持续增长。从构成看，公司 EBITDA 主要由折旧（占 29.36%）、摊销（占 14.19%）、计入财务费用的利息支出（占 14.69%）、利润总额（占 41.76%）构成。2023—2025 年，EBITDA 对全部债务和利息的保障能力有所提升。截至 2026 年 6 月底，公司合并口径获得的银行授信合计 2061.66 亿元，未使用 1705.35 亿元，间接融资渠道畅通。综合考虑偿债指标和融资渠道情况，公司整体偿债能力仍属很强。

截至 2026 年 6 月底，公司不存在对外担保情况，未涉及重大未决诉讼或仲裁²等事项。

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，债务负担处于可控水平。公司本部收入在合并口径中占比较小，利润主要来自投资收益。

截至 2025 年底，公司本部资产总额 326.24 亿元，较上年底增长 7.67%。其中，流动资产 70.40 亿元（占 21.58%），非流动资产 255.85 亿元（占 78.42%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 5.75%）和其他应收款（合计）（占 90.83%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 95.48%）构成。截至 2025 年底，公司本部货币资金为 4.05 亿元。

截至 2025 年底，公司本部负债总额 186.82 亿元，较上年底增长 12.95%。其中，流动负债 57.89 亿元（占 30.99%），非流动负债 128.93 亿元（占 69.01%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 53.58%）、其他应付款（合计）（占 26.33%）和一年内到期的非流动负债（占 20.08%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 21.94%）、应付债券（占 69.16%）和递延收益（占 8.91%）构成。公司本部资产负债率为 57.27%，较上年底提高 2.67 个百分点；全部债务 160.09 亿元，全部债务资本化比率 53.45%。其中，短期债务占 26.64%、长期债务占 73.36%。公司本部债务负担处于可控水平。

截至 2025 年底，公司本部所有者权益为 139.42 亿元，较上年底增长 1.34%。在所有者权益中，实收资本为 111.50 亿元（占 79.97%）、资本公积合计 36.91 亿元（占 26.48%）和未分配利润合计-9.14 亿元（占-6.56%）。公司本部所有者权益稳定性强。

2025 年，公司本部营业总收入为 0.23 亿元，利润总额为-1.65 亿元。同期，公司本部投资收益为 1.25 亿元。

现金流方面，2025 年，公司本部经营活动现金流净额为-0.41 亿元，投资活动现金流净额-21.46 亿元，筹资活动现金流净额 22.04 亿元。

截至 2025 年底，公司本部资产占合并口径的 24.08%；公司本部负债占合并口径的 27.45%；公司本部全部债务占合并口径的 41.54%；公司本部所有者权益占合并口径的 20.68%。2025 年，公司本部营业总收入占合并口径的 0.05%；公司本部利润总额占合并口径的-6.52%。

十、ESG 分析

公司注重安全生产与环保投入，主动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。

2025 年，公司下属 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。2025 年，公司未发生重大环保事故。

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。2025 年，公司未发生一般及以上安全生产事故。公司积极响应政府政策，2025 年对外捐赠支出总额 1933.35 万元。

治理层面，公司治理结构完善，内控制度健全，高级管理人员未因违法违规行为受到行政、刑事处罚或其他相关处罚。

² 根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期信息披露表格体系》，公司或其合并报表范围内子公司作为重大诉讼/仲裁的被告，单笔涉案金额占上年底净资产 10%。

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，公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对本期债项的保障能力很强。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

若以本期债项发行上限 8.00 亿元测算，分别占公司 2026 年 6 月底长期债务和全部债务的 5.36% 和 2.11%，对公司现有债务结构影响较小。以 2026 年 6 月底财务数据为基础，本期债券发行后，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 51.19%、35.38% 和 17.74% 上升至 51.46%、35.86% 和 18.52%，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重。

2 本期债项偿还能力

截至 2025 年底，公司现金类资产为 269.82 亿元，为本期债券发行额度（8.00 亿元）的 33.73 倍；2025 年公司经营活动产生的现金流入、经营活动现金流净额和 EBITDA 分别为 630.94 亿元、65.71 亿元、60.76 亿元，为本期债券发行额度（8.00 亿元）的 78.87 倍、8.21 倍和 7.59 倍。

图表 17 • 本期债项偿还能力测算

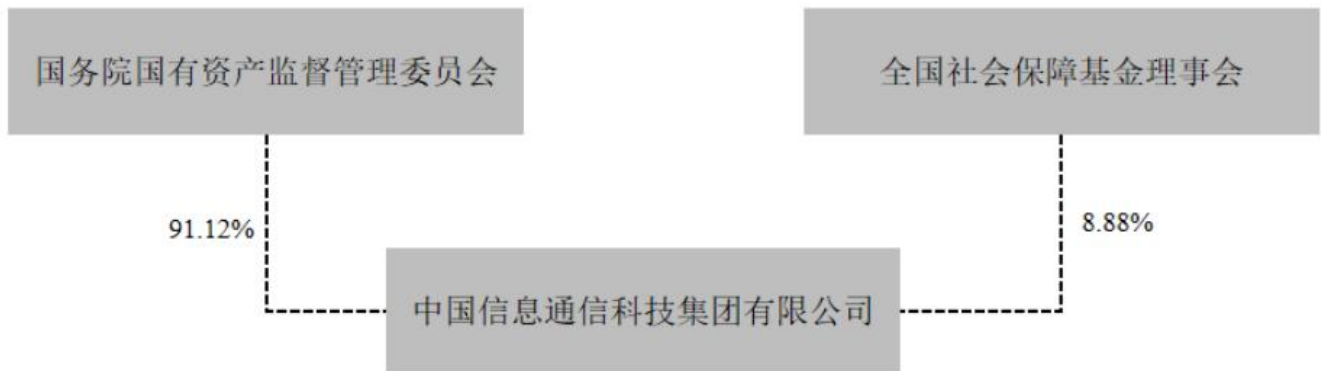
项目	2025 年
发行后长期债务*（亿元）	164.16
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	3.84
经营现金/发行后长期债务（倍）	0.40
发行后长期债务/EBITDA（倍）	2.70

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

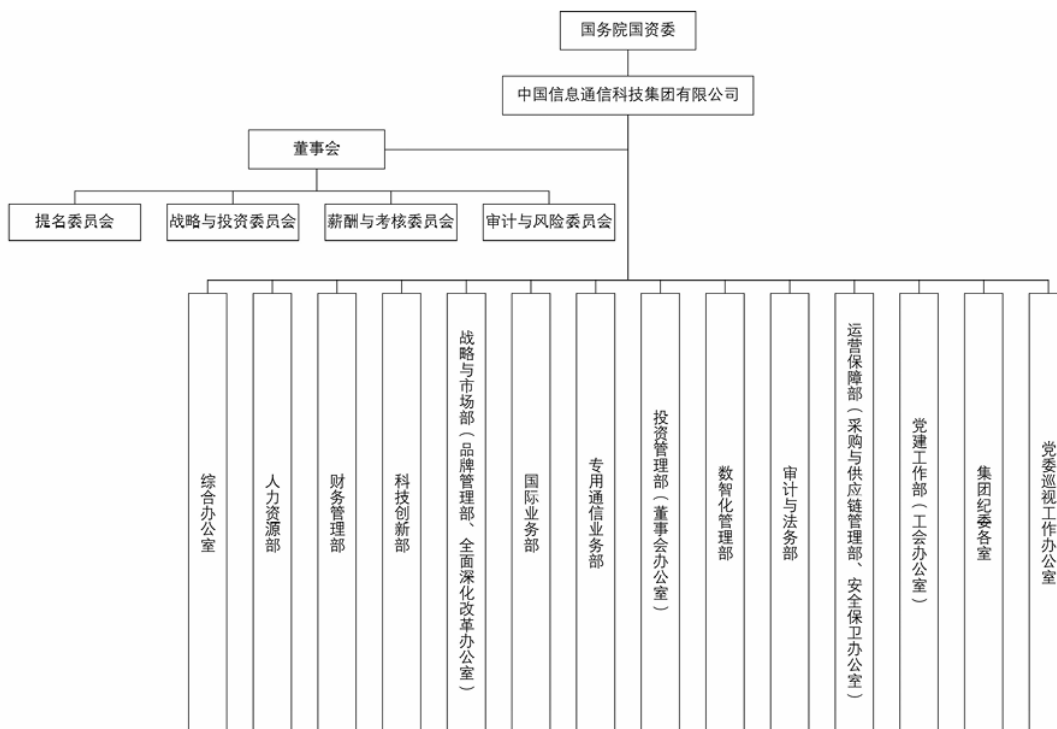
基于对公司经营风险、财务风险及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债项信用等级为 AAA_{st}i，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 6 月底）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 6 月底）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2025 年底）

子公司名称	级次	实收资本 (万元)	业务性质	实缴持股比例 (%)	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	789000.00	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
武汉中信科资本创业投资基金管理有限公司	2	290000.00	其他未列明信息技术服务业	99.07	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	42515.94	投资、咨询	37.22	同一控制下的企业合并
烽火科技集团有限公司	2	64731.58	通信终端设备制造	92.69	同一控制下的企业合并
信科概念验证天使创业投资基金（武汉）合伙企业（有限合伙）	2	13750.00	其他未列明信息技术服务业	42.91	投资设立
武汉信赛微思科技有限公司	2	20000.00	集成电路设计	100.00	投资设立

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

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	2026 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	290.68	271.89	269.82	238.93
应收账款（亿元）	236.77	275.73	251.74	243.96
其他应收款（合计）（亿元）	11.36	9.56	8.75	2.86
存货（亿元）	154.70	168.51	199.69	273.73
长期股权投资（亿元）	355.35	366.62	359.17	356.07
固定资产（合计）（亿元）	96.89	114.42	116.39	115.74
在建工程（合计）（亿元）	22.19	20.21	24.29	25.85
资产总额（亿元）	1283.69	1344.10	1354.91	1417.01
实收资本（亿元）	116.00	110.09	111.50	111.50
少数股东权益（亿元）	241.88	250.49	274.60	283.45
所有者权益（亿元）	604.71	641.53	674.24	691.65
短期债务（亿元）	202.62	308.95	229.23	229.45
长期债务（亿元）	159.62	96.93	156.16	149.21
全部债务（亿元）	362.24	405.88	385.38	378.66
营业总收入（亿元）	540.84	519.18	513.22	246.32
营业成本（亿元）	410.19	390.01	386.29	182.82
其他收益（亿元）	11.02	14.62	13.38	3.90
利润总额（亿元）	19.49	18.59	25.37	12.87
EBITDA（亿元）	51.30	55.08	60.76	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	564.31	543.33	596.65	284.02
经营活动现金流入小计（亿元）	594.47	569.66	630.94	299.72
经营活动现金流量净额（亿元）	8.96	35.27	65.71	-19.73
投资活动现金流量净额（亿元）	-22.20	-26.26	-0.74	-12.64
筹资活动现金流量净额（亿元）	24.83	-38.02	-50.94	2.97
财务指标				
净营业周期（天）	159.61	178.52	200.65	--
应收账款周转次数（次）	2.67	2.03	1.95	--
存货周转次数（次）	2.26	2.41	2.10	--
总资产周转次数（次）	0.43	0.40	0.38	--
现金收入比（%）	104.34	104.65	116.26	115.31
EBITDA 利润率（%）	9.48	10.61	11.84	--
总资产报酬率（%）	2.35	2.30	2.54	--
净资产收益率（%）	2.89	2.48	3.36	--
长期债务资本化比率（%）	20.88	13.13	18.81	17.74
全部债务资本化比率（%）	37.46	38.75	36.37	35.38
资产负债率（%）	52.89	52.27	50.24	51.19
流动比率（%）	152.94	133.51	157.74	152.81
速动比率（%）	120.70	103.95	116.56	101.96
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	1.18	0.95	1.23	--
现金短期债务比（倍）	1.43	0.88	1.18	1.04
EBITDA 利息倍数（倍）	4.76	4.38	6.81	--
全部债务/EBITDA（倍）	7.06	7.37	6.34	--

注：1. 部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 本报告已将 2023—2025 年底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；3. 公司 2026 年半年度财务报告未经审计；4. “—”表示该数据不具备可比性

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

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	2026 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	6.49	3.88	4.05	5.31
其他应收款（合计）（亿元）	53.84	59.73	63.94	57.28
长期股权投资（亿元）	209.71	224.60	244.29	257.94
资产总额（亿元）	284.38	302.99	326.24	334.45
实收资本（亿元）	116.00	110.09	111.50	111.50
所有者权益（亿元）	128.07	137.58	139.42	137.61
短期债务（亿元）	1.50	68.51	42.64	32.37
长期债务（亿元）	107.70	68.41	117.45	137.43
全部债务（亿元）	109.20	136.92	160.09	169.80
营业总收入（亿元）	0.23	0.21	0.23	0.06
营业成本（亿元）	0.36	0.33	0.39	0.00
其他收益（亿元）	1.20	2.05	1.22	0.00
利润总额（亿元）	-1.20	3.80	-1.65	-1.59
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营活动现金流入小计（亿元）	5.47	1.94	7.62	0.41
经营活动现金流量净额（亿元）	-1.58	-2.57	-0.41	-0.36
投资活动现金流量净额（亿元）	-16.34	-16.10	-21.46	-6.42
筹资活动现金流量净额（亿元）	13.45	16.06	22.04	8.04
财务指标				
净营业周期（天）	--	--	--	--
应收账款周转次数（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
EBITDA 利润率（%）	/	/	/	--
总资产报酬率（%）	0.80	2.68	0.80	--
净资产收益率（%）	-0.94	2.76	-1.19	--
长期债务资本化比率（%）	45.68	33.21	45.72	49.97
全部债务资本化比率（%）	46.02	49.88	53.45	55.24
资产负债率（%）	54.96	54.59	57.27	58.85
流动比率（%）	184.50	78.86	121.60	135.79
速动比率（%）	184.50	78.86	121.60	135.79
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	0.00	0.00	0.00	--
现金短期债务比（倍）	4.33	0.06	0.09	0.16
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 公司本部未提供资本化利息、折旧、摊销等数据，公司本部 EBITDA 及相关指标未进行计算，以“/”表示；2. 公司本部有息债务未经调整；3. 公司本部 2026 年半年度财务报告未经审计

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

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	
净营业周期	应收账款周转天数+存货周转天数-应付账款周转天数
应收账款周转次数	营业总收入/平均应收账款净额
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	
总资产报酬率	(利润总额+费用化利息支出) / 平均资产总额×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
EBITDA 利润率	EBITDA/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%
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债	销售商品提供劳务收到的现金/流动负债合计
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

应收账款周转天数=360/应收账款周转次数

存货周转天数=360/存货周转次数

应付账款周转天数= 360/ (营业成本/平均应付账款)

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

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{sti}、AA_{sti}、A_{sti}、BBB_{sti}、BB_{sti}、B_{sti}、CCC_{sti}、CC_{sti}、C_{sti}。除 AAA_{sti} 级、CCC_{sti} 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 _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC _{sti}	科技创新债券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 _{sti}	科技创新债券不能偿还债务

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

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断

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“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。