CREDIT RATING REPORT

报告名称

广电计量检测集团股份有限公司
2026年度主动评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论

联系电话：+86-10-67413300　客服电话：+ 86-4008-84-4008 传真：+86-10-67413555　Email: dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市西城区三里河二区甲 18 号　公司网站：www.dagongcredit.com

评定等级

信用等级： AA+$_{pi}$

评级展望： 稳定

评级日期： 2026 年 11 月 2 日

报告编号： DGZX-RP【2026】1102062

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.6	2025	2024	2023
总资产	76.55	67.45	65.55	60.71
所有者权益	50.12	37.34	34.18	36.73
总有息债务	15.23	18.11	18.74	15.54
营业收入	16.86	36.03	32.07	28.89
净利润	1.17	4.43	3.59	2.06
经营性净现金流	1.23	9.52	8.55	6.47
毛利率	43.57	46.84	47.21	42.28
总资产报酬率	1.88	7.71	6.49	4.04
资产负债率	34.52	44.63	47.86	39.50
债务资本比率	23.31	32.65	35.41	29.73
EBITDA 利息保障倍数（倍）	19.70	21.22	18.77	14.77
经营性净现金流/总负债	4.35	30.97	30.91	29.51

注：根据公开资料获取的 2023～2025 年及 2026 年 1～6 月财务报表，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2023～2025 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1～6 月财务报表未经审计。2024 年和 2025 年分别采用 2024 年和 2025 年审计报告期初数或上期数。

评级小组负责人： 王　鹏
评级小组成员： 王　洋
电话： 010-67413300
传真： 010-67413555
客服： 4008-84-4008
Email： dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

广电计量检测集团股份有限公司（以下简称“广电计量”或“公司”）主要从事计量、检测、数据科学分析与评价、EHS 评价等服务业务。本次评级结果表明公司在计量及部分检测业务细分领域具有竞争优势，技术研发能力较强，盈利能力持续提升，能够获得股东相关支持；但同时应收账款对资金占用较大，商誉减值准备期末余额占原值比重较高，后续需关注商誉减值风险，募投项目未来存在一定的资金支出压力，且未来可能存在不达预期收益的风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司业务多元化程度高，所覆盖下游领域广，且业务间具有良好的协同效应，在计量及部分检测业务细分领域具有竞争优势；
- 公司为国内服务市场范围最广、服务资质最齐全的大型第三方计量机构之一，技术研发能力较强，盈利能力持续提升；
- 公司系广州数字科技集团有限公司（以下简称“广州数科集团”）核心板块之一的上市公司，能够获得股东相关支持。

主要风险/挑战：

- 公司应收账款对资金占用较大，需关注长账龄应收账款的回款风险；
- 公司商誉减值准备期末余额占原值比重较高，后续需关注商誉减值风险；
- 公司募投项目未来存在一定的资金支出压力，且未来可能存在不达预期收益的风险。

展望

预计未来，公司主营业务将保持稳定发展。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年广电计量的评级展望为稳定。

评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《通用企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-TY-2025-V.3.0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	**4.60**
（一）市场竞争力	4.61
（二）运营能力	5.00
（三）可持续发展能力	1.84
要素二：偿债来源与负债平衡	**6.43**
（一）偿债来源	5.48
（二）债务与资本结构	6.69
（三）保障能力分析	7.00
（四）现金流量分析	7.00
调整项	**无**
基础信用等级	**aa_{pi}**
外部支持	**1**
模型结果	**$AA+_{pi}$**

外部支持说明：公司系广州数科集团核心板块之一的上市公司，能够获得股东相关支持。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1～7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的主动评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本次评级为主动评级。

二、经公开信息核查，评级对象或其发行人与大公国际不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了勤勉尽责义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象正式对外公布的信息作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、主动评级信用等级和报告的有效期原则上为一年。主动评级有效期届满则自然终止。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

九、未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

跟踪评级安排

在本报告所载信用等级有效期内，大公国际根据实际需要，在对公开资料可获性、及时性、有效性进行评估基础上，可对主动评级项目进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果，出现无法收集到相关资料导致评级作业不能开展的情形，大公国际可终止或撤销评级。

评级对象

（一）主体概况

公司前身系广州数科集团（原广州无线电集团有限公司）原有属下的非独立法人——校验测试中心。2002 年，广州数科集团设立公司（原名广州广电计量测试技术有限公司），初始注册资本为 100 万元。2011 年，公司整体变更为股份公司。公司于 2019 年在深圳证券交易所上市（股票代码：002967.SZ）。2023 年公司更为现名。截至 2026 年 6 月末，公司股本为 6.37 万元，广州数科集团直接持有公司 33.14%的股份，同时其另一家上市子公司广电运通集团股份有限公司亦持有公司 7.68%的股权；广州市人民政府和广东省财政厅分别持有广州数科集团 92.42%和 7.58%的股份，根据广州市人民政府授权，广州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“广州市国资委”）代表广州市人民政府履行股东职责，因此，公司实际控制人为广州市国资委。截至 2026 年 6 月末，公司纳入合并范围的子公司共 42 家。

（二）公司治理结构

根据公司 2026 年 3 月制定的《公司章程》，公司设股东会、董事会及经理层。股东会由全体股东组成，为公司权力机构。公司设董事会，董事会由九名董事组成，其中由职工代表担任的董事一名；设董事长一人，董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。公司董事会设置审计与合规委员会，行使《公司法》规定的监事会的职权。设总经理一名、副总经理若干名，财务负责人（财务总监）一名，董事会秘书一名，由董事会决定聘任或者解聘。公司设置多个职能部门，各部门分工明确，能够满足公司日常经营管理需求。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年前三季度，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，三季度经济边际企稳、全年经济增长目标有望顺利实现。

2026 年前三季度，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征延续，新质生产力持续赋能经济高质量发展。一是经济总量稳步攀升。前三季度 GDP 累计同比增长 4.6%，三季度增速较二季度回升，经济动能亦有所增强。二是消费市场分层复苏、提质升级。社会消费品零售总额温和增长，服务零售额增速显著高于商品零售，通讯器材、烟酒、粮油食品等品类表现较好，餐饮收入受假期消费提振回升，但汽车、家具、建筑装潢等大额耐用品和地产消费仍偏弱。三是投资结构持续优化、累计增速年内首次止跌。固定资产投资累计降幅与 1-8 月持平，9 月环比由负转正，制造业投资单月降幅大幅收窄，电子设备、铁路、船舶、航空航天等中游高技术链和出口链投资保持较快增长，高技术产业投资和设备购置投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力；基建投资单月降幅延续收窄，新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额等资金加速落地，四季度实物工作量有改善基础。四是外贸展现超强韧性。在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，三季度出口增速进一步上扬，机电产品出口占比持续提升，集成电路、工业机器人等新质生产力产品主导出口结构升级，高端装备、绿色低碳产品成为拉动出口增长的核心动力。五是物价水平温和回升。名义 GDP 增速高于一二季度，GDP 平减指数连续两个季度为正，PPI 同比升至阶段高位，但涨价主要集中在上游和出口链，PPI 与 CPI 剪刀差走阔，成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入而非内需全面复苏。

展望四季度，经济运行仍面临内外压力。从外部看，地缘冲突带来的输入性价格扰动持续，油价处于高位、回落节奏不确定，叠加全球贸易增速放缓与海外货币政策收紧，出口拉动效应面临一定压力。从国内看，财政靠前发力后增量空间收窄，房地产调整压力尚未完全消解，开发投资降幅扩大、销售降幅走阔，现房销售制度拉长回款周期，房企拿地和新开工意愿受压制；部分传统行业产能出清压力较大，工业产能利用率偏低，汽车行业尤为突出；居民消费倾向偏弱，收入向消费支出转化仍不充分。从政策应对看，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增效，加快新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘；9 月以来 8000 亿元新型政策性金融工具启动投放、9 月新增专项债发行放量、10 月启用 5500 亿元地方债结存限额，PSL 利率下调并将“六张网”纳入支持领域，四季度基建及制造业投资有望延续温和修复。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，四季度经济有望延续企稳态势，预计全年增长 4.6%左右，呈现“前高中低后稳”走势。

（二）行业环境

我国计量检测行业保持稳健增长态势，行业逐步从传统人工操作向自动化、智能化转型；但高端计量校准设备仍部分依赖进口，国产化替代空间较大；国家通过顶层规划与制度改革持续推动计量检测行业发展，共同推动行业向规范化、高端化方向持续演进。

计量检测行业是为工业、科技及社会发展提供测量校准与检测服务的基础性行业，涵盖计量科学研究、器具制造、标准维护等全产业链活动。其核心职能在于保障量值准确性与一致性，支撑产品质量安全与产业升级。计量是关于测量的科学，具有准确性、一致性、溯源性和法制性四大特征，按专业领域可分为几何量、热学、力学、电磁学、无线电等十大类。作为国家质量基础设施的重要组成部分，计量检测已从传统工业控制扩展至新能源、集成电路、生物医药等战略新兴产业领域。

我国计量检测行业保持稳健增长态势。根据国家市场监督管理总局发布的《全国检验检测服务业统计报告》，2023 年行业营收达 4,670.09 亿元，同比增长 9.22%，检测机构超 53,834 家；2024 年全年实现营业收入共 4,875.97 亿元，同比增长 4.41%；截至 2025 年底，我国共有检验检测机构 54,340 家，同比增长 2.42%，全年实现营业收入共 5,303.08 亿元，同比增长 8.76%，机构数量增速显著低于营收增速，行业已进入质量效益增长阶段。集约化趋势愈发显著，大中型机构以 3.83%的体量贡献了 46.06%的营业收入，头部引领作用增强。新兴领域加速迭代，电子电器、机械、材料测试等新兴领域机构营收占行业总收入的 21.16%，较上年提升 0.96 个百分点。技术层面，人工智能、量子计量等新技术正提升检测精度与效率，行业逐步从传统人工操作向自动化、智能化转型。但高端计量校准设备仍部分依赖进口，国产化替代空间较大。

国家通过顶层规划与制度改革持续推动计量检测行业发展。《计量发展规划（2021—2035 年）》系统部署了计量服务高端仪器、人工智能、碳达峰碳中和等战略方向的任务。“十四五”时期，计量基础能力实现系统性提升，新建国家计量基准 34 项、社会公用计量标准 2.3 万项，获国际承认的校准测量能力突破 2,000 项。监管改革方面，2026 年 6 月起施行的检验检测机构资质认定“一单一库”管理，以事项清单和能力项目库为审批唯一依据，推动资质认定统一化、规范化，同时建立“沙盒监管”制度支持战略性新兴产业。计量技术规范体系同步更新，JJF1069-2026《法定计量检定机构考核规范》引入风险思维，对齐 ISO/IEC17025 理念，于 2027 年 3 月正式实施。上述政策共同推动

行业向规范化、高端化方向持续演进。

财富创造能力

公司主营业务主要包括计量、检测、数据科学分析与评价、EHS 评价等服务，聚焦服务于特殊装备、汽车、新能源、集成电路、商业航天、通信、低空经济、人工智能等国家战略性产业，业务多元化程度高，所覆盖下游领域广，且业务间具有良好的协同效应，在计量及部分检测业务细分领域具有竞争优势；2023～2025 年，公司营业收入和毛利润持续增长，毛利率有所波动，计量和检测服务业务为公司营业收入的主要来源。公司为国内服务市场范围最广、服务资质最齐全的大型第三方计量机构之一，技术研发能力较强。

公司主营业务主要包括计量、检测、数据科学分析与评价、EHS 评价等服务，聚焦服务于特殊装备、汽车、新能源、集成电路、商业航天、通信、低空经济、人工智能等国家战略性产业，通过运用专业技术资源进行技术服务并出具报告；业务多元化程度高，所覆盖下游领域广，且围绕特殊装备、汽车、新能源、集成电路、商业航天、通信、低空经济、人工智能等国家战略性产业提供计量、检测、科研、咨询、认证等“一站式”技术服务，业务间具有良好的协同效应，在计量及部分检测业务细分领域具有竞争优势。2023～2025 年，公司营业收入分别为 28.89 亿元、32.07 亿元和 36.03 亿元，整体呈上升趋势，主要来源于计量和检测服务业务营业收入的稳定增长；毛利润分别为 12.21 亿元、15.14 亿元和 16.88 亿元，逐年上升；毛利率分别为 42.28%、47.21%和 46.84%，有所波动。

公司长期以来向客户提供的计量服务，即按照计量检定规程或校准规范，通过对客户日常使用的、用于测量各种参数的仪器仪表进行一系列计量操作，保证客户生产、服务所用设备量值的准确性和稳定性。服务范围主要为汽车、轨道交通、通信、电子电器、食品药品、石油化工、医疗卫生、检测实验室。公司的检测服务包括可靠性与环境试验、集成电路测试与分析、电磁兼容检测、数据科学分析与评价、生命科学等服务。公司所处检验检测行业的资质是进入该行业的重要壁垒，已拥有 CMA、CNAS、CATL 和特殊装备资质，以及网络安全等级保护等经营资质，已发展成为国内服务市场范围最广、服务资质最齐全的大型第三方计量机构之一，技术能力获得了众多国内外权威机构和组织的认可和授权。截至 2025 年末，公司先后主导或参与国家、行业、地方标准 338 项，承担国家省市科研项目 186 项，累计获得授权专利 582 项。2023～2025 年及 2026 年 1～6 月，公司研发费用占营业收入的比重分别为 10.13%、10.80%、11.18%和 11.91%，研发投入较高。公司计量、检测服务采用的销售模式全部为直销。对于计量业务客户，公司与客户的结算方式通常为定期结算，公司一般倾向于签订框架合作协议，对基本的合作条件加以约定，在此基础上按月或者按季度定期结算。对于检测业务客户，公司一般按项目签订合同，并根据合同条款进行结算；少量业务存在定期结算模式。

数据科学分析与评价是指依据国家信息技术相关规范，为客户提供包括网络安全、软件测评服务、人工智能检测（人工智能生态验证、人机功效测评）、数字化服务（数据治理能力评估、数字化评估咨询及培训、数据资产安全合规评估及入表）等技术服务，致力于为各行业数字化转型及数据要素价值释放提供技术支撑。公司作为 12 家中国电子信息行业联合会数据管理能力成熟度评估机构之一，拥有充分的数据管理能力成熟度评估（DCMM）能力，可为政府、企事业单位提供可行性的服务评估，助力政府、企事业单位的信息化、数字化、智能化发展。

EHS 评价服务是指综合运用科学方法和专业技术，对建设项目存在的安全、环境、职业卫生等问题依据评价导则等标准进行评价并出具报告，从而评定是否达到国家法律法规和行业标准的要求。

公司的主要客户为大型特殊行业企业、乘用车整车制造企业、电子电器设备制造企业、家电产品制造企业、航天航空和轨道交通领域内的大型制造商等。主要供应商涵盖计量和检测用设备、耗材、外包服务的提供商。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

公司以销售费用和研发费用为主的期间费用对利润形成较大侵蚀，但盈利能力持续提升。

2023～2025 年，公司期间费用以销售费用和研发费用为主，规模持续增长；期间费用率持续小幅上升，但占营业收入比重高，对利润形成较大侵蚀。同期，公司信用减值损失分别为-0.48 亿元、-0.65 亿元和-0.10 亿元，资产减值损失分别为-0.53 亿元、-0.42 亿元和-0.07 亿元，对利润形成一定侵蚀。同期，公司营业利润、利润总额和净利润均逐年增长，总资产报酬率和净资产收益率亦逐年上升，盈利能力持续提升。2026 年 1～6 月，公司期间费用仍对利润形成较大侵蚀，营业利润、利润总额和净利润均同比增长。

2、资产可变现性

2023 年以来，公司总资产规模持续增长；应收账款对资金占用较大，需关注长账龄应收账款的回款风险；固定资产占总资产比重较大，影响资产流动性；商誉减值准备期末余额占原值比重较高，后续需关注商誉减值风险。

2023～2025 年末及 2026 年 6 月末，公司总资产规模持续增长，主要包括货币资金、应收账款、合同资产和固定资产等。其中，公司货币资金有所波动，2026 年 6 月末受限货币资金规模很小；应收账款规模持续上升，对资金占用较大，2026 年 6 月末账龄集中在 2 年以内，坏账准备计提比例为 14.70%，需关注长账龄应收账款的回款风险；合同资产有所波动；固定资产 2024 年末同比增长 63.10%，主要系广州总部基地及华东检测基地建成投入使用所致；固定资产占总资产比重较大，影响资产流动性。此外，2026 年 6 月末，商誉原值为 3.55 亿元，商誉减值准备期末余额为 1.45 亿元，减值准备余额占原值比重较高，后续需关注商誉减值风险。

受限资产方面，截至 2026 年 6 月末，公司受限资产账面价值合计 6.90 亿元，主要为固定资产；受限资产占总资产和净资产的比重分别为 9.01%和 13.76%。

（二）债务及资本结构

2023 年以来，公司负债结构以流动负债为主；总有息债务有所波动，整体债务压力不大。

2023～2025 年末及 2026 年 6 月末，公司总负债规模有所波动，负债结构以流动负债为主，主要包括短期借款、应付账款和长期借款等；其中短期借款主要为信用借款，2025 年末同比下降 40.77%，主要系股份回购专项银行贷款获得展期，重分类至长期借款科目列报所致；应付账款主要为应付设备工程款、应付费用款等；长期借款 2024 年末同比增长 31.65%，主要系新增广州总部基地贷款所致，2025 年末同比增长 38.62%，主要系股份回购专项银行贷款获得展期，重分类至长期借款科目列报所致；资产负债率不高，整体债务压力不大。

2023～2025 年末及 2026 年 6 月末，公司总有息债务有所波动。截至 2026 年 6 月末，公司总有息债务为 15.23 亿元，在总负债中占比 57.64%；其中，公司短期有息债务为 6.37 亿元，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务覆盖倍数为 0.91 倍。

2023～2025 年末及 2026 年 6 月末，公司所有者权益有所波动，2026 年 6 月末，因公司向特定对象发行股票最终实际发行数量为 54,144,106 股，公司总股本由 583,135,846.00 股增加至 637,279,952.00 股，增加资本公积 1,238,172,205.94 元。

截至 2026 年 6 月末，公司无对外担保；诉讼涉案金额为 2,479.27 万元。

（三）现金流

2023～2025 年，公司经营性净现金流持续增长，能够对利息形成保障，经营获现能力强；投资性现金流持续净流出；筹资性现金流自 2024 年转为净流出；公司募投项目未来存在一定的资金支出压力，且未来可能存在不达预期收益的风险。

2023～2025 年，公司经营性净现金流持续增长，能够对利息形成保障；2025 年现金回笼率为 99.64%，经营获现能力强。投资性现金流持续净流出，2024 年净流出金额同比大幅增长，主要系公司因华东检测基地、广州总部基地、华中（武汉）检测基地建设投入导致购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加，同时因购买大额存单导致投资支付的现金增加所致；2025 年，净流出金额同比大幅下降，主要系收益凭证、大额存单及结构性存款等现金管理产品到期收回导致收回投资收到的现金增加，叠加广州总部基地和华东检测基地投入使用后有关基地建设投入同比减少所致。筹资性净现金流持续下降，其中 2024 年以来转为净流出，主要系因实施回购股份导致支付其他与筹资活动有关的现金增加所致；2025 年净流出金额同比大幅增长，主要系取得借款收到的现金减少以及分配股利支出所致。2026 年 1～6 月，经营性现金流及筹资性现金流为净流入，投资性现金流净流出规模同比大幅增长，主要系为提高资金使用效率和收益，对暂时闲置的募集资金和自有资金实施阶段性现金管理，当期购买的现金管理产品同比增加。

2025 年，公司发布《广电计量检测集团股份有限公司 2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案》，拟募集 13 亿元，其中 10.50 亿元用于下列项目，未来存在一定的资金支出压力，且截至 2026 年 6 月末已投资规模很小，随着市场环境的变化，未来可能存在募投项目不达预期收益的风险。

表 1　截至 2026 年 6 月末公司主要募投项目情况（单位：万元）

募投项目名称	投资总额	募集资金拟投金额	已投资
航空装备（含低空）测试平台项目	34,000	30,000	0
新一代人工智能芯片测试平台项目	29,200	25,000	0
卫星互联网质量保障平台项目	34,400	30,000	16.6
数据智能质量安全检验检测平台项目	7,500	5,000	0
西安计量检测实验室升级建设项目	18,000	15,000	0
合计	**123,100**	**105,000**	**16.6**

数据来源：根据公开资料整理

外部支持

公司系广州数科集团核心板块之一的上市公司，能够获得股东在业务资源、战略制定、产业协同、融资等方面的支持。

广州数科集团系广州市属国有企业，能够获得来自实际控制人广州市国资委较大的政策及资源支持。同样，公司作为广州数科集团下属核心板块之一的计量检测服务板块的运营主体，且广州数科集团为公司第一大股东，可在业务资源、战略制定、产业协同、融资等方面获得外部支持。2024

年和 2025 年，公司向广州数科集团提供技术服务，金额分别为 326.38 万元和 132.98 万元。公司及控股子公司从广州数科集团子公司云融商业保理（天津）有限公司（以下简称“云融保理”）获得 5,000 万元保理授信额度，截至 2026 年 6 月末已使用云融保理提供的保理授信额度 125.21 万元。

评级结论

综合分析，大公国际评定广电计量信用等级为 $AA+_{pi}$，评级展望为稳定。

附件 1　主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	（1－营业成本/营业收入）×100%
EBIT	利润总额＋计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT＋折旧＋摊销
EBITDA 利润率（%）	EBITDA/营业收入×100%
总资产报酬率（%）	EBIT/年末资产总额×100%
净资产收益率（%）	净利润/年末净资产×100%
现金回笼率（%）	销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
资产负债率（%）	负债总额/资产总额×100%
债务资本比率（%）	总有息债务/（总有息债务＋所有者权益）×100%
总有息债务	短期有息债务＋长期有息债务
短期有息债务	短期借款＋应付票据+其他流动负债（应付短期债券）＋一年内到期的非流动负债＋其他应付款（付息项）+其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款＋应付债券+长期应付款（付息项）+其他长期有息债务
担保比率（%）	担保余额/所有者权益×100%
经营性净现金流/流动负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%
经营性净现金流/总负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初负债总额＋期末负债总额）/2]×100%
存货周转天数[1]	360/（营业成本/年初末平均存货）
应收账款周转天数[2]	360/(营业收入/年初末平均应收账款）
流动比率	流动资产/流动负债
速动比率	（流动资产-存货）/流动负债
现金比率（%）	（货币资金＋交易性金融资产）/流动负债×100%
扣非净利润	净利润-公允价值变动收益-投资收益-汇兑收益-资产处置收益-其他收益-（营业外收入-营业外支出）
可变现资产	总资产-在建工程-开发支出-商誉-长期待摊费用-递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	EBIT/（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
EBITDA 利息保障倍数（倍）	EBITDA/（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	经营性现金流量净额/（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

[1] 半年度取 180 天。

[2] 半年度取 180 天。

附件 2　信用等级符号和定义

一般主体主动评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		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_{pi}		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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。