大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

深圳中电港技术股份有限公司
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 10 月 30 日
报告编号： DGZX-RP【2026】1030054

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.6	2025	2024	2023
总资产	512.41	297.88	265.00	227.04
所有者权益	58.15	53.88	52.42	50.56
总有息债务	321.56	148.23	141.26	126.62
营业收入	735.56	655.25	486.39	345.04
净利润	5.13	2.84	2.37	2.37
经营性净现金流	-175.00	-11.84	-8.97	-23.39
毛利率	2.85	3.24	3.02	4.07
总资产报酬率	2.06	3.19	3.35	3.44
资产负债率	88.65	81.91	80.22	77.73
债务资本比率	84.69	73.34	72.93	71.46
EBITDA 利息保障倍数（倍）	2.58	1.77	1.52	1.52
经营性净现金流/总负债	-50.13	-5.19	-4.61	-13.52

注：根据公开资料获取 2023～2025 年及 2026 年 1～6 月财务报表，中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2023～2025 年财务报表分别进行了审计，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

深圳中电港技术股份有限公司（以下简称“中电港”或“公司”）主要从事电子元器件分销等业务。本次评级结果表明公司拥有较多优质原厂授权分销资源，产品类别完备，品牌知名度高，具有规模优势，利润持续上升，资本实力逐步增强，可获得股东支持；但同时公司需关注贸易摩擦以及汇率波动对公司的影响，存货和应收账款占总资产比重较高，债务压力大，且面临较大短期偿付压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司拥有较多优质原厂授权分销资源，产品类别完备，品牌知名度高，具有规模优势，分销产品的应用领域多元；
- 公司利润持续上升，所有者权益持续增长，资本实力逐步增强；
- 公司间接控股股东中国电子信息产业集团有限公司（以下简称“中国电子集团”）是中央直接管理的以网信事业为核心主业的国有重要骨干企业，具有特殊战略地位，公司为中国电子集团二级子公司中国中电国际信息服务有限公司（以下简称“中电信息”）的重要子公司，获得股东在资金方面的支持。

主要风险/挑战：

- 公司在原材料采购及销售过程中存在较多进出口业务，需关注贸易摩擦加剧对国际原厂产品线代理的不利影响以及汇率波动对公司盈利能力的影响；
- 公司存货和应收账款占总资产比重较高，后续需持续关注存货跌价和应收账款回收相关情况；
- 公司资产负债率持续增长，总有息债务规模持续增长，债务压力大，且面临较大短期偿付压力。

展望

预计未来，公司将立足国内和国际两个市场，聚焦主营业务，推动公司向集成电路和元器件科技型综合服务商转型。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年中电港的评级展望为稳定。

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《贸易企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-MY-2024-V.4.1，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	**5.74**
（一）市场竞争力	6.36
（二）运营能力	4.09
（三）可持续发展能力	2.12
要素二：偿债来源与负债平衡	**4.12**
（一）偿债来源	5.00
（二）债务与资本结构	4.39
（三）保障能力分析	3.88
（四）现金流量分析	1.00
调整项	**无**
基础信用等级	**$aa-_{pi}$**
外部支持	**2**
模型结果	**$AA+_{pi}$**

外部支持说明：公司间接控股股东中国电子集团是中央直接管理的以网信事业为核心主业的国有重要骨干企业，具有特殊战略地位，公司为中国电子集团二级子公司中电信息的重要子公司，获得股东在资金方面的支持。

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

2014 年 9 月，中国电子集团批复同意中国电子器材有限公司（以下简称“中电器材”）出资设立中电港（原名为中电国际信息科技有限公司），并要求中电器材将其电子元器件分销有关业务和资产转让给中电港。后历经数次增资及股东变更，公司于 2023 年 4 月在深交所上市，股票代码为 001287.SZ。截至 2026 年 6 月末，公司直接控股股东中电信息持有公司 31.34%股权，实际控制人中国电子集团直接持有公司 4.31%股权。同期末，公司纳入合并范围的子公司共 10 家。

（二）公司治理结构

根据公司 2025 年 10 月 6 日制定的《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 11 名董事组成，其中独立董事占董事会成员的比例不低于 1/3，职工代表董事 1 人，设董事长 1 人。公司董事会设置审计委员会，行使《公司法》规定的监事会的职权，成员为 3 名。设总经理 1 名、副总经理若干名，根据业务发展需要，设立财务中心、销售平台和业务管理部等，各部门或中心分工明确，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

AI 驱动半导体高景气，分销商作为产业链纽带深度受益；中国市场规模创新高、头部集中度提升，行业进入“AI 周期+格局重构+数字化”变革窗口，竞争转向技术、数据与供应链韧性。

电子元器件分销商在产业链中承担关键纽带作用。因元器件品类多、应用广、技术支持复杂，且上下游周期错配，分销商一方面依托技术与行业积累，为下游客户提供成本可控、技术匹配的供应链服务；另一方面帮助原厂及时掌握下游需求，促进供需高效对接。

2025 年，全球半导体行业呈现强劲复苏态势，WSTS（世界半导体贸易统计组织）公布的数据显示，2025 年全球半导体市场规模达到 7,956 亿美元，同比大幅增长 26.2%，创下历史新高，这一增长主要得益于人工智能、数据中心、先进计算等领域的强劲需求。2026 年 1～6 月，全球半导体行业在人工智能与高性能计算驱动下延续超级景气周期。根据 WSTS2026 年 6 月公布的春季预测，2026 年全球半导体市场规模预计达到 1.51 万亿美元，同比大幅增长 89.9%，上半年实际增速已显著超预期，全年有望创下历史最高增速纪录，这一爆发式增长主要得益于 AI 数据中心、HBM 高带宽存储及先进算力设施的极致需求。全球半导体行业规模增长为电子元器件分销行业提供了坚实底座。

中国本土分销商竞争格局呈现“总体分散、头部集中、内部分化加剧”的特征。根据《国际电子商情》，2025 年，中国大陆电子元器件分销商 TOP25 营收总和达到 2,865.6 亿元，较 2024 年的 2,470.3 亿元增长 16.0%，规模再创历史新高，增速回归稳健区间。其中中电港以 655.2 亿元营收位居第一，香农芯创科技股份有限公司（以下简称“香农芯创”）352.5 亿元紧随其后，深圳市唯时信电子有限公司 264.2 亿元位列第三。前三名合计占 TOP25 营收比重约 44%，集中度较此前年份提升。进入 2026 年上半年，中电港与香农芯创的营收均已超过 2025 年全年水平，头部与后续梯队之间的规模差距进一步拉大，马太效应凸显。

电子元器件分销行业正处于“AI 超级周期+格局重构+数字化转型”三重变革叠加的历史窗口期。短期看（2026—2027 年），AI 算力与存储景气仍将支撑行业营收高位运行，头部集中化延续；中期看，行业竞争本质将从资金规模竞争转向“技术理解力、数据能力、供应链韧性”的综合竞争。对中国市场而言，本土分销商需正视“大而不强”的盈利困境，在绑定国产算力生态、深化线上化与供应链服务的同时，严守库存与现金流风控底线，方能将周期红利转化为长期竞争壁垒。

财富创造能力

公司主营业务为电子元器件分销、设计链服务、供应链协同配套服务和产业数据服务；2023～2025 年及 2026 年 1～6 月，收益于 AI 行业及服务器行业的需求上涨，带动了存储板块业务及芯片相关业务需求上涨等，公司营业收入持续增长，电子元器件分销业务为公司营业收入和毛利润的主要来源；公司拥有较多优质原厂授权分销资源，产品类别完备，品牌知名度高，具有规模优势，分销产品的应用领域多元；但因公司在原材料采购及销售过程中存在较多进出口业务，需关注贸易摩擦加剧对国际原厂产品线代理的不利影响以及汇率波动对公司盈利能力的影响。

公司主营业务为电子元器件分销、设计链服务、供应链协同配套服务和产业数据服务，公司在向客户销售电子元器件的同时提供技术支持、应用创新解决方案、供应链协同配套等服务。电子元器件包括存储器、处理器、模拟器件和射频与无线连接等。2023～2025 年，公司营业收入分别为 345.04 亿元、486.39 亿元和 655.25 亿元，其中电子元器件分销收入占比 99%以上，毛利润分别为 14.03 亿元、14.71 亿元和 21.23 亿元，电子元器件分销毛利润占比 95%以上，营业收入和毛利润均逐年增长，主要原因系 AI 行业及服务器行业的需求上涨，带动了存储板块业务及芯片相关业务需求上涨，毛利率有所波动。2026 年 1～6 月，公司营业收入为 735.56 亿元、毛利润为 20.93 亿元，均同比大幅增长，主要系全球存储行业迎来阶段性爆发式增长，存储芯片价格持续上涨，带动客户需求提升，进而推动公司相关业绩增长，毛利率同比小幅下降。电子元器件分销业务为公司营业收入和毛利润的主要来源。

公司电子元器件分销业务分为授权分销和非授权分销两种类型，包括线下分销和电商分销两种模式。公司业务以电子元器件授权分销为核心，截至 2026 年 6 月末，拥有 140 余条国内外优质集成电路企业的分销授权，类别覆盖 CPU、GPU、MCU、FPGA、存储、射频、模拟、传感、分立器件等，在消费电子、计算技术、人工智能、工业电子、汽车电子、网络通信等多个应用领域与众多知名电子信息产业客户建立紧密合作关系，品牌涵盖 ADI、AMD、NXP、Nvidia、Qualcomm、Renesas 等国际知名品牌及豪威科技、澜起、兆易创新、紫光展锐等国内知名品牌。公司深耕大客户和大项目，凭借优质的授权分销资质、全面的产品线布局、完整的业务体系，在多年业务发展中，积累了多领域的优质客户资源，客户已遍布消费电子、计算技术、人工智能、工业电子、汽车电子、网络通信等多个领域，包括消费电子领域的小米、传音、创维、美的，计算技术领域的字节跳动、华硕，工业电子领域的浙江中控、雷赛智能，汽车电子领域的极氪、宁德时代、长安，网络通信领域的中兴、移远通信，电子制造领域的富士康等全球知名电子信息产业客户。根据《国际电子商情》，2023～2025 年公司营业收入位居中国大陆元器件分销商首位。

公司在原材料采购及销售过程中，存在较多进出口业务，进出口业务额较大，需关注贸易摩擦加剧对国际原厂产品线代理的不利影响。此外虽然公司对防范汇率风险已采取了相应的措施，但由于公司进出口贸易的需求较大，以及业务各环节多以外汇结算，汇率随着国内外政治、经济环境的变化而波动，当汇率出现较大波动时，对公司的盈利能力会造成一定影响。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

公司利润持续上升，资产减值损失对利润影响较大。

2023～2025 年，公司期间费用以销售费用和财务费用为主，规模有所波动；期间费用率持续下降。同期，资产减值损失分别为-0.31 亿元、-1.16 亿元和-3.88 亿元，损失规模逐年上升，为存货跌价损失及合同履约成本减值损失，对利润影响较大。2023～2025 年，公司营业利润分别为 2.44 亿元、2.84 亿元和 4.10 亿元，利润总额和净利润均逐年增长；公司总资产报酬率逐年下降，净资产收益率有所波动。2026 年 1～6 月，公司期间费用同比增长，资产减值损失同比大幅上升系本期计提的存货跌价损失增加所致，营业利润、利润总额和净利润均同比大幅上升。

2、资产可变现性

2023 年以来，公司总资产规模持续增长，资产结构以流动资产为主；存货和应收账款占总资产比重较高，后续需持续关注存货跌价和应收账款回收相关情况。

2023～2025 年末及 2026 年 6 月末，公司总资产规模持续增长，资产结构以流动资产为主，主要包括货币资金、应收账款和存货。2023～2025 年末，公司货币资金规模较大，主要为存放财务公司款项；随着业务规模的增长，公司应收账款逐年增长，账龄以 1 年以内为主，占总资产比重较大，对资金形成一定占用；存货规模逐年上升，主要系行业市场需求增加，公司需要提高备货总量所致，2025 年末存货跌价准备或合同履约成本减值准备为 4.06 亿元。2026 年 6 月末，公司流动资产较 2025 年末大幅增长，其中货币资金变动不大，受限货币资金占比很小，应收账款和存货较 2025 年末大幅上升，主要系业务规模增长所致。存货和应收账款占总资产比重较高。公司主要下游客户为具有较大产量规模、知名度较高的电子产品制造商，由于上游原厂的生产供应周期往往与下游客户的生产需求周期不匹配，为保障电子元器件供给，公司会结合市场情况、客户需求预测、上游原厂交期等信息，提前向原厂采购、备货，如果未来出现公司未能及时应对上下游行业变化或其他难以预料的原因导致存货无法顺利实现销售，且存货价格低于可变现净值，则该部分存货需要计提存货跌价准备，将对公司经营业绩产生不利影响。如未来主要客户的经营状况发生重大不利变化，导致应收账款不能及时收回，将对公司资产质量以及财务状况产生不利影响。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产账面价值合计 0.23 亿元，2026 年 6 月末为 0.32 亿元，占总资产和净资产比重很小。

（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，资产负债率持续增长，总有息债务规模持续上升，债务压力大；截至 2026 年 6 月末，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务覆盖程度低，公司面临较大短期偿付压力；所有者权益持续增长，资本实力逐步增强。

2023～2025 年末及 2026 年 6 月末，公司总负债规模持续增长，负债结构以流动负债为主，主要包括短期借款和应付账款；其中短期借款大幅波动，应付账款随着业务规模的增长持续增长；资产负债率持续增长，分别为 77.73%、80.22%、81.91%和 88.65%，资产负债率高，债务压力大。

2023～2025 年末及 2026 年 6 月末，公司总有息债务持续增长，面临较大债务压力。截至 2026 年 6 月末，公司总有息债务为 321.56 亿元，在总负债中占比 70.79%；其中，公司短期有息债务为 321.48 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 0.09 倍，对短期有息债务覆

盖程度低，公司面临较大短期偿付压力。

2023～2025 年末及 2026 年 6 月末，主要受益于经营利润积累，公司所有者权益持续增长，资本实力逐步增强。

截至 2026 年 6 月末，公司无对外担保；未达到重大诉讼披露标准的其他诉讼（仲裁）涉案金额为 4.28 亿元，存在一定或有风险。

（三）现金流

2023～2025 年，公司经营性现金流持续净流出，无法对债务及利息形成保障；投资性现金流持续净流入；筹资性现金流持续净流入，债务收入对缓解公司流动性压力贡献较大。

2023～2025 年，公司经营性现金流持续净流出，但净流出规模波动较大，主要受销售回款变动影响，无法对债务及利息形成保障。投资性现金流持续净流入，但净流入规模波动较大，其中 2024 年同比大幅增长，主要原因为处置联营企业股权投资、同期投资参股企业所致，2025 年同比大幅下降，主要系处置联营企业股权投资、本期亿安仓智慧供应链项目华东枢纽仓（南京）工程建设投入所致。筹资性现金流持续净流入，但净流入规模波动较大，债务收入对缓解公司流动性压力贡献较大。2026 年 1～6 月，经营性现金流净流出规模同比大幅增长，主要系业务规模扩大，存货大幅增长，且本期末应收尚未回款所致；投资性现金流净流出规模同比大幅下降，主要系本期亿安仓智慧供应链项目（南京）工程建设投入、结构性存款较同期减少所致；筹资性现金流仍为净流入且同比大幅上升，主要系本期业绩增长，资金需求相应增加，借款规模有所扩大所致。

外部支持

公司间接控股股东中国电子集团是中央直接管理的以网信事业为核心主业的国有重要骨干企业，具有特殊战略地位，公司为中国电子集团二级子公司中电信息的重要子公司，获得股东在资金方面的支持。

公司是中电信息的重要子公司，2026 年 6 月末中电信息直接持有公司 31.34%股权，中国电子集团直接持有公司 4.31%股权，2025 年公司电子元器件分销业务收入占中电信息供应链服务业务板块收入的 90%以上，占中国电子集团供应链服务板块业务收入的 80%以上。中电信息是中国电子集团下属负责信息技术服务板块的重要二级子公司，主营业务包括洁净室工程、电子元器件分销、云计算及存储等多元化业务，并持有较多优质股权及物业资产；中国电子集团是中央直接管理的以网信事业为核心主业的国有重要骨干企业，具有特殊战略地位。公司可获得股东在资金方面的支持。截至 2026 年 6 月末，公司获得中国电子集团子公司中国电子财务有限责任公司授信 500,000 万元，实际发生额 298,988.25 万元。

评级结论

综合分析，大公国际评定中电港信用等级为 $AA+_{pi}$，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。