



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

中国电子科技集团有限公司 2023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



评定等级

信用等级：AAA_{pt}
 评级展望：稳定
 评级日期：二〇二三年十二月二十九日

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2023.9	2022	2021	2020
总资产	5,824.05	5,941.69	5,449.49	4,856.62
所有者权益	3,248.27	3,011.49	2,654.96	2,395.33
总有息债务	-	779.67	678.97	706.34
营业收入	2,707.92	3,746.81	3,565.61	3,709.81
净利润	222.45	290.75	261.86	185.21
经营性净现金流	-236.95	102.23	333.00	317.95
毛利率	22.67	23.16	22.04	18.55
总资产报酬率	4.35	5.67	5.53	4.96
资产负债率	44.23	49.32	51.28	50.68
债务资本比率	-	20.57	20.37	22.77
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	28.39	23.19	15.68
经营性净现金流/总负债	-8.61	3.57	12.67	14.31

注：根据公开资料获取 2020~2022 年及 2023 年 1~9 月财务报表，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2020~2022 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，本报告 2020 年数据采用 2021 年审计报告中期初数，2021 年数据采用 2022 年审计报告中期初数；公司 2023 年 1~9 月财务报表未经审计。

主要观点

中国电子科技集团有限公司（以下简称“中国电科”或“公司”）主要从事电子装备、网信体系、产业基础、网络安全等电子信息制造相关业务。本次评级结果表明公司是中国电子信息行业的核心企业，综合竞争力强，2020~2022 年，公司毛利率逐年提升，净利润逐年增长，作为大型央企，能够获得政府支持；但同时公司所处行业竞争激烈，且公司下属子公司众多，对业务整合能力以及管理水平要求高。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司是中国电子信息行业的核心企业，技术研发实力强，旗下拥有 18 家上市公司，涉及业务广泛，综合竞争力强；
- 2020~2022 年，公司毛利率逐年提升，投资收益和其他收益对利润形成一定补充，净利润逐年增长；
- 公司为大型央企，可获得政府在实收资本和政府补助方面的支持。

主要风险/挑战：

- 公司所处行业竞争激烈，对公司的技术水平和创新能力要求高；
- 公司下属子公司众多，对公司业务整合能力以及管理水平提出了较高要求。

展望

预计未来，随着我国电子信息制造业的发展，公司业务发展将保持稳定。综合考虑，大司对未来 1~2 年中国电科的评级展望为稳定。

评级小组负责人：贾月华

评级小组成员：刘博雅

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《一般工商企业信用评级方法》，版本号为 PF-YBGS-2022-V. 3. 0，该方法已在大公官网公开披露。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	6.79
（一）市场竞争力	6.90
（二）运营能力	5.99
（三）可持续发展能力	5.21
要素二：偿债来源与负债平衡	6.18
（一）偿债来源	5.71
（二）债务与资本结构	5.68
（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	aaa_{pi}
外部支持	0
模型结果	AAA_{pi}

注：大公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及公司提供资料整理。

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”）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，评级对象与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构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。

大公评级人员与评级对象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、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，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/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）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或任何第三方）。

六、本报告系大公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，大方可终止或撤销评级。



评级对象

（一）主体概况

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直属 46 家电子类科研院所及 26 户企业基础上组建的大型国有企业。2017 年，经国务院国资委批准，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，中华人民共和国财政部、中华人民共和国人力资源和社会保障部、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 年末，公司注册资本 200.00 亿元，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 12 月 15 日，公司尚未完成工商变更。

（二）公司治理结构

公司治理结构符合法律规定和公司章程规定。公司由国家单独出资，不设股东会，由国务院国资委依照国家有关法律法规对公司履行出资人的职责。公司设董事会，董事会由 9 名董事组成，设董事长 1 人，5 名外部董事，1 名职工董事。公司设总经理 1 名，副总经理若干名，总会计师 1 名。公司不设监事会。2022 年以来，公司部分高级管理人员和董事发生变更。

偿债环境

（一）宏观环境

2022 年我国宏观经济运行保持稳定，2023 年前三季度我国经济持续恢复向好，随着稳增长政策效应的不断显现，我国经济发展质量将稳步提升。

2022 年，我国经济增长面临一定阻力，政府加大宏观调控力度，有效应对超预期因素的冲击，宏观经济运行总体稳定，全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对需求收缩、供给冲击、预期转弱等多重压力，一揽子稳增长政策和接续措施陆续出台，推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力，强化跨周期调节，加快地方债券特别是专项债券发行使用，通过大规模留抵退税，加大对中小微企业、个体工商户的困难帮扶，实施常态化财政资金直达机制并扩大范围。稳健的货币政策灵活适度，保持连续性、稳定性、可持续性，充分发挥总量和结构双重功能，灵活使用降准降息再贷款等货币政策工具，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，保持金融市场总体稳定。2022 年面对形势严峻的国内外环境，我国经济总量再上新台阶，经济高质量发展取得新成效。

2023 年，我国经济运行持续恢复向好，前三季度我国 GDP 同比增长 5.2%，其中消费对经济增长的拉动作用持续增强，基建投资保持较高增速，制造业投资有所加快，房地产投资持续下探，外贸进出口承压但结构有所优化；稳健的货币政策精准有力，加大逆周期调节力度，央行通过降准降息等方式保持流动性合理充裕，继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度；积极的财政政策加力提效，财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措不断增强经济发展动能。整体来看，2023 年在市场信心逐渐回升，以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下，我国经济有望延续恢复向好态势。



（二）行业环境

国家密集出台政策，中国电子信息制造业具备广阔的发展空间，但同时该行业竞争激烈，对企业的技术水平和创新能力要求高。

电子信息制造业是指研制和生产电子设备以及各种电子元件、器件、仪器、仪表的工业，主要由广播电视设备、通信导航设备、雷达设备、电子计算机、电子元器件、电子仪器仪表和其他电子专用设备等行业组成。电子信息制造业是全球分工最深化的产业之一，产业链长，是一个兼具资本密集型和知识密集型的产业。

近年来国家出台了多项有利于电子信息制造业发展的政策，尤其是《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，在深入实施制造强国战略中明确提出“推动集成电路、航空航天、船舶与海洋工程装备、机器人、先进轨道交通装备、先进电力装备、工程机械、高端数控机床、医药及医疗设备等产业创新发展”，在打造数字经济新优势中提出“培育壮大人工智能、大数据、区块链、云计算、网络安全等新兴数字产业，提升通信设备、核心电子元器件、关键软件等产业水平”。经过几十年的发展，我国已经具备了较强的系统集成能力，但从产业本身看，我国电子信息产业整体处于产业链附加值低的中后段，且竞争激烈，国内厂商主要为劳动密集型，大部分产品附加值低，我国在关键材料、高端装备等基础领域与国际先进水平仍有较大差距，供给侧质量和产业结构平衡优化等方面尚需继续推进，这对企业的技术水平和创新能力要求高。密集出台的相关政策，体现了国家对建立水平先进、体系完整、自主可控的电子信息的意志和决心，有助于大力推动我国电子信息制造业加强技术研发攻关，弥补关键技术短板，推动产业基础高级化和产业链现代化。

财富创造能力

公司是中国电子信息行业的核心企业，技术研发实力强，旗下拥有 18 家上市公司，涉及业务广泛，综合竞争力强，但公司下属子公司众多，对公司业务整合能力以及管理水平提出了较高要求。

公司是中国电子信息行业的核心企业，以电子装备、网信体系、产业基础和网络安全四大板块为主，2020~2022 年公司营业收入分别为 3,709.81 亿元、3,565.61 亿元和 3,746.81 亿元，毛利率逐年提升，2022 年为 23.16%。2022 年，公司位列财富世界 500 强第 233 位，综合竞争力强。公司技术研发实力强，拥有包括 47 家国家级科研院所，41 个国家级重点实验室、研究中心和创新中心。

公司旗下拥有 18 家上市公司，分别为海康威视（002415.SZ）、凤凰光学（600071.SH）、电科数字（600850.SH）、太极股份（002368.SZ）、国睿科技（600562.SH）、四创电子（600990.SH）、普天科技（002544.SZ）、中瓷电子（003031.SZ）、电科网安（002268.SZ）、电科芯片（600877.SH）、天奥电子（002935.SZ）、四威科技（1202.HK）、东信和平（002017.SZ）、东方通信（600776.SH）、宁通信 B（200468.SZ）、国博电子（688375.SH）、萤石网络（688475.SH）和莱斯信息（688631.SH）。涉及电子信息领域的业务广泛，民品业务各产品在国内市场占有率高。但公司下属子公司众多，对公司业务整合能力以及管理水平提出了较高要求。

公司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 2022 年营业收入 831.66 亿元，占公司营业收入比重为 22.20%。海康威视是国内最大的综合监控产品供应商，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，提高了整体竞争实力。2022 年，海康威视研发投入 98.14 亿元，占销售



额的比例为 11.80%，研发投入力度大，未来预计延续在技术产品化、产品商业化上的能力优势，研发更多引领行业发展的新技术和新产品。

公司的上市子公司太极计算机股份有限公司（以下简称“太极股份”）2022 年营业收入 106.01 亿元，占公司营业收入比重为 2.83%。太极股份是公司网信事业核心产业平台，是国内电子政务、智慧城市和关键行业信息化的领先企业，主营业务为面向政务、公共安全、企业等行业提供信息系统建设和云计算、大数据等相关服务，涵盖信息基础设施、业务应用、数据运营、网络信息安全等综合信息技术服务。

公司的上市子公司中电科数字技术股份有限公司（以下简称“电科数字”）2022 年营业收入 98.72 亿元，占公司营业收入比重为 2.63%。电科数字是国内领先的行业数字化解决方案提供商、高性能数字模块和智能计算平台提供商、数字新基建领域业务贯穿全生命周期的头部企业，主营业务包括数字化产品、行业数字化和数字新基建等三大业务板块。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2020~2022 年，公司营业收入有所波动，毛利率逐年提升，投资收益和其他收益对利润形成一定补充，净利润逐年增长。

2020~2022 年，公司营业收入有所波动，毛利率逐年提升。期间费用逐年增长，其中以研发费用为主，2020~2022 年分别为 166.78 亿元、193.99 亿元和 232.05 亿元。公司资产减值损失和信用减值损失持续存在，对利润构成一定侵蚀；2022 年末，资产减值损失主要为存货跌价损失和长期股权投资减值损失等，信用减值损失主要为坏账损失。公司投资收益和其他收益对利润形成一定补充，2022 年分别为 28.21 亿元和 48.04 亿元。同期，公司营业利润、利润总额、净利润均逐年增长。总资产报酬率逐年增长，净资产收益率有所波动。

2023 年 1~9 月，公司营业收入同比微增，投资收益同比增加 10.42 亿元至 19.59 亿元。同期，公司营业利润、利润总额和净利润均同比微增。

2、资产可变现性

2020~2022 年末，公司资产规模逐年增长，资产结构以流动资产为主；公司受限资产占净资产的比重较低。

2020~2022 年末，公司资产规模逐年增长，资产结构以流动资产为主。截至 2023 年 9 月末，公司总资产 5,824.05 亿元，较 2022 年末微降，流动资产占比 72.54%。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货等构成。2020~2022 年末，公司货币资金逐年增长，主要由银行存款构成，2022 年末货币资金 1,255.80 亿元，受限货币资金为 416.21 亿元，占货币资金余额比重为 33.14%。同期，应收账款逐年增长，2022 年末为 1,116.97 亿元，期末累计计提坏账准备 138.05 亿元，前五名应收账款账面余额合计 62.24 亿元，占比 4.95%，集中度低；从账龄来看，主要集中在 1 年以内（含 1 年）。同期，存货逐年增长，主要由原材料、自制半成品及在产品、库存商品（产成品）构成，2022 年末存货 1,093.69 亿元，期末累计计提存货跌价准备（合同履约成本减值准备）42.80 亿元。2023 年 9 月末，公司货币资金较 2022 年末有所下降，应收账款和存货较 2022 年末变化不大。

公司非流动资产主要由固定资产、在建工程 and 无形资产等构成。2020~2022 年末，固定资产逐



年增长，2022 年末为 779.75 亿元，主要由房屋及建筑物、机器设备和电子设备等构成。在建工程有所波动，2022 年末为 225.63 亿元，累计计提减值准备 4.18 亿元。无形资产有所波动，2022 年末为 136.96 亿元，主要是土地使用权、软件、特许权和专利权等。2023 年 9 月末，公司固定资产较 2022 年末有所增长。

资产运营效率方面，2020~2022 年，公司应收账款周转天数分别为 91.50 天、99.30 天和 101.26 天，存货周转天数分别为 80.64 天、114.74 天和 132.20 天，周转效率逐年下降。2023 年 1~9 月，应收账款周转天数和存货周转天数分别为 115.15 天和 143.60 天。

受限资产方面，截至 2022 年末，公司受限资产合计 466.86 亿元，占总资产的比重为 7.86%，占净资产的比重为 15.50%，占比均较低，主要为货币资产受限 416.21 亿元，受限原因为各类保证金、理财产品、冻结资金等。

（二）债务及资本结构

2020~2022 年末，公司负债规模逐年增长，资产负债率有所波动，总有息债务以短期有息债务为主，2022 年末期末现金及现金等价物能覆盖短期有息债务；截至 2022 年末，公司对外担保比率很低，诉讼案件存在一定或有风险。

2020~2022 年末，公司负债规模逐年增长，负债结构以流动负债为主，资产负债率有所波动。截至 2023 年 9 月末，公司负债总额 2,575.79 亿元，较 2022 年末有所下降，流动负债占比 84.00%，资产负债率 44.23%。

公司流动负债主要由应付票据、应付账款和合同负债等构成。2020~2022 年末，公司应付票据逐年增长；应付账款逐年增长，截至 2022 年末，主要集中在 1 年以内（含 1 年）；合同负债有所波动，其中 2021 年末同比大幅增长，主要为预收结算款增长。2023 年 9 月末，应付票据、应付账款和合同负债均较 2022 年末有所下降。

公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。2020 年以来，公司长期借款持续增长，应付债券有所波动。

2020~2022 年末，公司总有息债务有所波动，始终以短期有息债务为主，2022 年末总有息债务 779.67 亿元，占总负债比重 26.61%，其中短期有息债务 520.96 亿元，期末现金及现金等价物比短期有息债务为 2.05 倍。

2020~2022 年末，公司所有者权益分别为 2,395.33 亿元、2,654.96 亿元和 3,011.49 亿元，逐年增长，净资产复合增长率为 12.13%。其中，实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润均逐年增长，2022 年末所有者权益比重分别为 8.40%、25.37%、26.12%和 13.09%。2023 年 9 月末，公司未分配利润较 2022 年末增长 34.80%，所有者权益的其他各主要科目较 2022 年末变动均不大。

截至 2022 年末，公司对外担保余额为 182.16 万元，担保比率很低。未决诉讼方面，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”）所购买的房产因所属土地使用权在购买前已设置抵押且涉及其他债务纠纷被法院查封，根据北京网安的《报价方案》，在取回房产并实现入住、办理产权登记等全部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（补充购房款），该款项预计在 2023 年完成支付；子公司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所持股权过户给其他公司，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。以上公司诉讼案件存在一定或有风险。

（三）现金流

2020～2022 年，公司经营性现金流持续净流入，均能对利息实现有效覆盖；投资性现金流持续净流出；筹资性现金流 2022 年同比由净流出转为净流入。

2020～2022 年，公司经营性现金流持续净流入，净流入规模有所波动，其中 2022 年大幅下降，主要是货款回笼速度放缓所致，公司经营性净现金流均能对利息实现有效覆盖；投资性现金流持续净流出；筹资性现金流 2022 年同比由净流出转为净流入。

2023 年 1～9 月，公司经营性现金流净流出规模同比微降；投资性现金流净流出规模同比增长；筹资性现金流同比由净流入转为净流出。

外部支持

公司为大型央企，可获得政府在实收资本和政府补助方面的支持。

公司为大型央企，控股股东及实际控制人为国务院国资委，可获得政府在实收资本和政府补助方面的支持。2021 年和 2022 年，公司实收资本分别增加 8.00 亿元和 10.00 亿元，获得的政府补助分别为 20.85 亿元和 23.88 亿元，对偿债能力形成有益补充。

评级结论

综合分析，大公评定中国电科信用等级为 AAA_{pt}，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（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
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（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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 + 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ¹	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ²	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	$\text{净利润} - \text{公允价值变动收益} - \text{投资收益} - \text{汇兑收益} - \text{资产处置收益} - \text{其他收益} - (\text{营业外收入} - \text{营业外支出})$
可变现资产	$\text{总资产} - \text{在建工程} - \text{开发支出} - \text{商誉} - \text{长期待摊费用} - \text{递延所得税资产}$
EBIT 利息保障倍数（倍）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹前三季度取 270 天。²前三季度取 270 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。