

北京银信长远科技股份有限公司公 开发行可转换公司债券 2024 年跟 踪评级报告

China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.
联合资信评估股份有限公司

—
专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕3606号

联合资信评估股份有限公司通过对北京银信长远科技股份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，确定维持北京银信长远科技股份有限公司主体长期信用等级为 **AA-**，维持“银信转债”信用等级为 **AA-**，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：

二〇二四年六月二十日

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北京银信长远科技股份有限公司（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。

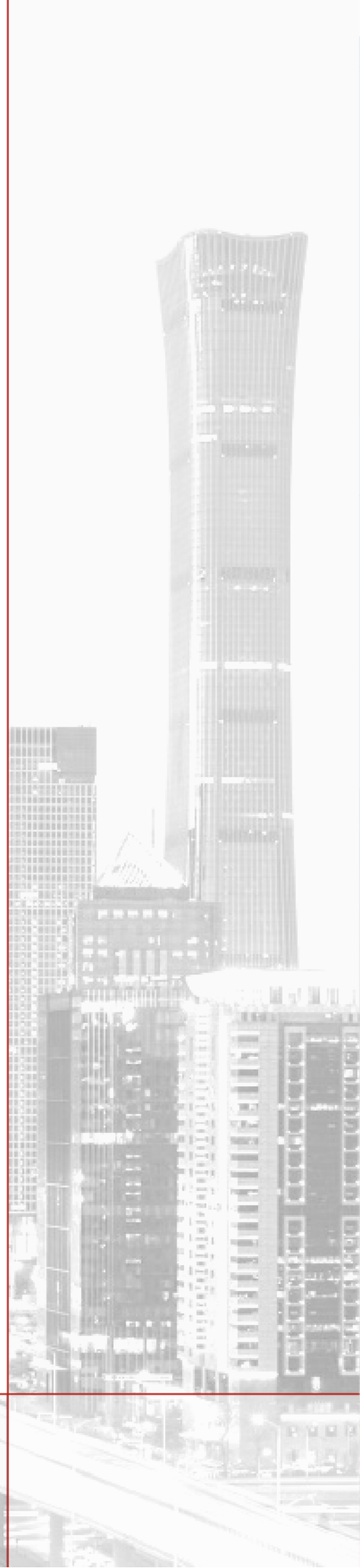
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。

八、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。

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。



北京银信长远科技股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
北京银信长远科技股份有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2024/06/20
银信转债	AA-/稳定	AA-/稳定	

评级观点

跟踪期内，北京银信长远科技股份有限公司（以下简称“公司”）作为国内专业 IT 基础设施第三方服务商，维持了以金融行业尤其是银行客户为核心，全国性、多领域的业务布局，并形成了较高的品牌效应和客户资源的护城河，经营管理规范；2023 年，受下游客户系统运维方面的预算开支减少影响，公司业绩短期承压；虽然公司所处外部环境发展良好，数字经济产业蓬勃发展，信创产业生态不断完善，但下游产业的投资能否充分释放仍值得关注。公司应收账款有所下降，但规模仍较大，对营运资金形成占用；债务规模持续下降，公司债务负担较轻；公司经营活动现金流大幅好转，短期偿债指标表现非常好，长期债务偿债指标表现良好。

公司现金类资产对“银信转债”保障能力强，EBITDA 和经营活动现金流对“银信转债”保障能力较强；考虑到未来可能的转股因素，公司资本实力有望逐步增强，对“银信转债”的保障能力有望增强。

个体调整：无

外部支持调整：无

评级展望

未来，公司将借助金融行业及其他产业数字化的发展机遇，加大技术创新和制度创新，完善业务生态链，公司整体竞争力有望进一步提高。

可能引致评级上调的敏感性因素：通过研发技术创新或拓宽产品应用领域，公司营业总收入及利润总额大幅增长；公司在资本市场表现较好，通过增资扩股等方式实现资本实力显著提升；其他有利于公司经营及财务状况获得显著改善的因素。

可能引致评级下调的敏感性因素：下游客户延期支付，公司经营活动现金流回收不足导致财务弹性显著下降或致流动性压力凸显；公司应收账款计提较大规模的坏账损失，对公司盈利形成较大影响；由于竞争激烈、下游需求变化等因素导致公司业务收入大幅下降，影响公司盈利水平，且对公司经营形成较大负面影响；实际控制人或高级管理人员变动对公司经营产生重大影响；其他对公司经营及财务造成严重不利影响的因素。

优势

- **公司所在行业具备良好发展前景。**近年来，随着各行各业数字化转型的持续推进，智能运维市场容量不断扩容，行业内将产生大量信息系统新建和改扩建需求，从而推动了 IT 基础设施运维和系统集成行业的发展。
- **2023 年，公司维持了规模优势与银行业务经验优势。**公司已与六大国有商业银行、三大政策性银行，十家股份制商业银行以及 263 家上述商业银行的各省市分支行及 160 多家区域性银行，147 家证券、保险、基金、信托机构等其他金融机构客户建立了良好的合作关系。2023 年，公司持续扩大与国内厂商的深度合作，全年与 61 家信创厂商达成合作协议，与 25 家建立密切的战略合作伙伴关系。
- **公司债务规模持续下降，经营活动现金流大幅好转。**截至 2023 年末，公司全部债务资本化比率为 26.42%，较上年末下降 5.58 个百分点。2023 年，公司经营活动现金净流入 3.28 亿元，同比净流出转为净流入。

关注

- **受下游客户系统运维方面的预算开支减少影响，公司业绩短期承压。**2023 年，公司实现营业总收入 19.76 亿元，同比下降 18.43%；实现净利润 1.06 亿元，同比下降 38.93%。2024 年 1—3 月，公司营业总收入同比下降 19.29%，净利润同比下降 21.00%。
- **公司应收账款规模仍较大，对营运资金形成占用。**截至 2023 年末，公司应收账款账面价值 8.40 亿元，较上年末下降 20.34%，规模仍较大，对营运资金形成占用。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208](#)

评级模型 [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	C	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	4
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	2
			现金流量	1
		资本结构	3	
		偿债能力	1	
指示评级				aa ⁻
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁻
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AA ⁻

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

主要财务数据

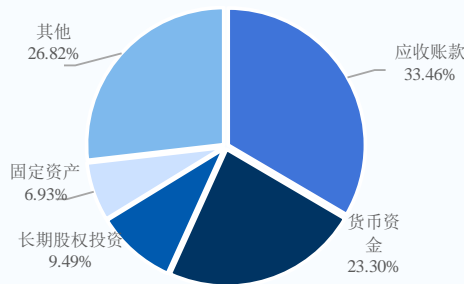
合并口径			
项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	5.68	5.90	3.90
资产总额（亿元）	27.55	25.12	23.69
所有者权益（亿元）	15.85	16.08	16.20
短期债务（亿元）	3.93	2.08	1.02
长期债务（亿元）	3.54	3.70	3.72
全部债务（亿元）	7.46	5.78	4.74
营业总收入（亿元）	24.23	19.76	3.77
利润总额（亿元）	2.07	1.27	0.20
EBITDA（亿元）	2.65	1.99	--
经营性净现金流（亿元）	-1.67	3.28	-1.02
营业利润率（%）	20.43	22.73	21.98
净资产收益率（%）	10.96	6.60	--
资产负债率（%）	42.46	35.98	31.62
全部债务资本化比率（%）	32.00	26.42	22.63
流动比率（%）	245.64	337.77	440.21
经营现金流动负债比（%）	-20.50	64.08	--
现金短期债务比（倍）	1.45	2.84	3.83
EBITDA 利息倍数（倍）	8.13	5.54	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.82	2.91	--

公司本部口径			
项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	27.41	25.06	/
所有者权益（亿元）	15.69	15.91	/
全部债务（亿元）	7.36	5.68	/
营业总收入（亿元）	23.48	19.41	/
利润总额（亿元）	2.03	1.31	/
资产负债率（%）	42.78	36.51	/
全部债务资本化比率（%）	31.94	26.30	/
流动比率（%）	235.06	317.93	/
经营现金流动负债比（%）	-22.80	64.59	/

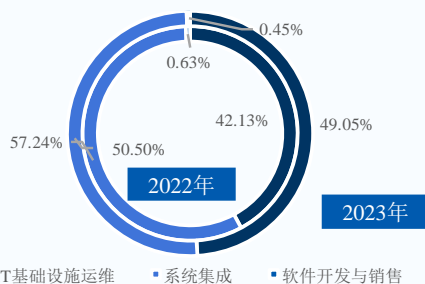
注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计，公司本部 2024 年一季度财务报表未披露；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. “/”表示未获取，“--”表示不适用

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

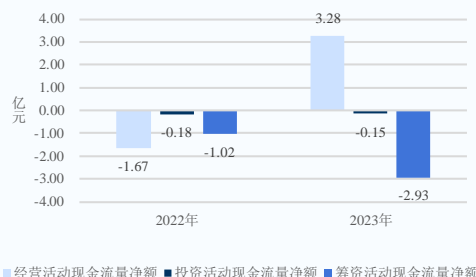
2023 年末公司资产构成



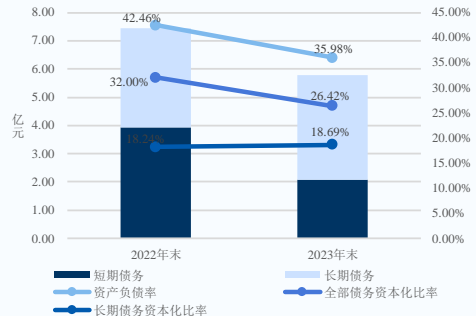
2022—2023 年公司收入构成



2022—2023 年公司现金流情况



2022—2023 年末公司债务情况



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	特殊条款
银信转债	3.91 亿元	3.91 亿元	2026/07/14	赎回、回售

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
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
银信转债	AA/稳定	AA/稳定	2023/06/02	宁立杰 崔濛骁	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	阅读全文
银信转债	AA/稳定	AA/稳定	2019/07/24	戴非易 罗峤	原联合信用评级有限公司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
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：宁立杰 ninglj@lhratings.com

项目组成员：崔濛骁 cuiwx@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、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”）关于北京银信长远科技股份有限公司（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2004年5月，前身为北京银信长远科技有限公司。2009年12月，公司整体改制为北京银信长远科技股份有限公司。2011年6月，公司于深圳证券交易所上市，股票简称“银信科技”，股票代码为“300231.SZ”。历经多次增资扩股，截至2024年3月末，公司注册资本为4.19亿元，总股本为4.19亿股，其中公司控股股东及实际控制人詹立雄先生持有公司21.98%的股份，质押股份数量2615.00万股，占其持有股份的28.39%，占总股本的6.24%。

公司为IT基础设施第三方服务商，按照联合资信行业分类标准划分为软件和信息技术服务行业，适用于一般工商企业信用评级方法。跟踪期内，公司主营业务及组织结构未发生重大变化。截至2023年末，公司合并范围内拥有子公司8家，拥有员工1834人。

截至2023年末，公司合并资产总额25.12亿元，所有者权益16.08亿元，全部为归属公司本部所有者权益；2023年，公司实现营业收入19.76亿元，利润总额1.27亿元。

截至2024年3月末，公司合并资产总额23.69亿元，所有者权益16.20亿元，全部为归属公司本部所有者权益；2024年1—3月，公司实现营业收入3.77亿元，利润总额0.20亿元。

公司注册地址：北京市海淀区苏州街29号维亚大厦12层071室。法定代表人：詹立雄。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至2024年3月末，公司由联合资信评级的存续债券情况见下表。公司在募投项目实施过程中未将大量募集资金用于购置办公场地。为了继续推进募投项目的建设，公司在满足研发所需的情况下使用现有的办公场所作为研发场地，较大节约了募集资金支出，截至2023年7月31日，公司可转债募投项目“基于容器技术的金融数据中心整合方案产业化项目”和“AIOps研发中心建设项目”已达到预定可使用状态，上述两个项目结项并节余募集资金2.31亿元。2023年9月，公司召开了2023年第一次临时股东大会和2023年第一次债券持有人会议，同意将“基于容器技术的金融数据中心整合方案产业化项目”和“AIOps研发中心建设项目”结项，并将上述两个募投项目节余募集资金永久补充流动资金，用于公司日常生产经营及业务发展。截至2023年末，公司已将节余募集资金2.31亿元永久补充流动资金完毕并注销了募集资金专户。“银信转债”转股期的起止日期为2021年01月21日至2026年07月14日。公司已于2023年07月17日支付了上一计息年度的利息。截至2024年5月21日，“银信转债”转股价格为9.25元/股。

图表1·截至2024年3月末公司由联合资信评级的存续债券概况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	债券余额	起息日	期限
银信转债	3.91	3.91	2020/07/15	6年

资料来源：联合资信整理

图表2·截至2023年末“银信转债”募集资金使用情况（单位：万元）

项目名称	调整后募集资金拟投入金额	累计投入金额	投入进度	是否达到预定可使用状态	是否达到预计收益
基于容器技术的金融数据中心整合方案产业化项目	16547.51	3270.08	19.76%	是	是
AIOps研发中心建设项目	10852.49	2484.95	22.90%	是	是
补充流动资金	10865.47	10865.47	100.00%	不适用	不适用
合计	38265.47	16620.50	--	--	--

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业分析

2023 年，IT 基础设施运维行业竞争较为良性，各服务商均有不同侧重点，行业集中度仍维持在较低水平。随着各行各业数字化转型的持续推进，智能运维市场容量不断扩容，2023 年全国信息技术服务收入同比实现增长，行业未来发展前景可期。但行业新进入者的逐渐增多，使得行业竞争不断加剧，行业内企业盈利水平或面临下降风险。

IT 基础设施运维，是指 IT 运维服务商为保障客户 IT 软硬件正常运行而提供的产品维护服务。IT 运维行业主要参与者有三类，分别为原厂运维服务商、第三方运维服务商和系统集成商。其中，原厂服务商在硬件运维层面占据主导地位，第三方运维服务商在系统运维层的优势更为突出，系统集成商则以提供自有集成项目的运维服务为主。各类服务商数量众多，侧重点有所不同。从下游行业来看，北京神州泰岳软件股份有限公司、亿阳信通股份有限公司等重点服务电信运营商客户；银信科技、北京中亦安图科技股份有限公司等重点服务金融行业客户。整体看，IT 基础设施运维行业竞争较为良性，各服务商均有不同侧重点，但行业集中度较低。

IT 基础设施运维的下游客户涵盖金融、电信、政府、制造业、能源及其他新兴行业等众多产业。根据工信部发布的《2023 年软件和信息技术服务业统计公报》，2023 年，全国软件和信息技术服务业规模以上企业超 3.8 万家，其中，信息技术服务收入 81226 亿元，同比增长 14.7%，高出全行业整体水平 1.3 个百分点，占全行业收入比重为 65.9%。国务院印发的《“十四五”数字经济发展规划的通知》明确提出，到 2025 年，数字经济核心产业增加值占国内生产总值比重达到 10%，数据要素市场体系初步建立，产业数字化转型迈上新台阶等。2023 年 2 月 27 日，中共中央、国务院印发了《数字中国建设整体规划》，提出到 2025 年，基本形成横向打通、纵向贯通、协调有力的一体化推进格局，数字中国建设取得重要进展。随着各行各业数字化转型的持续推进，以及信息化建设的不断深入，IT 系统规模及复杂程度日趋增长，监控数据量亦呈现出指数级增长态势，智能运维市场容量不断增长，未来市场空间广阔。

技术变革方面，过去基于 IBM 小型机、ORACLE 数据库和 EMC 存储为基础搭建（俗称“IOE 构”或“封闭式架构”）一直是银行等金融行业信息化建设的主流，当前开源技术深刻影响包括云计算、大数据、人工智能、物联网等新技术的发展，因此基于国产服务器搭建而成的 IT 基础设施架构（俗称“开源架构”或“分布式架构”）是未来实现金融信创的关键路径，金融行业客户高度关注开源技术的发展，因此，基于开源架构的 IT 基础设施服务及云运维服务也成为行业发展方向。

市场竞争方面，近年来行业新进入者逐渐增多，行业竞争不断加剧，一旦市场容量增速放缓，行业内企业可能需要牺牲一定利润空间来争取市场份额，行业内企业盈利水平或面临下降风险。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司作为国内专业 IT 基础设施第三方服务商，维持了以金融行业尤其是银行客户为核心，全国性、多领域的业务布局，并形成了较高的品牌效应和客户资源的护城河。

跟踪期内，公司控股股东与实际控制人仍为詹立雄先生，股权结构未发生重大变化。

企业规模和竞争力方面，公司作为国内专业 IT 基础设施第三方服务商，维持了以金融行业尤其是银行客户为核心，全国性、多领域的业务布局，并形成了较高的品牌效应和客户资源的护城河。公司已与工农中建交及邮储六大国有商业银行、三大政策性银行，十家股份制商业银行以及 263 家上述商业银行的各省市分支行及 160 多家区域性城商行、农信社、民营银行、外资银行，村镇银行，147 家证券、保险、基金、信托机构等其他金融机构客户建立了良好的合作关系。同时，公司的客户范围也涵盖了中国移动、中国联通、中国电信等电信客户，政府机构客户，能源、交通、制造业、教育、医疗客户及其他新兴行业客户等。在核心技术研发与创新方面，公司在现有的 IT 基础设施运维业务的基础上，进一步强化 IT 运维服务的产品线，纵贯 Iaas、Paas 和 Saas 三层服务体系，实现了智能一体化运维。2023 年，公司共取得 18 项软件著作权，研发总投入金额 1.05 亿元，占营业总收入的 5.32%。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91110000762955583N），截至 2024 年 06 月 05 日，公司本部无未结清关注类和不良/违约类贷款。截至本报告出具日，公司在公开市场发行债务融资工具未发生违约，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。公司在中国证监会证券期货市场失信信息公开查询平台、国家工商总局企业信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询平台和信用中国查询平台上均无重大不利记录。

（二）管理水平

2023 年，公司副总经理卢英女士因个人原因，申请辞去公司副总经理职务，属于正常人事变动，对公司信用水平无明显影响。公司主要管理制度连续，管理体系未发生重大调整，公司管理团队相对稳定。

（三）经营方面

1 业务经营分析

跟踪期内，受下游客户系统运维方面的预算开支减少影响，公司业绩短期承压；虽然公司所处外部环境发展良好，数字经济产业蓬勃发展，信创产业生态不断完善，但下游产业的投资能否充分释放仍值得关注。

跟踪期内，公司继续从事 IT 基础设施运维服务、系统集成服务和软件开发与销售服务，客户主要分布在银行、电信、政府等行业。2023 年，公司实现营业总收入 19.76 亿元，同比下降 18.43%；实现净利润 1.06 亿元，同比下降 38.93%。其中，IT 基础设施运维服务收入同比下降 5.00%，主要系下游客户系统运维方面的预算开支减少所致；系统集成服务收入同比下降 28.05%，主要系公司为进一步确保客户回款质量，对下游客户订单进行了筛选，挑选优质客户进行服务所致；软件开发与销售服务收入同比下降 40.00%，主要系公司软件销售收入减少所致，占营业总收入的比重下降至 0.45%，对公司收入及利润贡献度有限。

毛利率方面，2023 年，公司综合毛利率同比有所上升。其中，IT 基础设施运维服务毛利率同比上升 0.61 个百分点；系统集成服务毛利率同比下降 0.28 个百分点；软件开发与销售服务毛利率同比大幅上升 32.67 个百分点，主要系公司自研软件收入占比上升所致。

2024 年 1—3 月，受下游客户需求进一步下降影响，公司实现营业总收入 3.77 亿元，同比下降 19.29%；实现净利润 0.17 亿元，同比下降 21.00%，公司业绩短期承压。

图表 3 • 2022—2023 年公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
IT 基础设施运维	10.21	42.13%	38.51%	9.70	49.05%	39.12%
系统集成	13.87	57.24%	7.69%	9.98	50.50%	7.41%
软件开发与销售	0.15	0.63%	24.90%	0.09	0.45%	57.57%
合计	24.23	100.00%	20.78%	19.76	100.00%	23.19%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（1）业务情况

2023 年，公司继续拓展行业客户，签约客户以银行业为主，主要包括：中国光大银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、申万宏源证券有限公司、山东省农村信用社联合社、中央国债登记结算有限责任公司、新疆维吾尔自治区农村信用社联合社等，签约信创项目合同总额 2.99 亿元，同比增长 136.41%。同时，公司持续扩大与国内厂商的深度合作，全年与 61 家信创厂商达成合作协议，与 25 家建立密切的战略合作伙伴关系。2023 年，公司签约合同总金额在 19.24 亿元，其中 IT 基础设施服务为 9.52 亿元。受系统集成业务规模变动

影响，公司前五大客户和供应商发生一定变动。2023年，公司前五名客户合计销售额为7.04亿元，占年度销售总额为35.65%，较2022年上升9.54个百分点，集中度一般；2023年，公司前五名供应商合计采购金额为4.00亿元，占年度采购总额的30.47%，较2022年下降4.47个百分点，集中度一般。

从下游客户行业分类看，2023年，银行业客户为公司贡献收入10.32亿元，同比下降22.49%，主要受宏观因素影响，银行客户在系统运维方面的预算开支减少所致；银行业客户收入占营业总收入的52.21%。能源、制造、商业等其他行业客户为公司贡献收入3.82亿元，同比下降11.93%，占营业总收入的19.32%。保险、证券等其他金融行业客户为公司贡献收入3.65亿元，同比增长8.00%，占营业总收入的18.45%。

IT基础设施运维服务方面，跟踪期内，公司维持了经营规模与银行业务经验优势，能够将自身积累的客户资源转化为订单，并较为准确地评估合同期间内可能产生的运维成本。公司服务模式具有行业可复制性，在IT基础设施服务领域中，客户需求具有较高的相似性。2023年，公司IT基础设施运维服务实现收入9.70亿元，毛利率为39.12%，仍是公司最主要的利润来源。从成本构成看，人员工资及社保、备件成本和折旧为公司IT基础设施运维服务成本的主要构成部分。跟踪期内，公司持续推进数字化建设和降本增效工作，优化成本结构，人员工资及社保和备件成本均有不同程度的下降。结算方式上，公司IT基础设施运维服务收入按期确认，结算方式一般是按月、季度或半年度付款，其中按季度付款是主要付款方式。未来，公司将继续深化IT运维市场扩张战略，围绕客户需求加大新技术研发投入。得益于国家国产化和信创战略进程的有序推进，公司IT基础设施运维业务将获得更大的成长空间。

系统集成服务方面，公司主要通过向客户销售国内外原厂商的各种软硬件产品并提供咨询、设备安装、调试服务获取收入。2023年，系统集成服务仍是公司最大的营业总收入来源，但毛利率低，利润贡献一般。公司系统集成服务采购的产品主要包括服务器、存储、机房设备、网络设备等硬件设备以及中间件、数据库软件等基础软件，发生的采购成本是该业务的主要成本。公司采用垫款形式进行采购。一般情况下，公司通过承兑汇票、流贷等方式以较低成本获取垫款所需的营运资金，资金成本一般为基准下浮。结算方式上，公司系统集成业务账期一般为3~6个月，结算方式银行转账：即到货签收支付40%，安装调试支付50%，试运行验收后支付10%。跟踪期内，公司进一步压缩系统集成业务规模以及加强应收账款的催收力度，截至2023年末，公司应收账款账面价值8.40亿元，较上年末下降20.34%。为保障资金的正常回流，公司市场部和财务部成立催款小组，定期和不定期的提醒项目组成员反馈回款进度。应收账款逾期一年及以上的，公司审计部介入催款，并针对100万元或风险项目落实一对一催款。目前，虽然系统集成服务收入占比仍较高，但并非公司未来重点发展方向。由于采购垫款金额大、回款周期长，公司对系统集成业务客户筛选较为严格，原则上仅承接银行总行、政府部委以上等还款风险可控的客户业务。

软件开发与销售服务收入占公司营业总收入比重很低，主要作为IT基础设施运维服务的辅助业务。软件开发与销售业务收入主要在客户验收合格后确认，成本主要为人工成本。未来，公司软件业务将继续基于运维业务的需要开展，围绕基础设施发展自动化软件，并逐步向智能化软件过渡。

(2) 经营效率

2023年，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2.08次、17.29次和0.75次，较2022年分别下降了0.65次、6.05次和0.13次，主要是系统集成业务出现了部分项目延期验收的情况，导致公司应收账款和存货周转效率出现下降。与所选同行业公司比较，公司作为国内专业IT基础设施第三方服务商，存货规模较小，因此存货周转率优于行业平均水平；受系统集成业务影响，应收账款周转效率低于同行业平均水平。

图表4 • 同行业2023年经营效率情况（单位：次）

公司名称	存货周转率	应收账款周转率	总资产周转率
中亦科技	2.22	8.87	0.75
东华软件	0.92	1.82	0.50
天玑科技	2.12	2.10	0.24
华胜天成	3.95	4.92	0.48
神州信息	2.40	4.28	0.95
东软集团	1.49	7.21	0.56
平均值	2.18	4.87	0.58
银信科技	12.93	2.09	0.75

注：为保持可比性，表中数据均采用Wind计算值
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

2 未来发展

公司发展战略目标明确，符合公司自身经营发展需求。

2024年，公司将按照既定战略布局，保持主营业务优势，借助金融行业及其他产业数字化的发展机遇，加大技术创新和制度创新，完善业务生态链，增强与信创厂商的伙伴关系，提升公司综合竞争力。在IT基础设施运维服务业务上，公司将依托IT架构咨询规划的行业经验、构建自主创新和生态体系，推动用户业务的增长。同时，公司将以IT基础架构运维为基础，进一步加强系统灾备建设、数据中心机房迁移、人力外包运营、创新运维管理实施以及多维运营产品方案等多类综合性项目的落地。

（四）财务方面

公司提供了2023年财务报告，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的2024年一季度财务报表未经审计。

2023年，公司合并范围内新设子公司1家，解散子公司1家。2024年1-3月，公司合并范围内子公司无变化，考虑到公司主营业务未发生变化，且涉及变动的子公司规模较小，公司财务数据可比性较强。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量

截至2023年末，公司资产总额小幅下降，仍以流动资产为主；受系统集成业务量下降影响，公司应收账款有所下降，但规模仍较大，对营运资金形成占用；公司受限资产占比很低，整体资产流动性尚可。

截至2023年末，受应收账款减少影响，公司资产总额较上年末小幅下降。公司资产主要包括货币资金和应收账款，其他科目占比较低。截至2023年末，公司货币资金受限比例为1.21%，主要为银行承兑汇票保证金、履约保证金、投标保证金，受限比例很低；受系统集成业务量下降影响，公司应收账款和预付款项均有不同程度下降，公司应收账款账龄以1年以内为主（占84.37%），累计计提坏账0.29亿元，计提比例3.39%；应收账款前五大欠款方合计金额为3.52亿元，占比为40.46%，集中度较高。截至2023年末，公司受限资产全部为受限的货币资金，占总资产比重很低。

图表5 • 2022—2024年3月末公司资产主要构成（单位：亿元）

科目	2022年末		2023年末		2024年3月末		2023年同比增长率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
流动资产	19.97	72.50%	17.31	68.89%	15.96	67.37%	-13.35%
货币资金	5.64	28.25%	5.85	33.82%	3.84	24.06%	3.77%
应收账款	10.55	52.82%	8.40	48.56%	9.16	57.41%	-20.34%
预付款项	1.85	9.29%	1.28	7.40%	1.18	7.43%	-30.92%
存货	0.85	4.25%	0.91	5.24%	0.89	5.61%	6.64%
非流动资产	7.58	27.50%	7.81	31.11%	7.73	32.63%	3.13%
其他权益工具投资	1.15	15.23%	1.15	14.77%	1.15	14.93%	0.00%
长期股权投资	2.46	32.41%	2.38	30.50%	2.38	30.83%	-2.94%
固定资产	1.79	23.66%	1.74	22.27%	1.70	22.04%	-2.94%
在建工程	0.73	9.66%	0.83	10.57%	0.83	10.69%	12.87%
无形资产	0.34	4.43%	0.74	9.47%	0.72	9.28%	120.59%
其他非流动资产	0.53	7.04%	0.60	7.74%	0.57	7.40%	13.41%
资产总额	27.55	100.00%	25.12	100.00%	23.69	100.00%	-8.82%

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

（2）资本结构

截至2023年末，公司所有者权益结构稳定性较好，债务规模持续下降，公司债务负担较轻。

截至 2023 年末，公司所有者权益 16.08 亿元，较上年末增长 1.46%，较上年末变化不大，全部为归属于公司本部所有者权益。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 26.05%、29.52%、-2.71% 和 34.49%。所有者权益结构稳定性较好。截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益 16.20 亿元，较上年末增长 0.72%，所有者权益结构较上年末变化不大。

公司负债主要包括短期借款、应付账款和应付债券，其他科目占比较低。跟踪期内，公司偿还到期银行借款，截至 2023 年末，公司短期借款较上年末下降 48.93% 至 1.94 亿元；应付账款较上年末下降 14.65%，应付债券较上年末变化不大，全部为“银信转债”待偿本息。债务方面，截至 2023 年末，公司全部债务 5.78 亿元，较上年末下降 22.58%，主要系短期借款减少所致。债务结构方面，短期债务占 36.02%，长期债务占 63.98%，以长期债务为主，其中，短期债务 2.08 亿元，较上年末下降 47.00%；长期债务 3.70 亿元，较上年末增长 4.54%。从债务指标来看，截至 2023 年末，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 35.98%、26.42% 和 18.69%，较上年末分别下降 6.48 个百分点、下降 5.58 个百分点和提高 0.45 个百分点。截至 2024 年 3 月末，公司继续压降短期借款规模，公司全部债务 4.74 亿元，较上年末下降 17.96%，公司整体债务负担较轻。

图表 6 • 2022—2024 年 3 月末公司负债主要构成（单位：亿元）

科目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末		2023 年同比增 长率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
流动负债	8.13	69.50%	5.12	56.69%	3.63	48.40%	-36.98%
短期借款	3.80	46.75%	1.94	37.89%	0.98	26.96%	-48.93%
应付账款	2.61	32.14%	2.23	43.52%	1.71	47.23%	-14.65%
应付职工薪酬	0.44	5.41%	0.34	6.73%	0.35	9.55%	-21.64%
合同负债	0.83	10.25%	0.30	5.85%	0.36	9.90%	-64.00%
非流动负债	3.57	30.50%	3.92	43.31%	3.87	51.60%	9.73%
应付债券	3.54	99.09%	3.67	93.74%	3.70	95.80%	3.81%
其他非流动负 债	0.00	0.00%	0.22	5.60%	0.14	3.73%	--
负债总额	11.70	100.00%	9.04	100.00%	7.49	100.00%	-22.74%

注：“--”代表不适用

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

（3）盈利能力

公司费用规模较大，对整体利润侵蚀较多，公司各盈利指标有所弱化。

公司营业总收入分析详见“业务经营分析”。2023 年，公司费用总额为 3.06 亿元，同比增长 6.29%。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 46.32%、16.18%、28.92% 和 8.58%。2023 年，公司期间费用率为 15.50%，同比提高 3.60 个百分点，公司费用对整体利润侵蚀较多。公司非经常性损益和营业外收支规模相对较小，对利润影响不显著。盈利指标方面，2023 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 6.50% 和 6.60%，同比分别下降 2.36 个百分点和下降 4.36 个百分点。公司各盈利指标有所弱化。

图表 7 • 公司盈利能力变化情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业总收入	24.23	19.76	3.77
营业成本	19.19	15.18	2.93
费用总额	2.88	3.06	0.64
其中：销售费用	1.24	1.42	0.32
管理费用	0.50	0.50	0.11
研发费用	0.89	0.89	0.17
财务费用	0.25	0.26	0.04
投资收益	0.01	-0.08	0.00
利润总额	2.07	1.27	0.20
营业利润率	20.43%	22.73%	21.98%
总资本收益率	8.85%	6.50%	--
净资产收益率	10.96%	6.60%	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

(4) 现金流

2023 年，公司经营现金流大幅好转，收入实现质量得到提升；公司投资活动以理财产品投资为主，长期固定资产、股权投资活动较少，投资风险较低。

从经营活动来看，2023 年，公司经营现金流入量同比增长 2.43%，同比变化不大；经营活动现金流出量同比下降 17.24%，主要系公司支付供应商货款减少所致。2023 年，公司经营现金净流入 3.28 亿元，同比净流出转为净流入。2023 年，公司现金收入比为 118.60%，同比提高 24.85 个百分点，收入实现质量提升。

公司投资活动较少，主要围绕理财产品的购买与赎回展开。2023 年，公司投资理财产品减少，加之处置固定资产增加和购建固定资产减少，公司投资活动现金净流出 0.15 亿元，同比下降 19.41%。

从筹资活动来看，2023 年，公司筹资活动现金流入量同比下降 10.61%；筹资活动现金流出量同比增长 26.64%。2023 年，公司筹资活动现金净流出 2.93 亿元，同比增长 188.31%，主要系公司偿还到期银行借款增加所致。

图表 8 · 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	23.71	24.29	3.38
经营活动现金流出小计	25.38	21.00	4.40
经营活动现金流量净额	-1.67	3.28	-1.02
投资活动现金流入小计	1.76	0.01	0.00
投资活动现金流出小计	1.94	0.16	0.00
投资活动现金流量净额	-0.18	-0.15	0.00
筹资活动前现金流量净额	-1.85	3.14	-1.02
筹资活动现金流入小计	4.42	3.95	0.20
筹资活动现金流出小计	5.43	6.88	1.18
筹资活动现金流量净额	-1.02	-2.93	-0.98
现金收入比	93.76%	118.60%	84.44%

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2 偿债指标变化

跟踪期内，公司短期偿债指标表现非常好，长期债务偿债指标表现良好，融资渠道畅通。

从短期偿债指标看，受短期债务规模下降和经营活动现金流大幅好转影响，公司各短期偿债指标较上年均有不同程度的提升。截至 2023 年末，公司流动比率与速动比率较上年末大幅提升，公司经营现金流动负债比率同比上升 84.59 个百分点，公司经营现金/短期债务同比上升至 1.58 倍，公司现金短期债务比上升至 2.84 倍。整体看，公司短期偿债指标表现非常好。

从长期偿债指标看，2023 年，公司 EBITDA 同比下降 24.99%。从构成看，公司 EBITDA 主要由折旧（占 13.36%）、计入财务费用的利息支出（占 18.05%）、利润总额（占 63.99%）构成。2023 年，公司 EBITDA 利息倍数有所下降，EBITDA 对利息的覆盖程度较高；公司全部债务/EBITDA 由上年的 2.82 倍上升至 2.91 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度尚可；经营现金/全部债务由上年的-0.22 倍上升至 0.57 倍。整体看，公司长期债务偿债指标表现良好。

图表 9 · 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
短期偿债指标	流动比率	245.64%	337.77%	440.21%
	速动比率	235.19%	320.08%	415.52%
	经营现金/流动负债	-20.50%	64.08%	-28.10%
	经营现金/短期债务（倍）	-0.42	1.58	-1.00
	现金类资产/短期债务（倍）	1.45	2.84	3.83
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	2.65	1.99	--

全部债务/EBITDA（倍）	2.82	2.91	--
经营现金/全部债务（倍）	-0.22	0.57	-0.21
EBITDA/利息支出（倍）	8.13	5.54	--
经营现金/利息支出（倍）	-5.12	9.15	-16.54

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2024 年 3 月末，公司共获银行授信额度 16.58 亿元，已使用 1.25 亿元，剩余额度 15.33 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司为 A 股上市公司，具备直接融资渠道。

截至 2024 年 3 月末，公司不存在涉案金额 500 万元以上的重大诉讼情况。

截至 2024 年 3 月末，公司不存在对外担保。

3 公司本部主要变化情况

银信科技本部即为公司的经营主体。其资产质量、债务结构、盈利水平和偿债能力与合并报表下的分析结果基本一致。

截至 2023 年末，公司本部资产占合并口径的 99.75%；公司本部负债占合并口径的 101.21%；公司本部所有者权益占合并口径的 98.92%；2023 年，公司本部营业总收入占合并口径的 98.22%；公司本部利润总额占合并口径的 102.80%；公司本部全部债务占合并口径的 98.27%。

（五）ESG 方面

公司 ESG 管理较为规范并在能力范围内履行社会责任，公司 ESG 管理符合现阶段可持续发展要求。

公司依据《公司法》《证券法》等相关法律法规建立了较为规范的法人治理结构，各职能部门分工明确，运作正常，未因公司治理问题被监管调查或受到监管处罚。公司不属于环境保护部门公布的重点排污单位，2023 年，公司未因环境问题受到行政处罚。社会责任方面，公司规范内部管理，确保所有股东与投资者以平等机会获取公司信息，保障全体股东及投资者的合法权益。公司严格执行《劳动合同法》《社会保险法》等各项法律法规，为所有员工办理各种社会保险，尊重和员工的个人权益。

七、债券偿还能力分析

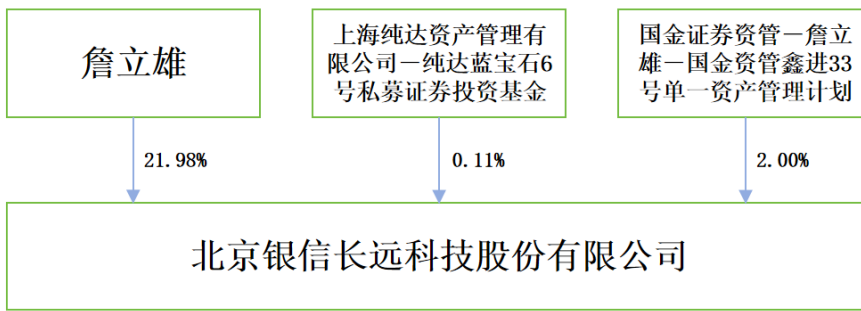
公司现金类资产对“银信转债”保障能力强，EBITDA 和经营活动现金流对“银信转债”保障能力较强；考虑到未来可能的转股因素，公司资本实力有望逐步增强，对“银信转债”的保障能力有望增强。

截至 2023 年末，公司存续债券“银信转债”余额 3.91 亿元，现金类资产为债券余额的 1.51 倍，覆盖程度高。2023 年，公司 EBITDA 对债券余额的保障倍数为 0.51 倍，经营活动现金流入量、经营活动现金流净额对债券余额的保障倍数分别为 6.21 倍和 0.84 倍。此外，考虑到“银信转债”已进入转股期，未来若债券持有人转股，公司对“银信转债”的保障能力或将提升。

八、跟踪评级结论

基于对公司经营风险、财务风险及债项条款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 AA⁻，维持“银信转债”的信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

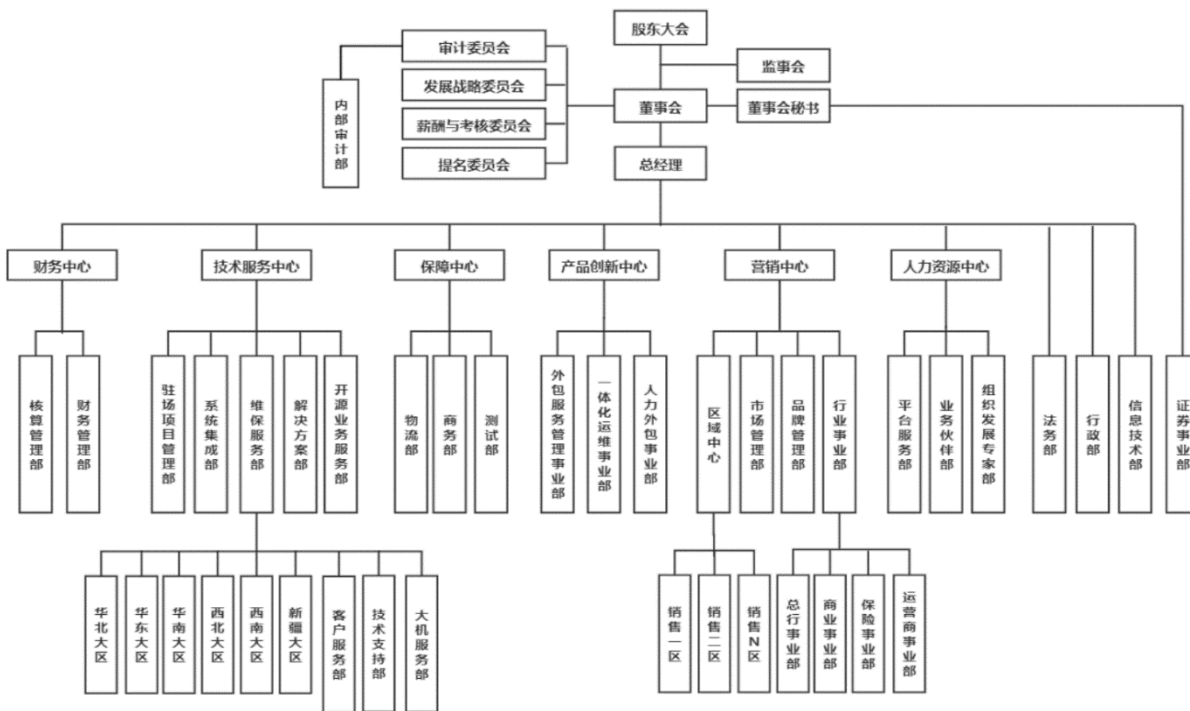
附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月末）

银信科技组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	5.68	5.90	3.90
应收账款（亿元）	10.55	8.40	9.16
资产总额（亿元）	27.55	25.12	23.69
实收资本（亿元）	4.42	4.19	4.19
所有者权益（亿元）	15.85	16.08	16.20
短期债务（亿元）	3.93	2.08	1.02
长期债务（亿元）	3.54	3.70	3.72
全部债务（亿元）	7.46	5.78	4.74
营业总收入（亿元）	24.23	19.76	3.77
营业成本（亿元）	19.19	15.18	2.93
利润总额（亿元）	2.07	1.27	0.20
EBITDA（亿元）	2.65	1.99	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	22.72	23.44	3.18
经营活动现金流入小计（亿元）	23.71	24.29	3.38
经营活动现金流量净额（亿元）	-1.67	3.28	-1.02
财务指标			
销售债权周转次数（次）	2.73	2.08	--
存货周转次数（次）	23.34	17.29	--
总资产周转次数（次）	0.88	0.75	--
现金收入比（%）	93.76	118.60	84.44
营业利润率（%）	20.43	22.73	21.98
总资本收益率（%）	8.85	6.50	--
净资产收益率（%）	10.96	6.60	--
长期债务资本化比率（%）	18.24	18.69	18.68
全部债务资本化比率（%）	32.00	26.42	22.63
资产负债率（%）	42.46	35.98	31.62
流动比率（%）	245.64	337.77	440.21
速动比率（%）	235.19	320.08	415.52
经营现金流动负债比（%）	-20.50	64.08	--
现金短期债务比（倍）	1.45	2.84	3.83
EBITDA 利息倍数（倍）	8.13	5.54	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.82	2.91	--

注：1.公司 2024 年 1—3 月财务报表未经审计；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.“--”表示不适用
 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	2022 年	2023 年
财务数据		
现金类资产（亿元）	5.08	5.47
应收账款（亿元）	10.20	8.17
资产总额（亿元）	27.41	25.06
实收资本（亿元）	4.42	4.19
所有者权益（亿元）	15.69	15.91
短期债务（亿元）	3.83	1.98
长期债务（亿元）	3.54	3.70
全部债务（亿元）	7.36	5.68
营业总收入（亿元）	23.48	19.41
营业成本（亿元）	18.65	14.90
利润总额（亿元）	2.03	1.31
EBITDA（亿元）	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	21.83	22.93
经营活动现金流入小计（亿元）	22.98	24.06
经营活动现金流量净额（亿元）	-1.86	3.38
财务指标		
销售债权周转次数（次）	2.76	2.10
存货周转次数（次）	22.98	17.22
总资产周转次数（次）	0.86	0.74
现金收入比（%）	92.99	118.13
营业利润率（%）	20.23	22.76
总资本收益率（%）	7.39	6.49
净资产收益率（%）	10.86	6.58
长期债务资本化比率（%）	18.39	18.85
全部债务资本化比率（%）	31.94	26.30
资产负债率（%）	42.78	36.51
流动比率（%）	235.06	317.93
速动比率（%）	224.83	300.82
经营现金流动负债比（%）	-22.80	64.59
现金短期债务比（倍）	1.33	2.76
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/

注：1. 公司本部未披露 2024 年 1—3 月财务报表；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. “/”表示无法获取；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	
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