



闻泰科技股份有限公司公开发行可转换公司债券跟踪评级报告（2026）

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2026]跟踪 0249 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期至受评债项到期兑付日。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026年5月26日

发行人及评级结果	闻泰科技股份有限公司	BBB ⁺ /负面
跟踪债项及评级结果	“闻泰转债”	BBB ⁺
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	

评级观点	<p>本次跟踪将闻泰科技股份有限公司（以下简称“闻泰科技”或“公司”）主体信用等级由 A 调整至 BBB⁺，评级展望为负面，将“闻泰转债”信用等级由 A 调整至 BBB⁺，调降主要考虑因素为：跟踪期内，公司剥离产品集成业务，聚焦半导体业务，但受地缘政治及境外司法裁决影响，公司对半导体业务核心子公司安世境外¹控制权受限，业务规模及多样性下降、经营业绩大幅恶化，且存在正在进行的重大诉讼，后续影响仍有很大不确定性；公司依托安世半导体（中国）有限公司及相关子公司（以下简称“安世中国”或“安世境内”）开展半导体业务，但尚未实现规模效益且面临诸多外部挑战，其生产经营亦受地缘政治及境外法律合规风险影响；公司 2025 年度财务会计报告及内部控制审计报告均被审计机构出具无法表示意见审计结论，股票被实施退市风险警示叠加其他风险警示，内控及治理风险显著上升，并加大公司再融资难度；“闻泰转债”余额较高，公司偿债保障能力有所削弱，需持续关注“闻泰转债”转股进度；此外，公司面临控制权变更风险。同时，中诚信国际也肯定了安世中国在晶圆国产替代、提升产品性能与工艺水平及推进客户审厂与测试等方面取得一定进展等因素对公司发展的积极影响。</p>
-------------	---

评级展望	中诚信国际认为，闻泰科技股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内可能下降。
-------------	--

调级因素	<p>可能触发负面展望回调为稳定的因素：公司可转债大比例转股；公司消除退市风险警示及其他风险警示，内控及公司治理显著改善；安世中国国产供应链替代成效显著，在半导体业务领域的行业地位和竞争力大幅提升，带动公司盈利大幅增长；安世境外的控制权全面有效恢复等。</p> <p>可能触发评级下调的因素：可转债转股进程不及预期，集中兑付压力加大；安世境内供应链重构及客户订单拓展情况不佳，经营业绩持续承压；长期无法消除年报无法表示意见审计结论，面临终止上市风险等。</p>
-------------	--

正面	
■	跟踪期内，安世中国积极推进国产供应链替代，在晶圆国产替代、提升产品性能与工艺水平及推进客户审厂与测试等方面取得一定进展

关注	
■	跟踪期内，公司剥离产品集成业务，聚焦半导体业务发展，但受地缘政治及境外司法裁决影响，公司对安世境外控制权受限，业务规模及多样性下降，经营业绩大幅恶化，且存在正在进行的重大诉讼，后续影响仍有很大不确定性
■	公司依托安世中国开展半导体业务，但尚未实现规模效益且面临境外晶圆断供、产品丰富度及竞争力弱化、客户导入及订单释放不确定性等诸多外部挑战，同时安世中国的生产经营亦受地缘政治及境外法律合规风险影响
■	公司 2025 年度财务会计报告及内部控制审计报告均被审计机构出具无法表示意见审计结论，股票被实施退市风险警示叠加其他风险警示（*ST），内控及治理风险显著上升，并加大公司再融资难度
■	“闻泰转债”余额较高，公司偿债保障能力有所削弱，需持续关注“闻泰转债”转股进度
■	控股股东所持公司股份已全部被司法冻结，公司面临控制权变更风险

项目负责人：余璐 lyu@ccxi.com.cn
 项目组成员：贾晓奇 xqjia@ccxi.com.cn
 毛楚杰 chjmao@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877
 传真：(010)66426100

¹ Nexperia Holding B.V.及其在中国大陆以外的国家和地区注册的各级子公司(以下统称“安世境外”)。

主体财务概况

闻泰科技（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3
资产总计（亿元）	769.68	749.78	419.41	409.44
所有者权益合计（亿元）	376.66	348.41	253.44	248.50
负债合计（亿元）	393.02	401.37	165.97	160.94
总债务（亿元）	203.02	207.60	124.87	--
营业总收入（亿元）	612.13	735.98	312.53	8.16
净利润（亿元）	9.67	-28.58	-87.60	-1.94
EBIT（亿元）	39.23	-14.30	-80.86	--
EBITDA（亿元）	69.43	16.63	-65.19	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	58.24	44.92	58.91	3.96
营业毛利率（%）	16.08	9.77	18.19	27.86
总资产收益率（%）	5.07	-1.88	-13.83	--
EBIT 利润率（%）	6.41	-1.94	-25.87	--
资产负债率（%）	51.06	53.53	39.57	39.31
总资本化比率（%）	35.02	37.34	33.01	--
总债务/EBITDA（X）	2.92	12.48	-1.92	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	8.93	2.40	-11.99	--
FFO/总债务（X）	0.24	0.15	0.19	--

注：1、中诚信国际根据闻泰科技公开披露的其经众华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023~2024 年度审计报告、经经诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具无法表示意见的 2025 年审计报告，以及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用了 2024 年、2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据采用了 2025 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用、不可得或数据不可比，特此说明；3、2025 年债务统计口径包含公司计入其他应付款中的关联方借款。

本次跟踪情况

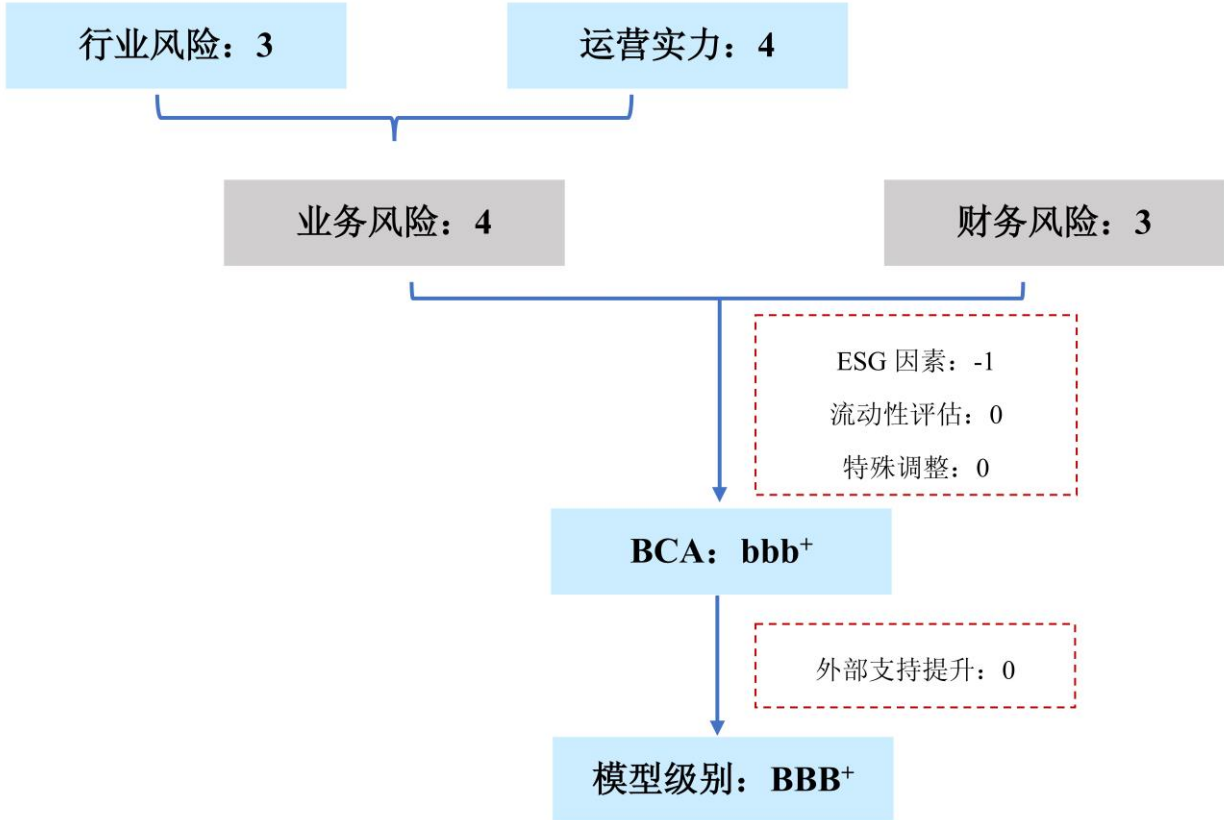
债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额（亿元）	存续期	特殊条款
闻泰转债	BBB ⁺	A	2026/02/09 至本报告出具日	86.00/85.97	2021/7/28~2027/7/28	回售，赎回

注：债券余额为截至 2026 年 3 月末数据。

主体简称	本次主体评级结果	上次主体评级结果	上次主体评级有效期
闻泰科技	BBB ⁺ /负面	A/负面	2026/02/09 至本报告出具日

评级模型

闻泰科技股份有限公司评级模型打分(C080000_2024_05_2026_1)



*行业风险得分范围为 1~5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

调整项：跟踪期内，公司高管人员变动大，安世境外控制权受限导致公司股东权利受限、决策机制割裂。容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“容诚”）对公司 2025 年度财务会计报告及内部控制审计报告均出具无法表示意见审计结论，公司股票已被实施退市风险警示叠加其他风险警示，内控及治理风险显著上升，削弱公司信用表现，故 ESG 因素下调 1 个子级。

方法论：中诚信国际电子行业评级方法与模型 C080000_2024_05

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，2025 年 AI、自动驾驶等新兴技术拉动全球半导体销售额创历史新高，其中，中国市场保持稳健增长，增速低于全球平均水平，在政策支持及行业内企业加速发展与投入下，国内自给能力持续提升；功率器件市场稳步扩容，汽车电动化与智算中心成为主要驱动力，高端产品加速渗透且仍由国际厂商主导，高端产能替代空间广阔。

2025 年以来，人工智能、硅光、物联网、6G、自动驾驶等新兴技术的需求增长，持续推动对各类芯片的强劲需求，根据世界半导体贸易统计组织（WSTS）统计数据，2025 年全球半导体销售额达 7,917 亿美元，同比增长 25.6%，达到历史新高，SIA 预计 2026 年全球半导体销售额将进一步攀升至约 1 万亿美元。分区域来看，亚太/其他地区以 45.4% 的同比增速领跑全球市场；美洲市场增长 31.4%；欧洲市场温和增长 6.7%；日本市场同比下降 4.3%；中国市场保持 17.9% 的稳健增长，数据中心、人工智能相关应用及先进逻辑芯片为主要增长驱动因素。近年来在国家政策的大力支持及国内半导体厂商资本开支维持高位的背景下，叠加庞大的国内市场空间，中国半导体自给能力将逐步增强，在关键环节的技术能力将不断突破。

功率分立器件是电子装置中电能转换与电路控制的核心，主要用于改变电子装置中电压和频率、直流交流转换等，被广泛应用于消费电子、汽车、工业等领域。近年来在新能源等需求增长推动下，功率分立器件行业整体发展势头良好。根据 Yole Group，2025 年全球功率分立器件及功率模块市场规模预计达 289 亿美元，同比增长 10.2%。行业增长主要由汽车电动化、工业能效优化及智算中心（AIDC）高密度供电需求持续拉动，车规级功率器件、SiC/GaN 宽禁带半导体等高端产品凭借性能优势实现出货量与单价双重提升，成为行业技术升级的重要标志。Yole Group 预测，2030 年全球功率分立器件及功率模块市场规模有望达到 433 亿美元，2024 年至 2030 年复合年均增长率（CAGR）约为 8.7%。从市场竞争情况来看，欧美日厂商凭借着原有技术开发优势、完善的制造生产与品质管理能力，并利用品牌优势搭建完善的销售渠道，在功率分立器件市场占据主导地位。我国半导体功率分立器件行业起步较晚，近年来在国家政策的引导下，通过自主创新稳步发展，二极管等中低端器件已大部分实现国产化，而 MOSFET、IGBT 及其他中高端产品的国产化程度较低，未来进口替代空间大。

运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内，公司全面推进产品集成业务剥离，聚焦半导体业务发展，但自 2025 年 10 月以来，受地缘政治及境外司法裁决影响，公司对半导体业务核心子公司安世境外控制权受限，半导体业务发展受阻，目前公司依托安世中国开展业务，在晶圆国产替代、提升产品性能及工艺水平、推进客户审厂与测试等方面取得一定进展，但尚未实现规模效益，市场地位及竞争力一般，在产业链完整度、供应链稳定性、产品多样性及高端技术方面仍面临较大挑战，客户导入及订单释放有待观察；同时安世中国的生产经营仍面临国际政治环境及境外法律合规风险影响，需持续关注前述控制权受限事宜后续进展。

跟踪期内，公司全面推进产品集成业务的剥离，聚焦半导体业务发展；但 2025 年 10 月以来受地缘政治及境外司法裁决影响，公司对安世境外控制权受限，公司治理结构及内部控制的有效性受到限制，半导体业务发展亦受到显著冲击，且后续影响仍具有很大不确定性。

跟踪期内，公司股权结构无重大变化，截至 2025 年末，张学政系公司实际控制人，直接持有公司 2.97% 股权，并与公司控股股东闻天下科技集团有限公司（以下简称“闻天下”，持有公司 12.37% 股权）、张秋红、张丹琳为一致行动人，合计控制公司 15.37% 股权。跟踪期内，公司董事会多名董事及高级管理人员发生变动²，截至 2026 年 3 月末，公司现任董事长为杨沐，非独立董事为沈新佳（兼总裁）、庄伟，独立董事为商小刚和甘培忠，董事会秘书为屠正锋。

2024 年 12 月 2 日，闻泰科技被美国商务部工业与安全局（BIS）列入实体清单，致使公司产品集成业务的采购、研发和销售等均受到不利影响。为消除相关不利影响，跟踪期内，公司全面推进产品集成业务剥离³，聚焦半导体业务发展。截至 2026 年 4 月末，除印度业务资产包（剩余的交易对价约 1.6 亿元人民币）相关争议仍处于仲裁程序外，产品集成业务其他标的资产已完成所涉权属变更登记手续。2025 年公司产品集成业务实现营收 175.73 亿元，净亏损 14.36 亿元（含可转债财务费用 4.48 亿元）。

公司半导体业务主要由前期收购的海外子公司安世半导体有限公司及安世半导体控股有限公司（以下简称“安世”）⁴开展，但 2025 年 9 月 30 日后，受荷兰阿姆斯特丹上诉法院企业法庭裁决及相关临时措施的影响，公司对安世控制权受到限制。随着安世控制权受限事宜持续发酵，安世境外已经不再按照公司指令行动。公司自 2025 年 10 月 1 日起不再将安世境外纳入合并报表范围，而继续将安世中国纳入合并报表范围。

中诚信国际认为，产品集成业务剥离、对安世控制权受限导致公司业务体量与业务多元化水平有所下滑，同时，安世控制权受限事项已对公司功率半导体业务生产制造的连续性、供应链稳定性、

² 2025 年 1 月，公司董事会完成换届，原董事长张学政先生离任，董事张秋红女士接替其职务；2025 年 5 月 16 日，董事高岩先生因个人原因离任，公司补选谢国声先生出任董事；2025 年 7 月 15 日公司发布公告称，公司董事长兼总裁张秋红、职工代表董事兼副总裁董波涛、董事谢国声、董事会秘书高雨因工作变动原因申请辞去公司董事、高级管理人员等相关职务；同时为配合公司半导体业务领域战略发展重心，公司决定引入在半导体业务领域具有深厚专业背景与丰富实践经验的人员进入董事会，提名杨沐、庄伟为公司非独立董事候选人，并已选举、聘任沈新佳担任公司职工代表董事、副总裁；2025 年 12 月 11 日，独立董事黄小红女士因工作原因申请辞去第十二届董事会独立董事职务，同时一并辞去薪酬与考核委员会主任委员、审计委员会委员、提名委员会委员、战略委员会委员职务，公司提名甘培忠先生为公司第十二届董事会独立董事候选人；2026 年 1 月 13 日，公司发布公告称聘任屠正锋先生为公司董事会秘书；2026 年 1 月 31 日，公司发布公告称董事会收到财务总监张彦茹女士递交的辞任报告。

³ 公司先后于 2025 年 1 月 23 日和 3 月 20 日与交易对手方立讯有限公司签署了产品集成业务相关股权及资产转让协议（以下分别简称“前次交易”与“本次交易”）。其中，前次交易涉及三家子公司股权约定的交易对价为 6.16 亿元，同时约定交易标的及其全资子公司需结清对闻泰通讯股份有限公司及其关联方（除交易标的及其全资子公司外）负有的应付金额 10.805 亿元。本次交易涉及 6 家子公司股权及 3 家子公司的业务资产包，交易双方协商后确定交易价款为 43.89 亿元。

⁴ 该公司在中国大陆以外的国家和地区注册的各级子公司统称“安世境外”，在中国大陆注册的各级子公司统称“安世境内”。

外部融资环境及会所审计意见的出具、人员稳定性等多方面造成明显冲击，且随着控制权受限时间拉长，相关不利影响仍具有很大不确定性。

战略方面，2026年，面对复杂多变的国际政治环境与全球半导体产业结构性变革，公司将围绕“聚焦半导体主业、强化自主可控、立足中国供应链、服务全球市场”的发展战略，扎实推进各项经营管理工作。针对安世境外控制权受限的情况，公司坚定采取一切合法合规措施，要求恢复对安世的合法控制权及完整股东权益，但国际政治环境及境外法律合规风险或导致后续战略落地成效存在不确定性。

2025年10月以来，公司对安世境外控制权受限，半导体业务依托安世中国开展，规模大幅收缩；安世中国在安世境外晶圆断供后积极推进国产供应链替代，在晶圆国产替代、提升产品性能及工艺水平、推进客户审厂与测试等方面取得一定进展；但在供应链稳定性及产业链完整度、产品多样性及高端技术方面仍有较大提升空间，同时需关注后续客户订单导入及释放情况，叠加国际政治环境及境外法律合规风险，未来其经营与发展情况有待观察。

在控制权受限事项发生之前，从产能供应上，安世在德国、英国设有两座晶圆厂，在中国、马来西亚、菲律宾设有三座封测工厂。主要业务品类涵盖功率分立器件、小信号分立器件及功率 IC，产品种类超过 1.5 万种，年生产总量超过 1,000 亿颗。其中中国东莞封测厂 2025 年产芯片超过 700 亿颗，占安世半导体年出货量约 70%。功率半导体具有较高的技术、客户认证和品牌与渠道壁垒，尤其是高端产品的进入壁垒更高。从行业地位来看，安世在全球功率分立器件公司 TOP10 榜单中位列全球第三，并连续四年蝉联中国第一，小信号二极管和晶体管、逻辑 IC、ESD 保护器件、小信号 MOSFET、车规级 Power MOS 等产品具备全球竞争力，大部分产品均符合车规级严苛标准，应用领域覆盖汽车、工业和电力、计算机、消费以及移动和可穿戴设备等，同时在全球拥有超过 25,000 个客户，其中主要客户包括 130 多家蓝筹公司。随半导体行业整体复苏，2025 年前三季度，公司半导体业务收入同比增长 11.57%，净利润同比增长 12.61%。

表 1：2025 年公司半导体收入结构

应用领域	收入占比	区域	收入占比
汽车	59.18%	欧洲	19.35%
工业与电力	19.94%	中国	54.36%
移动及穿戴设备	6.62%	美洲	8.02%
计算机设备	5.32%	其他	18.27%
消费领域	4.47%	--	--
大众市场与分销	4.46%	--	--

注：此表数据以 2025 年度纳入公司合并范围的半导体业务收入，包括安世境外 2025 年前三季度收入。

资料来源：公司年报，中诚信国际整理

但 2025 年 10 月以来，安世境外已不再按照公司的指令开展业务，并向安世中国相关业务部门暂停晶圆供应。此后，公司只能基于安世中国作为主要运营实体，对公司半导体业务生产及供应的连续性产生负面影响，导致 2025 年第四季度 MOSFET、逻辑 IC 产品的出货量下降，半导体业务板块收入同比异常下滑，当期公司该板块实现收入 14.91 亿元，净利润 2.75 亿元。

在国内供应链搭建及生产方面，安世中国欧洲晶圆供应在 2025 年 10 月底被切断，安世中国紧急

启动晶圆替代工作，依托“国产品圆+东莞封测”逐步打通供应链瓶颈，稳定客户供应。其中，2025 年底以来，与关联方上海鼎泰匠芯科技有限公司（以下简称“鼎泰匠芯”）等国内企业深化在国产品圆领域的合作。目前公司已经实现 MOSFET、逻辑 IC 等产品的中国供应链闭环，并全面推进公司晶体管（包括保护类器件 ESD/TVS 等）产品向 12 英寸工艺平台升级，已完成 12 英寸部分产品小批量试产，且性能指标符合安世的车规产品标准，后续需关注其产能释放情况。

从客户维护与认证情况来看，安世中国与众多国内外直供客户签订谅解合作备忘录（MOU），保障未来安世中国通过国产化供应链，持续为客户提供稳定、高质量、高效率的功率与模拟芯片产品。截至目前，安世中国已顺利通过部分国内外客户的审厂与测试，但后续客户订单的批量导入情况尚待观察。

中诚信国际认为，公司依托安世中国展业，安世中国以封测为主，无自主晶圆制造能力，在欧洲晶圆被断供后积极重建供应链，搭建国内生产供应链、加快推进国内外客户审厂与测试，取得一定进展，但供应链稳定性、产业链完整度、产品覆盖度于过去相比均有所下降，且在高端制造与前沿技术等方面仍显著弱于安世境外，安世中国在全球功率半导体领域的市场地位及竞争力相对一般，未来新产品线及高端品类的产业化及客户认证进展仍存在较大不确定性。目前上述企业法庭裁决仍处于生效状态，公司对安世控制权的全面恢复仍存在很大不确定性，或将对全球业务协同布局、品牌统一管理、知识产权协同使用、收益分配等方面形成持续性不确定影响。同时，2024 年 12 月公司被列入美国实体清单，相关政策存在后续调整、范围扩容及规则扩大解读的潜在风险，不排除公司及安世中国半导体业务被纳入管控范围的可能。安世中国业务发展仍面临地缘政治风险及境外法律合规风险。

跟踪期内，公司终止可转债募资续投，当前安世中国投资压力可控。

随着产品集成业务的剥离，公司已终止与其相关的可转债募投项目，并将剩余募集资金用于永久补充流动资金。安世中国当前核心投资集中于东莞封测扩产及相关研发投入，整体投资压力可控。

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，公司剥离产品集成业务，全面转向半导体业务。但 2025 年 10 月以来，公司对安世境外控制权受限，导致财务表现快速恶化，财务风险有所上升。审计机构对公司 2025 年度财务报告及内部控制报告出具无法表示意见，公司股票已被实施退市风险警示叠加其他风险警示，进一步削弱了公司再融资能力，偿债能力明显弱化。

根据容诚审字[2026]230Z0740 号报告，容诚对公司 2025 年度财务报告进行审计，形成无法表示意见的基础包括以下内容：第一，合并范围变动及相关事项，受荷兰阿姆斯特丹上诉法院企业法庭 2025 年 10 月 7 日的裁决及相关临时措施的影响，闻泰科技认为其对安世境外控制权受限，因此，自 2025 年 10 月 1 日起闻泰科技不再将安世境外纳入合并范围⁵，但仍将安世境内继续纳入合并范围。此外，截至 2025 年 12 月 31 日，应收账款中应收安世境外年末余额 14.08 亿元，闻泰科

⁵ 安世境外部分按控制权受限时点估计的公允价值确认为其他权益工具投资 34.32 亿美元（折合人民币 243.83 亿元），相应合并财务报表层面确认投资损失 89.48 亿元，减少分摊至安世外外的商誉 182.02 亿元，保留分摊至安世境内的商誉 31.95 亿元。因闻泰科技无法获取安世境外 2025 年 10 月 1 日之后的业财数据，其他权益工具投资中对安世境外投资的年末账面价值仍为 34.32 亿美元（折合人民币 241.20 亿元）。

技术计提坏账准备。第二，信息系统审计范围受限，安世重要的信息系统（SAP、订单系统、研发项目管理系统等）部署于安世境外，受上述法庭裁决及相关临时措施的影响，与这部分信息系统相关的审计工作受到限制，主要包括与该信息系统相关的内部控制审计以及与安世境内 2025 年第四季度收入确认、存货与成本核算、研发费用等相关的部分审计工作。容诚无法就闻泰科技对上述控制权受限的判断、合并范围的变动及相关会计处理、对安世境外投资作为其他权益工具投资的分类及其公允价值的计量、应收安世境外账款预期信用损失的估计以及安世境内与上述信息系统相关的部分财务数据等获取充分、适当的审计证据，无法确定是否有必要对财务报表相关项目及披露进行调整，也无法判断该等事项对财务报表可能产生的影响。

盈利能力

跟踪期内，产品集成业务剥离叠加安世境外自 2025 年 10 月 1 日出表，公司营收同比大幅下滑，并带来大额投资损失和资产减值，2025 年盈利指标显著恶化。公司目前收入主要来自安世中国，但安世中国暂未形成规模效益，后续盈利表现有待观察。

受产品集成业务剥离、安世境外资产出表影响，2025 年及 2026 年一季度，公司收入均同比大幅减少，由于半导体业务毛利水平较高，以及该板块收入占比上升，带动 2025 年以来公司整体营业毛利率同比提升。2025 年公司部分会计期间仍包含安世境外的利润贡献，全年经营性业务利润为正且同比略有增长，但安世境外相关股权转为其他权益工具投资核算时按公允价值重新计量产生大额投资损失，叠加部分不动产利用率不足，导致多处不动产产生资产减值损失，综合影响公司 2025 年度发生巨额亏损，EBIT 利润率和总资产收益率大幅下降。2026 年一季度，公司收入主要来自安世中国，因其尚未实现规模效益，收入规模较小，为 8.16 亿元，以管理费用、财务费用和研发费用为主的期间费用对利润侵蚀较大，经营性业务利润和利润总额均为负，需关注安世中国经营表现对公司盈利的影响。

表 2：近年来公司主营业务情况（亿元，%）

业务板块	2023		2024		2025	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
产品集成	442.32	8.23	582.70	2.49	175.25	2.92
半导体	152.26	38.59	147.15	37.52	133.48	38.09
其他	17.55	18.75	6.13	35.63	3.80	23.92
合计	612.13	16.08	735.98	9.77	312.53	18.19

资料来源：公司年报，中诚信国际整理

资产质量

跟踪期内，公司全面转向半导体业务，资产和负债规模双双大幅收缩，同时安世境外控制权受限大幅推升公司受限资产占比，并降低经营效率，需持续关注相关事项进展对公司资产质量影响，以及安世境内未来面临的商誉减值风险。

跟踪期内，公司剥离产品集成业务，业务重心全面转向半导体业务，资产和负债规模均大幅下滑。但 2025 年 10 月以来，随着安世境外资产出表，公司资产构成发生重大变化。截至 2026 年 3 月末，公司非流动资产占比达 80.09%，较 2024 年末明显上升，目前主要由其他权益工具投资、商

誉和固定资产构成。公司自 2025 年 10 月不再将安世境外纳入合并范围，持有的相关股权转为其他权益工具投资科目核算，同时减少该部分股权分摊的商誉金额，导致 2025 年末其他权益工具投资同比大幅增加，公司商誉规模同比大幅减少。同期末，公司固定资产主要系房屋及建筑物和机器设备。公司流动资产主要由货币资金、交易性金融资产、存货和应收账款构成，其中，截至 2025 年末，以银行存款为主的货币资金和以银行理财为主的交易性金融资产，合计 42.78 亿元，构成公司首要流动性储备来源。2026 年一季度，公司资产规模小幅下降，主要系其他应收款及其他权益工具投资下降所致。此外，跟踪期以来，因公司业务结构及合并范围变化，存货和应收账款的周转效率均有所下降。中诚信国际认为，安世控制权受限事宜降低了公司运营效率，并大幅推升公司受限资产规模及占比，截至 2025 年末，安世境外股权形成的其他权益工具投资占比 57.51%，系公司主要受限资产。同时，安世境内主体分担的商誉规模仍较大，若后续安世境内经营业绩不及预期，公司仍面临商誉减值风险。目前公司对安世境外控制权仍处于受限状态，需持续关注相关事项进度对公司资产质量的影响。

公司负债包括有息负债和以应付账款为主的经营性负债，截至 2025 年末，总债务占总负债的比重达 75.24%，其中，以关联方借款为主的短期债务和“闻泰转债”是公司债务的主要构成。随着产品集成业务的整体剥离及安世境外出表，应付账款及债务规模显著下降，公司资产负债率亦降至 40% 以下，但经营亏损导致权益规模持续下降。

现金流及偿债情况

2025 年公司经营获现水平阶段性提升但面临较大不确定性，投资缺口收窄，EBITDA 对债务本息的覆盖能力下降，短期偿债指标有所弱化。

2025 年随着产品集成业务被陆续剥离及安世境外第四季度不再纳入合并范围，支付给职工的现金减少，使得公司经营活动净现金流同比增长；2025 年第四季度及 2026 年一季度，得益于安世境内半导体业务实现正向毛利，叠加公司压减经营性支出，整体仍保持经营活动现金净流入，但后续安世境内生产备货等支出及新增客户回款表现均存在不确定性，叠加安世境外控制权受限问题尚未解决，公司未来经营获现水平仍面临较大不确定。2025 年随着业务持续收缩，公司资本开支力度明显放缓，投资活动现金流缺口收窄，同年，剥离产品集成业务使得公司偿还借款后未大额借入新的借款，筹资活动净现金流为负且同比大幅下降。

偿债指标方面，2025 年由于公司亏损增大，相关盈利指标显著弱化，EBITDA 对债务本息的覆盖能力下降，非受限货币资金对短期债务的覆盖能力亦下降，短期偿债指标有所弱化，由于经营获现水平阶段性提升，FFO、经营活动净现金流等指标对于债务的本金覆盖程度均小幅改善，但可持续性尚待观察。

表 3：近年来公司相关财务指标（亿元）

	2023	2024	2025	2026.3
营业总收入	612.13	735.98	312.53	8.16
营业毛利率（%）	16.08	9.77	18.19	27.86
期间费用率（%）	11.09	8.61	14.47	48.45
经营性业务利润	31.60	9.36	11.38	-1.74

利润总额	19.80	-19.11	-81.83	-1.83
EBIT 利润率 (%)	6.41	-1.94	-25.87	--
总资产收益率 (%)	5.10	-1.88	-13.83	--
货币资金	62.09	78.34	17.34	33.09
交易性金融资产	11.45	17.63	25.44	13.38
应收账款周转率 (X)	7.04	7.27	4.84	1.98*
存货周转率 (X)	4.96	6.90	5.10	1.65*
固定资产	111.54	111.75	33.49	32.74
在建工程	37.50	15.44	2.98	4.01
其他权益工具投资	1.75	0.77	244.12	240.37
商誉	216.97	214.98	31.95	31.95
总资产	769.68	749.78	419.41	409.44
总负债	393.02	401.37	165.97	160.94
总债务	203.02	207.60	124.87	--
所有者权益合计	376.66	348.41	253.44	248.50
总资本化比率 (%)	35.02	37.34	33.01	--
经营活动产生的现金流量净额	58.24	44.92	58.91	3.96
投资活动产生的现金流量净额	-51.29	-15.62	-5.70	-0.08
筹资活动产生的现金流量净额	-29.64	-5.72	-89.79	0.03
总债务/EBITDA (X)	2.92	12.48	-1.92	--
EBITDA 利息保障倍数 (X)	8.93	2.40	-11.99	--
FFO/总债务 (X)	0.24	0.15	0.19	--
非受限货币资金/短期债务 (X)	0.39	0.52	0.45	--

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

其他事项

公司受限资产规模大且占比高，且存在正在进展中的重大诉讼，需关注对安世境外控制权受限采取的相关维权措施进展及对公司的影响。此外，控股股东所持公司股份已全部被司法冻结，公司面临控制权变更风险。

截至 2025 年末，公司受限资产账面价值合计 243.28 亿元，占当年末总资产比重达 58.00%，主要系安世境外控制权受限的其他权益工具投资，以及部分冻结的资金、固定资产、无形资产等。同期末，公司无对外担保。截至 2026 年 4 月末，闻天下和张学政先生、张秋红女士、张丹琳女士累计质押公司股份 32,600,000 股，占其合计持有公司股份总数的 17.03%，占公司总股本的 2.62%。此外，根据公司相关公告，控股股东闻天下所持有的公司股票存在被冻结的情况，本次被司法冻结的股份数量为 153,946,037 股，占其所持有公司股份数量比例 100%，公司面临控制权变更风险。

针对安世境外控制权受限事宜，公司将依据双边投资保护协定相关规则，启动国际投资仲裁维权程序，并依法合理提出相关索赔主张，但国际投资仲裁具备审理周期长、法律程序复杂、裁决规则专业度高、裁决结果不确定性强等特点，后续进展及对公司的影响存在重大不确定性。此外，根据 2026 年 5 月 23 日《闻泰科技股份有限公司重大诉讼公告》披露，公司及子公司裕成控股有限公司（Yuching Holding Limited）近期就与鲁本·埃弗拉德·赫拉德·利希滕贝格（Ruben Everard

Gerard Lichtenberg）、阿希姆·阿尔伯特·肯佩（Achim Albert Kempe）、斯特凡·蒂尔格（Stefan Tilger）、安世控股有限公司（Nexperia Holding B.V.）、安世有限公司（Nexperia B.V.）、安泰可有限公司（ITEC B.V.）侵权责任纠纷一案向人民法院提起诉讼⁶，公司已收到广东省东莞市中级人民法院《受理案件通知书》。截至上述公告披露日，除上述案件外，公司及控股子公司近十二个月内尚未披露的其他诉讼和仲裁案件共计 27 起，涉案金额共计 160,062.02 万元。中诚信国际将对上述事项的进展及相关影响保持关注。

过往债务履约情况：根据公司提供的本部及闻泰通讯股份有限公司的《企业信用报告》，2023~2026 年 5 月，公司本部及闻泰通讯股份有限公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测⁷

假设

- 预计 2026 年，公司仍依托安世中国开展业务，收入规模同比大幅下降，盈利承压；
- 预计 2026 年公司资本开支力度低，债务规模及财务杠杆变动不大。

预测

表 4：预测情况表

重要指标	2024 年实际	2025 年实际	2026 年预测
总资本化比率（%）	37.34	33.01	33.02~35.02
总债务/EBITDA（X）	12.48	-1.92	0~7

调整项

跟踪期内，公司高管人员变动大，安世境外控制权受限导致公司股东权利受限，决策机制割裂，审计机构对公司 2025 年度财务会计报告及财务报告内部控制出具无法表示意见，股票被实施退市风险警示叠加其他风险警示，公司面临的内控及治理风险显著上升；流动性评估对其基础信用等级无显著影响。

ESG⁸表现方面，跟踪期内，公司高管人员变动大，安世境外控制权受限导致公司股东权利受限、决策机制割裂，且目前存在正在推进的重大诉讼。公司两次更换 2025 年度审计机构，最终由容诚担任审计机构并对公司 2025 年度财务报表及内部控制报告出具了无法表示意见的审计报告，公司股票已被实施退市风险警示叠加其他风险警示，内控及治理风险显著上升，削弱公司信用表现，故 ESG 因素下调 1 个子级。**流动性评估方面**，公司流动性资金来源包括日常经营活动现金净流入、储备资金及外部融资补充。安世境外控制权受限使得公司经营获现能力较以往有所弱化，同

⁶ 诉讼请求包括：1、确认被告方的涉案行为属于执行或者协助执行外国国家采取的歧视性限制措施；2、判令被告方立即停止执行或者协助执行歧视性限制措施的侵权行为；3、被告方应当连带地向原告赔偿因其执行或者协助执行歧视性限制措施给原告造成的经济损失暂计人民币 80 亿元（待后续进一步明确及调整）；4、判令被告方承担本案全部诉讼费。

⁷ 中诚信国际对发行主体的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行主体相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行主体的未来实际经营情况可能存在差异。

⁸ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

时，公司业绩恶化、股票被实施退市风险警示叠加其他风险警示等使得上市公司再融资能力下降，目前尚留有一定规模的流动性储备作为公司业务发展的主要支撑。从资金流出来看，预计未来一年相应资本开支规模较小，整体经营支出压力可控，目前公司流动性压力尚可控，对公司基础信用等级无显著影响。但“闻泰转债”余额很大且剩余期限不足 1.5 年，需关注“闻泰转债”转股进度。

外部支持

闻天下投资的晶圆厂可与安世境内半导体业务形成协同，但来自实际控制人和控股股东对公司的资金及资源支持有限。

公司系控股股东及实控人的核心资产之一，闻天下投资的 12 寸晶圆厂可与安世境内半导体业务形成一定协同，但除此之外，来自实际控制人和股东方对公司的资金及资源支持有限。

跟踪债券信用分析

“闻泰转债”发行规模 86.00 亿元，经公司第十二届董事会第九次会议、2024 年年度股东大会、2025 年第一次债券持有人会议审议通过，公司同意变更公开发行可转债募集资金部分项目用途，将变更募集资金用途后剩余募集资金永久补充流动资金。截至 2025 年末，“闻泰转债”募集资金已全部使用完毕，相关募集资金专户已注销。

表 5：2025 年闻泰转债募投项目变更情况（万元）

变更前项目名称	变更时间	变更前项目募集资金投资总额	变更前项目已投入募集资金总额	变更后名称	变更原因	变更后用于补充的募集资金金额
闻泰无锡智能制造产业园项目	2025 年 4 月 26 日	216,658.24	103,802.44	补充流动资金	外部环境变化	112,855.80
闻泰昆明智能制造产业园项目（二期）	2025 年 4 月 26 日	320,000.00	203,027.05	补充流动资金	外部环境变化	116,972.95
闻泰黄石智能制造产业园项目（二期）	2025 年 4 月 26 日	80,000.00	58,833.38	补充流动资金	外部环境变化	21,166.62

资料来源：公开披露，中诚信国际整理

2025 年公司可转换公司债券转股形成的股份数量为 9,890 股，转股额 43.40 万元，截至 2025 年末，“闻泰转债”累计转股数 37,823 股，尚未转股额 859,698.60 万元。“闻泰转债”设置赎回、回售、股价下修条款。2025 年 4 月，因募集资金使用用途发生重大变化，“闻泰转债”触发债券持有人回售选择的权利⁹，但回售规模很小¹⁰。“闻泰转债”已经进入有条件回售期¹¹，若后续公司股价持续低迷，公司仍将面临可转债回售压力。此外，跟踪期内，“闻泰转债”整体转股节奏缓慢，多次触发转股价下修条款，公司于 2026 年 4 月 10 日起，将“闻泰转债”转股价由 43.60 元/股向下修正为 32.66 元/股。截至 2026 年 5 月 22 日，闻泰科技股票收盘价为 16.20 元/股，过去 15

⁹ 即 2025 年 5 月 27 日至 2025 年 6 月 3 日期间，“闻泰转债”的债券持有人有权按照 101.25 元/张进行回售

¹⁰ 回售的有效申报数量为 30 张，回售金额为 3,037.50 元。

¹¹ 根据本期债券相关回售条款，本期债券最后两个计息年度（即自 2025 年 7 月 28 日至可转债到期日），若公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

个交易日（含 2026 年 5 月 22 日）闻泰科技股票收盘价平均约为 21.31 元/股，当前股价低于转股价，转股动力不足，同时，转股期起止日期为 2022 年 2 月 7 日至 2027 年 7 月 27 日，剩余期限不足 1.5 年，转股时间窗口紧张。闻泰科技股票已被实施退市风险警示及叠加其他风险警示，公司股票价格的日涨跌幅限制为 5%，对于公司股票、可转债交易与流动性产生一定不利影响，并或进一步影响闻泰转债的转股进度。

总体来看，“闻泰转债”未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。跟踪期内，公司完成产品集成业务剥离，全面向半导体业务转型，但受地缘政治及境外司法裁决等影响，2025 年 10 月后公司对安世境外控制权受限，并对公司业务、财务、内控及治理产生一系列负面影响：公司半导体业务面临业务规模下降、供应链重构、产品竞争力及市场地位下降风险；同时导致公司失去核心盈利支柱，产生大额投资损失，经营业绩大幅恶化；此外，审计范围受到重大限制，被出具无法表示意见的审计意见导致公司股票被实施退市风险警示及其他风险警示，融资渠道亦受到影响。跟踪期内公司信用水平显著下行，可转债整体偿债保障能力明显弱化，叠加转股进度存在不确定，“闻泰转债”的信用水平亦随之弱化。

评级结论

综上所述，中诚信国际将闻泰科技股份有限公司的主体信用等级由 **A** 调整至 **BBB⁺**，评级展望为负面；将“闻泰转债”的信用等级由 **A** 调整至 **BBB⁺**。

附一：闻泰科技股份有限公司股权结构图（截至 2025 年末）

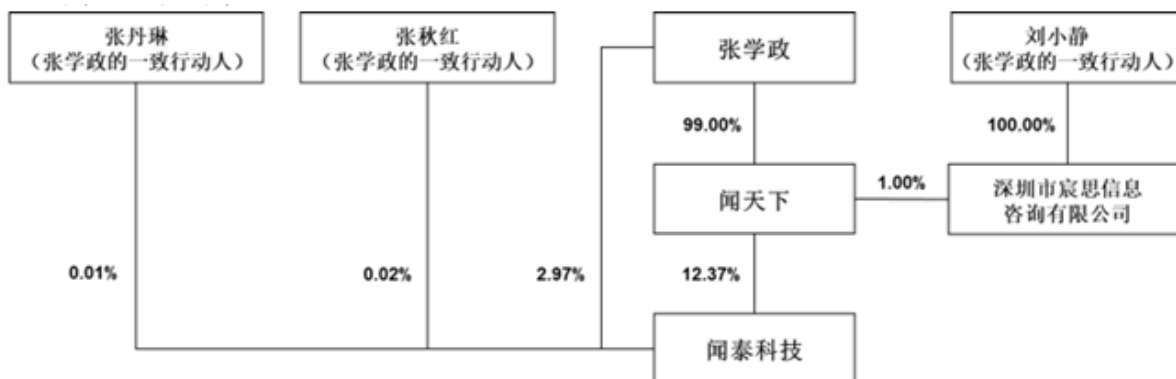


表 6：截至 2025 年末公司下属主要子公司财务情况（亿元）

子公司名称	简称	主要业务	持股比例	2025 年末		2025 年	
				总资产	净资产	营业收入	净利润
闻泰通讯股份有限公司	闻泰通讯	产品集成制造	100%	17.07	-5.85	37.23	-10.04
闻泰科技（无锡）有限公司	无锡闻泰	产品集成制造	100%	8.16	3.25	55.59	-2.63

资料来源：公司年报，中诚信国际整理

附二：闻泰科技股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2023	2024	2025	2026.3
货币资金	620,900.49	783,429.73	173,403.45	330,871.32
应收账款	910,919.09	1,113,786.39	178,630.50	151,599.73
其他应收款	28,910.44	19,412.72	102,279.90	15,953.69
存货	1,059,638.75	864,065.51	137,624.46	147,673.94
长期投资	86,869.23	83,194.77	2,554,244.34	2,516,163.09
固定资产	1,115,404.60	1,117,454.08	334,922.01	327,382.60
在建工程	374,978.64	154,362.14	29,791.75	40,050.89
无形资产	558,372.09	502,530.95	45,438.18	44,971.36
资产总计	7,696,795.93	7,497,751.45	4,194,097.69	4,094,387.91
其他应付款	167,950.21	172,520.97	412,125.54	396,996.08
短期债务	1,164,363.94	1,195,146.82	383,209.27	--
长期债务	865,793.78	880,902.07	865,534.00	872,731.18
总债务	2,030,157.72	2,076,048.89	1,248,743.27	--
净债务	1,580,893.74	1,454,981.59	1,077,187.88	--
负债合计	3,930,235.66	4,013,679.89	1,659,652.59	1,609,414.04
所有者权益合计	3,766,560.28	3,484,071.56	2,534,445.10	2,484,973.87
利息支出	77,755.06	69,265.84	54,376.02	11,680.54
营业总收入	6,121,280.15	7,359,798.59	3,125,252.84	81,641.28
经营性业务利润	316,033.78	93,558.09	113,769.09	-17,419.82
投资收益	2,504.58	22,233.28	-889,332.72	849.78
净利润	96,667.07	-285,794.40	-875,998.25	-19,389.87
EBIT	392,305.52	-143,043.74	-808,613.71	--
EBITDA	694,272.10	166,339.42	-651,850.33	--
经营活动产生的现金流量净额	582,435.91	449,186.57	589,062.52	39,561.38
投资活动产生的现金流量净额	-512,883.22	-156,178.14	-56,995.12	-816.22
筹资活动产生的现金流量净额	-296,377.28	-57,248.88	-897,922.91	254.25
财务指标	2023	2024	2025	2026.3
营业毛利率（%）	16.08	9.77	18.19	27.86
期间费用率（%）	11.09	8.61	14.47	48.45
EBIT 利润率（%）	6.41	-1.94	-25.87	--
总资产收益率（%）	5.07	-1.88	-13.83	--
流动比率（X）	1.08	1.12	1.22	1.24
速动比率（X）	0.69	0.80	1.03	1.01
存货周转率（X）	4.96	6.90	5.10	1.65*
应收账款周转率（X）	7.04	7.27	4.84	1.98*
资产负债率（%）	51.06	53.53	39.57	39.31
总资本化比率（%）	35.02	37.34	33.01	--
短期债务/总债务（%）	57.35	57.57	30.69	--
经调整的经营活动现金流净额/总债务（X）	0.21	0.15	0.41	--
经调整的经营活动现金流净额/短期债务（X）	0.36	0.26	1.33	--
经营活动现金流净额利息保障倍数（X）	7.49	6.48	10.83	--
总债务/EBITDA（X）	2.92	12.48	-1.92	--
EBITDA/短期债务（X）	0.60	0.14	-1.70	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	8.93	2.40	-11.99	--
EBIT 利息保障倍数（X）	5.05	-2.07	-14.87	--
FFO/总债务（X）	0.24	0.15	0.19	--

注：加“*”指标经过年化处理，“--”表示指标不适用。

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
经营效率	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	现金周转天数	(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本+合同资产平均净额×360天/营业收入-应付账款平均净额×360天/(营业成本+期末存货净额-期初存货净额)
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT（息税前盈余）	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
	EBIT利润率	EBIT/营业收入
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利、利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额—营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
偿债能力	EBIT利息保障倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益》证监会公告[2023]65号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估（BCA） 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：[1]除aaa级，ccc级及以下等级外，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。

[2]个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

[3]全球序列、人民币序列下的个体信用等级符号分别加角标“g”与“gr”，以示区分。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：[1]除AAA级，CCC级及以下等级外，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。

[2]对于符合条件的科创类主体，中诚信国际在其主体信用等级加下标“sti”以示区分。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除AAA级，CCC级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn

