

# 跟踪评级公告

联合[2017]811号

---

深圳天源迪科信息技术股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和贵公司公开发行的公司债券进行跟踪评级，确定：

**深圳天源迪科信息技术股份有限公司主体长期信用等级为 AA-，评级展望为“稳定”**

**深圳天源迪科信息技术股份有限公司公开发行的“16 迪科 01”的债券信用等级为 AA+**

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二零一七年六月二十日

---

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦12层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

# 深圳天源迪科信息技术股份有限公司 公司债券 2017 年跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果：AA-

评级展望：稳定

上次评级结果：AA-

评级展望：稳定

债项信用等级

债券简称	发行规模	债券期限	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
16迪科01	2亿元	3年	AA+	AA+	2016/5/27

担保方：深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司

担保方式：全额无条件不可撤销的连带责任保证担保

跟踪评级时间：2017年6月20日

主要财务数据

发行人

项目	2015年	2016年	2017年3月
资产总额(亿元)	24.17	31.83	31.40
所有者权益(亿元)	13.56	20.37	20.40
长期债务(亿元)	0.05	1.99	1.99
全部债务(亿元)	8.71	8.52	7.99
营业收入(亿元)	16.77	24.48	4.13
净利润(亿元)	0.75	1.35	0.03
EBITDA(亿元)	1.75	2.60	--
经营性净现金流(亿元)	-0.67	-2.13	-0.05
营业利润率(%)	19.46	17.56	20.36
净资产收益率(%)	5.74	7.93	--
资产负债率(%)	43.90	36.01	35.05
全部债务资本化比率(%)	39.10	29.50	28.16
流动比率(倍)	1.57	2.43	2.50
EBITDA全部债务比(倍)	0.20	0.31	--
EBITDA利息倍数(倍)	6.79	7.64	--
EBITDA待偿本金合计(倍)	0.87	1.30	--

担保方

项目	2015年	2016年
资产总额(亿元)	53.26	61.34
净资产(亿元)	26.08	28.43
营业收入(亿元)	5.77	7.13
净资产担保放大比例(倍)	6.88	6.84

注：1、本报告中部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成。2、除特别说明外，均指人民币；数据如无特别注明均为合并口径。3、公司2017年一季度数据未经审计。

评级观点

2016年，深圳天源迪科信息技术股份有限公司（以下简称“公司”或“天源迪科”）作为电信运营商业务支撑软件市场领军企业之一，在客户关系及技术水平等方面仍具有一定的行业竞争优势。公司网络代销产品销售规模大幅增长，带动营业收入大幅增长，盈利能力仍处于较好水平，债务水平下降。同时，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）也关注到公司人力成本上升，主营业务获利能力下降，非网络代销业务客户集中度较高，应收账款及存货规模较大对资金形成占用、短期偿付压力较大等因素对公司信用水平带来的不利影响。

2016年，公司完成了非公开发行股票和定向增发限制性股票，使公司资本实力得到一定增强，同时，关键岗位人员的稳定性也得到了巩固；未来，随着募投项目顺利完成，公司竞争力将得到进一步提升。

“16迪科01”由深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司（以下简称“深圳中小担”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。深圳中小担作为一家政策性担保机构，各项业务得到了来自地方政府的有力支持，并且其资本实力较强，担保实力强，其对“16迪科01”债券信用水平的提升仍起到了显著的积极作用。

综上，联合评级维持公司主体信用等级为“AA-”，评级展望为“稳定”；同时维持“16迪科01”的债项信用等级为“AA+”。

优势

1. 2016年，软件与信息技术服务业仍处于较快发展时期；未来伴随信息通信技术的迅速发展和应用的不断深化，行业发展前景广阔。

2. 随着华为视讯产品认可度不断提高，2016年，公司网络代销产品销售规模大幅增长，带动公司营业收入大幅增加。

3. 2016年，公司通过非公开发行股票和增发限制性激励股票，使资本实力和关键岗位员工的稳定性均得到进一步的巩固。

4. 2016年，担保方深圳中小担各项业务继续稳步发展，其作为一家政策性担保机构，各项业务得到了来自地方政府的有力支持，资本实力较强，担保实力强。

## 关注

1. 2016年，随着生活水平的提高以及社会工资水平的上涨，公司人工成本上升，导致综合毛利率有所下降，公司主营业务获利能力下降。

2. 2016年，公司非网络代销业务客户集中度继续保持较高水平，若未来政策和市场环境发生变化，将对公司的生产经营带来一定负面影响；同时，公司下游客户账期较长，导致流动资产中应收账款占比较大，另外公司存货储备量较大，均对其资金形成占用。

3. 2016年，公司全部债务以短期债务为主，存在一定的短期偿付压力。

## 分析师

王安娜

电话：010-85172818

邮箱：wangan@unitedratings.com.cn

李 镨

电话：010-85172818

邮箱：lil@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

PICC大厦12层（100022）

Http: //www. unitedratings. com. cn

## 信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：



联合信用评级有限公司

## 一、主体概况

深圳天源迪科信息技术股份有限公司（以下简称“天源迪科”或“公司”）前身为深圳天源迪科计算机有限公司，成立于1993年，初始注册资本300万元人民币。2007年4月，改组为股份有限公司，总股本为人民币6,760万元，同年5月增至人民币7,760万元。2010年1月，经中国证券监督管理委员会证监发行字[2009]1463号文核准，公司向社会公众发行人民币普通股2,700万股，并于2010年1月20日在深圳证券交易所创业板上市，股票简称“天源迪科”，股票代码“300047.SZ”，发行后公司注册资本为人民币10,460万元。2016年6月，公司向激励对象授予限制性股票计1,258.90万股；8月，经中国证券监督管理委员会《证监许可[2016]995号》文核准，公司非公开发行2,177.07万股新股（每股面值1元）。2017年4月，公司将不符合激励条件的原激励对象，已获授但尚未解锁的限制性股票22.20万股进行回购注销。

截至2017年3月底，公司注册资本为35,795.55万元，实收资本35,795.55万元，由于股权分散，公司不存在实际控制人。

截至2017年3月底，公司组织结构及经营范围均未发生变化；公司合并范围子公司14家；公司拥有员工4,315人。

截至2016年底，公司合并资产总额318,273.49万元，负债合计114,597.53万元，所有者权益203,675.96万元，其中归属于母公司的所有者权益为197,687.80万元。2016年，公司实现营业收入244,821.96万元，净利润13,459.09万元，其中归属于母公司所有者的净利润为11,490.37万元；公司经营活动现金流量净额为-21,257.43万元，现金及现金等价物净增加额-13,212.08万元。

截至2017年3月底，公司合并资产总额为314,024.33万元，负债合计110,061.26万元，所有者权益203,963.07万元，其中归属于母公司所有者权益为197,776.81万元。2016年，公司实现营业收入41,324.68万元，净利润324.45万元，其中归属于母公司所有者的净利润为126.54万元；公司经营活动现金流量净额为-499.95万元，现金及现金等价物净增加额-1,166.58万元。

公司注册地址：广东省深圳市南山区粤海街道高新区南区市高新技术工业村T3栋B3楼；法定代表人：陈友。

## 二、债券发行及募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会“证监许可[2015]3061号”文核准批复，公司于2016年3月2日发行公司债券募集资金2.00亿元，期限为3年，票面利率为5.5%。本期公司债券已于2016年4月8日上市，债券简称为“16迪科01”，上市代码：112338.SZ。“16迪科01”募集资金2.00亿元主要用于偿还银行贷款，扣除发行费用后，实际到账19,830万元。截至2016年底，公司募集资金部分已按规定使用用途使用，尚未使用金额为0.99万元。公司已于2017年2月27日支付2016年3月1日至2017年2月28日期间利息。

“16迪科01”由深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司（以下简称“深圳中小担”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

## 三、行业分析

公司主要业务包括向电信行业、政府、企业提供应用软件、信息系统和相关服务；代理销售华为技术有限公司（以下简称“华为”）视讯产品线及数通产品线等网络产品，所属行业为软件

和信息技术服务业。

根据产业分类数据显示，2016年我国软件和信息技术服务业收入保持两位数增长，盈利状况良好，完成软件业务收入4.90万亿元，同比增长14.90%，全行业实现利润总额6,021亿元，同比增长14.90%。其中，运营相关服务（包括在线软件运营服务、平台运营服务、基础设施运营服务等在内的信息技术服务）收入增长16.10%；电子商务平台技术服务（包括在线交易平台服务、在线交易支撑服务在内的信息技术支持服务）收入增长17.70%；集成电路设计增长12.70%；其他信息技术服务（包括信息技术咨询设计服务、系统集成、运维服务、数据服务等）收入增长16.00%。嵌入式系统软件实现收入7,997亿元，同比增长15.50%，增速较上年同期提高1.40个百分点。

软件出口方面，2016年我国软件业实现出口519亿美元，同比增长5.80%，增速比2015年提高4.1个百分点，出口增速稳中回升。其中，外包服务出口增长5.01%，扭转2015年同期负增长局面；嵌入式系统软件出口增长6.00%，增速比2015年回落3个百分点。

从地区发展情况来看，2016年东部和东北地区软件业增速回落，中西部地区保持较快增长。东部地区完成软件业务收入3.80万亿元，同比增长14.91%，增速比2015年回落2.2个百分点，占全国软件业的比重为78.60%；中部地区完成软件业务收入2,303亿元，增长20.59%，增速比2015年提高0.5个百分点，占全国软件业的比重为4.71%；西部地区完成软件业务收入5,288亿元，增长17.20%，增速与2015年基本持平，占全国软件业的比重为10.89%；东北地区完成软件业务收入2,801亿元，增长6.31%，增速低于全国平均水平8.6个百分点，占全国软件业的比重为5.80%。

从中心城市软件业发展情况来看，中心城市软件业务收入增速略高于全国平均水平。全国15个副省级中心城市实现软件业务收入2.70万亿元，同比增长15.51%，增速高出全国平均水平0.6个百分点；中心城市的软件业规模占全国的比重为55.31%，比2015年回落1.6个百分点，同时福州、苏州、合肥等其他一些城市（非副省级）的软件业也呈快速发展态势。全国软件业务收入达到千亿元的中心城市和直辖市共15个，比2015年增加1个。

行业政策方面，为贯彻落实《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》、《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》、《信息产业发展指南》、《国务院关于深化制造业与互联网融合发展的指导意见》和《中国制造2025》等国家战略要求，推动软件和信息技术服务业由大变强，工业和信息化部编制了《软件和信息技术服务业发展规划（2016-2020年）》。该政策围绕产业链关键环节，加强基础技术攻关，全面提高行业创新发展能力，积极培育壮大新兴业态，推进大数据与云计算的应用创新及深度融合，进一步提升信息安全保障能力，大力加强产业体系建设，提高服务外包国际化水平，对加快建设我国制造强国和网络强国有重要意义，引导行业健康、稳定、持续发展。

行业关注方面，2016年，软件和信息技术服务业的关注点无太大变化，主要表现为基础领域创新能力和动力明显不足、各行业领域融合应用的广度和深度不够、资源整合及技术迭代和优化能力弱、生态构建能力亟待提升、下游主要行业面临新的经营环境挑战、人才结构性矛盾突出且人力资本长期维持在较高水平、中国软件行业开始步入行业资源整合阶段、现金流风险与经营风险加剧和知识产权纠纷。

行业发展方面，我国软件和信息技术服务业步入加速创新、快速迭代、群体突破的爆发期，加快向网络化、平台化、服务化、智能化、生态化演进。以“技术+模式+生态”为核心的协同创新正在持续深化产业变革。云计算、大数据、移动互联网、物联网等快速发展和融合创新，进一步重塑软件的技术架构、计算模式、开发模式、产品形态和商业模式。未来，我国软件和信息技术服务业将加速业务重构、流程优化和服务提升，实现转型发展。同时，以数据驱动的“软件定

义”正在成为软件和信息技术服务业融合应用的显著特征。软件定义服务深刻影响了金融、物流、交通、文化、旅游等服务业的发展，催生了一批新的产业主体平台和消费模式，未来将引发居民消费、民生服务、社会治理等领域多维度、深层次的变革，推动软件和信息技术服务业快速。

当前，全球产业竞争日趋激烈，发达国家在工业互联网、智能制造、人工智能、大数据等领域加速战略布局，给我国软件和信息技术服务业跨越发展带来深刻影响。随着中国制造 2025、“一带一路”、“互联网+”行动计划、大数据、军民融合发展等国家战略的推进实施，我国软件和信息技术服务业将不断强化科技创新引领作用，着力推进供给侧结构性改革，深入推进大众创业万众创新，加快推动服务业优质高效发展等，不断激活软件和信息技术服务业市场主体并提升产业层级。

总体看，我国软件与信息技术服务业正处于较快发展时期，产业规模稳步扩大，未来伴随信息通信技术的迅速发展和应用的不断深化，软件与网络深度耦合，软件与硬件、应用和服务紧密融合，软件和信息技术服务业将加快向网络化、服务化、智能化和生态化方向演进，并将进一步推动产业融合发展和转型升级。

#### 四、管理分析

2016年，公司原财务总监邹立文先生因任期满不再担任公司财务总监，由钱文胜先生担任现财务总监。公司原监事会主席周发军先生因任期满不再担任公司监事会主席，由张媛女士担任现监事会主席一职。

除此之外，公司管理层未发生变化，董事会、监事会以及部门设置未发生变化，相关管理亦未发生变化。目前公司董事长仍由陈友先生担任。

总体看，公司部分管理人员发生变更，相关管理制度延续以往模式。

#### 五、经营分析

##### 1. 经营概况

2016年，公司主营业务未发生变化。

受益于网络产品代销业务收入大幅增长，公司营业收入较 2015 年增长 46.02%，为 244,821.97 万元；实现净利润 13,459.09 万元，同比增加 79.30%，主要系公司集约化管理，控制人员规模增长和处置投资获取投资收益所致。

从收入版块来看，公司收入主要来源于应用软件销售收入、技术服务和网络产品销售收入，合计占比 94.19%。受联通业务增加的影响，公司应用软件实现收入 58,558.73 万元，同比增长 25.43%；随着业务规模扩大，公司技术服务实现收入 15,380.36 万元，同比增长 15.74%；公司网络产品销售收入持续较快增长，2016 年实现收入 156,661.86 万元，同比增长 61.74%，主要系华为视讯产品消费者认可度不断提高，销售增长所致。

从公司营业收入构成来看，应用软件和网络产品销售收入占比仍较大。具体来看，2016 年由于网络产品销售收入增长较快，应用软件业务和技术服务业务收入虽然有所增长，但占比有所下降。公司应用软件业务占营业收入的比重为 23.92%，同比下降 3.93 个百分点；技术服务业务收入占营业收入的比重为 6.28%，同比下降了 1.65 个百分点；网络产品销售收入占营业收入的比重为 63.99%，同比上升 6.22 个百分点。

表1 2015~2016年公司分产品营业收入及毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2015年			2016年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
应用软件	46,687.17	27.85	38.43	58,558.73	23.92	38.69
技术服务	13,288.76	7.93	40.41	15,380.36	6.28	39.22
运营业务	3,430.48	2.05	38.52	7,424.14	3.03	36.43
系统集成	7,396.12	4.41	13.95	6,796.88	2.78	10.47
网络产品销售	96,858.97	57.77	7.68	156,661.86	63.99	7.38
<b>合计</b>	<b>167,661.50</b>	<b>100.00</b>	<b>25.60</b>	<b>244,821.97</b>	<b>100.00</b>	<b>19.75</b>

资料来源：公司年报

从毛利率来看，公司应用软件业务毛利率较2015年变化不大；技术服务业务和运营业务受人工成本增加的影响，毛利率呈下降态势，分别从2015年的40.41%和38.52%下降至2016年的39.22%和36.43%；公司系统集成工程业务毛利率有所下降，2016年为10.47%，主要系采购成本和人工成本增长所致；公司网络产品代销业务毛利率小幅下降且处于较低水平，2016年为7.38%，同比下降0.30个百分点。受上述综合因素影响，2016年，公司主营业务综合毛利率下降，从2015年的25.60%降至2016年的19.75%。

2017年1~3月，公司实现营业收入为4.13亿元，较上年同期增加6.20%，其中公司核心业务应用软件和信息服务实现收入8,676.43万元，较上年同期增长18.55%；运营业务实现收入2,092.88万元，较上年同期增长55.09%；毛利率较低的网络产品销售和系统集成业务实现收入30,555.37万元，较上年同期增长1.03%，业务发展趋势较好。

总体看，2016年，公司营业收入规模随网络产品销售规模增加而大幅增长；受人工成本增加影响，公司主营业务综合毛利率有所下降。

## 2. 非网络产品代销业务

2016年，公司非网络产品代销业务的运营模式较上年无变化。应用软件、信息系统方面，仍为公司针对客户需求，成立项目组，开发相应的应用软件、信息系统及提供相关服务，周期一般为三个月到一年；软件等相关服务方面，公司主要的运营模式仍为公司通过向客户提供软件及信息系统，掌握客户的下游信息，通过对客户下游信息的分析挖掘，向客户提供相关服务收取咨询费或收入分成等。技术服务的业务周期一般为一年。

2016年，公司非网络产品代销业务合同签约数量合计为770份，同比下降0.39%，变化不大；受应用软件合同签约金额和系统集成工程签约合同金额上升的影响，2016年合同签约金额107,230.72万元，同比增长46.72%，其中应用软件合同签约金额占比最大，为63.27%，同比下降了4.24个百分点。

公司传统电信行业合同额保持增长，同时，公司在公安大数据、企业BOSS等新的领域合同额有所增长，受益于此，公司应用软件业务合同签约金额有所增长。但受本年度大金额合同订单数增加，小金额合同数有所降低影响，公司应用软件年合同签约数量有所下降，2016年，公司应用软件当年合同签约数量为479份，同比下降8.24%；当年合同签约金额67,844.32万元，同比增长37.50%。

2016年，公司技术服务合同签约数量及合同签约金额均有所上升，公司技术服务合同签约数量为168份，同比增加了19.15%；合同签约金额为15,832.27万元，同比增加了18.97%。公司技术服务合同签约数量和金额上升系公司技术服务业务规模扩大所致。



2016年，公司运营业务合同签约数量和签约金额上升，运营业务合同签约数量为49份，同比增加了40%；2016年合同签约金额为8,089.32万元，同比增长143.75%。

2016年，公司系统集成工程合同签约数量为74份，变化不大；公司系统集成工程年合同签约金额为15,464.81万元，较2015年增长117.27%，主要系公司2016年度签订了1份7,670万元的系统集成合同所致。

表2 2015~2016年公司非网络产品合同规模（万元、份）

领域	项目	2015年	2016年
应用软件	当年合同签约数量	522	479
	当年合同签约金额	49,339.72	67,844.32
	累积未完工合同数量	75	86
	累积未完工合同金额	4,592.55	9,040.37
技术服务	当年合同签约数量	141	168
	当年合同签约金额	13,307.90	15,832.27
	累积未完工合同数量	30	29
	累积未完工合同金额	1,768.87	1,297.96
运营业务	当年合同签约数量	35	49
	当年合同签约金额	3,318.64	8,089.32
	累积未完工合同数量	9	16
	累积未完工合同金额	542.14	761.87
系统集成工程	当年合同签约数量	75	74
	当年合同签约金额	7,117.78	15,464.81
	累积未完工合同数量	23	17
	累积未完工合同金额	1,151.21	8,663.67
合计	当年合同签约数量	773	770
	当年合同签约金额	73,084.04	107,230.72
	累积未完工合同数量	137	148
	累积未完工合同金额	8,054.77	19,763.86

资料来源：公司提供；本表合同不包括网络产品代销合同。

2016年，公司累积未完工合同数量为148份，同比增加8.03%；累积未完工合同金额19,763.86万元，同比增长145.37%。累积未完工合同金额占当年签约合同金额的18.43%，占比较低。

作为知识密集型和人才密集型企业，公司软件业务的营业成本主要为人工成本。2016年，人工成本占软件业务总成本的58.51%。目前随着社会工资水平的上涨，公司人工成本高企。公司采用提高人均产值的形式，降低人工成本上涨对公司利润规模的侵蚀，2016年公司人均产值为29.46万元，同比增长5.33%。未来，公司仍面临人工成本增加的压力。

表3 2015~2016年公司软件收入产出效率

项目	2015年	2016年
软件收入（万元）	63,406.41	81,363.23
平均开发人数（人）	2,267	2,762
人均产值（万元）	27.97	29.46

资料来源：公司提供；软件收入=主营业务收入-网络产品分分销-系统集成。

从客户的集中度来看，2016年，公司非网络产品代销业务中，来源于中国电信集团的收入为

55,848.19 万元，同比增长 25.16%，占非网络产品代销收入的比重为 68.64%，与上年基本持平，对单一客户依赖性较强。

总体看，2016 年，公司非网络产品代销产品的签约合同金额随着应用软件和技术服务签约金额的增加而有所增加；公司采用提高人均产值的形式降低软件收入的成本的支出压力，但随着社会工资水平上涨，公司面临人工成本增加的压力。同时，公司非网络产品代销业务对单一客户依赖性较强。

### 3. 网络代销业务

网络产品代销业务方面，2016 年，运营模式未发生变化，由子公司深圳市金华威数码科技有限公司（以下简称“深圳金华威”）负责。深圳金华威为华为企业网业务核心渠道代理商之一，主要销售视讯产品线及数通产品线等网络产品，公司仍采用“以销定购”的业务模式，收取一定比例的进销差价，并获得激励。进销差价保持在 4%~5%之间；激励分为阶梯性季度激励和年度激励，全年公司能收到 10%左右的返点（进价基础上）。

从采购情况来看，公司采购仍主要来源于网络产品代销业务，公司主要供应商为华为。2016 年，公司前五大供应商合计采购金额占当年采购总额的 88.76%，较 2015 年的 72.62%上升了 16.14 个百分点，其中向华为数字技术有限公司的采购额 181,812.62 万元，同比增长 80.58%，主要系网络产品销售业务增长所致，占当年该板块采购额的比重为 85.14%，较 2015 年的 63.06%上升了 22.08 个百分点。公司供应商集中度进一步提高。考虑到深圳金华威是华为核心渠道代理商，与公司合作关系稳定，供应商集中风险可控。结算方面，公司与供应商的结算周期仍为 2~3 个月，结算方式主要为现金结算。

从销售情况来看，2016 年，公司网络代销业务当年完工合同数量及当年完工合同金额分别为 2,611 份和 183,294.37 万元，同比分别增长 106.24%和 61.74%。结算方面，网络产品代销业务结算周期一般为 90 天，结算方式主要为现金结算。结算货币主要为人民币，少量为美元等外币。

总体看，2016 年，公司网络产品代销业务采购集中度进一步提高，但风险可控；网络产品代销业务规模有所扩大。

### 4. 在建工程

公司于 2016 年 8 月以非公开发行股票的方式发行股票 2,177.07 万股，募集资金净额为 44,280.42 万元（详见“重大事项”）。2016 年公司募集资金当年投入使用 17,057.58 万元，募集资金余额（包含募集资金利息收入）为人民币 26,160.50 万元。

公司的募集资金主要投向产业“BOSS+”云平台、大数据洞察分析平台和企业移动商业智慧服务平台三个项目，上述三个项目完成后，公司整体运营管理水平和研发能力有望进一步增强，有利于提升公司的市场竞争力。

表 4 截至 2016 年底公司募投项目情况（单位：万元）

承诺投资项目	是否已变更项目	募集资金承诺投资总额	2016 年投入金额	截至 2016 年底累计投入金额	截至 2016 年底投资进度 (%)	项目达到预定可使用状态日期	2016 年实现效益	是否达到预计效益
产业“BOSS+”云平台	否	10,000	4,075.28	4,075.28	40.75	2017 年 12 月 31 日	--	否
大数据洞察分析平台	否	13,000	6,740.47	6,740.47	51.58	2017 年 12 月 31 日	--	否

企业移动商业智慧服务平台	否	12,000	6,241.83	6,241.83	52.02	2017年12月31日	--	否
合计	--	35,000.00	17,057.58	17,057.58	--	--	--	--

资料来源：公司提供

总体看，目前公司非公开发行股票募投项目持续投入；未来随着公司非公开募投项目顺利完成，公司盈利能力有望进一步增加。

## 5. 重大事项

### 实施限制性股票激励计划

2016年4月20日，公司第四届董事会第一次会议、第四届监事会第一次会议审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，确定授予459名激励对象1,263.00万股限制性股票。2016年6月28日，公司完成限制性股票的登记事项，限制性股票实际认购1,258.90万股，激励对象为421名。

### 非公开发行股票

2016年8月，经中国证券监督管理委员会《证监许可[2016]995号》文，核准公司非公开发行不超过2,800.00股新股。公司非公开发行股票2,177.07万股（每股面值1元），发行价格20.67元/股，募集资金净额为44,280.42万元。上述资金已于2016年7月29日全部存入公司账户。该募集资金用于公司已通过自筹资金预先投入的产业“BOSS+”云平台、大数据洞察分析平台和企业移动商业智慧服务平台项目。截至2016年12月底，公司以募集资金置换预先投入资金8,844.95万元。

### 拟通过发行股份和现金的方式收购资产

2017年4月，公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买深圳维恩贝特科技股份有限公司（以下简称“维恩贝特”）94.84%的股权，交易价格确定为79,713.74万元，其中以现金方式支付维恩贝特交易对价7,041.95万元；以发行股份的方式支付交易对价72,671.79万元，总计发行股份数为4,257.28万股。维恩贝特以信息技术咨询与服务、应用解决方案的开发与实施、企业信息技术服务为核心业务，拥有700余人的专业团队和多项知识产权，2014~2016年9月，维恩贝特分别实现营业收入9,894.08万元、14,024.33万元和10,347.04万元，分别实现净利润1,781.62万元、2,802.32万元和1,715.54万元。本次交易对方陈兵、魏然、谢明、黄超民、郭伟杰作为业绩承诺主体，承诺维恩贝特2016年度、2017年度、2018年度的净利润分别不低于3,800万元、4,750万元和5,940万元。截至2018年12月31日，业绩承诺主体需按照其承诺完成三年业绩总额14,490万元，否则，需要按未完成三年承诺业绩总额的比例进行补偿。

总体看，公司通过非公开发行股份和实施限制性股票激励计划，使公司资本实力得到一定增强的同时，关键岗位人员的稳定性也得到了巩固。

## 6. 经营关注

### 非网络产品代销业务客户集中度较高，结算周期较长，对资金形成占用

2016年，公司非网络产品代销业务客户仍主要为电信运营商客户，销售额占非网络产品代销收入的比例在70%以上。如果未来电信行业政策和市场环境变化，将对公司业绩产生重大影响，同时，电信运营商由于采购流程节奏、季度性投资预算控制和大型建设项目整体进度等因素影响，结算周期较长，对公司资金形成一定的占用。

### 人力成本上升风险

作为知识密集和人才密集型企业，公司最主要的经营成本是人力成本。随着中国经济的快速发展，城市生活成本的上升，社会平均工资逐年递增，尤其是深圳、北京、上海等一线大中城市，具有丰富业务经验的中高端人才工资薪酬呈上升趋势，公司面临人力成本上升导致利润水平下降的风险。

### 7. 未来发展

未来，公司在行业市场发展方面，公司计划：加速向移动互联网和大数据转型；沉淀人才，加强绩效考核和培训，推动子公司成长；提升基础管理能力，加强子公司及事业部之间的协作；加强研发投入，发挥资产效能，实现经营业务稳健增长。

技术创新和研发方面，结合市场和客户要求，加大产品研发和产品迭代。充分利用募集资金，完成募投项目研发的投入和产出，加强募投项目的核算和管理。充分利用高等院校、科研院所资源，推动产、学、研深度合作。

资源整合方面，以客户、市场为中心，整合销售资源，推动市场销售集约化，从而树立市场品牌效应。整合研发资源，研发和交付组织创新，推动产品和技术创新，充分发挥区域研发基地的作用；帮助子公司建立健全管理制度、加强内控管理，提高效率。

总体看，公司的发展战略思路清晰，重点突出，符合软件与信息技术行业未来的发展趋势。

## 六、财务分析

公司提供的 2016 年财务报表经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2016 年，公司合并范围新增 1 家，为新设全资孙公司。为进一步规范增值税会计处理，2016 年，公司会计政策进行了变更，增值税相关会计处理按照财政部 2016 年 12 月 3 日发布的《增值税会计处理规定》（财会[2016]22 号）执行，其他部分未进行修改。考虑到公司新设公司规模较小，公司 2016 年财务数据较 2015 年可比性强。

截至 2016 年底，公司合并资产总额 318,273.49 万元，负债合计 114,597.53 万元，所有者权益 203,675.96 万元，其中归属于母公司的所有者权益为 197,687.80 万元。2016 年，公司实现营业收入 244,821.96 万元，净利润 13,459.09 万元，其中归属于母公司所有者的净利润为 11,490.37 万元；公司经营活动现金流量净额为-21,257.43 万元，现金及现金等价物净增加额-13,212.08 万元。

截至 2017 年 3 月底，公司合并资产总额为 314,024.33 万元，负债合计 110,061.26 万元，所有者权益 203,963.07 万元，其中归属于母公司所有者权益为 197,776.81 万元。2016 年，公司实现营业收入 41,324.68 万元，净利润 324.45 万元，其中归属于母公司所有者的净利润为 126.54 万元；公司经营活动现金流量净额为-499.95 万元，现金及现金等价物净增加额-1,166.58 万元。

### 1. 资产及负债结构

#### 资产

截至 2016 年底，公司资产总额为 318,273.49 万元，较年初增长 31.67%，主要系流动资产增加所致。其中，流动资产占比为 70.35%，非流动资产占比为 29.65%，与年初相比，公司资产负债资产占比有所提高。

流动资产方面，截至 2016 年底，公司流动资产为 223,905.98 万元，较年初增长 37.99%，主要系应收账款和存货增加所致。公司流动资产主要以货币资金（占 8.25%）、预付款项（占 6.05%）、

应收账款（占 42.82%）、存货（占 26.43%）和其他流动资产（占 11.75%）构成。

截至 2016 年底，公司货币资金为 18,472.97 万元，较年初下降 54.98%，主要系年末付供应商货款增加和保证金余额减少所致；主要以银行存款（占 76.82%）和其他货币资金（占 22.98%）为主。公司货币资金中票据保证金等使用权受到限制的资金规模为 4,198.08 万元，占全部货币资金的比例为 22.73%，受限比例较高。

截至 2016 年底，公司预付款项为 13,557.35 万元，较年初增长 68.75%，主要系预付供应商货款增加所致。

截至 2016 年底，公司应收账款为 95,870.80 万元，较年初增长 42.38%，主要系公司业务规模增加，主要客户议价能力强，结算期较长所致。从账龄上来看，公司应收账款账龄在 1 年以内的占比为 86.05%，1 至 2 年的占比为 10.90%，2 至 3 年的占比为 2.15%，3 年以上的占比为 0.82%，整体账龄较长，对资金形成了一定的占用；从客户集中度来看，公司应收账款前五名合计占应收账款余额的比例为 24.27%，客户集中度一般；从坏账准备的计提来看，2016 年公司计提坏账准备 4,614.91 万元，计提比例为 4.59%，计提较为充分。

截至 2016 年底，公司存货为 59,170.40 万元，较年初增长 41.22%，主要系销售备货增加所致；主要由发出商品（占 65.06%）、库存商品（占 26.38%）和在产品（占 8.55%）构成。由于公司各类存货可变现净值高于账面价值，公司对存货未计提减值准备。

截至 2016 年底，公司其他流动资产 26,309.83 万元，主要系结构性存款及理财产品 26,000.00 万元和待抵扣进项税 309.83 万元。

非流动资产方面，截至 2016 年底，公司非流动资产为 94,367.51 万元，较年初增长 18.75%，主要系其他非流动资产增长所致。公司非流动资产主要以长期股权投资（占 7.03%）、固定资产（占 21.36%）、在建工程（占 14.67%）、无形资产（占 22.51%）、开发支出（占 10.11%）和其他非流动资产（占 12.17%）构成。

截至 2016 年底，公司长期股权投资为 6,635.09 万元，较年初增长 5.74%，主要系增加北京信邦安达信息科技股份有限公司投资所致。公司联营企业经营情况均较好，未计提减值准备。

截至 2016 年底，公司固定资产为 20,152.65 万元，较年初增长 6.67%，主要系部分在建的房屋建筑物转入固定资产所致。公司固定资产以房屋建筑物为主，房屋建筑物账面价值占全部固定资产账面价值的比例为 75.34%；累计折旧为 5,467.94 万元，固定资产成新率为 78.66%，成新率尚可。

截至 2016 年底，公司在建工程为 13,846.43 万元，较年初增长 0.31%，变动不大。

截至 2016 年底，公司无形资产为 21,241.08 万元，较年初增长 1.50%，变化较小。公司无形资产主要由非专利技术构成，非专利技术账面价值占全部无形资产账面价值的比例为 88.48%，公司的非专利技术全部通过公司内部研发形成；2016 年，公司无形资产摊销金额为 32,563.62 万元。

截至 2016 年底，公司开发支出为 9,539.35 万元，较年初增长 17.96%，主要系本期公司大数据洞察分析平台、企业移动商业智慧服务平台、产业“BOSS+”云平台等项目开发支出增加所致。

截至 2016 年底，公司新增其他非流动资产 11,488.00 万元，全部为预付购买办公楼款。

公司资产负债表中，账面价值为 12,867.85 万元的固定资产、13,846.43 万元的在建工程和 1,416.89 万元的无形资产被公司下属子公司合肥天源迪科用于长期借款抵押，所有权受到限制。公司全部受限资产的规模为 32,329.26 万元，占总资产的比例为 10.16%，公司受限资产规模较小。

截至 2017 年 3 月底，公司资产规模为 314,024.33 万元，较年初下降 1.34%，变化不大。其中流动资产为 219,908.96 万元，占比为 70.03%；非流动资产为 94,115.36 万元，占比为 29.97%，公

司资产结构较年初变化较小。

总体看，2016年，公司资产规模有所增长，以流动资产为主。流动资产中应收账款和存货占比较大，资产流动性一般，对资金形成占用；非流动资产中固定资产、在建工程、无形资产以及开发支出占比较大。公司资产中使用权受到限制的资产规模较小，整体资产质量一般。

### 负债及所有者权益

截至2016年底，公司负债合计为114,597.53万元，较年初增长8.00%，主要系非流动负债增长所致。公司负债中，流动负债占比为80.44%，非流动负债占比为19.56%，非流动负债占比有所增加，公司负债仍以流动负债为主。

截至2016年底，公司流动负债为92,179.62万元，较年初下降10.70%，主要系短期借款减少所致。公司流动负债以短期借款（占69.97%）和预收款项（占18.79%）构成。

截至2016年底，公司短期借款为64,500.00万元，较年初下降13.60%，主要系公司偿还部分保证借款所致。公司短期借款主要由票据贴现（占24.81%）、信用借款（占17.21%）和保证借款（占57.21%）构成。

截至2016年底，预收款项为17,316.55万元，较年初增长123.24%，主要系预收货款增加所致。公司预收款项全部为预收货款。

截至2016年底，公司非流动负债为22,417.91万元，较年初增长678.70%，主要系公司发行“16迪科01”所致。公司非流动负债由应付债券（占88.65%）构成。

截至2016年底，公司应付债券19,874.58万元，主要系发行“16迪科01”所致。

截至2016年底，公司全部债务合计85,232.08万元，较年初下降2.11%，主要系短期债务减少所致。其中，短期债务为65,357.50万元，长期债务为19,874.58万元，公司债务以短期债务为主，存在一定的短期偿付压力。受益于债务规模下降及权益规模的增加，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为36.01%、29.50%，较年初分别下降了7.89个百分点和9.60个百分点；长期债务资本化比率为8.89%，较年初上升了8.53个百分点，主要系公司发行债券所致。总体看，公司债务负担有所下降。

受益于公司于2016年非公开发行股票2,177.07万股和限制性股票1,258.90万股，公司所有者权益较年初增长50.18%，截至2016年底，所有者权益合计203,675.96万元。其中归属于母公司所有者权益中，股本占比为18.11%、资本公积占比为53.36%，盈余公积占比为3.14%，未分配利润占比为25.39%，其中资本公积占比较大，主要为股本溢价。公司所有者权益结构较年初变化不大，所有者权益稳定性尚可。

总体看，公司负债以流动负债为主，债务负担较年初小幅下降，但有一定的短期偿付压力。所有者权益中未分配利润占比较大，公司权益结构稳定性尚可。

## 2. 盈利能力

2016年，公司实现营业收入为244,821.96万元，同比增长46.02%，主要系应用软件和网络产品销售收入增长所致；公司净利润13,459.09万元，同比增长79.30%，主要系公司集约化管理，控制人员规模增长，及处置投资获取投资收益所致。

期间费用方面，2016年，公司期间费用为32,240.38万元，同比增长23.98%，主要系管理费用增长所致。其中，销售费用为7,929.81万元，同比增长19.09%，主要系公司加大销售力度导致销售人员工资和广告费用增加所致；财务费用为2,776.47万元，同比增长64.50%，主要系债务规模增加，利息支出增加所致；管理费用为21,534.10万元，同比增长21.94%，主要系开发支出费

用化金额增长所致。公司费用收入比为 13.17%，较 2015 年下降 2.34 个百分点，公司费用控制能力较好。

2016 年，公司实现投资收益 1,940.28 万元，同比增长 623.24%，主要系处置可供出售金融资产所致；投资收益在营业利润中的比重为 17.22%，其在营业利润中的占比上升较快（2015 年比重为 4.66%）。2016 年，公司实现营业外收入为 2,222.14 万元，同比增长 70.81%，主要系政府补助增加所致，政府补助主要为各种补贴资金和专项资金；营业外收入在利润总额中的比例为 16.53%。总体看，公司利润对营业外收入和投资收益依赖性一般。

从各项盈利指标来看，2016 年，公司营业利润率为 17.56%，较上年有所下降，主要系毛利率低的网络产品分销业务收入增长较快，而毛利率高的电信行业收入增长较慢所致；总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 6.44%、5.87% 和 7.93%，分别较上年上升 1.77 个百分点、1.77 个百分点和 2.20 个百分点，主要系公司利润总额增长较快所致。公司盈利能力有所提升。

2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 41,324.68 万元，比上年同期增加 6.20%；净利润为 324.45 万元，上年同期为-899.09 万元；归属于母公司所有者的净利润 126.54 万元，上年同期为-1,176.30 万元。

总体看，公司主营业务收入大幅增长，期间费用控制能力较好，公司盈利能力有所提升，整体看公司盈利能力较好。

### 3. 现金流

2016 年，公司经营活动现金流入 259,916.04 万元，同比增长 41.21%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。其中，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 251,767.97 万元，同比增长 39.62%，主要系公司业务增长，销售回款增长所致。公司经营活动现金流出为 281,173.47 万元，同比增长 47.39%，其中，购买商品、接受劳务支付的现金为 211,248.18 万元，同比增长 54.90%，主要系公司网络代销业务大幅增长带动支出增加所致。受此影响，公司经营活动现金流量净额为 -21,257.43 万元，较 2015 年净流出规模增加 14,551.50 万元。从收入实现质量来看，近两年公司的现金收入比分别为 107.55% 和 102.84%，指标有所下降，公司收入实现质量尚可。

从投资活动来看，2016 年，公司投资活动现金流入量为 3,621.04 万元，同比增长 3,575.98 倍，主要系本期出售股权和理财产品获得收益；受公司使用闲置募集资金购买结构性存款、理财产品和子公司购买办公楼支出增加影响，公司投资活动的现金流出额有所增长，2016 年为 50,907.52 万元，同比增长 2.46 倍。综上，公司投资活动现金净流出 47,286.48 万元，较 2015 年净流出规模增加 32,587.99 万元。

从筹资活动来看，2016 年，公司筹资活动现金流入为 173,449.29 万元，同比增长 114.19%，主要系公司定向增发、发行限制性股票收到投资款以及发行债券所致；公司筹资活动现金流出为 118,117.46 万元，同比增长 118.39%，主要系偿还借款本金增加所致。受此影响，公司筹资活动的现金流量净额为 55,331.83 万元。

2017 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-499.95 万元，上年同期为-6,722.75 万元，主要系 2016 年商品采购和人力成本支出增加所致；投资活动产生的现金流量净额为 5,526.48 万元，上年同期为-3,332.54 万元，主要系本期募集资金银行保本理财和结构性存款投资到期收款所致；筹资活动产生的现金流量净额为-6,193.12 万元，上年同期为 7,734.65 万元，主要系上期发行公司债所致。

总体看，2016 年，公司收入实现质量尚可，经营活动现金流净流出规模扩大；投资支出较大，

公司有一定的外部融资需求。

#### 4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2015~2016 年公司流动比率及速动比率均呈上升态势，主要系公司业务规模扩大，网络代销产品加大备货力度所致。其中，流动比率分别为 1.57 倍和 2.43 倍；速动比率分别为 1.17 倍和 1.79 倍。近两年公司现金短期债务比为 0.49 倍和 0.40 倍，现金类资产对短期债务的保障程度有所下降，主要系公司支付供应商货款增加所致；近两年公司经营现金流动负债比率为-6.50%和-23.06%，经营现金对流动负债无法提供有效保障。整体看，公司短期支付压力较大，短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2016 年，公司 EBITDA 为 26,010.45 万元，同比增长 48.90%，主要系利润总额增加所致；其中公司 EBITDA 主要为利润总额和摊销，2016 年分别占 51.69%和 31.71%，计入财务费用的利息支出占 11.54%，折旧占 5.06%。2015~2016 年公司 EBITDA 利息倍数分别为 6.79 倍和 7.64 倍，EBITDA 对债务利息覆盖程度较高；2015~2016 年 EBITDA 全部债务比分别为 0.20 倍和 0.31 倍，EBITDA 对全部债务保障能力一般。整体看，公司长期偿债能力尚可。

截至 2016 年底，公司无对外担保；公司无重大未决诉讼。

截至 2016 年底，公司获得的银行授信总额为 13.92 亿元，其中已使用的授信额度为 6.54 亿元，未使用的授信额度为人民币 7.38 亿元，公司间接融资渠道较畅通。

根据中国人民银行《企业信用报告》（编号：G1044030501175410I），截至 2017 年 4 月 27 日，公司无未结清不良或关注类信贷信息记录；已结清贷信息记录中存在 2 笔欠息，主要系银行系统原因导致自动还款失败所致，目前 2 笔欠息均已偿还。

总体看，公司整体偿债能力尚可，但公司债务以短期债务为主，短期偿付压力较大。

### 七、公司债券偿债能力分析

从资产情况来看，截至 2017 年 3 月底，公司现金类资产达 20,642.40 万元，为“16 迪科 01”公司债券本金（2.00 亿元）的 1.03 倍，公司现金类资产对本期债券的覆盖程度较高；净资产达 203,963.07 万元，约为本期债券本金（2.00 亿元）的 10.20 倍，公司现金类资产和净资产能够对“16 迪科 01”公司债券的按期偿付起到较强的保障作用。

从盈利情况来看，2016 年，公司 EBITDA 为 26,010.45 万元，约为本期债券本金（2.00 亿元）的 1.30 倍，公司 EBITDA 对公司债券的覆盖程度较高。

从现金流情况来看，公司 2016 年经营活动产生的现金流入 259,916.04 万元，约为本期债券本金（2.00 亿元）的 13.00 倍，公司经营活动现金流入量对公司债券的覆盖程度高。

综合以上分析，并考虑到公司作为电信运营商业务支撑软件市场领军企业之一，在客户关系及技术水平等方面具有较强的行业竞争优势，公司对“16 迪科 01”公司债券的偿还能力较强。

### 八、债权保护分析

#### 1. 担保条款

根据深圳中小担与天源迪科签署的《委托保证合同》和深圳中小担保出具的《担保函》，深圳中小担为公司“16 迪科 01”公司债券的还本付息提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。担保人提供保证的范围包括本期债券本金及其票面利息、违约金、损害赔偿金和实现债券的费用。



深圳中小担承担保证责任的期间为本期债券存续期及债券到期日起两年。债券持有人在此期间内未要求担保人承担担保责任的，担保人免除保证责任。

## 2. 担保人信用分析

### (1) 深圳中小担概况

深圳中小担原名深圳市中小企业信用担保中心，成立于 1999 年 12 月，是深圳市政府为解决中小企业融资难、扶持中小企业健康发展而设立的专业担保机构；2000 年 4 月，经深圳市机构编制委员会核准登记注册为事业单位；2008 年 1 月，更名为深圳市中小企业信用担保中心有限公司，并由事业单位变更为国有独资有限责任公司，深圳市投资控股有限公司（以下简称“深圳投控”）持股比例为 100.00%；2011 年 3 月，变更为现名。2013 年 11 月，深圳中小担进行股权置换，变更后股东为深圳投控和中国东方资产管理公司（以下简称“东方资产”），持股比例分别为 65.00% 和 35.00%，截至 2013 年末，深圳中小担注册资本为 10.00 亿元。2014 年 5 月，深圳投控及东方资产分别以现金向深圳中小担增资 3.25 亿元和 1.75 亿元，并以未分配利润转增注册资本 3.00 亿元，各股东持股比例不变。截至 2016 年底，深圳中小担注册资本为 18.00 亿元。

深圳中小担的经营经营范围包括为企业及个人提供贷款担保、信用证担保等融资性担保；开展再担保业务；办理债券发行担保业务；兼营诉讼保全担保、履约担保业务，与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务，以自有资金进行投资。

深圳中小担设担保业务部、增信业务部、保函业务部、战略投资部、风险管理部、债务追偿部、财务部、办公室、党群人事部等部门。截至 2016 年底，深圳中小担下设深圳市西奇小额贷款有限公司、深圳市前海宏亿资产管理有限公司、深圳市汇博成长创业投资有限公司、深圳市前海汇博互联网金融服务有限公司、深圳市中小企业融资担保有限公司共 5 家全资子公司，深圳市金鼎典当行有限公司 1 家控股子公司。截至 2016 年底，深圳中小担员工总数为 197 人。

截至 2016 年底，深圳中小担的资产总额 61.34 亿元，负债总额 32.91 亿元，所有者权益合计 28.43 亿元（归属母公司的所有者权益 28.12 亿元）；2016 年，深圳中小担实现营业收入 7.13 亿元，其中担保业务收入 6.68 亿元，实现净利润 3.35 亿元；归属于母公司的净利润 3.32 亿元。2016 年公司经营活动现金流量净额为 -5.30 亿元，现金及现金等价物净增加额 2.71 亿元。

深圳中小担注册地址：深圳市福田区深南中路 1099 号平安银行大厦 16 楼；法定代表人：胡泽恩。

### (2) 经营分析

2016 年，深圳市政府对中小企业扶持力度的不断加大，深圳中小担的各项业务得到快速发展。截至 2016 年底，深圳中小担期末担保责任余额为 194.52 亿元，较 2015 年增长 8.46%，增长速度较快；其中 2016 年底融资性担保和履约性担保的在保责任余额分别为 174.65 亿元和 106.51 亿元，在保笔数分别为 679 笔和 761 笔。

2016 年，深圳中小担实现营业收入 7.13 亿元，同比增长 23.57%。从收入构成上看，担保业务收入是深圳中小担收入的主要来源。2016 年，深圳中小担实现担保业务收入 6.68 亿元，同比增长 29.84%，占营业收入的比重为 93.70%，同比上升了 4.53 个百分点。

表 5 2015~2016 年深圳中小担担保业务情况（单位：亿元、户数）

项目	2015 年	2016 年
当年担保发生额	260.19	281.16
其中：融资性担保	164.78	174.65

履约性担保	95.41	106.51
当年应解保额	236.24	265.99
期末担保责任余额	179.34	194.52
其中：融资性担保	90.98	101.28
履约性担保	88.36	93.24
期末在保户数	1,116	1,440
其中：融资性担保	673	679
履约性担保	443	761
当年担保代偿额	0.70	0.74
前 5 大客户担保责任余额	14.83	25.40

数据来源：深圳中小担提供

深圳中小担在发展融资担保业务过程中，大力挖掘民营中小企业客户，特别是融资需求旺盛的优质企业。同时，对国家产业政策、成长性强、潜力大的生产型以及科技型企业，深圳中小担也会给予重点支持。在保持业务发展的同时，深圳中小担更加注重客户质量的提升。截至 2016 年末，高新技术企业等技术含量较高企业占比 65%。截至目前，深圳中小担担保客户中已有 202 家中小企业成功上市，其中在国内外主板、中小板挂牌上市企业 88 家。深圳中小担在进行传统信贷融资担保业务的同时，还积极研发新产品和开拓新市场，有效拓展了中小企业债券融资渠道，积累了在中小企业债券融资担保业务领域丰富的经验。截至 2016 年底，深圳中小担共组织发行 69 只金融产品并提供担保，为中小企业募集资金 82.9 亿元。

委托贷款业务方面，跟踪期内，深圳中小担的委托贷款业务模式未发生变化，委托贷款资金主要来源于自有资金和财政资金。截至 2016 年末，深圳中小担委托贷款余额为 33.11 亿元。其中，自有资金为 31.45 亿元，财政资金为 1.66 亿元。

总体看，2016 年，深圳中小担的营业收入大幅增长，收入主要由担保业务收入构成，收入结构保持稳定。

### （3）风险管理分析

#### 担保业务风险管理

跟踪期内，深圳中小担的风险管理体系、风险管理机制、风险管理制度以及风险控制措施均未发生变化。

#### 担保业务组合分析

深圳中小担的融资性担保客户涉及多个行业，截至 2017 年 3 月，其中，单一最大担保客户是深圳市茂兴置业有限公司，在保责任余额为 64,000 亿元，占总担保责任余额的 3.14%；行业分布方面，深圳中小担的担保业务主要集中在电子和建筑业等行业，两者之和超过深圳中小担的责任担保余额的 54.02%，前 10 大担保行业占总在保责任余额近 77.58%，户均担保责任余额方面，融资性担保业务的户均担保责任余额为 1,527 亿元。期限方面，单笔最长担保期限为 36 个月，主要期限分于 1 年。

受宏观经济增速下滑和企业自身经营不善等因素影响，深圳中小担个别担保客户先后发生企业倒闭和资金链断裂的问题，导致深圳中小担发生担保代偿。2015~2016 年，深圳中小担的累计担保代偿率分别为 0.05% 和 0.06%，代偿率略有提高，但保持在较低水平，担保业务质量良好；代偿回收率分别为 55.72% 和 52.04%，代偿回收情况不佳。

总体看，由于深圳中小担目前担保业务以融资性担保为主，担保业务的行业分布相对集中，但单一客户集中度较低；深圳中小担担保代偿率处于较低水平。

#### (4) 财务分析

深圳中小担提供的 2016 年财务报表已经亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。2016 年，公司合并范围新增深圳市前海宏亿资产管理有限公司，系深圳中小担全额出资设立；公司会计政策未发生变化，财务数据较 2015 年可比性较强。

##### 资产质量及负债

截至 2016 年底，深圳中小担的资产总额 61.34 亿元，负债总额 32.91 亿元，所有者权益合计 28.43 亿元（归属母公司的所有者权益 28.12 亿元）；2016 年，深圳中小担实现营业收入 7.13 亿元，其中担保业务收入 6.68 亿元，实现净利润 3.35 亿元；归属于母公司的净利润 3.32 亿元。2016 年公司经营活动现金流量净额为-5.30 亿元，现金及现金等价物净增加额 2.71 亿元。

深圳中小担可用于从事担保业务的资金主要来源于股东投入的资本金、经营积累的净现金流以及政府委托资金等。截至 2016 年底，深圳中小担资产总额为 61.34 亿元，较年初增长 15.18%，主要系流动资产增长所致。从资产构成上看，深圳中小担资产主要由流动资产构成，流动资产占资产总额的比重为 87.34%，资产流动性较好。截至 2016 年底，深圳中小担流动资产为 53.58 亿元，较年初增长 14.90%，主要系委托贷款增加所致。深圳中小担流动资产主要由货币资金为 16.92 亿元（占 31.58%）和委托贷款为 31.45 亿元（占 58.71%）构成。截至 2016 年底，深圳中小担非流动资产为 7.76 亿元，较年初增长 17.16%，主要系发放贷款和垫款增加所致。公司非流动资产主要由可供出售金融资产 1.00 亿元（占 12.82%）、发放贷款和垫款 3.48 亿元（占 44.84%）、在建工程 2.44 亿元（占 31.39%）和长期股权投资 0.53 亿元（占 6.84%）构成。其中发放贷款及垫款主要为子公司的小额贷款和典当贷款，以 1 年内到期的贷款为主，占发放贷款及垫款余额的比例达 69.98%；截至 2016 年底，深圳中小担权益负债比为 86.36%，较年初的 95.95% 下降幅度明显。

负债方面，截至 2016 年底，深圳中小担负债合计 32.91 亿元，较年初增长 21.10%，主要系流动负债大幅增加所致，其中，流动负债为 27.26 亿元，较年初增长 2.85 倍，主要系向深圳投控借款 20.00 亿元所致。截至 2016 年底，深圳中小担流动负债主要由其他流动负债（占 73.37%）和担保赔偿准备金（占比 8.65%）构成。深圳中小担非流动负债为 5.66 亿元，较年初下降 71.87%，主要系长期应付款减少所致；深圳中小担非流动负债以其他非流动负债（占 99.97%）为主，其他非流动负债主要是来自于深圳市各级政府的代管担保资金、产业技术进步资金和科技研发资金等。截至 2016 年底，深圳中小担资产负债率为 53.66%，较上年的 51.03% 上升了 2.62 个百分点，负债规模上升，负债水平适中。

股东权益方面，截至 2016 年底，深圳中小担股东权益合计 28.43 亿元（其中归属于母公司股东的所有者权益为 28.12 亿元），较年初增长 9.01%，主要系未分配利润增长所致。其中，归属母公司的所有者权益中，股本 18.00 亿元，占比为 64.00%；资本公积为 0.39 亿元，占比为 1.40%；盈余公积为 1.90 亿元，占比为 6.77%；未分配利润 7.21 亿元，占比为 25.63%；一般风险准备 0.62 亿元，占比为 2.20%。股东权益构成中股本占比下降，未分配利润占比上升，深圳中小担资本稳定性有所下降。

总体看，深圳中小担的资产、负债及权益规模均有上升，股东权益稳定性有所下降。

##### 盈利能力

2016 年，深圳中小担实现营业收入 7.13 亿元，同比增长 23.57%；实现净利润 3.35 亿元，同比增长 3.16%。从收入构成上看，担保业务收入是深圳中小担收入的主要来源，2015、2016 年其占营业收入的比重分别为 89.18% 和 93.70%，占比有所上升；担保业务收入中的其他业务收入主

要为委托贷款利息收入，2016年为4.04亿元，同比增长32.58%，占营业收入的比重为56.73%，同比上升了3.85个百分点。深圳中小担的利息收入主要来自于典当、小贷等资金业务，2015、2016年分别为0.45亿元和0.31亿元，利息收入略有下降。随着深圳中小担的业务规模的增大，担保赔偿准备金和短期责任准备金也持续增加，截至2016年底，两者合计为3.38亿元，同比增加11.60%。2015、2016年，深圳中小担担保业务支出分别为0.81亿元和2.08亿元，担保业务支出增加；深圳中小担具有较强的盈利能力，2015、2016年，深圳中小担总资产报酬率分别为9.03%和7.91%，净资产收益率分别为12.91%和12.31%，变化不大。总体看，深圳中小担收入与利润保持稳定增长，盈利能力较强。

代偿能力和资产充足性方面，截至2016年底，深圳中小担净资产为28.43亿元，净资本为6.91亿元，净资本比率为24.32%，担保责任余额194.52亿元，净资产担保放大倍数为6.84倍。总体看，目前深圳中小担的担保业务规模增加，净资产担保倍数处于适中水平，净资本充足性上升，资本充足性较好。

表6 2015~2016年深圳中小担代偿能力情况(单位:亿元、倍、%)

项目	2015年	2016年
净资本	6.63	6.91
净资产	26.08	28.43
净资本比率	25.42	24.32
期末担保责任余额	179.34	194.52
净资产担保放大倍数	6.88	6.84

数据来源:深圳中小担提供。

#### (5) 担保效果评价

以2016年底财务数据测算,本期债券发行额度(2.00亿元)占深圳中小担的资产总额的3.26%,所有者权益总额的7.04%,占比较低。深圳中小担作为一家政策性担保机构,各项业务得到了来自地方政府的有力支持,并且其资本实力较强,担保实力强,其担保对于本期债券的到期还本付息具有积极的影响。

## 九、综合评价

2016年,公司作为电信运营商业支撑软件市场领军企业之一,在客户关系及技术水平等方面仍具有一定的行业竞争优势。公司网络代销产品销售规模大幅增长,带动营业收入大幅增长,盈利能力仍处于较好水平,债务水平下降。同时,联合评级也关注到公司人力成本上升,主营业务获利能力下降,非网络代销业务客户集中度较高,应收账款及存货规模较大对资金形成占用、短期偿付压力较大等因素对公司信用水平带来的不利影响。

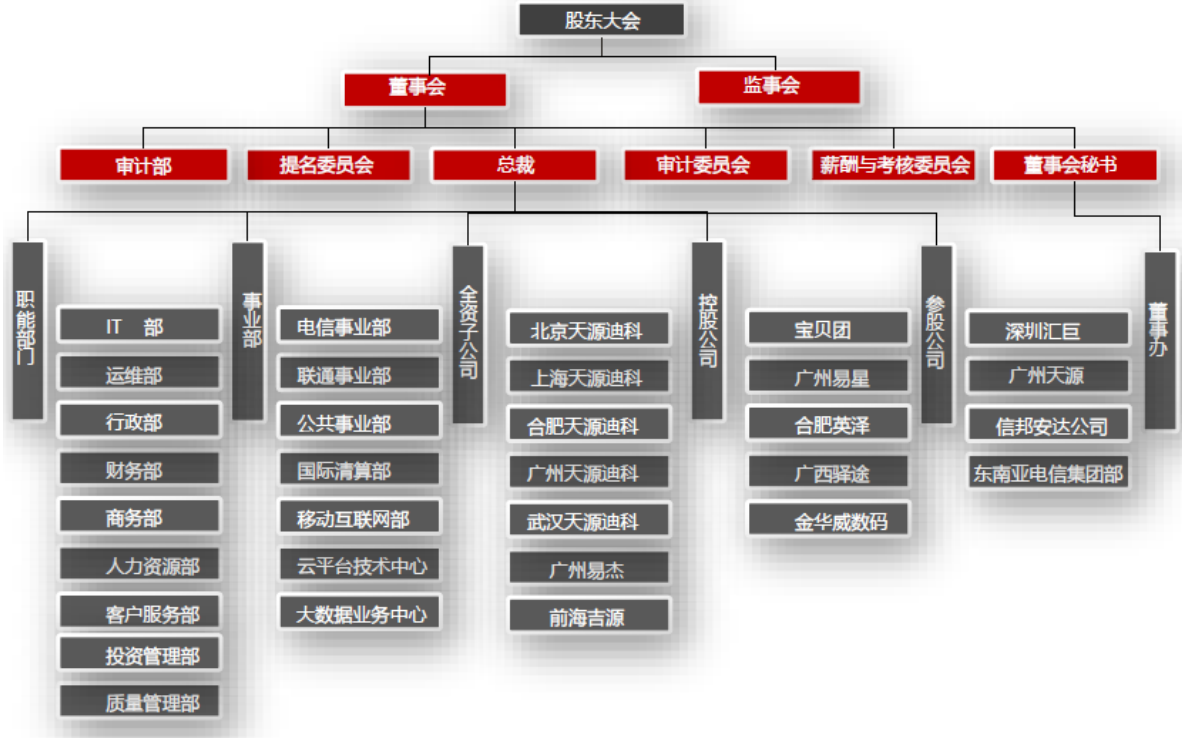
2016年,公司完成了非公开发行股票和定向增发限制性股票,使公司资本实力得到一定增强,同时,关键岗位人员的稳定性也得到了巩固;未来,随着募投项目顺利完成,公司竞争力将得到进一步提升。

“16迪科01”由深圳中小担提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。深圳中小担作为一家政策性担保机构,各项业务得到了来自地方政府的有力支持,并且其资本实力较强,担保实力强,其对“16迪科01”债券信用水平的提升仍起到了显著的积极作用。

综上,联合评级维持公司主体信用等级为“AA-”,评级展望为“稳定”;同时维持“16迪

科01”的债项信用等级为“AA+”。

## 附件 1 深圳天源迪科信息技术股份有限公司 组织结构



## 附件 2 深圳天源迪科信息技术股份有限公司 主要财务指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
资产总额 (亿元)	24.17	31.83	31.40
所有者权益 (亿元)	13.56	20.37	20.40
短期债务 (亿元)	8.66	6.54	6.00
长期债务 (亿元)	0.05	1.99	1.99
全部债务 (亿元)	8.71	8.52	7.99
营业收入 (亿元)	16.77	24.48	4.13
净利润 (亿元)	0.75	1.35	0.03
经营性净现金流 (亿元)	-0.67	-2.13	-0.05
EBITDA (亿元)	1.75	2.60	--
应收账款周转次数(次)	2.57	2.86	--
存货周转次数 (次)	3.87	3.98	--
总资产周转次数 (次)	0.78	0.87	--
现金收入比率 (%)	107.55	102.84	116.41
总资本收益率 (%)	4.66	6.44	--
总资产报酬率 (%)	4.10	5.87	--
净资产收益率 (%)	5.74	7.93	--
营业利润率 (%)	19.46	17.56	20.36
费用收入比 (%)	15.51	13.17	22.26
资产负债率 (%)	43.90	36.01	35.05
全部债务资本化比率 (%)	39.10	29.50	28.16
长期债务资本化比率 (%)	0.36	8.89	8.88
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.79	7.64	--
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.20	0.31	--
经营现金债务保护倍数 (倍)	-0.08	-0.25	-0.01
流动比率 (倍)	1.57	2.43	2.50
速动比率 (倍)	1.17	1.79	1.74
现金短期债务比 (倍)	0.49	0.40	0.34
经营现金流动负债比率 (%)	-6.50	-23.06	-0.57
EBITDA/待偿本金合计 (倍)	0.87	1.30	--

注：本报告中部分合计数与各相加数直接相加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；数据如无特别注明均为合并口径；公司 2017 年一季度数据未经审计。

### 附件 3 深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司 主要计算指标及计算公式

项目	2015 年	2016 年
资产总额（亿元）	53.26	61.34
所有者权益合计（亿元）	26.08	28.43
负债合计（亿元）	27.18	32.91
净资本（亿元）	6.57	6.91
净资本比率（%）	25.21	24.32
担保责任余额（亿元）	179.34	194.52
净资产担保放大倍数（倍）	6.88	6.84
营业收入（亿元）	5.77	7.12
净利润（亿元）	3.25	3.35
担保业务收入（亿元）	5.77	5.77
平均总资产收益率（%）	9.69	6.68
平均净资产收益率（%）	12.91	18.01

指标名称	计算公式
担保代偿率	担保代偿额/累计解保额
平均总资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额)
平均净资产收益率	净利润×2/(期初净资产总额+期末净资产总额)
净资产担保余额倍数	担保责任余额/净资产
净资本	经调整的资产—经调整的负债
净资本比率	净资本/净资产



## 附件 4 有关财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
年均增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
<b>经营效率指标</b>	
应收账款周转次数	营业收入/[ (期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[ (期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[ (期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务)/2]×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[ (期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用)/营业收入×100%
<b>财务构成指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
<b>短期偿债能力指标</b>	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
<b>本次公司债券偿债能力</b>	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本次公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本次公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本次公司债券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债+其他非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

## 附件 5 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。