



信用等级通知书

信评委函字[2018]G525号

南威软件股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司及贵公司拟发行的“南威软件股份有限公司公开发行可转换公司债券”的信用状况进行了综合分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为AA⁻，评级展望稳定；本次债券的信用等级为AA⁻。

特此通告。



南威软件股份有限公司 公开发行可转换公司债券信用评级报告

债券级别	AA ⁻
主体级别	AA ⁻
评级展望	稳定
发行主体	南威软件股份有限公司
发行规模	发行规模不超过66,000万元（含66,000万元）。
债券期限	自发行之日起6年。
债券利率	票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。
偿还方式	每年付息一次，到期还本和最后一年利息。
转股期限	自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。
资金用途	扣除发行费用后，拟用于投资智能型“放管服”一体化平台建设项目、公共安全管理平台建设项目、城市通平台建设项目及补充流动资金。

概况数据

南威软件	2015	2016	2017	2018.Q3
所有者权益（亿元）	8.72	9.04	10.07	16.78
总资产（亿元）	12.32	13.13	19.64	25.99
总债务（亿元）	0.48	0.13	2.38	1.48
营业总收入（亿元）	3.42	4.68	8.07	5.77
营业毛利率（%）	33.48	32.47	33.33	43.66
EBITDA（亿元）	0.80	0.63	1.48	1.82
所有者权益收益率（%）	7.00	4.78	9.14	9.45
资产负债率（%）	29.21	31.13	48.72	35.43
总债务/EBITDA（X）	0.59	0.20	1.62	0.61
EBITDA 利息倍数（X）	-	274.25	111.45	17.71

注：1、所有者权益包含少数股东权益，净利润包含少数股东损益；
2、2018年1~9月所有者权益收益率、总债务/EBITDA 经年化处理。

基本观点

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）评定“南威软件股份有限公司公开发行可转换公司债券”信用级别为 AA⁻，该级别反映了本次债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）评定南威软件股份有限公司（以下简称“南威软件”或“公司”）主体信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定，该级别反映了受评主体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。中诚信证评肯定公司业务资质优势明显、品牌影响力不断提升、研发及技术实力较强以及订单储备较充足等正面因素为公司业务发展及信用水平提供有力支持。同时，中诚信证评也关注到技术快速更新风险、市场竞争风险、经营季节性波动风险以及经营垫资规模快速扩张等因素可能对公司经营及整体信用状况造成的影响。

正面

- 资质优势显著，品牌影响力不断提升。公司拥有 CMMI-5 国际认证、国家系统集成壹级及国家涉密甲级等多项资质，资质优势较为显著，同时创新研发建设的行业标杆项目提升了公司的行业影响力和整体实力，品牌效应不断显现。
- 研发及技术实力较强。公司注重技术创新，现已拥有系统应用平台、感知大数据平台、部门间信息共享平台、应急指挥系统和移动开发平台等 526 项软件著作权登记证书、23 项发明专利和 7 项实用新型专利，具备较强的研发与技术实力。
- 订单储备较充足。公司已为 2,000 余家各级政府机关建设了实现不同功能的电子政务系统，与国家、各级政府及各省市公共安全部门建立了广泛的合作，积累了丰富的行业产品、客户、

分析师

张晨奕 cyzhang@ccxr.com.cn

芦婷婷 ttlu@ccxr.com.cn

Tel: (021) 60330988

Fax: (021) 60330991

www.ccxr.com.cn

2018年11月7日

市场、数据及技术资源。2015~2017年以及2018年前三季度公司新签合同金额分别为5.98亿元、3.50亿元、26.68亿元和4.65亿元，截至2018年9月末在手订单金额为19.10亿元，随着业务资源的不断积累，订单承接规模呈现增长趋势，订单储备较充足。

关注

- 技术快速更新风险。随着人工智能、大数据、物联网、移动互联网和区块链技术等的高速发展，公司对于产品技术的趋势判断将对公司发展起到深远影响，一旦对技术演进趋势预测出现偏差或不能及时进行技术升级，前期研发的巨大投入将无法产生预期效益，公司的产品技术优势存在无法保持甚至减弱的风险。
- 市场竞争风险。公司所属软件和信息技术服务业是一个高度开放、发展迅速的市场，竞争较为激烈。如果未来公司在技术、资金、营运维护等方面不能保持优势，面临的市场竞争风险将进一步加大。
- 经营季节性波动风险。公司项目大多采取政府采购的形式进行，受客户制订计划和政府采购进度安排的影响，公司收入、利润较为集中于下半年，且易存在季节性经营性现金净流出的状况，公司2018年前三季度经营性现金净流量为-4.14亿元，存在一定的经营季节性波动风险。
- 经营垫资规模快速扩张。公司对客户存在大规模的垫资情况，随着项目承接规模的加大，以及多个PPP项目和政府购买项目的中标（2017年合同金额分别为6.2亿元和10.3亿元），垫资情况将不断加剧，截至2018年9月末公司应收账款、存货及长期应收款余额分别为2.46亿元、4.23亿元和6.35亿元。

信用评级报告声明

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）因承做本项目并出具本评级报告，特此如下声明：

1、除因本次评级事项中诚信证评与评级委托方构成委托关系外，中诚信证评、评级项目组成员以及信用评审委员会成员与评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。

2、中诚信证评评级项目组成员认真履行了尽职调查和勤勉尽责的义务，并有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、真实、公正的原则。

3、本评级报告的评级结论是中诚信证评遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxr.com.cn）公开披露。

4、本评级报告中引用的企业相关资料主要由发行主体或/及评级对象相关参与方提供，其它信息由中诚信证评从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信证评对本评级报告所依据的相关资料的真实性、准确度、完整性、及时性进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确度、完整性、及时性以及针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

5、本评级报告所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。

6、本次评级结果中的主体信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为一年。债券存续期内，中诚信证评将根据监管规定及《跟踪评级安排》，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评级结果的维持、变更、暂停或中止，并按照相关法律、法规及时对外公布。

概 况

发债主体概况

南威软件股份有限公司（以下简称“南威软件”或“公司”）成立于2002年10月18日，原名福建省泉州市南威软件有限公司（以下简称“南威有限”），初始注册资本300万元，自然人股东吴志雄和吴来法（系吴志雄父亲）持股比例分别为90.00%和10.00%。

2011年2月18日，南威有限通过股东会决议，同意南威有限以截至2010年12月31日的账面净资产15,712.06万元，折为7,500万股，整体变更为股份有限公司，余额列入资本公积，截至2011年3月10日公司股东为吴志雄等23个自然人及法人，其中控股股东吴志雄持股比例为76.41%。

经中国证券监督管理委员会证监许可[2014]1332号文核准，南威软件于2014年12月22日采用网下向询价对象配售和网上资金申购定价发行相结合的发行方式，向社会公众公开发行人民币普通股（A股）股票2,500万股，每股发行价为14.95元，募集资金总额为37,375.00万元，扣除发行费用后募集资金净额为34,908.00万元，公司股票于2014年12月30日在上海证券交易所上市，股票代码“603636”，股票简称“南威软件”。

2014年公司上市后总股本为10,000万股；2016年公司实施限制性股票激励计划，首次限制性股票激励计划向168名激励对象实际授予1,707,880股限制性股票，公司股本增至101,708,880股。2017年经中国证券监督管理委员会证监许可[2017]2382号文《关于核准南威软件股份有限公司配股的批复》核准，公司以2017年3月12日为配股股权登记日，按上交所收市后公司总股本407,097,800股为基数，每10股配2.9980377股的比例向全体股东配售股份122,049,456股，本次配股实际配售人民币普通股（A股）120,159,152股，变更后的股本总数为527,256,952股。

截至2018年9月末，公司总股本为527,256,952股，控股股东吴志雄持股比例为56.70%，系公司实际控制人。

表1：截至2018年9月末公司前10大股东情况

序号	股东名称	持股比例（%）
1	吴志雄	56.70
2	天津市凯信金鹏股权投资基金合伙企业（有限合伙）	3.44
3	刘迪	0.47
4	中国人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品—005L—CT001沪	0.38
5	刘妍婧	0.32
6	廖长宝	0.31
7	中融国际信托有限公司—朴道二期证券投资集合资金信托计划	0.28
8	吕强	0.26
9	陈佳莉	0.25
10	吴丽卿	0.24
合 计		62.65

资料来源：公司提供，中诚信证评整理

注：截至2018年9月末，吴志雄质押公司股份数为234,231,102股，占所持股份的78.34%，占公司股份的44.42%。

公司是电子政务整体解决方案提供商和智慧城市综合开发商，主要从事软件开发、系统集成和技术服务，主要产品/服务包括电子政务整体解决方案和智慧城市整体解决方案等，为客户提供从设计、开发、集成到安装、调试及售后服务等一揽子服务。公司2017年实现营业总收入8.07亿元，按产品分，其中互联网+政务服务、平安城市产品、行业大数据产品及其他业务收入分别为2.04亿元、4.44亿元、0.38亿元和0.30亿元，收入占比分别为36.49%、55.08%、4.67%和3.75%；按业务类型分，其中软件开发、系统集成和技术服务收入分别为2.25亿元、5.70亿元和0.11亿元，收入占比分别为27.93%、70.70%和1.37%。

截至2017年12月31日，公司总资产19.64亿元，所有者权益（含少数股东权益）10.07亿元，资产负债率48.72%；2017年，公司实现营业总收入8.07亿元，净利润0.92亿元，经营活动净现金流1.38亿元。

截至2018年9月30日，公司总资产25.99亿元，所有者权益（含少数股东权益）16.78亿元，资产负债率35.43%；2018年1~9月，公司实现营业总收入5.77亿元，净利润1.19亿元，经营活动净现金流-4.14亿元。

本次债券概况

表 2：本次债券基本条款

基本条款	
债券名称	南威软件股份有限公司公开发行可转换公司债券
发行总额	不超过人民币 66,000 万元（含 66,000 万元）。
债券期限	发行之日起 6 年。
债券利率	本次发行的可转换公司债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。
付息方式	本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。
转股期限	本次可转债转股期自可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。
初始转股价格的确定	本次发行可转债的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价，具体初始转股价格提请公司股东大会授权公司董事会及董事会授权人士在发行前根据市场状况与保荐人（主承销商）协商确定。前二十个交易日公司 A 股股票交易均价=前二十个交易日公司 A 股股票交易总额/该二十个交易日公司 A 股股票交易总量；前一个交易日公司 A 股股票交易均价=前一个交易日公司 A 股股票交易总额/该日公司 A 股股票交易总量。
赎回条款	1、到期赎回条款 在本次发行的可转债期满后五个交易日内，公司将赎回未转股的可转债，具体赎回价格由股东大会授权公司董事会根据发行时市场情况与保荐人（主承销商）协商确定。 2、有条件赎回条款 在本次发行的可转换公司债券转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司董事会有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券： （1）在本次发行的可转债转股期内，如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%）。（2）本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。
回售条款	1、有条件回售条款 在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司 A 股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面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整

前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

最后两个计息年度可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

2、附加回售条款

若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。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当期应计利息的价格回售给公司。

可转换公司债券持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，本次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

募集资金用途 本次债券募集资金扣除发行费用后，拟用于投资下表项目中。

资料来源：公司提供，中诚信证评整理

表 3：本次公司可转债募集资金用途

单位：万元			
序号	项目名称	项目投资总额	募集资金拟投入金额
1	智能型“放管服”一体化平台建设项目	15,990.36	13,276.16
2	公共安全管理平台建设项目	24,724.28	21,115.14
3	城市通平台建设项目	19,547.58	18,608.70
4	补充流动资金	13,000.00	13,000.00
合计		73,262.22	66,000.00

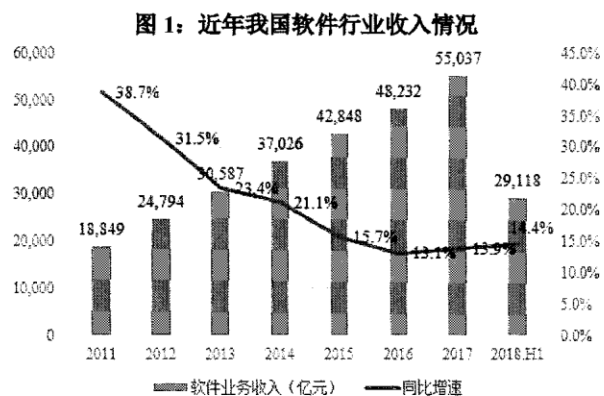
资料来源：公司提供，中诚信证评整理

行业分析

软件行业概况

我国软件行业起步于 80 年代初，随着各行业对信息技术的广泛使用和依赖，已逐渐成为信息产业的核心和社会发展的基础。随着信息技术在各行业的不断深入应用，各类企业对软件的需求不断扩大，我国软件企业数量也随之大幅增加，截至 2016 年末达 42,764 家。但随着市场兼并收购增加，行业集中度逐步提升，2017 年国内软件企业数量出现近年来首次下滑，同比下降 16.35%至 35,774 家。我

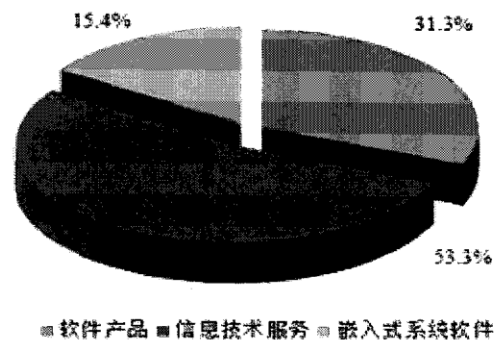
国各行业信息化建设是带动软件行业发展的直接动力，根据国家工信部数据，我国软件业务收入从2009年的9,513亿元增加至2017年的55,037亿元，年均复合增长率达到28.50%。2018年1~6月，我国软件业务收入29,118亿元，较上年同期增长14.4%，增速同比提高0.8个百分点。近年来，信息化上升为国家战略，国家高度重视网络安全和信息化的发展，我国软件与信息服务业面临良好的发展机遇。



资料来源：国家工信部，中诚信证评整理

2017年，我国软件和信息技术服务业运行继续呈现稳中向好运行态势，收入和效益同步加快增长，出口有所恢复，吸纳就业人数平稳增加，创新能力不断提升，产业结构持续调整优化，服务和支撑保障能力显著增强。当年我国软件和信息技术服务业实现信息技术服务收入29,335亿元，同比增长16.8%，增速高出全行业平均水平2.9个百分点，占全行业收入比重为53.3%；实现软件产品收入17,241亿元，同比增长11.9%，占全行业收入比重为31.3%；实现嵌入式系统软件收入8,478亿元，同比增长8.9%。当年全行业实现利润总额7,020亿元，同比增长15.8%；从业平均人数接近600万人，比上年同期增加约20万人，同比增长3.4%；累计实现出口538亿美元，同比增长3.4%，增速比上年提高2.4个百分点。2018年上半年我国信息技术服务收入保持较快增长，当期全行业实现信息技术服务收入16,186亿元，较上年同期增长17.0%，增速同比提高1.3个百分点，在全行业收入中占比为55.6%。

图 2：2017 年我国软件行业收入结构



资料来源：国家工信部，中诚信证评整理

我国软件行业经历了三十余年的发展，已开始由以硬件为主的IT基础设施大规模采购和建设阶段，逐步向以软件开发和服务为主的系统应用及云计算服务、大数据服务升级，并将最终实现硬件、软件和服务市场份额的均衡发展。

从软件行业短期发展来看，随着新兴产业蓬勃发展和各领域信息化程度不断提高，包括农业、教育、制造、物流、建筑和卫生等在内的传统行业信息化基础建设正在加速推进；与此同时，包括银行、电信及能源在内的重点行业信息化建设已经取得了一定成就，发展重心将逐步向现有应用系统的升级优化以及技术服务调整，上述两方面将是未来一定时期内拉动我国软件市场产品和服务增长的重要力量。从长期来看，云计算、大数据、智慧城市、互联网+等将是软件行业未来发展的方向，特别是云计算技术，将带动软件行业进入革新发展的新阶段，软件应用将渗透到经济和社会生活的各个领域，软件产业将与其他产业加快融合的步伐，行业格局或将面临较大调整。根据工业和信息化部发布的《软件和信息技术服务业发展规划（2016~2020年）》要求，到2020年业务收入突破8万亿元，年均增长13%以上，占信息产业比重超过30%，其中信息技术服务收入占业务收入比重达到55%；信息安全产品收入达到2,000亿元，年均增长20%以上。

未来我国软件行业发展需要大量研发投入和高端技术支持，行业竞争分化程度将有所加剧，具备雄厚资本实力、丰富项目经验、较强研发能力、良好品牌声誉以及业务领先优势企业将在行业发展中受益，其抗风险能力和信用状况也将随之增强。

智慧城市行业概况

智慧城市是指运用信息和通信技术手段感测、分析、整合城市运行核心系统的各项关键信息，从而对包括民生、环保、公共安全、城市服务、工商业活动在内的各种城市服务需求做出智能响应。智慧城市的实质是利用先进的信息技术，实现城市智慧式管理和运行，进而为城市居民创造更美好的生活，促进城市的和谐、可持续成长。

从2013年住建部公布首批90个国家智慧城市试点名单以来，我国智慧城市建设的市场需求不断增加。目前，我国已公布了三批智慧城市试点，共计290个城市。截至2016年6月，我国95%的副省级城市、76%的地级城市，总计超过500个城市出过文件指出要建设智慧城市，或已经在建设智慧城市。“十三五”期间，国家将继续推出100个“新型智慧城市”试点。

智慧城市涵盖物联网、云计算、大数据、空间地理信息集成等新一代信息技术，拥有城市服务、公共安全、环保、民生和工商业活动等多个行业应

用，可帮助政府实现城市管理与服务的自动化与智能化。智慧城市的市场庞大、产业链长，虽然竞争激烈，但是目前市场集中度仍较低，尚未存在单一厂商一家独大的情况。我国的智慧城市的建设，目前来看，主要还是由政府主导，从前期的建设方案的设计、投资、建设以及运营等各个阶段，都需要政府与企业的深度合作。因此智慧城市的建设，对地方政府依赖性强，具有一定的地域性特征。

智慧城市行业政策

智慧城市作为我国政府对城市治理的新模式，近年来政府一直积极出台相关政策支持智慧城市的建设。2014年3月，国务院发布《国家新型城镇化规划（2014~2020年）》，明确“推进智慧城市建设”，列为我国城市发展的三大目标之一，第一次将智慧城市纳入国家级战略规划；2016年12月，《“十三五”国家信息化规划》提出“把新型智慧城市建设列为优先行动之一”。随着智慧城市纳入国家战略，智慧城市的建设将进入快车道，各项政策效果的释放将不断地推动智慧城市的建设发展。

表4：2012年~2018年国内智慧城市领域主要政策

时间	政策	部门	主要内容
2012年11月	《关于开展国家智慧城市试点工作的通知》	住建部	设立智慧城市试点
2014年1月	“十二五”智慧城市建设战略合作会议	国开行、住建部	国家开发银行将在“十二五”的后3年内，提供不低于800亿元的投融资额度支持智慧城市建设
2014年3月	国家新型城镇化规划（2014~2020年）	国务院	提出智慧城市建设方向，将建设智慧城市纳入国家级战略规划
2014年8月	《关于促进智慧城市健康发展的指导意见》	发改委、工信部等	2020年，建成一批特色鲜明的智慧城市，聚集和辐射带动作用大幅增强，综合竞争优势明显提高，在保障和改善民生服务、创新社会管理、维护网络安全等方面取得显著成效
2014年11月	《关于促进电子政务协调发展的指导意见》	国务院	提出完善政府网站内容管理体系、推进集约化建设、加强人员和经费等保障等二十条措施，以完善政府网站体系，优化结构布局，在确保安全的前提下，各省（区、市）要建设本地区统一的政府网站技术平台
2015年3月	《政府工作报告》	国务院	发展智慧城市，促进工业化与信息化深度融合
2015年10月	《关于开展智慧城市标准体系和评价指标体系建设及应用实施的指导意见》	发改委、标准委	2020年累计共完成50项左右的智慧城市领域标准制订工作，同步推进现有智慧城市相关技术和应用标准的制修订工作；智慧城市标准化制定工作正式提上国家日程
2015年11月	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建设》	国务院	支持绿色城市、智慧城市、森林城市建设和城际基础设施互联互通
2016年3月	国家“十三五”规划纲要	国务院	提出要加快新型城市建设，加强现代信息基础设施建设，推进大数据和物联网发展，建设智慧城市
2016年6月	《关于促进和规范健康医疗大数据应用发展的指导意见》	国务院	提出建成国家医疗卫生信息分级开放应用平台，实现与人口、法人、空间地理等基础数据资源跨部门、跨区域共享
2016年9月	《政务信息资源共享管理暂行办法》	国务院	对当前和今后一个时期推进政务信息资源共享管理的原则要求、主要任务和监督保障作出规定
2016年11月	《关于组织开展新型智慧城	发改委、中	公布2016年智慧城市评价指标和评价工作要求

	市评价工作务实推动新型智慧城市健康快速发展的通知》	央网信办、标准委	提出拓展生活及公共服务领域的“互联网+”应用，加快行业管理体制创新，促进医疗、教育、社保、就业、交通、旅游等服务智慧化；拓展新型智慧城市应用，推动基于互联网的公共服务模式创新，推进基于云计算的信息服务公共平台建设，增强公共产品供给能力；加快实施“互联网+政务服务”，逐步实现政务服务“一号申请、一窗受理、一网通办”
2016年11月	《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》	国务院	把新型智慧城市建设列为优先行动之一
2016年12月	《“十三五”国家信息化规划》	国务院	把新型智慧城市建设列为优先行动之一
2017年	《关于大力推进基础信息化建设的意见》、《关于推进公安信息化发展若干问题的意见》和《公安科技创新“十三五”专项规划》	公安部	不断健全完善公安科技信息化政策体系，同时，坚持问题导向和尊重基层首创，坚持整体联动和分级落实相结合，确保信息化建设落地见效
2017年5月	《政务信息系统整合共享实施方案》	国务院	提出围绕落实国家政务信息化工程相关规划，建设“大平台、大数据、大系统”，形成覆盖全国、统筹利用、统一接入的数据共享大平台，建立物理分散、逻辑集中、资源共享、政企互联的政务信息资源大数据，构建深度应用、上下联动、纵横协管的协同治理大系统建设
2017年7月	《“十三五”国家政务信息化工程建设规划的通知》	国家发改委	提及加强公共安全信息化建设，要求立足建设“平安中国，建立健全社会公共安全治理信息资源目录体系和应急预案体系，进一步建设完善国家应急平台体系等
2018年	《智慧城市领域知识模型核心概念模型》、《智慧城市顶层设计指南》、《智慧城市软件服务预算管理规范》及《智慧城市 SOA 标准应用指南》	国家市场监督管理总局等	明确各项智慧城市规划、建设及运营标准，有利于推动各类支持政策的落地，为智慧城市的建设实施明确了统一标准
2018年1月	《关于开展国家电子政务综合试点的通知》	中央网信办、国家发改委等	确定在北京、上海、浙江、福建和陕西等基础条件较好的省（自治区、直辖市），开展国家电子政务综合试点
2018年4月	《国务院办公厅关于印发2018年政务公开工作要点的通知》	国务院	深化“放管服”改革，优化审批事项改革，对实现“只进一扇门”、“最多跑一次”提出具体要求
2018年5月	《关于深入推进审批服务便民化的指导意见》	中共中央办公厅、国务院办公厅	提出优化提升各级政务服务大厅“一站式”功能，进一步推动审批服务事项进驻大厅统一办理；将部门分设的办事窗口整合为综合窗口，完善“前台综合受理、后台分类审批、综合窗口出件”工作模式；实行一窗受理、集成服务，实现“一窗通办”
2018年6月	《进一步深化“互联网+政务服务”推进政务服务“一网、一门、一次”改革实施方案》	国务院办公厅	到2018、2019年底市县级政务服务事项50%、70%以上政务服务事项实现“一窗”受理

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

智慧城市产业链现状

智慧城市建设涉及城市运行状态的感知、传输、计算、分析、共享和决策等，产业链包括了硬件设备制造、网络通信、软件和信息服务、系统集成、运营服务等，涵盖范围较广，是传统产业链的转型升级与新一代信息技术有机结合的产物。智慧城市建设是城市运行效率和信息化发展水平的重要标志，对于提升城市管理与运行效率、完善城市服务功能、提高公共服务水平具有重要推动意义。智慧城市的建设内容主要涵盖面向政府的政务服务体系、面向社会公众的民生服务体系及面向企业的智慧经济体系，涉及政务服务、城市管理、城市

安防、市场监管、交通、物流、医疗、养老、环保、教育、文化旅游和金融保险等各个领域。

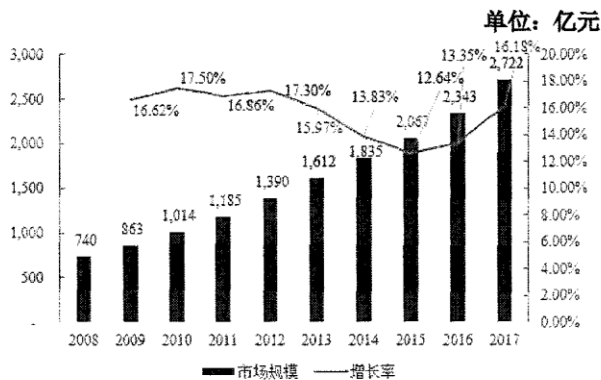
电子政务

电子政务是运用云计算、大数据、物联网、移动互联网和人工智能等技术，通过监测、整合、分析、智能响应，实现各职能部门的各种资源的高度整合，提高政府的业务办理和管理效率。电子政务体系可以打破原有的应用竖井和数据孤岛，真正实现数据共享、智慧决策和管理，是建设服务型政府，建立良好的城市环境，保证城市可持续发展的首选解决方案。

电子政务的发展与服务型政府的建设进程契

合。《2016 年国务院政府工作报告》明确指出将大力推行“互联网+政务服务”，通过政府门户网站提供“一站式服务”。2016 年 12 月发布的《“十三五”国家信息化规划》明确了“建立公共数据资源开放共享体系和面向企业和公民的一体化公共服务体系”的电子政务服务目标。2018 年 1 月，中央网信办、国家发改委同有关部门联合印发《关于开展国家电子政务综合试点的通知》，确定在北京、上海、浙江、福建和陕西等地区开展国家电子政务综合试点，要求于 2019 年 7 月底前完成试点各项任务。

图 3：我国电子政务市场规模及增速情况



资料来源：中国产业信息网，中诚信证评整理

产业政策的支持以及信息技术的快速发展推动了电子政务产业规模的持续增长。近年来，我国电子政务市场规模持续较快增长，根据中国产业信息网统计数据，我国电子政务市场规模从 2008 年的 740 亿元已增长至 2017 年的 2,722 亿元，年均复合增长率 15.57%。

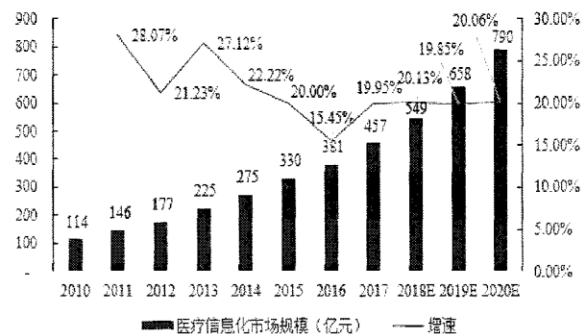
智慧健康

智慧健康领域主要包括智慧医疗、区域卫生以及家庭健康三个方面。智慧医疗主要为实现病人诊疗信息和行政管理信息的收集、存储、处理、提取及数据交换，可提供的服务包括远程探视、远程会诊、自动报警、临床决策系统和智慧处方等；区域卫生系统包括区域卫生平台和公共卫生系统两部分，前者主要是收集、处理、传输社区、医院、医疗科研机构、卫生监管部门记录的所有信息并基于医疗健康大数据提供慢性病的社区护理，分级转诊，科研管理等服务，后者主要提供疫情监控等公共卫生服务。家庭健康系统是贴近市民的健康保障，包括不限于远程医疗、远程照护、特殊人群健

康监测和智能服药系统等。

近年来我国人口老龄化趋势明显，医疗健康服务供需不平衡的问题更加凸显。为合理分配优质医疗资源，调节医疗服务供需平衡，政府推出多项医疗改革政策，鼓励利用互联网、大数据、云计算等多领域技术与医疗健康领域跨界融合，发展远程医疗、互联网健康管理平台等智慧健康服务。2016 年 10 月，国务院发布《“健康中国 2030”规划纲要》，首次将有关健康医疗产业的纲要提到国家战略层面，明确了“互联网+医疗”的态度。2018 年 4 月，国务院办公厅发布《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》，提出健全涵盖医疗、医药、医保“三医联动”的“互联网+医疗健康”服务体系，完善“互联网+医疗健康”的支撑体系。2018 年 8 月，国家卫健委发布《关于进一步推进以电子病历为核心的医疗机构信息化建设的通知》，明确“实现诊疗服务环节全覆盖”、“发挥临床诊疗决策支持功能”和“系统集成和互联互通”等三大建设内容。

图 4：我国医疗信息化市场规模及增速情况



资料来源：计世资讯、中信证券研究部，中诚信证评整理

当前，我国智慧健康的建设主要体现在医疗信息化的建设上。根据计世资讯统计数据，我国近年的医疗信息化行业市场规模逐年递增，由 2010 年的 114 亿元增至 2017 年的 457 亿元，年均增速保持在 20% 以上的较高水平。随着近年我国医疗信息化的不断发展和相关政策的推动，以及互联网对人民生活影响的加深，智慧健康市场规模有望不断扩大，预计到 2020 年，国内医疗信息化的市场规模将达到 790 亿元左右。从成长性来看，我国医疗信息化市场还有较大的提升空间。根据卫生部数据，我国医疗信息化投入规模占卫生机构卫生总费用的比例由 2008 年的 0.49% 升至 2017 年的 0.89%，

但是与发达国家 3%~5%的占比相差甚远，医疗信息化市场未来发展空间很大。

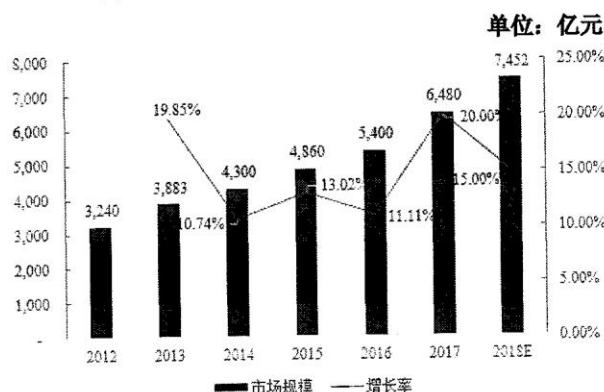
智慧安防

智慧安防强调的重点是对城市的更为智能的感知，主要依托的技术是以视频监控系统为基础，通过各种有线、无线网络，整合城市各类视频数据，建设一个庞大的城市公共安全防控平台，利用云计算技术，对海量的城市视频进行存储与分析，实现事前积极预防、事中实时感知和快速响应以及事后的快速调查分析。智慧安防的优势在于信息传送及时，集布防、检测、报警、记录于一体，结构简单，适用面广，可以面向任何单位和个人使用。

随着经济发展和城市建设速度的加快，以及地缘政治、宗教、战争问题的加剧，全球各地的安全问题呈现出明显加剧态势，国内也正在进入“突发公共安全事件的高发期”和“社会高风险期”。近年来随着各城市建设的快速发展，城市人口和规模急剧扩张，结构更为复杂，对公共安全有效管理的需求越来越旺盛，同时智慧安防业务不断细化深入，对整个社会管理监控报警系统的覆盖、功能、业务结构均提出了更高的要求。随着安防技术发展的日新月异，公安部门对平安城市的规划和需求也日趋成熟和明确，其建设重点从布点数量向管理应用转变，平安城市的发展逐渐呈现数字化、高清化、智能化、系统化和平台化的趋势。

目前我国智慧安防行业已经成长为国民经济行业中一个拥有一定市场规模、产品种类齐全、应用领域宽泛和技术水平较高的新兴行业，成为智慧城市中社会公共安全体系的一个重要组成部分。作为平安城市市场应用的重要指标，我国安防市场规模呈现增长趋势。根据中安网数据，2012~2017年，我国安防行业总产值由 3,240 亿元增长至 6,480 亿元，年均复合增长率为 14.87%。

图 5：我国安防行业市场规模及增速情况



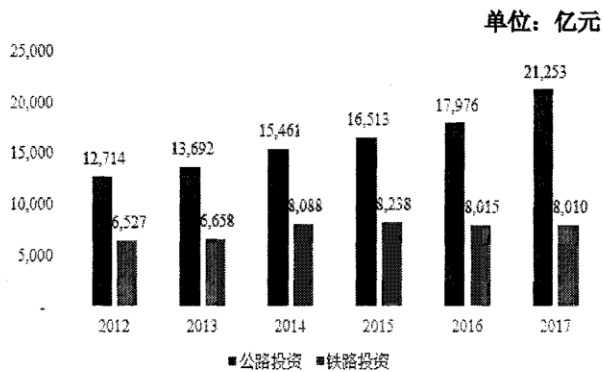
资料来源：中安网、中商产业研究院，中诚信证评整理

智慧交通

智慧交通是在交通智能调度系统的基础上，融入云计算、大数据、物联网、移动互联等 IT 技术，通过信息技术对交通信息的汇集和处理，提供实时交通数据服务。智慧交通大量使用数据模型、数据挖掘等数据处理技术，可实现系统性、实时性、信息交流的交互性以及服务的广泛性。其目的是使人、车、路密切配合达到和谐统一，发挥协同效应，极大的提高交通运输效率、保障交通安全、改善交通运输环境和提高能源利用效率。

2016 年 7 月，为促进交通与互联网深度融合，推动交通智能化发展，国家发改委和交通运输部联合印发《推进“互联网+”便捷交通促进智能交通发展的实施方案》，列出 27 项“互联网+”便捷交通重点示范项目。2017 年 2 月，国务院发布《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》提出要推进云计算与大数据应用，提升交通发展智能化水平，实施“互联网+”便捷交通、高效物流行动计划，培育壮大智能交通产业。2017 年 9 月交通运输部印发《智慧交通让出行更便捷行动方案（2017~2020 年）》，进一步明确了推动企业为主体的智慧交通出行信息服务体系建设，促进“互联网+”便捷交通发展。国家产业政策的支持以及云计算、大数据、物联网等技术进入爆发期，引领交通运输智能化，推动了智慧交通产业的快速发展。

图 6：我国历年铁路公路投资金额



资料来源：交通运输部，中诚信证评整理

目前，我国智慧交通主要应用在公路交通信息化、城市道路交通管理服务信息化以及城市公交信息化领域，经过多年发展，我国智慧交通产业初具规模，目前市场规模已经超过 700 亿元。随着我国城镇化建设的不断深入，对智慧交通工程建设的需求将持续增长，市场规模会进一步增加。根据交通运输部统计，我国公路铁路建设投资规模长期处于较高水平并保持较快增长，2012~2017 年我国公路铁路建设投资额由 19,241 亿元增至 29,263 亿元。随着道路建设的不断投入，其信息化系统应用投入将随之增加。同时，随着社会经济的快速发展以及交通运输方式的多样化发展，人们出行及货物运输需求日益增加，对交通指挥运营系统也提出了更高要求，进一步促进了智慧交通的快速发展。

智慧养老

智慧健康养老是指面向居家老人、社区及养老机构的传感网系统与信息平台，并在此基础上提供实时、快捷、高效、低成本的，物联化、互联化和智能化的养老服务，具体包括养老机构信息化服务、生活照护、居家健康养老、个性化健康管理、互联网健康咨询和慢性病管理等。智慧健康养老是传统养老产业现代化的发展方向，具有广阔的市场空间和应用前景。

近年来，我国养老服务业快速发展，以居家为基础、社区为依托、机构为支撑的养老服务体系初步建立，老年消费市场初步形成。《智慧健康养老产业发展白皮书（2017 年）》显示，目前国内人均健康管理信息化投入约为 2.5 美元，相比美国人均健康管理信息化投入近 85 美元的水平，仅约为美

国的 3%，考虑到我国智慧健康养老产品潜在用户人群十分庞大，加之相关拉动投资及其他示范应用衍生产值，未来三年我国智慧健康养老产业市场规模年均复合增长率或在 30% 左右，到 2020 年将达到 5 万亿元的空间。政策层面，2017 年 2 月，国家工信部、民政部、卫计委联合印发的《智慧健康养老产业发展行动计划（2017~2020 年）》提出到 2020 年，要基本形成覆盖全生命周期的智慧健康养老产业体系，建立 100 个以上智慧健康养老应用示范基地，培育 100 家以上具有示范引领作用的行业领军企业，打造一批智慧健康养老服务品牌，以及制定 50 项智慧健康养老产品和服务标准。该政策预示着超过万亿规模的养老市场空间将开启，相关产业厂商迎来新的市场机遇。

智慧城市行业关注

智慧城市建设缺乏顶层设计和统筹规划

国内各试点智慧城市的建设应是合作互补而非竞争关系，相应规划也要在整体布局下分担不同内容，立足于自身层级与区域的比较优势，因不同的地方而异，避免千篇一律。但以目前国内的情况来看，智慧城市建设暴露出缺乏顶层设计和统筹规划，区域内城市、城镇、社区规划单一，建设思路与方向趋同，未能发挥合作互补作用，这样不利于资源的优化配置，易造成资源重复浪费现象。

智慧城市建设的一项重点内容是融合不同部门、不同领域的信息，使公众和城市的管理者对数据与信息有科学、完整的认识和判断。而当前多数试点城市都有自己的建设规划，同时试点城市内的教育、医疗、交通等部门也有自己的规划，进而各自为政、独立开发信息系统，加上缺乏统一标准以及不同软件供应商的应用程序兼容等问题，很容易造成“信息孤岛”现象，从而降低城市运作的效率和公众体验的舒适度。因此，智慧城市建设应加强精细化、特色化、差异化的城市建设规划，解决本地居民最迫切需要解决的问题。

国内信息开放程度不足，未能迅速打开横向网络

目前，很多省发改委经济信息中心都已初步建成数字化云端，相关硬件基本配备完毕，但各政府部门间不愿公开、分享数据，导致我国智慧建设的

一个瓶颈就是“信息孤岛”的问题。在实际中，解决交通拥堵需要车辆和道路数据；提高政务服务水平需要民生反馈数据；医疗资源的合理配置需要医疗和人口数据；一项新政策的实施，甚至需要多行业的数据配合。因此，没有数据之间的共享，就没有办法让数据产生深度价值和综合价值，也就难以实现智慧城市的发展。此外，因为目前政府部门有各自独立的垂直信息系统，所以也存在着数据不统一、标准化程度不高、互联互通程度不足、部门各自为政的现象。

智慧城市经营模式导致的经营风险加大

智慧城市建设主导者是城市管理者即地方政府或政府有关部门，而受益者则是城市的主体即城市中的企业和市民。由于智慧城市项目投资总金额偏大、项目建设周期较长、项目所涉及的地方政府下属部门或分支机构较多、智慧城市项目合同仅为较笼统的框架性协议，因此，当前智慧城市项目的经营模式普遍存在政府换届或国家政策调整变化、地方政府财政紧张导致投入延迟或无法持续投入、费用控制不力、运营企业现金流压力和回款压力等因素造成项目部分或全部无法实施或延期的问题，加大了相关智慧城市项目参与企业的经营风险。

竞争优势

资质优势显著，品牌影响力不断提升

公司拥有 CMMI-5 国际认证、国家系统集成壹级、国家涉密甲级、国家建筑智能化壹级和国家安防工程设计与施工壹级等多项资质，综合实力与资质优势较为显著。公司建设院士专家工作站、博士后工作站、福建省工程技术研究中心、福建省重点实验室和福建省企业技术中心等，是国家火炬计划重点高新技术企业、全国软件和信息技术服务业骨干企业和福建省产业龙头企业，具备明显的平台优势。

公司创新研发建设的国家发改委 12358 全国价格举报监管平台、浙江省“最多跑一次”系行业标杆；2017 年落地首个放管服政府购买服务项目；旗下万创帮、蜻蜓停车荣获“年度十大智慧城市建设优秀应用”、“2017 中国物联网优秀解决方案成果奖”；

空地一体化多媒体指挥平台荣获“福建省科技进步奖三等奖”；电子证照产品荣获“2017 年度中国软件行业最佳产品奖”；公司荣获“2017 中国信息技术年度智慧城市最具成长力企业奖”、“福建省安防行业品牌企业奖”、“2017 年度智慧检法最佳实践奖”和“2017 中国 IT 风云榜年度十大优秀企业奖”等奖项。公司被推选为国家电子证照标准制定的组长单位、国家电子文件联盟副理事长单位、国家智慧城市标准制定总体组成员单位，在行业的影响力和整体实力不断提升，品牌效应不断显现。

业务资源丰富

公司作为中国国际软件博览会“软件十年·电子政务优秀解决方案奖”的获得者，具有突出的项目设计、产品研发及运营维护能力，能为客户提供多元化、有针对性的政务服务解决方案。经过多年经营，公司为 2,000 余家各级政府机关建设了实现不同功能的电子政务系统，承担建设了中共中央办公厅、国务院办公厅、中共中央组织部、国家发改委、国家公安部、中国保监会及福建省、浙江省、安徽省、新疆建设兵团和新疆自治区等中央部委或省政府具有较高影响力、示范力、带动力的项目，形成了广泛稳定的客户群体，在技术难点、客户需求、解决措施和后续运营等方面积累了丰富的行业经验。公司融合物联网、云计算、移动互联、人工智能、数据挖掘和大数据处理等新一代技术，整合提出了涵盖政务服务、政务协同、智能监管、智能决策和政务云平台等业务在内的整体政务解决方案，并专项提出了包括政务大协同、权力阳光、县级电子政务、应急指挥、政务资源共享库和政务行业应用等在内的细分领域解决方案。

同时公司基于多年在公安信息化项目中的建设经验，构建了智慧公安建设合作生态圈。公司充分发挥行业优势，建立健全了完善的公共安全业务开发体系，为公安机关研发包括前端采集、数据传输、数据挖掘和智能防控等模块在内的全链路智慧公安一体化治安防控系统。

经过长期的经营，公司与国家、各级政府机关及各省市公共安全部门建立了广泛的合作，并在业内树立了良好的市场口碑，积累了丰富的行业产

品、客户、市场、数据及技术资源，具备深厚的电子政务及公安信息化行业资源及建设经验。

表 5：近年来公司承做的主要项目

类型	主要项目
互联网+政务	福建省网上办事大厅建设项目
	浙江省政务服务网建设项目
	河北省“互联网+政务服务”平台省级平台建设项目（一期）政务服务业务平台建设项目
	江西省两法衔接信息共享平台建设项目
	陕西省双随机一公开抽查事项清单发布系统
	宁夏“互联网+政务服务”（不见面审批）一期项目
	武汉市民之家政务服务“网上为常态”电子证照及相关应用系统项目
	南平市“互联网+”放管服平台项目
	公安部指挥通讯资源管理平台
	福建省公安厅全省治安卡口管理平台
平安城市	福建省公安厅智能流媒体车牌识别项目
	泉州市城市安全信息系统
	福州市高清视频监控项目
	智慧福清暨高清视频监控项目
	北京市公安局延庆分局视图化结构化存储项目
拉萨市“雪亮工程”视频监控整合联网应用平台建设	

资料来源：公司提供，中诚信证评整理

研发及技术实力较强

公司长期与中国科学院软件研究所、国防科技大学、合肥工业大学、厦门大学、福州大学和华侨大学等科研院所进行人才以及科研方面的交流与合作，联合研究云计算、物联网、大数据和移动互联网等前沿技术，并应用到电子政务、智慧城市等领域中。同时，公司与微软公司、IBM、CISCO 和华为等国内外著名 IT 企业建立起密切的技术合作关系和战略性联盟，共同拓展国内外市场。公司积极参与制定国家和行业标准，作为工信部 ITSS 标准化组织成员，公司已参与制定了“IT 治理管理系统”标准、省级“证照管理系统标准”等。公司以

ISO9001 和 CMMI 体系为规范，注重技术创新，现已拥有系统应用平台、感知大数据平台、部门间信息共享平台、应急指挥系统和移动开发平台等 526 项软件著作权登记证书、23 项发明专利、7 项实用新型专利。公司自主研发的智慧公安系列软件获得了科技进步奖并被评选为软件名牌产品、中国软博会金奖。近年来，公司共承担数十余个各级政府部门电子信息产业发展基金项目、国家火炬计划、国家科技支撑计划和省科技重大专项等科研课题，整体具备较强的研发与技术实力。

业务运营

公司系电子政务整体解决方案提供商和智慧城市综合开发商，主要从事软件开发、系统集成和技术服务，主要产品包括电子政务整体解决方案和智慧城市整体解决方案等，为客户提供从设计、开发、集成到安装、调试及售后服务等一揽子服务。

国内电子政务的快速发展，为公司主要业务提供了良好的外部环境，同时公司将智慧城市综合运营作为重点推进的战略性业务，各项业务获得稳步发展，近年来公司收入规模稳步提升，经营效益情况良好。2015~2017 年以及 2018 年前三季度，公司分别实现营业总收入 3.42 亿元、4.68 亿元、8.07 亿元和 5.77 亿元，毛利率分别为 33.48%、32.47%、33.33%和 43.66%。

公司主营业务类别可分为软件开发、系统集成和技术服务三类，产品涉及的领域包括：1、互联网+政务主要应用系统，主要包括权力阳光产品和党（军）委信息化产品；2、社会管理与公共服务系统，主要包括智慧公安和平安城市等信息系统；3、行业应用支撑系统，主要包括云平台、整合平台和移动互联 APP 平台等。

表 6：2015~2018.Q3 公司各业务板块收入和毛利率情况（旧口径）

业务类别	2015		2016		2017		2018.1~9	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
软件开发	11,095.99	65.08%	11,633.22	68.88%	22,500.38	64.70%	20,694.18	65.35%
系统集成	21,102.27	11.51%	34,077.84	18.38%	56,955.79	19.69%	34,222.26	26.77%
技术服务	1,884.06	95.05%	872.35	93.94%	1,105.51	94.11%	2,702.38	92.32%
合计	34,082.32	33.57%	46,583.40	32.41%	80,561.68	33.28%	57,618.82	43.70%

资料来源：公司提供，中诚信证评整理

2017年公司实现营业总收入8.07亿元，按业务类型分，软件开发、系统集成和技术服务收入分别为2.25亿元、5.70亿元和0.11亿元，收入占比分别为27.93%、70.70%和1.37%；按产品分，互联网+政务服务、平安城市产品、行业大数据产品及其他业务收入分别为2.04亿元、4.44亿元、0.38亿元和0.30亿元，收入占比分别为36.49%、55.08%、4.67%和3.75%。

表7：2017年公司主营业务运行情况（新口径）

单位：亿元、%

主营业务分行业情况				
分行业	营业收入	收入同比	毛利率	毛利率同比
软件业务	8.06	+72.94	33.28	+0.87个百分点
主营业务分产品情况				
分产品	营业收入	收入同比	毛利率	毛利率同比
互联网+政务服务	2.94	+78.86	35.43	+0.25个百分点
平安城市产品	4.44	+75.13	31.18	+3.35个百分点
行业大数据产品	0.38	+127.61	52.00	-2.37个百分点
其他	0.30	-1.51	19.78	+5.33个百分点
合计	8.06	+72.94	33.28	+0.87个百分点
主营业务分地区情况				
分地区	营业收入	收入同比	毛利率	毛利率同比
华南区	6.92	+78.39	30.66	+3.07个百分点
华东区	0.46	+59.42	63.95	-7.62个百分点
华北区	0.23	-8.35	82.65	+40.06个百分点
西部区	0.45	+84.99	17.43	-35.54个百分点
合计	8.06	+72.94	33.28	+0.87个百分点

资料来源：公司提供，中诚信证评整理

注：华南区业务涵盖福建省、广东省、广西省、海南省、湖南省、湖北省等；华东区为上海市、江苏省、浙江省、江西省、安徽省等；华北区为北京市、河北省、河南省、山东省、辽宁省等；西部区为四川省、重庆市、陕西省、宁夏、甘肃省和新疆自治区。

产品

公司专注于向政务部门提供一站式的信息化综合服务，产品分类如下表所示，各项产品通常包含软件开发、系统集成和技术服务中的全部或部分。

表8：公司主要产品类型及特点

分类	主要内容
互联网+政务	为政府、党委、军队等各级部门在管理运行过程中提供业务应用软件及整体解决方案和相关服务。
1、权力阳光产品	以满足各级政府深化行政管理体制改革和构建服务型政府的需求为建设目标，主要包括行政审批系统、行政执法系统、电子监察系统、政务大协同办公系统、公共资源交易系统、网上办事大厅系统、信息公开系统、电子证照系统等。
2、党（军）委信息化产品	主要包括党委、军队各级部门在管理运行过程所涉及到的软件产品。党委信息化产品主要包括党委网站监管系统、涉密信息报送系统、党委决策管理信息系统、党委安全管理系统等；军队信息化产品主要服务于军队管理所涉及到的各项软件，如智慧军营、基层部队通用网络信息管理系统等。
社会管理与公共服务系统	主要为城市运行保障管理、城市经济发展管理、城市安全与应急管理、人口管理、社区管理等业务开展过程提供各类应用软件及整体解决方案和相关服务。
1、智慧公安	服务于公安各大警种的信息化综合解决方案，主要包括大情报综合系统、警务综合应用平台、移动警务系统、治安卡口应用系统、电子警察系统、智能车辆管控平台、非现场处罚系统、网上办事大厅系统等。
2、平安城市	服务于社会创新管理，主要包括城市安全综合信息系统、两法衔接系统、应急指挥管理系统、社区服务系统等。
3、其他	涵盖广播电视、人口计生、教育文化、劳动与就业、卫生体育、社会保障与救助、公共数据发布等内容。
行业应用支撑系统	支撑电子政务应用系统、社会管理与公共服务系统及其它各类应用所需的行业应用支撑系统，以PaaS模式为各应用系统提供基础的底层架构及系统开发、整合、应用、管理等功能，主要包括云平台、整合平台、移动互联APP、信息资源管理等系统。

资料来源：公司提供，中诚信证评整理

在互联网+政务服务领域，公司不断深入耕作党务、政务和公安等传统电子政务行业领域的信息化服务，建立起以大数据平台为核心，以多类智能终端为服务载体的政务云体系，打造以服务交付为模式的互联网+政务服务，并形成了贯穿政府厘权、晒权、行权、质权四大领域系列产品，典型产品包括：统一政务服务平台、电子证照共享服务平台、综合执法平台、社区网格化平台和政务服务便民自助终端等。2017年公司国内建成的政务服务系统覆盖已超过25个省，超千个项目案例，其“一窗受理云平台”荣获中国信息协会颁发的“2018年度中国信息化（智慧政务）最佳实践奖”。2018年，公司发布了的“一省一窗、异地通办”的政务服务创新模

式，以政务服务为基础，将“一窗”从省、市（地、州）、县（区）延伸至乡镇、村（社区），实现一省政务服务五级一窗受理、集成服务、分类审批和一窗出件，同时结合 e 政通，打通用户、数据、业务、材料和证照，企业群众办事全省异地通办，实现政务服务地域无差异、系统无差异和数据无差异。

在平安城市领域，公司承建了福建省、浙江省、安徽省、泉州市、福州市和绍兴市等多个省市区的智慧公安项目，承担了泉州平安城市建设项目（一至六期，累计项目金额超过 6.70 亿元），承担了福州市高清视频监控系统公安界面购买服务项目（项目金额 8.16 亿元）和智慧福清暨高清视频监控（天网）一期项目（项目金额 2.16 亿元）等重点项目，是国内平安城市领域优秀的解决方案提供商。目前公司主要围绕智慧公安综合建设体系，通过设备接入网关，汇聚前端所采集的所有资源，形成资源一张网，运用大数据计算，对采集资源进行结构化解析，提出交通、社会安全、社区服务等公安行业的完整、安全、可行、专业的解决方案，主要产品包括智能感知大数据平台、智能交通管控平台、涉车大数据平台、无线终端信息采集应用系统、大数据传输平台和部门间信息共享平台等。2018 年公司智能感知大数据平台入选了由工信部信息化和软件服务业司、国家工业信息安全发展研究中心组织评选的大数据优秀产品 30 强、2018 年度中国信息化（智慧公安）最佳实践奖、最佳警用解决方案中的“最佳大数据解决方案”等多个荣誉，获得国家级权威机构及广大公共安全相关领域的专家认可，展现了公司在公共安全领域方面的研发实力。

在大数据领域，公司大数据研发团队针对行业应用进行重点突破，通过梳理建设数据集成 ETL 平台、资源目录管理平台、数据治理平台、共享云服务平台、数据开放平台和大数据可视化分析平台等，围绕政府治理和公共服务的改革需要，公司将大数据与政务、公安、政法等领域多年的行业经验相结合，为公司业务提供技术支撑，为交通、政务、公安、检察院等行政执法部门和司法机关提供大数据分析平台建设及数据采集、数据清洗、数据分析、数据应用等服务，致力于为政府统一分析、管理各

类信息资源，打通政府间信息壁垒，破解信息孤岛，消除数据烟囱，实现互联互通与开放共享。

研发

公司根据软件技术发展趋势，深入研究运用云计算、大数据和移动互联等新一代信息技术，研发了统一应用支撑平台。公司软件产品的底层技术采用公司统一应用支撑平台，从而保证底层技术的统一性及先进性；并在应用支撑平台的基础上，结合行业特点研发各业务平台。公司产品依据国家法律法规等相关规定，结合相关业务标准、安全等要求，在实施过程中，结合地方特色及不同单位需求，通过建模、定制方式等进行个性化调整。公司应用支撑平台基于 OSGi 标准的 SOA 架构，底层架构技术先进稳定，适应未来技术发展趋势。通过对业务分析提炼，公司研发了复用性强、能够支持不断扩展的业务组件，从技术、业务两方面充分保证在其基础上研发的产品能够根据用户及环境要求快速响应调整。

为保证技术的先进性和研发实力的领先性，公司近年不断扩充技术队伍，截至 2018 年 9 月 30 日，公司员工合计 1,647 人，其中本科以上学历 1,161 人，占员工总数的 70.49%，技术人员 1,230 人，占员工总数的 74.68%；同时持续加大研发力度，研发投入规模逐年增加。

表 9：2015-2018.Q3 公司技术研发人员及研发投入情况

	单位：万元、人			
	2015	2016	2017	2018.1-9
研发投入	3,796.32	5,909.97	7,068.77	3,736.59
研发投入/营业总收入	11.08%	12.63%	8.76%	6.47%
技术研发人员	573	665	853	1,230
技术研发人员数量占比	67.97%	69.34%	70.15%	74.68%

资料来源：公司提供，中诚信证评整理

自成立以来，公司顺应国家行政体制改革的战略导向和电子政务发展趋势，专注于权力阳光、党委信息化、智慧军营和智慧公安等细分领域的系列软件产品与解决方案的研究和开发。目前公司已开发完成了 526 项具有软件著作权的软件产品，设计了一系列配套的整体解决方案，能够为中央、省、市、县和乡五级政务部门提供有效的行政管理和公

共服务手段,也能够满足党委、军队信息化建设的需要,并成为福建、浙江、江苏、河南、江西和新疆等地党委、政府系统电子政务解决方案的主要提供商之一。

生产模式方面,对于项目的软件开发部分,产品通用功能部分由公司先行开发完成,专用功能根据客户需求进行系统分析后单独开发,最终在客户现场安装调试;对于系统集成部分,公司将采购的硬件设备、外购软件 and 自产软件送至客户现场安装调试;对于技术服务部分,公司根据客户要求指定的地点完成系统设计、维护、检查和调试等工作。

采购

采购模式方面,公司统一采购生产经营所涉及的软硬件产品。各需求部门明确产品需求后提出采购申请,经公司审批后交物流采购部统一采购。公司采购的主要原材料包括操作系统、数据库、中间件等各种系统软件以及服务器、网络设备、安全设备和存储设备等硬件。采购价格方面,公司主要产品和服务所需的原材料近年来价格稳定、性价比合理。

表 10: 2015~2017 年及 2018 年前三季度公司前五大供应商

单位: 万元

2015	采购品类	采购金额	采购占比
杭州海康威视科技有限公司	摄像机等	2,995.38	12.89%
南京恒驰建筑劳务有限公司	外包服务	1,055.60	4.54%
福建省佰威建筑工程有限公司	外包服务	844.15	3.63%
福建泉州宏鑫智能工程有限公司	外包服务	830.41	3.57%
神州数码(中国)有限公司	交换机等	680.23	2.90%
合计	-	6,405.77	27.53%
2016	采购品类	采购金额	采购占比
杭州海康威视科技有限公司	摄像机等	2,407.37	7.28%
福建省枢建通信技术有限公司	基站安装	1,809.23	5.47%
海能达通信股份有限公司	基站等	1,582.58	4.79%
福建省万维智能科技有限公司	设备等	1,578.45	4.77%
广州海格通信集团股份有限公司	客户端等	1,449.62	4.38%
合计	-	8,827.25	26.69%
2017	采购品类	采购金额	采购占比
杭州海康威视科技有限公司	摄像机等	10,456.93	16.10%

海能达通信股份有限公司	基站等	5,256.75	8.09%
四川长虹佳华信息产品有限责任公司	基站等	4,534.19	6.98%
福建省枢建通信技术有限公司	基站安装	3,182.41	4.90%
上海朋邦实业有限公司	服务器等	2,786.89	4.29%
合计	-	26,217.17	40.35%
2018.1~9	采购品类	采购金额	采购占比
杭州海康威视科技有限公司	摄像机等	6,198.73	14.78%
福建广电网络集团股份有限公司泉州分公司	服务等	2,988.68	7.13%
福清市德远电子贸易有限公司	监控箱等	2,151.41	5.13%
广州华祺生电子科技有限公司	交换机等	1,275.62	3.04%
福建恒智信息技术有限公司	摄像机等	1,183.46	2.82%
合计	-	13,797.90	32.90%

资料来源: 公司提供, 中诚信证评整理

公司建立了合格供应商名录,并根据供应商提供的产品质量、性能价格比、售后服务能力和现有合作状况等,定期进行供应商评价工作。自成立以来,公司与各主要供应商保持长期稳定的合作关系,结算方面主要采用银行承兑汇票的方式向供应商支付款项,支付条件一般为验收合格后的 1~3 个月后支付。采购集中度方面,为保障业务质量,公司主要部件如摄像机、基站等产品基本向业内龙头企业采购(如海康威视和海能达等),该物料采购集中度较高;但公司所需物资及服务种类较多,且随着个性化项目变动频繁,2015~2017 年以及 2018 年前三季度,前五大供应商合计采购额占当期采购总额的比例分别为 27.53%、26.69%、40.35%和 32.90%,整体采购集中度一般。

销售

销售模式方面,公司业务销售主要采用直销的方式,因客户主要为各地政务部门,项目大多采取政府采购招标的形式进行。此外,2017 年公司业务模式新增 PPP 及政府购买服务。公司依托软件产品和解决方案直接参与项目投标,中标后与业主单位签署合同,按合同组织应用软件开发、提供软硬件系统集成及技术服务,业主单位根据项目进度付款。项目建设完毕后进行终验,取得终验单据后公司可收取除质保金(一般为合同总额的 5%)以外的大部分货款。受宏观经济调整影响,近年来地方

政府加强了财政资金的拨付审批程序管理，目前客户的项目回款周期有所拉长，回款周期从原来的1~3个月延长至3~6个月。公司在验收通过后，开始为客户提供一至三年的免费维保服务。公司在项目结束后均尽快向业主单位申请进行验收，避免维保期延后对公司的影响。

收入确认方面，对于项目的软件开发及系统集成部分，公司一般在项目完工且取得客户的最终验收报告时按照建造合同准则确认相关收入及成本，另公司在与客户签订的合同中有涉及质保金条款的，相关质保金在收到时确认收入，在项目完工或产品销售完成时不确认收入；对于项目的技术支持与服务部分，公司根据合同约定的维护期间及总金额在维护服务已经提供，收到价款或取得收款的依据后确认收入。对于PPP项目，在建造期间，公司对于所提供的建造服务按照正式上线运行前的验收报告确认相关的收入和费用，建设完成后根据合同约定确认相关技术支持及服务收入。此外，对于免费维保服务的成本归集方面，项目尚留有质保金的，维保成本归集至质保金收入部分，无质保金项目在项目验收后计入售后费用。因一般硬件厂商会提供硬件部分的维保服务，公司整体维保成本较小。

产品和服务的定价方面，公司产品为非标定制产品，不同客户的需求内容与深度不同。由于公司销售主要来自于政府采购，招标价格受客户的预算控制，因此不同系统的产品在单价上可比性较低。业内厂家一般都根据客户的预算约束来设计系统结构，公司根据项目的不同，确定了单个项目的定价原则：公司产品的定价由产品直接成本、项目实施附加成本、市场利润三部分组成，最终根据市场竞争情况和公司战略来确定。产品直接成本根据市场状况，结合公司历史成本数据确定；项目实施附加成本主要包括客户需求变更成本、风险成本和异地成本等，具体参照公司历史经验确定。公司一般定价为：系统集成产品毛利率不低于15%，软件产品毛利率不低于60%，或者整体项目综合毛利率在40%左右。

季节性方面，因政府部门在实施信息化建设时

有严格的预算管理制度，其审批、招标的安排通常在上半年，而系统调试、验收则更多集中在下半年，因此公司收入以及账款回收的实现具有明显的季节性特征。同时由于各项目合同实现的业务功能存在差异，软硬件成本占比也有所不同，公司各季度实现验收的项目毛利率存在一定波动。

销售区域及客户集中度方面，目前国内电子政务市场体量庞大，除少数几家大型的综合企业外，其余软件公司基本上以区域市场拓展为主。公司作为福建省内企业，经过多年运营在福建省内市场具有一定的知名度和竞争力，现有业务区域仍以福建省内为主。但随着浙江“最多跑一次”、江苏“不见面审批”等行业标杆的树立，公司电子政务业务逐步在全国范围内铺设开来。目前，除福建省外，公司业务还主要分布在浙江和新疆、江西等省（自治区），并逐渐延伸到全国各个省份。公司已初步建立了覆盖华北、华南、华东、华中和西部的市场营销体系，并在当地设立子公司一方面开拓电子政务市场，另一方面提供本地化的售后服务，对公司未来市场开发、品牌建设、降低经营风险等均具有积极作用，有效保障了公司可持续发展。客户方面，公司项目建设周期一般在1年左右，受项目集中交付影响，年度内的客户集中度较高，2015~2017年以及2018年前三季度，公司前五大销售客户占当期销售总额比例分别为25.71%、45.24%、49.87%和76.58%；同时随着单个合同签订金额的升高，公司客户集中度存在一定的上升趋势。

表 11：2015-2017 年及 2018 年前三季度公司前五大客户

单位：万元		
2015	销售金额	销售占比
新疆自治区党委机要局	3,817.66	11.15%
泉州市人力资源和社会保障局	1,589.23	4.64%
福建省公安厅	1,165.79	3.40%
泉州市集英汽车租赁有限公司	1,127.72	3.29%
泉州市公安局交巡警支队	1,104.16	3.22%
合计	8,804.56	25.71%
2016	销售金额	销售占比
福建省星云大数据应用服务有限公司	9,904.36	21.26%
厦门经济特区房地产开发集团有限公司	3,434.63	7.37%
泉州市公安局交通警察支队	3,077.59	6.61%

德化县公安局	2,349.20	5.04%
国家发展改革委价格监督检查与 反垄断局	2,309.09	4.96%
合计	21,074.87	45.24%
2017	销售金额	销售占比
福州市公安局	15,813.23	19.63%
福建省应急通信运营有限公司	13,115.22	16.28%
泉州市丰泽区经济和信息化局	5,033.86	6.25%
泉州市公安局	3,741.75	4.64%
莆田市信息中心	2,469.47	3.07%
合计	40,173.52	49.87%
2018.1~9	销售金额	销售占比
泉州市丰泽区经济和信息化局	33,837.43	58.73%
福建省星云大数据应用服务有限 公司	4,086.48	7.09%
平潭综合实验区公安局	2,402.70	4.17%
福州市公安局	2,123.72	3.69%
福清市公安局	1,674.63	2.91%
合计	44,124.96	76.58%

资料来源：公司提供，中诚信证评整理

业务拓展方面，公司所处的电子政务市场与政府投资强度相关，目前我国行政管理体制改革正持续深化，电子政务行业持续发展，行业长期将表现出良好的成长性。同时由于我国政府信息化存在较大的区域差异，电子政务的推进受到所在地区经济和信息化发展水平的影响，相关业务存在一定的区域性差异。整体来看，东部地区的电子政务建设和应用较为成熟，市场竞争激烈，中西部地区电子政务建设发展较晚，市场潜力较大。受此影响，公司目前业务拓展重心集中在华南以及中西部地区，并取得了一定的成效。近年来公司订单承接规模呈现增长趋势，2015~2017年以及2018年前三季度公司新签合同金额分别为5.98亿元、3.50亿元、26.68亿元和4.65亿元。其中2017年公司中标6.2亿元的PPP项目（智慧丰泽（一期）PPP项目等）和10.3亿元的政府购买服务项目（福州市高清视频监控公安界面购买服务项目等），使得当年新签合同金额大幅提升。2018年以来因国家加强了PPP项目的管控，公司随之调整了营销管理策略，尽量少或不再参与PPP项目，因此预计2018年度整体的合同签订额会低于2017年度的项目额。但截至2018年9月末，公司在手订单金额为19.10亿元，项目储备较为充裕，未来收入规模仍具备一定增长空

间。

总体看，公司资质优势较为显著，具备较强的研发与技术实力，多个标杆项目的完成使其品牌效应不断显现。目前公司已经积累了丰富的客户资源，近年来合同签订金额及收入规模快速增长，表现出良好的经营成长性。但同时应关注到，公司项目大多采取政府采购的形式进行，受客户制订计划和政府采购进度安排的影响，公司收入、利润较为集中于下半年，且账款回收主要依靠政府预算执行情况，且2017年以来多个PPP项目的签订使得公司经营垫资压力大幅增加，经营性现金流状况不佳，中诚信证评将持续关注公司面临的经营季节性波动及阶段性资金紧张风险。

发展规划

公司致力于打造智慧社会信息入口，坚持以政务、公安信息化及物联网应用发展为主营业务的导向，并积极尝试智慧水利、智慧教育、智慧医疗和智慧文旅等新兴领域的探索，打造开放、合作、共享的智慧城市协作体系。以云计算、大数据等核心技术助力公司全产业链整合升级，为企业、政府、个人提供统一的服务入口，满足其工作、社交、服务和娱乐等多方位需求，真正实现信息资源的互联互通和共享。公司坚持突出创新驱动，强化技术引领，提升企业核心竞争力；针对企业内部管理，坚持机制体制改革创新，促使决策机制前移，以矩阵式管理模式，增强企业内增动力，保障公司可持续发展。

具体经营计划包括：

1、坚持以主营业务为发展主线，在新兴领域加强探索。公司坚持以主营业务发展为主线，加强智慧城市顶层设计研究，建设智慧城市生态体系，通过云计算、大数据等核心技术，夯实政务、公安和民生等业务基础，提供优秀的信息化解决方案；同时，持续增加对智慧水利、智慧交通、华夏匠人等物联网及移动互联融合产业的投资和运营，建成行业标杆项目；增设智慧文旅行业机构、军民融合发展部、国际发展部等部门，探索及拓展相关领域业务。

2、把握移动互联网入口，构造行业平台优势。

物联网与移动互联相融合是未来应用产品的趋势，把握应用产品的入口，是企业获得长足发展的关键。公司将专注于构建行业平台优势，打造以城市通、政务通为基础，面向个人、企业、政府用户的开放的、互联互通的平台化产品，构造基于物联网与移动互联相融合的智慧社会生态。

3、优化市场布局，强调开放合作共赢，建设合作体系。公司立足泉州，深耕福建，布局全国，持续执行平台区域化发展战略，联合拥有产业优质资源的客户、合作伙伴，共同打造智慧城市协作体系，通过技术、资金、人才等资源共享，建立区域、项目的深度合作，优势互补，合作共赢。

4、强化技术引领业务，打造企业核心竞争力。公司成立大数据研发中心、互联网研发中心、通研部，增加研发投入，聚焦核心技术，加强对云计算、大数据等技术的研究，充分利用技术优势，实现新技术与公司业务的深度融合，持续完善公司业务产品，支撑公司面向个人、企业、政府用户提供定制化、全方位化的功能及服务；以技术的不断升级引领公司业务持续创新，打造差异化产品，提升公司核心竞争力，抢占市场先机。

5、坚持机制体制改革创新，增强企业内增动力。公司坚持“以客户为中心”的核心价值观，为客户提供优质产品及服务。加强内部管理，组建管理改革和流程再造领导小组，进行制度建设、流程再造和信息化建设，简化内部流程，提高工作效率；促使决策前移，总部从管控中心向支持、服务、监控中心转变，后方的服务实现联勤化、共享化，提高内部运营效率，更好地服务客户；区域分支机构与行业分支机构实行矩阵式管理，压缩组织平面，提高业务联拓效率。

目前，公司将全资子公司福建南威软件有限公司（以下简称“福建南威”）作为电子政务板块的经营主体，并在 2017 年引入战略投资者福建省电子信息（集团）有限责任公司（以下简称“福建电子”），福建电子对福建南威增资 8,000 万元，持有其 20% 的股权。公司为本次增资事项向投资方做出业绩承诺，2017 年、2018 年、2019 年福建南威实现扣非净利润分别不低于 4,000 万元、5,000 万元、6,000

万元，并为战略投资者设计了三种退出方式：境内上市、上市公司以发行股票的方式回购和现金回购。若福建南威无法实现经营目标，福建电子有权要求公司通过支付现金方式补足；同时福建南威在 2019 年 12 月 31 日未实现在中国境内公开发行股票和上市，且未实现经营目标，福建电子可以选择要求公司全部回购福建电子所持福建南威的股权（收购价格及投资方已收到标的公司的现金补偿及现金分红，合计不应低于 1.2 亿元）。战略投资者的引入使得公司获得一定战略资源，有利于公司未来业务发展和整体盈利能力的提升。

总体来看，公司制定了明确的战略发展规划，较为符合行业发展趋势和自身业务情况，中诚信证评将对公司上述战略规划实施效果保持关注。

公司管治

治理结构

公司根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所股票上市规则》和《公司章程》等法律法规以及监管规定，形成了股东大会、董事会、监事会、管理层之间分权制衡、各司其职的公司法人治理结构，确保了公司的规范运作。

股东大会是公司的权力机构，通过董事会对公司进行管理和监督；董事会是公司的执行机构，向股东大会负责，对公司经营活动中的重大决策问题进行审议并做出决定，或提交股东大会审议；公司董事会由九名董事组成，其中独立董事三名，由股东大会选举或更换，董事任期三年。公司设监事会，设监事三名，监事会包括股东代表监事两名，职工代表监事一名，监事会主席全体监事过半数选举产生，每届任期三年。监事是公司内部的专职监督机构，对股东负责，其职责主要是检查公司财务，并对董事会、经理执行公司职务时违反纪律、法规或者章程的行为进行监督。公司设经营管理机构，负责公司的日常经营管理工作。公司的经营管理机构设总经理一人，公司总经理、副总经理、财务总监和董事会秘书为公司高级管理人员，由董事会聘任或解聘。总经理对董事会负责，任期三年，负责公

司日常经营管理工作。

内部管理

公司下设行政管理中心、人力资源中心、运营中心、营销中心、方案中心、技术中心、财务中心、资本中心和互联网研发中心合计 9 大职能部门。

存货管理方面，公司制定了《存货损失核销管理制度》，统一和规范存货核销标准和审批程序，进一步完善公司的财务管理制度。同时公司定期对存货进行全面清查，根据谨慎性原则合理预计各项存货可能发生的损失，计提资产减值准备，且为了减少存货损失尽量减少库存积压，有效加强了存货管理情况。

应收债权管理方面，公司制定了《坏账核销管理制度》，约定在进行坏账损失的处置时应当在对损失组织认真清理调查的基础上，取得合法证据，在核销时应遵循坏账核销程序。公司在核销坏账后，实行账销案存，建立辅助账，继续保留追索权，如发现债务人经营改善或有重组事项，应继续追偿。相关规定的执行，加强了公司应收债权资产的管理，有效防范化解了财产损失风险。

资金管理方面，公司制定了《资金管理制度》以加强公司资金的内部控制和管理，保证资金安全。公司执行货币资金业务的岗位责任制，明确相关部门和岗位的职责权限，确保办理货币资金业务的不相容岗位相互分离、制约和监督，对货币资金支付业务制定了相关程序。资金筹资管理方面，财务部资金计划组根据公司的年度任务、经营发展规划、公司的收入来源进行综合平衡后，编制公司定额贷款、全年贷款的最高限额，报董事会审批后下达执行。监督检查方面，财务总监以资金的安全性、效益性、流动性为中心，定期和不定期进行资金监督检查工作，并根据检查情况，定期向总裁、董事长专题报告，对于内控中发现的薄弱环节应当及时采取措施，加以纠正和完善。

采购管理方面，公司制定了《采购管理制度》规范管理的采购工作，细化采购审批管理流程，从而保证采购物品的质量，节约成本。公司根据每个年度与供应商的合作情况，结合供应商评审因素，每年 3 月组织年度供应商评审工作，根据评审结果

将供应商分为四类：战略供应商（高采购额、低风险、无替代供应商）、优先供应商（采购额可观、风险较小，供应商绩效好，有替代供应商）、合格供应商（采购额小、风险一般，可替代性多）和不合格供应商。

投融资管理方面，公司制定了《投融资管理制度》，对投资决策权限、投资的管理、投资的实施与监督、融资决策权限、融资管理、融资的实施与监督等方面制定了相关规则，有效加强了公司的内部控制，防范投融资风险，保障了投融资资金安全。

对外担保方面，公司制定了《对外担保制度》，公司对外担保实行统一管理，非经董事会或股东大会批准，任何人无权以公司名义对外担保。公司为他人提供担保，应当采取反担保等必要的措施防范风险，反担保的提供方应具备实际承受能力。

总体来看，公司有着较为明晰的管理制度和体系，对公司整个经营链条的各个环节形成了严格有效的监督管理制度，管理效率较高，有利于降低整体运营成本。

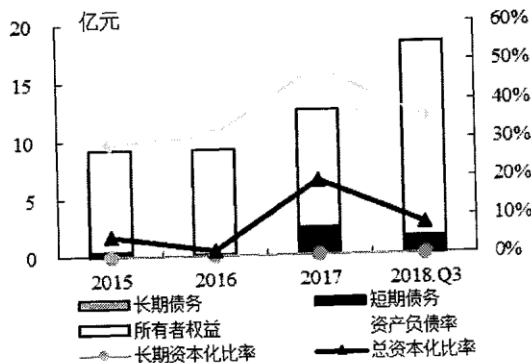
财务分析

以下财务分析基于公司提供的经福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2015~2017 年审计报告，以及未经审计的 2018 年三季度报。公司财务报表按新会计准则编制，为合并口径数据。

资本结构

随着经营规模的扩大，公司近年来资产总额保持增长态势，2015~2017 年末以及 2018 年三季度末，公司总资产规模分别为 12.32 亿元、13.13 亿元、19.64 亿元和 25.99 亿元；同期利润的留存，以及陆续的增资配股，公司所有者权益分别为 8.72 亿元、9.04 亿元、10.07 亿元和 16.78 亿元。随着业务的扩大，公司负债规模呈现一定的上升趋势，同期负债总额分别为 3.60 亿元、4.09 亿元、9.57 亿元和 9.21 亿元。

图 7: 2015~2017 年及 2018 年三季度末公司资本结构



资料来源: 公司审计报告及财务报表, 中诚信证评整理

从资产结构来看, 公司 2015~2017 年末以及 2018 年三季度末流动资产在总资产中的比重分别为 82.42%、77.12%、65.49%和 52.49%, 资产以流动资产为主, 但非流动资产比重不断提升, 主要系随着公司承接项目规模的扩大, 新签项目合同金额加大, 分期收款业务的增加带动长期应收款规模不断增长。公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货构成, 其中 2017 年末分别为 2.88 亿元、2.79 亿元以及 2.92 亿元, 合计在流动资产中占比达 66.74%。2015~2017 年末以及 2018 年三季度末公司货币资金分别为 4.96 亿元、3.38 亿元、2.88 亿元和 4.56 亿元, 主要由银行存款和其他货币资金(主要为票据保证金、存出投资款和保函保证金)构成, 其中 2017 年末分别为 1.62 亿元和 1.26 亿元, 受限规模为 1.00 亿元。同期公司应收账款分别为 1.51 亿元、2.08 亿元、2.79 亿元和 2.46 亿元; 2017 年末账龄在 1 年以内、1~2 年及 2~3 年款项占比分别约为 72%、11%和 7%; 前五大应收账款欠款方占应收账款余额的比例为 32.33%。同期公司存货分别为 1.97 亿元、2.32 亿元、2.92 亿元和 4.23 亿元, 基本为在建系统, 随着业务的扩大、项目的持续投入, 公司存货规模不断增加。

公司非流动资产主要由长期应收款、固定资产和无形资产构成, 2017 年末规模分别为 2.07 亿元、1.61 亿元和 1.13 亿元。公司长期应收款主要为分期收款的项目款, 随着单个项目金额的扩大, 期间验收的项目分期收款快速增加, 2015~2017 年末以及 2018 年三季度末公司长期应收款分别为 45.65 万元、30.96 万元、2.07 亿元和 6.35 亿元。公司固定

资产主要为房屋建筑物、办公设备和软件开发设备等, 2015~2017 年末及 2018 年三季度末余额分别为 0.85 亿元、1.16 亿元、1.61 亿元和 1.74 亿元。公司无形资产主要为著作权权和土地使用权, 同期余额分别为 0.54 亿元、0.97 亿元、1.13 亿元和 0.96 亿元。值得注意的是, 公司客户以政府单位为主, 其项目的验收、货款的回收主要根据政府的预算管理安排, 虽然货款回收风险较小, 但公司对客户存在大规模的垫资情况, 整体货款回收缓慢, 且随着项目承接的加大以及单个合同金额的扩大, 垫资情况将不断加剧, 中诚信证评长期关注公司的货款回收状况以及相应的资金压力。

从负债结构来看, 公司负债以流动负债为主, 2015~2017 年末以及 2018 年三季度末流动负债在总负债中的比重分别为 99.23%、99.89%、91.10%和 88.52%。公司流动负债主要由应付票据、应付账款、预收款项、应交税费和其他应付款构成, 2017 年末分别为 2.38 亿元、2.87 亿元、1.49 亿元、0.57 亿元和 0.51 亿元, 其中应付票据基本为银行承兑汇票, 应付账款主要应付原料及服务款。公司非流动负债主要为长期应付款, 2017 年末及 2018 年三季度末分别为 0.81 亿元和 0.91 亿元, 系福建电子所支付的吸收投资款及利息。2015~2017 年及 2018 年三季度末, 公司总负债分别为 3.60 亿元、4.09 亿元、9.57 亿元和 9.21 亿元, 负债规模呈上升趋势。

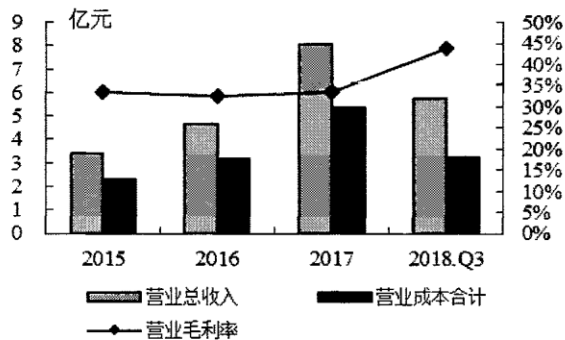
公司 2015~2017 年末及 2018 年三季度末总债务规模分别为 0.48 亿元、0.13 亿元、2.38 亿元和 1.48 亿元。从债务结构上来看, 公司债务均为短期债务, 债务规模较小。财务杠杆比率方面, 2015~2017 年末及 2018 年三季度末, 公司资产负债率分别为 29.21%、31.13%、48.72%和 35.43%; 总资本化比率分别为 5.20%、1.40%、19.14%和 8.12%, 负债水平较低。

总体来看, 随着经营规模的扩大, 公司自有资本实力增加, 总资产和负债规模保持增长态势。目前公司债务规模较小, 整体财务杠杆水平较低, 财务稳健性良好, 但随着项目承接的进一步加大, 公司资金压力或将持续显现。

盈利能力

通过多年经营，公司积累了丰富的客户资源，加之电子政府市场前景广阔，公司近年来合同签订金额及收入规模快速增长，表现出良好的经营成长性。2015~2017年及2018年前三季度，公司分别实现营业总收入 3.42 亿元、4.68 亿元、8.07 亿元和 5.77 亿元。

图 8：2015~2017 年及 2018 年前三季度公司收入成本分析



资料来源：公司审计报告，中诚信证评整理

盈利方面，公司属于项目型企业，由于各项合同实现的业务功能存在差异，软硬件成本占比也有所不同，导致公司各年实现验收项目的毛利率存在一定波动；同时近两年来市场竞争加剧，项目的中标价格有所下降且各项成本费用不断上升，导致 2015 年和 2016 年综合毛利率相对 2014 年(47.93%)存在较大幅度的下降。分板块来看，公司软件开发毛利率较高，一般在 65%左右；技术服务业务成本主要为人工成本，毛利率一般在 90%以上；系统集成业务中包括部分硬件投入，毛利率相对较低，一般在 20%以下。综合毛利率方面，2015~2017 年及 2018 年前三季度公司营业毛利率分别为 33.48%、32.47%、33.33%和 43.66%。

表 12：2015~2017 年及 2018 年前三季度分板块毛利率情况

项目	2015	2016	2017	2018.Q3
软件开发	65.08%	68.88%	64.70%	65.35%
系统集成	11.51%	18.38%	19.69%	26.77%
技术服务	95.05%	93.94%	94.11%	92.32%
合计	33.57%	32.41%	33.28%	43.70%

资料来源：公司审计报告，中诚信证评整理

期间费用方面，公司销售费用主要为销售人员工资薪金、招待宣传费和差旅费；管理费用主要为研发费用、职工薪酬等；公司债务规模较小，在利

息收入影响下，财务费用多呈现负值。2015~2017 年及 2018 年前三季度公司三费合计分别为 0.79 亿元、1.13 亿元、1.61 亿元和 1.27 亿元，占营业收入的比重为 23.08%、24.15%、19.91%和 22.06%，三费收入占比较为稳定，公司期间费用控制能力尚可。

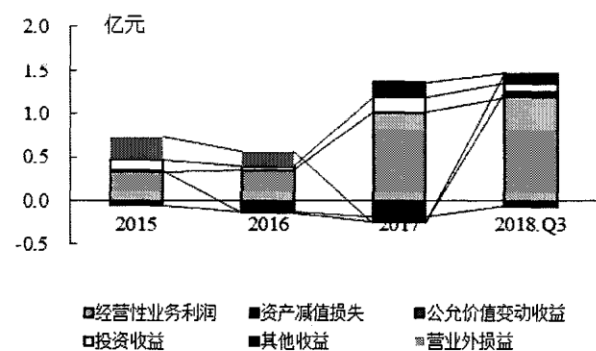
表 13：2015~2017 年及 2018 年前三季度公司期间费用分析

项目	2015	2016	2017	2018.1~9
销售费用	0.29	0.29	0.41	0.32
管理费用	0.56	0.87	1.19	0.96
财务费用	-0.06	-0.02	0.01	-0.01
三费合计	0.79	1.13	1.61	1.27
营业总收入	3.42	4.68	8.07	5.77
三费收入占比	23.08%	24.15%	19.91%	22.06%

资料来源：公司审计报告，中诚信证评整理

2015~2017 年及 2018 年前三季度，公司利润总额分别为 0.68 亿元、0.42 亿元、1.11 亿元和 1.41 亿元，同期经营性业务利润分别为 0.33 亿元、0.35 亿元、1.01 亿元和 1.19 亿元，是利润总额的主要组成部分。2015~2017 年及 2018 年前三季度公司资产减值损失分别为 0.05 亿元、0.12 亿元、0.18 亿元和 0.06 亿元，主要为坏账损失和存货跌价损失；同期，公司投资收益分别为 0.13 亿元、0.04 亿元、0.18 亿元和 0.10 亿元，主要为处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益；营业外损益分别为 0.26 亿元、0.17 亿元、-0.01 亿元和 0.01 亿元，主要系政府补助收入；此外 2017 年起公司大部分政府补助计入“其他收益”科目，当年其他收益为 0.17 亿元。

图 9：2015~2017 年及 2018 年前三季度公司利润总额构成



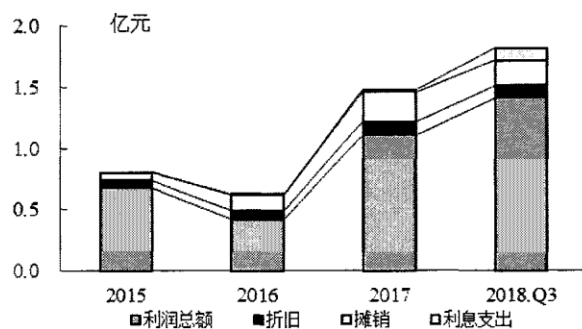
资料来源：公司审计报告，中诚信证评整理

总体来看，公司收入规模保持增长，具备一定的经营获利空间，同时期间费用控制能力尚可，整体经营效益情况良好，但随着市场竞争的加剧，中诚信证评关注公司后续盈利的稳定性和持续性。

偿债能力

公司 EBITDA 主要由利润总额、折旧和摊销构成，2015~2017 年及 2018 年前三季度公司 EBITDA 分别为 0.80 亿元、0.63 亿元、1.48 亿元和 1.82 亿元，处于较好水平。

图 10: 2015~2017 年及 2018 年前三季度公司 EBITDA 构成



资料来源: 公司审计报告, 中诚信证评整理

经营活动现金流方面，2015~2017 年及 2018 年前三季度，公司经营活动净现金流分别为 0.30 亿元、-0.57 亿元、1.38 亿元和 -4.14 亿元。近年来公司承接项目规模扩大，新签项目合同金额加大，多个 PPP 项目的取得及分期收款业务增加，加之公司客户集中在党委、政府、公安等政务部门，受宏观经济调整影响，地方政府加强了财政资金的拨付审批程序管理，目前客户的项目回款周期有所拉长，回款周期从原来的 1~3 个月延长至 3~6 个月；同时因公司收入存在季节性波动，第四季度的营业收入占比平均都在 40% 以上，影响了公司销售产品收到的现金的增长，2018 年前三季度经营性现金流状况表现较差。从偿债指标来看，公司债务规模较小，2015~2017 年末及 2018 年三季度末总债务/EBITDA 分别为 0.59 倍、0.20 倍、1.62 倍和 0.61 倍；2016~2017 年末及 2018 年三季度末 EBITDA 利息保障系数分别为 274.25 倍、111.45 倍和 17.71 倍，整体偿债指标有所弱化，但表现仍良好。

表 14: 2015~2017 年及 2018 年前三季度公司主要偿债指标

指标	2015	2016	2017	2018.Q3
总资产 (亿元)	12.32	13.13	19.64	25.99
总债务 (亿元)	0.48	0.13	2.38	1.48
资产负债率 (%)	29.21	31.13	48.72	35.43
总资本化比率 (%)	5.20	1.40	19.14	8.12
经营活动净现金流 (亿元)	0.30	-0.57	1.38	-4.14
经营活动净现金/总债务 (X)	0.64	-4.47	0.58	-3.72*
经营活动净现金/利息支出 (X)	-	-250.68	104.52	-40.22
EBITDA (亿元)	0.80	0.63	1.48	1.82
总债务/EBITDA (X)	0.59	0.20	1.62	0.61*
EBITDA 利息倍数 (X)	-	274.25	111.45	17.71

资料来源: 公司审计报告, 中诚信证评整理

注: 带“*”指标经年化处理

财务弹性方面，截至 2018 年 9 月末，公司拥有银行综合授信额度 4.45 亿元，均未使用。同时，作为上市公司，公司直接融资渠道畅通。总体来看，公司具有一定的备用流动性。

或有负债方面，截至 2018 年 9 月末，公司无对外担保，对子公司福建南威担保规模为 0.81 亿元，或有负债风险较小。未决诉讼方面，截至 2017 年末，公司无重大未决诉讼。

总体来看，公司资质优势较为显著，研发与技术实力较强，随着品牌效应的显现及客户资源的积累，近年来合同签订金额及收入规模快速增长，表现出良好的经营成长性。目前公司债务规模较小，整体财务杠杆水平较低，财务稳健性良好，但公司项目大多采取政府采购的形式进行，受客户制订计划和政府采购进度安排的影响，近年来为客户垫资规模不断能扩大，随着项目承接的进一步加大，公司资金压力或将持续显现。

结论

综上，中诚信证评评定南威软件股份有限公司的主体信用级别为 **AA-**，评级展望稳定；评定“南威软件股份有限公司公开发行可转换公司债券”信用级别为 **AA-**。

关于南威软件股份有限公司 公开发行可转换公司债券的跟踪评级安排

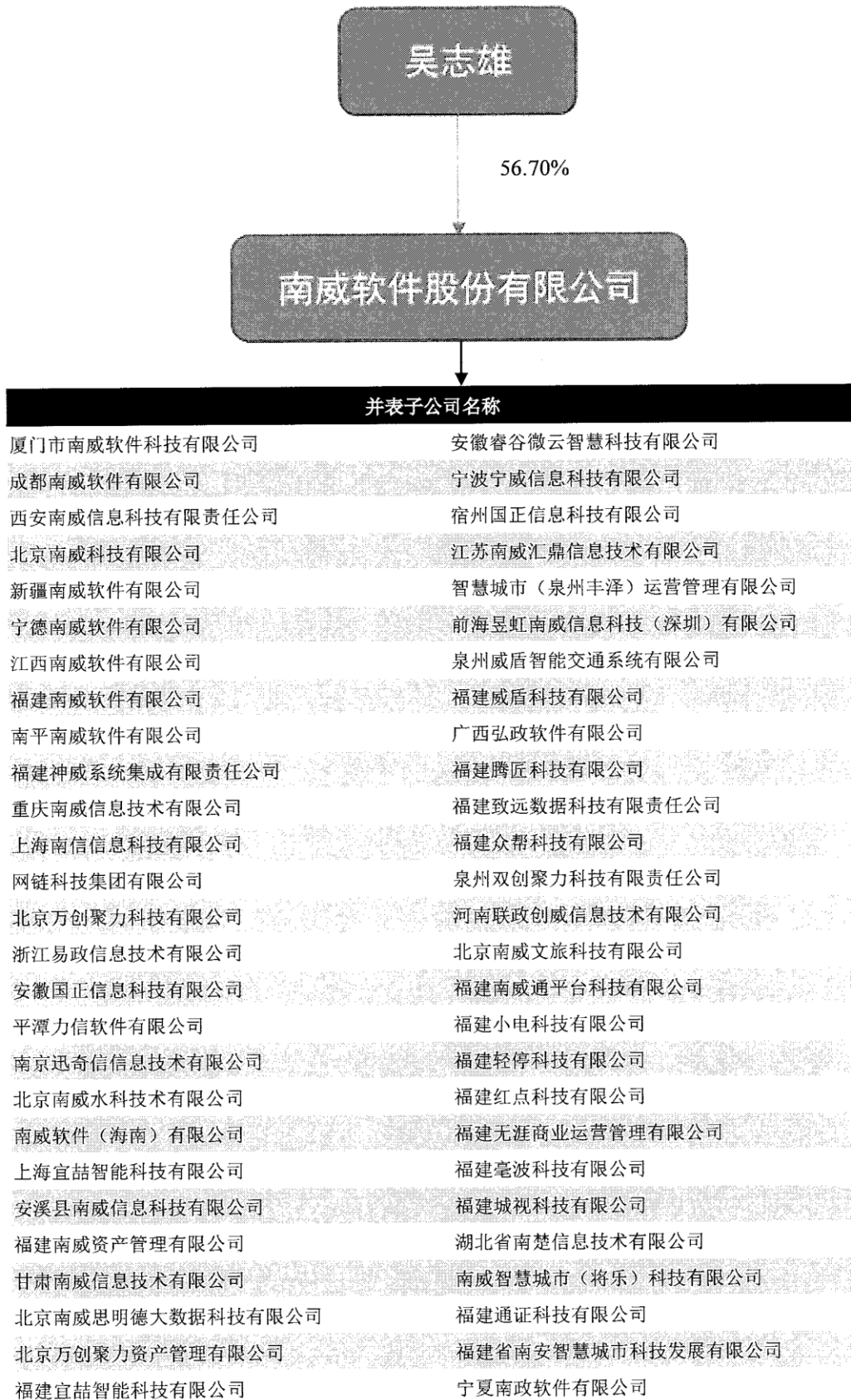
根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本次债券信用级别有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxr.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

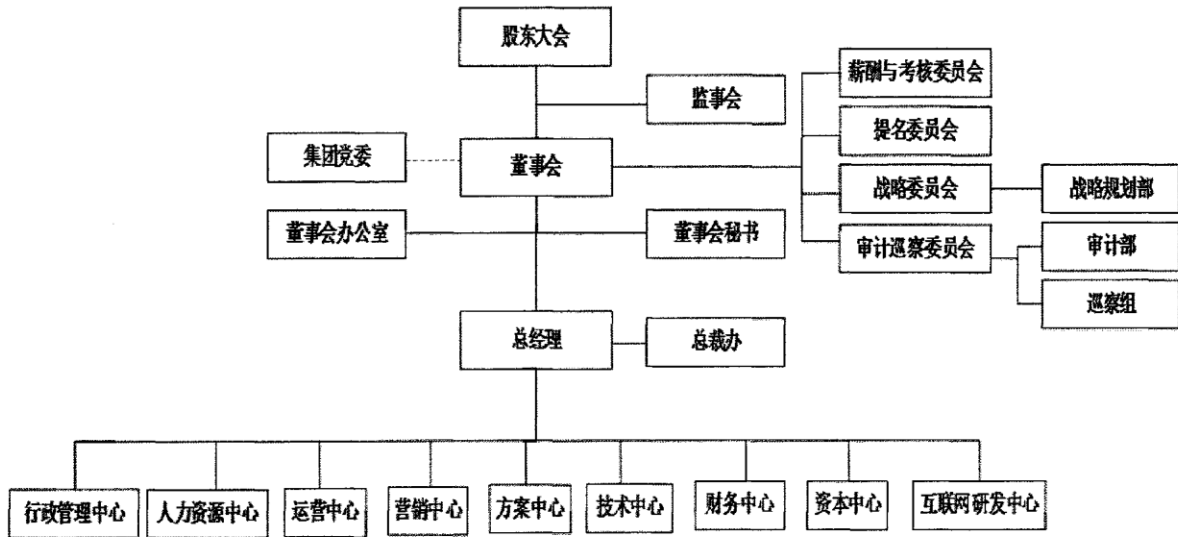
如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

附一：南威软件股份有限公司股权结构图（截至 2018 年 9 月 30 日）



资料来源：公司提供

附二：南威软件股份有限公司组织结构图（截至 2018 年 9 月 30 日）



资料来源：公司提供

附三：南威软件股份有限公司主要财务数据及财务指标

财务数据 (单位: 万元)	2015	2016	2017	2018.Q3
货币资金	49,574.56	33,810.60	28,836.84	45,605.65
应收账款净额	15,086.64	20,814.30	27,866.59	24,585.99
存货净额	19,650.11	23,244.16	29,170.76	42,251.87
流动资产	101,558.18	101,228.15	128,652.19	136,400.80
长期投资	18.14	15.46	8,919.91	20,069.23
固定资产	12,266.70	15,843.08	19,688.91	21,181.46
总资产	123,227.65	131,255.93	196,449.76	259,866.56
短期债务	4,780.21	1,280.65	23,848.70	14,825.91
长期债务	0.00	0.00	0.00	0.00
总债务 (短期债务+长期债务)	4,780.21	1,280.65	23,848.70	14,825.91
总负债	35,994.73	40,855.00	95,704.66	92,059.48
所有者权益 (含少数股东权益)	87,232.92	90,400.93	100,745.10	167,807.07
营业总收入	34,249.33	46,807.44	80,731.31	57,713.32
三费前利润	11,208.19	14,797.50	26,179.23	24,600.65
投资收益	1,297.12	444.06	1,759.97	989.00
净利润	6,107.76	4,323.02	9,203.55	11,893.35
息税折旧摊销前盈余 EBITDA	8,046.13	6,255.93	14,757.92	18,216.74
经营活动产生现金净流量	3,049.80	-5,718.20	13,840.81	-41,368.99
投资活动产生现金净流量	-14,747.51	-15,136.77	-19,997.63	3,399.76
筹资活动产生现金净流量	-829.66	8,226.81	-3,902.08	55,693.67
现金及现金等价物净增加额	-12,527.37	-12,628.16	-10,058.90	17,724.44
财务指标	2015	2016	2017	2018.Q3
营业毛利率 (%)	33.48	32.47	33.33	43.66
所有者权益收益率 (%)	7.00	4.78	9.14	9.45*
EBITDA/营业总收入 (%)	23.49	13.37	18.28	31.56
速动比率 (X)	2.29	1.91	1.14	1.16
经营活动净现金/总债务 (X)	0.64	-4.47	0.58	-3.72*
经营活动净现金/短期债务 (X)	0.64	-4.47	0.58	-3.72*
经营活动净现金/利息支出 (X)	-	-250.68	104.52	-40.22
EBITDA 利息倍数 (X)	-	274.25	111.45	17.71
总债务/EBITDA (X)	0.59	0.20	1.62	0.61*
资产负债率 (%)	29.21	31.13	48.72	35.43
总资本化比率 (%)	5.20	1.40	19.14	8.12
长期资本化比率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00

注：1、上述所有者权益包含少数股东权益，净利润均包含少数股东损益；2、带“*”数据经年化处理。

附四：基本财务指标的计算公式

货币资金等价物=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资

固定资产合计=投资性房地产+固定资产+在建工程+工程物资+固定资产清理+生产性生物资产+油气资产

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债

长期债务=长期借款+应付债券

总债务=长期债务+短期债务

净债务=总债务-货币资金

三费前利润=营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金收入-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-营业税金及附加

EBIT（息税前盈余）=利润总额+计入财务费用的利息支出

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

资本支出=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金+取得子公司及其他营业单位支付的现金净额

营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

EBIT 率=EBIT/营业总收入

三费收入比=（财务费用+管理费用+销售费用）/营业总收入

所有者权益收益率=净利润/所有者权益

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

存货周转率=主营业务成本（营业成本）/存货平均余额

应收账款周转率=主营业务收入净额（营业总收入净额）/应收账款平均余额

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+所有者权益（含少数股东权益））

长期资本化比率=长期债务/（长期债务+所有者权益（含少数股东权益））

EBITDA 利息倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

附五：信用等级的符号及定义

主体信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评主体不能偿还债务

注：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，表示信用质量略高或略低于本等级。

评级展望的含义

内容	含义
正面	表示评级有上升趋势
负面	表示评级有下降趋势
稳定	表示评级大致不会改变
待决	表示评级的上升或下调仍有待决定

评级展望是评估发债人的主体信用评级在中至长期的评级趋向。给予评级展望时，主要考虑中至长期内受评主体可能发生的经济或商业基本因素变动的预期和判断。

长期债券信用评级等级符号及定义

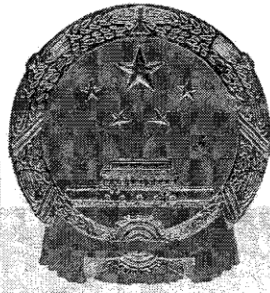
等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	基本不能保证偿还债券
C	不能偿还债券

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

短期债券信用评级等级符号及定义

等级	含义
A-1	为最高短期信用等级，还本付息能力很强，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，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行“+”、“-”微调。



营业执照

统一社会信用代码 91310118134618359H

证照编号 29000000201711150321

名称 中诚信证券评估有限公司

类型 有限责任公司(外商投资企业法人独资)

住所 上海市青浦区工业园区第一工业区7号3幢1层C区113室

法定代表人 闫衍

注册资本 人民币5000.0000万元整

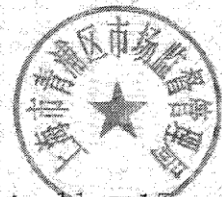
成立日期 1997年8月20日

营业期限 1997年8月20日至2027年8月19日

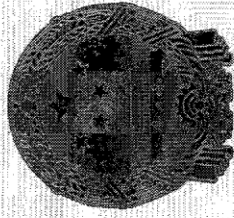
经营范围 证券市场资信评级, 贷款企业资信等级评估, 企业资信评价服务, 企业形象策划, 企业咨询服务, 电子高科技产品开发经营, 附一分支。
【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】



登记机关

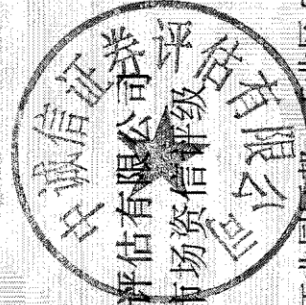


2017年11月15日



中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证



公司名称: 中诚信证券评估有限公司
业务许可种类: 证券市场资信评级
法定代表人: 闫衍

注册地址: 上海市青浦区工业园区郑工业区7号3幢1层C区113室

编号: ZPJ001

2017年12月12日



中国证券监督管理委员会(公章)

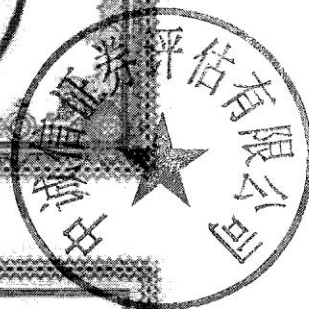
SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



张晨奕，证件号码:330402198709210628，于2011年03月06日参加证券市场基础知识考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息

2011033103767101



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



张晨奕，证件号码:330402198709210628，于2015年06月28日参加证券投资分析考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息

201507312610861031



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



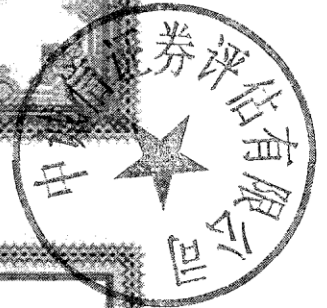
芦婷婷，证件号码:371402199009030629，于2012年09月23日参加证券市场基础知识考
试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn核实

2012093706103801



2012年09月



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



芦婷婷，证件号码:371402199009030629，于2017年04月08日参加发布证券研究报告业
务考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn核实

20170431000061197560310000



2017年04月