



CREDIT RATING REPORT

报告名称

朗新科技集团股份有限公司 2020年公开发行可转换公司债券 信用评级报告

目录

评定等级及主要观点
发债情况及发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
偿债能力



信用等级公告

大公报 CYD【2020】177 号

大公国际资信评估有限公司通过对朗新科技集团股份有限公司及其拟发行的 2020 年公开发行可转换公司债券的信用状况进行分析和评估，确定朗新科技集团股份有限公司的主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，2020 年公开发行可转换公司债券的信用等级为 AA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司
二〇二〇年三月十九日





评定等级

发债主体：朗新科技集团股份有限公司

债项信用等级：AA

主体信用等级：AA

评级展望：稳定



债项概况

发债规模：不超过 8 亿元（含 8 亿元）

债券期限：6 年

偿还方式：每年付息一次，到期一次还本

发行目的：用于项目建设及补充流动资金

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2019.9	2018	2017	2016
总资产	52.62	41.48	28.30	11.13
所有者权益	41.35	26.79	16.80	8.10
总有息债务	0.70	4.42	3.05	0.00
营业收入	12.84	26.72	11.82	7.50
净利润	5.81	2.99	1.57	1.22
经营性净现金流	2.38	0.20	-0.67	0.54
毛利率	40.36	32.01	38.49	48.36
总资产报酬率	11.34	8.55	6.21	12.52
资产负债率	21.41	35.40	40.64	27.26
债务资本比率	1.66	14.17	15.37	0.00
EBITDA 利息保障 倍数（倍）	-	23.70	67.27	-
经营性净现金流 /总负债	18.38	1.53	-9.21	19.31

注：公司提供了 2016~2018 年及 2019 年 1~9 月财务报表。公司于 2019 年 5 月 31 日取得对易视腾科技股份有限公司（以下简称“易视腾”）的控制权，构成同一控制下企业合并。根据《企业会计准则》的要求，对于同一控制下企业合并取得的子公司，自其与合并方同受最终控制方控制之日起纳入合并方的合并范围。因此，易视腾自其与公司同受最终控制方控制之日 2017 年 10 月 15 日起纳入公司的合并范围。公司对原 2017~2018 年财务数据进行了追溯调整，2017~2018 年财务数据采用追溯调整数据。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2016 年财务报表及 2017~2018 年追溯调整的财务报表分别进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2019 年 1~9 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：崔爱巧

评级小组成员：肖尧

电话：010-67413300

传真：010-67313555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

朗新科技集团股份有限公司（以下简称“朗新科技”或“公司”）主要从事软件服务、运营服务和终端销售等业务。本次评级结果表明公司软件服务资质等级较高，盈利渠道稳定，营业收入和利润规模逐年提高，新增业务有利于提高公司未来的盈利能力，债务偿付压力较小；同时也反映了公司终端销售板块上下游集中度很高，运营服务业务对合作方依赖程度较高，期间费用率较高，应收账款周转率较低等不利因素。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司软件服务资质等级较高，独立服务能力强；
- 公司下游客户主要为大型国有企业，盈利渠道稳定；
- 2016~2018 年，随着业务范围的扩大，公司营业收入和毛利润均逐年提高，且 2019 年新增的公共事业在线缴费业务毛利率较高，有利于提高公司未来的盈利能力；
- 2017 年以来，公司资产负债率持续下降，有息债务规模极小，偿付压力不大。

主要风险/挑战：

- 公司终端销售板块上游供应商及下游客户集中度很高，原材料供应和产品销售均存在较高的集中性风险；
- 公司运营服务业务需依托于合作方的资源，对合作方的依赖程度较高；
- 公司期间费用率始终较高，对营业利润形成一定挤压，控费能力有待提高；
- 公司应收账款周转率较低，一定程度上影响资金的使用效率。

展望

预计未来，公司业务结构及整体经营状况将保持稳定。综合考虑，大公对未来 1~2 年朗新科技的信用评级展望为稳定。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《大公资信信用评级方法总论》，版本号为 PF-FFL-2019-V.2，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（12%）	4.85
（一）宏观环境	5.06
（二）行业环境	4.50
（三）区域环境	5.00
要素二：财富创造能力（58%）	4.15
（一）产品与服务竞争力	3.76
（二）盈利能力	4.88
要素三：偿债来源与负债平衡（30%）	5.56
（一）债务结构	3.16
（二）流动性偿债来源	5.74
（三）清偿性偿债来源	7.00
调整项	-
主体信用等级	AA

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形
评级模型所用的数据根据公司提供资料整理

评级历史关键信息

主体评级	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
-	-	-	-	-	-



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，发债主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。大公评级人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至本次债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



发债情况

（一）本次债券情况

本次债券是朗新科技公开发行的可转换公司债券，发行总额不超过人民币 8 亿元（含 8 亿元），发行期限为 6 年。本次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，将由公司股东大会授权董事会或董事会授权人士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。本次债券每年付息一次，到期归还本金并支付最后一年利息。本次债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

本次可转换公司债券无担保。

（二）募集资金用途

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 8 亿元（含 8 亿元），扣除发行费用后拟用于以下项目：

表 1 本次债券募集资金金额及计划使用情况（单位：万元）

项目名称	项目总投资额	拟使用募集资金
能源物联网系统建设项目	50,984.93	31,328.50
朗新云研发项目	31,707.20	25,707.20
补充流动资金	22,964.30	22,964.30
合计	105,656.43	80,000.00

数据来源：根据公司提供资料整理

本次募集资金将分别用于能源物联网系统建设项目、朗新云研发项目以及补充流动资金。其中，能源物联网系统建设项目总投资 5.10 亿元，拟使用募集资金 3.13 亿元，建设周期 3 年，项目主要通过四大物联网及数据平台，应用物联网采集等关键技术，为电网企业、用能企业及政府等外部机构提供软件技术解决方案及相关的增值数据服务。预计项目税后全部投资回收期为 5.94 年（含建设期 3 年），税后投资内部收益率 22.70%¹。朗新云研发项目总投资 3.17 亿元，拟使用募集资金 2.57 亿元，建设周期 3 年，项目通过打造朗新私有云，对内实现软件研发过程可视、可控、可度量，可规范，缩短开发周期，提升开发质量，保障客户满意度，对外结合朗新行业领域优势打造行业云，帮助行业客户将数据转换为服务，提升业务价值。项目核心目的是提升公司支撑产业互联网业务战略的核心能力。目前，上述两个项目均处于前期预研阶段，项目依托的办公用房建设（朗新科技产业园建设）的设计即将完成，土地已购买，但尚未开始大规模实施。若本次扣除发行费用后的实际募集资金净额少于投资项目的募集资金拟投入金额，公司董事会可根据项目的实际需求，在不改变本次募投项目的前提下，对上

¹ 相关预测数据根据公司提供资料整理。



述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整，不足部分由公司自筹资金解决。在本次募集资金到位前，根据实际需要，公司以自筹资金支付上述项目所需的资金；本次募集资金到位后，公司将以募集资金进行置换。

发债主体

（一）主体概况

公司前身杭州朗新信息科技有限公司（以下简称“杭州朗新”）成立于 2003 年 5 月 7 日，由朗新信息科技有限公司（以下简称“朗新 BVI”）全资设立，初始注册资本为 118 万美元。2011 年 7 月 18 日，杭州朗新更名为朗新科技（中国）有限公司（以下简称“朗新有限”）。2012 年 12 月，朗新 BVI 将其持有的朗新有限 47.17%、40.00%和 12.83%股权分别转让给 YUE QI CAPITAL LIMITED（以下简称“YUE QI”）、无锡朴华股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“无锡朴华”）和无锡群英股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“无锡群英”）。2013 年 3 月，无锡朴华将其持有的朗新有限 2.75%、2.51%和 1.77%股权分别转让给无锡羲华投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“无锡羲华”）、无锡道元投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“无锡道元”）和无锡富贍投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“无锡富贍”）；YUE QI 将其持有的朗新有限 1.42%股权转让给无锡富贍。2013 年 7 月，朗新有限以 55 元/美元出资额的价格增加注册资本，由国开博裕一期（上海）股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“国开博裕”）、天津诚柏股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“天津诚柏”）和海南华兴合创创业投资中心（有限合伙）（以下简称“海南华兴”）分别认缴 123.64 万美元、43.27 万美元和 18.55 万美元，注册资本由 2,000 万美元增至 2,185 万美元；同时，原股东 YUE QI、无锡朴华和无锡群英以 55 元/美元的价格将合计 18.00%股权转让给国开博裕、天津诚柏和海南华兴，受让比例分别为 12.00%、4.20%和 1.80%。2013 年 12 月，公司整体变更为股份有限公司，股本总额 16,800 万元。2014 年 6 月，上海云鑫投资管理有限公司（以下简称“上海云鑫”）以 13.39 元/股的价格认购公司增发的 18,666,666 股股份，增发完成后，公司注册资本增至 18,667 万元。2015 年 6 月，公司以资本溢价形成的资本公积转增注册资本 17,333,333 元，公司注册资本增至 36,000 万元。2017 年 8 月 1 日，公司首次公开发行的 4,500 万股人民币普通股股票在深圳证券交易所创业板上市交易（证券简称“朗新科技”，证券代码“300682.SZ”），公司股本增至 40,500 万股。后经多次股权激励事项，截至 2019 年 1 月 15 日，公司股本总额为 43,172 万元。

2019 年 6 月，公司通过定向发行股份的方式收购易视腾科技股份有限公司（以下简称“易视腾”）96.00%和邦道科技有限公司（以下简称“邦道科技”）



50.00%股权，其中收购易视腾形成同一控制下企业合并，收购邦道科技为非同一控制下企业合并，交易对价合计 37.53 亿元，合计发行股份 248,211,629 股，占本次交易对价总额的 100.00%，相关工商变更登记手续已办理完毕。根据公司与盈利承诺补偿主体签订的《盈利预测补偿协议》，经公司聘请的具有相关证券业务资格的会计师事务所审计的易视腾 2018 年度、2019 年度和 2020 年度合并报表中净利润数（“承诺净利润数”）分别不低于 15,000 万元、20,000 万元和 25,000 万元，若因项目交割迟于 2018 年 12 月 31 日需要延长业绩承诺至 2021 年，则 2021 年承诺净利润数不少于 31,900 万元；邦道科技 2018 年、2019 年和 2020 年合并报表中净利润数分别不低于 11,000 万元、12,500 万元和 15,500 万元，若因项目交割迟于 2018 年 12 月 31 日需要延长业绩承诺至 2021 年，则 2021 年承诺净利润数不少于 20,000 万元。业绩承诺期净利润数按照合并报表口径下扣除非经常性损益后归属标的母公司所有者的净利润。如标的公司在业绩承诺期的实际净利润累计数未能达到同期的承诺净利润累计数，则盈利承诺补偿主体以其本次交易获得的公司股份或交易对价等值现金为限对公司进行补偿。本次收购事项完成后，公司股本增至 679,932,491 股。

2019 年 7 月，因激励对象辞职，公司回购注销其所持已获授但尚未解除限售的全部限制性股票，总股本减少至 679,895,691 股。2020 年 2 月 27 日，公司名称变更为现用名，并完成相关工商变更登记手续，注册地址为江苏省无锡市。截至 2019 年 9 月末，公司股本总额为 67,990 万元，控股股东为无锡朴华和无锡群英，徐长军和郑新标通过控股股东以及控股股东的一致行动人无锡富贍、无锡羲华、无锡道元、无锡杰华投资合伙企业（有限合伙）、无锡曦杰智诚投资合伙企业（有限合伙）、无锡易朴投资合伙企业（有限合伙）合计持有公司 31.13% 股权，徐长军另直接持有公司 3.70% 股权，徐长军和郑新标已签署一致行动人协议，因此公司实际控制人为徐长军和郑新标。

截至 2020 年 2 月 17 日，公司控股股东、实际控制人及其一致行动人共计持有公司股份 236,760,433 股，占公司股份总数的 34.80%，累计质押股份数占控股股东、实际控制人及其一致行动人所持公司股份总数的 38.12%；其中，控股股东无锡朴华和无锡群英共计持有公司股份 118,028,520 股，占公司股份总数的 17.35%，累计质押股份数为 90,252,300 股，占本公司股份总数的 13.26%，占其所持本公司股份总数的 76.47%，质押比例较高。

（二）公司治理结构

公司依据《中华人民共和国公司法》及有关法律、法规制定《公司章程》，法人治理结构较为完善，股东大会为公司的权力机关，董事会是公司的决策机构，监事会是公司的监督机构。公司依托市场销售与交付体系、业务开发体系、研究



与咨询体系、技术与研发体系、创新体系、管理与支撑体系以及各子公司维持日常运营。整体来看，公司已基本形成股东大会、董事会、监事会和经营管理层各负其责、协调运转、有效制衡的法人治理结构。截至 2019 年 9 月末，公司纳入合并范围的子公司合计 29 家，其中一级子公司 17 家，包括 4 家全资子公司和 13 家控股子公司。

（三）征信信息

根据公司提供的由中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2020 年 2 月 28 日，公司本部及子公司均无信贷违约记录。截至本报告出具日，公司尚未在债券市场公开发行过各类债务融资工具。

偿债环境

我国经济增速下行压力加大，但主要经济指标仍处于合理区间；我国软件和信息技术服务行业竞争较为激烈，细分的电力信息化行业竞争格局较为分散，但国家相关政策持续推进促使行业稳步发展，企业面临良好的政策环境。

（一）宏观政策环境

2017 年以来我国经济增速下行压力加大，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化。我国经济正处在优化经济结构、转换增长动力的关键阶段，随着供给侧改革进一步加速产业升级、区域协调发展战略的实施以及对外开放力度的不断加大，我国经济仍具有保持中高速增长潜力。

2017 年以来，我国经济增速放缓，但整体而言继续表现良好，我国经济进入了中高速增长的新常态新阶段。2017~2019 年，我国 GDP 同比增长速度分别为 6.8%、6.6%和 6.1%，其中，根据国家统计局初步核算数据，2019 年，我国实现国内生产总值²99.09 万亿元，同比增长 6.1%，增速同比下降 0.5 个百分点。2019 年，分产业看，第一产业增加值 7.05 万亿元，同比增长 3.1%；第二产业增加值 38.62 万亿元，同比增长 5.7%；第三产业增加值 53.42 万亿元，同比增长 6.9%，占国内生产总值的比重为 53.92%，高于第二产业 14.94 个百分点，产业结构更趋优化。经济景气度方面，2019 年 12 月份，制造业 PMI 为 50.2%，与上月持平，连续两个月位于荣枯线以上，制造业延续上月扩张态势，景气稳中有升，我国逆周期调节政策的积极作用不断显现。总的来看，2017 年以来，国民经济增速下行压力加大，但主要经济指标仍处于合理区间，运行较为平稳，结构调整在加快推进，保持稳中有进的态势，产业结构更趋优化。

从国际形势来看，2019 年以来，全球经济下行压力不断增加，多国制造业景气度降至荣枯线以下，美、欧、日等发达经济体总需求不足和长期增长率不高

² 国内生产总值按现价计算，增长速度按不变价计算。



现象并存，新兴市场经济体总体增长率下滑趋势难以得到有效遏制。同时，贸易摩擦对全球经济增长的负面效应也逐步显现。在全球经济增长压力明显上升的环境下，美欧等多国央行纷纷降息应对，全球性货币政策宽松周期开启。从全球主要经济体来看，美国经济增速由高位回落，欧盟经济增长放缓，英国脱欧、意大利债务问题等联盟内部风险仍是影响欧盟经济发展的重要因素。2020 年初，中美签署第一阶段经贸协议，其实施进展及对全球经济的拉动作用还有待观察。整体而言，2019 年以来，全球主要国家经济均呈现放缓态势，尽管中美贸易谈判取得阶段进展，我国面临的外部环境仍复杂严峻，仍需警惕经济下行风险，关注中美贸易摩擦走向。

面对经济下行压力，中央和地方政府综合运用财政政策、货币政策、产业政策、结构性政策、区域政策等配套措施，以确保经济运行在合理区间。实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适时预调微调，稳定总需求，并实施更大规模的减税降费措施以改善企业经营效力。积极的财政政策加力提效，较大幅度增加地方政府专项债券规模，提高专项债券使用效率，有效防范政府债务风险，更好地发挥专项债券对稳投资、扩内需、补短板的作用；货币政策松紧适度，保持合理的市场流动性，提升服务实体经济的能力，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题。产业政策方面，提升制造业发展水平，推动其与现代服务业的融合发展，增强制造业技术创新能力，推动产能过剩行业加快出清，降低全社会各类营商成本，加大基础设施投资力度，完善公共服务体系建设。结构性政策方面，坚持以供给侧结构性改革为主线，强化体制机制建设，转变政府职能，深化国资国企、市场准入、财税体制、金融体制等领域改革。区域发展政策方面，统筹西部大开发、中部地区崛起、东北全面振兴、东部率先发展的协调发展战略，促进京津冀、粤港澳大湾区、长三角等地区新的主导产业发展，推进“一带一路”建设，带动贸易发展。此外，我国金融业对外开放稳步落实，促进贸易和投资自由化便利化、缩减外资准入负面清单等各项举措正在深入推进，我国对外开放力度加大且节奏加快，为经济高质量发展提供了重要动力。

总的来看，我国经济已由高速增长阶段转向中高速、高质量发展的新常态新阶段，正处在转变发展方式、转换增长动力的攻关期。未来，“稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期”是我国经济工作以及各项政策的重要目标。当前新一轮科技革命和产业变革加速演进，创新型经济将加速供给侧改革的推进，推动产业升级，进一步优化产业结构；同时，随着区域协调发展战略的实施以及对外开放力度的不断加大，我国经济的基本面有望长期向好并保持中高速、高质量发展。



（二）行业环境

我国软件和信息技术服务业竞争环境较为激烈，但经过多年培育，近年来行业发展速度较快。

软件和信息技术服务业是关系国民经济和社会发展全局的先导性产业，具有技术更新快、产品附加值高、资源消耗低等突出特点。行业依托于计算机及辅助产品、网络设备、系统软件业的发展，为下游电子通信、电子政务、公用服务等行业在信息传输、信息制作、信息提供和信息接受过程中产生的技术问题或技术需求提供服务。从细分行业来看，软件行业属于充分竞争行业，经过近 20 年的发展，我国软件行业企业总数迅速增长，根据工业和信息化部运行监测协调局公布的数据显示，截至 2019 年 10 月末，我国各类软件企业有 40,002 家。在系统软件、数据库软件、中间件等基础软件产品方面，国外软件企业占主要地位，国内厂商少有涉及；在应用软件方面，国内很多软件企业均有一定开发实力和成熟产品，市场竞争充分。信息化行业呈现市场容量大、发展速度快、产品质量参差不齐、区域市场分化、行业龙头不明显的竞争格局。一方面，下游行业的快速发展致使其对信息化的需求大幅提高，信息化服务不断渗透到全社会的各个领域，市场容量迅速扩大。另一方面，由于信息化是需要长期积累、高端人才汇聚的行业，因此行业内产品和服务质量差异较大，区域市场分化明显，经济条件较好的区域信息化水平较高，总体发展水平较好，形成了相对稳定的信息化服务提供商，而经济欠发达的地区虽然信息化建设已启动，但因各方面基础相对薄弱，投入较小且不持续，难以吸引有实力的企业参与或长期关注，致使行业集中度较为分散。

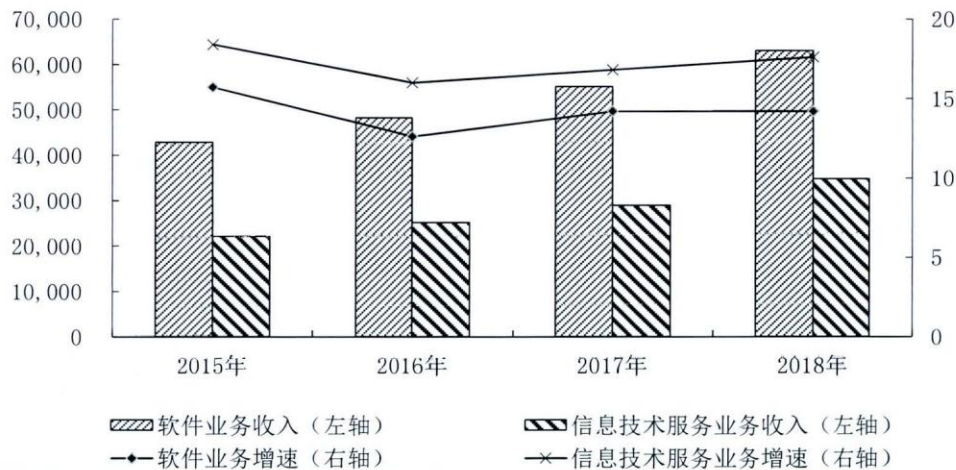


图 1 2015~2018 年我国软件和信息技术服务业务收入及同比增长率情况 (单位: 亿元、%)

数据来源: 工信部

从行业运行情况来看，我国软件和信息技术服务业经过多年的培育，已进入快速成长期，产业规模迅速扩大，技术水平快速提高，骨干企业不断成长，产业体系初步建立。根据工业和信息化部（以下简称“工信部”）统计数据，2015~



2018 年，我国软件业务收入逐年增加，带动信息技术服务业务收入增加，业务收入增速自 2016 年以来保持平稳；同期，全行业利润总额逐年增加，但增速有所波动，2018 年为 9.7%，增速明显减缓。2019 年 1~11 月，软件业务收入为 6.46 万亿元，同比增长 15.5%，信息技术服务业务收入为 3.84 万亿元，同比增长 17.4%；同期，全行业利润总额为 0.83 万亿元，同比增长 11.0%。整体来看，近年来我国软件和信息技术服务业收入一直保持增长态势。

电力信息化行业涉及领域较多，且各领域之间的主要厂商有所不同，行业竞争格局较为分散。

从细分的电力信息化行业来看，电力信息化是指应用通信、自动控制、计算机、网络、传感等信息技术，结合企业管理理念，驱动电力工业旧传统工业向知识、技术高度密集型工业转变，为电力企业生产稳定运行和提升管理水平提供支撑和引领变革的过程。电力信息化的实现包括发电、输变电、配电、用电和调度等环节在内的电力生产、传输、消费全过程的自动控制和调度、以及实现对电力系统规划、设计、建设、生产运行、电力营销和电力企业人财物、协调办公、综合业务等方面的信息化管理。电力行业信息化的解决方案供应商分为三类，一类是电力系统内部的科研院所和信息化建设单位，这类企业对电力行业业务需求特点把握清晰，积累丰富，如国电南瑞科技股份有限公司、北京中电普华信息技术有限公司（以下简称“中电普华”）等，也包括一些网省公司信息中心独立后组建的企业，但多数规模较小；第二类是综合性软件企业，这类企业技术水平较高，管理体系相对完善，如德国的 SAP 公司、美国的甲骨文股份有限公司以及我国的东软集团股份有限公司等；第三类是专注于电力信息化建设的专业性厂商，这类企业对用户需求把握深刻，专业性强，市场化程度较高，对电力行业客户具有较高的专注度，典型厂商如朗新科技、北京恒华伟业科技股份有限公司以及远光软件股份有限公司等。由于行业涉及领域较多，且各领域的主要厂商不同，因而总体上市场较为分散。

随着国家相关政策的持续推进和深入贯彻落实，软件和信息技术服务行业将进入稳步发展阶段，2020 年，新型冠状病毒肺炎疫情进一步明确了软件开发及信息化需求，相关企业将获得良好的发展机遇。

国家大力支持软件开发与技术服务行业健康快速发展，“十三五”规划以来，国家相继出台一系列相关政策鼓励和推动行业进步，为企业的发展建立了良好的政策环境。2016 年 5 月，中共中央、国务院印发的《国家创新驱动发展战略纲要》提出了 2020 年进入创新型国家、2030 年跻身创新型国家前列、2050 年建成世界科技创新强国的“三步走”目标。2016 年 12 月，工信部出台《“十三五”国家信息化规划》，部署了构建现代信息技术和产业生态体系等十大任务，



确定了新一代信息技术超前部署等十二项优先行动，提出了完善法律法规、创新制度机制等六方面政策措施。2017 年 1 月发布的《软件和信息技术服务业发展规划（2016-2020 年）》提出要围绕产业链关键环节，加强基础技术攻关，超前布局前沿技术研究和发展的，构建核心技术体系，加快信息技术服务创新，完善以企业为主体、应用为导向、政产学研用金相结合的产业创新体系。2017 年 8 月，《工业和信息化部关于发布 2017 年工业转型升级（中国制造 2025）资金（部门预算）项目指南的通知》中提出围绕重点行业、关键领域的技术基础、标准制定、咨询评估和推广应用等，重点支持公共服务平台。2018 年 3 月，国务院办公厅印发的《科学数据管理办法》指出要建立科学数据管理系统，有关机构要负责科学数据管理运行所需软硬件设施等条件、资金和人员保障。2018 年 7 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于深化项目评审、人才评价、机构评估改革的意见》提出，“十三五”期间要在改进评价机制、提高质量效率等方面实现更大突破，基本形成适应创新驱动发展要求、符合科技创新规律、突出质量贡献绩效导向的分类评价体系，科技资源配置更加高效。2019 年 4 月，工信部在“2019 中小企业信息化服务信息发布会”上提出，未来要推广“信息化服务券”等新型支持方式，充分发挥引导和推动作用，调动信息化服务机构和中小企业两个市场主体的积极性并开展合作，大力培育中小企业信息化服务市场，营造有利的发展环境。2019 年“两会”报告中，国家电网有限公司（以下简称“国家电网”）提出了围绕“三型两网”建设成为世界一流能源互联网企业的战略部署，对信息化及互联网化的定位显著提高，在电网投资整体回暖的预期下，电力信息化建设或将进入加速阶段。

2020 年，在新型冠状病毒肺炎疫情的影响下，虽然短期内下游订单方面或将呈现下滑趋势，但全行业对软件开发及信息化的需求进一步凸显，以医疗、教育和零售等领域为代表的家庭作业模式为行业发展拓宽了渠道，行业中长期发展环境整体向好。

整体来看，随着国家相关政策的深入推进和贯彻落实，云计算、大数据、人工智能等新一代信息技术加速渗透到经济和社会生活的各个领域，软件产业服务化、平台化、融合化趋势将更加明显。我国国民经济各个领域对软件和信息技术服务产业的需求持续强劲，产业发展进入融和创新、快速迭代的关键期。在国家政策的支持下，我国软件和信息技术服务业总体将保持平稳较快发展，产业规模将进一步扩大，行业内企业将获得更好的发展机遇。



财富创造能力

公司主要从事软件服务、运营服务和终端销售等业务，受易视腾合并的影响，2018 年收入的主要来源由软件服务转为终端销售，毛利润主要来源始终为软件服务；2016~2018 年，公司业务收入和毛利润均逐年增加，但受业务范围变更的影响，毛利率水平逐年下降。

公司主要从事软件服务、运营服务和终端销售等业务，其他业务包括系统集成和硬件销售等。由于自 2017 年 10 月 15 日起易视腾纳入合并范围，2017 年公司新增运营服务和终端销售业务，2018 年公司收入的主要来源由软件服务转为终端销售；毛利润主要来源始终为软件服务。2016~2018 年，公司营业收入和毛利润均逐年增加，毛利率水平逐年下降。

表 2 2016~2018 年及 2019 年 1~9 月公司营业收入、毛利润及毛利率情况³ (单位: 亿元、%)

项目	2019 年 1~9 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	12.84	100.00	26.72	100.00	11.82	100.00	7.50	100.00
软件服务	3.03	23.60	9.73	36.41	7.41	62.69	7.34	97.87
运营服务	3.33	25.93	3.27	12.24	0.62	5.25	-	-
终端销售	6.20	48.29	13.03	48.76	3.34	28.26	-	-
其他	0.28	2.18	0.69	2.59	0.45	3.80	0.16	2.13
毛利润	5.18	100.00	8.55	100.00	4.57	100.00	3.62	100.00
软件服务	1.40	27.03	5.04	58.95	3.90	85.34	3.58	98.90
运营服务	2.17	41.89	1.77	20.70	0.30	6.56	-	-
终端销售	1.57	30.31	1.62	18.95	0.32	7.00	-	-
其他	0.04	0.77	0.12	1.40	0.05	1.09	0.04	1.10
毛利率	40.36		32.01		38.49		48.36	
软件服务	46.20		51.80		52.63		48.77	
运营服务	65.17		54.13		48.39		-	
终端销售	25.32		12.43		9.58		-	
其他	14.29		17.39		11.11		25.00	

数据来源：根据公司提供资料整理

分板块来看，2016~2018 年，公司软件服务业务收入和毛利润均逐年增加，其中 2018 年同比分别增长 31.31%和 29.23%，主要是销售订单规模增加所致；毛利率有所波动，其中 2017 年同比增加 3.86 个百分点，主要是项目人员复用，单位人工成本减少所致。2018 年，运营服务业务占公司收入和毛利润的比重同比均显著提高，由于运营服务成本主要为人工及设备运营维护成本，成本规模相对稳定，业务收入增加摊薄单位成本，致使毛利率同比增加 5.74 个百分点。2018 年，终端销售板块收入和毛利润均逐年大幅增加，主要是自 2017 年 10 月 15 日

³ 其他业务板块包含主营业务中的其他板块以及除主营业务外的其他业务。



起易视腾纳入合并范围所致；毛利率方面，由于 OTT⁴终端价格提升，且公司实施有效的原材料成本控制措施，2018 年毛利率同比增加 2.85 个百分点。其他业务规模较小，对公司经营的影响有限。

2019 年 1~9 月，公司业务收入同比减少 1.08 亿元，毛利润同比增加 1.73 亿元，毛利率同比大幅增加 15.58 个百分点。具体来看，软件服务板块收入同比增加 0.51 亿元，主要是完成的项目规模较大所致，但由于开发成本投入较大，致使毛利润同比减少 0.11 亿元，毛利率同比减少 13.72 个百分点；运营服务板块收入和毛利润同比分别大幅增加 1.44 亿元和 1.39 亿元，毛利率同比大幅增加 23.90 个百分点，主要是 2019 年 6 月起将邦道科技纳入合并范围，其负责运营的公共事业在线缴费业务毛利率较高所致；终端销售板块收入同比减少 3.08 亿元，主要是下游电信运营商客户调整营销政策，采购招标延迟所致，但由于原材料采购成本下降，致使毛利润同比增加 0.44 亿元，毛利率同比大幅增加 13.14 个百分点。

（一）软件服务

公司软件服务资质等级较高，独立服务能力强；软件服务板块包括软件开发、系统集成和运维服务等形式，整体经营情况较为稳定。

软件服务业务是公司的传统业务，在公司战略布局中处于基础性地位，主要由公司本部承担。

公司通过多年积累和不断优化升级，建立了复杂系统开发平台，以确保开发效率和新技术应用速度，并为大型系统运行的安全、质量和可靠性提供保障。公司通过了 CMMI5 级⁵认证，为软件行业规格最高的认证之一；取得信息系统集成及服务一级资质，具有独立承担国家级计算机信息系统建设的能力。同时，公司注重研发团队建设，软件服务板块研发人员超过 500 人，其中拥有 15 年以上司龄的人数超过 100 人，人员配置较为完备。

公司软件服务主要包括定制软件开发、系统集成和运维服务三种形式。公司应用软件的开发主要分为产品化开发和按需定制开发。产品化开发模式为公司针对目标行业的通用需求，基于已经实施的定制化软件开发项目，按照软件产品开发的流程，从需求分析、概要设计、详细设计、程序编码、集成测试、系统测试直到验收，初步完成公司相关应用软件产品的开发。按需定制的软件开发模式为公司与客户签订项目合同，根据客户的具体需求进行应用软件系统的改进、设计

⁴ OTT (Over The Top)，是指跨越运营商基础网络、通过互联网向用户提供各种应用服务，在电视业中是指通过公共网络向用户提供内容分发业务。

⁵ CMMI (Capability Maturity Model Integration)，是指能力成熟度集成模型，由美国国防部与卡内基-梅隆大学和美国国防工业协会共同开发和研制。CMMI 认证分为五个等级，1~5 级分别为初始级、管理级、定义级、量化管理级和持续优化级，等级越高，认证难度越大。



和开发，在公司现有产品化软件和开发技术积累的情况下，项目实施团队自身以半产品化的软件产品或第三方软件产品为基础进行再开发工作。软件系统整体开发完成后，配合硬件平台对软件系统进行测试，对客户进行使用培训，然后进入工程完工阶段，工程验收后系统即正式开通。

系统集成服务主要是公司依据客户的实际情况，协助客户分析其拟建信息系统的实际需求，可为客户提供包含 IT 基础设施搭建解决方案、运维管理解决方案、行业应用解决方案等在内的综合信息化服务。在 IT 基础设施搭建完成后，公司组织系统部署验证和试运行，并对客户进行使用培训，组织工程验收和系统开通。同时，公司在为客户提供信息系统全面解决方案之后，根据项目情况长期为客户提供系统维护、性能优化、硬件维修与备件服务、技术与应用咨询和软件升级等方面的服务。

运维服务方面，公司有完整的服务流程和制度体系，确保技术和业务人员向客户提供专业的技术支持与服务。公司运维服务模式主要有两种，一是以公司承建的应用软件系统开发和系统集成项目为基础，向客户提供系统维护、性能优化、硬件维护、技术与应用咨询和软件升级等方面的服务；二是以第三方的成熟产品和解决方案为载体，整合公司的技术资源，为客户提供信息系统运营维护服务。

下游客户主要包括国家电网和南方电网等大型国有企业，盈利渠道稳定；但第三方硬件供应商集中度很高，对单一供应商依赖程度较大；公司回款周期较长，资金周转效率较低。

公司软件服务业务主要成本包括人工成本及房屋租金等，其中人力成本占比超过 50%，但相关人员可以在不同项目中重复使用，人力成本相对稳定。软件服务业务的采购项目主要是开发过程中所必备的、特定领域的第三方软硬件采购、人力外包及项目服务外包。第三方软硬件采购主要包括服务器、PC 机及配件、网络设备及其他硬件、软件等，相关采购事项由商务采购部统一负责。外包方面，由商务采购部根据销售端提出的外包需求和上游询价情况选择供应商，或者由经营中心选择供应商，商务采购部实施监管。2018 年，公司第三方硬件采购金额合计 0.43 亿元，其中前两名供应商为山东泰斗网络科技有限公司和杭州数梦工场科技有限公司，合计采购金额为 0.28 亿元，占比超过 60%，集中度很高，对单一供应商依赖程度大；技术服务类采购金额为 2.42 亿元，合作的供应商较多，集中度较小。

公司软件服务集中在电力、燃气等公用事业行业的信息化领域。其中，电力行业主要是为国家电网和中国南方电网有限责任公司（以下简称“南方电网”）提供涉及总部、省/市电力公司、市供电公司、区县等各级供电单位的管理与业务系统；燃气行业主要是为各燃气公司提供涉及总部、大区、成员企业等各级管



理与业务系统。公司产品和服务领域涵盖市场开发、客户服务、计费账务、资产管理、用能采集、生产运行、运营监控及企业绩效等全业务的解决方案及应用产品。同时也包括在构建产业互联网服务过程中，面向政府和合作伙伴提供的软件赋能服务，如在互联网电视服务业务中为电信运营商提供的软件技术服务，在新外贸数字服务业务中为海关和地方口岸提供的通关系统软件服务等。公司与国家电网、南方电网和各燃气公司建立了长期战略合作关系。电力行业的营销信息化领域服务国家电网 12 个省市公司和南方电网 5 个省市公司；燃气行业企业业务信息化领域，主要服务于华润燃气（集团）有限责任公司、中国燃气控股有限公司和港华燃气有限公司等跨区域全国性运营集团公司，产品与技术领先。2018 年，公司软件服务前五名客户全部为国家电网下属子公司，销售额占比为 24.54%。公司软件服务下游客户主要为大型国有企业，盈利渠道稳定。

表 3 2018 年公司软件服务板块前五名客户销售情况（单位：万元、%）

客户名称	销售额	占销售额的比重
国网上海市电力公司	5,869.27	6.03
国网浙江省电力有限公司	5,857.04	6.02
国网吉林省电力有限公司信息通信公司	5,539.08	5.69
国网福建省电力有限公司	3,411.22	3.51
国网湖北省电力有限公司信息通信公司	3,203.06	3.29
合计	23,879.67	24.54

数据来源：根据公司提供资料整理

结算模式方面，相关收入在软件主要功能通过测试并且取得客户确认的上线报告时起，按照完工百分比法确认收入；对于没有上线报告的软件开发项目，在项目完成并取得客户最终确认时，按合同金额确认收入。受国家电网等公司内部合同流程管理的限制，相关合同多在下半年尤其是第四季度签订，此外，国家电网公司加强上线测试控制，通常在第四季度进行上线验收或完工验收工作，因此公司第四季度确认收入较多。公司一般的回款模式为“3-3-3-1”，即签订合同预付 30%，系统上线付款 30%，系统初验付款 30%，最终系统验收完毕付最后的 10%。但具体执行过程中根据不同项目、不同客户，回款模式会有所调整。公司与客户签订的合同一般约定在关键节点（签合同环节、上线环节、终验环节、结束质保期环节）收款，而通常情况下，公司需要拿到里程碑报告（如合同、上线报告、验收报告）才可向客户申请付款，加之国家电网等公司的内部审批流程通常需要数月的时间，因此相应款项的收回都晚于公司收入确认的时间。



（二）运营服务

互联网电视运营业务收入规模较大，公共事业在线缴费业务毛利率较高，有利于提高公司未来盈利能力；公司运营服务业务依托于合作方的相关资源，对合作方的依赖程度较高。

公司运营服务业务主要由易视腾互联网电视业务和邦道科技公共事业在线缴费业务构成，2019 年 9 月末，公司持股比例分别为 96.00%和 90.00%。2018 年末，由于股东增资，且收入增加导致回款增加，易视腾资产负债率同比大幅减少 22.61 个百分点；2019 年 9 月末，由于偿还到期借款，易视腾资产负债率较 2018 年末大幅减少 15.77 个百分点；2019 年 1~9 月，由于采购规模下降，易视腾经营性金现金流同比由净流出转为净流入。2018 年，由于业务规模扩大，致使邦道科技营业收入和净利润同比均有所增加；毛利率同比减少 11.14 个百分点，主要是人工成本增长较快所致；2019 年 9 月末，由于业务规模扩大导致应收账款规模增加，邦道科技资产负债率较 2018 年末大幅减少 5.99 个百分点。

表 4 2017~2018 年及 2019 年 1~9 月运营服务业务主体财务指标情况（单位：亿元、%）

名称	时间	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	毛利率	净利润	经营性净现金流
易视腾	2019年1~9月	18.37	18.67	8.68	34.33	1.65	4.22
	2018年	20.18	34.44	16.56	21.07	1.88	0.19
	2017年	11.85	57.05	12.39	13.32	0.63	-0.38
邦道科技	2019年1~9月	5.32	20.68	2.72	78.31	1.46	0.09
	2018年	3.75	26.67	2.59	74.13	1.30	0.98
	2017年	1.71	16.96	1.28	85.27	0.87	0.24

数据来源：根据公司提供资料整理

1、互联网电视

易视腾拥有牌照方未来电视的播控授权，未来电视拥有最大的互联网电视播控市场份额，易视腾资源优势显著。

易视腾互联网电视“云+端”技术经过持续积累，大多已处于成熟且大规模应用的阶段，为互联网电视合作伙伴提供内容集成运营、内容播出呈现、终端智能交互等全流程支持，拥有包括互联网电视应用开放平台技术、基于大数据的可视化 BI 技术、基于大数据的智能推荐技术、基于远场语音和视觉感知的智能交互技术、多屏互动技术等多项核心技术，整体技术水平完备。

互联网电视业务由易视腾、牌照方⁶和电信运营商三方共同运营。互联网电视业务上线，首先由三方确定合作关系，易视腾协助建设 OTT 业务平台，并与

⁶ 根据国家广播电视总局的规定，互联网电视品牌只有获得牌照方授权许可，才拥有播控权，其内容资源才能在彩电终端呈现。

CDN⁷平台互联，然后由牌照方将内容注入 OTT 业务平台，电信运营商提供网络传输通道，同时对 OTT 终端进行招标采购，最后经各方合作开展业务上线与推广工作。上述业务流程中，易视腾主要承担技术研发、运营支撑、产品市场、终端供应四大职能，由易视腾负责各省业务拓展和日常技术支持工作，实现对电信运营商的运营支撑与营销支持，协助电信运营商进行业务开展、套餐制定和营销推广配合。

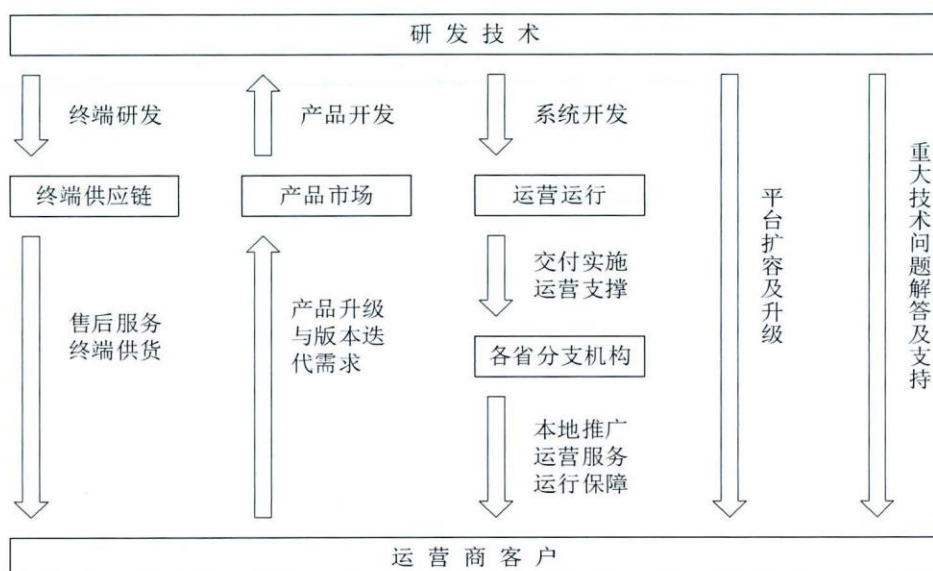


图 2 易视腾互联网电视业务运作模式

数据来源：根据公司提供资料整理

目前，易视腾合作的牌照方主要是未来电视有限公司⁸（以下简称“未来电视”）。未来电视是国家广播电视总局（以下简称“广电总局”）颁发的 7 家互联网电视牌照方之一，基于中央电视台的影响力和内容的完备性，拥有最大的互联网电视播控市场份额。易视腾已获得未来电视的授权许可，拥有央视等相关互联网电视内容的播控权，其互联网电视平台目前拥有约 5,600 万用户。电信运营商主要承担互联网电视内容分发所需的宽带网络支撑、业务结算、营业厅客户服务及业务推广、终端采购及销售等工作。易视腾合作的电信运营商主要是中国移动通信集团有限公司（以下简称“中国移动”）下属的 28 个省级子公司以及中国联通网络通信集团有限公司下属的 2 个省级子公司，业务覆盖范围遍及全国。

盈利模式方面，互联网电视运营业务收入主要来自两方面，由互联网电视用户支付的基础收视服务费用以及在此基础上用户为特定的内容支付额外费用。其

⁷ CDN（Content Delivery Network），即内容分发网络，是构建在现有网络基础之上的智能虚拟网络，依靠部署在各地的边缘服务器，通过中心平台的负载均衡、内容分发、调度等功能模块，使用户就近获取所需内容，降低网络拥塞，提高用户访问响应速度和命中率。

⁸ 未来电视由央视国际网络有限公司持股 60.20%，易视腾重组前关联方易视腾文化发展无锡有限公司通过其全资子公司间接持股 19.90%，深圳市腾讯计算机系统有限公司持股 19.90%。



中，基础收视服务费由牌照方、电信运营商和易视腾三方共同分享；特定内容的相关费用由内容提供方和三方分享。据此，易视腾互联网电视业务分为用户服务和增值业务。用户服务包括在基础收视服务中作为三方之一提供的技术、运营支持与市场推广等服务，收入来自三方分享的费用收入；增值业务是指易视腾作为增值付费内容服务三方之一提供的服务或者直接作为付费内容提供方参与业务，收入来自用户内容付费分成。结算模式方面，终端用户将相关费用先行支付给电信运营商，电信运营商按比例结算给牌照方，牌照方再按比例结算给易视腾。各方分成比例按省份、内容具体商谈，一般按季结算。

2、公共事业在线缴费

公共事业在线缴费业务的主要合作方为支付宝，邦道科技是支付宝在水、电、燃气领域的唯一直连渠道接入商，且毛利率极高，有利于增强公司未来的盈利能力。

邦道科技使用云平台技术实现公共事业互联网接入，并以支付接入为入口，一端围绕公共事业机构业务及服务特点，打造 B 端接入、定制化产品及运营服务；另一端整合互联网平台资源，面向普通用户推出便捷缴费、电子账单、扫码出行等产品或服务。目前，邦道科技已经具备经实践验证的服务亿级用户的技术能力，每秒可处理高达 5,000 笔交易请求，日处理能力超过 8,000 万个订单，具备自动弹性伸缩的运作能力，以保障系统 7*24 小时安全可靠运行。

公共事业在线缴费业务由公共事业机构、邦道科技和第三方支付平台合作运营。三方通过签订缴费服务合作协议建立合作关系，合作协议约定期限一般为一年，各方无书面异议的情况下自动续约。具体来看，公共事业机构是各项公共事业缴费业务的主体，并提供各项用户缴费数据的基础信息，邦道科技和第三方支付平台主要是提供系统赋能、工具赋能和平台赋能，三方共同对公共事业终端用户提供移动互联网缴费服务产品。邦道科技建设并运营的移动支付云平台向第三方支付平台提供“技术+运维+营销”的全方位服务，帮助其快速连接公共事业机构（水、电、燃气、热力、有线宽带等），通过梳理公共事业机构营销缴费业务，规范化、标准化服务接入与输出接口，为第三方支付平台用户提供欠费及余额查询、充值缴费、账单订阅、代扣开通、智能电管家服务，并通过营销推广及运营提升第三方支付平台用户活跃度。

盈利模式方面，公共事业在线缴费业务收入主要来自公共事业机构支付的机构收款服务费。公共事业机构将相关费用支付给第三方支付平台，第三方支付平台获得机构收取服务费后，按照约定向邦道科技分账支付。目前，邦道科技获得的分成比例为 80%。由于缴费平台业务相关投入主要在前期开发阶段，运营阶段主要成本为人工成本，因此板块毛利率较高，盈利能力较强。



公共事业缴费的第三方支付领域市场门槛较高，除价格因素外，对收款合作单位的资金安全、服务质量及应急处理等都有着很高要求。因此，在公共事业生活缴费领域出现明显的头部集聚效应，支付宝和微信两大知名支付品牌占据了绝大部分市场份额。邦道科技目前为支付宝在水、电、燃气领域的唯一直连渠道接入商。截至 2019 年末，邦道科技服务的缴费用户超过 2.5 亿户，超过 4,000 家公共事业机构，处于行业领先地位。

（三）终端销售

易视腾具备 OTT 终端研发的核心技术，并通过与电信运营商之间的长期合作，对下游客户形成广泛覆盖；但公司上游供应商及下游客户集中度很高，原材料供应和产品销售均存在较高的集中性风险。

公司终端销售主要为易视腾 OTT 终端销售业务，在易视腾实现“平台支撑、硬件入口、应用聚合、通道致胜”的整体战略中具有重要地位。

OTT 终端是指为承载互联网电视服务的、可运营、可升级的智能硬件载体，目前以机顶盒形态为主，用户将 OTT 终端与电视机相连接，并连接到宽带互联网，经过 OTT 业务平台与业务系统的认证，即可收看互联网电视、使用各种增值服务。

易视腾是最早进入以互联网电视为中心的新电视领域的技术服务提供商之一，在终端产品及配套技术方面有着显著的优势。基于其云端技术的领先性以及对于用户体验的长期积累，易视腾在自然人机交互系统技术、终端智能交互以及机顶盒系统等方面的研发成果丰富，核心技术包括基于远场语音和视觉感知的智能交互技术、多屏互动技术、机顶盒统一系统接口和统一代码分支技术、机顶盒生产工具-生产模式技术、IOT⁹智能控制技术，整体技术水平完备。

表 5 2018 年公司终端销售板块前五名供应商采购情况（单位：亿元、%）

客户名称	采购额	占采购额的比重
深圳市路迪斯达供应链管理有限公司	4.73	30.72
深圳市信利康供应链管理有限公司	2.68	17.38
深圳市海思半导体有限公司	2.43	15.77
深圳市华睿拓展软件有限公司	1.22	7.94
深圳市捷颖通电子有限公司	0.50	3.27
合计	11.56	75.08

数据来源：根据公司提供资料整理

OTT 终端产品业务采购的原材料主要是用于终端软件生产的芯片、WiFi 模组、适配器等。终端零配件的采购，主要由公司全资子公司深圳市云之尚网络科技有限公司负责，其根据前端销售团队的业务订单预测，分解为各零配件的需求

⁹ IOT (The Internet of Things)，指物联网。



量，分别在市场上向各上游厂商进行批量采购。主要部件的采购，根据订单量与供货商协议约定折扣价，再根据订单、生产及零配件供应紧张度等因素，分批进货。公司与主要供应商之间通常会签署超过一年的长期协议，但会根据每批次采购订单的定价、数量等来决定采购量。供应商集中度方面，2018 年，前五名供应商采购额占比超过 75%，其中前三名占比超过 60%，存在一定集中性风险。

生产环节，易视腾拥有 OTT 终端核心技术与自主品牌，专注于终端产品的研究与设计，并提供产品设计方案及内置软件系统，而终端硬件及配件产品采取 OEM¹⁰代工生产的方式。具体来看，易视腾选定若干 OEM 厂商，并与其签订框架协议，将产量在各厂商之间合理分配，保证按需供货。易视腾在接到运营商或客户的需求订单后，根据订单要求，立即向 OEM 厂商发出具体采购订单，OEM 厂商据此生产终端产品。易视腾向 OEM 厂商提供经未来电视授权使用的客户端号码（广电 ID 号），在产品出厂前预置好终端软件操作系统，做到一机一号，以符合广电总局相关规定。

销售方面，终端产品批量销售给电信运营商，电信运营商通过套餐搭配等形式与互联网电视服务一并销售给家庭用户。电信运营商通过集采招标，与易视腾签订终端采购框架协议，在后续执行中根据市场需求，分批次向易视腾下供货订单，并根据采购协议规定，定期与易视腾进行结算。电信运营商招标范围仅限于已经通过资格预审的企业，易视腾于 2018 年初通过该资格预审，并通过高质量和一揽子式的服务，与运营商客户建立了长期稳定的合作关系。2018 年，终端销售板块对部分客户销售额有冲回情况¹¹，致使前五名客户销售额超过终端销售板块的销售总额，且对第一名中国移动通信集团终端有限公司的销售额占比超过 95%，客户集中度很高。

表 6 2018 年公司终端销售板块前五名客户销售情况（单位：亿元、%）

客户名称	销售额	占销售额的比重
中国移动通信集团终端有限公司	12.50	95.93
四川九州电子科技股份有限公司	0.31	2.38
中移物联网有限公司	0.16	1.23
安徽移动通信有限责任公司	0.03	0.23
恒信东方文化股份有限公司	0.03	0.23
合计	13.03	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁰ OEM (Original Equipment Manufacturer)，指原厂设备制造商。OEM 生产方式，是指受托厂商按来样厂商的需求与授权，按照厂家特定的条件而生产，所有的设计图等完全依照来样厂商的设计来进行制造加工。

¹¹ 2017 年，公司对部分客户按发货量正常预估收入，2018 年根据市场发展情况，双方达成一致协议将部分销售的终端机顶盒产品作销售赠送处理，该部分未实现的净利润即终端销售成本进行反向调整。



偿债来源与负债平衡

2016~2018 年，公司利润规模逐年增加；期间费用率始终较高，控费能力有待提高；经营性净现金流对利息及负债的保障程度不稳定；作为 A 股上市公司，直接融资渠道较为畅通；应收账款周转效率较低，一定程度上影响资金使用效率，可变现资产整体变现能力一般；有息债务规模较小，整体偿付压力较小。

（一）偿债来源

1、盈利

2016~2018 年，公司利润规模逐年增加；公司期间费用率始终较高，期间费用对营业利润形成一定挤压，控费能力有待提高。

2016~2018 年，受合并范围扩大的影响，公司营业收入和毛利润规模均逐年增加。

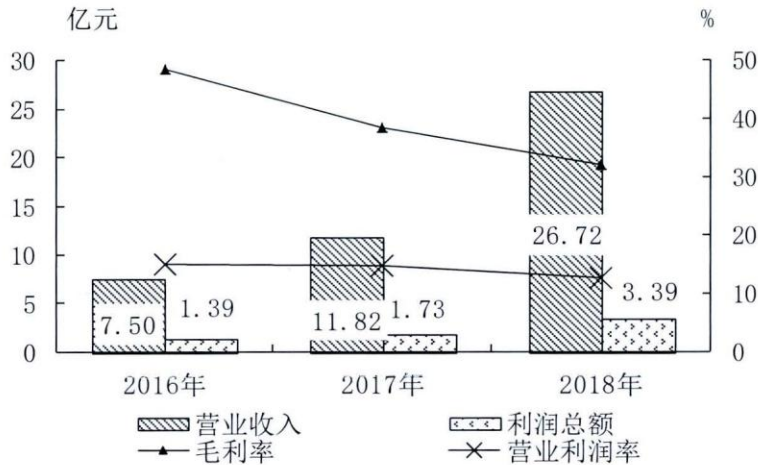


图 3 2016~2018 年公司收入和盈利情况

数据来源：根据公司提供资料整理

2016~2018 年，公司期间费用逐年增加，主要是合并范围增加所致。其中销售费用逐年增长，主要是易视腾纳入合并范围后，新增终端销售业务所致；管理费用占比均在 40%以上，剔除研发费用后逐年增加，主要是合并范围增加致使人工成本增加所致，2018 年人工成本占管理费用的比重为 57.26%；财务费用有所波动，其中 2016 及 2017 年财务费用为负，主要是利息收入规模较大所致，2018 年由负转正，主要是借款增加致使利息支出增加所致；研发费用逐年增加，主要是合并范围增加后人工成本增加所致。同期，公司期间费用率逐年下降，但始终处于较高水平，期间费用对营业利润形成一定挤压。

**表 7 2016~2018 年及 2019 年 1~9 月公司期间费用情况 (单位: 亿元、%)**

项目	2019年1~9月	2018年	2017年	2016年
销售费用	1.06	1.60	1.01	0.69
管理费用	1.54	2.41	1.50	1.85 ¹²
财务费用	-0.25	0.06	-0.03	-0.04
研发费用	2.21	1.76	1.05	-
期间费用	4.57	5.84	3.53	2.50
期间费用率	35.59	21.86	29.89	33.36

数据来源: 根据公司提供资料整理

2016~2018年,公司资产减值损失分别为0.07亿元、0.02亿元和0.18亿元,主要由坏账损失构成;投资收益分别为0.12亿元、0.45亿元和0.63亿元,主要由权益法核算的长期股权投资收益构成且规模逐年增加;2017年新增其他收益0.36亿元,2018年同比小幅减少0.04亿元,主要是增值税退税及相关补贴。整体来看,公司非经常性损益规模较小,对利润影响较小。

2016~2018年,公司营业利润、利润总额和净利润均逐年增加。由于2017年10月15日将易视腾纳入合并范围,2017年新增少数股东损益0.12亿元;由于同一控制下企业合并中,被合并方的净利润按实际控制人对其持股比例并入归属于母公司所有者的净利润,其余部分计为少数股东损益,2018年因上海云鑫对易视腾增资,致使易视腾实际控制人对其持股比例下降,导致2018年少数股东损益同比大幅增加1.00亿元。同期,公司总资产报酬率分别为12.52%、6.21%和8.55%,净资产收益率分别为15.08%、9.35%和11.17%,均有所波动,主要是易视腾纳入合并范围所致。整体来看,公司利润规模保持增长,主要盈利指标维持在较高水平。

2019年1~9月,公司实现营业收入12.84亿元,同比下降7.80%,毛利率为40.36%,同比增加4.81个百分点。同期,公司期间费用同比增加1.17亿元,期间费用率同比增加11.16个百分点,主要是研发投入增加导致的研发费用增加所致。投资收益为5.29亿元,同比大幅增加4.84亿元,主要是收购邦道科技50%股权之前,公司对其持股比例为40%,收购日邦道科技整体估值为16.00亿元,其40%股权的公允价值为6.40亿元,与其账面价值1.41亿元差额为4.99亿元,计入投资收益。受此影响,公司营业利润、利润总额和净利润同比分别大幅增加5.61亿元、5.55亿元和5.60亿元。同期,由于政府补助减少导致营业外收入同比大幅减少,致使扣非净利润同比由-0.39亿元转为0.40亿元。由于软件服务下游客户国家电网等一般在第四季度进行上线验收或完工验收工作,致使第四季度确认收入较多,但由于费用相对均匀发生,受收入季节性影响,公司

¹² 研发费用为0.77亿元。



净利润表现出明显季节性。盈利指标方面，2019 年 1~9 月，公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 11.34%和 14.05%。

总体来看，2016~2018 年，公司营业收入和利润规模均随合并范围的变化而逐年增加；但期间费用率均处于较高水平，控费能力有待提高。

2、现金流

2016~2018 年，公司经营性净现金流有所波动，对利息及负债的保障程度波动较大；投资性净现金流大幅波动；公司在建及拟建项目规模较大，未来融资需求较大。

2016~2018 年，公司经营性净现金流规模较小且有所波动，其中 2017 年同比由净流入转为净流出，主要是 2017 年 10 月将易视腾纳入合并范围，四季度购买原材料大幅增加所致；2018 年同比转为净流入，主要是合并周期扩大，销售回款增加所致。2016~2018 年，公司现金回笼率逐年提高，2018 年为 102.32%，同比增加 11.67 个百分点；经营性净现金流对利息和负债的保障程度均大幅波动。同期，投资性净现金流大幅波动，其中 2017 年同比由净流出转为净流入，主要是易视腾赎回在中国银行和交通银行的理财产品所致；2018 年同比转为净流出，主要是易视腾新增购买的天津民生银行结构性存款和财富管理服务等理财产品所致。2019 年 1~9 月，公司经营性现金流同比由净流出 3.17 亿元转为净流入 2.38 亿元，主要是易视腾采购规模减少所致；投资性现金流同比由净流出 0.40 亿元转为净流入 3.84 亿元，主要是易视腾赎回理财投资所致。

表 8 2016~2018 年及 2019 年 1~9 月公司现金流及偿债指标情况

项目	2019 年 1~9 月	2018 年	2017 年	2016 年
经营性净现金流（亿元）	2.38	0.20	-0.67	0.54
投资性净现金流（亿元）	3.84	-3.34	1.17	-0.22
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	67.37	1.25	-23.05	-
经营性净现金流/流动负债（%）	19.26	1.67	-10.42	20.98
经营性净现金流/总负债（%）	18.38	1.53	-9.21	19.31

数据来源：根据公司提供资料整理

在建项目方面，公司于 2019 年开工的产业园¹³一期项目预计总投资额 4.44 亿元，截至 2019 年 9 月末累计投资 0.08 亿元，2019 年 10~12 月、2020 年和 2021 年预计分别投资 0.31 亿元、2.15 亿元和 1.67 亿元。拟建项目方面，公司计划于 2020 年起开工建设产业园二期、三期项目，预计总投资额 8.55 亿元，2020 和 2021 年预计分别投资 0.66 亿元和 4.10 亿元；此外，公司拟建的能源物联网系统建设项目和朗新云研发项目，总投资额为 8.27 亿元，其中 5.70 亿元使用募集资金。整体来看，公司未来融资需求较大。

¹³ 产业园一期项目建成后，将全部作为办公楼留作自用，二期和三期项目部分留作自用，部分将对外出租。



3、债务收入

2016~2018 年，公司筹资性净现金流大幅波动；2017 年 8 月，公司首次公开发行股票，直接融资渠道通畅；公司获得的银行授信规模较小，融资渠道有待进一步拓展。

2016~2018 年，筹资性净现金流波动较大，其中 2017 年筹资性现金流同比由净流出 0.26 亿元转为净流入 4.37 亿元，主要是公开发行 A 股股票及实行限制性股票激励计划所致；2018 年筹资性净现金流同比大幅增加 3.77 亿元，主要是偿还银行借款增加以及上海云鑫对易视腾以现金方式增资 6.26 亿元所致。2019 年 1~9 月，公司筹资性现金流同比由净流入 7.03 亿元转为净流出 3.82 亿元，主要是借款到期偿还且未续借所致。

表9 2016~2018年及2019年1~9月债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2019年1~9月	2018年	2017年	2016年
筹资性现金流入	0.40	11.67	4.71	0.00
借款所收到的现金	0.07	2.50	0.70	0.00
筹资性现金流出	4.22	3.53	0.34	0.26
偿还债务所支付的现金	3.74	2.68	0.30	0.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司债务收入来源主要为股权融资，直接融资渠道较为通畅。2017 年 8 月，公司公开发行 A 股募集资金净额 2.48 亿元。银行授信方面，截至 2019 年 9 月末，公司合并口径获得的银行授信总计 5.30 亿元，未使用额度 5.23 亿元，授信规模较小，融资渠道有待进一步拓展。

4、外部支持

公司获得的政府补助等外部支持力度相对较低。

2016~2018 年及 2019 年 1~9 月，公司获得政府补助分别为 0.33 亿元、0.34 亿元、0.25 亿元和 0.13 元，主要是项目扶持金、专项补助金和增值税返还等，对公司收入的贡献较小。

5、可变现资产

2016 年以来，公司总资产规模持续扩大，流动资产占比较高；应收账款周转天数较长，一定程度上影响资金的使用效率。

2016 年以来，公司总资产规模逐年大幅增长，资产结构以流动资产为主。2019 年 9 月末，公司总资产为 52.62 亿元，较 2018 年末增长 26.86%，其中流动资产占总资产的比重为 70.85%。

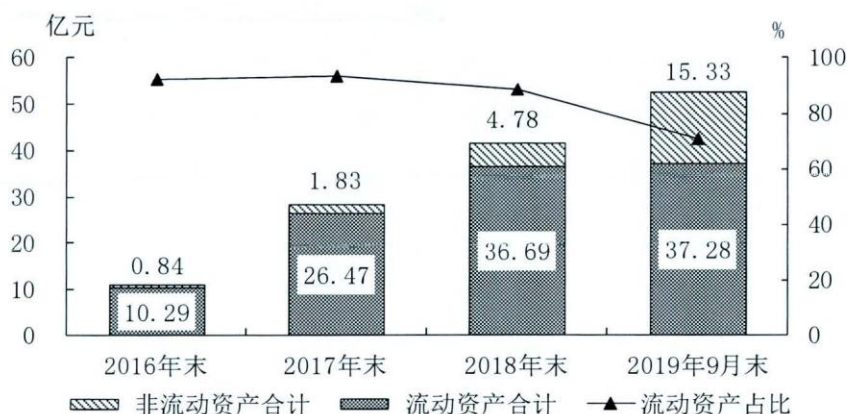


图 4 2016~2018 年末及 2019 年 9 月末公司资产结构

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由应收账款、货币资金、存货和其他流动资产等构成。2016~2018 年末，公司流动资产逐年大幅增长，其中 2018 年末为 36.69 亿元，同比增长 38.64%。

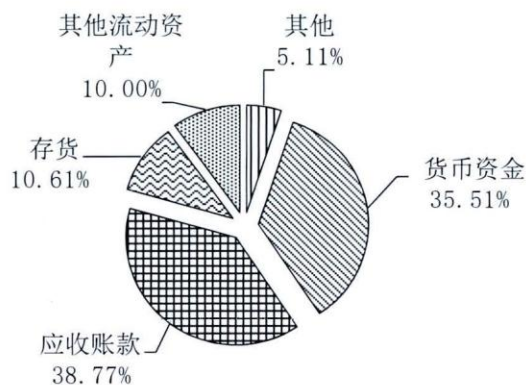


图 5 2018 年末公司流动资产构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

2016~2018 年末，公司应收账款逐年增长，其中 2017 年末为 12.95 亿元，同比大幅增加 7.23 亿元，主要是易视腾纳入合并范围所致；2018 年末为 14.23 亿元，同比增加 1.28 亿元，主要是业务规模扩大所致，期末应收账款账龄主要集中在一年以内，占应收账款余额的比重为 85.01%，累计计提坏账准备 0.53 亿元，其中本期计提坏账准备 0.15 亿元，计提金额同比有所增加；2018 年末按欠款方归集的年末余额前五名应收账款金额为 6.60 亿元，占应收账款年末余额比例为 44.71%，相应计提的坏账准备为 0.16 亿元，账龄以一年以内为主，其中欠款规模最大的为公司关联方未来电视，公司互联网电视业务收入通过未来电视分成取得，未来电视与客户对账结算后确认收入，尚未获得客户结算的部分按暂估价值确认收入，从而形成公司的关联方应收账款。

**表 10 2018 年末公司应收账款前五大欠款方情况（单位：亿元、%）**

单位名称	关联关系	款项性质	账龄	金额	坏账	占应收账款余额的比重
未来电视	是	业务分成	1 年以内	2.99	0.05	20.24
中国移动通信集团终端有限公司	否	终端销售业务分成	1 年以内	1.68	0.02	11.35
湖北达飞伟业供应链管理 有限公司	否	货款	1 年以内	0.72	0.02	4.90
中电普华	否	项目款	1~5 年	0.71	0.08	4.83
国网浙江省电力有限公司	否	项目款	1 年以内、 5 年以上	0.50	0.00 ¹⁴	3.38
合计	-	-	-	6.60	0.17	44.71

数据来源：根据公司提供资料整理

2016~2018 年末，货币资金逐年大幅增长，其中 2017 年末为 8.02 亿元，同比大幅增加 4.90 亿元，主要是公开发行 A 股股票募集资金净额 2.00 亿元、实行限制性股票激励募集资金 1.50 亿元以及将易视腾纳入合并范围所致；2018 年末为 13.03 亿元，同比增加 5.01 亿元，主要是银行存款增加所致，其中受限货币资金 0.04 亿元，全部为履约保证金，占期末货币资金的比重很小，资金流动性较好。同期，存货逐年大幅增加，其中 2017 年末为 1.77 亿元，同比大幅增加 0.94 亿元，主要是合并范围扩大所致；2018 年末为 3.89 亿元，同比大幅增加 2.12 亿元，主要是委托加工的物资和原材料增加所致，二者规模分别为 1.77 亿元和 1.06 亿元，期末共计提存货跌价准备 36.42 万元。其他流动资产为 2017 年末新增科目，主要是新增计入其他流动资产的可供出售金融资产¹⁵1.39 亿元；2018 年末为 3.67 亿元，同比增加 2.28 亿元，主要是新增受限制的结构性存款 1.30 亿元和计入其他流动资产的可供出售金融资产 0.63 亿元所致。

2019 年 9 月末，公司流动资产为 37.28 亿元，较 2018 年末变化不大，其中货币资金 15.44 亿元，较 2018 年末增长 18.51%，主要是将邦道科技纳入合并范围所致；存货 5.57 亿元，较 2018 年末增长 42.95%，主要是尚未达到上线条件的项目投入增加所致；其他流动资产 0.74 亿元，较 2018 年末大幅下降 79.79%，主要是易视腾受限制的结构性存款大幅减少所致；流动资产的其他各主要科目均较 2018 年末变化不大。

公司非流动资产主要由长期股权投资、其他非流动资产、固定资产和商誉等构成。2016~2018 年末，公司非流动资产逐年大幅增长，其中 2018 年末为 4.78 亿元，同比大幅增加 2.95 亿元。同期，长期股权投资逐年大幅增长，其中 2017

¹⁴ 63.52 万元。¹⁵ 根据公司在审计报告中披露的主要会计政策和会计估计，可供出售金融资产包括初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产及未被划分为其他类的金融资产，自资产负债表日起一年内（含一年）将出售的可供出售金融资产在资产负债表中列示为其他流动资产。



年末为 0.58 亿元,同比大幅增加 0.37 亿元;主要是邦道科技分配收益所致;2018 年末为 1.89 亿元,同比大幅增加 1.31 亿元,主要是追加对无锡物联网创新中心有限公司和辽宁网络广播电视台科技有限公司等多个联营企业的投资以及邦道科技分配收益所致。其他非流动资产为 2017 年末新增科目,主要是新增诉讼冻结金 0.10 亿元¹⁶;2018 年末为 1.70 亿元,同比大幅增加 1.60 亿元,主要是新增受监管资金 0.80 亿元¹⁷、基金投资 0.50 亿元和对北京硬壳科技有限公司的投资 0.30 亿元所致。固定资产逐年增长,其中 2017 年末为 0.35 亿元,同比大幅增加 0.30 亿元,主要是易视腾纳入合并范围所致;2018 年末同比变化不大。2017 年末,商誉为 0.31 亿元,同比增加 0.07 亿元,主要是公司完成对朗新金关信息科技有限公司(以下简称“朗新金关”)的收购及增资,交易的总对价为 1,500.00 万元,按持股比例所享有的朗新金关交易日可辨认净资产的公允价值约为 712.40 万元,差额形成商誉;2018 年末商誉同比无变化。

2019 年 9 月末,公司非流动资产为 15.33 亿元,较 2018 年末大幅增加 10.55 亿元,其中长期股权投资 1.13 亿元,较 2018 年末下降 40.44%,主要是邦道科技纳由合营公司转为并表子公司所致;其他非流动资产减少为 0,主要是 0.80 亿元受监管资金的监管解除以及将其他部分转入新增的其他非流动金融资产科目所致;固定资产 0.48 亿元,较 2018 年末增长 28.79%;商誉 11.52 亿元,较 2018 年末大幅增加 11.21 亿元,主要是收购邦道科技所致,邦道科技营业收入稳定且毛利率很高,商誉减值风险较小;非流动资产的其他各主要科目均较 2018 年末变化不大。

资产周转方面,2016~2018 年,公司存货周转天数分别为 80.17 天、64.28 天和 56.12 天,存货周转效率持续提高;应收账款周转天数分别为 241.38 天、284.26 天和 183.10 天,周转效率大幅波动,主要是 2017 年 10 月起易视腾纳入并表范围所致,由于公司软件服务板块下游客户多为大型国有企业,客户付款审批流程较为严格,对公司回款形成一定影响,致使应收账款周转效率较低。2019 年 1~9 月,存货周转天数和应收账款周转天数分别为 166.85 天和 289.93 天。

2019 年 9 月末,公司受限资产合计 0.54 亿元,主要是受限的履约保证金和结构性存款,占总资产和净资产的比重分别为 1.03%和 1.31%,占比极小,资产流动性很高。

¹⁶ 诉讼冻结金主要是易视腾与供应商深圳鑫美数码科技有限公司的诉讼案件中被无锡市中级人民法院冻结的款项。2018 年末,上述诉讼事项已和解,诉讼冻结资金已经收回。

¹⁷ 2018 年 7 月 20 日,易视腾(北京)文化有限公司(以下简称“易视腾(北京)文化”)向中国银行北京市分行借款 0.80 亿元,用于支付收购中数寰宇科技(北京)有限公司股权相关的交易对价,借款期限为 36 个月。为了保障该借款合同项下债权的实现,易视腾于 2018 年 7 月与中国银行北京市分行签订协议,约定将易视腾 0.80 亿元银行存款由中国银行北京市分行进行监管,作为中国银行北京市分行向易视腾(北京)文化借款债权实现的保障。账户监管期限自 2018 年 7 月 31 日起至 2021 年 8 月 2 日止。根据相关账户监管协议约定,中国银行北京市分行有权对易视腾该监管账户进行日常监管及特殊监管,包括对资金使用进行限制、冻结、扣收等。监管账户于 2019 年 4 月 10 日经双方一致同意协议解除。



总体看，公司流动性偿债来源以盈利和债务收入为主，公司利润规模逐年增长，经营性净现金流对公司偿债来源的支持程度较小；公司是上市公司，直接融资渠道通畅，但银行授信规模较小，融资渠道有待拓展；清偿性偿债来源以应收账款和货币资金等可变现资产为主，整体变现能力一般。

偿债来源结构主要包括经营性净现金流、债务收入和可变现资产。公司流动性偿债来源以盈利和债务收入为主，2016~2018 年，公司利润规模逐年增长；经营性净现金流规模较小且有所波动，投资性净现金流大幅波动；公司筹资性净现金流自 2017 年转为净流入，作为上市公司直接融资渠道通畅，但银行授信规模较小，融资渠道有待进一步拓展。公司清偿性偿债来源以应收账款和货币资金等可变现资产为主，货币资金规模较大，但应收账款周转效率较低，整体变现能力一般。

（二）债务及资本结构

2016~2018 年末，公司总负债规模持续扩大，负债结构以流动负债为主。

2016~2018 年末，公司负债总额逐年增长，流动负债占比维持在 85%以上。2019 年 9 月末，公司负债总额为 11.26 亿元，较 2018 年末下降 23.29%，流动负债占比为 96.75%。

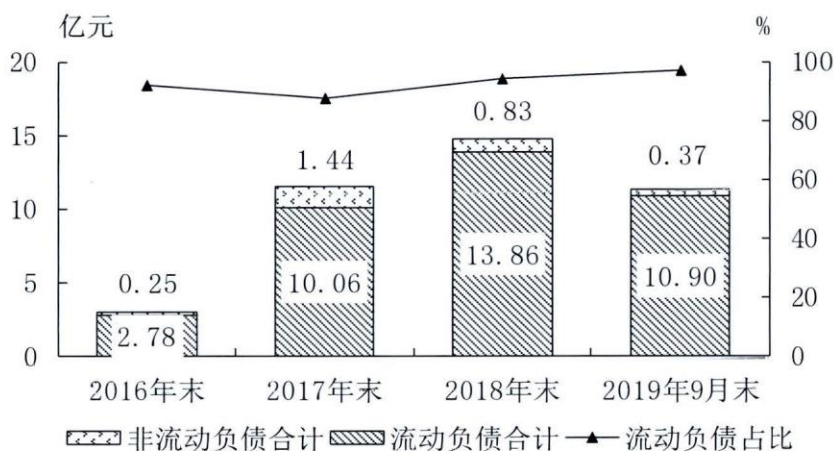


图 6 2016~2018 年末及 2019 年 9 月末公司负债结构

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由应付账款、短期借款、其他应付款、应付职工薪酬和一年内到期的非流动负债等构成。2016~2018 年末，公司流动负债逐年增长，其中 2018 年末为 13.86 亿元，同比增长 37.74%。

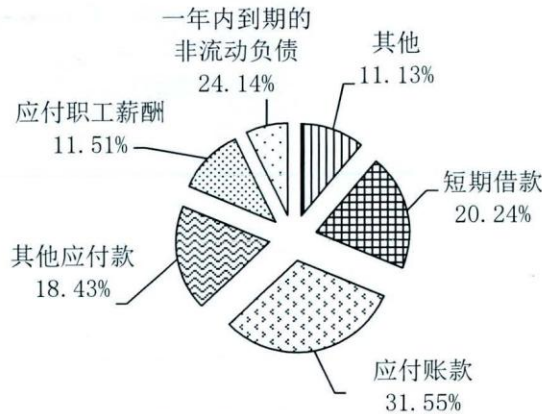


图 7 2018 年末公司流动负债构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

2016~2018 年末，应付账款逐年增长，其中 2017 年末为 3.82 亿元，同比大幅增加 2.78 亿元，主要是合并范围增加所致；2018 年末为 4.37 亿元，同比增加 0.55 亿元，主要是应付项目外包款增加所致，账龄主要集中在一年以内，超过一年的部分为项目外包款、货款及加工费。短期借款为 2017 年末新增科目，主要是新增易视腾的抵押借款、保证借款和质押借款共计 1.20 亿元；2018 年末为 2.80 亿元，同比增加 1.60 亿元，主要包括信用借款 1.10 亿元、已贴现的票据 1.10 亿元、质押借款 0.40 亿元和保证借款 0.20 亿元，期末借款利率区间为 5.00%~5.46%。同期，其他应付款逐年增长，其中 2018 年末为 2.55 亿元，同比增加 0.62 亿元，主要是限制性股票回购金额增加所致。应付职工薪酬逐年增长，其中 2018 年末为 1.59 亿元，同比增加 0.59 亿元，主要是应付短期薪酬增加所致。2017 年末，新增一年内到期的非流动负债 0.73 亿元，2018 年末同比增加 0.26 亿元，全部为一年内到期的长期借款。

2019 年 9 月末，公司流动负债为 10.90 亿元，较 2018 年末下降 21.35%，其中应付账款 3.58 亿元，较 2018 年末减少 0.79 亿元；短期借款 0.50 亿元，较 2018 年末大幅减少 2.30 亿元，主要是公司自有资金较为充足，借款到期后未续借所致；流动负债的其他各主要科目均较 2018 年末变化不大。

公司非流动负债规模较小，由长期借款、递延收益和预计负债等构成。2016~2018 年末，公司非流动负债有所波动，2018 年末为 0.83 亿元，同比下降 42.64%。2017 年末，公司新增易视腾抵押借款、保证借款和质押借款等长期借款合计 1.12 亿元；2018 年末同比减少 0.54 亿元，主要是部分借款即将到期，转入一年内到期的非流动负债所致。递延收益有所波动，主要是政府补助，规模很小，其中 2018 年末为 0.18 亿元，同比减少 0.08 亿元。2017 年末，新增预计负债 0.06 亿元，2018 年末同比增加 0.01 亿元，主要是易视腾的电视智能终端销售质保期为 2~3 年，根据以往年度维修情况，按照终端销售收入的一定比例确认为预计



负债。2019 年 9 月末，公司非流动负债为 0.37 亿元，较 2018 年末减少 0.46 亿元，主要是长期借款降为 0 所致；非流动负债的其他各主要科目均较 2018 年末变化不大。

公司有息债务规模始终较小，2019 年 9 月末全部为短期有息债务，整体偿付压力较小。

2017 年末，公司新增有息债务 3.05 亿元，全部为银行借款，2018 年末随短期借款的增加而有所增加，总有息债务规模以及在总负债中的比重始终较小。2019 年 9 月末，公司有息债务较 2018 年末大幅减少，且全部为一年内到期的短期有息债务，整体偿付压力较小。

项 目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末
短期有息债务	0.70	3.84	1.93
长期有息债务	-	0.58	1.12
总有息债务	0.70	4.42	3.05
短期有息债务在总有息债务中占比	100.00	86.88	63.28
总有息债务在总负债中占比	6.21	30.11	26.52

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2019 年 9 月末，公司无重大或有事项。

截至 2019 年 9 月末，公司无对外担保及重大未决诉讼等或有事项。

2016~2018 年末，公司所有者权益逐年增加；因公司多次发行新股及实施限制性股票激励，所有者权益增幅较大。

2016~2018 年末及 2019 年 9 月末，公司所有者权益分别为 8.10 亿元、16.80 亿元、26.79 亿元和 41.35 亿元。同期，公司股本分别为 3.60 亿元、4.17 亿元、4.29 亿元和 6.80 亿元，其中 2017 年末同比增加 0.57 亿元，主要是公司新发行 A 股股票以及进行限制性股票激励所致；2018 年末同比增加 0.12 亿元，主要是实行限制性股票激励所致；2019 年 9 月末较 2018 年末大幅增加 2.51 亿元，主要是定向发行新股所致。资本公积分别为 1.46 亿元、6.00 亿元、8.59 亿元和 25.36 亿元，其中 2017 年末由于发行新股及限制性股票激励分别增加资本公积 1.56 亿元和 1.52 亿元，由于自 2017 年 10 月 15 日起，易视腾的资产及负债以账面价值纳入合并范围，实际控制人按其持有易视腾的股权比例确认资本公积 1.45 亿元；2018 年末因限制性股票激励及期权激励增加资本公积 1.48 亿元，因易视腾引入投资者增加资本公积 1.11 亿元；2019 年 9 月末，因收购易视腾、邦道科技并实行股权激励，较 2018 年末增加资本公积 16.77 亿元。同期，盈余公积分别为 0.46 亿元、0.61 亿元、0.77 亿元和 0.77 亿元，全部为法定盈余公积。未分配利润分别为 2.57 亿元、3.88 亿元、5.37 亿元和 9.95 亿元，随利润规模



的增加而持续增加。2017~2018 年末及 2019 年 9 月末，少数股东权益分别为 3.68 亿元、10.01 亿元和 0.90 亿元，其中 2018 年末规模较大，主要是易视腾净资产规模大幅增加所致；由于实际控制人对易视腾的控制比例由 24.00%升至 96.00%，2019 年 9 月末，少数股东权益较 2018 年末大幅减少。

公司盈利对利息的保障程度处于较高水平；流动性还本付息能力一般；清偿性还本付息能力较强。

2017 及 2018 年，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 67.27 倍和 23.70 倍，其中 2018 年由于支出的利息金额较大，EBITDA 对利息的保障程度大幅下降但总体仍保持较高水平。

公司流动性还本付息能力一般。公司流动性偿债来源主要包括经营性净现金流和债务收入。2016~2018 年，经营性净现金流对流动负债的比率分别为 20.98%、-10.42%和 1.67%，对总负债的比率分别为 19.31%、-9.21%和 1.53%。2017 及 2018 年，经营性净现金流利息保障倍数分别为-23.05 倍和 1.25 倍。经营性净现金流对债务和利息的保障程度大幅波动。债务融资方面，作为 A 股上市公司，资本市场融资较为通畅，但银行授信额度较小，融资渠道有待进一步拓展。

公司清偿性还本付息能力较强。公司清偿性偿债来源主要包括应收账款和货币资金，货币资金占比较高，但应收账款周转效率较低，整体变现能力一般。2016~2018 年末及 2019 年 9 月末，公司流动比率分别为 3.70 倍、2.63 倍、2.65 倍和 3.42 倍；速动比率分别为 3.40 倍、2.63 倍、2.37 倍和 2.91 倍，均处于很高水平，资产流动性较高。同期，公司资产负债率分别为 27.26%、40.64%、35.40%和 21.41%；债务资本比率分别为 0.00%、15.37%、14.17%和 1.66%，均处于较低水平。

偿债能力

公司业务范围包括软件开发、运营服务和终端销售等，下游客户多为大型国有企业，盈利渠道较为稳定，公司营业收入和利润规模均逐年提高，公共事业在线缴费业务的并入有利于提供公司未来盈利能力。受易视腾合并的影响。公司有息债务规模较小，偿付压力较小。但公司运营服务业务对合作方依赖性较高，软件服务及终端销售业务板块上游供应商集中度较高，对单一供应商依赖程度较大。公司期间费用率始终较高，经营性净现金流对利息和负债的保障程度不稳定，且应收账款周转率较低，一定程度上影响其资金使用效率。

综合来看，公司抗风险能力很强，偿债能力很强。本次债券到期不能偿付的风险很小。

预计未来 1~2 年，公司业务结构及整体经营状况将保持稳定。因此，大对朗新科技评级展望为稳定。



跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对朗新科技集团股份有限公司（以下简称“发债主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本次债券存续期内，在每年发债主体发布年度报告后两个月内，且不晚于发债主体每一会计年度结束之日起六个月出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会上会评审、出具评级报告、公告等程序进行。

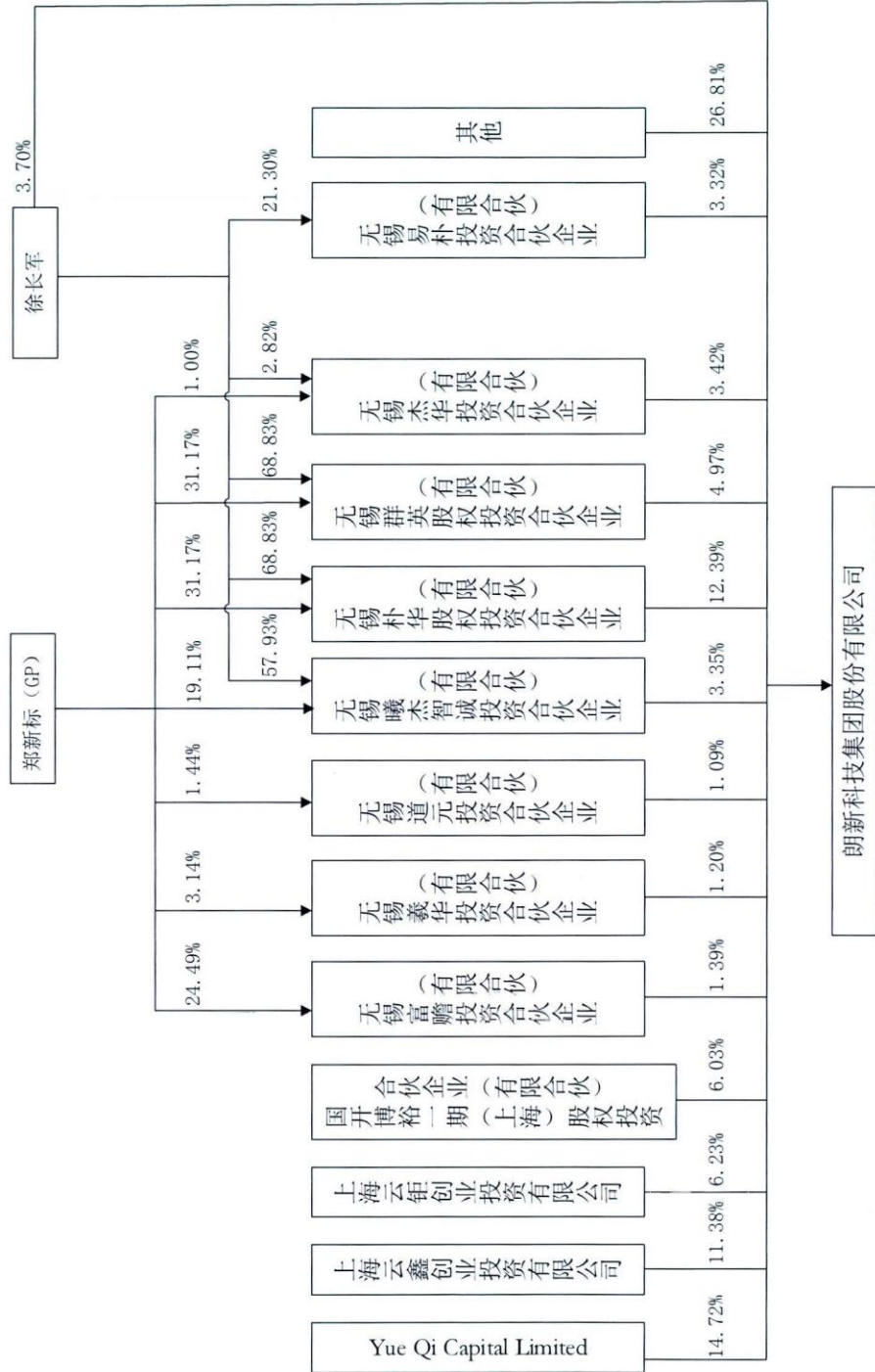
大公的定期和不定期跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效直至发债主体提供所需评级资料。

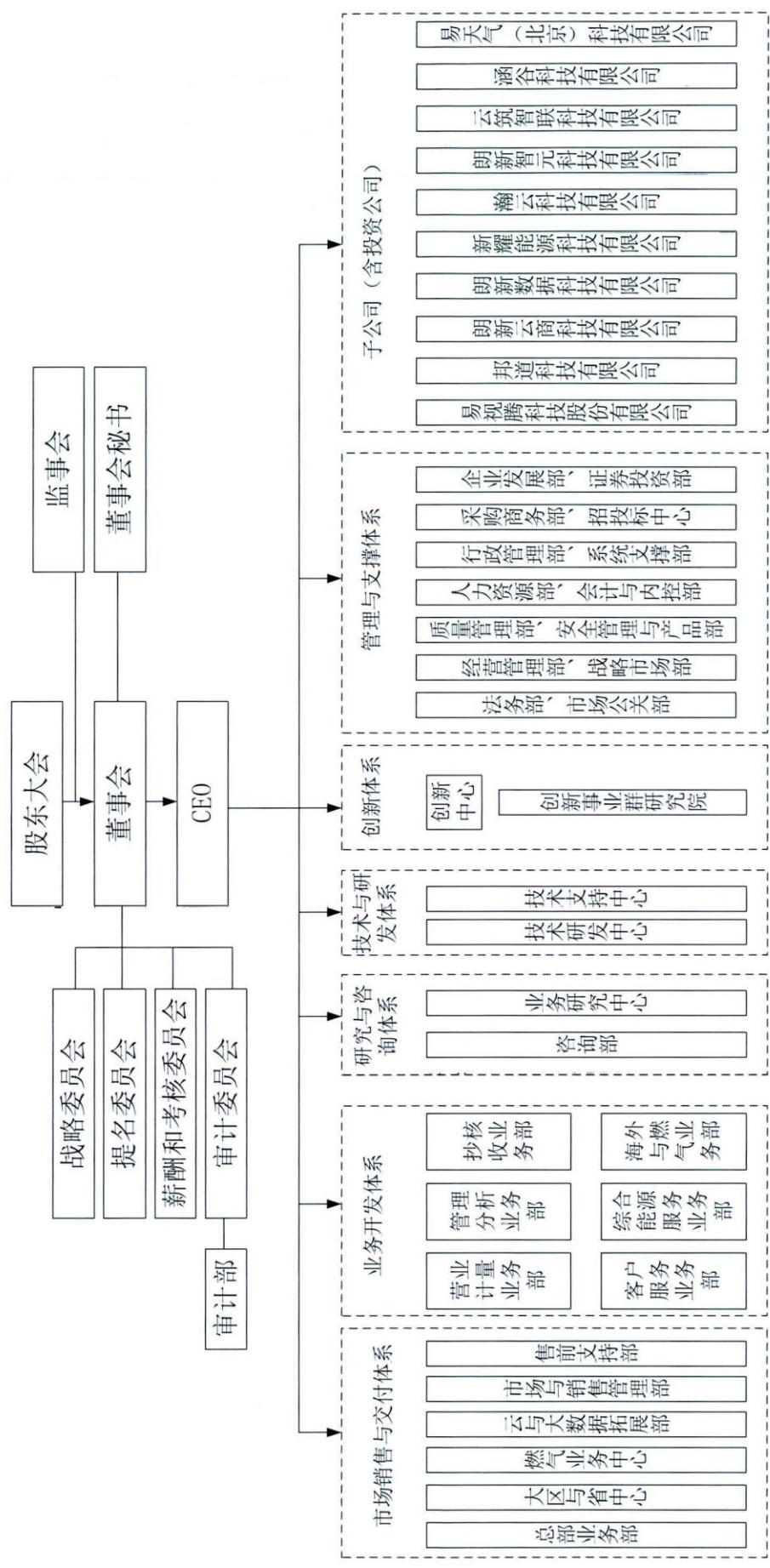


附件 1 公司治理

1-1 截至 2019 年 9 月末朗新科技集团股份有限公司股权结构图



1-2 截至 2019 年 9 月末朗新科技集团股份有限公司组织结构图





1-3 截至 2019 年 9 月末朗新科技集团股份有限公司一级子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
1	易视腾科技股份有限公司	17,549	96.00	同一控制下企业合并
2	瀚云科技有限公司	15,000	62.00	投资设立
3	朗新数据科技有限公司	10,000	63.00	投资设立
4	无锡朗易软件产业发展有限公司	10,000	100.00	-
5	北京朗新科技有限公司	9,500	100.00	投资设立
6	邦道科技有限公司	5,000	90.00	非同一控制下企业合并
7	新耀能源科技有限公司	5,000	63.00	投资设立
8	朗新云商科技有限公司	5,000	54.00	投资设立
9	朗新智元科技有限公司	5,000	54.00	投资设立
10	云筑智联科技有限公司	5,000	54.00	投资设立
11	视加慧联科技有限公司	5,000	75.00	投资设立
12	涵谷科技有限公司	5,000	54.00	投资设立
13	杭州朗新智能技术有限公司	1,000	100.00	投资设立
14	易天气(北京)科技有限公司	1,000	40.00	投资设立
15	朗新投资管理无锡有限公司	1,000	100.00	投资设立
16	清大朗新(厦门)科技有限公司	1,000	81.00	投资设立
17	朗新金关信息科技有限公司	367	51.00	非同一控制下企业合并

数据来源: 根据公司提供资料整理



1-4 朗新科技 2020 年公开发行可转换公司债券基本条款

债券品种	可转换公司债券
债券名称	朗新科技集团股份有限公司2020年公开发行可转换公司债券
发行规模	本次发行可转债总额为不超过8亿元（含8亿元）。
债券期限	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公司董事会或董事会授权人士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。
还本付息的期限和方式	<p>（1）年利息计算</p> <p>年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：$I=B \times i$</p> <p>I：指年利息额；</p> <p>B：指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额；</p> <p>i：指可转换公司债券当年票面利率。</p> <p>（2）付息方式</p> <p>采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为本次可转债发行首日。</p> <p>付息日：每年的付息日为自本次可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度</p> <p>付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成股票的可转换公司债券，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。</p>
担保事项	本次发行的可转换公司债券不提供担保。
转股期限	本次发行的可转换公司债券转股期自可转换公司债券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。
初始转股价格的确定	本次发行的可转换公司债券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，则对调整前的交易日的交易价格按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价，具体初始转股价格由股东大会授权董事会或董事会授权人士在本次发行前根据市场状况和公司具体情况与保荐机构及主承销商协商确定。同时，初始转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。



1-4 朗新科技 2020 年公开发行可转换公司债券基本条款（续）

转股价格的调整方式及计算公式	<p>当公司发生派送红股、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时，公司将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行累积调整，具体调整办法如下：</p> <p>派送红股或转增股本：$P1=P0/(1+n)$；</p> <p>增发新股或配股：$P1=(P0+A\times k)/(1+k)$；</p> <p>上述两项同时进行：$P1=(P0+A\times k)/(1+n+k)$；</p> <p>派送现金股利：$P1=P0-D$；</p> <p>上述三项同时进行：$P1=(P0-D+A\times k)/(1+n+k)$。</p> <p>其中：P1为调整后转股价，P0为调整前转股价，n为送股或转增股本率，A为增发新股价或配股价，k为增发新股或配股率，D为每股派送现金股利。</p>
换股股数确定方式	<p>本次可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为：$Q=V/P$，并以去尾法取一股的整数倍。</p> <p>其中：Q为转股的数量；V为可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额；P为申请转股当日有效的转股价格。</p> <p>本次可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换为一股的本次可转换公司债券余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在本次可转换公司债券持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该不足转换为一股的本次可转换公司债券余额，该不足转换为一股的本次可转换公司债券余额对应的当期应计利息的支付将根据证券登记机构等部门的有关规定办理。</p>
转股价格向下修正条款	<p>在本次发行的可转换公司债券存续期内，当公司股票在任意三十个连续交易日中至少十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行可转换公司债券的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日的均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。</p> <p>若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。</p>



1-4 朗新科技 2020 年公开发行可转换公司债券基本条款（续）

赎回条款	<p>本次发行的可转换债设置有条件赎回条款，赎回条件如下：</p> <p>1、到期赎回条款</p> <p>本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转债，具体赎回价格由股东大会授权董事会根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。</p> <p>2、有条件赎回条款：</p> <p>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：</p> <p>（1）在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；</p> <p>（2）当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足人民币 3,000 万元时： 当期应计利息的计算公式为：$IA=B \times i \times t / 365$ IA：指当期应计利息； B：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的将赎回的可转换公司债券票面总金额； i：指可转换公司债券当年票面利率； t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。</p> <p>若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，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，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。</p>
回售条款	<p>（1）有条件回售条款</p> <p>在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度内，如果公司股票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派送红股、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，在调整日及之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按修正后的转股价格重新计算。本次发行的可转换公司债券的最后两个计息年度，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。</p>



1-4 朗新科技 2020 年公开发行可转换公司债券基本条款（续）

回售条款	<p>(2) 附加回售条款</p> <p>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, 本次发行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全部或部分可转换公司债券按照债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。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。</p>
转股年度有关股利的归属	<p>因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益, 在股利分配股权登记日当日登记在册的所有普通股股东 (含因可转换公司债券转股形成的股东) 均参与当期股利分配, 享有同等权益。</p>



附件 2 主要财务指标

2-1 朗新科技集团股份有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2019 年 1~9 月 (未经审计)	2018 年 (追溯调整)	2017 年 (追溯调整)	2016 年
资产类				
货币资金	154,397	130,287	80,184	31,240
应收票据	5,387	10,830	2,613	3,160
应收账款	133,452	142,256	129,510	57,158
其他应收款	7,371	5,195	17,700	1,952
预付款项	7,740	2,713	2,940	1,165
存货	55,677	38,949	17,689	8,274
其他流动资产	7,420	36,705	14,035	0
流动资产合计	372,842	366,934	264,672	102,949
长期股权投资	11,267	18,915	5,777	2,164
固定资产	4,783	3,714	3,526	488
无形资产	1,365	716	897	1,644
商誉	115,209	3,140	3,140	2,353
递延所得税资产	3,014	1,450	2,310	853
其他非流动资产	0	17,001	1,000	0
非流动资产合计	153,308	47,827	18,343	8,351
总资产	526,150	414,761	283,015	111,300
占资产总额比 (%)				
货币资金	29.34	31.41	28.33	28.07
应收票据	1.02	2.61	0.92	2.84
应收账款	25.36	34.30	45.76	51.36
其他应收款	1.40	1.25	6.25	1.75
预付款项	1.47	0.65	1.04	1.05
存货	10.58	9.39	6.25	7.43
其他流动资产	1.41	8.85	4.96	0.00
流动资产合计	70.86	88.47	93.52	92.50
长期股权投资	2.14	4.56	2.04	1.94
固定资产	0.91	0.90	1.25	0.44
无形资产	0.26	0.17	0.32	1.48
商誉	21.90	0.76	1.11	2.11
递延所得税资产	0.57	0.35	0.82	0.77
其他非流动资产	0.00	4.10	0.35	0.00
非流动资产合计	29.14	11.53	6.48	7.50



2-2 朗新科技集团股份有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2019年1~9月 (未经审计)	2018年 (追溯调整)	2017年 (追溯调整)	2016年
负债类				
短期借款	5,000	28,045	12,000	0
应付账款	35,765	43,716	38,156	10,364
预收款项	19,292	6,531	7,798	7,590
应付职工薪酬	14,529	15,938	9,962	5,284
其他应付款	25,678	25,543	19,275	722
一年内到期的非流动负债	2,000	9,900	7,300	0
其他流动负债	1,570	1,940	3,721	1,543
流动负债合计	108,984	138,570	100,600	27,830
长期借款	0	5,800	11,200	0
递延收益	2,618	1,778	2,589	2,474
非流动负债合计	3,656	8,273	14,423	2,509
总负债	112,640	146,843	115,022	30,339
占负债总额比 (%)				
短期借款	4.44	19.10	10.43	0.00
应付账款	31.75	29.77	33.17	34.16
预收款项	17.13	4.45	6.78	25.02
应付职工薪酬	12.90	10.85	8.66	17.42
其他应付款	22.80	17.39	16.76	2.38
一年内到期的非流动负债	1.78	6.74	6.35	0.00
其他流动负债	1.39	1.32	3.23	5.09
流动负债合计	96.75	94.37	87.46	91.73
长期借款	0.00	3.95	9.74	0.00
递延收益	2.32	1.21	2.25	8.15
非流动负债合计	3.25	5.63	12.54	8.27
权益类				
股本	67,990	42,922	41,676	36,000
资本公积	253,578	85,890	59,965	14,621
盈余公积	7,727	7,727	6,055	4,626
未分配利润	99,502	53,710	38,769	25,713
归属于母公司所有者权益	404,466	167,819	131,173	80,960
少数股东权益	9,045	100,098	36,820	0
所有者权益	413,511	267,918	167,993	80,960



2-3 朗新科技集团股份有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2019年1~9月 (未经审计)	2018年 (追溯调整)	2017年 (追溯调整)	2016年
损益类				
营业收入	128,379	267,168	118,203	74,951
营业成本	76,563	181,649	72,706	38,705
销售费用	10,603	15,967	10,063	6,906
管理费用	15,442	24,142	15,045	18,541
财务费用	-2,473	648	-271	-443
研发费用	22,114	17,639	10,494	-
投资收益	52,876	6,343	4,487	1,164
营业利润	59,301	33,751	17,330	11,308
利润总额	59,312	33,855	17,293	13,939
所得税费用	1,212	3,933	1,593	1,730
净利润	58,100	29,922	15,700	12,209
归属于母公司所有者的净利润	59,483	18,739	14,484	12,209
少数股东损益	-1,384	11,183	1,217	0
占营业收入比 (%)				
营业成本	59.64	67.99	61.51	51.64
销售费用	8.26	5.98	8.51	9.21
管理费用	12.03	9.04	12.73	24.74
财务费用	-1.93	0.24	-0.23	-0.59
研发费用	17.23	6.60	8.88	-
投资收益	41.19	2.37	3.80	1.55
营业利润	46.19	12.63	14.66	15.09
利润总额	46.20	12.67	14.63	18.60
所得税费用	0.94	1.47	1.35	2.31
净利润	45.26	11.20	13.28	16.29
归属于母公司所有者的净利润	46.33	7.01	12.25	16.29
少数股东损益	-1.08	4.19	1.03	0.00
现金流量表				
经营活动产生的现金流量净额	23,843	2,002	-6,693	5,366
投资活动产生的现金流量净额	38,415	-33,389	11,683	-2,211
筹资活动产生的现金流量净额	-38,164	81,443	43,719	-2,646



2-4 朗新科技集团股份有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2019年1~9月 (未经审计)	2018年 (追溯调整)	2017年 (追溯调整)	2016年
主要财务指标				
EBIT	59,666	35,454	17,584	13,939
EBITDA	-	37,892	19,536	15,696
总有息债务	7,000	44,215	30,500	0
毛利率(%)	40.36	32.01	38.49	48.36
营业利润率(%)	46.19	12.63	14.66	15.09
总资产报酬率(%)	11.34	8.55	6.21	12.52
净资产收益率(%)	14.05	11.17	9.35	15.08
资产负债率(%)	21.41	35.40	40.64	27.26
债务资本比率(%)	1.66	14.17	15.37	0.00
长期资产适合率(%)	272.11	577.48	994.46	999.52
流动比率(倍)	3.42	2.65	2.63	3.70
速动比率(倍)	2.91	2.37	2.46	3.40
保守速动比率(倍)	1.48	1.02	0.82	1.24
存货周转天数(天)	166.85	56.12	64.28	80.17
应收账款周转天数(天)	289.93	183.10	284.26	241.38
经营性净现金流/流动负债(%)	19.26	1.67	-10.42	20.98
经营性净现金流/总负债(%)	18.38	1.53	-9.21	19.31
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	67.37	1.25	-23.05	-
EBIT 利息保障倍数(倍)	168.59	22.17	60.55	-
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	23.70	67.27	-
现金比率(%)	142.95	94.02	79.71	112.25
现金回笼率(%)	147.67	102.32	90.65	83.90
担保比率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00



附件 3 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
3. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITDA 利润率 (%) = $\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
5. 总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
6. 净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
7. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
8. 资产负债率 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 担保比率 (%) = $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
14. 经营性净现金流/流动负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
15. 经营性净现金流/总负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
16. 存货周转天数¹⁸ = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数¹⁹ = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
18. 流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
19. 速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
20. 保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
21. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
22. 扣非净利润 = 净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)

¹⁸ 前三季度取 270 天。

¹⁹ 前三季度取 270 天。



23. 可变现资产= 总资产-在建工程-开发支出-商誉-长期待摊费用-递延所得税资产
24. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
25. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
26. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
27. 长期资产适合率（%）=（所有者权益 + 少数股东权益 + 长期负债）/（固定资产 + 长期股权投资 + 无形及递延资产）×100%



附件 4 公司债券及主体信用等级符号和定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		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		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		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		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		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

注：大公公司债券及主体信用等级符号和定义相同；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。



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD.

信用等级通知书

大公报 CYD 【2020】 177 号

朗新科技集团股份有限公司：

受贵公司委托，我公司对贵公司拟发行的“朗新科技集团股份有限公司 2020 年公开发行可转换公司债券”的信用状况进行了评估，评定本次债券信用等级为 **AA**，贵公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定。在该债券存续期内，我公司保留对其信用状况跟踪评估并公布信用级别变化之权利。

大公国际资信评估有限公司

二〇二〇年三月十九日





统一社会信用代码

911101051000158757

营业执照

(副本) (4-1)



扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息

名称 大公国际资信评估有限公司

类型 有限责任公司(国有控股)

法定代表人 吕柏乐

经营范围 企业信用度及有价证券等级评估；向国内外申请贷款及担保信用度评估；项目可行性研究及可行性研究报告编制与评估；证券市场评级业务；互联网信息服务；股份制改制企业方案设计、财务咨询服务；信用管理咨询服务；经济管理咨询服务及人员培训。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；互联网信息服务以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

注册资本 5000万元

成立日期 1994年03月10日

营业期限 1994年03月10日 至 2044年03月09日

住所 北京市海淀区西三环北路89号3层-01



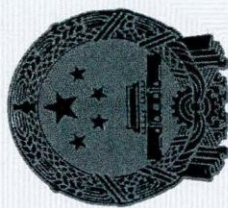
2020年02月03日

任隽于朗新科技集团股份公司 2022年11月11日可转换公司债券使用
登记机关

国家企业信用信息公示系统网址：
<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制



中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

公司名称：大公国际资信评估有限公司

业务许可种类：证券市场资信评级

法定代表人：关建中

注册地址：北京市朝阳区雷云路26号鹏润大厦B座20层B2001

编号：ZPJ004



中国证券监督管理委员会(公章)

2008年2月26日

中国人民银行文件

银发〔1997〕547号

关于中国诚信证券评估有限公司等机构 从事企业债券信用评级业务资格的通知

中国人民银行各省、自治区、直辖市分行，深圳经济特区分行：

为了加强企业债券资信评级工作，总行初步确定以下机构的企业债券资信评级资格：中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限责任公司、深圳市资信评估公司、云南资信评估事务所、长城资信评估有限公司、上海远东资信评估公司、上海新世纪投资服务公司、辽宁省资信评估公司、福建省资信评级委员会。有关事项如下：

一、除中国人民银行总行认可具有企业债券资信评级

- 1 -

资格的机构外,其他机构所进行的企业债券信用评级人民银行不予承认。

二、企业债券发行前,必须经人民银行总行认可的企业债券信用评级机构进行信用评级。

三、取得企业债券资信评级资格的评级机构可以在全国范围内从事企业债券信用评级。任何地区和部门不得阻挠其开展工作。

四、总行将另行制定包括企业债券在内的证券评级业务的管理办法。

以上通知,请严格遵照执行。



主题词:金融市场管理 企业债券 评级资格 通知

抄 送:中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限责任公司
内部发送:办公厅、非银行司、银行司、稽核局、条法司

打 字:刘 焱 校 对:卢志城 谢金荣
中国人民银行办公厅

一九九七年十二月十七日印发

大公国际资信评估有限公司关于 2016 年以来 受到证券监管措施及其影响的说明

作为本次公司债券的评级机构，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）核查了 2016 年以来受到的证券监管措施的情况，现就相关情况说明如下：

一、2016 年 1 月 26 日，北京证监局出具了行政监管措施决定书【2016】8 号，责令大公国际完善复评和信息披露机制，切实履行勤勉尽责义务。

二、2017 年 9 月 8 日，北京证监局出具了行政监管措施决定书【2017】115 号，责令大公国际提高内部控制及合规管理水平。

三、2018 年 8 月 27 日，北京证监局下发了行政监管措施决定书【2018】71 号，责令大公国际限期整改，期限一年，整改期间不得承接新的证券评级业务，并要求更换不符合条件的高级管理人员，切实提高内部控制及合规管理水平，避免利益冲突。

大公国际对上述监管处罚事项及时进行了有效整改。2019 年 11 月，经监管机构批准，大公国际恢复了证券市场资信评级业务。后续大公国际将继续严格执行相关监管法律法规，坚持高标准、高质量、独立、依法、合规开展评级业务。

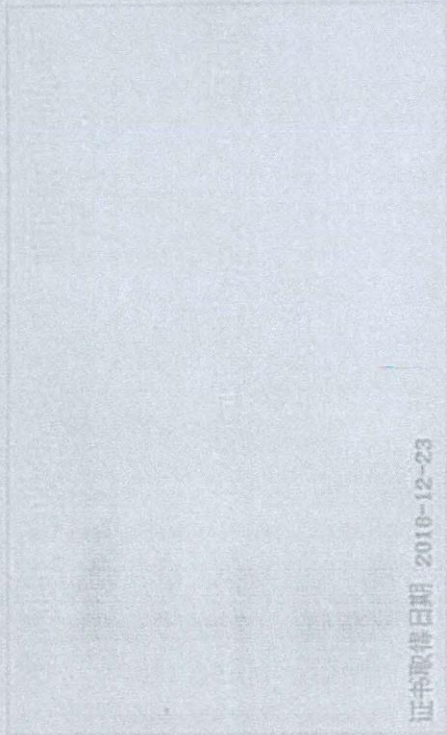
综合来看，上述监管措施不会对本次公司债券发行构成实质性障碍。

大公国际资信评估有限公司
二〇二〇年三月十八日



中国证券业执业证书

执业注册记录



证书取得日期 2018-12-23



姓名: 崔爱巧
性别: 女
执业岗位: 证券投资咨询(其他)
执业机构: 大公国际资信评估有限公司
编号: R0020218120004



2019年01月16日

本执业证书所列各项信息的有效性仅限于打印日期,从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。



中国证券业执业证书

执业注册记录

--

证书取得日期 2018-04-01 证书有效期至日期 2020-12-31



姓名: 肖尧

性别: 男

执业岗位: 证券投资咨询业务(其他)

执业机构: 大公国际资信评估有限公司

编号: R0020218040001



2018年04月03日

本执业证书所载各项信息的有效期仅限于打印日期,从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。