



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

CREDIT RATING REPORT

报告名称

朗新科技集团股份有限公司 主体与相关债项2021年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
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



跟踪评级公告

大公报 SDB【2021】008 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“朗新转债”的信用状况进行跟踪评级，确定朗新科技集团股份有限公司的主体长期信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“朗新转债”的信用等级维持 AA。

特此通告。



大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宇

二〇二一年四月二十六日



评定等级

主体信用

跟踪评级结果	AA	评级展望	稳定
上次评级结果	AA	评级展望	稳定

债项信用

债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
朗新转债	8.00	6	AA	AA	2020.3

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2020	2019	2018
总资产	77.39	59.41	41.48
所有者权益	55.85	47.51	26.79
总有息债务	6.95	0.15	4.42
营业收入	33.87	29.68	26.72
净利润	7.14	10.80	2.99
经营性净现金流	3.88	5.60	0.20
毛利率	45.86	44.53	32.01
总资产报酬率	10.52	19.17	8.55
资产负债率	27.83	20.03	35.40
债务资本比率	11.07	0.31	14.17
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	266.32	300.42	23.70
经营性净现金流/总负债	23.22	42.12	1.53

注: 公司提供了 2020 年财务报表, 普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2020 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告。公司自 2020 年起首次执行新收入准则、新租赁准则, 调整执行当年年初财务报表相关科目数据, 本报告 2019 年财务数据采用 2020 年审计报告中的年初数据。

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。跟踪期内, 公司盈利渠道仍然稳定, 子公司邦道科技有限公司(以下简称“邦道科技”)服务范围仍然较大, 公共事业在线缴费业务盈利能力仍较强, 债务偿付压力仍较小; 但公司部分业务板块上下游合作方集中度仍然较高, 运营服务业务对合作方依赖程度仍较高, 利润规模大幅下降, 应收账款周转率仍较低。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 公司下游客户主要为大型国有企业, 盈利渠道仍然稳定;
- 子公司邦道科技仍是支付宝在水、电、燃气领域的唯一直连渠道接入商, 服务范围较大;
- 2020 年, 公司营业收入有所增长, 公共事业在线缴费业务毛利率仍较高, 板块盈利能力较强;
- 2020 年末, 公司资产负债率较低, 有息债务规模仍较小, 偿付压力不大。

主要风险/挑战:

- 公司部分业务板块上下游合作方集中度仍较高, 存在一定集中性风险;
- 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仍较高;
- 2020 年, 由于投资收益大幅减少, 公司利润规模大幅下降;
- 公司应收账款周转率仍较低, 一定程度上影响资金的使用效率。

评级小组负责人: 崔爱巧

评级小组成员: 肖尧

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《一般工商企业信用评级方法》，版本号为 PF-YBGS-2020-V.1，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%）	4.84
（一）宏观环境	5.01
（二）行业环境	4.50
（三）区域环境	5.00
要素二：财富创造能力（58%）	4.03
（一）产品与服务竞争力	3.84
（二）盈利能力	4.38
要素三：偿债来源与负债平衡（30%）	6.35
（一）债务状况	4.06
（二）流动性偿债来源与负债平衡	6.65
（三）清偿性偿债来源与负债平衡	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	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA/稳定	朗新转债	AA	2020/3/19	崔爱巧、肖尧、贾月华	大公资信信用评级方法总论(V.2)	点击阅读全文



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、大公控股股东及其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、审慎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。

大公评级人员与评级委托方、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性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

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、本报告引用的评级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存续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。



跟踪评级说明

根据大公承做的朗新科技存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对受评对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
朗新转债	8.00	8.00	2020.12.09~ 2026.12.09	能源物联网系统建设项目（31,328.50 万元）、朗新云研发项目（25,707.20 万元）、补充流动资金（22,964.30 万元）	截至 2021 年 3 月末，能源物联网系统建设项目按计划在进行中，进度在 30%左右，累计已投入资金 0.95 亿元；朗新云研发项目也在项目计划中，进度在 24%左右，累计已投入资金 0.62 亿元；补充流动资金部分已按募集资金用途使用。

数据来源：根据公司提供资料整理

发债主体

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”）。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。

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 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。根据公司于 2021 年 3 月 31 日发布的《关于重大资产重组业绩承诺实现情况的说明》，易视腾和邦道科技均已完成对公司的业绩承诺。2020 年 10 月，公司向易视腾少数股东无锡金投领航产业升级并购投



资企业（有限合伙）共支付 16,400.00 万元收购易视腾 4%股权，本次收购完成后，公司对易视腾的持股比例为 100%。

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。经多次股权激励计划及利润分配，截至 2020 年末，公司股本总额为 102,128 万元，控股股东仍为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”），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投资合伙企业（有限合伙）、无锡羲华投资合伙企业（有限合伙）、无锡道元投资合伙企业（有限合伙）、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 31.10%股权，徐长军另直接持有公司 3.75%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 2021 年 3 月 31 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 355,742,849 股，占公司股份总数的 34.84%，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 28.75%；其中，控股股东无锡朴华和无锡群英共计持有公司股份 177,042,780 股，占公司股份总数的 17.34%，累计质押股份数为 102,277,000 股，占本公司股份总数的 10.02%，占其所持本公司股份总数的 57.77%。

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 2020 年末，公司纳入合并范围的子公司合计 47 家，其中二级子公司 21 家，包括 7 家全资子公司和 14 家控股子公司。

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 2021 年 4 月 2 日，公司本部及子公司邦道科技均无信贷违约记录。截至 2021 年 3 月 29 日，子公司易视腾无信贷违约记录。截至本报告出具日，公司在债券市场公开发行的债务融资工具尚未到付息日。



偿债环境

我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变；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

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

2020 年，面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列宏观调控政策作用下，我国经济运行先降后升、稳步复苏，全年经济实现正增长，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%，四季度同比增长 6.5%。分三次产业看，2020 年，农业增加值同比增长 3.0%，粮食生产再获丰收，生猪产能快速恢复，经济“压舱石”作用稳固；规模以上工业增加值同比增长 2.8%，高技术制造业和装备制造业增长较快；服务业增加值同比增长 2.1%，以新技术为引领的现代服务业领域增势较好。2020 年，我国三次产业结构为 7.7:37.8:54.5，第三产业占比较上年提高 0.2 个百分点，产业结构更趋优化。从需求端看，2020 年，全国固定资产投资同比增长 2.9%，高技术产业和社会领域投资增长较快；社会消费品零售总额同比下降 3.9%，降幅比前三季度收窄 3.3 个百分点，在市场销售逐季恢复的同时消费升级类商品销售快速增长；货物进出口同比增长 1.9%，一般贸易和民营企业进出口占外贸总额比重上升，机电产品和防疫物资出口增长较快。

2020 年，针对疫情防控和经济社会形势变化，我国加大了宏观政策跨周期调节力度，实施更加积极有为的财政政策和更加灵活适度的货币政策，并注重与就业、产业、投资、消费、区域等政策紧密配合，形成合力。2020 年，在财政政策方面：适当提高赤字率，向市场传递积极信号；加大政府债券发行规模（包括 1 万亿元抗疫特别国债和 3.75 万亿元地方政府专项债），发挥政府投资引领作用，扩大内需；加大减税降费规模，对冲市场主体经营困难；建立特殊转移支付机制，资金直达市县基层，直接惠企利民；加强预算平衡，应对疫情造成的减收增支影响。2020 年，全国一般公共预算收入 18.29 万亿元，同比下降 3.9%；



全国一般公共预算支出 24.56 万亿元，同比增长 2.8%，随着经济持续稳定恢复，财政收入逐季好转，重点领域支出得到保障。货币政策方面，2020 年，人民银行根据内外部环境变化及时调整政策方向：上半年为应对疫情冲击和支持复工复产，货币政策整体明显宽松；下半年随着疫情得到有效控制和经济企稳复苏，货币政策边际收敛，强调防控金融风险。总量上，人民银行综合运用降准、再贷款再贴现等工具，保持市场流动性合理充裕，解决实体经济融资难问题。2020 年末，广义货币供应量（M2）同比增长 10.1%，比上年末高 1.4 个百分点，社会融资规模存量同比增长 13.3%，比上年末高 2.6 个百分点。价格上，2020 年以来人民银行多次调降各类政策利率，包括两次下调中期借贷便利（MLF）利率，成功引导贷款市场报价利率（LPR）下行，并推动存量贷款定价基准转换工作，切实降低实体经济融资成本。此外，人民银行还创设了两个直达工具，即普惠小微企业贷款延期支持工具和信用贷款支持计划，进一步增强帮扶中小微企业的效率和效果。

整体来看，2020 年我国疫情防控和复工复产走在世界前列，全年经济实现正增长，充分彰显了我国经济的强大韧性和显著制度优势。2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国 GDP 增速将达到 8%。与此同时，世界经济正经历百年未有之大变局，我国发展仍处于重要战略机遇期，在此重要时刻，党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上作出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

（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，2020 年行业收入保持增长态势。

软件和信息技术服务业是关系国民经济和社会全局的先导性产业，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，2020 年，我国各类软件企业有 39,409 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。

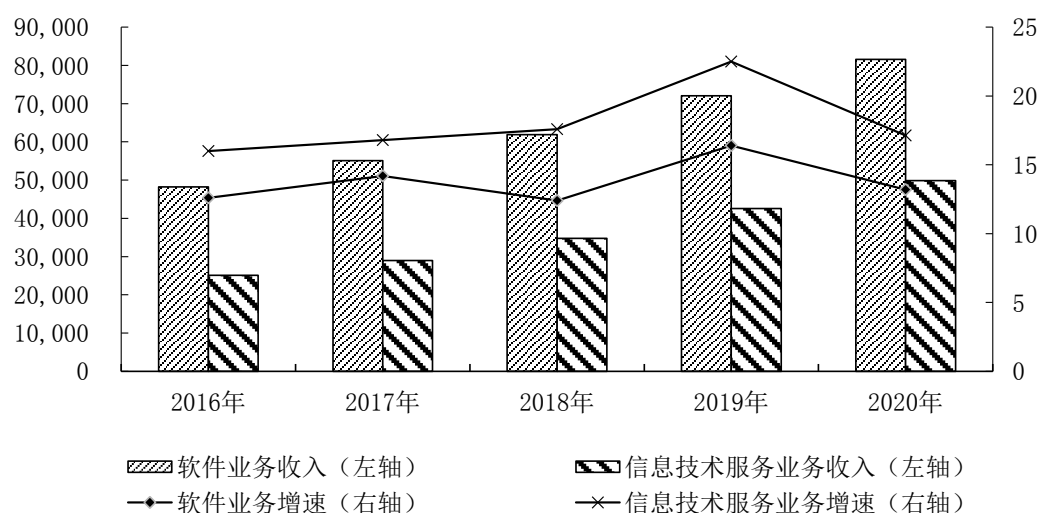


图1 2016~2020 年我国软件和信息技术服务业务收入及同比增长率情况 (单位: 亿元、%)

数据来源: 工业和信息化部

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统计数据，2020 年，我国软件业务收入 81,616 亿元，同比增长 13.2%，其中，软件产品收入为 22,758 亿元，同比增长 13.4%；信息技术服务收入为 49,868 亿元，同比增长 17.1%。受疫情影响，2020 年我国软件和信息技术服务业收入增速有所放缓，但整体仍保持增长态势。

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，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。

2020 年以来，在疫情的影响下，虽然短期内下游订单方面呈现下滑趋势，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。国家大力支持软件开发与技术服务行业健康快速发展。2020 年 6 月，财政部和国家税务总局发布《关于集成电路设计企业和软件企业 2019 年度企业所得税汇算清缴适用政策的公告》，称依法成立且符合条件的集成电路设计企业和软件企业，在 2019 年 12 月 31 日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。同年 7 月，国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》，支持信息技术服务产业集群、集成电路产业集群建设，支持软件产业园区特色化、高端化发展。2020 年 9 月，《国务院办公厅关于以新业态模式引领新型消费加快发展的意见》，指出到 2025 年，培育形成一批新型消费示范城市和领先企业，“互联网+服务”等消费新业态新模式得到普及并趋于成熟。

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

2020 年，公司营业收入、毛利润和毛利率均有所增加，营业收入和毛利润主要来源于软件服务业务。

公司仍主要从事软件服务、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。2020 年，软件服务仍为营业收入和毛利润的主要来源。

表 2 2018~2020 年公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	33.87	100.00	29.68	100.00	26.72	100.00
软件服务	18.88	55.74	14.09	47.46	9.73	36.41
运营服务	8.25	24.36	5.76	19.40	3.27	12.24
终端销售	5.51	16.27	8.87	29.88	13.03	48.76
其他	1.23	3.63	0.97	3.27	0.69	2.59
毛利润	15.53	100.00	13.22	100.00	8.55	100.00
软件服务	9.40	60.53	7.40	55.98	5.04	58.95
运营服务	5.60	36.06	3.72	28.14	1.77	20.70
终端销售	0.22	1.42	1.88	14.22	1.62	18.95
其他	0.31	2.00	0.22	1.66	0.12	1.40
毛利率	45.86		44.53		32.01	
软件服务	49.79		52.52		51.80	
运营服务	67.88		64.58		54.13	
终端销售	3.99		21.20		12.43	
其他	25.20		22.68		17.39	

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，公司营业收入、毛利润和毛利率同比均有所增加。分板块来看，公司软件服务业务收入和毛利润同比均有所增加，主要是销售订单规模增加所致；毛利率同比小幅下降，主要是部分毛利率较低的软件服务产品占比提升所致。运营服务方面，受疫情影响，线上服务普及程度的提高使得公司运营服务业务收入和毛利润同比均有所增长，由于该业务成本主要为人工及设备运营维护成本，相对稳定，因此当期收入的增长使得毛利率同比有所提高。同期，受疫情影响，电信运营商新增互联网电视用户终端安装需求减少，使得终端销售业务营业收入同比有所减少；由于原材料价格上涨，使得终端销售业务毛利率同比大幅下降。其他业务规模较小，对公司经营的影响有限。

（一）软件服务

公司软件服务资质等级较高，独立服务能力仍较强；软件服务板块仍包括软件开发、系统集成和运维服务等多种形式，业务模式变化不大。

软件服务业务仍是公司的传统业务，在公司战略布局中处于基础性地位，仍



主要由公司本部承担。公司通过了 CMMI5 级¹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。截至目前，公司拥有超过 600 项自主研发的技术专利及软件著作权。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。2020 年，公司软件服务业务模式相对稳定。2020 年，公司软件服务仍主要包括定制软件开发、系统集成和运维服务三种形式，业务模式变化不大。

公司下游客户仍以国家电网和南方电网等大型国有企业为主，盈利渠道稳定；但第三方硬件供应商集中度较高，对单一供应商存在一定程度的依赖；公司回款周期较长，资金周转效率仍然较低。

2020 年，公司采购模式变化不大，第三方硬件采购金额合计 0.95 亿元，其中前两名供应商分别为山东致中能源科技有限公司和荣联科技集团股份有限公司，合计采购金额为 0.25 亿元，占比为 26.32%，集中度较高，对单一供应商存在一定程度的依赖；技术服务类采购金额为 4.88 亿元，合作的供应商较多，集中度较小。

表 3 2020 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
国家电网	96,364.26	28.45
无锡市大数据管理局	7,345.88	2.17
南方电网	5,897.80	1.74
河南九域腾龙信息工程有限公司	5,146.22	1.52
阿里云计算有限公司	3,204.75	0.95
合计	117,958.91	34.83

数据来源：根据公司提供资料整理

公司软件服务仍集中在电力、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有限公司（以下简称“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。2020 年，公司软件服

¹ 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。



务前五名客户主要为国家电网下属子公司，销售额占比为 34.83%。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。

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晚于公司收入确认的时间。

（二）运营服务

公司公共事业在线缴费业务毛利率仍较高，盈利能力仍然较强；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仍较高。

公司运营服务业务主要由易视腾互联网电视服务业务和邦道科技公共事业在线缴费业务构成。2020 年，受疫情影响，终端销售业务回款下降，易视腾经营性现金流同比由净流入转为净流出。同期，由于业务规模扩大成本提高，邦道科技毛利率同比有所下降，但仍保持较高水平。

表 4 2018~2020 年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	2020 年	22.56	18.16	11.11	37.52	3.03	-0.08
	2019 年	18.38	14.09	12.46	32.34	2.39	3.94
	2018 年	20.18	34.44	16.56	21.07	1.88	0.19
邦道科技	2020 年	9.32	23.70	5.91	63.22	2.31	2.36
	2019 年	6.98	25.93	4.68	70.51	2.23	1.45
	2018 年	3.75	26.67	2.59	74.13	1.30	0.98

数据来源：根据公司提供资料整理

1、互联网电视服务

易视腾拥有牌照方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；但业务模式依托于牌照方和电信运营商的市场及网络资源，对合作方的依赖程度较高。

互联网电视业务仍由易视腾、牌照方²和电信运营商三方共同运营，运营及盈利模式相对稳定。易视腾合作的牌照方仍主要为未来电视有限公司³（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，拥有较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，截至目前，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 23 个省级子公司以及中国联合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。

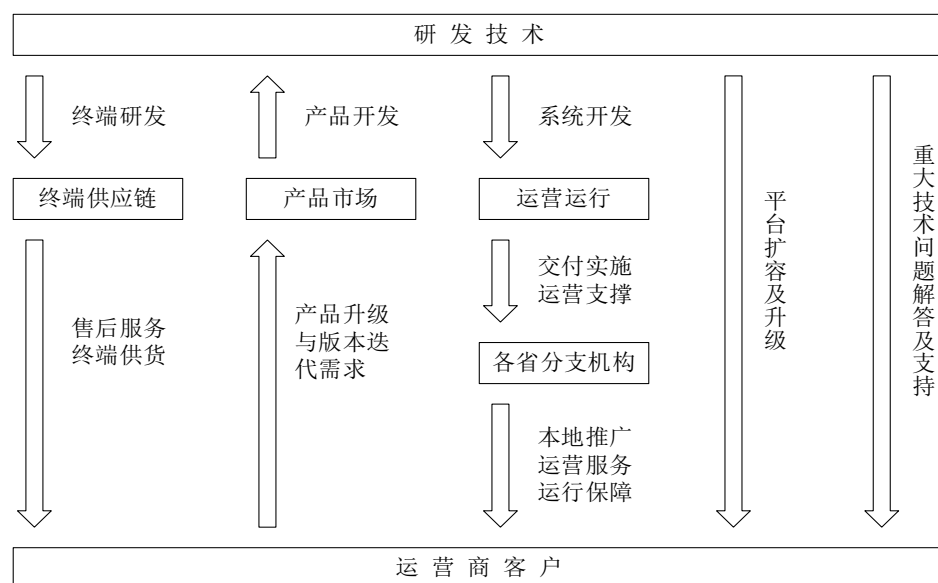


图 2 易视腾互联网电视业务运作模式

数据来源：根据公司提供资料整理

² 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。

³ 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%。



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，邦道科技仍是支付宝在水、电、燃气领域的唯一直连渠道接入商，服务范围较大；毛利率仍然较高，盈利能力较强。

公共事业在线缴费业务仍由公共事业机构、邦道科技和第三方支付平台合作运营。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。整体来看，公共事业在线缴费业务运营情况稳定，板块盈利能力仍然较强。

公共事业生活缴费领域仍具有显著的头部集聚效应，支付宝和微信两大知名支付品牌仍然占据绝大部分市场份额。邦道科技目前仍为支付宝在水、电、燃气领域的唯一直连渠道接入商。截至 2020 年末，邦道科技服务的缴费用户超过 3 亿户，同比增加约 5,000 万户；服务的公共事业机构超过 4,800 家，同比增加约 800 家。

（三）终端销售

易视腾具备 OTT 终端研发的核心技术，仍能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；但下游运营商客户主要是中国移动位于各省市的下属专业公司，客户集中度较高。

公司终端销售仍主要为易视腾 OTT 终端销售业务。OTT 终端目前仍以机顶盒形态为主。

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仍有着显著的优势。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、IOT⁴智能控制技术等，整体技术水平完备。

表 5 2020 年公司终端销售板块前五名供应商采购情况（单位：万元、%）

客户名称	采购额	占采购额的比重
深圳市信利康供应链管理有限公司	10,287.46	8.81
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	7,838.18	6.71
科大讯飞股份有限公司	3,658.12	3.13
上海海思技术有限公司	3,387.13	2.90
深圳市鑫宏迈科技有限公司	2,442.07	2.09
合计	27,612.96	23.64

数据来源：根据公司提供资料整理

⁴ IOT (The Internet of Things)，指物联网。



OTT 终端产品业务的原材料采购仍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，采购模式变化不大。供应商集中度方面，2020 年，公司终端销售板块前五名供应商采购额占比为 23.64%，集中度一般。

生产环节，易视腾仍拥有 OTT 终端核心技术与自主品牌，终端硬件及配件产品仍采取 OEM⁵代工生产的方式，生产模式相对稳定。

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。目前，易视腾下游运营商客户主要是中国移动位于各省市的下属专业公司，客户集中度较高。2020 年，受疫情影响，公司终端销售业务规模大幅下滑。

表 6 2020 年公司终端销售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
中国移动通信集团有限公司	47,572.29	14.05
深圳市小镜科技有限公司	1,852.20	0.55
传神语联网网络科技股份有限公司	1,771.68	0.52
车城智能装备（武汉）有限公司	1,270.10	0.37
重庆工业大数据创新中心有限公司	443.30	0.13
合计	52,909.57	15.62

数据来源：根据公司提供资料整理

⁵ 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。



偿债来源与负债平衡

2020 年，公司收入规模有所增长；经营性净现金流对利息及负债的保障程度仍然较高；融资渠道较为多元；有息债务规模仍较小，整体偿付压力较小；但公司期间费用率较高，控费能力有待提高；由于投资收益大幅减少，公司利润规模大幅下降；应收账款周转效率仍较低，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。

（一）偿债来源

1、盈利

2020 年，公司营业收入规模有所增长；公司期间费用率仍较高，期间费用对营业利润形成一定挤压，控费能力有待提高；由于投资收益大幅减少，公司利润规模大幅减少。

2020 年，公司营业收入和毛利润同比均有所增长，毛利率水平同比有所提高。

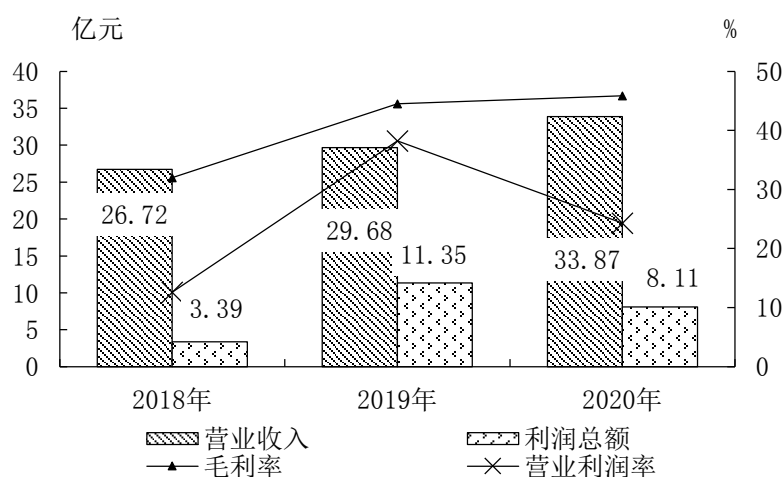


图3 2018~2020 年公司收入和盈利情况

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，公司期间费用有所增加，其中销售费用同比有所增长，主要是人工成本增加所致；管理费用占比仍然较高，但同比小幅减少，主要是第三方服务费减少所致；财务费用仍然为负，主要是利息收入规模较大所致；研发费用同比有所增加，主要是研发投入增加后人工成本增加所致。同期，公司期间费用率同比小幅下降，但仍处于较高水平，期间费用对营业利润形成一定挤压，控费能力仍有待提高。

**表 7 2018~2020 年公司期间费用情况（单位：亿元、%）**

项目	2020 年	2019 年	2018 年
销售费用	2.35	2.04	1.60
管理费用	3.17	3.25	2.41
财务费用	-0.45	-0.47	0.06
研发费用	3.63	3.09	1.76
期间费用	8.70	7.91	5.84
期间费用率	25.68	26.64	21.86

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，公司资产减值损失同比变化不大，全部为合同资产减值损失；由于收购邦道科技 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 4.99 亿元计入 2019 年投资收益，而本期无此事项，同时权益法核算的长期股权投资小幅亏损，投资收益同比由 5.33 亿元转为 -0.01 亿元；其他收益 1.60 亿元，同比增加 0.58 亿元，主要是政府补助。整体来看，公司非经常性损益规模较小，对利润影响较小。

2020 年，由于投资收益大幅减少，公司营业利润、利润总额和净利润同比均大幅减少，扣非净利润为 5.69 亿元，同比增加 1.28 亿元。同期，公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 10.52% 和 12.79%，同比均有所下降，主要是投资收益减少致使利润总额减少所致。

2、现金流

2020 年，公司经营性现金流保持净流入，对利息及负债的保障程度仍然较高；投资性现金流同比转为大幅净流出；在建及拟建项目规模较大，未来资金需求仍较大。

2020 年，公司经营性净现金流同比小幅下降，主要由于终端销售业务收入下降导致回款减少，同时其他业务规模扩大导致职工薪酬支出增加；现金回笼率为 89.00%，同比减少 8.87 个百分点；经营性净现金流对利息和负债的保障程度均保持较高水平。同期，投资性现金流由净流入转为大幅净流出，主要是理财回收的现金减少、新增 5.80 亿元三个月以上定期存款及易视腾因收购北京思源政通科技集团有限公司⁶（以下简称“思源政通”）等支出增加所致。

⁶ 2020 年 11 月 3 日，易视腾与思源政通原股东签订协议，以 12,000 万元现金购买其持有的思源政通 51% 股权。本次交易的购买日为 2020 年 10 月 31 日，为公司实际取得思源政通控制权的日期。购买日至 2020 年末，思源政通收入为 0.71 亿元，净利润为 0.40 亿元。

**表 8 2018~2020 年公司现金流及偿债指标情况**

项目	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流（亿元）	3.88	5.60	0.20
投资性净现金流（亿元）	-13.38	3.83	-3.34
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	120.69	144.14	1.25
经营性净现金流/流动负债（%）	29.85	44.18	1.67
经营性净现金流/总负债（%）	23.25	42.20	1.53

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⁷一期项目预计总投资额 4.44 亿元，截至 2020 年末累计投资 0.85 亿元，2021 年预计投资 3.31 亿元。拟建项目方面，公司计划于 2021 年起开工建设产业园三期项目，预计总投资额 8.86 亿元，2021 和 2022 年预计分别投资 3.78 亿元和 2.16 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。整体来看，公司未来资金需求仍较大。

3、债务收入

作为上市公司，公司直接融资渠道仍然通畅；2020 年末，公司银行授信额度较为充足，融资渠道较为多元。

2020 年，公司筹资性现金流同比由净流出转为净流入，主要是新发行可转换公司债券以及偿还债务规模减少所致。

表9 2018~2020年债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2020 年	2019 年	2018 年
筹资性现金流入	8.57	0.56	11.67
借款所收到的现金	0.39	0.12	2.50
发行可转换债券收到的现金	7.88	0.00	0.00
筹资性现金流出	1.41	4.49	3.53
偿还债务所支付的现金	0.56	4.00	2.68
筹资性净现金流	7.16	-3.92	8.14

数据来源：根据公司提供资料整理

公司融资渠道采取直接融资与间接融资相结合的方式。2020 年，公司于公开市场发行可转换公司债券，融资渠道进一步拓展，同时作为 A 股上市公司，直接融资渠道仍然通畅。银行授信方面，截至 2020 年末，公司合并口径获得的银行授信总计 14.70 亿元，未使用额度 14.64 亿元，较为充足。整体来看，公司融资渠道较为多元。

⁷ 产业园项目建成后，一部分为办公楼留作自用，另一部分将对外出租。



4、外部支持

2020 年，公司获得的政府补助可对偿债来源形成一定补充。

2020 年，公司获得政府补助为 1.60 亿元，主要是项目扶持金、专项补助金和增值税返还等，对公司偿债来源形成一定补充。

5、可变现资产

2020 年末，公司总资产规模继续扩大，流动资产占比仍较高；应收账款周转天数仍较长，一定程度上影响资金的使用效率；公司商誉规模较大，未来需关注减值风险。

2020 年末，公司总资产 77.39 亿元，同比增长 30.25%，其中流动资产占总资产的比重为 70.70%，占比仍较高。

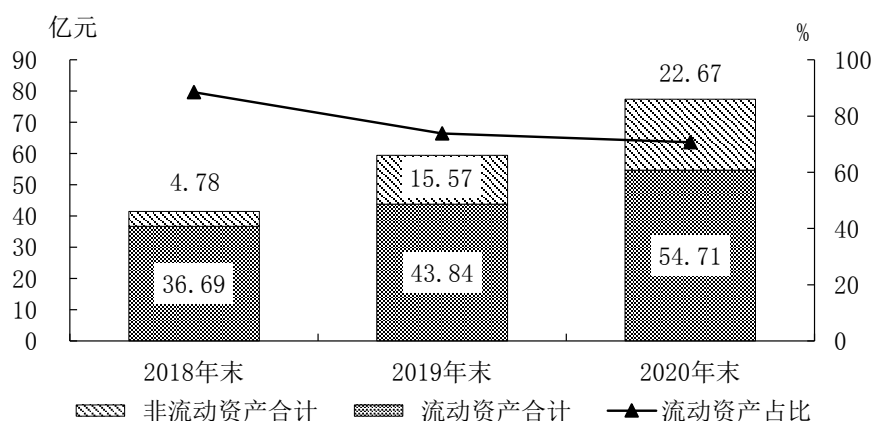


图 4 2018~2020 年末公司资产结构

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、应收账款和合同资产等构成。2020 年末，公司流动资产 54.71 亿元，同比增长 25.25%。

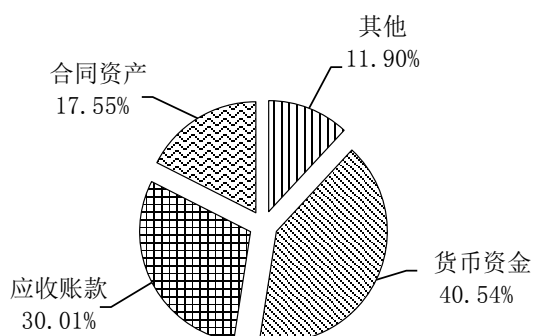


图 5 2020 年末公司流动资产构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年末，公司货币资金 22.18 亿元，同比增长 19.68%，主要是新发行债



券融资规模扩大所致。同期，应收账款 16.42 亿元，同比变化不大；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 83.52%，累计计提坏账准备 0.63 亿元，计提金额同比变化不大；按欠款方归集的年末余额前五名应收账款金额为 8.50 亿元，占应收账款年末余额比例为 49.87%，相应计提的坏账准备为 0.12 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 2020 年末公司应收账款前五名欠款方情况（单位：亿元、%）

单位名称	关联关系	款项性质	账龄	金额	坏账准备	占应收账款余额的比重
未来电视	是	应收业务款	1 年以内	2.98	0.01	17.46
支付宝（中国）网络技术有限公司	是	业务分成款	1 年以内	2.41	0.01	14.12
中国移动通信集团终端有限公司	否	应收业务款	1 年以内	1.25	0.01	7.38
北京中电普华信息技术有限公司	否	项目款	1 年以内、1 年以上	0.95	0.08	5.56
国网浙江省电力有限公司信息通信分公司	否	项目款	1 年以内、1~2 年	0.91	0.01	5.35
合 计	-	-	-	8.50	0.12	49.87

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年末，公司合同资产 9.60 亿元，同比增加 6.33 亿元，全部由于履约义务的履行早于合同中约定的付款进度形成。此外，2020 年末，预付款项 1.67 亿元，同比大幅增加 1.15 亿元，主要是易视腾预付采购款增加所致。

公司非流动资产主要由商誉、其他权益工具投资、长期股权投资和其他非流动金融资产等构成。2020 年末，公司非流动资产 22.68 亿元，同比增长 45.59%。同期，商誉 12.90 亿元，同比增长 11.22%，主要是收购思源政通及黑龙江太平洋科技有限公司股权溢价形成，累计计提减值准备 0.22 亿元，同比无变化，公司商誉规模较大，未来需关注减值风险；新增其他权益工具投资 3.78 亿元，全部为公司收购万达信息股份有限公司 1,743 万股无限售流通股；长期股权投资 1.79 亿元，同比有所增长，主要是对部分合联营企业追加投资所致；其他非流动金融资产 1.22 亿元，同比变化不大。

资产周转方面，2020 年，公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 56.57 天和 191.09 天，周转效率同比均有所提高。但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仍较低。

2020 年末，公司受限资产合计 6.04 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 7.80% 和 10.81%，占比仍较小，资产流动性处于较好水平。

公司流动性偿债来源仍以盈利和债务收入为主，营业收入规模有所增长，经营性净现金流转为净流入；公司新发行可转换公司债券，融资渠道得到有效拓展；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盈利、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，2020 年，公司营业收入同比有所增长；经营性净现金流保持净流入，投资性现金流净流出规模较大；公司筹资性现金流转为净流入，公司新发行可转换公司债券，融资渠道得到进一步拓展。公司清偿性偿债来源以货币资金和应收账款等可变现资产为主，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

2020 年末，由于发行可转换公司债券，公司总负债规模显著增长，负债结构仍以流动负债为主。

2020 年末，公司负债总额为 21.54 亿元，同比大幅增长 81.02%，仍以流动负债为主，占比为 67.41%。

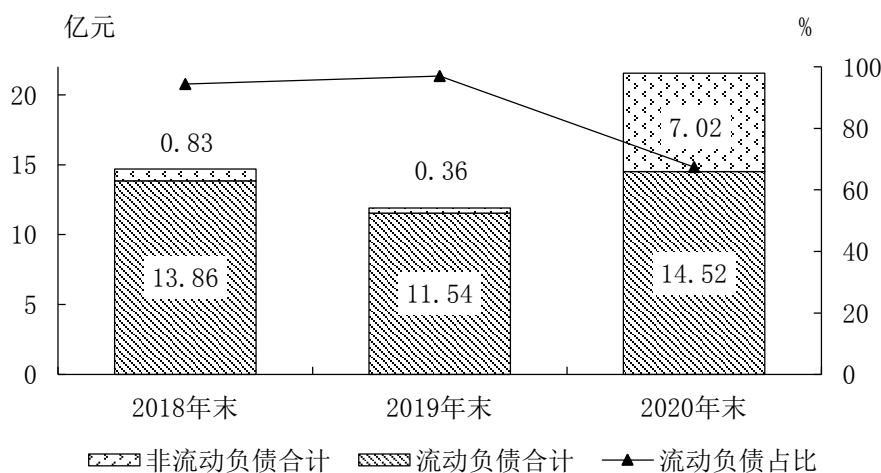


图 6 2018~2020 年末公司负债结构

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、应付职工薪酬、合同负债、其他应付款和应交税费等构成。2020 年末，公司流动负债 14.52 亿元，同比增长 26.39%。

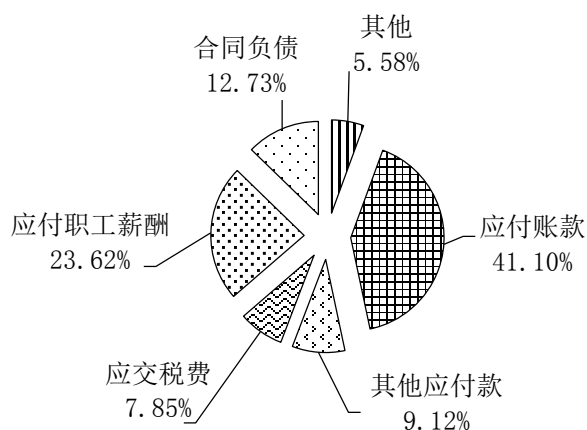


图 7 2020 年末公司流动负债构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年末，公司应付账款 5.97 亿元，同比增长 32.40%，主要是业务规模扩大，应付采购款增加所致；应付职工薪酬 3.43 亿元，同比增长 42.88%，主要是业务规模扩大员工工资增长以及公司业绩增长计提奖金所致；合同负债 1.85 亿元，同比增加 0.68 亿元，主要是部分预收的项目款及货款增加所致；其他应付款 1.32 亿元，同比下降 36.02%，主要是限制性股票回购款和暂收款及保证金减少所致；应交税费 1.14 亿元，同比有所增长。

公司非流动负债主要由应付债券等构成。2020 年末，公司非流动负债 7.02 亿元，同比大幅增加，其中，新增应付债券 6.67 亿元，主要是新发行可转换公司债券所致，公司于 2020 年 12 月 9 日发行“朗新转债”，发行金额 8.00 亿元，于 12 月 31 日，公司将于一年内支付的应付债券利息为 148,387.10 元，列示于一年内到期的非流动负债。

由于新发行可转换公司债券，2020 年末，公司有息债务规模大幅增加，但整体规模仍然较小，偿付压力较小。

由于新发行可转换公司债券，2020 年末，公司有息债务规模大幅增加，有息债务占总负债的比重超过 30%。公司短期有息债务全部为短期借款，规模较小；长期有息债务全部为应付债券⁸。整体来看，公司有息债务规模仍然较小，整体偿付压力较小。

⁸ 公司未提供有息债务期限结构的相关数据。

**表 11 2018~2020 年末及 2019 年 9 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）**

项 目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
短期有息债务	0.27	0.15	3.84
长期有息债务	6.68	0.00	0.58
总有息债务	6.95	0.15	4.42
短期有息债务在总有息债务中占比	3.94	100.00	86.88
总有息债务在总负债中占比	32.28	1.27	30.11

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 年末，公司无对外担保及重大未决诉讼等或有事项。

2020 年末，因公司实施限制性股票激励及未分配利润增加，所有者权益有所增加。

2020 年末，公司所有者权益 55.85 亿元，同比增长 17.80%。同期，公司股本 10.21 亿元，同比增长 50.15%，资本公积 21.82 亿元，同比下降 13.52%，公司于 2020 年度从限制性股票激励对象处收到全部募集股款 6,012,500.00 元，增加股本 650,000.00 元，2020 年度因员工自主行权增加股本 317,998.00 元，公司根据 2019 年度利润分配方案向全体股东每 10 股以资本公积转增 5 股，增加股本 340,234,445.00 元，同时减少资本公积 340,234,445.00 元。同期，盈余公积 1.41 亿元，全部为法定盈余公积。未分配利润 21.06 亿元，同比增长 40.96%，主要是归属于母公司所有者的净利润转入所致；少数股东权益为 0.50 亿元，同比有所减少，主要是购买易视腾 4%股权所致。

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较强；清偿性还本付息能力较强。

2020 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 266.32 倍，由于支出的利息金额较小，EBITDA 对利息的保障程度仍然很高。

公司流动性还本付息能力较强。2020 年，公司经营性净现金流对流动负债和总负债的比率分别为 29.85%和 23.25%，经营性净现金流利息保障倍数为 120.69 倍，经营性净现金流对负债和利息的保障程度同比均有所下降但仍然保持较高水平。债务融资方面，作为 A 股上市公司，资本市场融资较为通畅，公司新发行可转换公司债券，融资渠道进一步拓展，银行授信具有一定规模，融资渠道较为多元。

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货币资金和应收账款，货币资金占比较高，但应收账款周转效率一般，整体变现能力一般。2020 年末，公司流动比率和速动比率分别为 3.77 倍和 3.58 倍，均仍处于较高水平，资产流动性较高。同期，公司资产负债率和债务资本比率分别为 27.83%和 11.07%，仍处于较低水平。



偿债能力

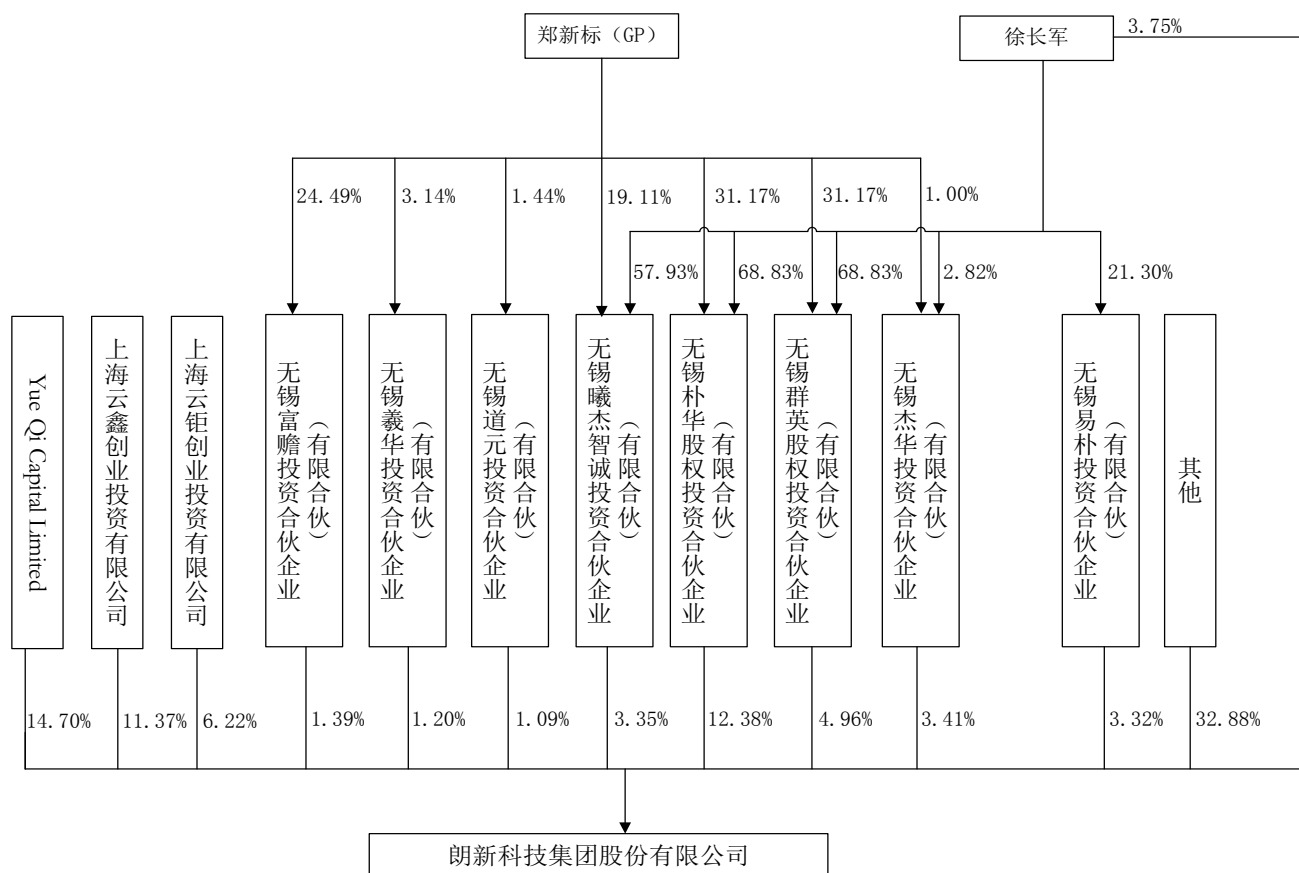
综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。公司仍主要从事软件开发、运营服务和终端销售等业务。公司下游客户主要为大型国有企业，盈利渠道仍然稳定。子公司邦道科技仍是支付宝在水、电、燃气领域的唯一直连渠道接入商，服务范围较大。2020 年，公司营业收入有所增长，公共事业在线缴费业务毛利率仍较高，板块盈利能力较强。公司资产负债率较低，有息债务规模仍较小，偿付压力不大。但公司部分业务板块上下游合作方集中度仍较高，存在一定集中性风险。运营服务业务需依托于合作方的资源，对合作方的依赖程度仍较高。2020 年，由于投资收益大幅减少，公司利润规模大幅下降。公司应收账款周转率仍较低，一定程度上影响资金的使用效率。

综合分析，大公对公司“朗新转债”的信用等级维持 AA，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。



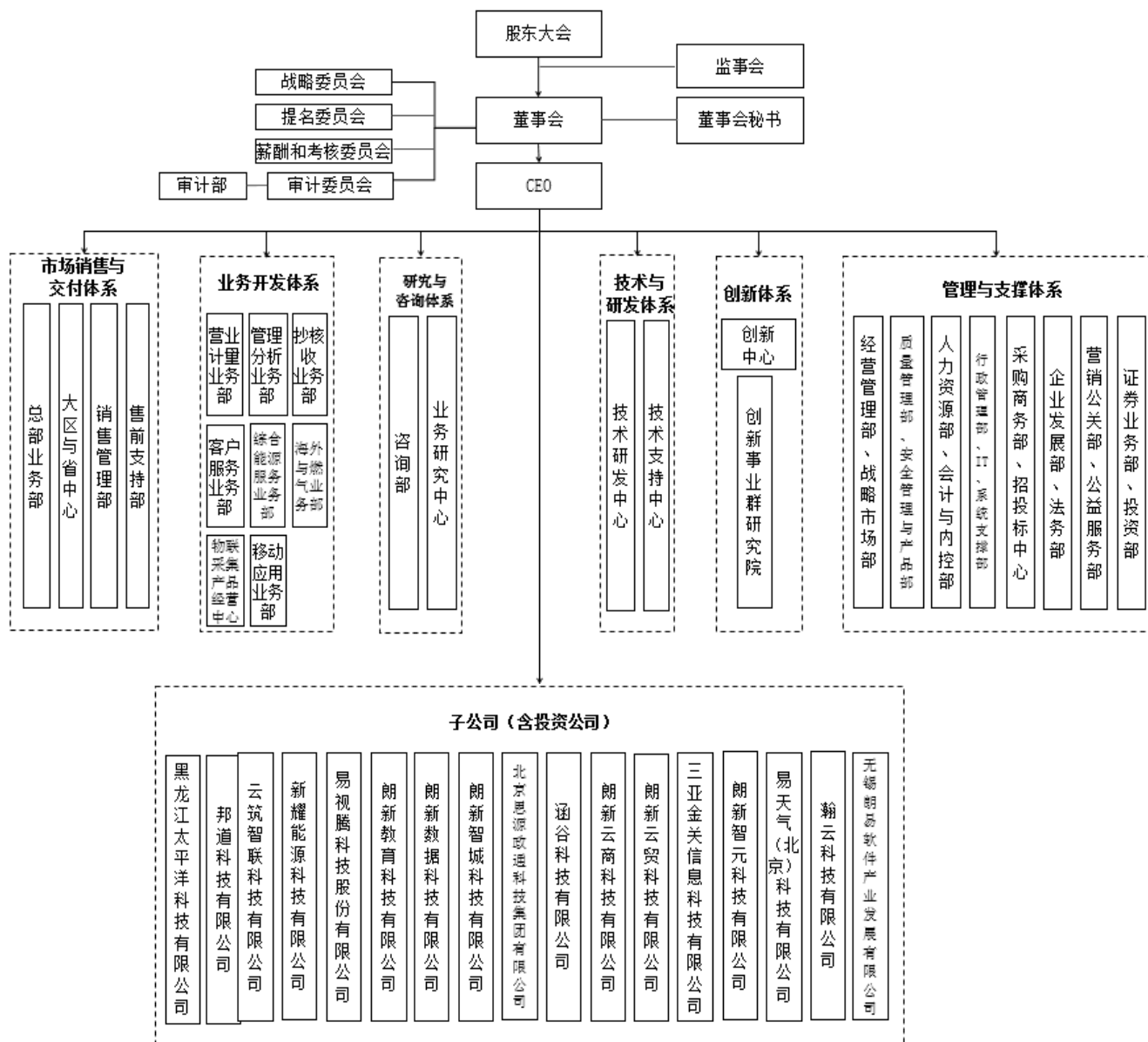
附件 1 公司治理

1-1 截至 2020 年末朗新科技集团股份有限公司股权结构图





1-2 截至 2020 年末朗新科技集团股份有限公司组织结构图





1-3 截至 2020 年末朗新科技集团股份有限公司二级子公司情况

(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	100.00	同一控制下企业合并
2	无锡朗易软件产业发展有限公司	13,700	100.00	非同一控制下企业合并
3	朗新数据科技有限公司	10,000	63.00	投资设立
4	北京朗新科技有限公司	9,500	100.00	投资设立
5	朗新科技（海南）有限公司	5,000	100.00	投资设立
6	朗新科技（江阴）有限公司	5,000	100.00	投资设立
7	邦道科技有限公司	5,000	90.00	非同一控制下企业合并
8	朗新智城科技有限公司	5,000	70.00	投资设立
9	朗新教育科技有限公司	5,000	55.80	投资设立
10	朗新云商科技有限公司	5,000	53.80	投资设立
11	朗新智元科技有限公司	5,000	53.80	投资设立
12	云筑智联科技有限公司	5,000	53.80	投资设立
13	涵谷科技有限公司	5,000	53.80	投资设立
14	怡然科技有限公司	5,000	53.00	投资设立
15	朗新金关信息科技有限公司	5,000	51.00	非同一控制下企业合并
16	黑龙江太平洋科技有限公司	2,000	100.00	非同一控制下企业合并
17	瀚云科技有限公司	1,500	62.00	投资设立
18	朗新投资管理无锡有限公司	1,000	100.00	投资设立
19	清大朗新（厦门）科技有限公司	1,000	81.00	投资设立
20	涵谷海运科技（广州）有限公司	1,000	53.80	投资设立
21	易天气（北京）科技有限公司	1,000	40.00	投资设立

数据来源：根据公司提供资料整理



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	2020 年	2019 年 (追溯调整)	2018 年 (追溯调整)
货币资金	221,840	185,362	130,287
应收票据	9,373	4,393	10,830
应收账款	164,184	169,037	142,256
其他应收款	6,579	13,033	5,195
预付款项	16,721	5,177	2,713
存货	26,933	25,900	38,949
合同资产	96,016	32,696	0
其他流动资产	2,471	2,773	36,705
流动资产合计	547,118	438,372	366,934
长期股权投资	17,906	10,944	18,915
无形资产	7,081	4,773	716
商誉	128,958	115,953	3,140
非流动资产合计	226,750	155,748	47,827
总资产	773,867	594,120	414,761
占资产总额比 (%)			
货币资金	28.67	31.20	31.41
应收票据	1.21	0.74	2.61
应收账款	21.22	28.45	34.30
其他应收款	0.85	2.19	1.25
预付款项	2.16	0.87	0.65
存货	3.48	4.36	9.39
合同资产	12.41	5.50	0.00
其他流动资产	0.32	0.47	8.85
流动资产合计	70.70	73.79	88.47
长期股权投资	2.31	1.84	4.56
无形资产	0.91	0.80	0.17
商誉	16.66	19.52	0.76
非流动资产合计	29.30	26.21	11.53



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	2020 年	2019 年 (追溯调整)	2018 年 (追溯调整)
负债类			
短期借款	2,728	499	28,045
应付账款	59,664	45,065	43,716
应付职工薪酬	34,295	24,003	15,938
其他应付款	13,243	20,698	25,543
其他流动负债	5,364	4,736	1,940
流动负债合计	145,183	115,358	138,570
应付债券	66,791	0	1,778
合同负债	18,483	10,744	0
非流动负债合计	70,195	3,624	8,273
总负债	215,378	118,982	146,843
占负债总额比 (%)			
短期借款	1.27	0.42	19.10
应付账款	27.70	37.88	29.77
应付职工薪酬	15.92	20.17	10.85
其他应付款	6.15	17.40	17.39
其他流动负债	2.49	3.98	1.32
流动负债合计	67.41	96.95	94.37
应付债券	31.01	0.00	1.21
合同负债	8.58	9.03	0.00
非流动负债合计	32.59	3.05	5.63
权益类			
股本	102,128	68,033	42,922
资本公积	218,167	252,316	85,890
盈余公积	14,124	10,717	7,727
未分配利润	210,642	150,338	53,710
归属于母公司所有者权益	553,538	464,969	167,819
少数股东权益	4,951	10,169	100,098
所有者权益	558,489	475,138	267,918



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	2020 年	2019 年 (追溯调整)	2018 年 (追溯调整)
损益类			
营业收入	338,698	296,833	267,168
营业成本	183,382	164,643	181,649
销售费用	23,451	20,355	15,967
管理费用	31,658	32,528	24,142
财务费用	-4,461	-4,702	648
研发费用	36,342	30,909	17,639
资产减值损失	290	239	1,833
投资收益	-98	53,437	6,343
营业利润	82,400	113,446	33,751
利润总额	81,099	113,476	33,855
所得税费用	9,656	5,504	3,933
净利润	71,443	107,972	29,922
归属于母公司所有者的净利润	70,710	102,017	18,739
少数股东损益	734	5,955	11,183
占营业收入比 (%)			
营业成本	54.14	55.47	67.99
销售费用	6.92	6.86	5.98
管理费用	9.35	10.96	9.04
财务费用	-1.32	-1.58	0.24
研发费用	10.73	10.41	6.60
资产减值损失	0.09	0.08	0.69
投资收益	-0.03	18.00	2.37
营业利润	24.33	38.22	12.63
利润总额	23.94	38.23	12.67
所得税费用	2.85	1.85	1.47
净利润	21.09	36.37	11.20
归属于母公司所有者的净利润	20.88	34.37	7.01
少数股东损益	0.22	2.01	4.19
现金流量表			
经营活动产生的现金流量净额	38,817	55,983	2,002
投资活动产生的现金流量净额	-133,833	38,317	-33,389
筹资活动产生的现金流量净额	71,607	-39,297	81,443



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	2020 年	2019 年 (追溯调整)	2018 年 (追溯调整)
主要财务指标			
EBIT	81,421	113,865	35,454
EBITDA	85,657	116,681	37,892
总有息债务	69,534	1,501	44,215
毛利率 (%)	45.86	44.53	32.01
营业利润率 (%)	24.33	38.22	12.63
总资产报酬率 (%)	10.52	19.17	8.55
净资产收益率 (%)	12.79	22.72	11.17
资产负债率 (%)	27.83	20.03	35.40
债务资本比率 (%)	11.07	0.31	14.17
长期资产适合率 (%)	277.26	307.40	577.48
流动比率 (倍)	3.77	3.80	2.65
速动比率 (倍)	3.58	3.58	2.37
保守速动比率 (倍)	1.61	1.64	1.02
存货周转天数 (天)	51.86	70.90	56.12
应收账款周转天数 (天)	177.09	188.77	183.10
经营性净现金流/流动负债 (%)	29.80	44.09	1.67
经营性净现金流/总负债 (%)	23.22	42.12	1.53
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	120.69	144.14	1.25
EBIT 利息保障倍数 (倍)	253.15	293.17	22.17
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	266.32	300.42	23.70
现金比率 (%)	154.87	160.68	94.02
现金回笼率 (%)	89.00	97.87	102.32
担保比率 (%)	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 = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数 = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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)
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 + 非流动负债）/非流动资产 × 100%



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

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，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，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，信用等级下调的可能性较大。

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，表示略高或略低于本等级。

4-2 中长期债项信用等级符号及定义

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。

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，表示略高或略低于本等级。