

信用评级公告

联合〔2022〕3432号

联合资信评估股份有限公司通过对北京银信长远科技股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持北京银信长远科技股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，“银信转债”信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二二年六月六日

北京银信长远科技股份有限公司 公开发行可转换公司债券 2022 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
北京银信长远科技股份有限公司	AA ⁻	稳定	AA ⁻	稳定
银信转债	AA ⁻	稳定	AA ⁻	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
银信转债	3.914 亿元	3.91 亿元	2026/07/14

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2022 年 6 月 6 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.1.202204
一般工商企业主体信用评级模型 (打分表)	V3.1.202204

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁻		评级结果	AA ⁻
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价内容
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	4
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	2
			现金流量	1
		资本结构	3	
		偿债能力	1	
调整因素和理由				调整子级
--				--

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

2021 年，北京银信长远科技股份有限公司（以下简称“公司”）整体运行较为平稳，得益于市场拓展以及金融、政府等行业 IT 基础设施国产替代进程的持续推进，公司 IT 基础设施运维业务收入较上年有所增长，带动整体营业收入和综合毛利率微增。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司系统集成业务对资金占用明显、募投项目进展缓慢等因素可能对公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着公司金融等领域客户系统集成设备国产化进程的推进，公司计划加大主业扩张步伐和创新力度，整体竞争力有望进一步提高。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁻，并维持“银信转债”的信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

优势

1. 公司所在行业具备良好发展前景。近年来，得益于国家金融科技自主可控战略及金融信创产业的政策利好，银行类客户仍会产生大量信息系统新建和改扩建需求，从而推动了 IT 基础设施运维和系统集成行业的发展。
2. 2021 年，公司维持了规模优势与银行业务经验优势。公司仍维持了覆盖全国 100 多个城市的服务营销网络。金融领域的客户包括 200 余家国有银行及大型股份制商业银行的分支机构，130 多家区域性城商行、农信社、民营银行、外资银行，120 余家证券、保险、基金、信托机构等。

关注

1. 公司系统集成业务对资金占用仍较大。截至 2021 年底，公司应收账款 7.11 亿元，预付款项 2.51 亿元，主要为系统集成业务占款，对公司资金占用仍较大。
2. 公司募投项目进展相对缓慢。跟踪期内，公司募投项目“基于容器技术的金融数据中心整合方案”与“AIOps 研发中心建设项目”正在建设中，项目进展相对缓慢。
3. 2022 年一季度，公司经营活动净流出规模较上年同期

分析师：高佳悦

孙菁

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

扩大。2022年1—3月，公司经营活动现金流净额为-3.23亿元，净流出规模较上年同期规模有所扩大，主要系2020年底建行集成项目回款集中在2021年一季度所致。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2019年	2020年	2021年	2022年3月
现金类资产（亿元）	8.92	9.53	8.88	5.47
资产总额（亿元）	25.15	30.14	27.54	26.53
所有者权益（亿元）	12.41	14.06	14.98	15.31
短期债务（亿元）	8.75	8.88	5.09	4.41
长期债务（亿元）	0.00	3.24	3.41	3.45
全部债务（亿元）	8.75	12.12	8.50	7.86
营业总收入（亿元）	15.42	23.17	23.49	6.59
利润总额（亿元）	1.57	1.96	2.01	0.29
EBITDA（亿元）	2.18	2.46	2.64	--
经营性净现金流（亿元）	1.47	-0.32	2.76	-3.23
营业利润率（%）	24.11	20.84	22.59	16.84
净资产收益率（%）	10.90	11.57	11.37	--
资产负债率（%）	50.67	53.34	45.62	42.30
全部债务资本化比率（%）	41.36	46.30	36.21	33.93
流动比率（%）	153.71	185.80	227.10	253.49
经营现金流流动负债比（%）	11.74	-2.53	30.37	--
现金短期债务比（倍）	1.00	1.07	1.74	1.23
全部债务/EBITDA（倍）	4.02	4.92	3.22	--
EBITDA利息倍数（倍）	6.38	9.51	7.31	--
公司本部（母公司）				
项目	2019年	2020年	2021年	2022年3月
资产总额（亿元）	24.74	29.76	27.33	--
所有者权益（亿元）	12.17	13.84	14.86	--
全部债务（亿元）	8.70	12.02	8.40	--
营业总收入（亿元）	14.92	22.71	23.19	--
利润总额（亿元）	1.40	1.98	2.11	--
资产负债率（%）	50.82	53.49	45.63	--
全部债务资本化比率（%）	41.69	46.49	36.11	--
流动比率（%）	150.21	181.90	219.32	--
经营现金流流动负债比（%）	6.67	-1.45	33.56	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

注：根据深交所创业板上市公司自律监管指南第2号-公告格式，2022年一季度母公司报表未披露。

主体评级历史：

债项简称	债项等级	信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
银信转债	AA-	AA-	稳定	2021/05/07	范瑞、孙菁	一般工商企业信用评级方法 V3.0.201907 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
银信转债	AA-	AA-	稳定	2019/07/24	戴非易、罗峤	联合信用评级有限公司工商企业信用评级方法总论（V3.0.201907）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受北京银信长远科技股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

北京银信长远科技股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2022 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于北京银信长远科技股份有限公司（以下简称“银信科技”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司成立于 2004 年 5 月，前身为北京银信长远科技有限公司。2009 年 12 月，公司整体改制为北京银信长远科技股份有限公司。2011 年 6 月，公司于深圳证券交易所上市，股票简称“银信科技”，股票代码为“300231.SZ”。历经多次增资扩股，截至 2022 年 3 月底，公司累计发行股本总数 4.42 亿股，公司控股股东及实际控制人为詹立雄，其持股占总股本比例为 22.73%。其中，实际控制人詹立雄质押 1900.00 万股，占其持股总数的 18.91%，占公司总股本的 4.30%。

公司为 IT 基础设施第三方服务商。跟踪期内，公司经营范围及组织结构未发生重大变化。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 27.54 亿元，所有者权益 14.98 亿元，全部为归属母公司所有者权益；2021 年，公司实现营业总收入 23.49 亿元，利润总额 2.01 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 26.53 亿元，全部为归属于母公司所有者权益；2022 年 1—3 月，公司实现营业总收入 6.59 亿元，利润总额 0.29 亿元。

公司注册地址：北京市海淀区苏州街 29 号维亚大厦 12 层 071 室。法定代表人：詹立雄。

三、债券概况及募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会“证监许可（2020）1015 号”核准，公司于 2020 年 7 月 15 日公开发行“2020 年北京银信长远科技股份有限

公司可转换公司债券”（以下简称“银信转债”或“本期债券”）。本期债券为六年期品种，发行规模为 39140.00 万元，券票面利率预设期间为 0.4%-3.5%，第一年为 0.40%、第二年为 0.70%、第三年为 1.00%、第四年为 1.50%、第五年为 2.50%、第六年为 3.50%，每年付息一次。

截至 2021 年底，公司已使用募集资金 12918.36 万元，剩余募集资金（含利息）25906.70 万元存放于募集资金专户。本期债券转股期的起止日期为 2021 年 1 月 21 日至 2026 年 7 月 14 日。公司已于 2021 年 7 月 15 日支付自 2020 年 7 月 15 日至 2021 年 7 月 14 日期间的利息。

表 1 截至 2021 年底“银信转债”募集资金使用情况
(单位: 万元、%)

项目名称	募集资金拟投入金额	累计投入金额	投入进度
基于容器技术的金融数据中心整合方案产业化项目	16547.51	1499.21	9.06
AIOps 研发中心建设项目	10852.49	553.68	5.10
补充流动资金	10865.47	10865.47	100.00
合计	38265.47	12918.36	--

资料来源：公司年报

四、宏观经济与政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为6.00%和5.80%，工农业生产总体稳定，但3月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减

产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前2019年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表2 2021年一季度至2022年一季度中国主要经济数据

项目	2021年 一季度	2021年 二季度	2021年 三季度	2021年 四季度	2022年 一季度
GDP 总额 (万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速 (%)	18.30 (4.95)	7.90 (5.47)	4.90 (4.85)	4.00 (5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速 (%)	24.50 (6.79)	15.90 (6.95)	11.80 (6.37)	9.60 (6.15)	6.50
固定资产投资增速 (%)	25.60 (2.90)	12.60 (4.40)	7.30 (3.80)	4.90 (3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60 (7.60)	15.00 (8.20)	8.80 (7.20)	4.40 (5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70 (2.30)	7.80 (2.40)	1.50 (0.40)	0.40 (0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80 (-2.0)	19.20 (2.00)	14.80 (3.30)	13.50 (4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90 (4.14)	23.00 (4.39)	16.40 (3.93)	12.50 (3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70 (4.53)	12.00 (5.14)	9.70 (5.05)	8.10 (5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速
资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022年一季度社会消费品零售总额10.87万亿元，同比增长3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是3月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49万亿元，同比增长9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，同比增长13.00%。其中，出口8209.20亿美元，同比增长15.80%；进口6579.80亿美元，同比增长9.60%；贸易顺差1629.40亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022年一季度CPI同比增长1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度PPI同比增长8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022年一季度新增社融规模12.06万亿元，比上年同期多增1.77万亿元；3月底社融规模存量同比增长10.60%，增速较上年底高0.30个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增9238亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业

债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业

链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

五、行业分析

公司收入主要来源于 IT 基础设施运维服务与系统集成服务。其中 IT 基础设施运维服务是公司主要利润来源，也是其重点发展方向，故本节主要针对 IT 基础设施运维行业（以下简称“IT 运维行业”）进行分析。

1. 行业概况

跟踪期内，IT 运维行业内竞争结构变化不大，行业集中度维持在较低水平。

IT 基础设施运维，是指 IT 运维服务商为保障客户 IT 软、硬件正常运行而提供的产品维护服务。IT 运维行业主要参与者有三类，分别为原厂运维服务商、第三方运维服务商和 ITOM/ITOA 厂商。其中，原厂服务商在硬件运维层面占据主导地位，第三方运维服务商在系统运维层的优势更为突出，系统集成商则以提供自有集成项目的运维服务为主。各类服务商数量众多，侧重点有所不同。从下游行业来看，北京神州泰岳软件股份有限公司、亿阳信通股份有限公司等重点服务电信运营商客户；北京银信长远科技股份有限公司、北京中亦安图科技股份有限公司等重点服务金融行业客户。整体看，IT 运维行业竞争结构变化不大，行业集中度较低。

图 1 中国 IT 基础设施架构市场产业链示意图



资料来源：艾瑞咨询研究院

2. 行业发展

技术进步和政策支持是影响 IT 运维行业整体走势和结构变化的主要因素。随着金融、政企等领域信息化转型的推进，未来 IT 运维服务企业仍具有良好的市场空间。

“十四五”时期，我国信息化发展的外部环境和内部条件发生复杂而深刻的变化。新一轮科技革命和产业变革带来激烈竞争，信息化进入加快数字化发展、建设数字中国的新阶段。技术进步推动着 IT 运维行业的发展。过去，基于 IBM 小型机、ORACLE 数据库和 EMC 存储为基础搭

建（俗称“IOE 构”或“封闭式架构”）一直是银行等金融行业信息化建设的主流，当前开源技术深刻影响包括云计算、大数据、人工智能、物联网等新技术的发展，因此基于国产服务器搭建而成的 IT 基础设施架构（俗称“开源架构”或“分布式架构”）是未来实现金融信创的关键路径，在金融行业客户呈现出高度关注开源技术的发展，因此，基于开源架构的 IT 基础设施服务及云运维服务也成为行业发展方向。

近年来，为进一步完善金融领域等各行各業的信息基础设施建设，中国政府颁布了一系列利好政策。

表 3 近年来信息基础设施相关政策

时间	相关文件	涉及内容
2016 年	《促进中小企业发展规划（2016-2020 年）》	提出推进中小企业信息化应用
2016 年	《中国银行业金融科技“十三五”发展规划监管指导意见（征求意见稿）》	到十三五末期，银行业面向互联网场景的重要信息系统全部迁移至云计算架构平台，其他系统迁移比例不低于 60%
2017 年	《信息通信行业发展规划（2016-2020 年）》	提出“以深入推进信息通信业与经济社会各行业各领域的融合发展为主线”的行业发展思路

2017年	《中国金融业信息技术“十三五”发展规划》	落实推动新技术应用，促进金融创新发展，稳步推进系统架构和云计算技术应用研究。
2018年	《工业互联网发展行动计划（2018-2020年）》	到2020年底初步建成工业互联网基础设施和产业体系
2020年	《关于推进工业互联网加快发展的通知》	开展基于5G和工业互联网等重点应用场景的边缘数据中心应用标杆评选活动，打造50个以上标杆工程，形成引领示范效应
2021年	《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》	到2023年，工业互联网新型基础设施建设量质并进，新模式、新业态大范围推广，产业综合实力显著提升

资料来源：联合资信根据公开资料整理

3. 行业关注

行业未来发展前景可期，行业内企业竞争加剧，利润率或面临下降。

随着用户对数据中心 IT 基础设施服务的需求增加，IT 运维行业市场容量不断增长。同时，行业新进入者也在逐渐增多，行业竞争不断加剧。一旦市场容量增速放缓，行业内企业可能需要牺牲一定利润空间来争取市场份额。

六、 基础素质分析

1. 产权状况

截至2022年3月底，公司累计发行股本总数44210.022万股，注册资本为44210.022万元。詹立雄先生持有公司股份22.73%，为公司第一大股东。公司实际控制人为詹立雄。其中，实际控制人詹立雄质押1900.00万股，占其持股总数的18.91%，占公司总股本的4.30%。

2. 企业规模

公司属于国内专业 IT 基础设施第三方服务商。目前，公司已建立了覆盖全国100多个城市的服务营销网络。截至2021年底，公司服务客户数共计1385家。其中，金融领域的客户包括200余家国有银行及大型股份制商业银行的分支机构；130多家区域性城商行、农信社、民营银行、外资银行；120余家证券、保险、基金、信托机构等。电信客户方面，公司已为中国移动、中国联通、中国电信、中国广电网络及上述各大运营商的100余家各省市分支机构提供服务。同时，公司的客户范围也涵盖了100余家政府机构客户，200余家能源、交通、制造业客户，100余家商业企业客户及200余家新兴行业客户。

3. 企业信用记录

根据中国人民银行企业信用报告（中征码：1101000005773395），截至2022年4月12日，公司无未结清的不良信贷记录。

根据公司过往在公开市场发行及偿付债务融资工具的历史记录，公司无逾期或违约偿付记录，过往债务履约情况良好。

截至2022年5月30日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

七、 管理分析

跟踪期内，公司主要管理人员有所变动，管理制度连续，管理运作正常。

跟踪期内，由于任期届满、换届，自2021年7月起，俞熔先生不再担任公司董事，樊行健先生不再担任独立董事，任伟娜女士不再担任监事，李洪刚先生不再担任公司副总经理。由于个人原因，2021年6月起，王辉先生不再担任公司副总经理、财务总监职务。

自2021年7月起，张懿哲女士被选举为董事，同时被聘任为总经理；郝振平先生被选举为公司独立董事；聘任卢英女士为公司副总经理；聘任祝国辉为公司副总经理、财务总监。

公司其他主要管理人员未发生变动，公司高管及核心技术人员较为稳定，主要管理制度连续，管理运作正常。

八、 经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司收入规模稳步增长，IT基础设施运维收入占比有所提高，整体毛利率小幅上升。

公司为第三方 IT 运维服务提供商，提供 IT 基础设施运维服务、系统集成服务和软件开发与销售服务，客户主要分布在银行、电信、政府等行业。2021 年，公司服务客户共计 1385 家，较上年新增 35 家。

2021 年，公司实现营业总收入 23.49 亿元，同比增长 1.36%，同比变化不大。2021 年，得益于 IT 基础设施行业投入的持续增长、公司实行的扩张战略以及规模优势，公司 IT 基础设施运维服务收入同比增长 16.52%；公司系统集成业务收入同比下降 7.87%，主要系客户系

统集成采购需求具有的不确定性，2021 年部分银行客户订单量下降所致。受 IT 基础设施运维业务收入占比提高的影响，公司整体毛利率同比提高 1.88 个百分点。

2022 年 1—3 月，公司实现营业总收入 6.59 亿元，同比增长 20.05%，主要系 IT 基础设施运维服务收入和系统集成收入保持稳定增长所致；公司实现利润总额 0.29 亿元，同比增长 8.02%；营业利润率为 16.84%，同比提高 0.18 个百分点，变化不大。

表 4 2019—2021 年公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

业务板块	2019 年			2020 年			2021 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
IT 基础设施运维	7.13	46.20	43.69	8.73	37.68	43.50	10.17	43.29	44.52
系统集成	7.84	50.89	7.42	14.26	61.55	7.09	13.14	55.95	5.78
软件开发与销售	0.45	2.91	13.02	0.18	0.78	46.76	0.18	0.76	63.65
合计	15.42	100.00	24.34	23.17	100.00	21.11	23.49	100.00	22.99

资料来源：公司年报，联合资信整理

2. 业务情况

2021 年，IT 基础设施运维业务收入持续增长；部分银行客户订单量下降，系统集成业务收入有所下降。未来，公司业务规模仍有较大增长空间，但可能面临毛利率维持与资金周转方面的挑战。

销售集中度情况，2021 年，公司前五名客户合计销售额为 9.84 亿元，占年度销售总额为 41.90%；前五大客户分别为中国建设银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、华夏银行股份有限公司、招商银行股份有限公司以及中国人民财产保险股份有限公司。

（1）IT 基础设施运维

跟踪期内，IT 基础设施运维业务仍是公司最主要的利润来源，业务收入按期确认，结算方式一般是按月、季度或半年度付款，其中按季度付款是主要付款方式。合同金额根据客户拟运维的设备清单确定；业务成本主要包括人工成本、备件成本和折旧。

作为 IT 基础设施第三方服务商，公司在运维业务上的竞争对手主要有 IT 设备原厂、

其他第三方服务商和部分系统集成商。跟踪期内，公司维持了经营规模与银行业务经验优势，能够将自身积累的客户资源转化为订单，并较为准确地评估合同期间内可能产生的运维成本。

2021 年，公司 IT 基础设施运维服务收入同比增长 16.52%，毛利率同比提高 1.02 个百分点，主要系公司降本增效，提高成本管理能力所致，公司盈利能力维持在较高水平。除新增客户贡献外，来自银行、农信社、大型央企、国家部委机关等老客户的订单数量及金额也进一步增长。

未来，公司计划坚持 IT 运维市场扩张战略，围绕客户需求加大新技术研发投入。得益于政府部门数据化进程的推进，公司 IT 基础设施运维业务将获得更大增长空间。考虑到政府部门运维业务的毛利率水平尚存在一定不确定性，公司或将在维持现有毛利率水平上面临一定挑战。

（2）系统集成

跟踪期内，系统集成业务仍是公司最大的

营业收入来源，但毛利率低，利润贡献较小。系统集成服务，是指公司根据客户需求提供 IT 基础设施建设相关的整体方案，包括软硬件采购、安装、调试、咨询等服务。业务收入在产品交付并经客户验收合格后确认，业务成本主要为采购成本。

系统集成业务的毛利率较低，需要公司垫款进行采购。公司的竞争优势在于能够通过承兑汇票、流贷等方式以较低成本获取垫款所需的营运资金，资金成本一般为基准下浮。

从账期来看，公司系统集成业务采购账期一般为 3~6 个月，结算方式银行转账：即到货

签收支付 40%，安装调试支付 50%，试运行验收后支付 10%。

2021 年，公司采购产品主要为电子计算机硬件设备。根据客户需要，也可能在硬件系统中集成相关的操作系统和中间件、数据库等系统软件。由于公司系统集成客户订单量有所下降，公司采购集中度有较大幅度下降，前五名供应商名单有一定变化。其中，神州数码（中国）有限公司和紫光数码（苏州）集团有限公司占总采购额比重变化较大，均系公司按客户需求采购引起的正常变动。

表 5 2019-2021 年公司采购集中度情况（单位：亿元、%）

	供应商名称	采购金额	占总采购额比重
2019 年	神州数码（中国）有限公司	1.43	9.36
	中建材信息技术股份有限公司	1.09	7.14
	紫光数码（苏州）集团有限公司	0.82	5.39
	北京方正世纪信息系统有限公司	0.81	5.29
	信亦宏达网络存储技术（北京）有限公司	0.64	4.18
	合计	4.78	31.36
2020 年	紫光数码（苏州）集团有限公司	5.43	20.48
	深圳市志美实业有限公司	2.27	8.56
	北京成裕科技有限公司	1.23	4.63
	信亦宏达网络存储技术（北京）有限公司	1.19	4.48
	神州数码（中国）有限公司	0.99	3.73
合计	11.10	41.88	
2021 年	信亦宏达网络存储技术（北京）有限公司	1.68	9.84
	紫光数码（苏州）集团有限公司	1.62	9.52
	深圳市志美实业有限公司	1.15	6.75
	国际商业机器（中国）有限公司	0.87	5.12
	神州数码（中国）有限公司	0.67	3.90
合计	5.99	35.13	

资料来源：公司年报、联合资信整理

由于上年中国建设银行股份有限公司基础设施产品采购订单金额较大，基数较大，2021 年，部分银行客户订单需求量相对下降，公司系统集成业务收入同比下降 7.87%，毛利率同比下降 1.31 个百分点，主要系人工及材料成本上升所致。系统集成业务订单包含中国建设银行、中国农业银行等国有大行总行级信息基础设施建设信创项目。2021 年，系统集成业务主要客户大部分为公司原有服务客户。为客户更换 IT 设备后，由于设备原厂提供一定时限的保修期，使得公司不能立刻获得当次所更换设备的运维服务合同。原

厂保修期过后，公司仍需要经过投标获得 IT 运维服务合同。

目前，虽然系统集成业务收入占比仍较高，但并非公司未来重点发展方向。由于采购垫款金额大、回款周期长，公司对系统集成业务客户筛选较为严格，原则上仅承接银行总行、政府部委以上等还款风险可控的业务。公司金融类客户计划于 2019—2021 年集中对 IT 基础设施进行升级换代，但国产替代进程预计还将能够持续 3 到 5 年。未来，公司系统集成业务仍有较大增长空间，也面临一定资金周转挑战。

(3) 软件开发与销售

软件开发与销售业务占公司营业收入比重很低，主要作为 IT 基础设施运维服务的辅助业务运营。软件业务收入主要在客户验收合格后确认，成本主要为人工成本。2021 年，公司软件业务收入同比变化不大。未来，公司软件业务将继续基于运维业务的需要开展，围绕基础设施发展自动化软件，并逐步向智能化软件过渡。

3. 经营效率

2021 年，公司存货周转次数有较大程度提高，经营效率有所提高，整体经营效率较高。

2021 年，公司销售债权周转次数和总资产周转次数分别为 3.01 次和 0.81 次，较上年分别下降了 0.25 次和 0.03 次；存货周转次数为 26.28 次，较上年大幅提高了 12.11 次，主要系公司提高了存货采购频率、降低每月库存量所致。

整体看，公司经营效率较高。

4. 在建及拟建项目

跟踪期内，公司在建项目持续推进，主要为可转债募投项目，整体进度相对缓慢。

“基于容器技术的金融数据中心整合方案产业化项目”为可转债募投项目，通过容器技术把整个数据中心的硬件资源进行统一管理，所有软件应用做到轻量化可移植，从而使得企业内部的各机构，各项业务应用按需分配资源，由应用的压力大小动态弹性地自动调整资源大小，最终

大幅提高数据中心的利用效率，为下游客户完成降本增效的目标。该项目计划增加公司 IT 基础设施服务的相关技术储备，提升自身竞争力。在保持现有市场占有率的基础上，进一步扩大市场份额、巩固和提升公司的市场地位。截至 2021 年底，该项目已完成进度 9.06%，未来三年仍需投入资金 1.94 亿元。考虑到该项目计划投资额较大、涉及客户较多，上述风险一旦发生，可能会对的公司盈利水平和市场份额产生较大影响。

“AIOps 研发中心建设项目”为可转债募投项目，旨在通过人工智能与 IT 运维相结合的方式，提升金融、电信、政府等行业的 IT 运维效率，使公司能够更好的满足客户在信息化系统不断增多和复杂化背景下对运维的需求，进一步提升公司的技术能力和技术领先地位。截至 2021 年底，该项目已完成进度 5.10%，未来三年仍需投入资金 1.25 亿元。

“数据中心全局监控管理平台建设项目”通过采用开源组件，大大减少软件的开发周期，通过搭积木的方式，快速实现用户核心监控功能需求，支持实时监控数万台服务器、虚拟机和网络设备，采集百万级监控指标；通过插件方式，可从任何设备、系统、应用程序上采集指标，满足用户的个性化监控需求。截至 2021 年底，该项目已完成进度 77.78%，未来三年仍需投入资金 0.10 亿元。

表 6 截至 2021 年年底公司重大在建及拟建项目情况（单位：万元、%）

项目名称	计划投资额	截至 2021 年年底完成进度	未来投资估算			预计完工日期
			2022 年	2023 年	2024 年	
基于容器技术的金融数据中心整合方案产业化项目	23227.63	16.61	12822.34	6546.61	--	2023 年 7 月 31 日
AIOps 研发中心建设项目	13084.09	4.23	11112.31	1418.10	--	2023 年 7 月 31 日
数据中心全局监控管理平台建设项目	4500.00	77.78	1000.00	--	--	2022 年 5 月 31 日
合计	40811.72	--	24934.65	7964.71	--	

注：本期债券募投项目为“基于容器技术的金融数据中心整合方案产业化项目”和“AIOps 研发中心建设项目”
资料来源：公司提供，联合资信整理

5. 未来发展

公司发展战略明确，符合自身发展需要。

2022 年，随着“东数西算”工程正式全面

启动，建设结构清晰、要素合理、能力齐备、迭代演进的数字化基础设施，已成为建设我国数字经济的重要战略布局。

公司将按照既定战略布局,保持主营业务优势,抓住金融行业及其他产业数字化的发展机会,加大技术创新和制度创新,完善业务生态链,加深与信创厂商的伙伴关系,抓住窗口机遇,全力提升公司综合竞争力。在 IT 基础设施运维服务业务上,公司将利用银行私有云、混合云市场需求显著扩大的趋势,大中型银行数据中心改扩建带来的新增需求机会,进一步拓展大中型银行、区域性银行及其他金融行业市场,扩大市场份额。同时,加大对自主创新产品和工具的投入和推广力度,推动基于云的数字基建业务迅速增长。

九、 财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2021 年财务报告,立信会计师事务所(特殊普通合伙)对该财务报告进行了审计,审计结论为标准无保留意见。公司 2022 年一季度财务数据未经审计。

从合并范围来看,截至 2021 年底,公司纳入合并范围的子公司共 10 家,较 2020 年底新增 1 家,系公司于 2021 年 4 月在北京注册设立子公司北京致物管家科技有限公司。公司合并范围

变化较小,财务数据可比性较强。

截至 2021 年底,公司合并资产总额 27.54 亿元,所有者权益 14.98 亿元,全部为归属母公司所有者权益;2021 年,公司实现营业总收入 23.49 亿元,利润总额 2.01 亿元。

截至 2022 年 3 月底,公司合并资产总额 26.53 亿元,全部为归属于母公司所有者权益;2022 年 1-3 月,公司实现营业总收入 6.59 亿元,利润总额 0.29 亿元。

2. 资产质量

截至 2021 年底,公司资产规模有所下降;应收账款有所下降,但规模仍较大,对资金存在占用;资产流动性较高;受限资产占比低;整体资产质量较高。

截至 2021 年底,公司合并资产总额 27.54 亿元,较上年底下降 8.60%,主要系流动资产减少所致。其中,流动资产占 74.93%,非流动资产占 25.07%。公司资产以流动资产为主,资产结构较上年底变化不大。

(1) 流动资产

截至 2021 年底,公司流动资产 20.64 亿元,较上年底下降 12.47%,主要系应收账款减少所致。

表 7 2019-2021 年及 2022 年 3 月底公司资产主要构成

科目	2019 年底		2020 年底		2021 年底		2022 年 3 月底	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
流动资产	19.23	76.48	23.58	78.24	20.64	74.93	19.56	73.72
货币资金	8.79	45.70	9.50	40.30	8.84	42.83	4.54	23.20
应收账款	5.72	29.72	8.48	35.95	7.11	34.46	10.38	53.09
预付款项	1.72	8.95	2.89	12.26	2.51	12.15	1.52	7.76
非流动资产	5.92	23.52	6.56	21.76	6.91	25.07	6.97	26.28
其他权益工具投资	1.20	20.27	1.18	17.98	1.18	17.08	1.18	16.91
长期股权投资	2.36	39.90	2.42	36.91	2.48	35.87	2.57	36.85
固定资产	1.63	27.63	1.57	23.98	1.36	19.67	1.32	18.92
在建工程	0.00	0.00	0.89	13.53	0.96	13.89	0.96	13.80
开发支出	0.08	1.42	0.23	3.48	0.41	5.91	0.46	6.58
资产总额	25.15	100.00	30.14	100.00	27.54	100.00	26.53	100.00

数据来源:公司财务报告、联合资信整理

截至 2021 年底,公司货币资金较上年底下降 6.97%,主要系公司使用自有资金归还到期银行借款所致。货币资金中有 0.41 亿元受限资金,受限比例为 4.63%,主要为银行承兑汇票保证金、

履约保证金和投标保证金。

截至 2021 年底,公司应收账款较上年底下降 16.10%,主要系公司加强应收账款催收力度所致。公司应收账款全部为按信用风险特征组合计

提坏账准备，应收账款账龄以 1 年以内为主（占 85.99%），累计计提坏账 0.27 亿元，计提比例为 3.62%；前五大欠款方合计欠款 1.76 亿元，占比 23.89%，集中度一般。截至 2021 年底，公司应收账款受限金额为 0.17 亿元，主要为质押如票据池，占比较低。

截至 2021 年底，公司预付款项较上年底下降 13.23%，主要系系统集成项目采购设备量减少所致。其中，公司向前五大预付款收款方合计预付 1.42 亿元，占比 56.50%，主要用于采购服务器等系统集成设备。

（2）非流动资产

截至 2021 年底，公司非流动资产 6.91 亿元，较上年底增长 5.31%。

截至 2021 年底，公司其他权益工具投资较上年底增长 0.04%，变化不大。其中，对大连银行股份有限公司的股权投资合计 1.12 亿元，占其他权益工具投资的 94.89%。

截至 2021 年底，公司长期股权投资较上年底增长 2.35%，变化不大，全部为对包头农村商业银行股份有限公司的投资。

截至 2021 年底，公司固定资产较上年底下降 13.61%，主要系计提折旧所致。固定资产主要由房屋及建筑物（占 71.90%）和电子设备（占 23.20%）构成，累计计提折旧 1.50 亿元，计提减值准备 0.01 亿元；公司固定资产成新率 52.13%，成新率较低。

截至 2021 年底，公司在建工程较上年底增长 8.15%，主要系新增海南罗牛山广场二期 5 号楼 2 层工程所致。

截至 2021 年底，公司开发支出较上年底增长 78.99%，主要系新增数据中心全局监控管理平台建设项目所致。

截至 2021 年底，公司受限资产合计 0.58 亿元，为货币资金和应收账款，占当期资产总额的 2.10%，受限比例较低。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 26.53 亿元，较上年底下降 3.67%，变动不大。其中，流动资产占 73.72%，非流动资产占 26.28%。公司资产以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。截至 2022 年 3 月底，公司货币资金 4.54 亿元，较上年底下降 48.66%，主要系支付已到期货款及偿还银行借款所致。截至 2022 年 3 月底，公司应收账款 10.38 亿元，较上年底增长 46.03%，主要系营业收入增加，客户回款速度有所减缓所致。

3. 资本结构

截至 2021 年底，公司未分配利润有所增长，所有者权益结构稳定性较强；负债规模有所下降，非流动负债占比上升，债务负担有所减轻。

（1）所有者权益

截至 2021 年底，公司所有者权益 14.98 亿元，全部为归属母公司所有者权益，公司所有者权益较上年底增长 6.54%，主要系未分配利润增长所致。其中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占所有者权益的比例为 29.51%、41.48%、-2.73%和 31.36%。所有者权益结构稳定性较强。

截至 2022 年 3 月底，公司所有者权益 15.31 亿元，较上年底增长 2.20%，较上年底变化不大。构成较上年底变化不大，所有者权益结构稳定性较强。

（2）负债

截至 2021 年底，公司负债总额 12.56 亿元，较上年底下降 21.84%，主要系流动负债下降所致。其中，流动负债占 72.33%，非流动负债占 27.67%。公司负债以流动负债为主，非流动负债占比上升较快。

截至 2021 年底，公司流动负债 9.09 亿元，较上年底下降 28.38%，主要系应付票据减少所致。

表 8 2019 - 2021 年及 2022 年 3 月底公司负债主要构成

科目	2019 年底		2020 年底		2021 年底		2022 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	12.51	98.19	12.69	78.94	9.09	72.33	7.72	68.75
短期借款	5.82	46.51	4.76	37.51	3.78	41.55	3.88	50.30

应付票据	2.93	23.41	4.12	32.50	1.28	14.04	0.49	6.41
应付账款	1.74	13.88	2.02	15.88	1.86	20.45	1.94	25.09
应付职工薪酬	0.47	3.79	0.62	4.89	0.46	5.08	0.38	4.89
合同负债	0.00	0.00	0.68	5.37	1.22	13.46	0.69	8.95
非流动负债	0.23	1.81	3.39	21.06	3.48	27.67	3.51	31.25
应付债券	0.00	0.00	3.24	95.70	3.39	97.49	3.43	97.68
负债总额	12.74	100.00	16.08	100.00	12.56	100.00	11.22	100.00

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

截至 2021 年底，公司短期借款较上年底下降 20.66%，主要系公司减少并偿还借款所致。其中，保证借款占 2.65%，信用借款占 97.35%。短期借款主要用于系统集成业务采购垫款，视具体情况与应付票据配合使用。

截至 2021 年底，公司应付票据较上年底下降 69.07%，主要系采购额下降所致。

截至 2021 年底，公司应付账款较上年底下降 7.80%，主要系采购额下降所致。应付账款账龄以 1 年以内为主（占 82.05%）。

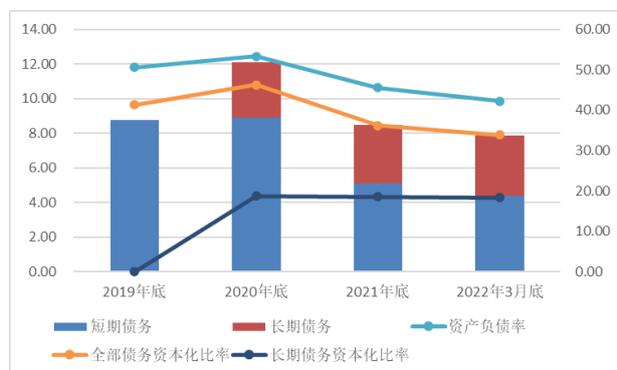
截至 2021 年底，公司应付职工薪酬较上年底下降 25.59%，主要系奖金计提减少所致。

截至 2021 年底，公司合同负债较上年底增长 79.44%，主要系一年以内的合同负债增长所致。

截至 2021 年底，公司非流动负债 3.48 亿元，较上年底增长 2.70%，变化不大。

截至 2021 年底，公司应付债券较上年底增长 4.62%。

图 2 2019 - 2021 年及 2022 年 3 月底公司债务及偿债指标构成情况



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至 2021 年底，公司全部债务 8.50 亿元，较上年底下降 29.88%，主要系短期债务减少所致。其中，短期债务占 59.90%，长期债务占 40.10%，

以短期债务为主。短期债务 5.09 亿元，较上年底下降 42.68%，主要系短期借款及应付票据减少所致。长期债务 3.41 亿元，较上年底增长 5.21%。截至 2021 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 45.62%、36.21% 和 18.54%，较上年底分别下降 7.73 个百分点、10.10 个百分点和 0.19 个百分点。公司债务负担有所减轻。

截至 2022 年 3 月底，公司负债总额 11.22 亿元，较上年底下降 10.67%，主要系应付票据下降所致。截至 2022 年 3 月底，公司应付票据 0.49 亿元，较上年底下降 61.23%，主要系票据到期兑付所致。

截至 2022 年 3 月底，公司全部债务 7.86 亿元，较上年底下降 7.51%。从债务指标来看，截至 2022 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 42.30%、33.93% 和 18.39%，较上年底分别下降 3.31 个百分点、2.27 个百分点和 0.15 个百分点。债务负担较上年底进一步减轻。

4. 盈利能力

2021 年，公司营业总收入变化不大。受高毛利率 IT 基础设施运维业务增长影响，营业利润率有所提高。公司利润受非经常损益影响小，费用控制能力有所下降。

2021 年，公司实现营业总收入 23.49 亿元，同比增长 1.36%，变化不大；公司营业成本 18.09 亿元，同比下降 1.06%，从成本构成来看，IT 基础设施运维服务业的备机采购量增加，更换备件成本增长，人力成本也略有增长；利润总额 2.01 亿元，同比增长 2.24%。

从期间费用看，2021年，公司费用总额为3.28亿元，同比增长16.24%。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为47.88%、16.72%、26.04%和9.35%，以销售费用为主。其中，销售费用为1.57亿元，同比增长6.48%，主要系拓展新行业及区域所致；管理费用为0.55亿元，同比增长19.00%，主要系管理人员薪酬增加所致；研发费用为0.85亿元，同比增长46.32%，主要系公司研发人员投入和研发课题增加所致；财务费用为0.31亿元，同比增长1.60%，变化不大。2021年，公司期间费用率¹为13.97%，同比提高1.79个百分点，公司费用规模有所上升，公司费用控制能力有所下降。

2021年，公司信用减值损失0.07亿元，较上年变化不大，主要为应收账款坏账损失（356.52万元）及预付账款坏账损失（281.43万元），对利润影响较小。

2021年，公司营业利润率为22.59%，同比提高1.75个百分点；2021年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为8.80%和11.37%，同比分别提高1.59个百分点和下降0.20个百分点。

2022年1—3月，公司实现营业总收入6.59亿元，同比增长20.05%，主要系IT基础设施运维服务收入和系统集成收入保持稳定增长所致；营业成本5.43亿元，同比增长19.24%；公司实现利润总额0.29亿元，同比增长8.02%；营业利润率为16.84%，同比增加0.18个百分点，变化不大。

5. 现金流

2021年，受营业收入增长以及加速应收款项回收等因素影响，公司经营活动现金流转为净流入，收入质量有较大程度提升，筹资压力较低。

表9 2019—2021年公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
经营活动现金流入量	18.04	22.76	30.39
经营活动现金流出量	16.58	23.08	27.63
经营活动现金流量净额	1.47	-0.32	2.76

¹期间费用率=（销售费用+管理费用+财务费用+研发费用）*100%/营业总收入

投资活动现金流入量	3.83	0.02	0.00
投资活动现金流出量	4.29	0.84	0.50
投资活动现金流量净额	-0.46	-0.82	-0.50
筹资活动前现金流净额	1.01	-1.14	2.26
筹资活动现金流入量	11.71	9.92	5.08
筹资活动现金流出量	10.72	7.99	7.13
筹资活动现金流量净额	0.99	1.92	-2.06
现金收入比（%）	112.35	92.16	121.57

资料来源：公司提供，联合资信整理

从经营活动来看，2021年，由于公司加大应收账款管理力度，公司经营活动现金流入、流出增长同比均有所增长。2021年，经营活动现金净流入2.76亿元，由上年的净流出转为净流入。同期，公司现金收入比为121.57%，同比提高29.40个百分点，收入实现质量有较大幅度提升。

从投资活动来看，2021年，公司投资活动现金流入与流出规模均有所下降。2021年，公司投资活动现金净流出0.50亿元，主要系收回投资款和购建固定资产减少所致。

2021年，公司筹资活动前现金净流出2.26亿元，筹资压力较低。

从筹资活动来看，2021年，公司筹资活动现金流入、流出同比均有不同程度下降。2021年，公司筹资活动现金净流出2.06亿元，主要系银行贷款减少所致。

2022年1—3月，公司经营活动现金流净额为-3.23亿元，较上年同期规模有所扩大，主要系2020年底建行集成项目回款集中在2021年一季度所致；投资活动现金流净额为-0.90亿元，筹资活动现金流净额0.07亿元。

6. 偿债指标

跟踪期内，公司长、短期偿债能力均有所提高，或有负债风险低。整体看，公司偿债能力较强。

表10 公司偿债能力指标

项目	项目	2019年	2020年	2021年
短期偿债能力	流动比率（%）	153.71	185.80	227.10
	速动比率（%）	137.75	181.23	218.35
	经营现金/流动负债（%）	11.74	-2.53	30.37
	现金类资产/短期债务（倍）	1.02	1.07	1.74

长期偿债能力	EBITDA (亿元)	2.18	2.46	2.64
	全部债务/EBITDA (倍)	4.02	4.92	3.22
	EBITDA/利息支出 (倍)	6.38	9.51	7.31

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债指标表现看，截至 2021 年底，公司流动比率与速动比率由 2020 年底的 185.80% 和 181.23% 分别提高至 227.10% 和 218.35%，流动资产对流动负债的保障程度强。

截至 2021 年底，公司经营现金流动负债比为 30.37%，经营性净现金流对保障短期债务偿还有一定支持；现金短期债务比较上年提高，现金类资产对短期债务的保障程度有所提高，保障能力较强。整体看，公司短期偿债指标表现尚可。

从长期偿债指标表现看，2021 年，公司 EBITDA 利息倍数较上年下降，EBITDA 对利息的覆盖程度仍较高；公司全部债务/EBITDA 较上年下降，EBITDA 对全部债务的覆盖能力有所提高。整体看，整体长期偿债指标表现尚可。

截至 2021 年底，公司共获银行授信额度 16.33 亿元，尚未使用额度为 11.19 亿元。此外，公司为 A 股上市公司，具备直接融资渠道。

截至 2021 年底，公司无重大诉讼、仲裁事项；无对外担保事项。

7. 公司本部（母公司）财务分析

银信科技母公司即为公司的经营主体。其资产质量、债务结构、盈利水平和偿债能力与合并

报表下的分析结果基本一致。

表 11 2021 年母公司与合并报表财务数据比较
(单位：亿元)

科目	母公司	合并报表
资产	27.33	27.54
所有者权益	14.86	14.98
全部债务	8.38	8.48
营业收入	23.19	23.49
利润总额	2.11	2.01

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

十、债券偿还能力分析

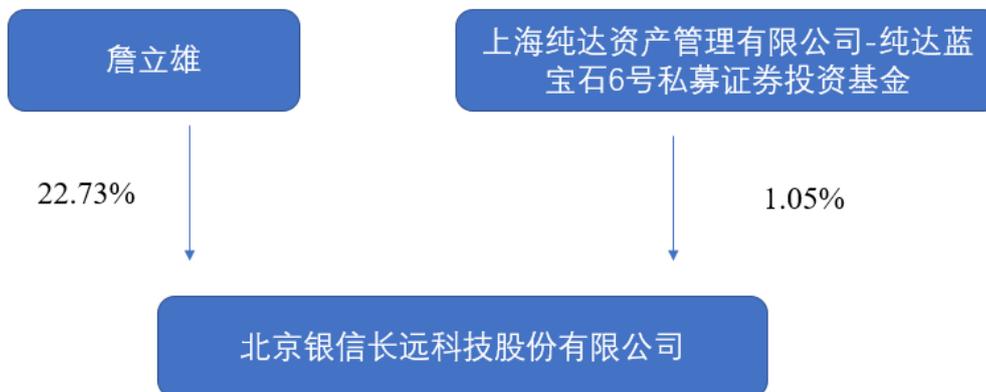
跟踪期内，公司现金类资产与经营性现金流入量对存续期债券本金余额保障能力很强。

截至 2021 年底，公司存续债券共 1 支，为“银信转债”，余额为 3.91 亿元，将于 2026 年到期。截至 2021 年底，公司现金类资产合计 8.88 亿元，为公司存续债券待偿还本金的 2.27 倍；2021 年，公司经营活动现金流入量为 30.39 亿元，为公司存续债券待偿还本金的 7.77 倍。总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入量对待偿债券保障能力很强。

十一、结论

基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁻，并维持“银信转债”的信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

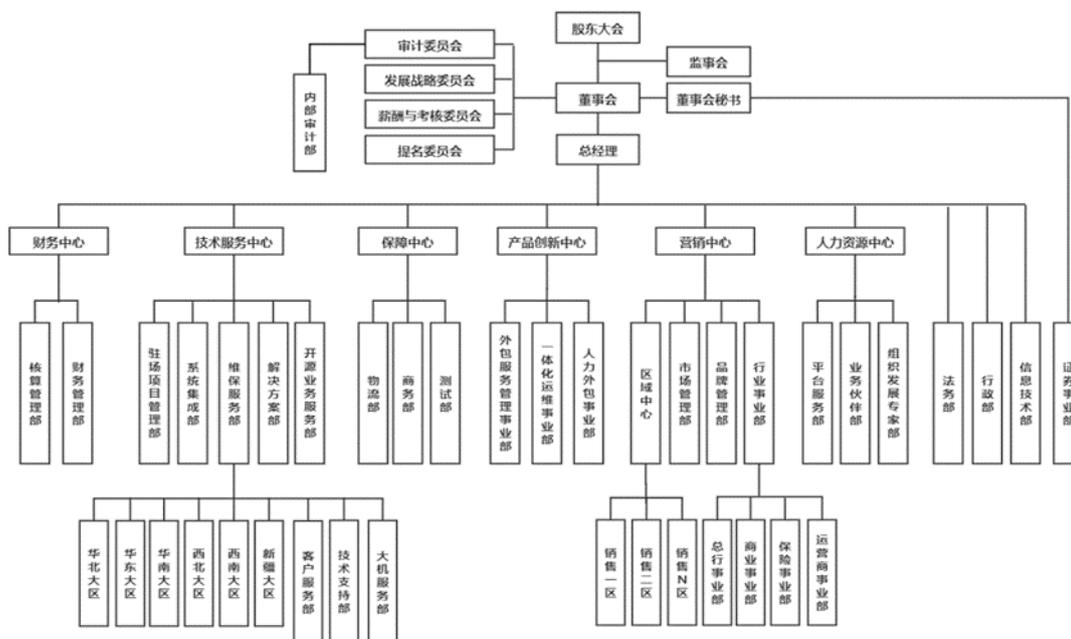
附件 1-1 截至 2022 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供，联合资信整理

附件 1-2 截至 2022 年 3 月底公司组织架构图

银信科技组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2021 年底公司主要子公司情况

序号	企业名称	业务性质	实收资本 (亿元)	持股比 例 (%)	表决权比 例 (%)
1	北京银信长远数云科技有限公司	技术服务	0.544	100.00	100.00
2	北京银信长远数安科技有限公司	技术服务	0.03	100.00	100.00
3	北京银信物联科技有限公司	技术服务	0.10	100.00	100.00
4	嘉兴数云投资管理有限公司	技术咨询	0.046	100.00	100.00
5	深圳市银信长远科技有限公司	技术咨询、技 术服务	0.051	100.00	100.00
6	TRUST&FAR TECHNOLOGY PTE.LTD	其他信息技术 和计算机服务	0.00	100.00	100.00
7	Dragon Technologies PTE.LTD	设备贸易	1万(新币)	100.00	100.00
8	Trust&Far Investment (Singapore) PTE. LTD	海外股权投资	1万(新币)	100.00	100.00
9	ReachSolution International Limited	投融资管理、 设备贸易	0.00	100.00	100.00
10	北京致物管家科技有限公司	科技推广和应 用服务业	0.04	100.00	100.00

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	8.92	9.53	8.88	5.47
资产总额 (亿元)	25.15	30.14	27.54	26.53
所有者权益合计 (亿元)	12.41	14.06	14.98	15.31
短期债务 (亿元)	8.75	8.88	5.09	4.41
长期债务 (亿元)	0.00	3.24	3.41	3.45
全部债务 (亿元)	8.75	12.12	8.50	7.86
营业总收入 (亿元)	15.42	23.17	23.49	6.59
利润总额 (亿元)	1.57	1.96	2.01	0.29
EBITDA (亿元)	2.18	2.46	2.64	--
经营性净现金流 (亿元)	1.47	-0.32	2.76	-3.23
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	2.77	3.23	3.00	--
存货周转次数 (次)	9.73	14.18	26.28	--
总资产周转次数 (次)	0.71	0.84	0.81	--
现金收入比率 (%)	112.35	92.16	121.57	52.48
营业利润率 (%)	24.11	20.84	22.59	16.84
总资本收益率 (%)	8.00	7.20	8.79	--
净资产收益率 (%)	10.90	11.57	11.37	--
长期债务资本化比率 (%)	0.00	18.73	18.54	18.39
全部债务资本化比率 (%)	41.36	46.30	36.21	33.93
资产负债率 (%)	50.67	53.34	45.62	42.30
流动比率 (%)	153.71	185.80	227.10	253.49
速动比率 (%)	137.75	181.23	218.35	243.26
经营现金流动负债比 (%)	11.74	-2.53	30.37	--
现金短期债务比 (倍)	1.02	1.07	1.74	1.24
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.38	9.51	7.31	--
全部债务/EBITDA (倍)	4.02	4.92	3.22	--

资料来源: 公司年报, 联合资信整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (母公司口径)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	8.09	9.13	8.44
资产总额 (亿元)	24.74	29.76	27.33
所有者权益合计 (亿元)	12.17	13.84	14.86
短期债务 (亿元)	8.70	8.78	4.99
长期债务 (亿元)	0.00	3.24	3.41
全部债务 (亿元)	8.70	12.02	8.40
营业总收入 (亿元)	14.92	22.71	23.19
利润总额 (亿元)	1.40	1.98	2.11
EBITDA (亿元)	/	/	/
经营性净现金流 (亿元)	0.82	-0.18	3.02
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	--	--	--
存货周转次数 (次)	--	--	--
总资产周转次数 (次)	0.69	0.83	0.81
现金收入比率 (%)	113.31	91.64	121.84
营业利润率 (%)	22.92	20.50	22.31
总资本收益率 (%)	7.41	7.34	9.28
净资产收益率 (%)	9.90	11.86	12.11
长期债务资本化比率 (%)	0.00	18.97	18.66
全部债务资本化比率 (%)	41.69	46.49	36.11
资产负债率 (%)	50.82	53.49	45.63
流动比率 (%)	150.21	181.90	219.32
速动比率 (%)	134.04	177.31	210.57
经营现金流动负债比 (%)	6.67	-1.45	33.56
现金短期债务比 (倍)	0.93	1.04	1.69
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--
全部债务/EBITDA (倍)	--	--	--

资料来源：公司年报，联合资信整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持