

信用评级公告

联合〔2022〕3868号

联合资信评估股份有限公司通过对北京海兰信数据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，确定维持北京海兰信数据科技股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，“海兰转债”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：

二〇二二年六月十日

北京海兰信数据科技股份有限公司 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
北京海兰信数据科技股份有限公司	AA ⁻	稳定	AA ⁻	稳定
海兰转债	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
海兰转债	7.30 亿元	4.26 亿元	2026/12/11

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 10 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	3
			企业管理	2
财务风险	F1	现金流	经营分析	3
			资产质量	2
			盈利能力	3
		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，得益于全球航运回暖、船舶更新换代需求增加，北京海兰信数据科技股份有限公司（以下简称“公司”）整体经营稳健，营业总收入及综合毛利率水平稳中有升，由于“海兰转债”部分转股，公司所有者权益有所增长，债务负担有所减轻。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司海洋观探测业务收入有所下降、拟建项目存在一定投资风险、可转债募集资金使用进度缓慢、商誉规模较大、利润对非经常性损益依赖较大以及母公司持续亏损等因素可能对公司信用水平带来的不利影响。

2021 年，公司引入地方国资海南海钢集团有限公司（以下简称“海南海钢”）成为公司第二大股东。未来，公司计划在发展现有业务的基础上，加快推进海底数据中心（UDC）业务。地方国资的入股有望给公司业务的发展提供一定支持。

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“海兰转债”的信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

优势

- 2021 年，公司船舶航行业务收入及其毛利水平提高。2021 年以来，受全球航运回暖、船舶更新换代需求增加等多种因素叠加影响，国内造船业订单量有所反弹。2021 年，公司船舶与航行业务收入 4.68 亿元，较上年增长 11.67%；该业务毛利率较上年大幅提高 6.51 个百分点。
- 2021 年，公司引入国资投资者，股东实力增强。2021 年，海南海钢成为公司第二大股东。截至 2022 年 3 月底，海南海钢持股比例为 4.89%，将发挥其区位优势，与公司展开海洋领域深度合作，对公司未来发展有一定支持。

关注

- 海洋观探测业务收入下降。公司海洋观探测业务下游客户主要为科研院所与政府机构，受预算控制对价格较为敏感，且对公司议价能力较强。2021 年，公司海洋观探测业务收入较上年下降 12.63%。
- 公司拟建项目存在一定投资风险，可转债募集资金使用进度缓慢。截至 2021 年底，公司拟建项目计划总投资额为 7.72 亿元，投资规模较大。未来，市场环境变化、技

分析师：王进取

高佳悦

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

术变化与公司自身经营情况变化都可能影响拟建项目的预期收益与投资回收期，公司面临一定投资风险。同时，公司可转债募集项目进度缓慢。

3. **公司费用对利润侵蚀严重，非经常性损益对利润影响较大；母公司持续亏损。**2021年，公司期间费用率为29.73%，同比提高3.55个百分点，对整体利润侵蚀严重；公司投资收益及其他收益分别占当期营业利润的24.77%和42.92%，非经常性损益对利润影响较大。同时，2021年，母公司利润总额为-0.23亿元，延续上年亏损状态。
4. **公司商誉规模较大，存在一定减值风险。**截至2021年底，公司商誉3.01亿元，若未来被收购单位经营业绩未达预期，公司商誉将面临一定减值风险。

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)	4.57	11.30	9.21	9.29
资产总额(亿元)	22.08	29.19	28.55	28.82
所有者权益(亿元)	17.90	16.36	19.18	19.40
短期债务(亿元)	1.52	1.68	1.21	1.43
长期债务(亿元)	0.25	6.73	4.60	4.44
全部债务(亿元)	1.78	8.41	5.80	5.87
营业总收入(亿元)	8.12	8.71	9.02	1.33
利润总额(亿元)	1.26	0.71	0.60	-0.30
EBITDA(亿元)	1.65	1.23	1.52	--
经营性净现金流(亿元)	-0.40	1.61	-0.39	-0.36
营业利润率(%)	35.89	30.57	33.54	21.52
净资产收益率(%)	5.64	3.45	2.57	--
资产负债率(%)	18.91	43.96	32.81	32.68
全部债务资本化比率(%)	9.03	33.95	23.23	23.23
流动比率(%)	357.02	337.99	399.11	386.88
经营现金流动负债比(%)	-10.78	27.38	-8.51	--
现金短期债务比(倍)	3.00	6.74	7.63	6.48
EBITDA 利息倍数(倍)	23.32	9.03	3.17	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.07	6.82	3.82	--
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)	23.01	31.67	31.40	--
所有者权益(亿元)	17.99	15.87	18.04	--
全部债务(亿元)	0.35	8.18	5.31	--
营业总收入(亿元)	1.61	2.30	2.04	--
利润总额(亿元)	0.11	-0.18	-0.23	--
资产负债率(%)	21.82	49.89	42.53	--
全部债务资本化比率(%)	1.91	34.00	22.74	--
流动比率(%)	92.27	144.22	141.42	--
经营现金流动负债比(%)	25.54	7.47	26.84	--

注：1.2022年一季度财务报告未经审计；2.尾差系数据四舍五入所致
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
海兰转债	AA ⁻	AA ⁻	稳定	2021/06/23	王进取、朱文君	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
海兰转债	AA ⁻	AA ⁻	稳定	2020/05/18	王进取、杨野	联合信用评级有限公司工商企业信用评级方法	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海兰信数据科技股份有限公司（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

北京海兰信数据科技股份有限公司

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”）关于北京海兰信数据科技股份有限公司（以下简称“海兰信”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 2001 年 2 月，前身为北京海兰信数据记录科技有限公司（以下简称“海兰有限”），初始注册资本为 100.00 万元。2008 年 3 月，海兰有限整体变更为股份有限公司并更为现名。2010 年 3 月，公司于深圳证券交易所上市，股票简称“海兰信”，股票代码为“300065.SZ”，发行总股本为 5539.63 万股。经历数次转增、增发、回购活动，截至 2022 年 3 月底，公司总股本 6.34 亿股。自然人申万秋持有公司总股本的 13.60%，为公司第一大股东和实际控制人。截至 2022 年 3 月底，申万秋所持公司股份被质押 1520 万股，占其持股数量的 17.64%，占公司股份总数的 2.39%。

公司主营业务为海洋观探测领域与船舶航行领域的装备制造与系统集成。跟踪期内，公司主营业务范围没有重大变化。截至 2021 年底，公司在职员工人数 508 人。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 28.55 亿元，所有者权益 19.18 亿元（含少数股东权益 0.16 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 9.02 亿元，利润总额 0.60 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 28.82 亿元，所有者权益 19.40 亿元（含少数股东权益 0.39 亿元）；2022 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1.33 亿元，利润总额-0.30 亿元。

公司注册地址：北京市海淀区地锦路 7 号院 10 号楼 5 层 501；法定代表人：申万秋。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2021 年底，公司由联合资信评级的存续债券情况见下表。截至 2021 年底，“海兰转债”实际募集资金 7.21 亿元，募投项目尚未投入资金。2021 年，新冠疫情对公司生产经营、资源调配、募投项目推进工作带来一定不利影响，为确保在手订单的及时执行，募投项目进度有所延后。“海兰转债”转股期的起止日期为 2021 年 6 月 17 日至 2026 年 12 月 10 日。公司已于 2021 年 7 月 15 日支付自 2020 年 12 月 11 日至 2021 年 12 月 10 日期间的利息。截至 2021 年底，“海兰转债”已累计转股 1.26 亿元。截至本报告出具日，“海兰转债”余额为 4.26 亿元。

表1 截至2021年底“海兰转债”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
年产智能船舶系统 370 件套及智能感知系统 360 件套项目	21771.21	0.00	0.00
海洋先进传感器综合智能作业平台项目	16134.22	0.00	0.00
智慧海洋技术中心建设项目	25100.61	0.00	0.00
补充营运资金	9993.96	9993.96	100.00
合计	73000.00	9993.96	--

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 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 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

公司主要收入来源于船舶航运业务和海洋观探测业务。其中，船舶航运业务主要产品为船舶自动化与导航系统，与下游造船行业景气度关系密切。

1. 海洋观探测行业

全球已进入大规模高科技开发海洋的新时期，海洋经济已成为中国 GDP 的重要组成部分，大力发展海洋经济对海洋信息化建设和海洋监测综合实力提出了更高要求；中国在海洋信息化方面起步较晚，与发达国家仍存较大

差距；伴随国家政策的扶持及打造海洋强国的强力投入，海洋经济未来市场容量将进一步扩大。

近年来，全球已经进入大规模高科技开发海洋的新时期，包括中国在内的许多国家都把海洋综合利用列入国家发展战略。从海洋经济总体运行情况来看，2021年，我国主要海洋产业强劲恢复，海洋经济总量首次突破9万亿元。经初步核算，2021年全国海洋生产总值达90385亿元，比上年增长8.3%。其中，海洋第一产业增加值4562亿元，第二产业增加值30188亿元，第三产业增加值55634亿元，分别占海洋生产总值的5.0%、33.4%和61.6%，海洋经济结构不断优化。

我国在海洋信息化方面起步较晚，前几十年在海洋科技领域的投入较少，与发达国家仍存较大差距，尤其是核心传感器方面，如重、磁、电、震、声等仪器设备，几乎全部依赖进口；同时中国的海洋观测基础设施建设虽然已经进入起步阶段，但已有和在建的项目仍处于分散、孤立的状态，技术及产品支撑不足、信息资源的整合、共享不足。在海底观测网领域，国外海底观测网技术已基本成熟，部分海底观测系统实现了业务化运行，加拿大（NEPTUNE）、美国（OOI）、日本（DONET）、欧洲（EMSO）等海底观测网和观测站的建设和持续运行，为海底观测网技术的进一步发展奠定了基础；中国国内的海底观测网距离业务化观测运行还有较大差距。国家实施建设海洋观测网所收集的海洋实时气象、海流、气压等数据能够为国家的海战策略制定提供更加详实的信息支撑，海洋环境对海战有着重要意义已是当前海洋军事策略研究的共识。“一带一路”的规划中也提及加大对沿线发展中国家海洋观测监测基础设施的技术和设备援助。因此，海洋信息化领域处于国家海洋高技术领域20余年积累后的行业高速发展、需求爆发式增长的前期。“十九大”后海洋调查等一系列重大海洋专项活动实质性工作已经启动，伴随国家政策的扶持及打造海洋强国的强力投入，海洋

经济未来市场容量将进一步扩大。

2. 船舶航运行业

（1）行业概况

2021年，受益于全球贸易需求复苏，航运市场景气度有较大回升；我国航运市场份额保持领先，细分船型占比持续提升。

造船业为长周期行业，在此轮周期之前，行业已呈现较长时间的低沉，2021年，全球贸易需求复苏，全球航运市场爆发，高景气度亦向产业链上游传导。

根据中国船舶工业协会数据，2021年，全国造船完工3970万载重吨，同比增长3.0%。承接新船订单6707万载重吨，同比增长131.8%。2021年12月底，手持船舶订单9584万载重吨，同比增长34.8%。

全国完工出口船3593万载重吨，同比增长4.9%；承接出口船订单5936万载重吨，同比增长142.8%；2021年12月底，手持出口船订单8453万载重吨，同比增长29.6%。出口船舶分别占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的90.5%、88.5%和88.2%。

2021年，我国三大造船指标保持全球领先，新接订单量增幅高于全球20个百分点以上。造船完工量、新接订单量、手持订单量以载重吨计分别占世界总量的47.2%、53.8%和47.6%，与2020年相比分别增长4.1个百分点、5.0个百分点和2.9个百分点。骨干企业国际竞争能力增强，各有6家企业分别进入世界造船完工量、新接订单量和手持订单量前10强。中国船舶集团有限公司三大造船指标首次位居全球各造船企业集团之首。

2021年，我国船企巩固了散货船优势地位，共承接散货船3219万载重吨，占全球总量的76.4%。集装箱船订单实现超越，共承接集装箱船2738万载重吨，占全球总量的60.9%，其中，15000标准箱（TEU）及以上超大型集装箱船69艘，占全球份额49.6%。在高端船型细分市场上持续发力，承接化学品船、汽车运输船、海工辅助船和多用途船订单按载重吨计分

别占全球总量的 72.7%、76.6%、64.7%和 63.3%。全球 18 种主要船型分类中，我国有 10 种船型新接订单量位居世界第一。

(2) 行业发展

国家政策支持行业转型升级，世界造船中心向东亚转移，船舶制造业产品结构不断优化。

国家对船舶制造业的发展高度重视，国务院、国防科工委（国防科工局）、海事局、海洋局及各省市相关部门出台了一系列政策，为船舶制造业的发展创造了优良的政策环境。为解决船舶制造业的产能过剩问题，国家推出多项政策与方案，推动行业产业结构调整，鼓励附加值较高的船舶及核心船舶配套产品发展，并通过提高行业准入标准促进造船企业的兼并重组。政策环境利好主流中大型造船企业，为国内船企在技术升级和产品结构调整方面提供支持。

世界造船市场已经呈现中、日、韩三国鼎立的局面。从造船业发展规律来看，技术和劳动力成本是决定世界造船业格局的两大基本因素。中国正在由“低技术含量船舶制造国”向“高技术含量船舶制造和配套设备制造国”迈进，并且已取得一定成就。同时，世界船舶配套业向中国转移的趋势明显，转移方式多样化，使得具有研发及技术优势、综合优势、客户资源优势的船舶制造企业持续受益。

近年来，中国造船企业发展水平不断提升，船舶制造业积极进行产品结构优化调整。中国船舶企业突破了大型液化天然气船（LNG）、汽车滚装船、超大型集装箱船、液化石油气船（LPG）等高端船舶的设计技术和关键制造技术；8530 型集装箱船、超大型油船等主流船舶亦赢得市场大批订单；海洋工程装备制造业也取得了新突破，具备了深水半潜式钻井平台等主流海洋油气钻采装备的设计生产能力，多缆物理探测船、海上大型浮吊、起重铺管船等海洋工程船舶获得市场认可并成功实现产业化。船舶制造业中高端船型占比的不断增加，为中国船舶制造业带来市场、技术的不断变革，推动了行业的转型升级。

展望 2022 年，新冠肺炎疫情对世界经济影响的不确定性依然存在，外部环境更趋复杂严峻，但航运和造船行业信心已经得到明显提振，加上国际海事环保新法规即将生效和去碳化需求带来的市场机会，预计 2022 年全球新船订造需求不会大幅萎缩，成交量将在 9000 万载重吨左右。2022 年，预计我国造船完工量将超过 4000 万，新接订单量将有一定幅度下降。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2022 年 3 月底，公司总股本 6.34 亿股。自然人申万秋持有公司总股本的 13.60%，为公司第一大股东和实际控制人。截至 2022 年 3 月底，申万秋质押公司股数 1520 万股，占其持股数量的 17.64%，占公司股份总数的 2.39%。

2. 规模与竞争力

2021 年，公司维持了在客户资源和核心技术等方面的优势。

客户资源方面，经过在海洋科技领域多年的积累，公司形成了涉海国防、政府、企业、个体客户的全覆盖；海洋、航海客户高度协同，国防、民用客户高度协同。面对同一客户群，公司基于传感器和解决方案类的业务，和基于海洋综合观测网的数据服务和应用类的业务相互促进，形成良好协同。

核心技术方面，公司主要围绕微波导航雷达装备和岸基雷达系统、智能航海、海洋观探测装备、UDC 等领域开展研发活动。在智能航海领域，公司拥有船舶智能导航系统、机舱自动化系统、船岸一体化系统、复合雷达系统等系列海事产品；2021 年，公司基于承担的工业和信息化部“绿色智能内河船舶创新专项——内河绿色智能船舶船岸一体化信息系统技术研究”课题的研究成果，成功实现了内河经济型通信导航设备的试装，并取得了招商长航重

要订单。在海洋观探测领域，公司对极小目标探测雷达、地波雷达、岸线多普勒雷达、光学探测的雷达组网的集成技术在国内处于领先地位；在深海装备领域，公司签订“中广核隧道机器人电源舱+储能舱项目”，继海底网和ADS之后，深海核心技术拓展进入新的应用领域；公司海底数据中心项目，参与数据中心相关行业标准的制定，已申请并批准立项的行业标准、团体标准包括《水下数据中心技术要求》《水下数据中心测试方法》《水下数据中心冷却系统技术要求》《水下数据中心冷却系统测试方法》等。

3. 企业信用记录

根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91110000802062000J），截至2022年2月22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6月1日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、重大事项

跟踪期内，公司引入国资投资者，对公司未来发展有一定支持。

公司控股股东、实际控制人申万秋和股东魏法军于2021年8月31日与海南海钢集团有限公司（以下简称“海南海钢”）签订了《关于北京海兰信数据科技股份有限公司的股份转让协议》，申万秋和魏法军分别将其持有的28730696股和2269304股合计31000000股股份协议转让给海南海钢，转让价款共计2.59亿元，占公司当时总股本的5.06%。海南海钢成为公司第二大股东，海南海钢的股东结构为海南省国资委占90.00%，海南省财政厅占10.00%。截至2022年3月底，海南海钢持股比例为4.89%，将发挥其区位优势，与公司展开深度合作，对公司未来发展有一定支持。

八、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，由于任期满换届，申万秋先生不再担任公司总经理，仍担任公司董事长；杨政先生不再担任副总经理；孙陶然先生不再担任独立董事。由于个人原因，仓梓剑先生不再担任公司董事；罗茁先生不再担任监事会主席；覃善兴先生不再担任公司副总经理；姜楠女士不再担任总经理助理；葛井波先生不再担任公司董事会秘书。

自2021年1月起，陈炜先生被选举为公司董事，同年3月起被任命为公司总经理；卢耀祖先生自2021年6月起被选举为公司董事；唐军武先生自2021年1月起被选举为独立董事；2021年3月起，杨海琳女士被选举为监事会主席，董中新先生被任命为副总经理、财务总监，徐坦女士被聘任为副总经理，李常伟先生被任命为副总经理、技术总工程师，杨晔先生被聘任为副总经理、董事会秘书。

公司主要管理制度连续，管理运作正常。

九、经营分析

1. 经营概况

2021年，公司整体收入有所增长，综合毛利率有所上升。其中，海洋观探测收入有所下降，毛利率有所上升，船舶航行业务收入与毛利率有所上升。公司盈利能力有所提升。

公司主营业务为海洋观探测业务与船舶航行业务。其中，海洋观探测业务主要为下游客户提供传感器等海洋观探测仪器及相关系统，船舶航行业务主要为下游客户提供船舶导航和自动化系统。2021年，公司海洋观探测业务收入较上年下降12.63%，主要系受疫情影响，海洋观探测业务在手订单执行变缓相对应的确认收入的进度变慢所致；得益于全球航运回暖、船舶更新换代需求增加等多种因素，公司船舶与航行业务收入较上年增长11.67%。公司其他业务主要为环境监测仪器与系统的销售，

收入规模小，对收入影响不大。

2021年，公司海洋观探测业务毛利率较上年上升1.57个百分点，主要系高毛利的技术服务收入比例上升所致；船舶与航行业务毛利率较上年上升6.51个百分点，主要系产品技术改进使得单位成本逐渐降低所致。综上，2021年，

公司综合毛利率较上年上升2.93个百分点。

2022年1-3月，公司实现营业总收入1.33亿元，较上年同期增长0.92%，变动不大；实现利润总额-0.30亿元，主要系加大费用投入所致。

表3 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			2021年收入同比变化
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	
海洋观探测	4.31	53.15	50.50	4.10	47.09	40.63	3.58	39.68	42.20	-12.63
船舶与航行	3.59	44.23	18.89	4.32	49.64	20.71	4.68	51.89	27.22	11.67
其他	0.21	2.62	--	0.28	3.27	--	0.76	8.43	--	81.96
合计	8.11	100.00	36.20	8.71	100.00	30.89	9.02	100.00	33.82	3.61

注：尾差系数数据四舍五入所致
资料来源：公司提供，联合资信整理

表4 公司生产销售的主要产品分类情况

项目	主要产品或服务	
海洋观探测装备及系统	物理海洋设备	声学多普勒海流剖面仪、声学多普勒流速剖面仪（ADCP）、潜标系统、MVP软件、物理海洋多参数理化数据采集与探测系统、系缆潜标系统
	海洋测绘及海洋信息化设备	深水多波束测深系统、重力仪、信息化系统
	海洋仪器单品及备品备件	温盐深仪、声学释放器、温盐深仪探头、采水瓶、采水器、船桥系统、导航产品备件、航行数据记录仪、自动舵系统
	服务及其他	技术服务、海洋事业部维修、劳雷维修、电缆、电池、电源、橡胶管、接头、堵头等
智能船舶与智能航行系统	智能船舶与智能航运系统类	综合导航系统、自动舵控制系统、综合舰桥系统、远程视频监控系統、通导系统
	智能船舶与智能航运单品类	舵角指示器、MVDR、航行记录数据仪、电子海图（ECDIS）、船桥报警系统、罗径（GYRO）、压载水处理系统、内通子母钟设备、航行信号灯、船舶性能监测设备
	感知系统	导航雷达、小目标雷达、地波雷达、CCTV、计程测探仪
	维修、服务及其他	维修服务、潜标、其他

资料来源：公司提供，联合资信整理

2. 原材料采购

2021年，公司原材料采购方式与采购品类变化不大，采购金额有所上升，供应商集中度仍处于较高水平。

2021年，公司采购模式变化不大。公司根据生产需要制定采购计划，通过规模化采购控制成本，同时兼顾存货量。对于部分交货周期长的进口原材料，公司根据市场预测保留安全库存。公司通过合格供应商名录与《供方评定记录表》进行供应商管理。

公司采购原材料主要包括各类硬件、软件和服务。其中，海洋传感器、海洋调查及测绘

系统等海洋观探测业务原材料采购金额占比较大。2021年，公司原材料采购金额有所增长，主要系船舶与航行业务规模增长所致。2021年，公司向前五大供应商采购金额3.19亿元，占采购总额的52.22%，采购集中度较上年小幅提升，处于较高水平。

2020年下半年以来，受大宗商品价格上涨、疫情影响产能、海外国家量化宽松政策等因素影响，公司原材料采购成本有所上涨，但由于原材料采购成本仅占营业成本的30~35%，公司原材料成本压力不大，原材料成本整体可控。

表 5 2019 - 2021 年公司原材料采购情况 (单位: 万元、%)

项目	2019 年		2020 年		2021 年		2021 年采购 金额同比变化
	采购金额	占比	采购金额	占比	采购金额	占比	
海洋传感器	9303.70	38.88	7622.99	38.88	7999.10	39.09	4.93
海洋调查及测绘系统	4661.00	19.48	3914.28	19.96	4155.00	20.31	6.15
通讯设备	2996.31	12.52	2869.24	14.63	2778.00	13.58	-3.18
数据存储及处理设备	2760.30	11.53	3000.00	15.30	3018.00	14.75	0.60
结构件及集成配件	2366.20	9.89	716.14	3.65	738.56	3.61	3.13
软件及网络服务	1008.00	4.21	479.03	2.44	527.88	2.58	10.20
辅助设备	835.70	3.49	1007.28	5.14	1244.30	6.08	23.53
合计	23931.21	100.00	19608.96	100.00	20460.84	100.00	4.34

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

3. 生产与销售

2021 年, 公司智能船舶与智能航行系统业务整体增长, 销售模式变化不大, 销售集中度一般。

公司主要产品可根据定制程度分为标准化产品与定制化产品。标准化产品主要包括各类仪器设备和航运单品类系统, 产品种类分散, 单个品种销量不大, 主要采用“以销定产”的生产模式; 定制化产品主要包括物理海洋探测系统和各类智能船舶与智能航运系统, 可根据客户需求实现定制。考虑到公司产品定制属性较强, 销售模式上以销定产, 公司不具有严格意义上的产能标准, 其生产效率也不适合采用生产效率与销售效率等传统指标衡量。

2021 年, 海洋观探测装备及系统销售收入

为 3.58 亿元, 较上年下降 12.63%。其中, 相应测绘类仪器及设备销售收入有所下降。服务及其他收入有所增长, 主要系相应备件销售增长所致。2021 年, 公司海洋观探测以及船舶航行板块在手订单分别为 4.15 亿元和 4.72 亿元, 在手订单充足。

2021 年, 智能船舶与智能航行系统销售收入 4.68 亿元, 较上年增长 11.67%, 主要系船舶航运单品类和服务及其他收入增长所致, 受益于其订单增长, 主要品类销售收入均有不同程度增长。

2021 年, 公司下游客户类别与销售结算方式变化不大, 应收账款整体账龄较长; 公司向五大客户销售收入为 3.03 亿元, 占公司营业收入的 33.55%, 销售集中度一般。

表 6 2019 - 2021 年公司主要产品销售收入情况 (单位: 万元、%)

项目		2019 年	2020 年	2021 年	2021 年同比变化
海洋观探测装备及系统	物理海洋设备	16326.00	17968.00	16490.00	-8.23
	海洋测绘及海洋信息化设备	9299.00	6955.89	6078.90	-12.61
	海洋仪器单品及备品备件	11590.00	6043.56	5009.20	-17.12
	服务及其他	5893.47	10037.77	8230.69	-18.00
智能船舶与智能航行系统	智能船舶与智能航运系统类	13325.61	7700.25	8280.80	7.54
	智能船舶与智能航运单品类	13782.80	15908.00	18075.00	13.62
	感知系统	6857.10	7157.00	7189.00	0.45
	服务及其他	2013.27	12297.00	13222.00	7.52

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

4. 经营效率

2021年，公司整体经营效率一般。

2021年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数同比略有下降。整体看，公司经营效率一般。

表7 2019-2021年公司部分运营指标(单位:次)

指标	2019年	2020年	2021年
销售债权周转次数	1.90	1.89	1.85
存货周转次数	3.28	3.44	3.27
总资产周转次数	0.37	0.34	0.31

资料来源:公司财务报告,联合资信整理

5. 在建及拟建项目

截至2021年底，公司可转债募集资金尚未投入使用。公司拟建项目将主要用于提升公司生产能力与研发水平，投资规模较大。

截至2021年底，公司在建工程规模很小，可转债募集资金尚未投入使用。可转债募集资金拟建项目如下表所示。

表8 截至2021年底公司重大拟建项目情况(单位:万元、%)

项目名称	计划总投资额	拟使用募集资金	项目建设期
年产智能船舶系统370件套及智能感知系统360件套项目	27064.82	24771.21	3年
海洋先进传感器综合智能作业平台项目	19704.29	18134.22	3年
智慧海洋技术中心建设项目	30423.14	27100.61	3年
合计	77192.25	70006.04	--

资料来源:公司提供,联合资信整理

6. 未来发展

公司发展路径清晰，符合公司未来发展需要。

随着海洋物联网、卫星互联网等技术的快速发展，海洋信息服务模式正发生深刻变革。未来，公司将继续巩固对海科技领域的综合能力，以海洋立体观测、船岸一体信息系统技术为基础，研究建设空、天、海泛在的海洋感知网络和信息体系，打破行业信息壁垒，采用人工智能和大数据挖掘，形成面向不同用户需求的数据产品，为海洋管理开发和研究提供支撑。

年产智能船舶系统370件套及智能感知系统360件套项目旨在对公司现有的智能船用综合导航系统(INS)等船舶航运系统单品进行升级与集成，同时拓展航运岸基服务业务。

海洋先进传感器综合智能作业平台项目主要面向公司下属企业的内部需求，旨在研发以工程作业船为载体的海洋仪器搭载和试验作业平台。

智慧海洋技术中心建设项目旨在开展海洋水下数据舱技术和空、海、潜多源海洋数据技术的研发工作，该项目不直接产生经济效益。

截至2021年底，公司拟建项目投资计划总投资额为7.72亿元，投资规模较大，投资回收期较长，且智慧海洋技术中心建设项目经济效益难以直接衡量。未来，市场环境变化、技术变化与公司自身经营情况变化都可能影响拟建项目的预期收益与投资回收期，公司面临一定投资风险。

十、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2021年财务报告，致同会计师事务所(特殊普通合伙)对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留审计意见。公司提供的2022年一季度财务报告未经审计。

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24家，较上年底新增3家，减少2家。其中因非同一控制下合并武汉海兰鲸科技有限公司相应增加2家子公司；投资设立1家子公司海南数字丝路科技有限公司。公司注销了2家子公司，分别为山东

海兰信海洋科技有限公司、福建海兰信海洋信息科技有限公司。公司合并范围变化不大，财务数据可比性较强。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 28.55 亿元，所有者权益 19.18 亿元（含少数股东权益 0.16 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 9.02 亿元，利润总额 0.60 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 28.82 亿元，所有者权益 19.40 亿元（含少数股东权益 0.39 亿元）；2022 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1.33 亿元，利润总额-0.30 亿元。

2. 资产质量

截至 2021 年底，由于购买银行理财，公司货币资金大幅下降。公司应收账款、商誉与无形资产占比较大，资产质量一般。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 28.55 亿元，较上年底下降 2.19%，较上年底变化不大。其中，流动资产占 63.68%，非流动资产占 36.32%。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 18.18 亿元，较上年底下降 8.37%，主要系货币资金减少所致。

表 9 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	13.27	60.09	19.84	67.97	18.18	63.68	18.46	64.07
货币资金	3.82	28.78	10.41	52.49	3.17	17.44	3.50	18.95
交易性金融资产	0.67	5.06	0.66	3.33	5.97	32.86	5.70	30.87
应收账款	4.38	33.00	4.58	23.07	4.88	26.83	4.54	24.60
预付款项	1.36	10.28	1.68	8.48	1.00	5.52	1.16	6.28
其他应收款	0.28	2.11	0.27	1.35	1.25	6.90	1.17	6.36
存货	1.62	12.21	1.88	9.49	1.77	9.76	2.22	12.02
非流动资产	8.81	39.91	9.35	32.03	10.37	36.32	10.35	35.93
长期股权投资	0.79	9.01	0.80	8.53	0.71	6.87	0.72	6.93
固定资产	0.80	9.04	1.21	12.99	1.25	12.06	1.22	11.81
无形资产	2.60	29.51	2.99	32.02	3.48	33.56	3.33	32.19
开发支出	0.50	5.68	0.80	8.61	1.18	11.39	1.35	13.06
商誉	3.02	34.27	3.00	32.14	3.01	29.03	3.01	29.06
资产总额	22.08	100.00	29.19	100.00	28.55	100.00	28.82	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 69.55%，主要系购买理财所致。货币资金中有 914.22 万元受限资金，受限比例为 2.88%，主要为保证金。

截至 2021 年底，公司交易性金融资产较上年底增长 803.38%，主要系购买银行理财产品所致。公司交易性金融资产全部为购买银行理财。

截至 2021 年底，公司应收账款账面价值较上年底增长 6.56%，主要系公司第四季度收入增长幅度较大所致。公司应收账款中 99.12% 以组合计提坏账准备，从账龄来看，公司应收账款账龄以 1 年以内为主（占比 56.26%），1 至 2 年的占 21.28%，累计计提坏账 0.73 亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为 2.11 亿元，占比为 37.56%，集中度较高。

截至 2021 年底，公司预付款项较上年底下降 40.36%，主要系采购下降所致。其中，公司向前五大预付款收款方合计预付 0.83 亿元，占 83.02%，主要用于购买相关设备。公司预付款项中，1 年以内占比 23.99%，1 至 2 年的占比 28.01%，2 至 3 年的占比 43.25%，3 年以上占比 4.75%，公司预付款账龄结构以 2 至 3 年为主，账龄较长。

截至 2021 年底，公司其他应收款较上年底增长 368.51%，主要系往来款增长所致。公司其他应收款往来方对象主要为上海尚邮装饰工程有限公司（销售款 5711.00 万元）和北京辰光融信技术有限公司（应收退货款 2708.21 万元，截至 2022 年 4 月 30 日，全部款项均已收回）。

截至 2021 年底，公司存货较上年底下降 5.80%。存货主要由库存商品（占比 56.50%）构成，累计计提跌价准备 254.25 万元，计提比例为 1.41%，均为对库存商品计提跌价准备。

（2）非流动资产

截至 2021 年底，公司非流动资产 10.37 亿元，较上年底增长 10.91%。

截至 2021 年底，公司长期股权投资较上年底下降 10.75%，主要系公司减少对北京蓝图海洋信息技术有限公司投资所致。

截至 2021 年底，公司固定资产较上年底增长 2.94%，较上年底变化不大。固定资产主要由房屋及建筑物（占 77.05%）构成，累计计提折旧 0.69 亿元；固定资产成新率 64.42%，成新率尚可。

截至 2021 年底，公司无形资产较上年底增长 16.23%，主要系新增非专利技术及相关软件所致。公司无形资产主要由非专利技术（占 59.77%）和商标（占 27.69%）构成，累计摊销 1.63 亿元，计提减值准备 0.01 亿元。

截至 2021 年底，公司开发支出较上年底增长 46.79%，主要系当年在资本化过程中的研发项目按计划进展，投入增加所致。

截至 2021 年底，公司商誉较上年底变化不大。商誉主要由上海劳雷收购劳雷海洋系统

有限公司及 Summerview Company Limited 海洋业务（以下简称“劳雷有限资产组”）产生。未来，若劳雷有限资产组经营情况不达预期，则公司可能面临商誉减值风险。

表 10 截至 2021 年底公司主要并购标的商誉情况

（单位：亿元）

项目	商誉余额
劳雷有限资产组	2.28
广东蓝图	0.58
欧特海洋	0.50
其他	0.17
合计	3.51

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至 2021 年底，公司境外资产 5.75 亿元，其中劳雷海洋系统有限公司总资产 4.63 亿元，净资产 3.02 亿元。

截至 2021 年底，公司受限资产合计 0.59 亿元，受限资产占总资产比例为 2.06%，受限比例低。

表 11 截至 2021 年底公司受限资产情况(单位：万元)

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	904.47	保函保证金
货币资金	9.74	冻结资金
固定资产	2300.40	房产证未办理完毕
固定资产	1654.10	担保受限
合计	5868.72	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 28.82 亿元，较上年底增长 0.95%，较上年底变化不大，资产规模与结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

截至 2021 年底，受可转债转股影响，公司股本有所增长，所有者权益结构稳定性较强，债务负担有所减轻，仍属较轻。

（1）所有者权益

截至 2021 年底，公司所有者权益 19.18 亿元，较上年底增长 17.25%，主要系“海兰转债”

转股后股本增长所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 99.18%，少数股东权益占比为 0.82%。归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 33.11%、39.37%、-0.50%和 21.57%。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 19.40 亿元，较上年底增长 1.16%，较上年底变化不

大，所有者权益规模与结构较上年底变化不大。

(2) 负债

截至 2021 年底，公司负债总额 9.37 亿元，较上年底下降 26.99%，主要系非流动负债下降所致。其中，流动负债占 48.63%，非流动负债占 51.37%。公司负债结构相对均衡，负债结构较上年底变化不大。

表 12 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	3.72	89.00	5.87	45.75	4.55	48.63	4.77	50.68
短期借款	1.52	41.04	1.50	25.49	0.95	20.87	1.18	24.79
应付账款	0.79	21.37	1.37	23.32	1.03	22.70	1.30	27.18
应交税费	0.16	4.20	0.32	5.53	0.42	9.28	0.17	3.58
其他应付款	0.20	5.29	1.21	20.60	0.97	21.27	0.99	20.77
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.18	3.06	0.26	5.62	0.25	5.24
合同负债	0.00	0.00	1.11	18.85	0.78	17.16	0.75	15.64
非流动负债	0.46	11.00	6.96	54.25	4.81	51.37	4.64	49.32
长期借款	0.25	54.81	0.72	10.29	0.30	6.33	0.33	7.08
应付债券	0.00	0.00	6.02	86.44	4.09	84.94	3.89	83.76
负债总额	4.18	100.00	12.83	100.00	9.37	100.00	9.42	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 36.48%，主要系偿还借款所致。

截至 2021 年底，公司应付账款较上年底下降 24.45%，主要系应付采购货款下降所致。

截至 2021 年底，公司应交税费较上年底增长 30.23%，主要系增值税增长所致。

截至 2021 年底，公司其他应付款较上年底下降 19.88%，主要系股权收购款下降所致。

截至 2021 年底，公司一年内到期的非流动负债较上年底增长 42.37%，主要系一年内到期的长期借款增长所致。

截至 2021 年底，公司合同负债较上年底下降 29.36%，主要系预收货款减少所致。

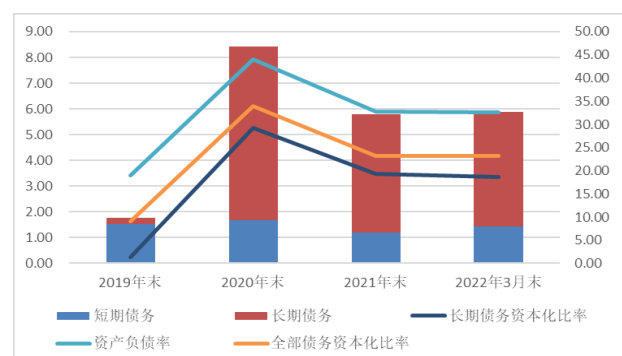
截至 2021 年底，公司非流动负债较上年底下降 30.86%，主要系应付债券减少所致。

截至 2021 年底，公司长期借款较上年底

下降 57.42%，主要系转入一年内到期的非流动负债所致；长期借款全部为保证借款，金额较小，公司集中偿付压力不大。

截至 2021 年底，公司应付债券 4.09 亿元，较上年底下降 32.06%，主要系“海兰转债”转股所致。

图 1 公司债务及偿债指标情况



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

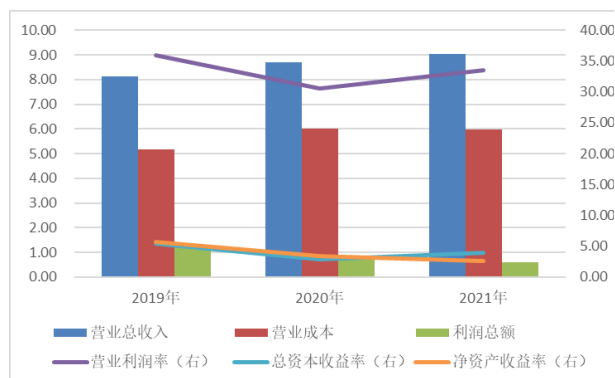
截至 2021 年底,公司全部债务 5.80 亿元,较上年底下降 30.97%,主要系长期债务下降所致。债务结构方面,短期债务占 20.78%,长期债务占 79.22%,仍以长期债务为主,其中,短期债务 1.21 亿元,较上年底下降 28.02%,主要系偿还短期借款所致;长期债务 4.60 亿元,较上年底下降 31.70%,主要系“海兰转债”转股所致。从债务指标来看,截至 2021 年底,公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 32.81%、23.23%和 19.34%,较上年底分别下降 11.14 个百分点、下降 10.72 个百分点和下降 9.82 个百分点。公司债务负担较有所减轻,债务负担目前较轻。

截至 2022 年 3 月底,公司全部债务 5.87 亿元,较上年底增长 1.12%,较上年底变化不大。债务结构方面,短期债务占 24.42%,长期债务占 75.58%,仍以长期债务为主。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 32.68%、23.23%和 18.61%,较上年底无较大变化。

4. 盈利能力

2021 年,公司营业总收入小幅增长,由于可转债利息摊销,利润总额有所下降,期间费用对利润侵蚀严重,非经常性损益对利润影响较大。

图 2 公司盈利能力变化情况



资料来源:公司财务报告,联合资信整理

2021 年,公司实现营业总收入 9.02 亿元,同比增长 3.61%;营业成本 5.97 亿元,同比下

降 0.78%,同比变化不大;实现利润总额 0.60 亿元,同比下降 15.37%,主要系公司可转债利息摊销致财务费用有所增长所致。

2021 年,公司费用总额为 2.68 亿元,同比增长 17.66%,主要系财务费用增长所致。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 29.62%、35.42%、17.90%和 17.05%,以管理费用为主。其中,销售费用为 0.79 亿元,同比下降 8.88%;管理费用为 0.95 亿元,同比变化不大;研发费用为 0.48 亿元,同比增长 22.55%,主要系研发投入所致;财务费用为 0.46 亿元,同比增长 518.04%,主要系公司可转债利息摊销所致。2021 年,公司期间费用率¹为 29.73%,同比提高 3.55 个百分点,对整体利润侵蚀严重。

2021 年,公司投资收益 0.15 亿元,较上年大幅增长 634.64%,主要系购买理财获得的投资收益增加所致,占公司当期营业利润的 24.77%,对利润影响较大;公司其他收益 0.26 亿元,较上年增长 25.43%,主要系公司收到研发、产业化等补助增长所致,占公司当期营业利润的 42.92%,对利润影响很大。

2021 年,公司计提信用减值损失 0.19 亿元,主要为对应收账款计提的坏账损失。

2021 年,公司营业利润率和总资本收益率分别为 33.54%和 3.89%,同比分别上升 2.97 个百分点、1.06 个百分点,净资产收益率为 2.57%,同比下降 0.88 个百分点,公司整体盈利能力有所上升。

2022 年 1—3 月,公司实现营业总收入 1.33 亿元,较上年同期增长 0.92%,变动不大;实现利润总额-0.30 亿元,主要系公司较上年加大费用投入所致。

5. 现金流

2021 年,公司收入实现质量有所下降,经营活动现金、投资活动现金以及筹资活动现金均转为净流出。

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

表 13 2019-2021 年公司现金流情况(单位:亿元、%)

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2021 年 同比变化
经营活动现金流入量	9.89	10.81	9.47	-12.39
经营活动现金流出量	10.29	9.20	9.86	7.11
经营活动现金流量净额	-0.40	1.61	-0.39	-124.11
投资活动现金流入量	3.24	2.51	18.71	647.04
投资活动现金流出量	4.58	1.95	24.84	1174.23
投资活动现金流量净额	-1.34	0.56	-6.13	-1203.15
筹资活动前现金流净额	-1.74	2.16	-6.52	-401.29
筹资活动现金流入量	3.24	10.41	1.07	-89.75
筹资活动现金流出量	2.10	4.90	1.82	-62.91
筹资活动现金流量净额	1.14	5.51	-0.75	-113.65
现金及现金等价物净增加额	-0.59	7.56	-7.24	-195.79
现金收入比 (%)	114.35	109.15	99.15	-10.00

注: 现金收入比同比变化为两年现金收入比的差值

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

从经营活动来看, 2021 年, 公司经营活动现金流入量同比有所下降; 其中, 2021 年公司销售商品提供劳务获得的现金 8.95 亿元, 较上年下降 5.88%, 主要系回款跨期所致。流出量同比有所上升, 其中, 支付其他与经营活动有关的现金 2.02 亿元, 较上年增长 18.01%, 主要系往来款增长所致。公司经营活动现金流量净额由 2020 年的净流入转为净流出。2021 年, 公司现金收入比 99.15%, 较上年下降 10.00 个百分点, 公司获现能力下降。

从投资活动来看, 2021 年, 公司投资活动现金流入量和流出量均大幅提高, 主要系公司购买理财产品增加所致, 公司投资活动现金流由 2020 年的净流入转为净流出。

从筹资活动来看, 2021 年, 公司筹资活动现金流入较上年有较大幅度下降, 主要系公司 2020 年收到可转债募集资金到账以及 2021 年取得借款现金减少所致; 公司筹资活动现金流出大幅下降, 主要系 2020 年公司同一控制下企业合并收到股权转让款 2.89 亿元所致, 公司筹资活动现金流由 2020 年的净流入转为净流出。

2022 年 1-3 月, 公司经营活动现金流净额为-0.36 亿元, 投资活动现金流净额为 0.30 亿元, 筹资活动现金流净额为 0.42 亿元。

6. 偿债指标

跟踪期内, 公司长期偿债能力指标表现较好。

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分别较上年底有所提高, 处于较高水平; 公司现金短期债务比较上年底有所提升。经营现金无法覆盖公司短期债务。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 同比增长 23.16%, EBITDA 对利息的覆盖程度高, 对全部债务的覆盖程度较高。整体看, 公司长期偿债指标表现较强。

表 14 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 (%)	357.02	337.99	399.11
	速动比率 (%)	313.42	305.92	360.18
	经营现金/流动负债 (%)	-10.78	27.38	-8.51
	经营现金/短期债务 (倍)	-0.26	0.96	-0.32
	现金类资产/短期债务 (倍)	3.00	6.74	7.63
长期 偿债 能力	EBITDA (亿元)	1.65	1.23	1.52
	全部债务/EBITDA (倍)	1.07	6.82	3.82
	经营现金/全部债务 (倍)	-0.23	0.19	-0.07
	EBITDA/利息支出 (倍)	23.32	9.03	3.17
	经营现金/利息 (倍)	-5.65	11.77	-0.81

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

截至 2021 年底, 公司共获银行授信额度 5.14 亿元及 3500 万元港币, 已使用额度 1.36 亿元及 772 万元港币, 公司间接融资渠道畅通。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, 公司对外担保 2400.00 万元, 担保规模较小。

7. 公司本部 (母公司) 财务分析

海兰信母公司主要经营船舶航行业务。截至 2021 年底, 母公司资产流动性一般, 债务

负担有所减轻，偿债能力相对较弱。2021年，母公司持续亏损。

截至2021年底，母公司资产总额31.40亿元，较上年底变化不大。其中，流动资产12.65亿元（占40.30%），非流动资产18.75亿元（占59.70%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占14.92%）、交易性金融资产（占46.99%）、应收账款（占16.69%）、其他应收款（占12.57%）和存货（占5.28%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占86.28%）构成。截至2021年底，母公司货币资金为1.89亿元。

截至2021年底，母公司所有者权益为18.04亿元，较上年底增长13.70%。其中，实收资本为6.30亿元（占34.90%）、资本公积合计9.42亿元（占52.19%）、未分配利润合计1.07亿元（占5.95%）、盈余公积合计0.27亿元（占1.52%）。

截至2021年底，母公司负债总额13.36亿元，较上年底下降15.48%。其中，流动负债8.95亿元（占67.00%），非流动负债4.41亿元（占33.00%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占9.19%）和其他应付款（合计

（占80.92%）构成；非流动负债主要由应付债券（占92.74%）构成。母公司2021年资产负

债率和全部债务资本化比率分别为42.53%和22.74%，较上年分别下降7.36个百分点和11.26个百分点。

2021年，母公司营业总收入为2.04亿元，利润总额为-0.23亿元；2020年，母公司营业总收入为2.30亿元，利润总额为-0.18亿元。2021年，母公司持续亏损。

现金流方面，2021年，公司母公司经营活动现金净流入2.40亿元，投资活动现金净流出6.12亿元，筹资活动现金净流出0.86亿元。

偿债能力方面，2021年，母公司流动比率和速动比率分别为141.42%和133.95%；现金短期债务比为7.73倍，母公司短期偿债能力尚可。2021年，母公司EBITDA为-2288.21万元，全部债务/EBITDA为-23.21倍，EBITDA不足以覆盖母公司债务，母公司长期偿债能力较差。

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⁻，维持“海兰转债”的信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 3 月底北京海兰信数据科技股份有限公司

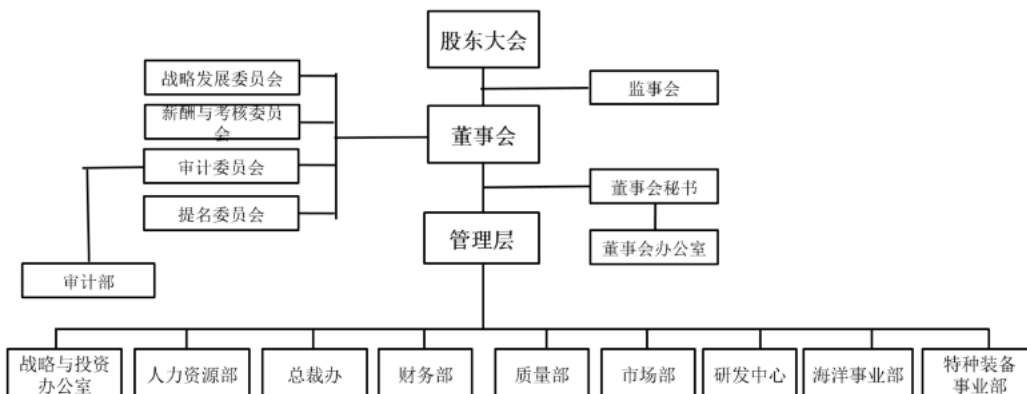
股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 3 月底北京海兰信数据科技股份有限公司

组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2021 年底北京海兰信数据科技股份有限公司

主要子公司情况

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
				直接	间接	
成都海兰天澄科技股份有限公司	成都	成都	生产	80.00%	--	投资设立加收购
海兰信(香港)航海科技有限公司	北京	香港	贸易	100.00%	--	投资设立
北京海兰盈华科技有限公司	北京	北京	服务	100.00%	--	投资设立加收购
海兰盈华(香港)航海科技有限公司	香港	香港	服务	--	100.00%	投资设立
江苏海兰船舶电气系统科技有限公司	南通	南通	生产	100.00%	--	投资设立
香港海兰船舶电气系统科技有限公司	香港	香港	贸易	--	100.00%	投资设立
Rockson Automation GmbH	德国	德国基尔	技术服务	--	51.00%	收购
上海海兰劳雷海洋科技有限公司	上海	上海	服务	100.00%	--	收购
劳雷海洋系统有限公司	香港	香港	贸易与服务	--	100.00%	收购
Summerview Company Limited	香港	香港	投资与一般贸易	--	100.00%	收购
广东蓝图信息技术有限公司	广东	广州	软件技术	--	100.00%	收购
北京劳雷海洋仪器有限公司	北京	北京	系统集成	--	100.00%	收购
三沙海兰信海洋信息科技有限公司	三沙	三沙	服务	100.00%	--	投资设立
武汉海兰鲸科技有限公司	武汉	武汉	技术开发、技术服务	96.35%	--	收购
海兰鲸(香港)科技有限公司	香港	香港	技术开发、技术服务	--	100.00%	收购
海南瑞海海洋科技有限责任公司	海口	海口	生产及技术服务	--	100.00%	收购
江苏途索海洋技术服务有限公司	南通	南通	生产及技术服务	100.00%	--	投资设立
深圳海兰云数据中心科技有限公司	深圳	深圳	技术开发、技术服务	70.00%	--	投资设立
海南丝路科技有限公司	海南	海南	技术开发、技术服务	--	60.00%	投资设立
深圳欧特海洋科技有限公司	南通	深圳	生产及技术服务	100.00%	--	收购
武汉海兰瑞海海洋科技有限公司	武汉	武汉	生产及技术服务	--	100.00%	投资设立
香港联合海洋科技有限公司	香港	香港	生产及技术服务	--	100.00%	收购
欧特海洋境外子公司 A (OWH)	加拿大	加拿大	生产及技术服务	--	100.00%	收购
欧特海洋境外子公司 B (OWC)	加拿大	加拿大	生产及技术服务	--	100.00%	收购

资料来源：公司提供，联合资信整理

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 1-3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	4.57	11.30	9.21	9.29
资产总额 (亿元)	22.08	29.19	28.55	28.82
所有者权益合计 (亿元)	17.90	16.36	19.18	19.40
短期债务 (亿元)	1.52	1.68	1.21	1.43
长期债务 (亿元)	0.25	6.73	4.60	4.44
全部债务 (亿元)	1.78	8.41	5.80	5.87
营业总收入 (亿元)	8.12	8.71	9.02	1.33
利润总额 (亿元)	1.26	0.71	0.60	-0.30
EBITDA (亿元)	1.65	1.23	1.52	--
经营性净现金流 (亿元)	-0.40	1.61	-0.39	-0.36
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	1.89	1.88	1.85	--
存货周转次数 (次)	3.28	3.44	3.27	--
总资产周转次数 (次)	0.37	0.34	0.31	--
现金收入比率 (%)	114.35	109.15	99.15	113.87
营业利润率 (%)	35.89	30.57	33.54	21.52
总资本收益率 (%)	5.49	2.83	3.89	--
净资产收益率 (%)	5.64	3.45	2.57	--
长期债务资本化比率 (%)	1.39	29.16	19.34	18.61
全部债务资本化比率 (%)	9.03	33.95	23.23	23.23
资产负债率 (%)	18.91	43.96	32.81	32.68
流动比率 (%)	357.02	337.99	399.11	386.88
速动比率 (%)	313.42	305.92	360.18	340.39
经营现金流动负债比 (%)	-10.78	27.38	-8.51	--
现金短期债务比 (倍)	3.00	6.74	7.63	6.48
EBITDA 利息倍数 (倍)	23.32	9.03	3.17	--
全部债务/EBITDA (倍)	1.07	6.82	3.82	--

注: 2022 年一季度财务报告未经审计

资料来源: 公司财务报告, 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)	0.93	6.69	7.86
资产总额 (亿元)	23.01	31.67	31.40
所有者权益合计 (亿元)	17.99	15.87	18.04
短期债务 (亿元)	0.35	1.64	1.02
长期债务 (亿元)	0.00	6.54	4.29
全部债务 (亿元)	0.35	8.18	5.31
营业总收入 (亿元)	1.61	2.30	2.04
利润总额 (亿元)	0.11	-0.18	-0.23
EBITDA (亿元)	--	--	--
经营性净现金流 (亿元)	1.27	0.68	2.40
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)	0.07	0.08	0.06
现金收入比率 (%)	77.34	112.49	114.59
营业利润率 (%)	43.79	22.33	34.63
总资本收益率 (%)	0.94	-0.07	1.02
净资产收益率 (%)	0.56	-0.97	-1.33
长期债务资本化比率 (%)	0.00	29.18	19.22
全部债务资本化比率 (%)	1.91	34.00	22.74
资产负债率 (%)	21.82	49.89	42.53
流动比率 (%)	92.27	144.22	141.42
速动比率 (%)	78.01	135.14	133.95
经营现金流动负债比 (%)	25.54	7.47	26.84
现金短期债务比 (倍)	2.66	4.09	7.73
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--
全部债务/EBITDA (倍)	--	--	--

资料来源: 公司财务报告, 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、发展中等四种。

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