

信用评级公告

联合〔2022〕3390号

联合资信评估股份有限公司通过对北京久其软件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，确定下调北京久其软件股份有限公司主体长期信用等级为 A，下调“久其转债”信用等级为 A，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：

二〇二二年六月二十日

北京久其软件股份有限公司 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
北京久其软件股份有限公司	A	稳定	A ⁺	稳定
久其转债	A	稳定	A ⁺	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模 (亿元)	债券余额 (亿元)	到期兑付日
久其转债	7.80	7.79	2023/06/08

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 20 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	a	评级结果		
		A	评价结果	
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
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	3
财务风险	F3	现金流	资产质量	1
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构	4	
		偿债能力	3	
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

跟踪期内，北京久其软件股份有限公司（以下简称“公司”或“久其软件”）公司管理软件业务毛利率仍处于较高水平。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到数字传播业务受外部环境影响承压、公司出现亏损、商誉存在进一步减值风险、可转债转股规模小、银行授信规模小等因素可能对公司信用水平带来不利影响。

未来，随着公司对资源进一步整合，公司在技术实力、业务渠道等方面的优势有望持续发挥，盈利能力有望提升。

经综合评估，联合资信确定下调公司主体信用等级为 A，下调“久其转债”的债项信用等级为 A，评级展望为稳定。

优势

1. 公司管理软件业务盈利能力较强。2021 年，公司电子政务业务毛利率为 69.46%，集团管控业务毛利率为 96.14%，均处于较高水平。
2. 公司现金类资产较为充裕。截至 2021 年底，公司现金类资产 10.37 亿元，现金类资产较为充裕。

关注

1. 数字传播业务受外部环境影响承压。2021 年，数字传播业务受竞争加剧影响，毛利率仍处于较低水平。目前全球范围内新冠肺炎疫情仍未得到有效控制，经济下行压力大，进而可能对公司数字传播业务产生一定不利影响，且存在应收账款回收风险。截至 2021 年底，公司应收账款有所增长。应收账款账龄以 1 年以内（占 62.12%）和 1~2 年（占 21.51%）为主，累计计提坏账 0.90 亿元，计提比例为 17.13%
2. 公司利润总额出现亏损。2021 年，公司利润总额-1.34 亿元，由盈利转为亏损，主要系计提商誉减值损失所致。
3. 公司商誉存在进一步减值风险。截至 2021 年底，公司商誉 3.02 亿元，占期末资产总额的 11.49%。如被收购单位经营业绩未达预期，公司商誉存在进一步减值风险。
4. 公司可转债转股规模小，银行授信规模小。截至 2021 年底，“久其转债”余额 7.79 亿元，转股比例小；公司已获授信总额为 1.00 亿元，未使用额度为 0.90 亿元。

分析师：孙菁 杨涵

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

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）	9.60	8.62	10.37	8.39
资产总额（亿元）	30.36	26.67	26.28	24.11
所有者权益（亿元）	11.94	11.24	9.77	9.53
短期债务（亿元）	0.54	0.06	0.19	0.20
长期债务（亿元）	9.69	7.18	7.88	7.97
全部债务（亿元）	10.24	7.24	8.07	8.17
营业总收入（亿元）	31.02	28.21	27.09	5.89
利润总额（亿元）	0.57	0.73	-1.34	-0.30
EBITDA（亿元）	1.55	1.54	-0.50	--
经营性净现金流（亿元）	1.68	1.97	2.02	-1.92
营业利润率（%）	31.73	25.49	30.92	21.60
净资产收益率（%）	4.42	6.62	-13.53	--
资产负债率（%）	60.67	57.85	62.83	60.46
全部债务资本化比率（%）	46.16	39.17	45.25	46.17
流动比率（%）	210.98	191.29	197.48	225.98
经营现金流动负债比（%）	19.38	23.99	23.58	--
现金短期债务比（倍）	17.62	147.48	54.52	41.65
EBITDA 利息倍数（倍）	2.79	3.40	-1.20	--
全部债务/EBITDA（倍）	6.61	4.71	-16.10	--
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）	27.59	27.32	27.69	--
所有者权益（亿元）	11.94	13.10	12.68	--
全部债务（亿元）	9.74	7.24	7.99	--
营业总收入（亿元）	6.86	5.19	6.50	--
利润总额（亿元）	0.90	2.87	-0.42	--
资产负债率（%）	56.72	52.06	54.21	--
全部债务资本化比率	44.81	35.59	38.65	--
流动比率（%）	89.56	94.77	112.24	--
经营现金流动负债比（%）	37.80	34.22	15.06	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，四舍五入造成；2. 除特别说明外，均指人民币；3. 2022年1-3月财务报表数据未经审计，母公司2022年1-3月财务报表数据未披露

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

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
久其转债	A+	A+	稳定	2021/06/11	高佳悦 孙菁	一般工商企业信用评级方法 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	阅读全文
久其转债	A+	A+	稳定	2019/06/22	唐玉丽 戴非易	原联合评级工商企业信用评级方法总论	阅读全文
久其转债	AA	AA-	稳定	2016/09/01	冯磊 蔡昭	原联合评级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；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本号

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久其软件股份有限公司（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

北京久其软件股份有限公司

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”）关于北京久其软件股份有限公司（以下简称“公司”或“久其软件”）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

公司前身为成立于 1999 年 8 月 16 日的北京久其北方软件技术有限公司，初始注册资本为 50.00 万元，其中自然人董泰湘持股 50.00%，赵福君持股 40.00%，欧阳曜持股 10.00%。2001 年 8 月，公司增加注册资本 450.00 万元，同年 11 月，新股东北京久其科技投资有限公司（以下简称“久其科技”）追加投资 260.00 万元，公司注册资本变更为 760.00 万元。

2001 年 12 月，公司整体改制为北京久其软件股份有限公司，改制后公司注册资本为 4574.00 万元。公司于 2009 年 8 月公开募集股份（A 股）1530 万股，注册资本变更为 6104.00 万元，并于 2009 年 8 月 11 日在深圳证券交易所上市交易，股票简称为“久其软件”，股票代码为 002279.SZ。后经数次增资扩股，截至 2021 年底，公司股本为 7.11 亿元，其中久其科技持股 13.69%，为公司的控股股东；董泰湘直接持股 6.69%，赵福君直接持股 11.01%，董泰湘和赵福君系夫妻关系，两人合计直接持股 17.70%，通过控股的久其科技持有公司 13.69% 的股权，因此董泰湘和赵福君共同为公司实际控制人，控股股东和实控人持有的公司股份未质押。

2021 年，公司经营范围较上年无重大变化。截至 2021 年底，公司拥有在职员工 2476 名，合并范围内拥有子公司 16 家。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 26.28 亿元，所有者权益 9.77 亿元（含少数股东权益 0.61 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 27.09 亿元，利润总额-1.34 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 24.11 亿元，所有者权益 9.53 亿元（含少数股东权益 0.57 亿元）；2022 年 1—3 月，公司实现营业总收入 5.89 亿元，利润总额-0.30 亿元。

公司注册地址：北京市海淀区文慧园甲 12 号楼 1 层；法定代表人：赵福君。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2022 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券为“久其转债”，发行总额 7.80 亿元，当前余额 7.79 亿元，到期日为 2023 年 6 月 8 日。“久其转债”募集资金已按指定用途使用，利息已正常支付。“久其转债”的转股期间为 2017 年 12 月 15 日至 2023 年 6 月 7 日，当前转股价格为 6.97 元/股。随着公司债券到期日的逐步临近，目前“久其转债”未转股金额相对较大，联合资信将持续关注公司债券转股情况。

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

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¹（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 1 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。

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增

长率，下同。

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

1. 软件行业

2021年，我国软件和信息技术服务业呈现平稳发展态势，收入和利润均保持较快增长，从业人数稳步增加。

据工信部统计，2021年，全国软件和信息技术服务业规模以上企业超4万家，累计完成软件业务收入94994亿元，同比增长17.7%；实现利润总额11875亿元，同比增长7.6%。截至2021年底，全国软件业从业人员809万人，同比增长7.4%。从业员工工资总额同比增长15.0%。

从出口方面看，2021年，软件业务出口521亿美元，同比增长8.8%。其中，软件外包服务出口149亿美元，同比增长8.6%；嵌入式系统软件出口194亿美元，同比增长4.9%。

从细分领域看，2021年，软件产品收入24433亿元，同比增长12.3%，增速较上年同期

提高2.2个百分点,占全行业收入比重为25.7%。其中,工业软件产品实现收入2414亿元,同比增长24.8%,高出全行业水平7.1个百分点。2021年,信息技术服务收入60312亿元,同比增长20.0%,高出全行业水平2.3个百分点,占全行业收入比重为63.5%。其中,云服务、大数据服务共实现收入7768亿元,同比增长21.2%,占信息技术服务收入的12.9%,占比较上年同期提高4.6个百分点;集成电路设计收入2174亿元,同比增长21.3%;电子商务平台技术服务收入10076亿元,同比增长33.0%。2021年,信息安全产品和服务收入1825亿元,同比增长13.0%。2021年,嵌入式系统软件收入8425亿元,同比增长19.0%。

目前国际软件企业在国内高端软件市场占据优势,并加紧对终端市场的渗透;此外中国软件行业仍以中小企业为主,与国际软件企业相比竞争力较弱。当前,中国软件产业在全球软件产业链中基本处于中下游环节,本土企业更多的是从事应用软件,缺乏核心技术,特别是系统、平台等基础软件的开发能力缺乏技术积累。当国际软件企业凭借技术和资本优势,大规模进入中国细分软件市场,国内优秀企业被收购的威胁将加大。

未来,软件作为信息技术的重要核心,将在能源、水利、交通、城市公共服务、医疗卫生、教育、文化领域得到更加广泛和深入的应用,而各种移动终端的快速普及,正在形成行业重新洗牌的机遇;长期来看,网络化成为软件技术发展的基本方向。计算技术的重心正在从计算机转向互联网,互联网成为软件开发、部署与运行的平台,将推动整个产业全面转型。软件即服务(SaaS)、平台即服务(PaaS)、基础设施即服务(IaaS)等不断涌现,无论是泛在网、物联网还是移动计算、云计算,都是软件网络化趋势的具体体现。

2. 数字传播行业

我国数字传播市场规模不断增长,短视频行业发展迅速。随着监管措施不断完善,行业

将进入有序发展阶段。

数字传播,是指借助于互联网络、电脑通信技术和数字交互式媒体来实现营销目标的一种营销方式。伴随着互联网的普及和网络经济规模的持续增长,近年来广告主在互联网领域的广告投放热情不断提高。

中关村互动营销实验室发布的《2020中国互联网广告数据报告》显示互联网广告保持增长态势,为实体经济复苏开启了本土时代的新路径。从市场规模看,国内2020年互联网广告全年收入4971.61亿元,同比增长13.85%。从市场主体看,2020年小微、新锐品牌广告主的广告投放增长了50%,已成为支撑我国互联网广告市场的新生力量。从媒介平台看,2020年视频平台收入903.53亿元,较上年增长了64.91%,其中短视频广告增幅达106%。在后疫情时代,广告主对直接销售转化的期待更为迫切。效果类广告仍是目前最为主流的广告类型,占据三分之二的市场份额。

营销内容方面,营销服务内容从流量“获取”向流量“运营”迈进,新增“直播服务商”和“MCN”两类角色,短视频行业将进一步发展。2020年,电商直播带货营销已经成为零售数字化、电商突围的重要渠道。仅2020年上半年电商直播场次超过1000万场,活跃主播人数超过40万人,观看人数超过500亿人次,上架商品数超过2000万件。网络直播将营销重点从对“商品”的销售转变成对“人”的情感运营。根据艾瑞咨询发布的《中国网络广告市场年度洞察报告》,在视频移动化、资讯视频化和视频社交化的趋势带动下,短视频营销正在成为新的品牌营销风口,预计2022年短视频行业市场规模将达到3860.7亿元。

技术发展方面,人工智能助力营销内容海量生产。品牌方营销需求的增长推动了营销相关的内容大量生产,贴近消费者场景内容的海量生产能力与速度成为各个营销单位比拼的关键。AI技术发展进一步提升了这一能力快速构建的可能性,一些主流营销机构已经开始使用AI技术帮助产出高度定制化的内容。

未来发展方面,中商产业研究院预测,未来我国广告行业市场规模将持续增长。从细分行业中看发展趋势,互联网广告市场规模仍有望保持稳步增长,新媒体营销成为广告主预算配置的核心渠道,KOL(Key Opinion Leader,关键意见领袖)影响力及广告效应不断扩大,有KOL入驻的平台类型明显更加受到广告主的青睐。5G的逐步落地将极大地推动万物互联的建设,新媒体的分散化趋势将愈发明显,新媒体广告行业必将面临新一轮洗牌。

六、基础素质分析

1. 产权状况

2021年,公司产权状况未发生变化。截至2021年底,公司股本为7.11亿元,其中久其科技持股13.69%,为公司的控股股东;董泰湘直接持股6.69%,赵福君直接持股11.01%,董泰湘和赵福君系夫妻关系,两人合计直接持股17.70%,通过控股的久其科技持有公司13.69%的股权,因此董泰湘和赵福君共同为公司实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司是专业的管理软件供应商和大数据综合服务提供商,行业认可度较高。

公司是专业的管理软件供应商和大数据综合服务提供商,目前主营业务分为管理软件和数字传播两大板块。公司以云计算、大数据应用技术为基础,结合行业应用场景,为政企客户提供软件产品和服务。

2021年,公司及子公司共获得47项软件著作权及7项发明专利,累计拥有软件著作权1060项、专利44项。资质认证方面,公司拥有CMMI(软件能力成熟度模型集成)L5、信息系统业务安全服务资质(壹级)、ITSS信息技术服务运行维护标准符合性评估(壹级)、信息安全服务资质(安全集成二级)等重要资质。公司荣誉获“中国大数据企业50强”“中国软件和信息服务业十大领军企业”等荣誉。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告(统一社会信用代码:911100007177242684),截至2022年5月11日,公司无未结清和已结清信贷的不良或关注类贷款信息记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录,公司无逾期或违约记录,履约情况良好。

截至报告出具日,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

2021年,公司部分董事、高管人员发生变动,管理制度连续,管理运作正常。

2021年,公司部分董事、高管人员发生变动,具体情况如下表。其他董事、监事及高级管理人员未发生变动,主要管理制度连续,管理运作正常。

表3 公司董事、监事、高级管理人员变动情况

姓名	担任的职务	类型	日期
邱安超	董事、高级副总裁	任免	2021/02/04
党毅	常务副总裁	聘任	2021/02/04
丁丹	高级副总裁、财务总监	聘任	2021/02/04
赵福君	总裁	聘任	2021/10/25
施瑞丰	副董事长	任免	2021/10/25
栗军	董事	任免	2021/10/25
曾超	高级副总裁	聘任	2021/11/25
白萍	独立董事	被选举	2021/12/15
冯运生	独立董事	被选举	2021/12/15
戴金平	独立董事	任期满离任	2021/12/15
王元京	独立董事	任期满离任	2021/12/15
党毅	董事	被选举	2021/12/15
曾超	董事	被选举	2021/12/15

资料来源:公司年报

八、重大事项

跟踪期内,公司因信息披露问题收到警示函。

根据中国证券监督管理委员会北京监管局(以下简称“北京证监局”)出具的《关于对北京久其软件股份有限公司、赵福君、施瑞丰、邱

安超采取出具警示函监管措施的决定》(〔2021〕237号)(以下简称“警示函”),公司原子公司上海移通网络有限公司(以下简称“上海移通”)时任高管通过虚增上海移通业绩进行合同诈骗,导致上海移通在业绩评估期间(2014年至2016年10月)和业绩对赌期间(2016年至2018年)存在虚增利润的情形。上述事项导致公司《关于现金收购上海移通网络有限公司、上海恒瑞网络信息有限公司暨关联交易的公告》《2017年半年度报告》《2017年年度财务报告》《2018年半年度报告》等公告存在信息披露不准确的情形。久其软件相关公告信息披露不准确,违反了《上市公司信息披露管理办法》(证监会令第40号)第二条等规定。久其软件董事长赵福君、时任总经理施瑞丰、时任财务总监邱安超未按照《上市公司信息披露管理办法》(证监会令第40号)第三条的规定履行勤勉尽责义务,对久其软件相关违规行为负有主要责任。根据《上市公司信息披露管理办法》(证监会令第40号)第五十九条的规定,北京证监局现对上述人员采取出具警示函的行政监管措施,并将相关违规行为记入诚信档案。

此外,针对上述情形,深圳证券交易所出具公司部监管函(2022)第53号,指出上述行为违反了深圳证券交易所《股票上市规则(2018年4月修订)》第1.4条、第2.1条和《中小企业板上市公司规范运作指引(2015年修订)》第8.6.1条的规定。

联合资信将持续关注上述事项的后续情况,以评估其对公司信用水平的影响。

九、经营分析

1. 经营概况

2021年,受数字传播业务收缩影响,公司

表2 2019-2021年公司营业总收入及毛利率情况(单位:万元、%)

业务分类	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
电子政务	69794.45	22.50	81.20	50392.09	17.86	81.29	64238.93	23.72	69.46
集团管控	30484.80	9.83	95.21	25882.10	9.17	96.59	35042.82	12.94	96.14
互联网业务	208923.77	67.36	6.53	205202.60	72.73	3.14	170484.52	62.94	3.24

营业总收入较上年有所下降;公司利润总额由盈利转为亏损,主要系计提商誉减值损失所致。公司2022年一季度仍为亏损。

2021年,公司实现营业总收入27.09亿元,同比下降4.00%,营业成本18.61亿元,同比下降11.05%。2021年,公司利润总额-1.34亿元,由盈利转为亏损,主要系计提商誉减值损失所致。

从收入构成看,公司主营业务仍为管理软件(包括电子政务和集团管控)和数字传播(互联网业务主要包括数字传播)两大板块,2021年公司主营业务收入占营业总收入的比重为99.60%,公司主营业务仍非常突出。2021年,公司电子政务收入业务同比增长27.48%,集团管控业务收入同比增长35.39%,主要系公司加强项目管理,提升交付效率所致;公司互联网业务实现收入同比下降16.92%,主要系公司控制数字传播业务规模所致。

毛利率方面,2021年,公司电子政务业务毛利率为69.46%,集团管控业务毛利率为96.14%,均处于较高水平;互联网业务毛利率仍处于较低水平。受互联网业务收缩影响,2021年,公司综合毛利率同比上升5.45个百分点。

2022年1-3月,公司实现营业总收入5.89亿元,同比增长55.38%,主要系公司进一步加强项目管理,提升交付效率所致;营业成本4.60亿元,同比增长70.72%。2022年1-3月,实现利润总额-0.30亿元,主要系公司管理软件业务具有一定的季节性,故一季度公司仍为亏损,但项目验收情况比上年同期好,故亏损额度有所收窄。

其他	962.01	0.31	90.30	664.08	0.24	84.05	1094.29	0.40	88.16
合计	310165.02	100.00	32.31	282140.87	100.00	25.86	270860.56	100.00	31.31

注：尾差系数据四舍五入所致

资料来源：公司年报

2. 管理软件业务

2021年，公司软件业务板块客户以政府部门与大型央企为主，客户较为分散，但存在一定的季节性波动特性。

公司管理软件业务根据客户类型仍分为电子政务和集团管控两大业务板块，主要提供咨询、规划、研发、实施、运维、服务等全价值链产品及服务，在财政、交通、司法、民生、教育、建筑、通信、金融、能源等领域，为中央及地方政府部门和集团企业提供完整的业务、管理以及大数据解决方案。

市场拓展方面，公司仍主要采用直销模式，直接面对最终客户，销售经理会在公司内部完成销售立项，售前咨询顾问协助销售经理完成客户前期方案与规划的沟通、选型，完成售前演示，并进行项目报价和招投标相关工作，项目中

标后与客户签订合同。公司客户主要系政府部门及大型央企，但同时，政府部门和大型央企一般执行较为严格的财务预算和支出管理制度，因此公司实现收入与盈利的高峰期通常在每年的第三和第四季度，存在一定的季节性波动特性。2021年，公司前五大客户情况如下表所示，公司管理软件业务客户集中度较为分散，对单一客户依赖较小。

2021年，公司与客户仍主要按照合同约定的项目进度结算，通常按签约、系统上线、系统初验、系统终验、系统运维等阶段分期收款，一次性付款项目较少，通常周期为3~6个月。截至2021年底，公司已签订合同、但尚未履行或尚未履行完毕的履约义务所对应的收入金额为10.50亿元，其中，8.16亿元预计将于2022年确认收入。

表3 2021年公司管理软件业务前五大客户情况（单位：万元、%）

电子政务板块		
客户名称	销售额	占板块年度销售额比例
单位1	2951.52	4.59
单位2	1562.18	2.43
单位3	1346.98	2.10
单位4	1314.72	2.05
单位5	1170.35	1.82
合计	8345.75	12.99
集团管控板块		
客户名称	销售额	占板块年度销售额比例
单位1	1965.04	5.61
单位2	1328.94	3.79
单位3	700.95	2.00
单位4	455.66	1.30
单位5	331.63	0.95
合计	4782.22	13.65

资料来源：公司提供

3. 互联网业务

2021年，由于公司为防范应收款项坏账风险，控制数字传播媒介代理业务规模，公司数

字传播业务收入有所下降，其中出海营销业务收入占比约75%。公司数字传播业务采购集中度处于高水平。

公司互联网业务主要为数字传播业务，主要的运营主体为北京亿起联科技有限公司（以下简称“亿起联科技”）、北京瑞意恒动科技有限公司（以下简称“瑞意恒动”）和久其数字传播有限公司。

2021年，公司数字传播业务收入构成来看，仍以出海营销业务为主，但公司出海营销业务收入降幅较大，主要系公司为防范应收款项坏账风险，控制数字传播媒介代理业务规模所致。

表 4 2020 - 2021 年数字传播业务收入构成情况（单位：万元、%）

项目	2020 年			2021 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
国内营销业务	40630.08	19.85	7.56	43975.55	25.83	5.75
出海营销业务	164057.15	80.15	1.76	126276.05	74.17	2.19
合计	204687.23	100.00	2.91	170251.60	100.00	3.11

资料来源：公司提供

国内营销业务方面，公司国内营销业务主要围绕品牌整合营销和效果营销开展。整合营销业务主要为广告主提供消费者洞察、市场洞察、沟通策略、创意呈现、整合营销推广等一站式服务。2021年，公司以内容平台为主站点的社交营销和以直播或短视频为手段的兴趣电商成为营销业务拓展的新发力点，在直播带货和内容种草领域收获成效。公司与众品牌合作，为其提供实效性营销推广传播服务，包括百度、永利、万达、京东、腾讯、易车、西藏劳动就业服务局等。

2021年，公司国内营销业务前五大合作媒体客户采购额 3.36 亿元，在广告业务成本中占比为 81.18%，采购集中度高；来源于前五大客户的收入为 2.79 亿元，在国内营销业务收入中占比为 63.43%，销售集中度较高。采购及销售账期方面，国内营销业务通常会预付采购款，销售款账期以 60 天为主。

公司出海营销业务主要为广告主提供一站式互联网营销服务，主要合作的海外媒体包括 Twitter、Meta（原 Facebook）、Google、TikTok 等。2021 年，公司继续保持与 Meta（原 Facebook）、Google、Twitter 等海外媒体以及华为 Ads 出海媒体平台的合作，同时公司不断进行技术创新，自主研发的营销机器人工具，Joinchat 获得 Facebook 技术类最佳创新奖，广告管理工具 Pandarocket 已实现 80% 的客户覆盖，公司通过 SaaS 工具不断提升客户服务能力。

但随着国际形势的变化，出海营销业务或将面临一定的压力和业务风险，可能对公司应收账款回收造成一定影响。

2021 年，公司出海营销业务向前五大合作媒体客户采购额 12.27 亿元，在广告业务成本中占比为 99.30%，采购集中度很高；来源于前五大客户的收入为 4.48 亿元，在出海营销业务收入中占比为 35.45%，销售集中度一般。采购及销售账期方面，出海营销业务采购账期通常为 30~45 天，销售款账期以 30~60 天为主。

4. 经营效率

公司经营效率一般。

从经营效率指标来看，2021年，公司销售债权周转次数有所上升，为6.27次，总资产周转次数较上年基本持平，为1.02次，存货周转次数因适用新收入准则，采用终验确认收入，合同履行成本增加而下降，为17.86次。总体看，公司经营效率一般。

5. 未来发展

公司未来发展计划符合公司实际情况。

公司将继续实行大数据发展观念，不断深入各行业领域大数据应用，服务于政企的数字化转型工作，努力成为国内领先的管理软件供应商和大数据综合服务提供商。公司跟随云计算、物联网、大数据及人工智能等新兴技术的快速发展，开发先进的技术开发平台，着力发展政企核心业务，优化产品与解决方案，持续整合产

业资源、建立产业生态，在咨询、规划、研发、实施、运维、服务等价值链的各个环节，充分发挥公司技术、平台、人才和品牌优势，为客户提供有竞争优势的产品与解决方案。

十、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2021年度审计报告，致同会计师事务所(特殊普通合伙)对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司提供的2022年一季度财务数据未经审计。

2021年，公司合并范围内处置2家子公司，截至2021年底，公司纳入合并范围子公司共16家。公司合并范围存在一定变化，处置子公司业务规模较小，合并财务报表可比性较好。

截至2021年底，公司合并资产总额26.28亿元，所有者权益9.77亿元(含少数股东权益0.61亿元)；2021年，公司实现营业总收入27.09亿元，利润总额-1.34亿元。

截至2022年3月底，公司合并资产总额24.11亿元，所有者权益9.53亿元(含少数股东权益0.57亿元)；2022年1-3月，公司实现营业总收入5.89亿元，利润总额-0.30亿元。

2. 资产质量

截至2021年底，公司资产规模变动不大，流动资产中现金类资产占比较高，受限比例低，但公司应收账款规模较大，对资金形成较大占用；非流动资产中商誉占比较高。

截至2021年底，公司合并资产总额变动不大，公司资产结构以流动资产为主。

表8 2019-2021年底公司资产主要构成及变动

科目	2019年底		2020年底		2021年底		2021年底较上年底变动(%)
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	
流动资产	18.29	60.25	15.67	58.77	16.93	64.43	8.02
货币资金	7.49	24.66	6.63	24.85	6.91	26.29	4.23
交易性金融资产	2.07	6.82	1.96	7.33	3.33	12.67	70.31
应收账款	6.40	21.07	4.11	15.40	4.37	16.63	6.43
非流动资产	12.07	39.75	11.00	41.23	9.35	35.57	-14.99
固定资产	2.17	7.15	2.03	7.62	1.89	7.21	-6.78
商誉	5.75	18.93	4.80	18.00	3.02	11.49	-37.11
资产总额	30.36	100.00	26.67	100.00	26.28	100.00	-1.47

资料来源：公司年报报告、联合资信整理

(1) 流动资产

截至2021年底，公司流动资产较上年底有所增长，主要系交易性金融资产增长所致。

截至2021年底，公司货币资金有所增长。货币资金中有0.17亿元受限资金，受限比例为2.46%，主要为履约保证金。

截至2021年底，公司交易性金融资产有所增长，主要系银行理财产品增长所致。

截至2021年底，公司应收账款有所增长。应收账款账龄以1年以内(占62.12%)和1~2年(占21.51%)为主，累计计提坏账0.90亿元，计提比例为17.13%；应收账款前五大欠款方合计金额为1.21亿元，占比为23.03%，集中度一

般。公司应收账款主要系互联网营销业务产生，存在一定的坏账风险。

(2) 非流动资产

截至2021年底，公司非流动资产有所下降，主要系商誉减值所致。

截至2021年底，公司固定资产有所下降，主要系计提折旧所致。固定资产主要由房屋及建筑物(占85.19%)构成，累计计提折旧1.36亿元；固定资产成新率为60.05%，成新率一般。

截至2021年底，公司商誉较上年底有所下降，主要系计提收购北京华夏电通科技股份有限公司(以下简称“华夏电通”)形成的商誉减值准备所致。公司现存商誉主要为收购北京华

夏电通形成商誉，若华夏电通盈利情况不及预期，公司商誉存在进一步减值风险。

截至2021年底，公司受限资产0.17亿元，全部为受限货币资金，资产受限规模小。

截至2022年3月底，公司合并资产总额24.11亿元，较上年底下降8.26%，主要系货币资金减少所致。其中，流动资产占61.41%，非流动资产占38.58%。公司资产以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

截至2021年底，公司所有者权益有所下降，所有者权益中股本和资本公积占比较高，所有者权益结构稳定性较好。

截至2021年底，公司所有者权益9.77亿元，较上年底下降13.10%，主要系未分配利润下降所致。其中，归属于母公司所有者权益占比

为93.72%，少数股东权益占比为6.28%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占72.74%、27.68%和-23.54%，公司股本及资本公积占比较高，所有者权益结构稳定性较好。

截至2022年3月底，公司所有者权益9.53亿元，较上年底下降2.42%，变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为94.05%，少数股东权益占比为5.95%。所有者权益结构较上年底变化不大。

(2) 负债

截至2021年底，公司负债总额有所增长，负债结构相对均衡；有息债务规模以长期债务为主，整体债务负担有所减轻。

截至2021年底，公司负债总额较上年底有所增长，主要系执行新会计准则新增租赁负债所致，公司负债结构相对均衡。

表8 2019-2021年公司负债主要构成及变动

科目	2019年底		2020年底		2021年底		2021年底较上年底变动(%)
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	
流动负债	8.67	47.07	8.19	53.11	8.57	51.93	4.63
应付账款	3.41	18.50	2.00	12.99	1.70	10.31	-15.07
应付职工薪酬	0.98	5.32	1.03	6.69	1.39	8.41	34.59
合同负债	0.00	0.00	4.04	26.22	4.34	26.28	7.28
非流动负债	9.75	52.93	7.23	46.89	7.94	48.07	9.70
应付债券	6.89	37.43	7.18	46.54	7.46	45.19	3.91
负债总额	18.42	100.00	15.43	100.00	16.51	100.00	7.01

资料来源：公司年报报告、联合资信整理

截至2021年底，公司流动负债较上年底有所增长，主要系应付职工薪酬和合同负债增长所致。

截至2021年底，公司应付账款较上年底有所下降，主要系支付前期贷款所致。应付账款账龄以1年以内为主。

截至2021年底，公司应付职工薪酬较上年底有所增长，主要系计提年终奖增加所致。

截至2021年底，公司合同负债有所增长，主要为预收项目款项。

截至2021年底，公司非流动负债较上年底有所增长，主要系执行新会计准则新增租赁负

债所致，公司应付债券为“久其转债”。

截至2021年底，公司全部债务8.07亿元，较上年底增长11.53%，主要系长期债务增长所致。债务结构方面，短期债务占2.36%，长期债务占97.64%，以长期债务为主。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62.83%、45.25%和44.66%，较上年底分别提高4.98个百分点、6.08个百分点和5.68个百分点。

截至2022年3月底，公司负债总额14.58亿元，较上年底下降11.71%，主要系应付职工薪酬减少所致。其中，流动负债占44.95%，非

流动负债占 55.05%。公司流动负债与非流动负债相对均衡，负债结构较上年底变化不大。截至 2022 年 3 月底，公司全部债务 8.17 亿元，较上年底增长 1.25%。债务结构方面，短期债务占 2.47%，长期债务占 97.53%，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 60.46%、46.17%和 45.55%，较上年底分别下降 2.37 个百分点、提高 0.92 个百分点和提高 0.89 个百分点。

4. 盈利能力

2021 年，公司收入规模、费用控制能力均有所下降，资产减值损失对公司利润影响较大，公司利润总额为亏损。2022 年一季度公司持续亏损。

2021 年，公司实现营业总收入 27.09 亿元，同比下降 4.00%，营业成本 18.61 亿元，同比下降 11.05%。2021 年，公司利润总额-1.34 亿元，由盈利转为亏损，主要系计提商誉减值损失所致。

2021 年，公司费用总额为 7.89 亿元，同比增长 2.50%。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 9.81%、52.52%、32.93%和 4.74%，以管理费用和研发费用为主。其中，销售费用为 0.77 亿元，同比增长 2.59%；管理费用为 4.14 亿元，同比增长 9.66%，主要系职工薪酬增长所致；研发费用为 2.60 亿元，同比下降 7.02%；财务费用为 0.37 亿元，同比增长 1.05%。2021 年，公司期间费用率为 29.11%，同比上升 1.85 个百分点。费用控制能力有所下降。

2021 年，公司资产减值损失 1.81 亿元，主要为商誉减值损失（1.78 亿元），受此影响，公司利润总额为亏损。其他非经常性损益对公司营业利润影响不大。

2021 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为-5.06%和-13.53%，公司盈利指标有所下降。

2022 年 1—3 月，公司实现营业总收入 5.89

亿元，同比增长 55.38%，主要系公司进一步加强项目管理，提升交付效率所致；营业成本 4.60 亿元，同比增长 70.72%。2022 年 1—3 月，实现利润总额-0.30 亿元，主要系公司管理软件业务具有一定的季节性，故一季度公司仍为亏损，但项目验收情况比上年同期好，故亏损额度有所收窄。

5. 现金流分析

2021 年，公司经营活动现金仍为净流入状态，净流入规模有所上升，但收入实现质量有所下降；投资活动现金转为净流出，筹资活动产生的现金持续净流出。

表 12 2019—2021 年公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年
经营活动现金流入小计	30.67	33.49	28.70
经营活动现金流出小计	28.99	31.52	26.68
经营活动现金流量净额	1.68	1.97	2.02
投资活动现金流入小计	22.25	4.87	5.16
投资活动现金流出小计	22.88	4.77	6.41
投资活动现金流量净额	-0.62	0.10	-1.25
筹资活动前现金流量净额	1.06	2.07	0.77
筹资活动现金流入小计	3.25	0.86	0.00
筹资活动现金流出小计	4.91	3.64	0.38
筹资活动现金流量净额	-1.66	-2.78	-0.38
现金收入比（%）	97.56	114.07	102.21

资料来源：公司年报，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 28.70 亿元，同比下降 14.30%，主要系经营回款放缓所致；经营活动现金流出 26.68 亿元，同比下降 15.36%。2021 年，公司经营活动现金净流入 2.02 亿元，同比增长 2.84%。2021 年，公司现金收入比为 102.21%，同比下降 11.86 个百分点，收入实现质量有所下降。

从投资活动来看，2021 年，公司投资活动现金流入 5.16 亿元，同比增长 5.97%，主要系理财收回现金增加所致；投资活动现金流出 6.41 亿元，同比增长 34.43%，主要系理财投入现金增加所致。2021 年，公司投资活动现金净流出 1.25 亿元，同比净流入转为净流出。

2021 年，公司筹资活动前现金流量净额为 0.77 亿元，同比下降 62.68%。

从筹资活动来看，2021年，公司无筹资活动现金流入；筹资活动现金流出0.38亿元，同比下降89.69%，主要系偿还债务支付现金增长所致。2021年，公司筹资活动现金净流出0.38亿元，持续净流出。

2022年1—3月，公司经营活动产生的现金流量净额为-1.92亿元；投资活动产生的现金流量净额为-0.62亿元；筹资活动产生的现金流量净额为0.01亿元。

6. 偿债能力

跟踪期内，公司短期偿债能力指标较强，长期偿债能力指标较弱，公司目前可用授信规模较小，未决诉讼规模较大，公司偿债能力指标表现较强。

截至2021年底，公司流动比率与速动比率较上年底均有所上升，经营现金/流动负债、经营现金/短期债务和现金短期债务比较上年底均有所下降，当仍处于较高水平。整体看，公司短期偿债能力较强。

2021年，由于公司EBITDA为负值，EBITDA无法对利息支出和全部债务产生保障；经营现金对利息支出和全部债务的保障程度尚可。整体看，公司长期偿债能力较弱。

表 13 2019—2021 年公司偿债能力指标

项目	项目	2019年	2020年	2021年
短期偿债能力指标	流动比率(%)	210.98	191.29	197.48
	速动比率(%)	208.47	177.51	186.35
	经营现金/流动负债(%)	19.38	23.99	23.58
	经营现金/短期债务(倍)	3.08	33.64	10.63
	现金短期债务比(倍)	17.62	147.48	54.52
长期偿债能力指标	EBITDA(亿元)	1.55	1.54	-0.50
	全部债务/EBITDA(倍)	6.61	4.71	-16.10
	经营现金/全部债务(倍)	0.16	0.27	0.25
	EBITDA/利息支出(倍)	2.79	3.40	-1.20
	经营现金/利息支出(倍)	3.02	4.36	4.82

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：公司年报，联合资信整理

截至2021年底，公司已获授信总额为1.00亿元，已使用额度为0.10亿元，未使用额度为0.90亿元，公司间接融资渠道有待拓宽；同时公司作

为上市公司，具备直接融资渠道。

截至2021年底，公司不存在对合并范围外的担保情况。

截至2021年底，公司未决诉讼情况如下：

公司子公司深圳市久金保商业保理有限公司（以下简称“久金保”）在向应收保理款逾期债务人中新能业世纪科技有限公司（以下简称“中新能业”）和北京华科光辉科技有限公司（以下简称“华科光辉”）维权的过程中，发现逾期债务人存在造假嫌疑，并且其实际控制人石某峰已因涉嫌多起债务纠纷被公安机关立案，随即向公安机关反映相关情况并提供证据线索。2020年4月16日，久金保收到北京市海淀区人民检察院（以下简称“海淀区检察院”）作出的《不起诉决定书》（京海检二部科技刑不诉〔2020〕37号）。2020年4月22日，久金保向北京市人民检察院第一分院（以下简称“市检一分院”）提起申诉，申请撤销海淀区检察院作出的《不起诉决定书》，并依法对石某峰提起公诉、追究其刑事责任，该申诉已于2020年6月初获得受理。公司收到市检一分院下发的《刑事申诉复查决定书》（京一分检四部刑申复决〔2020〕23号），市检一分院复查认为：由于本案对涉案款项是如何使用的以及是否用于经营活动并未查清，认定非法占有目的的证据不足，尚未达到事实清楚、证据确实充分的提起公诉的证据标准，海淀区检察院对石某峰做出的存疑不起诉决定正确。因此，市检一分院决定维持海淀区检察院京海检二部科技刑不诉〔2020〕37号不起诉决定书。此外，针对上述事项，市检一分院于2020年10月21日组织召开听证会进行公开答复，涉及案件中的诸多疑点已要求公安部门重新补充侦察。2021年，久金保向北京金融法院提起诉讼，北京金融法院已于2021年9月14日受理，截至2021年底案件暂无实质性进展。截至2021年底，久金保对中新能业及华科光辉的未收回剩余应收保理款余额9.72亿元，已计提减值准备9.50亿元。

2021年，公司子公司久其数字传播有限公司及孙公司久其数字传播（香港）有限公司因与客户之间应收账款催收难度加大，公司已采取

法律措施维护公司合法利益，向被告人提起诉讼或仲裁。截至2021年底，此类应收账款未收回的余额合计534.66万元，累计计提坏账准备267.65万元。

7. 母公司财务分析

截至2021年底，母公司资产以非流动资产为主，非流动资产中长期股权投资占比较高；负债结构较为均衡，债务结构以长期债务为主。2021年，母公司收入贡献一般，利润总额转为亏损，经营活动现金流呈净流入状态。

截至2021年底，母公司资产总额27.69亿元，较上年底增长1.33%。其中，流动资产8.01亿元（占28.92%），非流动资产19.68亿元（占71.08%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占29.17%）、交易性金融资产（占37.56%）、应收账款（占12.97%）、其他应收款（占8.44%）和存货（占7.15%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占87.23%）和固定资产（占5.43%）构成。截至2021年底，母公司货币资金为2.34亿元。

截至2021年底，母公司负债总额15.01亿元，较上年底增长5.52%。其中，流动负债7.14亿元（占47.54%），非流动负债7.87亿元（占52.46%）。从构成看，流动负债主要由应付账款（占6.84%）、其他应付款（占36.02%）、应付职工薪酬（占12.27%）和合同负债（占39.61%）构成；非流动负债主要由应付债券（占94.77%）构成。截至2021年底，母公司资产负债率为54.21%，较上年底上升2.15个百分点。

截至2021年底，母公司全部债务7.99亿元。其中，短期债务占1.82%、长期债务占98.18%。截至2021年底，母公司全部债务资本化比率38.65%，母公司债务负担尚可。

截至2021年底，母公司所有者权益为12.68亿元，较上年底下降3.21%，在所有者权益中，实收资本为7.11亿元（占56.04%），资本公积合计9.27亿元（占73.10%），未分配利润合计-5.36亿元（占-42.31%）。

2021年，母公司营业总收入为6.50亿元，

利润总额为-0.42亿元。同期，母公司投资收益为0.13亿元。

2021年，母公司经营活动现金流净额为1.07亿元，投资活动现金流净额-0.69亿元，筹资活动现金流净额-0.21亿元。

十一、存续期内债券偿还能力分析

考虑到公司作为国内领先的管理软件提供商，在行业经验、客户资源、技术水平等方面具有一定的竞争优势，联合资信认为，公司对“久其转债”的偿还能力较强。

截至2022年3月底，公司存续期可转换公司债券“久其转债”合计金额7.79亿元。

表14 公司可转换公司债券偿还能力指标

项目	2021年
长期债务*（亿元）	7.88
经营现金流入/长期债务（倍）	3.64
经营现金/长期债务（倍）	0.26
长期债务/EBITDA（倍）	-15.72

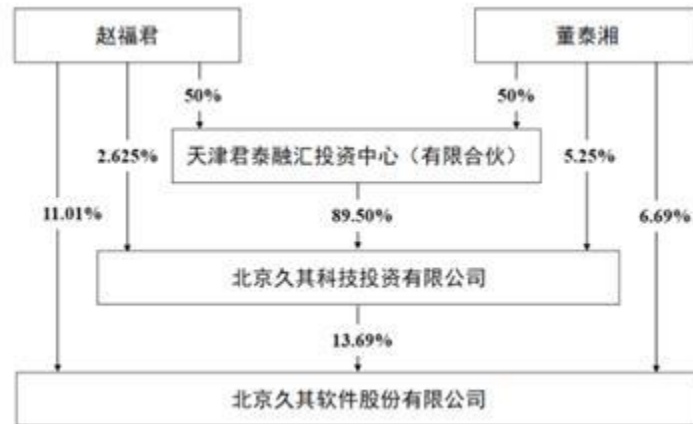
注：1. 上表中的长期债务为将可转换公司债券计入后的金额；2. 经营现金、经营现金流入、EBITDA均采用上年度数据

资料来源：联合资信根据公司年报及公开资料整理

十一、结论

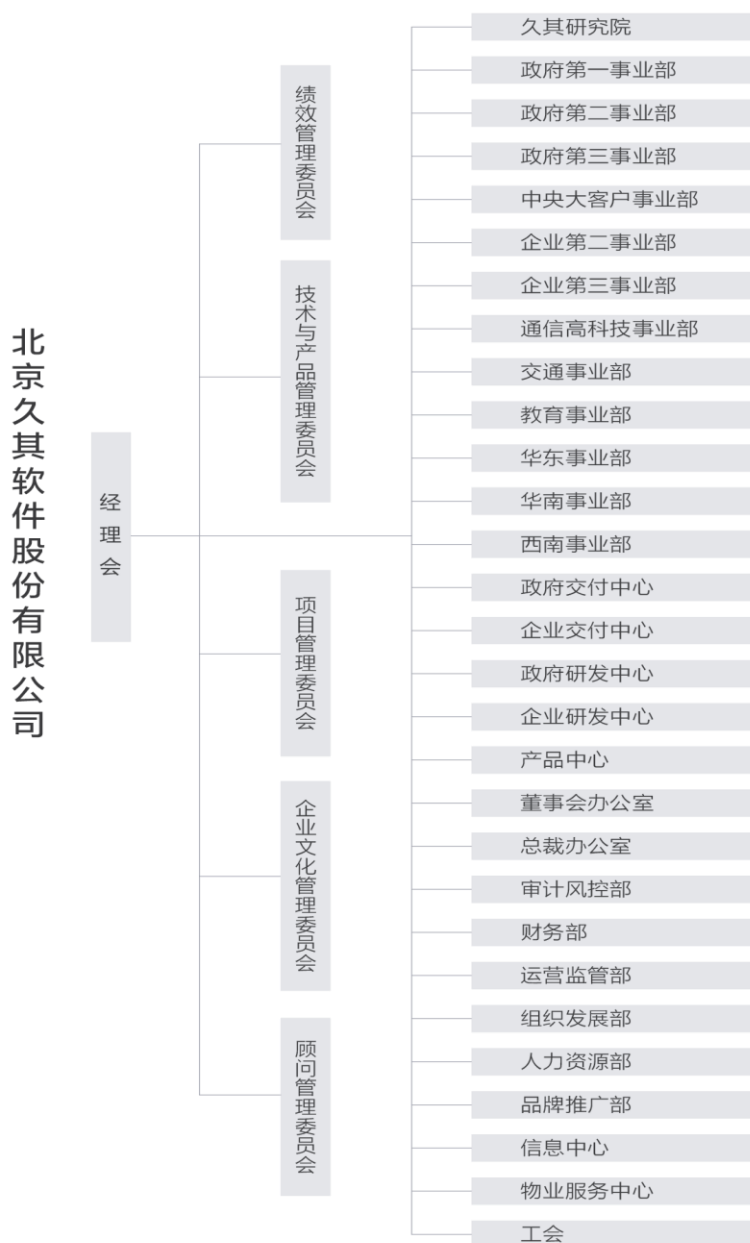
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定下调公司主体信用等级为A，下调“久其转债”的债项信用等级为A，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2021 年底北京久其软件股份有限公司 股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2021 年底北京久其软件股份有限公司 组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2021 年底公司子公司情况

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
西安久其软件有限公司	西安	西安	软件	100.00%	投资设立
上海久其软件有限公司	上海	上海	软件	100.00%	投资设立
成都久其软件有限公司	成都	成都	软件	100.00%	投资设立
广东久其软件有限公司	广州	广州	软件	66.67%	投资设立
北京久其政务软件股份有限公司	北京	北京	软件	99.50%	投资设立
新疆久其科技有限公司	乌鲁木齐	乌鲁木齐	软件	100.00%	投资设立
重庆久其软件有限公司	重庆	重庆	软件	100.00%	投资设立
海南久其云计算科技有限公司	澄迈	澄迈	软件	100.00%	投资设立
北京亿起联科技有限公司	北京	北京	互联网	100.00%	并购
北京华夏电通科技股份有限公司	北京	北京	软件	79.27%	并购
北京瑞意恒动科技有限公司	北京	北京	互联网	100.00%	并购
海南久其互联网产业研究院有限公司	澄迈	澄迈	软件	100.00%	投资设立
深圳市久金保商业保理有限公司	深圳	深圳	金融	100.00%	投资设立
北京久其金建科技有限公司	北京	北京	软件	51.00%	投资设立
久其数字传播有限公司	北京	北京	互联网	100.00%	投资设立
雄安久其数字科技有限公司	雄安	雄安	软件	100.00%	投资设立

资料来源：公司提供

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)	9.60	8.62	10.37	8.39
资产总额 (亿元)	30.36	26.67	26.28	24.11
所有者权益 (亿元)	11.94	11.24	9.77	9.53
短期债务 (亿元)	0.54	0.06	0.19	0.20
长期债务 (亿元)	9.69	7.18	7.88	7.97
全部债务 (亿元)	10.24	7.24	8.07	8.17
营业总收入 (亿元)	31.02	28.21	27.09	5.89
利润总额 (亿元)	0.57	0.73	-1.34	-0.30
EBITDA (亿元)	1.55	1.54	-0.50	--
经营性净现金流 (亿元)	1.68	1.97	2.02	-1.92
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	5.28	5.32	6.27	--
存货周转次数 (次)	91.74	31.07	17.86	--
总资产周转次数 (次)	0.98	0.99	1.02	--
现金收入比 (%)	97.56	114.07	102.21	97.48
营业利润率 (%)	31.73	25.49	30.92	21.60
总资本收益率 (%)	4.88	6.47	-5.06	--
净资产收益率 (%)	4.42	6.62	-13.53	--
长期债务资本化比率 (%)	44.81	38.98	44.66	45.55
全部债务资本化比率 (%)	46.16	39.17	45.25	46.17
资产负债率 (%)	60.67	57.85	62.83	60.46
流动比率 (%)	210.98	191.29	197.48	225.98
速动比率 (%)	208.47	177.51	186.35	212.55
经营现金流动负债比 (%)	19.38	23.99	23.58	--
现金短期债务比 (倍)	17.62	147.48	54.52	41.65
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.79	3.40	-1.20	--
全部债务/EBITDA (倍)	6.61	4.71	-16.10	--

注: 1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 四舍五入造成; 2. 除特别说明外, 均指人民币; 3. 2022 年 1-3 月财务报表数据未经审计

资料来源: 联合资信根据公司审计报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	3.14	4.05	5.38	--
资产总额 (亿元)	27.59	27.32	27.69	--
所有者权益 (亿元)	11.94	13.10	12.68	--
短期债务 (亿元)	0.04	0.06	0.15	--
长期债务 (亿元)	9.69	7.18	7.84	--
全部债务 (亿元)	9.74	7.24	7.99	--
营业总收入 (亿元)	6.86	5.19	6.50	--
利润总额 (亿元)	0.90	2.87	-0.42	--
EBITDA (亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流 (亿元)	2.23	2.40	1.07	--
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	6.16	5.33	6.72	--
存货周转次数 (次)	58.50	3.49	2.57	--
总资产周转次数 (次)	0.24	0.19	0.24	--
现金收入比 (%)	105.90	128.39	99.73	--
营业利润率 (%)	82.79	82.41	78.64	--
总资本收益率 (%)	--	--	--	--
净资产收益率 (%)	7.81	21.96	-3.32	--
长期债务资本化比率 (%)	44.81	35.41	38.21	--
全部债务资本化比率 (%)	44.92	35.59	38.65	--
资产负债率 (%)	56.72	52.06	54.21	--
流动比率 (%)	89.56	94.77	112.24	--
速动比率 (%)	89.15	88.12	104.21	--
经营现金流动负债比 (%)	37.80	34.22	15.06	--
现金短期债务比 (倍)	69.83	69.35	37.06	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA (倍)	--	--	--	--

注: 1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 四舍五入造成; 2. 除特别说明外, 均指人民币; 3. 2022 年 1-3 月母公司财务报表数据未披露

资料来源: 联合资信根据公司审计报告整理

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	
总资本收益率	(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