

# 信用评级公告

联合〔2022〕739号

联合资信评估股份有限公司通过对上海新致软件股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的向不特定对象发行可转换公司债券进行综合分析和评估，确定上海新致软件股份有限公司主体长期信用等级为 A，上海新致软件股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券信用等级为 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： [Signature]

二〇二二年一月二十七日

# 上海新致软件股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告



评级结果：

公司主体信用等级：A
本次可转换公司债券信用等级：A
评级展望：稳定

债项概况：

债券规模：不超过 5.10 亿元（含）
债券期限：6 年
转股期限：自发行结束之日起满 6 个月后的第一个交易日起至可转债到期日止
偿还方式：按年付息，到期一次还本
募集资金用途：拟投资于分布式 paas 平台项目和补充流动资金

评级时间：2022 年 1 月 27 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	V3.0.201907
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均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	
评价内容	评价结果	风险因素	评价结果	
经营风险	D	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	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构	5	
		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

上海新致软件股份有限公司（以下简称“新致软件”或“公司”）作为国内领先的软件服务提供商，在细分市场地位、客户获取、品牌和技术等方面具有一定竞争优势。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，公司应收账款和存货规模较大、负债结构有待改善、短期债务规模持续增长等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

本次可转换公司债券发行规模不超过 5.10 亿元（含），期限为 6 年，从本次可转换公司债券设置的转股价格调整、转股价格向下修正和赎回条款中可以看出，本次可转换公司债券转股的可能性较大。

未来，随着产业信息化解决方案市场需求的增长和募投项目的持续推进，公司综合实力有望进一步加强。

基于对公司主体长期信用状况以及本次可转换公司债券偿还能力的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 A，本次可转换公司债券信用等级为 A，评级展望为稳定。

## 优势

1. 公司具备一定品牌与技术优势。经过了二十多年的积累和持续的研发投入，公司形成了自有知识产权的一系列核心技术，在产品功能、技术性能等方面享有良好的品牌知名度。
2. 公司下游客户质量高且粘性好。截至 2021 年 9 月底，公司为国内 91 家人寿保险公司（含开业和筹建）中的 48 家提供了渠道及管理类 IT 解决方案、为国内 87 家财产保险公司中（含开业和筹建）的 37 家提供了渠道及管理类 IT 解决方案、向 40 余家股份制银行提供了支付与清算系统、信用卡系统、中间业务系统、金融风控预警监控、金融市场代客交易等 IT 解决方案。
3. 近年来公司经营稳健，营业收入和利润总额均波动增长。2018—2020 年，公司营业收入和利润总额分别年均复合增长 3.99% 和 16.03%，2020 年分别为 10.74 亿元和 0.90 亿元。

分析师：杨恒 华艾嘉

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

## 关注

1. 公司存在对金融行业依赖的风险。2018—2020年，公司来源于保险公司、银行及其他金融机构的收入分别为6.32亿元、7.19亿元和6.97亿元，分别占当年营业收入的63.65%、64.31%和64.90%，集中度高。监管政策和金融机构的业务复杂，较高的金融行业集中度使公司具有一定的产业政策变动风险。
2. 应收账款和存货规模较大，对公司营运资金造成一定占用。2018—2020年底，公司应收账款和存货均持续增长，分别年均复合增长22.86%和14.71%。截至2020年底，公司应收账款和存货分别占流动资产的38.97%和10.96%，对公司营运资金形成一定占用。
3. 公司负债结构有待改善，公司债务规模持续增长，可转债发行或将加重公司偿债压力。2018—2020年，公司流动负债占负债总额的比重保持在95%以上，截至2020年底为96.46%。2018—2020年，公司全部债务持续增长，年均复合增长35.39%。截至2020年底，公司全部债务6.44亿元（其中短期债务占96.12%），较上年底增长40.20%。以公司拟发行可转债规模上限计算，截至2020年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至53.36%和49.37%，若未来转股情况不及预期，则可能加重公司偿债压力。



主要财务数据:

合并口径				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
现金类资产 (亿元)	2.66	3.09	8.73	3.39
资产总额 (亿元)	11.48	13.51	20.27	18.80
所有者权益 (亿元)	6.08	6.87	11.83	11.74
短期债务 (亿元)	3.35	4.45	6.19	4.73
长期债务 (亿元)	0.16	0.14	0.25	0.20
全部债务 (亿元)	3.51	4.59	6.44	4.93
营业收入 (亿元)	9.93	11.18	10.74	8.31
利润总额 (亿元)	0.67	0.91	0.90	0.51
EBITDA (亿元)	1.02	1.35	1.41	--
经营性净现金流 (亿元)	0.32	-0.17	0.30	-2.55
营业利润率 (%)	27.48	30.01	32.11	32.54
净资产收益率 (%)	10.71	12.42	7.20	--
资产负债率 (%)	47.04	49.15	41.62	37.59
全部债务资本化比率 (%)	36.61	40.06	35.24	29.58
流动比率 (%)	176.95	176.17	221.30	242.47
经营现金流动负债比 (%)	6.11	-2.58	3.64	--
现金短期债务比 (倍)	0.80	0.69	1.41	0.72
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.09	5.71	5.18	--
全部债务/EBITDA (倍)	3.44	3.40	4.55	--
公司本部 (母公司)				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
资产总额 (亿元)	10.94	13.26	19.69	18.78
所有者权益 (亿元)	4.44	5.12	9.85	10.11
全部债务 (亿元)	3.26	3.59	5.68	4.30
营业收入 (亿元)	8.09	9.46	9.23	7.13
利润总额 (亿元)	0.52	0.71	0.65	0.53
资产负债率 (%)	59.47	61.40	49.98	46.18
全部债务资本化比率 (%)	42.37	41.24	36.55	29.84
流动比率 (%)	133.92	125.69	169.32	175.69
经营现金流动负债比 (%)	10.01	14.56	-1.88	--

注: 1. 公司 2021 年三季度财务报表未经审计; 2. 数据略有差异系四舍五入造成  
资料来源: 公司提供, 联合资信整理

主体评级历史: 首次评级

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
--	--	--	--	--	--



## 声 明

一、本报告引用的资料主要由上海新致软件股份有限公司(以下简称“该公司”)提供,联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外,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。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务,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,符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断,未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债项,有效期为本期债项的存续期;根据跟踪评级的结论,在有效期内信用等级有可能发生变化。

分析师:



# 上海新致软件股份有限公司

## 向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

### 一、主体概况

上海新致软件股份有限公司(以下简称“新致软件”或“公司”)前身系上海新致软件有限公司,成立于1994年6月,初始注册资本为50.00万元。2014年1月公司名称变更为现名。2020年10月,经中国证券监督管理委员会证监许可(2020)2566号文核准,公司公开发行4550.56万股人民币普通股并在上海证券交易所上市(股票简称:新致软件,股票代码:688590.SH)。截至2021年9月底,公司总股本为18202.23万元。截至2021年9月底,公司控股股东上海前置通信技术有限公司(以下简称“前置通信”)对公司持股26.44%,公司第二大股东上海中件管理咨询有限公司(以下简称“中件管理”)对公司持股5.62%,自然人郭玮为公司实际控制人,对前置通信持股68.55%,对中件管理持股63.59%,前置通信、中件管理和公司实际控制人郭玮所持股份数均未质押。

公司经营范围:计算机软件开发、设计和制作,销售自产产品;计算机系统集成设计、安装、调试和维护;计算机软硬件及相关配套件的批发、进出口、佣金代理(拍卖除外);提供上述业务相关的技术咨询及技术服务。(涉及配额、许可证管理、专项规定管理的商品按照国家有关规定办理)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。

截至2021年9月底,公司设金融行业事业部、海外事业部、企业服务事业部、企业服务市场部、研发中心、品质保证中心、财务中心、人事行政中心等部门。公司组织架构图详见附件1-2。

截至2020年底,公司合并资产总额20.27亿元,所有者权益11.83亿元(含少数股东权益1.34亿元);2020年,公司实现营业收入10.74亿元,利润总额0.90亿元。

截至2021年9月底,公司合并资产总额18.80亿元,所有者权益11.74亿元(含少数股东权益1.21亿元);2021年1-9月,公司实现营业收入8.31亿元,利润总额0.51亿元。

公司注册地址:上海市中国(上海)自由贸易试验区峨山路91弄98号(软件园1号楼)第四层至第六层;法定代表人:郭玮。

### 二、本次可转换公司债券概况及募集资金用途

#### 1. 本次可转换公司债券概况

本次发行的可转换公司债券名称为“上海新致软件股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”(以下简称“本次债券”或“可转债”),本次债券发行规模为不超过5.10亿元(含),债券期限为自发行之日起6年,转股期限为自发行结束之日起满6个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。

本次债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平,由公司股东大会授权公司董事会(或由董事会授权人士)在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构(主承销商)协商确定。本次债券面值100元,按面值发行,采用每年付息一次的付息方式,到期归还未偿还的可转债本金并支付最后一年利息。

#### (1) 转股条款

##### 转股价格

本次债券的初始转股价格不低于募集说明书公告日前20个交易日公司股票交易均价(若在该20个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形,则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算)和前1个交易日公司股票交易均价,具体初始转股价格由公司股东大会授权董事会(或董事会授权人士)在发行前根据市场和公司具体情况与保



荐机构（主承销商）协商确定。

前 20 个交易日公司股票交易均价=前 20 个交易日公司股票交易总额/该 20 个交易日公司股票交易总量；前 1 个交易日公司股票交易均价=前 1 个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

在本次发行之后，若公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次债券转股而增加的股本）、配股以及派送现金股利等情况，公司将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行调整。具体的转股价格调整公式如下：

派送股票股利或转增股本： $P_1=P_0/(1+n)$

增发新股或配股： $P_1=(P_0+A\times k)/(1+k)$

上述两项同时进行： $P_1=(P_0+A\times k)/(1+n+k)$

派送现金股利： $P_1=P_0-D$

上述三项同时进行： $P_1=(P_0-D+A\times k)/(1+n+k)$

其中： $P_0$  为调整前转股价， $n$  为派送股票股利或转增股本率， $k$  为增发新股或配股率， $A$  为增发新股或配股价， $D$  为每股派送现金股利， $P_1$  为调整后转股价。

#### 转股价格向下修正条款

在本次债券存续期间，当公司股票在任意连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交股东大会审议表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前 20 个交易日公司股票交易均价和前 1 个交易日公司股票交易均价。若在前述 30 个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

#### (2) 赎回条款

##### 到期赎回条款

在本次债券期满后 5 个交易日内，公司将

赎回全部未转股的可转换公司债券。具体赎回价格由公司股东大会授权董事会（或董事会授权人士）在本次发行前根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

#### 有条件赎回条款

在转股期内，如果公司股票连续 30 个交易日中至少 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或未转股余额不足 3000.00 万元时，公司有权决定按照可转债面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。

#### (3) 回售条款

##### 有条件回售条款

本次债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续 30 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 70% 时，本次债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若在前述 30 个交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次债券转股而增加的股本）、配股以及派送现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述 30 个交易日须从转股价格调整之后的第 1 个交易日起重新计算。

本次债券最后两个计息年度，可转换公司债券持有人在每个计息年度回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，持有人不能多次行使部分回售权。

#### 附加回售条款

若本次债券募集资金运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，本次债券持有人享有一次以面值



加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的全部或部分可转换公司债券的权利。持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。持有人在满足回售条件后，可以在回售申报期内进行回售，在该次回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

## 2. 本次债券募集资金用途

本次募投项目投产运营可扩大公司服务类型种类，进一步开拓市场，有助于进一步提高公司综合竞争力。

本次债券募集资金总额不超过人民币 5.10 亿元(含)，扣除发行费用后，拟用于以下项目。

表 1 本次债券募集资金运用概况

序号	项目名称	项目投资总额 (亿元)	拟投入募集资金金 额(亿元)
1	分布式 paas 平台项目	4.83	3.60
2	补充流动资金	1.50	1.50
合计		6.33	5.10

资料来源：公司提供

分布式 paas 平台项目(以下简称“本项目”)拟在上海市实施，预计投资总额为 4.83 亿元，计划建设期为 24 个月，拟通过在新购置办公楼内，投入业内先进的软硬件设备，引进业界精英人才，开发分布式 paas 平台系列产品，以适应行业发展趋势，从而提升公司的主营业务规模和综合竞争实力，巩固和提升公司在产业信息化解决方案市场的领先地位，满足公司产品未来转型发展需要。

项目进程方面，第 1 年上半年完成办公楼购置及场地装修，下半年完成第一批软硬件设备购置、安装与调试，进行员工内部调动、招聘与培训。第 2 年完成第二批软硬件设备购置、安装与调试，进行员工内部调动、招聘与培训，同时进行 paas 平台开发测试与升级工作。项目预计在第 3 年即可正式运营，当年实现规划营

收的 70%，在第 4 年完全达成规划营收。

本项目完全达产后，主要产品为分布式 paas 平台系列产品，具体可以分为保险行业 IT 解决方案、银行及其他金融行业 IT 解决方案及企服行业 IT 解决方案。本项目营业收入预测主要以公司历年合同数量与平均合同单价为基础，结合市场情况，在谨慎性原则基础上确定。本项目所得税后内部收益率为 16.50%，所得税后投资回收期为 5.66 年(含建设期)。

## 三、宏观经济与政策环境分析

### 1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家；GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021 年前三季度，我国国内生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长 5.15%，二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 和 0.16 个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82% 和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30% 的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

1 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。  
2 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，文中使用的两

年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。



表2 2018—2020年及2021年前三季度中国主要经济数据

指标名称	2018年	2019年	2020年	2021年前三季度
GDP (万亿元)	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速 (%)	6.75	6.00	2.30	9.80 (5.15)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.20	5.70	2.80	11.80 (6.37)
固定资产投资增速 (%)	5.90	5.40	2.90	7.30 (3.80)
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	3.90	16.40 (3.93)
出口增速 (%)	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速 (%)	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比 (%)	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比 (%)	3.50	-0.30	1.80	6.70
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	3.90	16.30
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速  
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高增长。2021 年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增

长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中国有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 7.14 亿元，同比下降 8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。



2021年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021年前三季度，城镇新增就业1045万人，完成全年目标任务的95%；1-9月城镇调查失业率均值为5.20%，略低于全年5.50%左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中16~24岁城镇人口失业率结束了自2021年1月以来的连续上升趋势，自8月开始出现下降；截至2021年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长2%，基本恢复至疫情前2019年同期水平。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

2021年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年GDP增速在8.00%左右。

## 四、行业分析

公司主要从事软件开发业务、技术服务业务和软件开发分包业务，所属行业为信息传输、软件和信息技术服务业。

### 1. 行业概况

在国家政策的大力支持下，伴随着产业升级和行业信息化建设的不断推进，软件技术服务外包需求得到大量释放，我国软件技术服务外包业务保持较快增长。

软件和信息外包是指接包方（或供应商）提供相应的软件服务和基于信息技术（IT）的关联服务，以满足发包方（或需求方）的软件或业务流程外包的需要。“软件与信息服务外包企业”是指向客户提供信息技术外包（ITO，Information Technology Outsourcing）服务和基于信息技术的业务流程外包（BPO，Business Processing Outsourcing）服务的企业。其中ITO业务主要包括信息系统设计、信息技术运维、测试评估、信息系统规划、信息技术管理咨询、信息技术培训、信息系统工程监理、IC设计、软件设计、软件开发等外包服务。

根据商务部中国服务外包研究中心（COI）在《2015中国金融发包企业调查问卷》中对金融服务外包业务的分类，在ITO服务、BPO服务和KPO服务三大金融服务外包类别下又分为众多细分金融服务类别，分工之细遍布各个金融服务产业链，覆盖面极广，极易形成产业群。因此，金融机构业务品种与服务类型丰富，且随着金融业信息化的广泛应用，金融机构信息系统、流程改进等，为金融服务外包提供了越来越多的市场机遇。

表3 ITO、BPO和KPO服务外包类别下金融服务外包详情

ITO	BPO	KPO
软件技术服务	企业业务运营服务	产品技术研发
软件研发及开发服务	企业供应链管理服务	工业设计
基础信息技术服务	企业内部管理服务	分析学和数据挖掘
信息系统运营和委会服务	企业业务流程设计服务	动漫及网友设计研发 知识产权研究
集成电路设计		
测试平台		
提供电子商务平台		

注：《2015中国金融发包企业调查问卷》，商务部中国服务外包研究中心（COI），联合资信整理



随着新冠肺炎疫情席卷全球，商业活动和日常生活方式信息化、数字化日趋显著，信息技术服务外包商的优势更为明显，其可以在人员专业化及管理流程化、帮助客户企业聚焦主业、减少人员管理成本及风险等方面为客户提供服务。而在国家政策的大力支持下，伴随着产业升级和行业信息化建设的不断推进，软件技术服务外包需求得到大量释放，我国软件技术服务外包业务保持较快增长。一方面，中国经济快速增长，企业数字化和信息化意识增强，IT支出意愿和规模增加，包含外资企业在内的本土企业对IT技术服务外包大大增加；另一方面，随着中国市场的成长壮大，越来越多的跨国企业要求将其与中国相关的软件技术服务外包转移到中国来执行。

根据商务部中国服务外包研究中心（COI）的数据，2020年我国企业承接服务外包合同额17022.7亿元人民币（币种下同），执行额12113.2亿元，同比分别增长8.4%和13.3%。其中，承接离岸服务外包合同额9738.9亿元，执行额7302亿元，同比分别增长5.8%和11.4%（以美元计算，2020年承接服务外包合同额2462.3亿美元，执行额1753.5亿美元，同比分别增长4.5%和10.9%，其中承接离岸服务外包合同额1404.1亿美元，执行额1057.8亿美元，同比分别增长1.1%和9.2%），实现“十三五”超千亿美元的发展目标。

从结构看，信息技术外包（ITO）和知识流程外包（KPO）保持较快增长，2020年离岸执行额分别为3204.1亿元和2921.4亿元，同比分别增长10.7%和17.9%；业务流程外包（BPO）离岸执行额1176.5亿元，同比下降0.6%。数字化程度较

高的集成电路和电子电路设计业务离岸执行额490.9亿元，同比增长41%；知识密集的医药和生物技术研发业务离岸执行额488.1亿元，同比增长25%。

从市场看，2020年我国承接美国服务外包执行额1550.6亿元，同比增长17%。承接中国香港、欧盟离岸外包执行额分别为1198.3亿元和1176.8亿元，同比分别增长5.7%和5.8%。美国、中国香港、欧盟前三大市场合计占我离岸服务外包执行额53.8%。承接“一带一路”沿线国家离岸外包执行额1360.6亿元，同比增长8.9%。

从地区看，2020年长三角区域承接离岸服务外包执行额3678.6亿元，同比增长13.3%，占全国50.4%；京津冀地区承接离岸外包执行额697.7亿元，同比增长8.6%；粤港澳大湾区承接离岸服务外包执行额838.8亿元，同比增长1.8%。31个服务外包示范城市承接离岸外包执行额6039.5亿元，同比增长8.3%，占全国82.7%。值得注意的是，受建设自贸港带动，2020年海南承接离岸服务外包执行额2亿元，同比增长751.7%。

从企业看，2020年民营企业承接离岸服务外包执行额1825.6亿元，同比增长20.9%，高于全国平均增速9.5个百分点。外商投资企业承接离岸服务外包执行额3187.5亿元，同比增长4.2%，占全国的43.7%。

## 2. 行业政策

**我国出台了多项法律法规及相关政策支持软件与信息技术服务业发展。**

近年来，国家出台多项政策推动软件与信息技术服务业的发展，建立了良好的政策环境。

表4 近年来中国软件与信息技术服务业相关政策情况

时间	部门	法律法规及相关政策	基本情况
2017年6月	中国人民银行	《中国金融业信息技术“十三五”发展规划》	加强金融科技(Fintech)和监管科技(Regtech)研究与应用。稳步推进系统架构和云计算技术应用研究。加强金融业云计算应用政策研究和引导，研究制定风险评价、准入及退出机制、数据安全保护、业务连续性管理以及风险安全防护等政策，营造金融业云计算应用发展的良好环境。支持实力较强的机构独立或者联合建设金融业云服务平台，面向同业特别是中小金融机构提供云服务，提高行业资源使用效率。深入开展大数据技术应用创新
2017年11月	国务院	《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导	加快建设和发展工业互联网，推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，发展先进制造业，支持传统产业优



		意见》	化升级。
2018年7月	工业和信息化部	《推动企业上云实施指南2018-2020年》	到2020年，力争实现企业上云环境进一步优化，行业企业上云意识和积极性明显提高，上云比例和应用深度显著提升，云计算在企业生产、经营、管理中的应用广泛普及，全国新增上云企业100万家，形成典型标杆应用案例100个以上，形成一批有影响力、带动力的云平台和企业上云体验中心。
2019年8月	《金融科技(Fintech)发展规划》	中国人民银行	到2021年，建立健全我国金融科技发展的“四梁八柱”，进一步增强金融业科技应用能力，实现金融与科技深度融合、协调发展，明显增强人民群众对数字化、网络化、智能化金融产品和服务的满意度，使我国金融科技发展居于国际领先水平。

资料来源：公开资料，联合资信整理

软件行业属于“十三五”规划的战略新兴产业，也是国家鼓励发展的基础性产业，软件技术的广泛应用能够促进高新技术在传统产业的推广，促进更广阔领域新技术、新产品、新业态、新模式的蓬勃发展，推动我国经济发展和产业结构转型。为落实国家对战略新兴产业发展的支持，中央及地方政府陆续出台了各种扶持培育政策，软件行业将会迎来更广阔的市场发展机遇。

### 3. 行业关注

#### 服务提供商数量众多，其规模实力和服务能力差异巨大

我国软件和信息技术服务市场基本上处于分散割据状态，服务提供商数量众多，其规模实力和服务能力差异巨大。目前国内的软件和信息技术服务市场参与者根据经营区域可分为国际综合服务商、全国综合服务商和区域型服务商三大类。整体上看，软件和信息技术服务市场规模迅速扩大，客户的信息化需求也在不断提高，拥有雄厚研发实力和良好服务质量的软件和信息技术服务提供商将在激烈的竞争中迅速占领市场，取得显著的竞争优势。

#### 行业资质壁垒

软件和信息技术服务是技术密集型行业，技术专业性强，项目竞争需要严格的招投标程序来选择最具技术实力和应用经验的产品和解决方案提供商，要求企业通过计算机信息系统集成资质、软件企业、ISO9001、ISO27001、CMMI 认证等体现行业技术专业性的资质认证，这些行业资质等级代表着从业公司的行业经验、专业技术水平和综合实力，这也从不同层面树

立起了该行业的参照指标和市场准入壁垒。

#### 客户资源壁垒

保险、银行等金融行业客户对信息系统在运行和维护上的可持续性和稳定性要求极高，在筛选金融 IT 服务厂商时，对后者的信誉、项目经历、双方的历史合作等极其看重，因此该行业进入壁垒极高。同时由于金融 IT 系统的复杂性，系统的改动往往牵一发而动全身，且系统的运维保障又依赖于跟 IT 服务厂商的长期、持续地互动与合作，因此双方合作一旦达成金融机构一般不会更换供应商，客户黏性极强。客户资源的积累已经成为新进企业难以跨越的资源壁垒。

### 4. 行业发展

长期来看，技术创新和产品不断升级推动行业的发展，自主可控的需求将为国内企业带来广阔的市场空间。

软件和信息技术服务行业具有技术更新快、产品生命周期短、升级频繁、技术继承性较强等特点。近年来，技术应用的不断拓展，系统软件、中间件技术和数据库技术的推陈出新，新开发平台和工具的不断涌现，为行业应用软件的技术创新提供可能，这都将促使应用软件进行持续更新，以实现对各种技术应用的有效支持，产品功能和性能更加完善，服务更加柔性化和个性化，从而不断推动行业发展。

近年来，国外核心信息技术产品对国家网络安全领域存在的潜在威胁引起了国家的广泛重视，在经济全球化和对外开放的背景下，信息安全已上升到国家战略的层次。我国的金融信息化过程中大量引进和使用外国产品和技术，



目前迫切需要实现关键信息技术领域产品的自主可控。自主可控就是依靠自身研发设计，全面掌握产品核心技术，实现信息系统从硬件到软件的自主研发、生产、升级、维护的全程可控。自主可控要求核心技术、关键零部件、各类软件全都国产化、自主开发、自主制造，将激发软件行业国产厂商发展空间，我国应用软件和信息技术服务商的成长空间将更为广阔。

## 五、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至2021年9月底，公司总股本为18202.23万元。公司控股股东前置通信对公司持股26.44%，公司第二大股东中件管理对公司持股5.62%，自然人郭玮为公司实际控制人，对前置通信持股68.55%，对中件管理持股63.59%，前置通信、中件管理和公司实际控制人郭玮所持股份数均未质押。

### 2. 企业规模和竞争力

公司主要向保险公司、银行等金融机构和其他行业终端客户提供科技服务，在品牌与客户资源、研发与技术创新和产品安全保障等方面具备明显的竞争优势。

#### (1) 品牌与客户资源优势

经过了二十几年的积累，新致软件的技术服务方案在产品功能、技术性能方面享有良好的品牌知名度。截至2021年9月底，公司为国内91家人寿保险公司（含开业和筹建）中的48家提供了渠道及管理类IT解决方案、为国内87家财产保险公司中（含开业和筹建）的37家提供了渠道及管理类IT解决方案、向40余家股份制银行提供了支付与清算系统、信用卡系统、中间业务系统、金融风控预警监控、金融市场代客交易等IT解决方案。公司下游客户质量高且粘性好。

#### (2) 研发与技术创新优势

公司持续与国内大型金融机构保持深度合作，积累了丰富的行业经验和实践案例，并能根据客户的行业特点和业务模式，结合自身先进的管理理念、优异的技术服务水平和深刻的行业知识，快速分析客户的需求，形成解决方案并

加以研发与实施。公司在2016年提出“云算天下”的公司战略，建立Newtouch X技术验证平台、Newtouch One技术开发平台。并在2017年相继成立大数据、人工智能及区块链实验室，致力于将新一代信息技术融入各行各业。截至2021年9月底，公司已获得发明专利4个、外观设计专利5个，获得软件著作权380项，公司研发技术中心被评为“上海市企业技术中心”。

#### (3) 产品安全保障优势

公司拥有一整套先进的项目质量控制体系。公司根据CMMI for development的5级要求、ISO9001和ISO27001的标准制定了新致STANDARD规范作为质量控制的标准。STANDARD规范主要从需求管理、开发工程管理、项目跟踪、软件质量保证、测试管理和配置管理等方面对所有项目进行过程裁剪和全面的分层管理。公司获得了中国软件行业协会颁发的《软件服务商交付能力证书》，达到一级交付能力。

### 3. 人员素质

公司高层管理人员具备多年从业经历和丰富的管理经验；员工岗位构成较为合理，能够满足日常经营需求。

截至2020年底，公司董事、监事及高级管理人员共21人。其中，董事长兼总经理1人、非独立董事3人、独立董事3人、监事3人（含1位职工监事兼监事会主席）、董事会秘书1人、财务负责人1人、核心技术人员9人。

公司董事长兼总经理郭玮先生，1969年出生，本科学历，曾任上海英业达有限公司开发部工程师职务，于1994年创立了公司，并担任公司董事长、总经理职务。

截至2021年9月底，公司员工合计6027人，人员构成以生产人员为主，受教育程度较高，年龄结构较合理，能够满足公司日常生产经营需要。

表5 截至2021年9月底公司员工情况

类别	构成	占比(%)
专业构成	管理人员	3.37
	技术人员	80.50



	销售人员	3.87
	研发人员	12.26
教育程度	本科及以上学历	70.20
	大专	26.46
	大专以下	3.34
年龄构成	50岁以上	1.48
	31~50岁	32.37
	30岁及以下	66.15

资料来源：公司提供，联合资信整理

#### 4. 税收优惠

**公司及子公司作为高新技术企业，享受税收优惠。**

公司及子公司通过高新技术企业认证，享受10%的税率申报并计缴企业所得税和增值税适用加计抵减政策。

#### 5. 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基本信用信息报告（统一社会信用代码：913100006075916282），截至2022年1月5日，公司无未结清关注类和不良/违约类贷款，已结清贷款中有1笔关注类短期借款，系银行系统原因造成，交通银行股份有限公司已出具相关说明。

截至出报告日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

## 六、管理分析

### 1. 法人治理结构

**公司严格按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等一系列治理规范性文件的要求和现代企业管理规范，设立了股东大会、董事会和监事会，建立了相对完善的法人治理结构，能够较好地规范重大经营决策程序。**

股东大会是公司的权力机构，其职权包括：决定公司的经营方针和投资计划，审议批准董事会、监事会报告，审议批准公司年度财务预算、决算方案，审议批准公司利润分配和弥补亏损方案，选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项，修改公司

章程等。

公司设董事会，目前由7名董事组成，其中独立董事3名，设董事长1名。董事会设董事会秘书，为公司高级管理人员，对董事会负责。董事由股东大会选举或更换，任期三年。董事任期届满，可连选连任。董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。

公司设监事会，目前由3名监事组成，设主席1人，监事会主席由全体监事过半数选举产生，监事会主席召集和主持监事会会议。监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不低于1/3。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

公司设总经理1名，副总经理若干名，由董事会聘任或解聘，对董事会负责，总经理负责主持公司的生产经营管理工作。

### 2. 管理水平

**公司建立了规范的管理制度，内部控制制度健全，管理风险较低。**

公司根据所处行业、经营方式、资产结构等特点，结合公司业务具体情况，在财务管理、资金管理、内部审计等方面建立了相应的内部控制制度。

财务管理方面，根据《会计法》《企业会计准则》《企业财务会计报告条例》《企业会计制度》《现金管理办法》等有关法律和法规，结合具体情况，公司制定了一系列财务管理规定以及相关的操作流程。上述规定和操作流程在资产管理、对外担保、关联交易、募集资金管理、关联方资金往来管理等方面均作出了详细的、具有操作性的规定，并明确制定了会计核算办法以及会计档案管理制度，规范了公司的会计核算和财务基础管理。

投资方面，为适应企业快速发展需要，同时严控投资风险，公司制定了《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《重大经营与投资决策管理制度》等系统的对外投资管理规则，明确了投资审批权限，避免投资的盲目性。

资金管理方面,根据《公司法》《证券法》《上市公司募集资金管理和使用的监管要求》《科创板上市规则》等法律、法规、规范性文件以及《公司章程》,公司制定了货币资金管理办法,明确了资金运营的归口部门,规定了资金计划的编制、现金管理、银行账户管理及票据印章等的日常管理。

子公司管理方面,为有效防控风险,公司制定了《全资子公司财务管理办法》《控股子公司财务管理办法》《参股子公司财务管理办法》,对公司子公司的日常经营、财务管理、投资决策及重大信息报告等流程进行了规范。

## 七、经营分析

### 1. 经营概况

**2018-2020年,公司营业收入波动增长,主业盈利能力较强,综合毛利率持续增长。**

公司收入主要由软件开发业务、技术服务业务和软件开发分包业务组成。2018-2020年,

公司营业收入波动增长,年均复合增长3.99%。2020年,公司实现营业收入10.74亿元,同比下降3.88%,主要系受新冠肺炎疫情影响,公司承接客户的项目略有延迟,部分开发项目进度延缓,同时客户签约以及现场实施交付受到了一定的不利影响所致。从收入构成来看,软件开发业务和技术服务业务是公司主要收入来源,近三年年均复合增长率分别为0.17%和10.89%。

从产品毛利率情况看,2018-2020年,公司综合毛利率逐年增长。其中,软件开发业务和技术服务业务是公司毛利润的主要来源,均呈持续增长态势,主要系公司持续加大新兴技术研发投入,提高了软件开发业务的产品化程度,执行项目附加值逐步提升,以及对下游议价能力的提升所致;2018-2020年,软件开发分包业务毛利率波动下降,2020年同比下降明显,主要系受新冠肺炎疫情影响,软件开发分包业务执行效率减缓所致(实现收入金额下降,但人工成本属刚性支出)。

表6 2018-2020年及2021年1-9月公司营业收入及毛利率情况(单位:万元、%)

业务板块	2018年			2019年			2020年			2021年1-9月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
软件开发业务	48700.74	49.03	27.26	49064.12	43.90	30.05	48536.07	45.24	33.73	35508.19	42.82	34.74
技术服务业务	39061.71	39.32	30.22	50293.05	45.00	32.58	48032.68	44.77	35.07	40283.74	48.58	34.35
软件开发分包业务	11486.28	11.56	21.84	12309.43	11.01	23.66	10718.11	9.99	15.74	7137.84	8.61	17.86
其他业务收入	87.06	0.09	--	103.25	0.09	--	141.19	0.13	--	137.00	0.16	--
合计	99335.79	100.00	27.84	111769.86	100.00	30.51	107428.05	100.00	32.56	83066.78	100.00	33.12

注:数据略有差异系四舍五入造成  
资料来源:公司提供

2021年1-9月,公司实现营业收入8.31亿元,同比增长17.97%,主要系上年同期受新冠肺炎疫情影响,公司营业收入规模相对较小所致;营业利润率为32.54%,同比下降0.62个百分点,同比变化不大。

### 2. 营业成本

公司营业成本主要为职工薪酬,近年来占营业成本比例维持在较高水平。公司的采购主要为技术服务和软硬件采购,供应商及采购价

格都较为稳定,对公司经营业绩不产生重大影响。

公司营业成本主要包括软件开发业务、技术服务业务和软件开发分包业务中与项目直接相关的职工薪酬、技术服务采购支出、执行费用、房屋及折旧和软硬件采购等。其中,职工薪酬为公司经营中最主要的成本,近年来,占比保持在83%以上。



表7 2018—2020年及2021年1—9月公司主营业务成本构成及占比情况(单位:万元、%)

项目	2018年		2019年		2020年		2021年1—9月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	59955.74	83.66	65558.55	84.45	61677.80	85.21	47762.62	86.09
技术服务采购支出	5000.03	6.98	5465.65	7.04	4609.28	6.37	2831.17	5.10
执行费用	4078.57	5.69	3563.59	4.59	2911.07	4.02	2357.13	4.25
房屋及折旧	1510.84	2.11	1690.09	2.18	1554.95	2.15	1574.04	2.84
软硬件采购	1118.55	1.56	1349.18	1.74	1628.60	2.25	955.68	1.72
合计	71663.75	100.00	77627.06	100.00	72381.70	100.00	55480.65	100.00

注:数据略有差异系四舍五入造成  
资料来源:公司提供

公司主要采购的原材料为第三方软硬件,需求量较小且供应充足,价格随行就市;公司使用的能源为日常办公消耗的用水、用电,价格稳定,花费金额较小,且全部计入费用;公司采购的服务主要有技术服务及IDC服务器托管服务等,其中,技术服务主要是由于公司人员配备与项目周期不匹配,采购如软件测试评估、页面设计、部分非核心软件模块开发等人员,该类技术服务采购是公司主营业务正常开展的组成部分,但该类服务采购均为非核心环

节。公司采购的服务器托管服务主要是基于IDC服务器的维护需求,委托通信服务商提供IDC机柜的租赁服务,同时为公司提供即时维护、提供带宽等技术支持。公司采购的技术服务替代性较强,并非核心开发内容,因此供应商及采购价格都较为稳定。公司计入成本的外购第三方软硬件和技术服务占总成本比例较小,对公司经营业绩不产生重大影响。2018—2020年,公司前五大供应商集中度尚可,呈波动增长态势。

表8 2018—2020年及2021年1—9月公司前五大供应商情况

年份	序号	供应商名称	主要采购内容	采购金额(万元)	占公司采购总额比例(%)
2018年	1	上海佩仁企业服务外包有限公司	技术服务	531.97	8.09
	2	智阳网络技术(上海)有限公司	技术服务	349.84	5.32
	3	レインボーシステム株式会社(Rainbow system 株式会社)	技术服务	221.75	3.37
	4	大连兰花科技有限公司	技术服务	176.56	2.69
	5	健思软件(大连)有限公司	技术服务	163.67	2.49
			合计	--	1443.78
2019年	1	健思软件(大连)有限公司	技术服务	316.93	4.43
	2	上海神州数码有限公司	软硬件	292.08	4.08
	3	大连嘉和普惠信息技术有限公司	技术服务	234.82	3.28
	4	大连兰花科技有限公司	技术服务	204.52	2.86
	5	Comtech Digital Technology (HK) Ltd	软硬件	198.89	2.78
			合计	--	1247.24
2020年	1	江苏网信科技有限公司	软硬件	515.33	6.56
	2	Comtech Digital Technology(HK)Ltd	软硬件	475.74	6.05
	3	㈱ニューデータ	技术服务	431.57	5.49
	4	深圳市秒通科技有限公司	技术服务	223.02	2.84
	5	㈱シンメトリア	技术服务	187.45	2.38
			合计	--	1833.12
2021年1—9	1	深圳市信利康供应链管理有限公司	原材料	1,246.11	21.81



月	2	(株)ニューデータ	技术服务	305.57	5.35
	3	江苏康曼科技发展有限公司	技术服务	278.77	4.88
	4	北京卓优云智科技有限公司	软硬件	232.12	4.06
	5	深圳市金煌鑫科技有限公司	原材料	145.75	2.55
	合计			--	2208.32

注：数据略有差异系四舍五入造成

资料来源：联合资信根据公司年度报告整理

### 3. 软件开发业务

软件开发业务是公司营业收入的主要来源，近年来经营较为稳健，占营业收入比例维持在45%左右。

公司软件开发业务是指公司接受客户明确的委托，针对客户业务特点、应用需求及软硬件环境，结合公司积累的自有技术及研发成果，向其提供需求分析、框架设计、详细设计、系统开发、测试、运维等软件开发服务的业务模式。近年来，公司软件开发业务营业收入有所增长，年均复合增长率为0.17%，主要系公司持续加大新兴技术研发投入，提高了软件开发业务的产品化程度，执行项目附加值逐步提升所致。

业务模式方面，公司接受客户明确的委托，针对客户业务特点，应用需求及软硬件环境，结合公司积累的自有技术及研发成果，以软件项目开发的方式向其提供IT解决方案的业务模式。软件项目开发类合同约定明确的开发项目及项目具体开发需求，且一般附带《工作说明书》等附件，公司根据《工作说明书》等附件的要求提供技术服务。客户在项目完工后进行验收或定期对开发任务是否满足《工作说明书》等附件具体要求进行验收，验收考核的具体内容包括：开发成果是否达到合同约定的功能要求和性能需求、是否达到要求的技术指标或参数、系统是否运行稳定、程序缺陷率等。

结算方式方面，分为运维方面和非运维方面。运维方面，合同约定服务期间和固定金额，定期（季度或半年）按合同约定的固定金额结算。根据合同约定的服务期限和合同总价，逐月按直线法摊销确认收入。非运维方面，合同金额固定，无固定结算周期，一般按项目开发

节点付款，典型的付款结算模式为：在合同签订后收取合同总额的20%~30%；在系统上线初验测试完成后另收取合同总额的30%~40%；在终验测试完成后另收取合同总额的35%；在约定的维护期结算后收取合同总额剩余的5%~10%。在取得客户出具的验收报告时，按合同约定的金额确认收入。

### 4. 技术服务业务

技术服务业务是公司营业收入的第二大来源，近年来收入保持较高增长。

公司技术服务业务是指公司以人力外包的方式向客户提供IT技术服务，具体是公司派出相关软件开发人员根据客户要求提供包括需求分析、软件开发、测试等技术服务。近年来，随着公司服务质量提高所带来的议价能力的提升，技术服务业务收入持续保持较高增长，年均复合增长10.89%。

业务模式方面，与软件项目开发业务不同，该类业务以服务期内提供满足客户开发要求的有效工作量为导向，在合同履行期间，双方共同对开发人员的日常工作进行管理或分配工作任务。公司与客户在合同中未约定总金额，只约定不同级别人员的人月单价，以公司有效工作量进行结算的业务模式。

结算方式方面，合同总金额不固定，公司与客户签订的合同中规定了不同级别的技术开发人员的结算单价和服务期限。客户分阶段进行确认后，核定工作量，出具相关单据后，按照核定后的工作量进行结算。在取得客户出具的工作量结算单据的时点进行收入确认。

### 5. 软件开发分包业务

软件开发分包业务是公司营业收入第三

大来源，近年来占营业收入比例维持在10%左右。

公司软件开发分包业务主要业务模式为：一级软件承包商将软件开发业务中部分模块通过项目订单的方式交付给公司实施，公司负责软件模块的详细设计、代码编写、测试，由公司按约定的进度与质量要求将软件模块交付给一级软件承包商。一级软件承包商主要为日本、欧美软件承包商，客户涵盖通讯、汽车、医疗等行业。

结算方式方面，客户按月向公司下达订单，按月对公司软件交付成果进行验收，验收通过后进行款项结算。在取得客户验收文件（一般为纳品书、检收书）后按合同约定的金额（以工作量和单人价格计算）确认收入。

#### 6. 产品销售

公司产品均为直销，下游客户主要为国企和央企，主要涉及保险、银行及其他金融行业，且集中度高。

从销售模式来看，公司产品销售均为直接

销售。通常情况下，国有企业等大型机构会选择行业内几家实力较强、有过成功案例的软件开发企业作为备选供应商，在进行方案交流、实地考察等环节后，对备选供应商进行邀标或商务谈判，最后经过客户综合评议后确定入选供应商，当公司获得客户认可而中标后，将会进入客户的供应商名单。在公司进入供应商客户体系后，客户对于公司的软件开发服务具有较高的黏性，因此公司与老客户针对延续性项目多数情况下会进行商业谈判，约定合同条款后直接签订销售合同。

公司来源于日本的软件分包业务均采取了商务谈判的方式，由于日本制定了《防止拖延支付转包费法》，日本一级软件接包商为了遵守相关法律法规及时支付供应商款项，通常采用按月签订订单、按月验收并付款的方式与供应商开展合作，导致公司来源于日本的软件分包业务合同数量较多。

从销售方式来看，公司主要通过招投标、竞争性谈判、商务谈判等形式获取订单。

表9 公司获取订单具体情况

(单位：万元、%)

项目	2018年		2019年		2020年		2021年1-9月		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
招投标	公开招标	18920.70	19.05	18538.65	16.59	13894.63	12.93	16026.13	19.29
	邀请招标	52676.17	53.03	59683.64	53.40	63326.20	58.95	42326.85	50.96
竞争性谈判	1502.71	1.51	3799.19	3.40	3777.64	3.52	2873.97	3.46	
商务谈判	26236.21	26.41	29748.39	26.62	26429.58	24.60	21839.82	26.29	
合计	99335.79	100.00	111769.86	100.00	107428.05	100.00	83066.78	100.00	

注：数据略有差异系四舍五入造成

资料来源：公司提供

从销售区域来看，公司产品销售以境内为主，2020年外销占比约为10.41%。

客户集中度方面，2018—2020年，公司对前五大客户的销售收入占营业收入的比例逐年下降，但客户集中度较高，前五大客户较为稳定。从客户行业来看，2018—2020年，公司来源于保

险公司、银行及其他金融机构的收入分别为6.32亿元、7.19亿元和6.97亿元，分别占当年营业收入总额的63.65%、64.31%和64.90%，集中度高。监管政策和金融机构的业务复杂，较高的金融行业集中度使公司具有一定的产业政策变动风险。

表10 2018—2020年及2021年1-9月公司前五大客户情况

年份	序号	客户名称	销售金额(万元)	占公司销售总额比例(%)
2018年	1	中国太平洋保险(集团)股份有限公司	14525.89	14.62



	2	交通银行股份有限公司	9380.43	9.44
	3	中国人民保险集团股份有限公司	5651.70	5.69
	4	中国电信集团有限公司	4494.18	4.52
	5	中国太平保险集团有限责任公司	4205.67	4.23
	合计		38257.87	38.51
2019年	1	中国太平洋保险(集团)股份有限公司	14390.63	12.88
	2	交通银行股份有限公司	9645.87	8.63
	3	中国人民保险集团股份有限公司	7459.47	6.67
	4	中国太平保险集团有限责任公司	5627.02	5.03
	5	中国电信集团有限公司	5162.98	4.62
	合计		42285.98	37.83
2020年	1	中国太平洋保险(集团)股份有限公司	11197.82	10.42
	2	交通银行股份有限公司	9925.05	9.24
	3	中国人民保险集团股份有限公司	5987.54	5.57
	4	中国平安保险(集团)股份有限公司	5736.92	5.34
	5	中国太平保险集团有限责任公司	5316.69	4.95
	合计		38164.03	35.53
2021年1-9月	1	交通银行股份有限公司	9923.73	11.95
	2	中国太平洋保险(集团)股份有限公司	6423.02	7.73
	3	中国人民保险集团股份有限公司	5241.70	6.31
	4	中国建设银行股份有限公司	4712.45	5.67
	5	中国平安保险(集团)股份有限公司	4465.87	5.38
	合计		30766.78	37.04

注：数据略有差异系四舍五入造成

资料来源：联合资信根据公司年度报告整理

数据来源：Wind

## 7. 经营效率

与同行业上市公司相比，公司整体经营效率处于行业中等水平。

从经营效率指标看，2018—2020年，公司销售债权周转次数分别为2.39次、2.05次和1.62次，持续下降；存货周转次数分别为4.88次、5.11次和4.13次，波动下降。总资产周转次数分别为0.93次、0.89次和0.64次，持续下降。与同行业其他企业相比公司经营效率表现尚可。

表 11 2020 年同行业公司经营效率对比情况

企业简称	存货周转次数(次)	应收账款周转次数(次)	总资产周转次数(次)
中科软	12.15	4.48	1.04
科蓝软件	1.71	1.52	0.56
高伟达	5.34	3.98	0.87
宇信科技	2.74	3.58	0.74
润和软件	6.66	2.33	0.55
新致软件	4.13	1.62	0.64

注：为了便于对比，上表公司相关数据来自 Wind

## 8. 未来发展

公司未来的经营方针稳健可行，具有自身经营特色，有利于未来公司的持续健康发展。

公司致力于成为中国一流的IT服务供应商，为客户提供安全、健康、持续优化的软件服务。

未来公司将继续专注于软件基础平台领域，并结合云计算、大数据、移动互联和区块链等新一代信息技术带来的变化，持续提升技术研发水平，加大专业化人才培养力度，进一步丰富和完善产品线，帮助用户更加适应新技术环境下的数字化转型需求。同时，公司将继续深化“标准产品+平台定制+应用开发”的业务模式，拓展营销和服务的覆盖区域及行业应用领域，为公司实现长期战略发展目标打好基础。

## 八、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了2018—2020年财务报告，立信会计师事务所(特殊普通合伙)对上述财务报告进行了审计，审计结论为标准无保留意见；公司2021年三季度财务报表未经审计。公司财务报表按照财政部颁布的最新企业会计准则的规定编制。

合并范围方面，截至2018年底，公司较2017年底新增子公司2家，注销子公司2家；截至2019年底，公司较2018年底新增子公司1家，注销子公司1家；截至2020年底，公司较2019年底注销子公司2家；截至2021年9月底，公司较2020年底新增子公司2家，注销子公司1家，纳入合并范围子公司共计19家。整体看，公司财务数据可比性较强。

截至2020年底，公司合并资产总额20.27亿元，所有者权益11.83亿元（含少数股东权益1.34亿元）；2020年，公司实现营业收入10.74亿元，利润总额0.90亿元。

截至2021年9月底，公司合并资产总额18.80亿元，所有者权益11.74亿元（含少数股东权益1.21亿元）；2021年1—9月，公司实现营业收入8.31亿元，利润总额0.51亿元。

### 2. 资产质量

2018—2020年底，公司资产规模持续增长，构成上以流动资产为主，得益于完成首次公开发行，货币资金充盈，流动资产中应收账款规模较大，对营运资金有一定占用；资产受限比例低，整体资产质量良好，流动性较强。

2018—2020年底，公司资产规模持续增长，年均复合增长32.84%。从资产构成看，公司流动资产规模持续增长，年均复合增长32.84%。截至2020年底，公司合并资产总额20.27亿元，较上年底增长50.02%，主要系公司收到首次公开发行股票募集资金到账所致。其中，流动资产占88.84%，非流动资产占11.16%。公司资产以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

表 12 2018—2020 年及 2021 年 9 月底公司资产主要构成

科目	2018 年底		2019 年底		2020 年底		2021 年 9 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	9.17	79.86	11.34	83.92	18.01	88.84	16.27	86.51
货币资金	2.65	28.91	3.06	27.02	8.73	48.46	2.46	15.13
应收账款	4.65	50.69	6.25	55.11	7.02	38.97	8.94	54.98
存货	1.50	16.35	1.54	13.57	1.97	10.96	3.29	20.22
非流动资产	2.31	20.14	2.17	16.08	2.26	11.16	2.54	13.49
其他权益工具投资	/	/	0.25	11.41	0.25	10.97	0.25	9.78
固定资产 (合计)	0.78	33.72	0.91	42.02	1.15	50.95	1.07	42.23
商誉	0.52	22.36	0.47	21.48	0.45	19.96	0.64	25.27
资产总额	11.48	100.00	13.51	100.00	20.27	100.00	18.80	100.00

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

#### (1) 流动资产

2018—2020年底，公司流动资产规模持续增长，年均复合增长40.12%。截至2020年底，公司流动资产18.01亿元，较上年底增长58.83%，主要系货币资金大幅增长所致。公司流动资产主要由货币资金（占48.46%）、应收账款（占38.97%）和存货（占10.96%）构成。

截至2020年底，公司货币资金8.73亿元，较上年底增长184.88%，主要系公司首次公开发行股票募集资金到账所致。货币资金中有0.18亿元受限资金，受限比例为2.06%，主要为贷款保证金。

截至2020年底，公司应收账款账面价值7.02亿元，较上年底增长12.33%，主要系下游客户中金融行业客户以国企为主，付款周期相对其



他企业客户和海外客户较长。应收账款账龄以1年以内为主（占87.26%），累计计提坏账0.75亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为2.70亿元，占比为34.69%，集中度较高。

截至2020年底，公司存货1.97亿元，较上年底增长28.26%，主要系公司生产经营规模的扩大及软件开发、技术服务业务量增长所致。存货主要由合同履行成本构成（占96.59%），累计计提跌价准备5.32万元，计提比例为2.70%。

### （2）非流动资产

2018—2020年底，公司非流动资产规模波动下降，年均复合下降1.14%。截至2020年底，公司非流动资产2.26亿元，较上年底增长4.06%，公司非流动资产主要由他权益工具投资（占10.97%）、固定资产（合计）（占50.95%）和商誉（占19.96%）构成。

截至2020年底，公司其他权益工具投资0.25亿元，较上年底无变化。从构成看，主要为对共兴达信息技术(沈阳)有限公司的投资0.15亿元。

2018—2020年底，公司固定资产（合计）持续增长，年均复合增长21.52%。截至2020年底，公司固定资产（合计）1.15亿元，较上年底增长26.18%。固定资产（合计）主要由房屋及建筑物（占48.41%）、专用设备（占30.16%）和电子设备（占19.84%）构成，累计计提折旧0.44亿元；固定资产成新率82.24%，成新率较高。

2018—2020年底，公司商誉有所下降，年均复合下降6.58%。截至2020年底，公司商誉0.45亿元，较上年底下降3.27%。从构成看，新致亿蓝德株式会社0.17亿元、上海新致晟欧软件技术有限公司0.20亿元、上海新致百果信息科技有限公司0.12亿元和上海新致华桑电子有限公司0.08亿元。截至2020年底，公司商誉共计提减值准备0.12亿元。

截至2020年底，公司资产受限情况如下表所示。总体看，公司受限资产以货币资金和存货为主，资产受限比例略高，若资产受限比例持续增长或将对公司资产质量产生一定影响。

表 13 截至 2020 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值 (万元)	占资产总额比例 (%)	受限原因
货币资金	1791.20	0.88	保证金
固定资产	3982.35	1.96	抵押借款
合计	5773.56	2.84	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2021年9月底，公司合并资产总额18.80亿元，较上年底下降7.22%，其中，货币资金较上年底下降71.79%至2.46亿元；存货较上年底增长66.70%至3.29亿元。其中，流动资产占86.51%，非流动资产占13.49%。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

**2018—2020 年底，公司所有者权益持续增长。公司所有者权益中股本和资本公积占比较高，权益结构稳定性较强。**

2018—2020 年底，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 39.48%。截至 2020 年底，公司所有者权益 11.83 亿元，较上年底增长 72.23%，主要系公司首次公开发行后股本和资本公积大幅增长所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 88.65%，少数股东权益占比为 11.35%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 15.39%、45.96%和 24.80%。所有者权益结构稳定性较强。

截至 2021 年 9 月底，公司所有者权益 11.74 亿元，较上年底下降 0.80%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 89.68%，少数股东权益占比为 10.32%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 15.51%、44.77%和 26.86%。

#### （2）负债

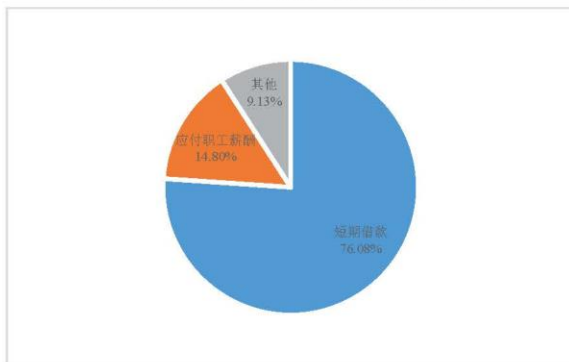
**2018—2020 年底，公司负债规模持续增长，构成上以流动负债为主，负债结构有待优化；公司有息债务规模持续增长，短期债务占比不断提升，面临一定短期偿债压力。**

2018—2020 年底，公司负债规模持续增长，年均复合增长 24.96%。截至 2020 年底，公司负债总额 8.44 亿元，较上年底增长 27.05%。其中，

流动负债占 96.46%，非流动负债占 3.54%。公司负债以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

2018—2020 年底，公司流动负债持续增长，年均复合增长 25.30%。截至 2020 年底，公司流动负债 8.14 亿元，较上年底增长 26.44%。公司流动负债主要由短期借款（占 76.08%）和应付职工薪酬（占 14.80%）构成。

图1 截至2020年底公司流动负债构成



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2018—2020年底，公司短期借款持续增长，年均复合增长37.11%。截至2020年底，公司短期借款6.19亿元，较上年底增长39.14%，主要系公司日常经营所需增加导致银行借贷规模增长所致。

2018—2020年底，公司应付职工薪酬持续增长，年均复合增长8.31%。截至2020年底，公司应付职工薪酬1.20亿元，较上年底增长9.22%，主要系工资、奖金、津贴和补贴等支出增长所致。

2018—2020年底，公司非流动负债波动增长，年均复合增长16.58%。截至2020年底，公司非流动负债0.30亿元，较上年底增长46.20%，主要系长期借款较上年底有所增长所致。公司非流动负债由长期借款（占82.85%）和递延收益（占17.15%）构成。

2018—2020年底，公司长期借款波动增长，年均复合增长22.54%。截至2020年底，公司长期借款0.25亿元，较上年底增长73.03%，主要系公司日常经营所需增加导致银行借贷规模增长所致。从构成看，公司长期借款为担保借款（0.14亿元）、质押及抵押借款（0.06亿元）和信用借

款（0.04亿元）。

2018—2020年底，公司递延收益波动下降，年均复合下降3.47%。截至2020年底，公司递延收益0.05亿元，较上年底下降16.42%，主要系2020年公司收到的各项政府补助均有不同幅度下降所致。

截至2021年9月底，公司负债总额7.07亿元，较上年底下降16.22%，主要系短期借款下降所致。其中，流动负债占94.93%，非流动负债占5.07%。公司以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

图2 2018—2020年底及2021年9月底公司债务结构和债务杠杆水平



数据来源：公司财务报告，联合资信整理

有息债务方面，2018—2020年，公司全部债务持续增长，年均复合增长35.39%。截至2020年底，公司全部债务6.44亿元，较上年底增长40.20%。债务结构方面，短期债务占96.15%，长期债务占3.85%，以短期债务为主，其中，短期债务6.19亿元，较上年底增长39.14%，主要系公司日常经营所需增加导致短期借款增长所致；长期债务0.25亿元，较上年底增长73.03%。从债务指标来看，截至2020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41.63%、35.24%和2.05%，较上年底分别下降7.53个百分点、下降4.83个百分点和提高0.01个百分点。公司债务负担一般。

截至2021年9月底，公司全部债务4.93亿元，较上年底下降23.43%。债务结构方面，短期债务占95.94%，长期债务占4.06%，以短期债务为主，其中，短期债务4.73亿元，较上年



底下降 23.59%，主要系短期借款下降所致；长期债务 0.20 亿元，较上年底下降 19.27%。从债务指标来看，截至 2021 年 9 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 37.59%、29.58%和 1.68%，较上年底分别下降 4.04 个、5.66 个和 0.38 个百分点。

#### 4. 盈利能力

**2018—2020 年，公司营业收入与利润总额波动增长；公司期间费用控制能力一般，整体盈利能力处于行业中上等水平。**

2018—2020 年，公司营业收入波动增长，年均复合增长 3.99%。2018—2020 年，公司营业成本波动增长，年均复合增长 0.53%。2018—2020 年，公司营业利润率分别为 27.48%、30.01%和 32.11%，三年加权平均值为 30.55%，持续增长。

从期间费用看，2018—2020 年，公司费用总额持续增长，年均复合增长 7.73%。2020 年，公司费用总额为 2.53 亿元，同比增长 4.90%，主要系研发费用增长所致。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 23.80%、25.86%、39.90%和 10.44%，以研发费用为主。其中，销售费用为 0.60 亿元，同比增长 7.59%，主要系薪酬增长所致；管理费用为 0.65 亿元，同比下降 4.91%，主要系差旅费、租赁及物业费下降所致；研发费用为 1.01 亿元，同比增长 10.36%，主要系薪酬增长所致；财务费用为 0.26 亿元，同比增长 5.90%，主要系利息费用增长所致。2018—2020 年，公司期间费用率分别为 21.95%、21.58%和 23.55%。公司费用规模较大，对整体利润有一定侵蚀。

非经常性损益方面，2018—2020 年，公司其他收益年均复合增长 30.05%，2020 年为 0.21 亿元，同比增长 40.68%，从构成看政府补助占 71.43%，进项税加计抵减占 28.57%，其他收益占营业利润比重为 23.46%，对营业利润影响不大。

2018—2020 年，公司利润总额分别为 0.67 亿元、0.91 亿元和 0.90 亿元，波动增长，年均复合增长 16.03%。

图 3 2018—2020 年及 2021 年 1—9 月公司盈利指标



数据来源：公司财务报告，联合资信整理

盈利指标方面，2018—2020 年，公司总资产收益率分别为 8.54%、9.51%和 6.15%，波动下降；净资产收益率分别为 10.71%、12.42%和 7.20%，波动下降。公司各盈利指标尚可。

从同行业对比情况看，公司毛利率处于行业中上水平。

表 14 2020 年同行业公司盈利情况对比

证券简称	营业收入 (亿元)	销售毛利率 (%)	总资产报酬率 (%)	净资产收益率 (%)
中科软	57.82	28.02	8.20	20.97
科蓝软件	10.39	42.71	5.02	5.47
高伟达	18.94	19.08	-29.46	-113.68
宇信科技	29.82	35.15	12.27	19.26
润和软件	24.80	29.39	5.29	5.86
新致软件	10.74	32.56	6.82	7.20

注：为了增加可比性，表中公司指标计算公式与 Wind 保持一致  
资料来源：Wind

2021 年 1—9 月，公司实现营业收入 8.31 亿元，同比增长 17.97%，主要系上年同期受新冠肺炎疫情影响，公司营业收入规模相对较小所致；营业利润率为 32.54%，同比下降 0.62 个百分点，同比变化不大。

#### 5. 现金流

**2018—2020 年，公司经营现金净流入规模持续增长，收入实现质量尚可；投资活动现金流呈持续净流出状态；筹资活动现金 2020 年由净流出转为净流入。**

表 15 2018—2020 年及 2021 年 1—9 月公司现金流量情况

(单位: 亿元、%)

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—9 月
经营活动现金流入小计	9.87	10.60	11.34	6.96
经营活动现金流出小计	9.56	10.76	11.04	9.51
经营现金流量净额	0.32	-0.17	0.30	-2.55
投资活动现金流入小计	0.05	0.01	0.19	3.60
投资活动现金流出小计	0.49	0.26	0.43	4.85
投资活动现金流量净额	-0.44	-0.25	-0.24	-1.26
筹资活动前现金流量净额	-0.12	-0.42	0.06	-3.81
筹资活动现金流入小计	6.01	6.58	11.38	5.59
筹资活动现金流出小计	5.69	5.74	5.70	7.87
筹资活动现金流量净额	0.32	0.84	5.68	-2.28
现金收入比	96.35	91.53	102.04	80.82

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

从经营活动来看, 2018—2020 年, 公司经营活动现金流入分别为 9.87 亿元、10.60 亿元和 11.34 亿元, 持续增长, 年均复合增长 7.15%; 经营活动现金流出分别为 9.56 亿元、10.76 亿元和 11.04 亿元, 持续增长, 年均复合增长 7.48%。2018—2020 年, 公司经营活动现金净额分别为 0.32 亿元、-0.17 亿元和 0.30 亿元, 波动下降, 年均复合下降 3.34%。2018—2020 年, 公司现金收入比分别为 96.35%、91.53%和 102.04%, 波动增长, 收入实现质量尚可。

从投资活动来看, 2018—2020 年, 公司投资活动现金流入分别为 0.05 亿元、0.01 亿元和 0.19 亿元, 波动增长, 年均复合增长 100.74%; 投资活动现金流出分别为 0.49 亿元、0.26 亿元和 0.43 亿元, 波动下降, 年均复合下降 6.47%。2018—2020 年, 公司投资活动现金净额分别为 -0.44 亿元、-0.25 亿元和 -0.24 亿元, 有所收窄, 年均复合下降 26.71%。

2018—2020 年, 公司筹资活动前现金流量净额分别为 -0.12 亿元、-0.42 亿元和 0.06 亿元, 波动下降。

从筹资活动来看, 2018—2020 年, 公司筹资活动现金流入分别为 6.01 亿元、6.58 亿元和 11.38 亿元, 持续增长, 年均复合增长 37.61%; 筹资活动现金流出分别为 5.69 亿元、5.74 亿元和 5.70 亿元, 波动增长, 年均复合增长 0.11%。2018—2020 年, 公司筹资活动现金净额分别为 0.32 亿元、0.84 亿元和 5.68 亿元, 持续增长, 年均复合增长 321.51%。

2021 年 1—9 月, 公司实现经营活动现金净流出 2.55 亿元; 实现投资活动现金净流出 1.26 亿元; 实现筹资活动现金净流出 2.28 亿元。

## 6. 偿债指标

2018—2020 年, 公司短期及长期偿债能力指标表现尚可, 整体偿债能力较强。

表 16 公司偿债能力指标

项目	项目	2018 年	2019 年	2020 年
短期偿债能力指标	流动比率 (%)	176.95	176.14	221.27
	速动比率 (%)	148.02	152.24	197.02
	经营现金流流动负债比 (%)	6.13	-2.56	3.65
	现金短期债务比 (倍)	0.80	0.69	1.41
长期偿债能力指标	EBITDA (亿元)	1.02	1.35	1.41
	全部债务/EBITDA (倍)	3.44	3.40	4.55
	EBITDA 利息倍数 (倍)	6.09	5.71	5.18

资料来源: 联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债能力指标看, 2018—2020 年, 公司流动比率分别为 176.95%、176.17%和 221.30%, 波动增长。同期, 公司速动比率分别为 148.02%、152.26%和 197.05%, 持续增长。公司流动资产对流动负债的保障程度较强。

2018—2020 年, 公司经营现金流流动负债比率分别为 6.11%、-2.58%和 3.64%, 波动下降。2018—2020 年, 公司现金短期债务比分别为 0.80 倍、0.69 倍和 1.41 倍, 波动增长, 现金类资产对短期债务的保障程度尚可。整体看, 公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力指标看, 2018—2020 年, 公司 EBITDA 分别为 1.02 亿元、1.35 亿元和 1.41 亿元, 持续增长。2018—2020 年, 公司 EBITDA 利



息倍数分别为6.09倍、5.71倍和5.18倍，持续下降，EBITDA对利息的覆盖程度较高。2018—2020年，公司全部债务/EBITDA分别为3.44倍、3.40倍和4.55倍，波动增长，EBITDA对全部债务的覆盖程度一般。整体看，公司长期债务偿债能力尚可。

截至2021年9月底，公司不存在其他对外担保情况。

截至2021年9月底，公司无重大未决诉讼。

截至2021年9月底，公司获得银行授信额度10.97亿元，尚未使用额度6.05亿元。公司为A股上市公司，具备直接融资渠道。

#### 7. 公司本部（母公司）财务情况

**公司本部（母公司）承担着公司的营运职能，2020年，公司本部（母公司）资产、权益与负债均有所增长，所有者权益稳定性较强。**

截至2020年底，母公司资产总额19.69亿元，较上年底增长48.55%，主要系公司收到首次公开发行股票募集资金到账所致。其中，流动资产16.62亿元（占84.41%），非流动资产3.07亿元（占15.59%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占48.28%）、应收账款（占40.35%）、其他应收款（合计）（占5.69%）、其他应收款（占5.69%）、存货（占5.61%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占94.67%）构成。截至2020年底，母公司货币资金为8.02亿元。

截至2020年底，母公司负债总额9.84亿元，较上年底增长20.90%。其中，流动负债9.82亿元（占99.75%），非流动负债0.02亿元（占0.25%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占57.81%）、应付账款（占31.37%）和应付职工薪酬（占5.75%）构成；非流动负债为递延收益。截至2020年底，母公司资产负债率为49.98%，较上年底下降11.43个百分点。截至2020年底，母公司全部债务5.68亿元，全部为短期债务。截至2020年底，母公司短期债务为5.68亿元，存在一定的债券偿付压力。截至2020年底，母公司全部债务资本化比率36.55%，母公司债务负担较轻。

截至2020年底，母公司所有者权益为9.85亿元，较上年底增长92.52%，主要系公司首次公开发行后股本和资本公积大幅增长所致，所有者权益稳定性较强。在所有者权益中，实收资本为1.82亿元（占18.48%）、资本公积合计5.18亿元（占52.56%）、未分配利润合计2.55亿元（占25.86%）、盈余公积合计0.30亿元（占3.10%）。

2020年，母公司营业收入为9.23亿元，营业收入为9.23亿元，利润总额为0.65亿元。同期，母公司投资收益为0.00亿元。

现金流方面，2020年，公司母公司经营活动现金流净额为-0.18亿元，投资活动现金流净额-0.11亿元，筹资活动现金流净额6.01亿元。

截至2020年底，母公司资产占合并口径的97.16%；母公司负债占合并口径的116.65%；母公司所有者权益占合并口径的83.25%；母公司全部债务占合并口径的88.15%；2020年，母公司营业收入占合并口径的85.90%；母公司营业收入占合并口径的85.90%；母公司利润总额占合并口径的71.68%。

#### 九、本次可转换公司债券偿还能力分析

本次债券的发行对公司债务结构影响较大，公司经营活动现金流入量对本次可转换公司债券的覆盖倍数尚可，同时考虑到本次债券未来转股的可能性较大，以及公司在行业地位等方面的竞争优势，公司对本次债券的偿还能力仍属较强。

##### 1. 本次债券对公司现有债务的影响

公司本次债券发行规模为不超过5.10亿元（含），按发行金额上限5.10亿元测算，本次债券分别为2020年底公司全部债务和长期债务的79.19%和20.58倍，对公司现有债务结构影响较大。截至2020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41.62%、35.24%和2.05%，本次债券发行后上述指标将分别上升至53.36%、49.37%和31.12%。发行后公司债务负担有所加重。

## 2. 本次债券偿还能力分析

本次债券发行后，公司经营活动现金流入量对长期债务覆盖倍数保障能力尚可。

将本次债券发行额度上限计入公司2020年相应指标后，截至2020年底，公司发行后长期债务为5.35亿元。2020年，公司经营活动现金流入量和经营活动现金流量净额分别为11.34亿元和0.30亿元，分别为发行后长期债务的2.12倍和0.06倍；公司EBITDA为1.41亿元，发行后长期债务为EBITDA的3.79倍。

表 17 本次债券保障能力测算

项目	2020年
发行后长期债务* (亿元)	5.35
经营现金流入/发行后长期债务 (倍)	2.12
经营现金/发行后长期债务 (倍)	0.06
发行后长期债务/EBITDA (倍)	3.79

注：1. 发行后长期债务为将本次债券发行额度上限计入后测算的长期债务总额；2. 经营现金指经营活动现金流量净额

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从本次债券的发行条款来看，由于公司做出了较低的转股修正条款（任意连续30个交易日中至少有15个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决），有利于降低转股价；同时制定了有条件赎回条款（公司股票连续30个交易日中至少有15个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含），或本次债券未转股余额不足人民币3000万元时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债），有利于促进债券持有人转股。本次债券发行后，考虑到未来转股因素，预计公司的债务负担有进一步下降的可能。

并考虑到公司在行业地位等方面的优势，联合资信认为，公司对本次债券的偿还能力较强。

## 十、结论

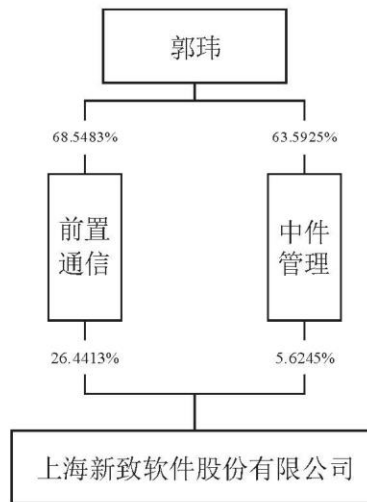
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 A，本次可转换公司债券信用

等级为 A，评级展望为稳定。



附件 1-1 截至 2021 年 9 月底上海新致软件股份有限公司

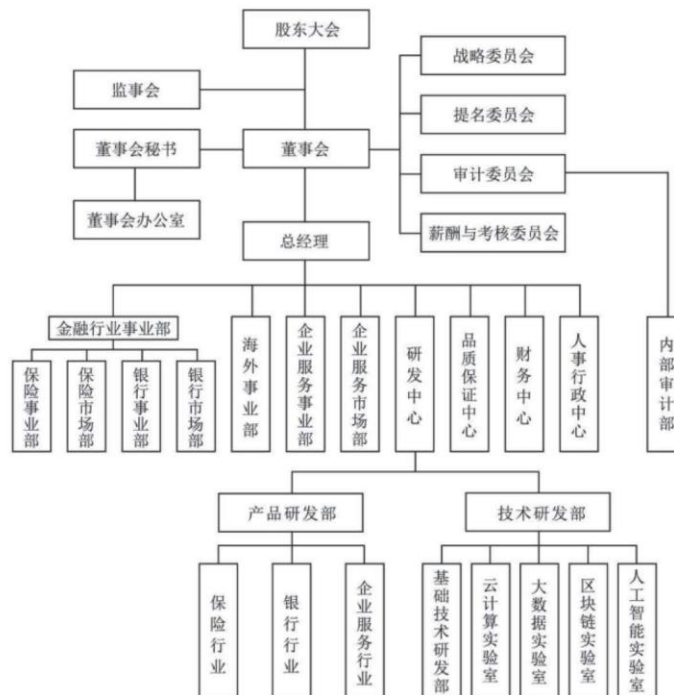
股权结构图



资料来源：公司提供 联合资信整理

附件 1-2 截至 2021 年 9 月底上海新致软件股份有限公司

组织架构图



资料来源：公司提供 联合资信整理

## 附件 1-3 截至 2020 年底上海新致软件股份有限公司 主要子公司情况

序号	企业名称	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
				直接持股	间接持股	
1	北京新致君阳信息技术有限公司	北京	软件和信息技术服务业	100.00		新设
2	西安新致信息技术有限公司	西安	软件和信息技术服务业	100.00		新设
3	上海新致仕海软件有限公司	上海	软件和信息技术服务业	50.00		新设
4	上海新致信息技术有限公司	上海	软件和信息技术服务业	84.67		新设
5	深圳新致软件有限公司	深圳	软件和信息技术服务业	100.00		收购
6	上海新致百果信息科技有限公司	上海	软件和信息技术服务业	87.20		收购
7	上海新致晟欧软件技术有限公司	上海	软件和信息技术服务业	100.00		收购
8	贵州新致普惠信息技术有限公司	贵州	软件和信息技术服务业	30.61	30.00	新设
9	重庆新致金服信息技术有限公司	重庆	软件和信息技术服务业	38.25	25.50	新设
10	武汉新致医卫信息技术有限公司	武汉	软件和信息技术服务业	42.86	34.63	新设
11	成都新致云服信息技术有限公司	成都	软件和信息技术服务业	60.00		新设
12	青岛新致企服信息技术有限公司	青岛	软件和信息技术服务业	100.00		新设

资料来源：公司年报 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	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	2.66	3.09	8.73	3.39
资产总额 (亿元)	11.48	13.51	20.27	18.80
所有者权益 (亿元)	6.08	6.87	11.83	11.74
短期债务 (亿元)	3.35	4.45	6.19	4.73
长期债务 (亿元)	0.16	0.14	0.25	0.20
全部债务 (亿元)	3.51	4.59	6.44	4.93
营业收入 (亿元)	9.93	11.18	10.74	8.31
利润总额 (亿元)	0.67	0.91	0.90	0.51
EBITDA (亿元)	1.02	1.35	1.41	--
经营性净现金流 (亿元)	0.32	-0.17	0.30	-2.55
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	2.39	2.05	1.62	--
存货周转次数 (次)	4.88	5.11	4.13	--
总资产周转次数 (次)	0.93	0.89	0.64	--
现金收入比 (%)	96.35	91.53	102.04	80.82
营业利润率 (%)	27.48	30.01	32.11	32.54
总资本收益率 (%)	8.54	9.51	6.15	--
净资产收益率 (%)	10.71	12.42	7.20	--
长期债务资本化比率 (%)	2.64	2.04	2.05	1.68
全部债务资本化比率 (%)	36.61	40.06	35.24	29.58
资产负债率 (%)	47.04	49.15	41.62	37.59
流动比率 (%)	176.95	176.17	221.30	242.47
速动比率 (%)	148.02	152.26	197.05	193.45
经营现金流流动负债比 (%)	6.11	-2.58	3.64	--
现金短期债务比 (倍)	0.80	0.69	1.41	0.72
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.09	5.71	5.18	--
全部债务/EBITDA (倍)	3.44	3.40	4.55	--

注: 1. 公司 2021 年三季度财务报表未经审计; 2. 数据略有差异系四舍五入造成  
资料来源: 公司财务报表 联合资信整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 9 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	1.87	2.40	8.03	2.14
资产总额 (亿元)	10.94	13.26	19.69	18.78
所有者权益 (亿元)	4.44	5.12	9.85	10.11
短期债务 (亿元)	3.26	3.59	5.68	4.30
长期债务 (亿元)	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务 (亿元)	3.26	3.59	5.68	4.30
营业收入 (亿元)	8.09	9.46	9.23	7.13
利润总额 (亿元)	0.52	0.71	0.65	0.53
EBITDA (亿元)	0.52	0.71	0.65	--
经营性净现金流 (亿元)	0.65	1.18	-0.18	-3.44
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	2.20	1.89	1.47	--
存货周转次数 (次)	5.93	7.92	7.93	--
总资产周转次数 (次)	0.83	0.78	0.56	--
现金收入比 (%)	92.15	85.82	95.20	73.19
营业利润率 (%)	23.41	22.05	24.12	25.62
总资本收益率 (%)	6.73	7.82	4.01	--
净资产收益率 (%)	11.68	13.30	6.32	--
长期债务资本化比率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率 (%)	42.37	41.24	36.55	29.84
资产负债率 (%)	59.47	61.40	49.98	46.18
流动比率 (%)	133.92	125.69	169.32	175.69
速动比率 (%)	118.05	115.44	159.81	155.23
经营现金流流动负债比 (%)	10.01	14.56	-1.88	--
现金短期债务比 (倍)	0.57	0.67	1.42	0.50
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA (倍)	6.22	5.04	8.76	--

注: 1.公司本部 2021 年三季度财务报表未经审计; 2.数据略有差异系四舍五入造成

资料来源: 公司本部财务报表 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
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
销售债权周转次数	营业收入/(平均应收账款净额+平均应收票据)
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/营业收入×100%
<b>盈利指标</b>	
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	(营业收入-营业成本-税金及附加)/营业收入×100%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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

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

长期债务=长期借款+应付债券

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+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

## 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



## 联合资信评估股份有限公司关于 上海新致软件股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券的跟踪评级安排

根据监管部门和联合资信对跟踪评级的有关要求，联合资信将在本次（期）债券存续期内，在每年上海新致软件股份有限公司年报公告后的两个月内进行一次定期跟踪评级，且不晚于每一会计年度结束之日起六个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

上海新致软件股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。上海新致软件股份有限公司或本次（期）债券如发生重大变化，或发生可能对上海新致软件股份有限公司或本次（期）债券信用等级产生较大影响的重大事项，上海新致软件股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注上海新致软件股份有限公司的相关状况，以及包括转股、赎回及回售等在内的可转换债券下设特殊条款，如发现上海新致软件股份有限公司或本次（期）债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次（期）债券的信用等级。

如上海新致软件股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对上海新致软件股份有限公司或本次（期）债券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信对本次（期）债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送上海新致软件股份有限公司、监管部门等。

## 权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 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。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。



# 联合资信评估股份有限公司

## 关于联合资信评估股份有限公司业务资质的说明



联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”或“公司”）前身为成立于2000年的联合资信评估有限公司，经北京市朝阳区市场监督管理局核准，2020年9月17日变更为现名。营业执照见附件。

联合资信评级业务资质齐全，已经完成向中国人民银行信用评级机构备案和中国证券监督管理委员会从事证券评级服务的业务备案，取得了国家发展和改革委员会和中国银行保险监督管理委员会认可，是中国银行间市场交易商协会理事单位，具备在银行间市场和交易所市场同时开展评级业务的完备资质。

公司业务资质证明文件详见附件。

联合资信评估股份有限公司

2020年X月









### 联合资信评估有限公司完成信用评级机构备案

字号: 大 中 小

文章来源: 营业管理部

2020-08-08 17:28:36

打印本页 关闭窗口

按照2019年11月26日人民银行、发展改革委、财政部、证监会联合发布的《信用评级业管理暂行办法》规定,中国人民银行营业管理部对该办法实施前已经开展信用评级业务的联合资信评估有限公司(统一社会信用代码: 91110000722610855P, 全球法人机构识别编码: 300300UM3I74IGSJ0J19)完成备案办理。

提示: 完成备案办理不视为对信用评级机构的评级质量、技术方法、风险管理、内控合规等方面的认可和保证。

打印本页 关闭窗口







# 中国证券监督管理委员会 CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

首页  
HOME

政务

信息公开 政策法规 新闻发布  
信息披露 统计数据 人事招聘

服务

办事指南 在线申报 监管对象  
业务资格 人员资格 投资者保护

互动

公众留言 信访专栏 举报专栏  
在线访谈 征求意见 廉政评议

您的位置: 首页 > 公司债券监管部 > 资信评级机构备案

## 完成首次备案的证券评级机构名录

中国证监会 www.csrc.gov.cn 时间: 2020-10-21

来源

### 完成首次备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)

序号	资信评级机构名称	备案类型	机构注册地	备案公示时间
1	东方金诚国际信用评估有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
2	浙江大普信用评级股份有限公司	首次备案	浙江省	2020-10-21
3	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	首次备案	上海市	2020-10-21
4	标普信用评级(中国)有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
5	联合资信评估股份有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
6	中证鹏元资信评估股份有限公司	首次备案	深圳市	2020-10-21
7	大公国际资信评估有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
8	安融信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
9	中诚信国际信用评级有限责任公司	首次备案	北京市	2020-10-21

[关于我们](#) | [联系我们](#) | [法律声明](#)

版权所有: 中国证券监督管理委员会 京ICP备 05035542号 © 京公网安备 11040102700080号



您现在的位置：首页 > 工作动态 > 公告通知 > 公告

附件5

## 关于认可7家信用评级机构能力备案的公告

发布时间：2013-10-17

分享到：



【字体：大 中 小】

保监公告〔2013〕9号

根据《中国保监会关于加强保险资金投资债券使用外部信用评级监管的通知》（保监发〔2013〕61号）的规定，中国保监会对下列7家信用评级机构能力认可的备案材料进行了评估，现予以公告。

具体名单如下（按公司名称字母顺序排列）：



联合资信评估有限公司



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

中诚信证券评估有限公司

上述信用评级机构承诺接受中国保监会的持续监管及行业协会的自律管理，配合中国保监会对相关信用评级业务的询问和检查，依规履行报告义务。

阅读排行 周排行 | 月排行

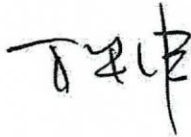
- 1 《中国第二代偿付能力监管...
- 2 中国保监会发布第二代偿付...
- 3 《关于印发〈保险公司业务...
- 4 中国保监会通报部分保险公...
- 5 首届保险业“优秀服务标兵...
- 6 《关于规范有限合伙制股权...
- 7 中央国家机关纪工委到保监...
- 8 中国保监会工作组现场指导...
- 9 保险业积极开展抗震救灾和...
- 10 保监会迅速启动地震应急三...

## 授权委托书

兹授权联合资信评估股份有限公司总裁万华伟先生（性别：男，身份证号 360111197201160034）为我单位的代表人，在所有的评级业务合同、协议、投标书等评级业务有关文件上进行签字。

授权期限自 2021 年 8 月 18 日至 2022 年 8 月 18 日。

被授权人签字样本：



授权单位（公章）：联合资信评估股份有限公司

法定代表人（签字）



2021 年 8 月 18 日



登记基本信息

姓名	杨恒	性别	男	
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0150221070008	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2021-07-13			



登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0150221070008	2021-07-13	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	

登记基本信息

姓名	华艾嘉	性别	女	
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0040219080001	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2019-08-04			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0040219080001	2019-08-04	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	