南京市测绘勘察研究院股份有限公司

向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

项目负责人：张馨予 xyzhang@ccxi.com.cn
项目组成员：杜佩珊 pshdu@ccxi.com.cn
马 涵 hma@ccxi.com.cn
评级总监：
电话：(010)66428877
传真：(010)66426100

2022 年 7 月 1 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方组织或个人的干预和影响。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人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。

■ 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

■ 本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字 [2022]1960D 号

南京市测绘勘察研究院股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司拟发行的“南京市测绘勘察研究院股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为 A^+，评级展望为稳定，本期可转换公司债券的信用等级为 A^+。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年七月一日

北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼
邮编：100010 电话：(8610) 6642 8877 传真：(8610) 6642 6100
Building5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhuganhutong,ChaoyangmenneiAvenue, Dongcheng District,Beijing, 100010

发行要素

发行人	本期规模	发行期限	偿还方式	发行目的
南京市测绘勘察研究院股份有限公司	不超过 4.07 亿元（含）	6 年	每年付息一次，到期归还未转股的可转换公司债券本金和最后一年利息	用于面向市政基础设施的城市生命线安全监控平台建设项目、面向数字孪生的算力中心及生产基地建设项目以及补充流动资金

评级观点：中诚信国际评定南京市测绘勘察研究院股份有限公司（以下简称“测绘股份”或“公司”）的主体信用等级为 A^+，评级展望为稳定；评定“南京市测绘勘察研究院股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”的信用等级为 A^+。中诚信国际肯定了公司在江苏省内行业细分领域市场地位较为突出，测勘领域资质等级高，具备一定的技术实力及债务规模小等方面的优势对公司整体信用实力提供了有力支持。同时，中诚信国际关注到测绘地理信息服务行业市场竞争激烈、股东质押比例和分红比例偏高及项目结算和款项回收等情况值得关注等因素对公司经营及整体信用状况造成的影响。

概况数据

测绘股份	2019	2020	2021	2022.3
总资产（亿元）	11.63	18.23	22.64	22.08
所有者权益合计（亿元）	5.49	10.24	10.75	10.86
总负债（亿元）	6.13	7.99	11.88	11.21
总债务（亿元）	0.17	0.05	0.12	0.08
营业总收入（亿元）	5.13	5.43	7.64	0.97
净利润（亿元）	0.88	0.75	0.92	0.10
EBIT（亿元）	1.03	0.86	1.08	--
EBITDA（亿元）	1.21	1.08	1.33	--
经营活动净现金流（亿元）	0.52	0.78	1.25	-0.72
营业毛利率（%）	41.16	35.43	34.09	41.17
总资产收益率（%）	9.36	5.77	5.26	--
资产负债率（%）	52.75	43.82	52.50	50.79
总资本化比率（%）	2.92	0.49	1.06	0.69
总债务/EBITDA（X）	0.14	0.05	0.09	--
EBITDA 利息倍数（X）	121.66	737.77	607.89	--

注：1、中诚信国际债务统计口径包含公司其他应付款、长期应付款中的带息债务；2、公司提供的 2022 年一季报未经审计且未提供现金流量表补充资料，故相关指标失效。

正　面

■ **公司在江苏省内行业细分领域市场地位较为突出。**2021 年公司位列中国地理信息产业百强企业第 24 名，位列江苏省地理信息产业排名第 1 名，在省内行业细分领域市场地位较为突出。此外，江苏省经济发展可对公司业务发展提供一定支撑。

■ **测勘领域资质等级高，具备一定的技术实力。**截至 2022 年 3 月末，公司拥有工程勘察综合甲级资质和 9 个专业甲级测绘资质，可广泛开展各类工程测勘技术服务。同期末，公司累计获得市级以上奖项 161 项，其中国家级、省部级和市级奖项分别为 29 项、76 项和 56 项，具备一定的技术实力。

■ **债务规模小。**近年末公司货币资金和经营活动净现金流均可以完全覆盖同期末总债务；此外，公司作为 A 股上市企业，具备股权融资渠道。

关　注

■ **测绘地理信息服务行业市场竞争激烈。**测绘地理信息服务行业市场具有区域分割特征，行业集中度低且市场竞争激烈。同时近年来随着智慧城市等项目建设推进，部分大型建筑央企及地方建筑企业亦逐步进入该领域，对中小型企业业务拓展形成一定冲击。2021 年公司新签合同额同比下降，需持续关注公司后续项目承揽情况。

■ **股东质押比例和分红比例较高。**截至 2022 年 3 月末，控股股东南京高投科技有限公司（以下简称“南京高投”）累计质押公司股票占公司总股本的比例为 34.58%，占其持股比例的 69.85%，质押比例偏高，需对其质押资金用途及实控人其他板块业务经营对公司的影响保持关注。同时，2020~2021 年现金分红金额分别为 0.60 和 0.34 亿元，占当期净利润的 80%和 37%，分红比例较高。

■ **项目结算和款项回收等情况值得关注。**公司主要业主方为国家机关及事业单位和国有企业，部分项目实施周期较长、业主结算进度慢等因素对公司运营资金形成一定占用，截至 2021 年末公司存货、合同资产和应收账款等规模进一步增加，需对其结算和款项回收等情况保持关注。

评级展望

中诚信国际认为，南京市测绘勘察研究院股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级上调因素。**资本实力显著增强；经营及业务承揽规模大幅上升；盈利能力明显提升且具有可持续性等。

■ **可能触发评级下调因素。**经营及业务承揽规模大幅下降；业务回款明显恶化；债务过度扩张且投资回报率未及预期；控股股东持有公司股票质押比例上升、质押股票被冻结和标记等。

发行人概况

公司前身为南京市测绘勘察研究院有限公司（以下简称“南京测绘有限公司”），系由始建于1949年的南京市测绘勘察研究院改制设立。2012年引入南京高投。2017年3月，南京测绘有限公司依法整体变更为南京市测绘勘察研究院股份有限公司，注册资本变更为人民币6,000万元，股本为6,000万股。2020年3月，经中国证券监督管理委员会签发的证监许可[2019]2976号文《关于核准南京市测绘勘察研究院股份有限公司首次公开发行股票的批复》核准，公司向社会公众公开发行人民币普通服（A股）2,000万股，注册资本变更为人民币8,000万元。同年4月，公司股票在深圳证券交易所创业板公开挂牌交易（股票代码：300826，股票简称：测绘股份）。2021年5月，公司以2020年末8,000万股为基数，每10股转增4股，转增后股本增至1.12亿股。

产权结构：截至2022年3月末，公司注册资本1.12亿元，控股股东为南京高投，持股比例为49.50%，自然人储征伟、胡凯蕾、侯兆泰、李勇[1]分别持股4.47%、0.91%、0.74%和0.73%。公司实际控制人为卢祖飞和江红涛夫妇[2]。股权质押方面，截至2022年3月末，南京高投累计质押公司股票3,872.60万股，累计质押股数占公司总股本的比例为34.58%，占其持股比例的69.85%，暂无冻结和标记情况。2022年5月，公司以2021年末1.12亿股为基数，每10股转增3股，转增后股本增至1.456亿股，注册资本变更为1.456亿元。

表1：公司主要子公司

全称	简称	持股比例
南京溧城测绘有限公司	溧城测绘	60%
上海舆图科技股份有限公司	上海舆图	75%
深圳舆图科技有限公司	深圳舆图	100%
江苏舆图信息科技有限公司	舆图信息	100%
江苏舆图投资发展有限公司	舆图投资	100%
江苏易图地理信息科技有限公司	易图地信	70%
江苏天圆地方环境产业有限公司	天圆地方	55%

资料来源：公司年度报告

本期债券概况

公司本次拟发行可转换公司债券总额不超过人民币4.07亿元（含4.07亿元），具体发行规模由公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定，期限为自发行之日起6年。本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还未转股的可转换公司债券本金和最后一年利息。

转股期限自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十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）和前一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。同时，初始转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

本次发行的可转换公司债券具有到期赎回条款和有条件赎回条款。在本次发行的可转换公司债券到期后五个交易日内，公司将赎回未转股的可转债，具体赎回价格由公司股东大会授权董事会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。在本次发行的可转换公司债券转股期内，当下述情形任意一种出现时，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：（1）在转股期内，公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的130%（含130%）；（2）本次发行的可转债未转股余额不足人民币3,000万元。

[1] 截至2022年3月末，储征伟任公司董事长，李勇任公司监事会主席。

[2] 除公司外，卢祖飞和江红涛夫妇实际控制企业主要包括南京金基控股（集团）有限公司和南京红五月文化产业有限公司，主要经营业务分别为房地产开发和文化产业园区规划，需对实控人质押公司股权用途保持关注。

本次发行的可转换公司债券具有有条件回售条款和附加回售条款。本次发行的可转债最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价低于当期转股价格的70%时，可转债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的价格回售给公司。若本次发行可转换公司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，且该变化被中国证监会或深圳证券交易所认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。

本次发行的可转换公司债券募集资金扣除发行费用后，拟用于面向市政基础设施的城市生命线安全监控平台建设项目、面向数字孪生的算力中心及生产基地建设项目和补充流动资金。

宏观经济和政策环境

宏观经济：2022年一季度GDP同比增长4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年5.5%的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，产需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数3月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年末持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI总体保持平稳运行，大宗商品价格走高输入型通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下PPI同比延续回落。

宏观风险：2022年经济运行面临的风险与挑战有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领域的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔12年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

宏观政策：2022年政府工作报告提出的5.5%增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，

以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，并为后续调整预留政策空间。

宏观展望：疫情再次扰动中国宏观经济运行，实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022 年 GDP 增速或将呈现“稳中有进”走势。

中诚信国际认为，2022 年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济运行长期向好的基本面未改。

行业及区域经济环境

智慧城市和城市生命线等相关规划和鼓励政策的出台及北斗导航系统等重点项目的推进为测绘地理信息服务行业发展提供了良好的发展契机，但需对该行业未来发展格局保持关注

测绘地理信息服务行业属于地理信息产业，主要包括测量业、地图出版业、导航定位业、遥感业和地理信息系统业等五大产业分支。《全国基础测绘中长期规划纲要（2015~2030）》等一系列国家政策规划的出台以及北斗导航系统等国家重点项目的推进为该行业发展提供了良好的发展契机。

同时，随着现代信息化建设的发展，以现代测绘和“3S”（地理信息系统 GIS、遥感技术 RS 和全球定位系统 GPS）为基础，以地理信息开发应用为核心，开展地理信息获取、处理、应用的测绘地理信息产业逐步形成，其广泛应用于政府、商业和民用领域，例如国土资源、生态环境、城市建设、房产、交通、铁道、电子商务、车载导航等领域，近年来产业链进一步延伸，行业内企业为业主提供的服务逐步向综合性和个性化方向发展。

此外，随着勘察设计手段的不断创新，测绘地理信息服务行业的发展有效推动了智慧城市的建设，城市信息模型（CIM）、建筑信息模型（BIM）和智慧工地等的应用有效提高了工程建设和城市运营的综合效益，2021 年以来国家亦出台了相关政策和文件鼓励该领域发展。其中，2021 年 6 月住房和城乡建设部办公厅引印发关于《城市信息模型（CIM）基础平台技术导则（修订版）》的通知，提出进一步指导地方做好城市信息模型（CIM）基础平台建设，推进智慧城市建设。8 月，自然资源部下发《实景三维中国建设技术大纲（2021 版）》，提出依托测绘新技术、自主卫星遥感和航空遥感影像，整合既有基础测绘成果，并与物联网感知数据集成，形成陆海无缝对接、全面覆盖、重点区域高精度的实景三维中国，为数字中国建设提供统一的地板和数字基底。9 月，国务院安委会办公室下发《关于推广城市生命线安全工程经验做法切实加强城市安全风险防范工作的通知》，提出选择合肥、沈阳和南京等 18 个城市（区）作为国家城市安全风险综合监测预警工作体系建设试点，在 2023 年 3 月底前完成各试点城市辖区内燃气、供排水、综合管廊及公共安全等城市生命线工程综合监测预警工作体系。

但中诚信国际关注到，测绘地理信息服务行业属于地理信息产业中的细分行业，准入门槛较低，截至 2020 年末测绘资质单位约 2.2 万家[3]，且企业规模普遍偏小，综合实力相对较弱。同时，测绘地理信息服务行业市场具有区域分割特征，行业集中度低且市场竞争激烈，同时近年来随着智慧城市等项目建设推进，部分大型建筑央企及地方国企亦逐步进入该领域，对行业内中小型企业在业务拓展等方面形成一定冲击。**中诚信国际认为**，在科技研发、

[3]数据来源于中国地理信息产业协会 2021 年 10 月发布的《中国地理信息产业发展报告（2021）》。

品牌建设、产业链和资金实力等方面具有竞争优势的企业有望在未来获得快速发展，需对该行业发展格局保持关注。

江苏省综合经济实力位居全国前列，未来智慧城市等数字经济核心产业建设或将为公司业绩增长提供支撑

江苏省位于中国大陆东部沿海，东临黄海，北接山东，西连安徽，东南与上海、浙江接壤，全省土地面积 10.72 万平方公里。截至 2021 年末，全省常住人口 8,505 万人。

江苏省综合经济实力一直位居全国前列，2021 年全年实现地区生产总值 116,364.2 亿元，比 2020 年增长 8.6%。其中，第一产业增加值 4,722.4 亿元，同比增长 3.1%；第二产业增加值 51,775.4 亿元，同比增长 10.1%；第三产业增加值 59,866.4 亿元，同比增长 7.7%。

2021 年以来江苏省政府及各地市持续推进省内智慧城市等数字经济核心产业建设规划，当年 3 月南京市人民政府印发《南京市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，提出建设 CIM 城市数字底座，实施城市基础设施数字化改造；8 月江苏省政府办公厅下发《江苏省"十四五"数字经济发展规划》，提出到 2025 年数字经济核心产业增加值占地区生产总值比重超 10%；9 月南京市政府办公厅下发《南京市"十四五"数字经济发展规划》，提出深入推进民生服务数字化工程，建设智慧社区、智慧院区、智慧商区、智慧院区和智慧景区，推进智慧绿色交通建设，优化数字政务建设，完善数字城管体系建设，深化绿色智慧环保建设等。

整体来看，江苏省系我国经济最发达的省份之一，经济总量的持续增长为地方经济发展奠定良好基础。公司是江苏省地理信息产业龙头企业，未来智慧城市等数字经济核心产业建设或将为公司带来市场需求，为公司业绩增长提供支撑。

业务运营

公司主营业务突出，测绘地理信息服务为收入的主要来源，近年来收入占比超过 96%且呈上升态势，2021 年受益于公司前期项目当年集中结算，加之易图地信纳入合并报表范围，该业务收入同比增长 41.63%。其他业务收入主要为公司原办公大楼对外租赁产生，近年来收入较为稳定。2022 年 1~3 月，公司营业总收入同比增长 10.32%。

表 2：公司业务板块收入结构及占比（亿元、%）

营业总收入	2019	2020	2021	2022.1~3
测绘地理信息服务	4.94	5.26	7.45	0.93
其中：工程测勘技术服务	2.94	3.68	3.88	0.44
地理信息集成与服务	1.43	0.90	2.58	0.32
测绘服务	0.51	0.59	0.90	0.16
其他	0.05	0.08	0.09	0.01
其他业务-房产租赁	0.19	0.18	0.19	0.04
合计	**5.13**	**5.43**	**7.64**	**0.97**
占比	**2019**	**2020**	**2021**	**2022.1~3**
测绘地理信息服务	96.30	96.87	97.51	95.88
其中：工程测勘技术服务	57.31	67.77	50.79	45.36
地理信息集成与服务	27.88	16.57	33.77	32.99
测绘服务	9.94	10.87	11.78	16.49
其他	0.97	1.47	1.18	1.03
其他业务-房产租赁	3.70	3.31	2.49	4.12
合计	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**

注：1、尾数差异系四舍五入所致；2、测绘地理信息服务中其他主要包括科研和标准编制等项目。
资料来源：公司提供

公司勘测类资质齐备且等级较高，奖项和业绩积累丰富，研发实力较强

公司是以时空信息测量为主要技术手段的勘测企业，经过多年发展和业绩积累，形成了等级较高且较为齐全的资质体系。截至 2022 年 3 月末，公司拥有工程测勘领域最高等级资质证书工程勘察综合甲级资质。同时，公司拥有 9 个专业甲级测绘资质，可广泛开展各类工程测勘技术服务。此外，公司还拥有市政公用工程施工总承包三级和环保工程专业承包三级等资质。

公司可为城市管理提供从规划设计、建设施工

到运营管理的全生命周期一体化服务，涉及数据采集、数据整合、数据处理、数据分析和产品化应用等工作，近年来积累了较多经营业绩和奖项。截至2022 年 3 月末，公司累计获得市级以上奖项 161 项，其中国家级、省部级和市级奖项分别为 29 项、76 项和 56 项，涵盖了中国地理信息产业协会科技进步奖、全国地理信息优秀工程奖、中国测绘地理信息学会测绘科技进步奖和裴秀奖、全国优秀测绘工程奖、中国勘察设计协会全国优秀勘察设计奖等行业主要奖项；累计主编、参编国家、行业、地方、团体标准 80 余项。2021 年公司位列中国地理信息产业百强企业第 24 名，位列江苏省地理信息产业排名第 1 名，在所属区域细分领域中行业地位较为突出。

公司具备一定的研发实力，其自主研发的隧道结构变形多元传感自动化监测系统集成技术、基于测量机器人的地铁工程安全监控系统集成技术和排水管网健康检测自动化识别技术等，已广泛应用于轨道交通运营监测、城市管网智能监控和地面沉降与道路塌陷等领域。作为国家高新技术企业，近年来公司持续加强研发投入，2019~2021 年公司研发投入分别为 0.31 亿元、0.33 亿元和 0.44 亿元，持续的研发投入为公司增强品牌影响力和项目承揽能力提供了重要支撑。

公司业务以江苏省内为主，在省内市场地位较为稳固，但省外新签合同额波动较大，需关注省外市场业务拓展情况

公司采用差异化竞争和与战略伙伴合作等策略开拓市场，营销体系分为区域、专业以及各分子公司三个维度。区域条线方面，公司目前已形成以南京都市圈为核心，覆盖华东区域、华南区域、华中区域及西南区域的全国性营销网络体系，其中南京都市圈分为以长江为界的江南和江北两大区域板块。专业条线方面，公司初步形成信息化、交通工程、水务与城市生命线、地下空间和自然资源 5 大专业板块。此外，公司下属分子公司也具备营销权限，随着行业市场化程度的提高，公司逐步拓展江苏区域外市场，目前已在上海、深圳、广州、杭州、厦门、苏州、武汉、成都、西安、郑州和合肥等城市建立了分支机构，业务覆盖全国 26 个省市自治区。若上述不同营销体系间产生业务重合，由公司经营管理办公室负责统筹协调以避免内部竞争。

从营销成果来看，作为全国第一家省会城市改制的测勘院，公司在江苏省内形成了较为稳固的市场地位，近年来省内新签合同额呈小幅增长态势，其中南京市新签合同额占江苏省内新签合同额的60%以上。公司省外新签合同额分布较为分散，近年来在安徽省、福建省和上海市等地拓展情况较好，但因其市场规模较小且存在一定的地方保护主义，省外新签合同额波动较大，其中 2021 公司江苏省外新签合同额同比下降。

表 3：近年来公司新签合同额区域分布（亿元）

	2019	2020	2021	2022.1~3
江苏省内	6.54	6.72	6.78	1.48
江苏省外	1.01	3.27	1.92	0.82
合计	**7.55**	**9.99**	**8.70**	**2.30**

资料来源：公司提供

公司主要为建筑工程、城市精细化及智能化管理、空间位置信息的行业应用提供地理信息数据采集、加工处理和集成服务等，加之为业主提供服务偏定制化，因此单个项目合同额普遍偏小，近年来新签重大合同（100 万元以上）数量和金额均有所波动。2021 年前五大项目新签合同额合计 0.97 亿元，占比 11.19%，项目集中度不高。截至 2022 年 3 月末，公司在手合同 6,615 个，金额 20.67 亿元，项目储备相对充裕。

表 4：近年来公司新签重大工程及在手合同情况

（个、亿元、%）

项目	2019	2020	2021	2022.1~3
重大工程数量	110	280	154	86
重大工程金额	4.52	6.38	5.03	1.42
重大工程占比	59.87	63.86	57.82	61.74
期末在手合同个数	6,618	5,472	6,507	6,615
期末在手合同金额	12.91	17.17	20.05	20.67

资料来源：公司提供

表 5：2021 年前五大项目新签合同额（亿元、%）

项目名称	业主名称	业主性质	金额	占比
宜兴市房地一体农村不动产登记颁证项目	宜兴市自然资源和规划局	国家机关及事业单位	0.24	2.80
松江区第一次自然灾害普查项目	上海市松江区应急管理局	国家机关及事业单位	0.23	2.64
开发区雨污水管道检测、疏通服务入库项目	南京江宁环境集团有限公司	国有企业	0.22	2.55
南京地铁 11 号线一期工程工程测量 D.011.X-TE04 标	南京地铁建设有限责任公司	国有企业	0.15	1.72
城市生命线数据专项服务项目（附加工程）二标段	河南东陆高科实业股份有限公司	民营企业	0.13	1.48
合计	--	--	**0.97**	**11.19**

资料来源：公司提供

工程测勘技术服务市场竞争激烈；部分项目实施周期较长、业主结算进度慢等因素对公司运营资金形成一定占用，需关注公司项目结算和款项回收等情况

按照服务领域和信息化程度不同，公司测绘地理信息服务业务又细分为工程测勘技术服务、地理信息集成与服务和测绘服务三大板块。

表 6：近年来公司新签合同额业务类型分布（亿元）

	2019	2020	2021	2022.1~3
工程测勘技术服务	5.62	7.26	5.50	1.49
地理信息集成与服务	1.18	1.53	2.33	0.57
测绘服务	0.67	1.15	0.79	0.18
其他	0.08	0.05	0.08	0.06
合计	**7.55**	**9.99**	**8.70**	**2.30**

资料来源：公司提供

工程勘测技术服务属于工程勘察范畴，主要以工程测量为主，例如建筑设计咨询、交通工程第三方测量和岩土工程设计等，业主主要为各类工程建设单位。公司在交通、水务和地下空间等领域具备较强的实力，近年来工程测勘技术服务新签合同额占公司新签合同总额的比重约为 60%~70%，但上述领域竞争激烈，公司竞争对手除各类勘察设计企业外，亦包含逐渐向产业链上下游延伸的大型建筑央企和地方性国企等，近年来公司工程勘测技术服务新签合同额呈波动态势，需关注该板块后续业务拓展情况。

地理信息集成与服务是公司重点拓展业务板块，主要为各类基于地理信息的信息系统集成及相关服务，例如智慧工地管理平台、城市水务综合服务平台和城建基础设施综合养护系统等，业主主要为政府部门及事业单位，该业务板块更侧重信息化建设且产品偏个性化，因公司在该业务板块布局较早，具备相应的技术和时空信息资源优势，近年来新签合同额增速较快。

测绘服务主要为城市管理和企业等提供测绘技术和咨询服务，例如测绘监理、地形测绘和地图编制等，业主主要为履行城市管理职责的政府部门或授权机构。公司具备为业主提供“一站式”测绘地理信息技术服务的能力，但由于该业务板块业务规模较小，近年来新签合同额呈波动态势。此外，2021 年 5 月公司收购易图地信[4]70%股权，易图地信拥有甲级测绘资质，收购后能够有效提升公司在自然资源领域的调查能力，同时拓宽公司区域布局和丰富客户资源，能够对测绘服务板块新签合同额和营业收入形成良好补充，但仍需关注收购后的业务管理融合以及易图地信的后续经营情况。

结算方面，公司采取终验法确认收入，即项目完工后待业主组织专家论证评审并出具验收报告后确认收入，收入确认方式相对谨慎。但由于公司承接的各个项目类型和金额差异较大，项目实施周期从几个月到几年不等，近年来收入确认金额受不同项目验收情况影响存在一定波动。款项支付方面，公司承接的项目在合同签订时会约定预付款比例（通常为 30%）和进度款支付比例（通常为 40%），

[4] 公司于 2021 年 5 月 28 日完成对易图地信的收购工作，收购金额 1.51 亿元，资金来源为自有资金。根据《南京市测绘勘察研究院股份有限公司关于现金收购江苏易图地理信息科技有限公司 70%股权的公告》，本次收购未约定业绩承诺，但若易图地信 2021~2023 年业绩满足一定标准，公司将启动对剩余 30%股权的收购工作。易图地信自 2021 年 6 月纳入公司合并报表范围，截至 2022 年 3 月末，公司已支付 50%收购款项。截至 2021 年末，易图地信总资产 3.02 亿元，净资产 0.79，资产负债率 73.91%。2021 年易图地信实现营业总收入 1.67 亿元，净利润 0.28 亿元。

由于公司业主结构以国家机关及事业单位和国有企业为主，业主整体资信水平较高，近年来产生坏账情况较少。此外，公司民营企业业主新签合同额占比逐年上升，2021 年占比为 18.16%，民营企业业主行业分布较为分散且数量较多，其中 2021 年公司新签合同中民营企业业主超过 700 家，截至 2022 年 3 月末尚未出现履约不及时的情况。**但中诚信国际认为**，部分项目实施周期较长、业主结算进度慢等因素对公司运营资金形成一定占用，截至 2021 年末公司存货、合同资产和应收账款等规模进一步增加，需对其结算和款项回收等情况保持关注，同时亦需对公司民营企业业主的信用情况保持关注。

表 7：近年来公司新签合同额业主类型分布（亿元）

	2019	2020	2021	2022.1~3
国家机关及事业单位	3.34	3.38	3.41	1.16
国有企业	3.17	5.23	3.36	0.90
民营企业	0.63	1.07	1.58	0.17
外资控股	0.41	0.31	0.35	0.07
合计	**7.55**	**9.99**	**8.70**	**2.30**

资料来源：公司提供

战略规划及管理

公司将依托传统业务工程测勘技术服务和测绘服务，大力发展地理信息系统集成与服务，提升公司品牌影响力；区域上以南京地区为支点，加强外埠市场开拓

公司当前定位为专业地理信息技术服务提供商，主要利用时空信息的现代专业测勘方法、先进的数据处理技术，为建设工程、城市精细化及智能化管理、空间位置信息的行业应用提供专业信息集成与技术服务。公司致力于为智慧城市提供全方位、精细化管理与精准化综合服务，力争在 3~5 年内，依托优势资源，大力完善市场及服务体系、培育重点业务、拓展服务深度及范围、提高技术水平、强化人才队伍建设，从而全面提升核心竞争力及品牌影响力，成为立足江苏、辐射全国的一流智慧城市基础时空信息集成服务提供商。

业务结构方面，公司搭建了“5+2”业务板块，以打造专业板块和区域板块核心竞争力。在工程测勘技术服务板块，公司将持续提高传统市场的占有率与影响力，在轨道交通、管线探测业务和岩土工程勘察业务等方面依托现有基础快速向外区域扩张和复制，抢占市场，同时探索工程咨询及一体化服务，实现“综合化+一体化”的核心竞争优势。测绘业务板块，公司将持续完善对于新型基础测绘、地理国情监测、应急测绘、航空航天遥感测绘、全球地理信息资源开发等“五大业务”构成的公益性保障服务体系的支撑能力，打造“品牌+服务”的核心竞争力；地理信息系统集成及服务板块，公司将围绕城市管理从规划设计阶段、建设施工阶段到运营维护全生命周期，实现从数据的应用层面，过渡到智慧的应用层面以满足“智慧城市”的精细化管理要求，提升公司品牌及行业影响力。此外，2021 年 5 月，公司为强化信息化板块建设，在原有系统集成事业部的基础上，成立了信息化全资子公司江苏舆图信息科技有限公司，定位为对公司其他板块提供信息化支撑，以加快推动新一代 ICT 技术与公司传统测绘地信勘察业务的深度融合，助力公司的转型升级发展。

区域方面，公司将进一步稳固、挖掘南京市场的宽度和深度，不断巩固现有市场的竞争优势，重点在轨道交通信息化服务方面深入拓展市场。同时，公司将在全国一、二线城市设立经营机构，完善营销网络及本地化服务能力，主要定位于承接当地城市院无法消化或不具备相关能力的业务，侧重于拓展地理信息系统集成与服务等方面，逐步提高外埠市场份额，完善市场经营体系。

公司基本形成较为规范的内部控制体系、规章制度和治理结构

公司根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《企业国有资产监督管理暂行条例》《证券法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（2020 年修订）、《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》等法

律、法规和规范性文件的要求，不断完善法人治理结构。公司设有董事会、监事会和经营管理层。公司董事会由 9 人组成，其中独立董事 3 人，董事成员由股东大会选举产生；监事会由 3 人组成，其中职工代表监事 1 人，监事从公司股东和职工中产生；设总经理 1 名，总经理为公司法定代表人，副总经理 6 名，财务总监 1 名。公司董事会人员与实控人其他业务板块有所重合。截至报告出具日，公司董事冯太鹏兼任南京金基控股（集团）有限公司人力行政中心副总经理，公司董事王海龙兼任南京金基控股（集团）有限公司执行总裁。

公司已建立包括财务管理、资金管理、对外投资、担保事项、关联交易管理、项目验收管理、子公司管理相关制度等一系列较为健全的内控制度体系。公司应收款项管理的范围，包括每月对应收款项进行全面清理，建立客户资信档案；关注债权债务清理情况，减少坏账损失，对造成损失的，要对会计人员及相关责任人追责；此外，为分散经营风险，根据稳健性原则，公司采用坏账准备金制度，每年末对应收款项余额按账龄分析计提坏账准备金，列入管理费用，发生的坏账损失，由财务审批权限经董事会批准后，冲减坏账准备金，坏账损失金额巨大的，须经股东大会批准。公司资金管理的范围包括资金收付业务管理、资金预算计划、资金控制、资金决策等内容。据公司提供信息，由于资质主要集中于本部，下属子公司业务规模不大，因此下属子公司资金自行管理，无须向公司归集，公司资金亦不归集于控股股东，同时也未与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户。关联方方面，公司与关联自然人拟发生交易额在 30 万元以上的关联交易（公司提供担保除外）、与关联法人拟发生交易金额在 100 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易（公司提供担保除外），应当经董事会审议后及时披露。根据公司提供资料，近年来公司关联交易较少，主要系为实控人房地产板块提供测绘和工程测量等业务，亦不存在关联担保和关联方资金拆借情况。分红方面，公司利润分配政策由董事会制定，经董事会和监事会审议通过后提交股东大会批准，2020~2021 年现金分红金额分别为 0.60 和 0.34 亿元，占当期净利润的 80%和 37%，分红比例较高。

此外，中诚信国际关注到，公司于 2021 年 7 月进行了董事长变更、部分董事更换，其中原董事会秘书左都美担任公司总经理和法定代表人，原总经理储征伟担任公司董事长，原董事长卢祖飞担任公司董事。同年度，公司亦出现部分股东减持股票情况。2022 年 4 月，原董事卢祖飞因个人工作及时间安排的原因辞职， 5 月，冯太鹏补选为公司董事。中诚信国际对公司董事会成员稳定性及股东减持等事项对公司的影响保持关注。

财务分析

以下分析基于经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2019~2021 年财务报告以及公司提供的未经审计的 2022 年一季度财务报表。评级报告中所用财务数据均为各期财务报表期末数。

盈利能力

受市场竞争加剧、成本上升等因素影响，公司营业毛利率逐年下滑；期间费用率有所下降，但仍处于较高水平；利润总额以经营性业务利润为主，近年来有所波动，资产减值损失对利润总额形成一定侵蚀

营业毛利率方面，测绘勘察项目毛利率整体较高，但近年来受市场竞争加剧、人工成本上升叠加新冠肺炎疫情反复等因素影响，公司营业毛利率逐年下降。其中，收入占比较高的测绘地理信息服务板块毛利率逐年下滑。细分来看，主要传统业务工程测勘技术服务毛利率近年来持续下降；新兴业务地理信息集成与服务主要为定制化产品，项目体量总体不大，其毛利率水平受单个项目影响波动幅度较大，2021 年以来，受益于前期毛利率较高的项目陆续通过验收，并确认收入，地理信息集成与服务

毛利率大幅上升。2022 年 1~3 月，公司营业毛利率同比上升 0.16 个百分点。

表 8：近年来公司主要板块毛利率构成(%)

分行业	2019	2020	2021	2022.1~3
测绘地理信息服务	40.24	34.41	33.22	40.17
其中：工程测勘技术服务	50.15	42.44	37.28	47.15
地理信息集成与服务	25.78	14.26	33.52	40.52
测绘服务	22.52	14.91	15.26	19.83
营业毛利率	**41.16**	**35.43**	**34.09**	**41.17**

资料来源：公司提供

期间费用方面，以研发费用和职工薪酬为主的管理费用系公司期间费用的最主要构成。近年来随着公司业务规模不断扩大，人力成本及研发支出增加，管理费用逐年增长，拉动期间费用呈增长态势。2021 年管理费用大幅增长 38.36%，主要系公司新增合并报表控股子公司易图地信所致。受益于营业总收入逐年提升，近年来公司期间费用率有所下降，但仍处于较高水平，公司的费用控制能力有待加强。

利润总额方面，经营性业务利润是公司利润最主要的来源，近年来有所波动。2021 年受益于公司当年项目盈利情况良好，加之易图地信纳入合并报表范围，经营性业务利润同比大幅增长 38.78%。但以应收账款坏账损失及合同资产减值损失为主的减值损失对利润总额形成一定侵蚀，2021 年分别为 0.16 亿元和 0.11 亿元，同比均增长主要系业务规模扩大，按照账龄法计提所致。盈利指标方面，近年来公司 EBITDA 随利润总额有所波动，但 EBITDA 利润率受收入规模持续增长影响呈下降态势。由于留存利润的增速不及权益规模增速，公司净资产收益率亦逐年下降，整体处于行业一般水平。

2022 年一季度，公司实现利润总额 0.12 亿元，同比下降 29.90%，主要系受疫情影响，管理费用大幅增长所致，中诚信国际将对公司后续盈利情况保持关注。

表 9：近年来公司盈利能力相关指标（亿元、%）

	2019	2020	2021	2022.1~3
销售费用	0.21	0.24	0.25	0.05
管理费用	0.71	0.73	1.01	0.26
期间费用合计	0.92	0.95	1.23	0.31
期间费用率	18.02	17.42	16.15	32.07
经营性业务利润	1.18	0.98	1.36	0.09
资产减值损失	0.16	0.18	0.37	-0.01
投资收益	--	0.05	0.06	0.02
利润总额	1.02	0.86	1.07	0.12
EBITDA	1.21	1.08	1.33	--
EBITDA 利润率	23.64	19.82	17.45	--
净资产收益率	17.11	9.49	8.80	3.85*

注：中诚信国际分析时将研发费用计入管理费用，将信用减值损失计入资产减值损失；带“*”指标已经年化处理；由于缺少数据，部分指标无法计算。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

资产质量

资产总额随业务规模的扩大逐年增长，但存货占比较高；公开发行股票及利润积累带动所有者权益增加；债务规模小，财务杠杆处于较低水平

随着业务规模扩大，公司资产规模逐年增长。资产以流动资产为主，近年来流动资产占比维持在 75%以上，主要由存货、货币资金、应收账款和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产等构成。公司存货（含合同资产）金额较大，主要为未验收项目成本和已完工未结算资产，2021 年末分别为 7.73 亿元和 1.09 亿元，随着业务扩张逐年快速增长。同期末，公司对未验收项目成本计提跌价准备 0.15 亿元，对已完工未结算资产计提减值准备 0.22 亿元，对未到期质保金计提减值准备 0.05 亿元。2020 年公司公开发行股票收到募集资金款项，加之经营性净现金流同比增加，带动年末货币资金大幅增长 107.82%；2021 年末，货币资金同比有所减少。其中，受限货币资金为 0.10 亿元，全部为向银行申请开具银行保函所存入的保证金存款。应收账款主要为应收项目款，近年来受项目结算进度影响呈波动态势，2021 年末，一年（含）以内的应收账款余额占比为 42.51%。公司目前按单项计提坏账准备为 0.05 亿元，计提比例为 100%，预计已无法收回；其余均根据客户性质按组合计提坏账准备。其中，公司应收国家机关或事业单位客户的应收账款余额占 44.53%，计提比例为 19.98%；应收

国有企业客户的应收账款余额占38.34%，计提比例20.43%，应收民营企业客户的应收账款余额占比11.89%，计提比例为26.80%。截至2021年末，公司按账龄法累计计提坏账准备0.87亿元。同期末，按欠款方归集的前五名应收账款客户账面余额为0.52亿元，占应收账款余额比重为12.84%，主要为国家机关或事业单位。**中诚信国际认为，**公司民营企业业主占有一定比重，信用风险相对较高，需对项目后续回款进度保持关注。此外，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产主要为银行理财产品和券商理财产品[5]，2020年末大幅增长，主要系公司利用闲置募集资金和自有资金进行现金管理；2021年末有所减少，主要系部分理财产品到期赎回所致。

非流动资产主要以投资性房地产和固定资产为主，上述报表项目近年末变化不大；其中，公司采用成本模式对投资性房地产进行后续计量，并按直线法计提折旧或摊销。2021年末其他项目合计大幅增长，主要系收购易图地信形成的商誉增加1.10亿元所致。

表10：近年来公司主要资产情况（亿元）

	2019	2020	2021	2022.3
货币资金	1.88	3.90	3.37	3.69
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	--	2.31	2.20	1.20
应收账款	2.56	2.44	3.15	2.80
存货	4.31	6.47	9.10	9.64
流动资产	**9.09**	**15.57**	**18.41**	**17.86**
投资性房地产	0.86	0.82	0.82	0.81
固定资产	1.33	1.42	1.41	1.38
其他项目合计	0.24	0.25	1.41	1.57
非流动资产	**2.54**	**2.66**	**4.23**	**4.22**
总资产	**11.63**	**18.23**	**22.64**	**22.08**

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

从负债端来看，随着业务规模的扩大，公司负债规模亦逐年增长，其中流动负债占比维持在98%以上。从负债构成来看，公司负债以经营性负债为主。应付账款主要为应付服务采购款，近年来因对上游采购增加且尚未到结算期而逐年增长；预收账款主要为按合同约定预收款，近年末亦随项目推进呈快速增长态势。以政府补助为主的递延收益和租赁负债为非流动负债主要构成。

有息债务方面，公司有息债务规模小，近年来有所波动。短期债务以应付票据和一年内到期的非流动负债为主，长期债务以长期借款和租赁负债为主。截至2022年3月末，公司债务为0.08亿元，全部为短期债务。

所有者权益方面，得益于公开发行股票，2020年末公司所有者权益大幅增长；2021年末受益于利润积累和资本公积转增股本导致的实收资本增加，公司所有者权益进一步增长。截至2022年3月末，公司资产负债率和总资本化比例分别为50.79%和0.69%，财务杠杆整体处于较低水平。

表11：近年来公司主要负债及资本结构情况（亿元、%）

	2019	2020	2021	2022.3
应付账款	1.81	2.74	4.10	3.29
预收款项	3.33	4.20	5.72	6.31
应付职工薪酬	0.66	0.61	0.68	0.22
流动负债	6.02	7.98	11.76	11.08
长期借款	0.11	--	--	--
递延收益	0.01	0.01	0.04	0.05
其他	--	--	0.07	0.07
非流动负债	**0.11**	**0.01**	**0.12**	**0.13**
总负债	**6.13**	**7.99**	**11.88**	**11.21**
短期债务	0.06	--	0.05	0.08
长期债务	0.11	0.05	0.07	--
总债务	**0.17**	**0.05**	**0.12**	**0.08**
实收资本	0.60	0.80	1.12	1.12
资本公积	2.74	6.56	6.25	6.26
未分配利润	1.85	2.50	2.65	2.76
少数股东权益	0.06	0.05	0.34	0.34
所有者权益	**5.49**	**10.24**	**10.75**	**10.86**
资产负债率	52.75	43.82	52.50	50.79
总资本化比率	2.92	0.49	1.06	0.69

注：中诚信国际分析时将“合同负债”计入“预收款项”。
资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

现金流及偿债能力

[5] 2020~2021年公司持有理财产品在持有期间的投资收益分别为784.66万元和646.84万元。

经营获现能力逐年提升；较好的盈利能力和一定的资金储备可对投资业务形成一定支撑；偿债能力很强

经营活动方面，近年来公司经营活动净现金流逐年增加。2021 年同比大幅增长 60.26%，主要系公司当年项目回款随在手合同订单增加而增长，同时，新增合并报表控股子公司易图地信增加经营性现金流净额所致；2022 年一季度，受春节前集中付款等因素影响，公司经营活动净现金流呈净流出态势。

投资活动方面，近年来公司投资活动现金流保持净流出态势。2020 年净流出缺口扩大，主要系公司利用闲置募集资金和自有资金购买理财产品所致。

筹资活动方面，近年来公司筹资活动净现金流有所波动。2020 年筹资活动净现金流大幅转正，主要系公司收到公开发行新股募集资金所致。2021 年随着债务的偿还，筹资活动现金流呈净流出。

偿债指标方面，公司债务规模小，EBITDA 对债务本息的覆盖能力较强。同时，经营活动现金流入和货币资金均能够覆盖当期末短期债务。整体来看，公司短期偿债压力较小，偿债能力很强。

表 12：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

	2019	2020	2021	2022.3
经营活动净现金流	0.52	0.78	1.25	-0.72
投资活动净现金流	-0.19	-2.61	-0.96	1.06
筹资活动净现金流	-0.28	3.90	-0.73	-0.01
总债务/EBITDA	0.14	0.05	0.09	--
EBITDA 利息倍数	121.66	737.77	607.89	--
经营活动现金流入/短期债务	97.35	--	176.00	122.46*
货币资金/短期债务	31.30	--	70.57	48.98

注：带“*”数据经年化处理。
资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

目前或有事项风险整体可控；具备一定的财务弹性

截至 2022 年 3 月末，公司无对外担保，亦无重大未决诉讼，但控股股东南京高投股权质押比例达 69.85%，需对此保持关注。

截至 2022 年 3 月末，公司受限资产为 0.08 亿元，全部为受限货币资金，主要为向银行申请开具银行保函所存入的保证金存款。

截至 2022 年 3 月末，公司共获得银行授信额度为 3.85 亿元，其中未使用额度为 3.42 亿元。同时，公司作为 A 股上市公司，具备股权融资渠道。2020 年 3 月，公司首次公开发行股票，共募集资金 4.03 亿元，主要用于面向智慧城市（南京）的行业时空信息协同生产和应用服务体系建设项目、市场区域拓展及本地化服务网络建设项目、时空信息智能化生产及应用研发中心建设项目以及补充流动资金，全部募集资金已于 2020 年 3 月末到位。截至 2021 年末，公司累计投入募集项目资金 2.78 亿元，其中，用于补充公司流动资金 0.80 亿元，募集资金净余额为 1.25 亿元。

过往债务履约情况：根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。根据公司提供企业信用报告，截至 2022 年 5 月 30 日，公司借款均能够到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。

外部支持

公司实际控制人为自然人，对公司支持意愿较强，但支持能力相对有限

公司为实控人卢祖飞和江红涛夫妇的三大产业板块之一，除公司外，实控人还同时拥有房地产和创意园两大产业。实控人房地产板块可对公司业务提供一定支持，但公司产品定价相对较高，因此关联交易较少，整体对公司业务支持规模不大。公司作为实控人三大板块中唯一上市公司，对公司的支持意愿较强。但实际控制人为自然人，对当地政府和金融机构等资源的协调能力相对有限。此外，实控人除公司外的其他板块均受政策影响较大，需对上述板块的经营、资金平衡以及关联方资金拆借等情况保持关注。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定南京市测绘勘察研究院股份有限公司主体信用等级为 A^+，评级展望为稳定；评定“南京市测绘勘察研究院股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”的信用等级为 A^+。

中诚信国际关于南京市测绘勘察研究院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

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本次债券信用级别有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

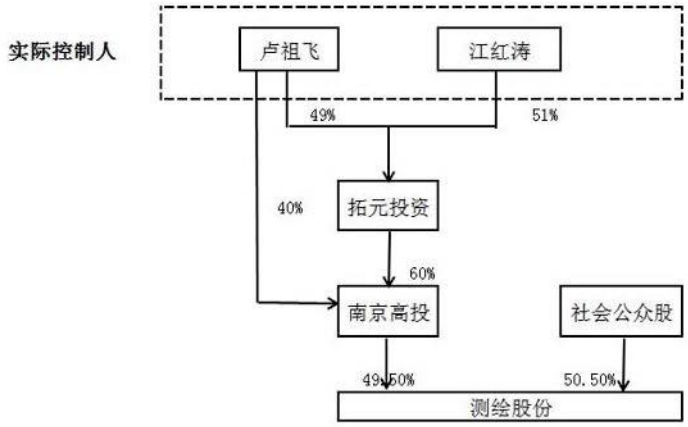
本评级机构将根据监管要求或约定关注发行人可转换公司债券的特殊发行事项，包括但不限于发行人是否行使赎回权等，并及时在跟踪信用评级报告中进行披露。

在跟踪评级期限内，本公司将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

附一：南京市测绘勘察研究院股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2022 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附二：南京市测绘勘察研究院股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据(单位：万元)	2019	2020	2021	2022.3
货币资金	18,780.44	39,028.83	33,666.04	36,914.47
应收账款净额	25,626.77	24,355.13	31,539.48	28,022.36
其他应收款	1,937.21	2,232.64	4,807.90	3,652.65
存货净额	43,071.94	64,748.10	90,983.59	96,439.48
长期投资	0.00	580.00	2,780.00	2,780.00
固定资产	13,286.34	14,185.49	14,086.14	13,826.79
在建工程	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	1,033.14	1,109.36	3,107.68	1,804.15
总资产	116,254.91	182,303.86	226,382.01	220,753.61
其他应付款	437.08	626.47	8,025.61	8,783.56
短期债务	600.00	0.00	477.04	753.68
长期债务	1,050.00	506.58	676.05	0.00
总债务	1,650.00	506.58	1,153.09	753.68
净债务	-17,130.44	-38,522.25	-32,512.94	-36,160.80
总负债	61,329.84	79,876.80	118,839.42	112,122.70
费用化利息支出	99.63	14.60	21.92	--
资本化利息支出	0.00	0.00	0.00	--
所有者权益合计	54,925.07	102,427.05	107,542.59	108,630.91
营业总收入	51,264.51	54,333.24	76,363.10	9,701.00
经营性业务利润	11,796.19	9,786.40	13,560.65	924.94
投资收益	0.00	454.66	646.84	165.09
净利润	8,793.33	7,463.38	9,235.30	1,039.26
EBIT	10,307.52	8,614.94	10,752.41	--
EBITDA	12,121.33	10,769.98	13,326.67	--
经营活动产生现金净流量	5,191.42	7,790.79	12,542.01	-7,244.93
投资活动产生现金净流量	-1,888.49	-26,061.40	-9,644.19	10,648.47
筹资活动产生现金净流量	-2,789.40	39,038.33	-7,283.11	-80.72
资本支出	1,890.49	2,947.66	1,792.78	206.78
财务指标	**2019**	**2020**	**2021**	**2022.3**
营业毛利率（%）	41.16	35.43	34.09	41.17
期间费用率（%）	18.02	17.42	16.15	32.07
EBITDA 利润率（%）	23.64	19.82	17.45	--
总资产收益率（%）	9.36	5.77	5.26	--
净资产收益率（%）	17.11	9.49	8.80	3.85*
流动比率（X）	1.51	1.95	1.57	1.61
速动比率（X）	0.79	1.14	0.79	0.74
存货周转率(X)	0.77	0.65	0.65	0.24*
应收账款周转率（X）	2.16	2.17	2.73	1.30*
资产负债率（%）	52.75	43.82	52.50	50.79
总资本化比率（%）	2.92	0.49	1.06	0.69
短期债务/总债务（%）	36.36	0.00	41.37	100.00
经营活动净现金流/总债务（X）	3.15	15.38	10.88	-38.45*
经营活动净现金流/短期债务（X）	8.65	--	26.29	-38.45*
经营活动净现金流/利息支出（X）	52.11	533.69	572.10	--
经调整的经营活动净现金流/总债务（%）	183.15	1,526.64	550.82	--
总债务/EBITDA（X）	0.14	0.05	0.09	--
EBITDA/短期债务（X）	20.20	--	27.94	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	121.66	737.77	607.89	--
EBIT 利息保障倍数（X）	103.45	590.15	490.46	--

注：1、2022 年一季报未经审计，且未进行债务调整；2、中诚信国际分析时将公司租赁负债计入长期债务；3、将合同资产和合同负债分别计入存货和预收账款，将研发费用计入管理费用；4、带*指标已经年化处理；5、由于缺少数据，部分指标无法计算。

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	现金及其等价物（货币等价物）	=货币资金（现金）＋以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产＋应收票据
	长期投资	=可供出售金融资产＋持有至到期投资＋长期股权投资
	短期债务	=短期借款＋以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债＋应付票据＋一年内到期的非流动负债＋其他债务调整项
	长期债务	=长期借款＋应付债券＋其他债务调整项
	总债务	=长期债务＋短期债务
	净债务	=总债务－货币资金
	资产负债率	=负债总额/资产总额
	总资本化比率	=总债务/（总债务＋所有者权益合计）
经营效率	存货周转率	=营业成本/存货平均净额
	应收账款周转率	=营业收入/应收账款平均净额
	现金周转天数	=营业周期－应付账款平均净额×360 天/（营业成本＋期末存货净额－期初存货净额） 营业周期=应收账款平均净额×360 天/营业收入＋存货平均净额×360 天/营业成本
盈利能力	营业毛利率	=（营业收入－营业成本)/营业收入
	期间费用率	=（销售费用＋管理费用＋研发费用＋财务费用）/营业总收入
	经营性业务利润	=营业总收入－营业成本－利息支出－手续费及佣金支出－退保金－赔付支出净额－提取保险合同准备金净额－保单红利支出－分保费用－税金及附加－期间费用＋其他收益
	EBIT（息税前盈余）	=利润总额＋费用化利息支出
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	=EBIT＋折旧＋无形资产摊销＋长期待摊费用摊销
	总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
	净资产收益率	=净利润/所有者权益合计平均值
	EBIT 利润率	=EBIT/当年营业总收入
	EBITDA 利润率	=EBITDA/当年营业总收入
现金流	资本支出	=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
	经调整的经营活动净现金流（CFO-股利）	=经营活动净现金流（CFO）－分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	FCF	=经营活动净现金流－购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金－分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	留存现金流	=经营活动净现金流－（存货的减少＋经营性应收项目的减少＋经营性应付项目的增加）－（分配股利、利润或偿付利息所支付的现金－财务性利息支出－资本化利息支出）
偿债能力	流动比率	=流动资产/流动负债
	速动比率	=（流动资产－存货）/流动负债
	利息支出	=费用化利息支出＋资本化利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	=EBITDA/利息支出
	EBIT 利息保障倍数	=EBIT/利息支出

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。

附四：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

编号: I 03322199

营业执照

(副 本) (1-1)

统一社会信用代码 91110000071092067XR

名　　称	中诚信国际信用评级有限责任公司
类　　型	有限责任公司(中外合资)
住　　所	北京市东城区南竹杆胡同2号1幢60101
法定代表人	闫衍
注册资本	人民币3266.67万元
成立日期	1999年08月24日
营业期限	1999年08月24日 至 2024年08月23日
经营范围	证券市场资信评级业务；债券、基金金融机构评级业务及相关信息服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

此件与原件一致，仅限南京市测绘勘察研究院股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券使用，再次复印无效。

中诚信国际信用评级有限责任公司 110103009882 8

在线扫码获取详细信息

登记机关

北京市工商行政管理局

2017 年 08 月 01 日

提示：每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

企业信用信息公示系统网址： qyxy.baic.gov.cn

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制

中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

此件与原件一致，仅供南京市测绘勘察研究院股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券使用，再次复印无效。

公司名称：中诚信国际信用评级有限责任公司

业务许可种类：证券市场资信评级

法定代表人：闫衍

注册地址：北京市东城区南竹杆胡同2号1幢60101

编号：ZPJ 012

中国证券监督管理委员会(公章)

2020年2月13日

6-7-23

SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证

杜佩珊，证件号码:370683199410287226，于2019年12月01日参加发布证券研究报告业务考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

2019121100001[illegible]876310110
000

2019年12月

SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证

杜佩珊，证件号码:370683199410287226，于2015年06月07日参加证券市场基础知识考试，成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

201506372183115037

2015年06月

SAC 证券业从业人员资格考试

成绩合格证

马涵，证件号码:532122199508230641，于2021年04月24日证券市场基本法律法规考试，成绩合格。

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

2021041100001204963001100 00

2021年04月24日

SAC 证券业从业人员资格考试

成绩合格证

马涵，证件号码:532122199508230641，于2021年04月24日金融市场基础知识考试，成绩合格。

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

2021041100001198892501100 00

2021年04月24日

SAC 证券业从业人员资格考试

成绩合格证

张馨予，证件号码:230183199003246226，于2014年03月23日证券投资基金考试，成绩合格。

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

20140411206183011

2014年03月23日

SAC 证券业从业人员资格考试

成绩合格证

张馨予，证件号码:230183199003246226，于2014年03月22日证券市场基础知识考试，成绩合格。

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

20140411522945011

2014年03月22日

SAC 证券业从业人员资格考试

成绩合格证

张馨予，证件号码：[illegible]199003246226，于2020年11月29日发布证券研究报告业务考试，成绩合格。

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

2020121200001169009501200 00

2020年11月29日