

信用评级公告

联合〔2023〕3523号

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

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年六月二日

北京银信长远科技股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

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

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模 (亿元)	债券余额 (亿元)	到期兑付日
银信转债	3.914 亿元	3.912 亿元	2026/07/14

注：截至本报告出具日，“银信转债”转股价格为 9.45 元/股；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：2023 年 6 月 2 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	V4.0.202208
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

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：

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	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	2
			现金流量	1
		资本结构	3	
		偿债能力	1	
指示评级				aa ⁻
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁻
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AA ⁻

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

2022 年，北京银信长远科技股份有限公司（以下简称“公司”）整体运行较为平稳，得益于下游客户的持续拓展以及智能运维市场容量的不断扩容，公司维持了以金融行业尤其是银行客户为核心，全国性、多领域的业务布局，并形成了较高的品牌效应和客户资源的护城河。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，受系统集成业务下游客户回款速度减缓影响，公司经营活动现金同比净流入转为净流出，货币资金储备量有所下降，应收账款大幅增长，对营运资金形成较大占用，以及转债募投项目进展缓慢等因素可能给公司信用水平带来的不利影响。

“银信转债”设置了转股修正条款、有条件赎回等条款，有利于促进债券持有人转股。2022 年，公司经营活动现金流量和 EBITDA 对计入“银信转债”后的长期债务保障能力较强。

未来，公司将借助金融行业及其他产业数字化的发展机遇，不断加大技术创新和制度创新，完善业务生态链，公司整体竞争力有望进一步提高。

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

优势

1. **公司所在行业具备良好发展前景。**近年来，随着各行各业数字化转型的持续推进，智能运维市场容量不断扩容，行业内将产生大量信息系统新建和改扩建需求，从而推动了 IT 基础设施运维和系统集成行业的发展。

2. **2022 年，公司维持了规模优势与银行业务经验优势。**2022 年，公司服务客户数共计 1409 家，较 2021 年增加 24 家。金融领域的客户包括六大国有商业银行、三大政策性银行，十家股份制商业银行以及 290 余家上述商业银行的各省市分支行及 150 多家区域性城商行、农信社、民营银行、外资银行；140 余家证券、保险、基金、信托机构等。

分析师：宁立杰 崔濛骁

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. 公司系统集成业务下游客户回款速度减缓，对营运资金形成较大占用。截至2022年底，公司应收账款10.55亿元，较上年底增长48.36%；货币资金5.64亿元，较上年底下降36.19%。2022年，公司经营活动产生的现金流量净额为-1.67亿元，同比净流入转为净流出。

2. 公司募投项目进展相对缓慢。跟踪期内，公司募投项目“基于容器技术的金融数据中心整合方案”与“AIOps研发中心建设项目”正在建设中，项目进展相对缓慢。

3. 2023年一季度，公司营业总收入和净利润同比下降。受系统集成服务收入下降影响，2023年一季度，公司实现的营业总收入4.67亿元，同比下降29.18%；净利润0.21亿元，同比下降10.91%。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
现金类资产（亿元）	9.53	8.88	5.68	5.22
资产总额（亿元）	30.14	27.54	27.55	27.94
所有者权益（亿元）	14.06	14.98	15.85	16.07
短期债务（亿元）	8.88	5.09	3.93	5.39
长期债务（亿元）	3.24	3.41	3.54	3.57
全部债务（亿元）	12.12	8.50	7.46	8.96
营业总收入（亿元）	23.17	23.49	24.23	4.67
利润总额（亿元）	1.96	2.01	2.07	0.26
EBITDA（亿元）	2.46	2.64	2.65	--
经营性净现金流（亿元）	-0.32	2.76	-1.67	-1.93
营业利润率（%）	20.84	22.59	20.43	23.12
净资产收益率（%）	11.57	11.37	10.96	--
资产负债率（%）	53.34	45.62	42.46	42.50
全部债务资本化比率（%）	46.30	36.21	32.00	35.80
流动比率（%）	185.80	227.10	245.64	246.85
经营现金流动负债比（%）	-2.53	30.37	-20.50	--
现金短期债务比（倍）	1.07	1.74	1.45	0.97
EBITDA 利息倍数（倍）	9.51	7.31	8.13	--
全部债务/EBITDA（倍）	4.92	3.22	2.82	--
公司本部（母公司）				
项 目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
资产总额（亿元）	29.76	27.33	27.41	--
所有者权益（亿元）	13.84	14.86	15.69	--
全部债务（亿元）	12.02	8.40	7.36	--
营业总收入（亿元）	22.71	23.19	23.48	--
利润总额（亿元）	1.98	2.11	2.03	--
资产负债率（%）	53.49	45.63	42.78	--
全部债务资本化比率（%）	46.49	36.11	31.94	--
流动比率（%）	181.90	219.32	235.06	--
经营现金流动负债比（%）	-1.45	33.56	-22.80	--

注：1. 公司2023年一季度财务报表未经审计；2. 根据深圳证券交易所创业板上市公司自律监管指南第2号-公告格式，2023年一季度公司本部报表未披露；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币
资料来源：公司财务报告、联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
银信转债	AA ⁻	AA ⁻	稳定	2022/06/06	高佳悦、孙菁	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	阅读全文
银信转债	AA ⁻	AA ⁻	稳定	2019/07/24	戴非易、罗峤	联合信用评级有限公司工商企业信用评级方法总论（V3.0.201907）	阅读全文

注：2020年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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

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

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

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

北京银信长远科技股份有限公司 公开发行可转换公司债券 2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

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

二、企业基本情况

公司成立于 2004 年 5 月，前身为北京银信长远科技有限公司。2009 年 12 月，公司整体改制为北京银信长远科技股份有限公司。2011 年 6 月，公司于深圳证券交易所上市，股票简称“银信科技”，股票代码为“300231.SZ”。历经多次增资扩股，截至 2023 年 3 月底，公司注册资本为 4.19 亿元，总股本为 4.19 亿股，其中公司控股股东及实际控制人詹立雄先生持有公司 23.98% 的股份，质押股份数量 3685.00 万股，占其持有股份的 36.68%，占总股本的 8.80%。

公司为 IT 基础设施第三方服务商。跟踪期内，公司主营业务及组织结构未发生重大变化。

截至 2023 年 3 月底，公司合并范围内拥有子公司 9 家。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 27.55 亿元，所有者权益 15.85 亿元，全部为归属母公司所有者权益；2022 年，公司实现营业总收入 24.23 亿元，利润总额 2.07 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 27.94 亿元，所有者权益 16.07 亿元，全部为归属母公司所有者权益；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 4.67 亿元，利润总额 0.26 亿元。

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

三、债券概况及募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会“证监许可〔2020〕1015 号”核准，公司于 2020 年 7 月 15 日公开发行“2020 年北京银信长远科技股份有限公司可转换公司债券”（以下简称“银信转债”）。“银信转债”为 6 年期品种，发行规模为 3.914 亿元，票面利率为第一年 0.4%、第二年 0.7%、第三年 1.0%、第四年 1.5%、第五年 2.5%、第六年 3.5%，每年付息一次。

可转债转股方面，截至 2023 年 3 月底，“银信转债”尚有 391.24 万张未转股，剩余可转债金额为 3.912 亿元，转股比例较低。2022 年 7 月 15 日，公司支付了第二年转债利息，计息期间票面利率为 0.7%。转股价格调整方面，2023 年 1 月 6 日，因公司注销回购股份，“银信转债”转股价格调整为 9.65 元/股；2023 年 5 月 17 日，因公司进行 2022 年度的权益分派，“银信转债”转股价格调整为 9.45 元/股。

募集资金使用方面，截至 2022 年底，公司已累计使用募集资金 1.56 亿元，剩余募集资金（含利息）2.37 亿元存放于募集资金专户。“银信转债”募集资金承诺项目进展情况如下表所示。

表 1 截至 2022 年底“银信转债”募集资金使用情况
(单位：万元)

项目名称	募集资金拟投入金额	累计投入金额	投资进度 (%)
基于容器技术的金融数据中心整合方案产业化项目	16547.51	3233.06	19.54
AI Ops 研发中心建设项目	10852.49	1454.25	13.40
补充流动资金	10865.47	10865.47	100.00
合计	38265.47	15552.78	--

资料来源：公司年报

“基于容器技术的金融数据中心整合方案产业化项目”通过容器技术把整个数据中心的硬件资源进行统一管理，所有软件应用做到轻量化可移植，从而使得企业内部的各机构，各项

业务应用按需分配资源，为下游客户完成降本增效的目标。截至 2022 年底，该项目已完成进度 19.54%，预计在 2023 年 7 月达到预定可使用状态，进展相对缓慢。

“AIOps 研发中心建设项目”通过人工智能与 IT 运维相结合的方式，提升金融、电信、政府等行业的 IT 运维效率，使公司能够更好的满足客户在信息化系统不断增多和复杂化背景下对运维的需求，进一步提升公司的技术能力和技术领先地位。截至 2022 年底，该项目已完成进度 13.40%，预计在 2023 年 7 月达到预定可使用状态，进展相对缓慢。

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支

撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

五、行业分析

2022 年，IT 基础设施运维行业竞争较为良性，各服务商均有不同侧重点，行业集中度仍维持在较低水平。随着各行各业数字化转型的持续推进，智能运维市场容量不断扩容，2022 年全国信息技术服务收入同比实现增长，行业未来发展前景可期。但行业新进入者的逐渐增多，使得行业竞争不断加剧，行业内企业盈利水平或面临下降风险。

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

IT 基础设施运维的下游客户涵盖金融、电信、政府、制造业、能源及其他新兴行业等众多产业。根据工信部发布的《2022 年软件和信息技术服务业统计公报》，2022 年，全国软件和信息技术服务业规模以上企业超 3.5 万家，其中，信息技术服务收入 70128 亿元，同比增长 11.7%，高出全行业整体水平 0.5 个百分点，占全行业收入比重为 64.9%。同时，国务院印发的《“十四

五”数字经济发展规划的通知》明确提出，到2025年，数字经济核心产业增加值占国内生产总值比重达到10%，数据要素市场体系初步建立，产业数字化转型迈上新台阶等。随着各行各业数字化转型的持续推进，以及信息化建设的不断深入，IT系统规模及复杂程度日趋增长，监控数据量亦呈现出指数级增长态势，智能运维市场容量不断增长，未来市场空间广阔。

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

市场竞争方面，近年来行业新进入者逐渐增多，行业竞争不断加剧，一旦市场容量增速放缓，行业内企业可能需要牺牲一定利润空间来争取市场份额，行业内企业盈利水平或面临下降风险。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年3月底，公司注册资本为4.19亿元，总股本为4.19亿股，其中公司控股股东及实际控制人詹立雄先生持有公司23.98%的股份，质押股份数量3685.00万股，占其持有股份的36.68%，占总股本的8.80%。

2. 企业规模及竞争力

跟踪期内，公司作为国内专业IT基础设施第三方服务商，维持了以金融行业尤其是银行客户为核心，全国性、多领域的业务布局，并形成了较高的品牌效应和客户资源的护城河。

公司属于国内专业IT基础设施第三方服务商。目前，公司已建立了覆盖全国100多个城市的服务营销网络。2022年，公司服务客户数

共计1409家。其中，金融领域的客户包括工农中建交及邮储六大国有商业银行、三大政策性银行，十家股份制商业银行以及290余家上述商业银行的各省市分支行及150多家区域性城商行、农信社、民营银行、外资银行；140余家证券、保险、基金、信托机构等。电信客户方面，公司已与中国移动、中国联通、中国电信等客户建立了良好的合作关系。同时，公司的客户范围也涵盖了政府机构客户，能源、交通、制造业、教育、医疗客户及其他新兴行业客户等。经过多年发展，公司形成了以金融行业尤其是银行客户为核心，全国性、多领域的业务布局，形成了较高的品牌效应和客户资源的护城河。

在核心技术研发与创新方面，公司在现有的IT基础设施运维业务的基础上，进一步强化IT运维服务的产品线，纵贯IaaS、PaaS和SaaS三层服务体系，实现了智能一体化运维。2022年，公司共取得22项软件著作权，研发总投入金额1.07亿元，占营业总收入的4.41%。

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：91110000762955583N），截至2023年05月05日，公司无未结清与已结清不良信贷信息记录。

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，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至本报告出具日，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

跟踪期内，公司少数监事和高管发生变更，属正常人员变动，对公司经营无影响。公司管理制度连续，管理运作正常。

跟踪期内，公司副总经理卢英女士因个人原因辞去副总经理职务，公司聘任钟瑞聪先生为副总经理；公司职工监事冯婉玲女士因个人原因辞去职工监事，许园园女士被选举为新任职工监事。

表 2 跟踪期内公司监事和高级管理人员变动情况

姓名	担任职务	类型	日期	原因
许园园	职工监事	被选举	2022 年 09 月 07 日	2022 年第一次职工代表大会选举为职工监事
钟瑞聪	副总经理	聘任	2022 年 09 月 07 日	第四届董事会第九次会议聘任为副总经理
卢英	副总经理	离职	2023 年 04 月 10 日	因个人原因辞去副总经理
冯婉玲	职工监事	离任	2022 年 09 月 07 日	因个人原因辞去职工监事

资料来源：公司公告

除上述事项外，公司组织结构以及主要管理制度未发生重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

2022 年，公司各板块业务运行平稳，营业总收入小幅增长，综合毛利率水平受技术人员增加和薪酬上涨影响，呈小幅下降态势。2023 年 1-3 月，受系统集成服务收入下降影响，公司营业总收入同比下降。

2022 年，公司继续从事 IT 基础设施运维服务、系统集成服务和软件开发与销售服务，客户主要分布在银行、电信、政府等行业。2022 年，公司实现营业总收入 24.23 亿元，同比增长 3.17%；实现净利润 1.74 亿元，同比增长 2.03%。其中，IT 基础设施运维服务和系统集成服务收

入同比变化不大，仍为公司营业总收入的主要构成；软件开发与销售服务收入同比下降 16.67%，主要系 2022 年公司自研软件销售收入减少所致，占营业总收入的比重下降至 0.63%，对公司收入及利润贡献度有限。

毛利率方面，2022 年，公司综合毛利率同比有所下降。其中，IT 基础设施运维服务毛利率同比下降 6.01 个百分点，主要系技术人员增加和薪酬上涨所致；系统集成服务毛利率同比上升 1.91 个百分点；软件开发与销售服务毛利率同比大幅下降 38.75 个百分点，主要系 2022 年自研软件收入减少，软件开发收入（毛利率较低）占比上升所致。

2023 年 1-3 月，受系统集成服务收入下降影响，公司实现营业总收入 4.67 亿元，同比下降 29.18%；实现净利润 0.21 亿元，同比下降 10.91%。

表 3 公司营业总收入及毛利率情况

业务板块	2020 年			2021 年			2022 年			2023 年 1-3 月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
IT 基础设施运维	8.73	37.68	43.50	10.17	43.29	44.52	10.21	42.13	38.51	2.48	53.22	39.74
系统集成	14.26	61.55	7.09	13.14	55.95	5.78	13.87	57.24	7.69	2.18	46.78	5.10
软件开发与销售	0.18	0.78	46.76	0.18	0.76	63.65	0.15	0.63	24.90	0.00	0.00	0.00
合计	23.17	100.00	21.11	23.49	100.00	22.99	24.23	100.00	20.78	4.66	100.00	23.53

注：1. 数据尾差系四舍五入所致；2. 报告中板块收入同比变动数据与公司年报存在差异，主要系计算单位不同所致

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

2. 业务情况

2022 年，公司继续拓展行业客户，新增客户主要集中在银行以及商业、制造业领域；IT 基础设施运维服务平稳发展，但人员成本的上升给盈利带来一定压力；系统集成业务部分项目出现了延期验收等情况，回款速度放缓，需关注该业务资金占用及回流情况。

2022 年，公司继续拓展行业客户，累计服务客户数 1409 家，较 2021 年增加 24 家，新增客户主要包括安徽省农村信用社联合社、恒丰银行股份有限公司、渤海银行股份有限公司等银行业客户，以及王府井集团股份有限公司、华润置地有限公司、北京汽车股份有限公司等商业及制造业客户。从客户集中度来看，2022 年，

公司前五名客户合计销售额为 6.33 亿元，占年度销售总额为 26.11%，较 2021 年下降 15.79 个百分点，集中度较低。公司前五大客户分别为中国建设银行股份有限公司、武汉光谷爱计算有限公司、福建省农村信用社联合社、招商银行股份有限公司和华夏银行股份有限公司。

从下游客户行业分类看，2022 年，银行业客户为公司贡献收入 13.31 亿元，同比下降 11.80%，主要受宏观因素影响，银行客户在系统运维方面的预算开支减少所致；银行业客户收入占营业总收入的 54.94%。能源、制造、商业等其他行业客户为公司贡献收入 4.34 亿元，同比增长 15.38%，占营业总收入的 17.90%。保险、证券等其他金融行业客户为公司贡献收入 3.38 亿元，同比增长 58.23%，占营业总收入的 13.93%

(1) IT 基础设施运维服务

IT 基础设施运维服务是为保障客户数据中心的稳定、安全、高效运行而提供的运行维护服务，具体包括对 IT 系统优化升级、日常变更操作、健康检查、故障分析及恢复等技术服务。2022 年，公司 IT 基础设施运维服务实现收入 10.21 亿元(同比增长 0.42%)，毛利率为 38.51%，仍是公司最主要的利润来源。从成本构成看，人员工资及社保、备件成本和折旧为公司 IT 基础设施运维服务成本的主要构成部分。2022 年，公司人员工资及社保成本的上升给公司毛利率带来一定压力。

公司服务模式具有行业可复制性，在 IT 基础设施服务领域中，客户需求具有较高的相似性。跟踪期内，公司维持了经营规模与银行业务经验优势，能够将自身积累的客户资源转化为订单，并较为准确地评估合同期间内可能产生的运维成本。

结算方式上，公司 IT 基础设施运维服务收入按期确认，结算方式一般是按月、季度或半年度付款，其中按季度付款是主要付款方式。

未来，公司将继续深化 IT 运维市场扩张战略，围绕客户需求加大新技术研发投入。得益于国家国产化和信创战略进程的有序推进，公司 IT 基础设施运维业务将获得更大的成长空间。

(2) 系统集成服务

公司系统集成服务主要通过向客户销售国内外原厂商的各种软硬件产品并提供咨询、设备安装、调试服务获取收入。2022 年，系统集成服务仍是公司最大的营业总收入来源，但毛利率低，利润贡献一般。

公司系统集成服务采购的产品主要包括服务器、存储、机房设备、网络设备等硬件设备以及中间件、数据库软件等基础软件，发生的采购成本是该业务的主要成本。公司采用垫款形式进行采购。一般情况下，公司通过承兑汇票、流贷等方式以较低成本获取垫款所需的营运资金，资金成本一般为基准下浮。截至 2022 年底，公司应收账款 10.55 亿元，较上年底增长 48.36%，主要是系统集成服务产生的应收货款增加。2022 年，受到宏观市场因素、复杂严峻的外部环境及部分项目延期验收等因素影响，公司下游客户回款速度放缓。为保障资金的正常回流，公司市场部和财务部成立催款小组，定期和不定期的提醒项目组成员反馈回款进度。应收账款逾期一年及以上的，公司审计部介入催款，并针对 100 万元或风险项目落实一对一催款。

结算方式上，公司系统集成业务账期一般为 3~6 个月，结算方式银行转账：即到货签收支付 40%，安装调试支付 50%，试运行验收后支付 10%。

2022 年，公司采购的产品主要为电子计算机硬件设备。从采购集中度看，2022 年，公司前五名供应商合计采购金额为 6.23 亿元，占年度采购总额的 34.94%，较 2021 年下降 0.19 个百分点，变化不大。

2022 年，公司系统集成服务客户主要为原有客户。因为客户更换 IT 设备后，由于设备原厂提供一定时限的保修期，使得公司不能立刻获得当次所更换设备的运维服务合同。原厂保修期过后，公司仍需要经过投标获得 IT 运维服务合同。

目前，虽然系统集成服务收入占比仍较高，但并非公司未来重点发展方向。由于采购垫款金额大、回款周期长，公司对系统集成业务客户筛选较为严格，原则上仅承接银行总行、政府部委以上等还款风险可控的业务。

(3) 软件开发与销售服务

软件开发与销售服务收入占公司营业总收入比重很低，主要作为IT基础设施运维服务的辅助业务。软件开发与销售业务收入主要在客户验收合格后确认，成本主要为人工成本。2022年，公司软件开发与销售服务收入同比下降，毛利率大幅下降。未来，公司软件业务将继续基于运维业务的需要开展，围绕基础设施发展自动化软件，并逐步向智能化软件过渡。

3. 经营效率

2022年，公司销售债权周转次数和存货周转次数出现不同程度的下降，总资产周转次数变化不大，公司整体经营效率有待提升。

2022年，公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为2.73次和23.34次，较2021年分别下降了0.27次和2.95次，主要是系统集成业务出现了部分项目延期验收的情况，导致公司应收账款和存货周转效率出现下降；总资产周转次数为0.88次，较2021年上升了0.07次，变化不大。与所选同行业公司比较，2022年，公司作为国内专业IT基础设施第三方服务商，存货自身规模较小，因此存货周转率优于行业平均水平；应收账款受系统集成业务影响，周转效率低于同行业平均水平。

表4 同行业2022年经营效率情况(单位:次)

公司名称	存货周转率	应收账款周转率	总资产周转率
中亦科技	2.29	15.70	0.95
东华软件	1.09	1.93	0.55
天玑科技	2.40	4.07	0.34
华胜天成	4.27	4.16	0.47
神州信息	2.24	5.18	0.97
东软集团	1.40	7.89	0.51
平均值	2.28	6.49	0.63
银信科技	14.88	2.74	0.88

注: Wind与联合资信在上述指标计算上存在公式差异,为便于比较,本表相关指标统一采用Wind数据

资料来源: Wind

4. 未来发展

公司发展战略明确,符合自身发展需要。

2023年,公司将按照既定战略布局,保持主

营业务优势,借助金融行业及其他产业数字化的发展机遇,加大技术创新和制度创新,完善业务生态链,增强与信创厂商的伙伴关系,提升公司综合竞争力。在IT基础设施运维服务业务上,公司将依托IT架构咨询规划的行业经验、构建自主创新和生态体系,推动用户业务的增长。同时,公司将以IT基础架构运维为基础,进一步加强系统灾备建设、数据中心机房迁移、人力外包运营、创新运维管理实施以及多维运营产品方案等多类综合性项目的落地。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年度财务报告,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,并出具了标准无保留意见的审计结论;公司2023年一季度财务报表未经审计。

截至2022年底,公司合并范围内子公司共8家,较2021年底减少2家,为注销的两家新加坡海外子公司。截至2023年3月底,公司合并范围内子公司共9家,较年初增加1家,为新设子公司。公司财务数据可比性强。

截至2022年底,公司合并资产总额27.55亿元,所有者权益15.85亿元,全部为归属母公司所有者权益;2022年,公司实现营业总收入24.23亿元,利润总额2.07亿元。

截至2023年3月底,公司合并资产总额27.94亿元,所有者权益16.07亿元,全部为归属母公司所有者权益;2023年1-3月,公司实现营业总收入4.67亿元,利润总额0.26亿元。

2. 资产质量

截至2022年底,公司资产规模变化不大,仍以流动资产为主;下游回款速度减缓,使得公司货币资金出现下降,应收账款大幅增长,对营运资金形成占用;公司受限资产占比很低,整体资产流动性尚可。

截至2022年底,公司合并资产总额较上年底增长0.03%,变化不大。公司资产仍以流动资产为主。

表 5 公司资产主要构成情况

科目	2020 年底		2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	23.58	78.24	20.64	74.93	19.97	72.50	20.44	73.15
货币资金	9.50	40.30	8.84	42.83	5.64	28.25	5.19	25.37
应收账款	8.48	35.95	7.11	34.46	10.55	52.82	11.74	57.42
预付款项	2.89	12.26	2.51	12.15	1.85	9.29	1.63	7.96
非流动资产	6.56	21.76	6.91	25.07	7.58	27.50	7.50	26.85
其他权益工具投资	1.18	17.98	1.18	17.08	1.15	15.23	1.15	15.38
长期股权投资	2.42	36.91	2.48	35.87	2.46	32.41	2.46	32.73
固定资产	1.57	23.98	1.36	19.67	1.79	23.66	1.75	23.34
在建工程	0.89	13.53	0.96	13.89	0.73	9.66	0.73	9.76
开发支出	0.23	3.48	0.41	5.91	0.40	5.23	0.42	5.56
其他非流动资产	0.00	0.00	0.17	2.53	0.53	7.04	0.50	6.66
资产总额	30.14	100.00	27.54	100.00	27.55	100.00	27.94	100.00

注：流动资产和非流动资产占比为占资产总额的比例；流动资产科目占比=流动资产科目/流动资产合计；非流动资产科目占比=非流动资产科目/非流动资产合计
数据来源：公司财务报告、联合资信整理

(1) 流动资产

截至2022年底，公司流动资产较上年底下降3.22%。公司流动资产主要由货币资金、应收账款和预付款项构成。

截至2022年底，公司货币资金较上年底下降36.19%，主要系下游客户回款速度减缓所致。货币资金中有638.01万元受限资金，受限比例很低，主要为银行承兑汇票保证金、履约保证金、投标保证金。

截至2022年底，公司应收账款较上年底增长48.36%。应收账款账龄以1年以内为主（占89.16%），累计计提坏账0.30亿元，计提比例2.79%；应收账款前五大欠款方合计金额为4.00亿元，占比为36.88%，集中度较高。

公司预付账款主要是与系统集成项目有关的设备和软件等采购预付款。截至2022年底，公司预付款项较上年底下降26.04%，主要是因为系统集成项目合同采购内容、金额、交货和验收时间等均较个性化，接近期末时点的系统集成项目情况决定了预付账款的金额大小。

(2) 非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产较上年底增长9.74%。公司非流动资产主要由其他权益工具投资、长期股权投资、固定资产、在建工程、开发支出和其他非流动资产构成。

截至2022年底，公司其他权益工具投资和长期股权投资分别较上年底下降2.14%和0.87%，变化不大。

截至2022年底，公司固定资产较上年底增长31.97%，主要系在建工程达到使用条件转为固定资产所致；公司固定资产成新率为49.92%，主要由房屋及建筑物（占76.10%）和电子设备（占20.78%）构成。

截至2022年底，公司在建工程较上年底下降23.71%；公司开发支出较上年底下降2.91%，变化不大；公司其他非流动资产较上年底增长205.78%，主要系合同资产增加所致。

截至2022年底，公司受限资产全部为货币资金的使用受限，占总资产比重很低。

截至2023年3月底，公司合并资产总额较上年底增长1.42%。其中，流动资产占73.15%，非流动资产占26.85%。公司资产结构与规模较上年底变化不大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

截至2022年底，公司所有者权益规模与结构变化不大，实收资本和资本公积占比较高，所有者权益稳定性较好。

截至2022年底，公司所有者权益15.85亿元，较上年底增长5.83%，全部为归属于母公司所有

者权益。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占27.89%、39.19%、-2.76%和34.23%。公司所有者权益结构稳定性较好。

截至2023年3月底，公司所有者权益16.07亿元，较上年底增长1.36%。公司所有者权益规模与结构较上年底变化不大。

(2) 负债

截至2022年底，公司负债规模小幅下降，仍以流动负债为主；长短期债务结构均衡，以短期借款和应付债券为主，整体债务负担仍属较轻。

截至2022年底，公司负债总额较上年底下降6.89%，变化不大。公司负债以流动负债为主。

表 6 公司负债主要构成情况

科目	2020 年底		2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	12.69	78.94	9.09	72.33	8.13	69.50	8.28	69.73
短期借款	4.76	37.51	3.78	41.55	3.80	46.75	5.32	64.28
应付账款	2.02	15.88	1.86	20.45	2.61	32.14	1.77	21.38
应付职工薪酬	0.62	4.89	0.46	5.08	0.44	5.41	0.44	5.37
合同负债	0.68	5.37	1.22	13.46	0.83	10.25	0.51	6.16
非流动负债	3.39	21.06	3.48	27.67	3.57	30.50	3.59	30.27
应付债券	3.24	95.70	3.39	97.49	3.54	99.09	3.57	99.34
负债总额	16.08	100.00	12.56	100.00	11.70	100.00	11.88	100.00

注：流动负债和非流动负债占比为占负债总额的比例；流动负债科目占比=流动负债科目/流动负债合计；非流动负债科目占比=非流动负债科目/非流动负债合计
数据来源：公司财务报告、联合资信整理

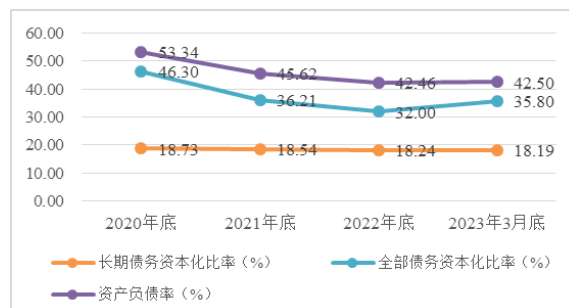
截至2022年底，公司流动负债较上年底下降10.53%。公司流动负债主要由短期借款、应付账款、应付职工薪酬和合同负债构成。

截至2022年底，公司短期借款较上年底增长0.66%；公司应付账款较上年底增长40.59%，主要系部分大项目年末尚未结算，实际支付时点滞后所致；公司应付职工薪酬较上年底下降4.76%；公司合同负债较上年底下降31.89%，主要系预收合同款项下降所致。

截至2022年底，公司非流动负债较上年底增长2.61%。公司非流动负债主要由应付债券构成。公司应付债券全部为“银信转债”，期末余额3.54亿元，较上年底变化不大。

截至2023年3月底，公司负债总额较上年底增长1.51%。其中，流动负债占69.73%，非流动负债占30.27%。公司负债规模与结构较上年底变化不大。

图 1 公司债务指标变化情况



资料来源：公司财务报告、联合资信整理

截至2022年底，公司全部债务7.46亿元，较上年底下降12.24%，主要系短期债务减少所致。债务结构方面，短期债务占52.61%，长期债务占47.39%，结构相对均衡。其中，短期债务3.93亿元，较上年底下降22.91%，主要系应付票据减少所致；长期债务3.54亿元，较上年底增长3.70%。从债务指标来看，截至2022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42.46%、32.00%和18.24%，较上年底分别下降3.16个百分点、4.21个百分点和0.30个百分点。

截至2023年3月底，公司全部债务8.96亿元，较上年底增长20.09%，主要系短期借款增加所致。从债务指标来看，截至2023年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为42.50%、35.80%和18.19%，较上年底分别上升0.04个百分点、3.80个百分点和0.05个百分点。公司债务负担仍属较轻。

4. 盈利能力

2022年，公司营业总收入小幅增长，盈利能力变化不大；公司采取降本增效系列措施，期间费用控制能力得到增强。

2022年，公司营业总收入同比增长3.17%；营业成本同比增长6.13%，增幅高于营业总收入增幅；营业利润率同比下降2.16个百分点，整体变化不大。

期间费用方面，2022年，公司费用总额为2.88亿元，同比下降12.19%。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42.95%、17.41%、30.88%和8.76%，以销售费用和研发费用为主。2022年，公司采取降本增效的系列措施，致使销售费用同比下降21.24%，管理费用同比下降8.60%；受公司贷款规模缩减影响，财务费用同比下降17.74%；随着研发人员投入和薪资增加，公司研发费用同比增长4.13%。2022年，公司期间费用率为11.89%，同比下降2.08个百分点。得益于期间费用控制能力提升，公司利润总额同比增长3.16%。

表7 公司盈利能力指标情况

项目	2020年	2021年	2022年
营业总收入(亿元)	23.17	23.49	24.23
利润总额(亿元)	1.96	2.01	2.07
营业利润率(%)	20.84	22.59	20.43
总资本收益率(%)	7.20	8.79	8.85
净资产收益率(%)	11.57	11.37	10.96

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

盈利指标方面，2022年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为8.85%和10.96%，较上年

变化不大。与所选同行业公司比较，2022年，公司盈利指标在同行业中处于较高水平，

表8 2022年同行业公司盈利情况对比

公司简称	营业总收入(亿元)	销售毛利率(%)	总资产报酬率(%)	净资产收益率(%)
中亦科技	13.25	27.16	10.75	14.91
东华软件	118.33	23.16	2.44	3.63
天玑科技	5.98	24.82	-1.03	-0.21
华胜天成	40.70	13.00	-3.55	-7.07
神州信息	119.99	15.28	1.63	3.46
东软集团	94.66	20.78	-1.70	-3.64
平均值	65.49	20.70	1.42	1.85
银信科技	24.23	20.78	8.43	11.27

注：Wind与联合资信在上述指标计算上存在公式差异，为便于比较，本表相关指标统一采用Wind数据
资料来源：Wind

2023年1—3月，公司实现营业总收入4.67亿元，同比下降29.18%；实现利润总额0.26亿元，同比下降11.35%。

5. 现金流

2022年，受下游客户延期支付影响，公司经营现金同比净流入转为净流出，且净流出态势延续到2023年一季度。为满足经营性资金需求，公司在2023年一季度加大了筹资力度；公司投资活动以理财产品投资为主，长期固定资产、股权投资活动较少，投资风险较低。

从经营活动来看，2022年，公司经营活动现金流入量同比下降21.99%，主要系下游客户回款速度减缓所致；经营活动现金流出量同比下降8.17%，主要系支付供应商货款减少所致。2022年，公司经营活动现金同比净流入转为净流出。2022年，公司现金收入比为93.76%，同比下降27.81个百分点，收入实现质量有待提升。

从投资活动来看，2022年，公司新增投资活动现金流入1.76亿元，主要为公司收回的理财产品款项；投资活动现金流出量同比增长287.59%，主要系投资理财产品增加所致。2022年，公司投资活动现金净流出0.18亿元，净流出规模有所下降。

从筹资活动来看,2022年,公司筹资活动现金流入量同比下降13.01%,主要系使用银行贷款减少所致;筹资活动现金流出量同比下降23.84%,主要系偿还到期银行贷款减少所致。2022年,公司筹资活动现金净流出1.02亿元,净流出规模有所下降。

表9 公司现金流情况(单位:亿元)

项目	2020年	2021年	2022年
经营活动现金流入小计	22.76	30.39	23.71
经营活动现金流出小计	23.08	27.63	25.38
经营活动现金流量净额	-0.32	2.76	-1.67
投资活动现金流入小计	0.02	0.00	1.76
投资活动现金流出小计	0.84	0.50	1.94
投资活动现金流量净额	-0.82	-0.50	-0.18
筹资活动前现金流量净额	-1.14	2.26	-1.85
筹资活动现金流入小计	9.92	5.08	4.42
筹资活动现金流出小计	7.99	7.13	5.43
筹资活动现金流量净额	1.92	-2.06	-1.02
现金收入比(%)	92.16	121.57	93.76

资料来源:公司财务报告、联合资信整理

2022年1-3月,公司经营活动现金净流出1.93亿元,筹资活动现金净流入1.48亿元,无投资活动发生。

6. 偿债指标

跟踪期内,公司短期偿债能力指标表现尚可,长期偿债能力指标表现良好,融资渠道畅通。

表10 公司偿债能力指标

项目	项目	2020年	2021年	2022年
短期偿债能力	流动比率(%)	185.80	227.10	245.64
	速动比率(%)	181.23	218.35	235.19
	经营现金/流动负债(%)	-2.53	30.37	-20.50
	经营现金/短期债务(倍)	-0.04	0.54	-0.42
	现金短期债务比(倍)	1.07	1.74	1.45
长期偿债能力	EBITDA(亿元)	2.46	2.64	2.65
	全部债务/EBITDA(倍)	4.92	3.22	2.82
	经营现金/全部债务(倍)	-0.03	0.32	-0.22
	EBITDA/利息支出(倍)	9.51	7.31	8.13
	经营现金/利息支出(倍)	-1.24	7.64	-5.12

注:经营现金指经营活动现金流量净额,下同
资料来源:公司财务报告、联合资信整理

从短期偿债能力指标看,截至2022年底,公司流动比率与速动比率较上年底均有所提升,流动资产对流动负债的保障程度强。受公司经营性现金净流出影响,公司经营活动现金流量净额对流动负债、短期债务无法形成覆盖;现金短期债务比小幅下降,但仍处于较高水平。整体看,公司短期偿债指标表现尚可。

从长期偿债能力指标看,2022年,公司EBITDA同比增长0.32%。从构成看,公司EBITDA主要由折旧(占7.44%)、计入财务费用的利息支出(占12.30%)和利润总额(占78.19%)构成。2022年,公司EBITDA利息倍数由上年的7.31倍上升至8.13倍;公司全部债务/EBITDA由上年的3.22倍下降至2.82倍,EBITDA对全部债务的覆盖程度尚可。整体看,公司长期偿债指标表现良好。

对外担保方面,截至2023年3月底,公司不存在对外担保。

未决诉讼方面,截至2023年3月底,公司不存在涉案金额500万元以上的重大诉讼情况。

银行授信方面,截至2023年3月底,公司共获银行授信额度15.58亿元,尚未使用额度为9.86亿元。此外,公司为A股上市公司,具备直接融资渠道。

7. 公司本部财务分析

银信科技本部即为公司的经营主体。其资产质量、债务结构、盈利水平和偿债能力与合并报表下的分析结果基本一致。

表11 2022年公司本部与合并报表财务数据比较

科目	合并报表(亿元)	公司本部(亿元)
资产总额	27.55	27.41
所有者权益	15.85	15.69
全部债务	7.46	7.36
营业总收入	24.23	23.48
利润总额	2.07	2.03

资料来源:公司财务报告、联合资信整理

十、债券偿还能力分析

截至2023年3月底,公司发行的“银信转债”余额为3.91亿元。2022年,公司经营活动

现金流入量和 EBITDA 对计入“银信转债”后的长期债务保障能力较强。

表 12 公司可转换公司债券偿还能力指标

项目	2022 年
长期债务（亿元）	3.54
经营活动现金流入/长期债务（倍）	6.71
经营活动现金流量净额/长期债务（倍）	-0.47
长期债务/EBITDA（倍）	1.33

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. 经营活动现金流入、经营活动现金流量净额、EBITDA 均采用上年度数据
资料来源：公司财务报告、联合资信整理

“银信转债”设置了转股修正条款、有条件赎回等条款，有利于促进债券持有人转股。

综合以上分析，公司对“银信转债”的偿还能力很强。

十一、 结论

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

附件 1-3 截至 2023 年 3 月底银信长远科技股份有限公司子公司情况

序号	子公司全称	注册资本	主营业务	子公司层级	持股比例	
					直接	间接
1	北京银信长远数云科技有限公司	10000.00 万元	技术服务	一级	100.00%	--
2	北京银信长远数安科技有限公司	10000.00 万元	技术服务	一级	100.00%	--
3	北京银信物联科技有限公司	1000.00 万元	技术服务	一级	100.00%	--
4	北京致物管家科技有限公司	500.00 万元	科技推广和应用服务业	二级	--	100.00%
5	嘉兴数云投资管理有限公司	1000.00 万元	技术咨询	一级	100.00%	--
6	深圳市银信长远科技有限公司	510.00 万元	技术咨询、技术服务	二级	--	100.00%
7	TRUST&FAR TECHNOLOGY PTE.LTD	30000.00 万元	其他信息技术和计算机服务	一级	100.00%	--
8	ReachSolution International Limited	500.00 万港币	投融资管理、设备贸易	二级	--	100.00%
9	北京银信月恒科技有限公司	1000.00 万元	技术服务	一级	100.00%	--

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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	9.53	8.88	5.68	5.22
资产总额 (亿元)	30.14	27.54	27.55	27.94
所有者权益 (亿元)	14.06	14.98	15.85	16.07
短期债务 (亿元)	8.88	5.09	3.93	5.39
长期债务 (亿元)	3.24	3.41	3.54	3.57
全部债务 (亿元)	12.12	8.50	7.46	8.96
营业总收入 (亿元)	23.17	23.49	24.23	4.67
利润总额 (亿元)	1.96	2.01	2.07	0.26
EBITDA (亿元)	2.46	2.64	2.65	--
经营性净现金流 (亿元)	-0.32	2.76	-1.67	-1.93
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	3.23	3.00	2.73	--
存货周转次数 (次)	14.18	26.28	23.34	--
总资产周转次数 (次)	0.84	0.81	0.88	--
现金收入比 (%)	92.16	121.57	93.76	75.82
营业利润率 (%)	20.84	22.59	20.43	23.12
总资本收益率 (%)	7.20	8.79	8.85	--
净资产收益率 (%)	11.57	11.37	10.96	--
长期债务资本化比率 (%)	18.73	18.54	18.24	18.19
全部债务资本化比率 (%)	46.30	36.21	32.00	35.80
资产负债率 (%)	53.34	45.62	42.46	42.50
流动比率 (%)	185.80	227.10	245.64	246.85
速动比率 (%)	181.23	218.35	235.19	237.22
经营现金流动负债比 (%)	-2.53	30.37	-20.50	--
现金短期债务比 (倍)	1.07	1.74	1.45	0.97
EBITDA 利息倍数 (倍)	9.51	7.31	8.13	--
全部债务/EBITDA (倍)	4.92	3.22	2.82	--

注：1. 公司 2023 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	9.13	8.44	5.08
资产总额 (亿元)	29.76	27.33	27.41
所有者权益 (亿元)	13.84	14.86	15.69
短期债务 (亿元)	8.78	4.99	3.83
长期债务 (亿元)	3.24	3.41	3.54
全部债务 (亿元)	12.02	8.40	7.36
营业总收入 (亿元)	22.71	23.19	23.48
利润总额 (亿元)	1.98	2.11	2.03
EBITDA (亿元)	/	/	/
经营性净现金流 (亿元)	-0.18	3.02	-1.86
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	3.31	3.09	2.76
存货周转次数 (次)	14.00	26.32	22.98
总资产周转次数 (次)	0.83	0.81	0.86
现金收入比 (%)	91.64	121.84	92.99
营业利润率 (%)	20.50	22.31	20.23
总资本收益率 (%)	6.35	7.74	7.39
净资产收益率 (%)	11.86	12.11	10.86
长期债务资本化比率 (%)	18.97	18.66	18.39
全部债务资本化比率 (%)	46.49	36.11	31.94
资产负债率 (%)	53.49	45.63	42.78
流动比率 (%)	181.90	219.32	235.06
速动比率 (%)	177.31	210.57	224.83
经营现金流动负债比 (%)	-1.45	33.56	-22.80
现金短期债务比 (倍)	1.04	1.69	1.33
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/

注: 1. 根据深圳证券交易所创业板上市公司自律监管指南第 2 号-公告格式, 2023 年一季度公司本部报表未披露资料来源: 公司财务报告、联合资信整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期 × 100% (2) n 年数据: 增长率= [(本期/前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据 + 平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业总收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(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