

信用评级公告

联合〔2023〕3451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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持上海新致软件股份有限公司主体长期信用等级为 A，维持“新致转债”的信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年六月二十一日

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 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
上海新致软件股份有限公司	A	稳定	A	稳定
新致转债	A	稳定	A	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
新致转债	4.85 亿元	4.85 亿元	2028/09/27

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券；截至本报告出具日，公司已转股 21.60 万股，最新转股价格为 10.68 元/股

评级时间：2023 年 6 月 21 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	3
			经营分析	3
财务风险	F3	现金流	资产质量	1
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构	3	
		偿债能力	3	
指示评级				a
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a
外部支持调整因素：--				--
评级结果				A

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

跟踪期内，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。2022 年以来，受公司可转换公司债券发行影响，公司有息债务结构有所优化，资本实力进一步增强。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，2022 年，受验收延迟和人员投入增加等因素影响，公司综合毛利率同比下降较多，利润有所亏损；公司应收账款和存货规模较大、有息债务规模有所增长等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

公司财务指标对存续债券的偿付能力一般。“新致转债”设置了转股价格调整、转股价格向下修正及有条件赎回等条款，考虑到未来转股因素，公司对“新致转债”的保障能力或将提升。

未来，随着产业信息化解决方案市场需求的持续增长，公司综合实力有望进一步加强。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 A，维持“新致转债”的信用等级为 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. 公司在市场地位、客户获取、品牌和技术等方面有一定竞争优势，客户质量高且粘性好。截至 2023 年 3 月底，公司为国内 93 家人寿保险公司（含开业和筹建）中的 52 家提供了渠道及管理类 IT 解决方案、为国内 86 家财产保险公司中（含开业和筹建）的 40 家提供了渠道及管理类 IT 解决方案、向 50 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. 公司有息债务结构有所优化，资本实力进一步增强。2022 年，随着公司可转换公司债券发行，公司短期债务占比较上年年底下降 35.57 个百分点至 56.97%；所有者权益较上年底

分析师：杨恒 刘哲

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

增长 10.51%至 14.19 亿元。

关注

1. **公司存在对金融行业依赖的风险。**2022 年，公司收入来源于保险行业、银行及其他金融行业和企服行业的收入分别为 4.21 亿元、4.04 亿元和 4.16 亿元，分别占营业总收入的 32.02%、30.72%和 31.63%，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面临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。**截至 2022 年底，公司应收账款和存货较上年底分别增长 15.25%和 28.93%至 9.53 亿元和 3.03 亿元；合计数占流动资产的比重为 62.01%，对公司营运资金形成一定占用。
3. **2022 年，综合毛利率同比下降较多，利润有所亏损；经营性现金流持续净流出；有息债务规模大幅增长。**2022 年，受验收延迟和人员投入增加等因素影响，公司综合毛利率同比下降 11.59 个百分点至 20.00%；利润总额同比下降 135.09%至-0.59 亿元；经营活动现金流量净额大幅减少 1.17 亿元至-1.28 亿元。随着可转换公司债券的发行，公司有息债务规模大幅增长，截至 2022 年底，公司全部债务较上年底增长 48.99%至 7.39 亿元。

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）	8.73	6.33	7.13	3.92
资产总额（亿元）	20.27	19.92	23.80	21.86
所有者权益（亿元）	11.83	12.84	14.19	13.94
短期债务（亿元）	6.19	4.59	4.21	3.12
长期债务（亿元）	0.25	0.37	3.19	3.25
全部债务（亿元）	6.44	4.96	7.39	6.38
营业总收入（亿元）	10.74	12.82	13.15	3.17
利润总额（亿元）	0.90	1.67	-0.59	0.06
EBITDA（亿元）	1.41	2.29	0.03	--
经营性净现金流（亿元）	0.30	-0.11	-1.28	-1.18
营业利润率（%）	32.11	31.00	19.43	24.27
净资产收益率（%）	7.20	11.29	-3.20	--
资产负债率（%）	41.62	35.55	40.38	36.24
全部债务资本化比率（%）	35.24	27.86	34.25	31.40
流动比率（%）	221.30	268.39	318.98	396.88
经营现金流动负债比（%）	3.64	-1.59	-20.15	--
现金短期债务比（倍）	1.41	1.38	1.70	1.25
EBITDA 利息倍数（倍）	5.18	9.29	0.12	--
全部债务/EBITDA（倍）	4.55	2.16	227.19	--
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）	19.69	19.65	24.07	/
所有者权益（亿元）	9.85	10.45	11.49	/
全部债务（亿元）	5.68	3.98	6.85	/
营业总收入（亿元）	9.23	10.97	10.33	/
利润总额（亿元）	0.65	0.75	-0.75	/
资产负债率（%）	49.98	46.82	52.28	--
全部债务资本化比率（%）	36.55	27.58	37.35	--
流动比率（%）	169.32	181.14	204.50	--
经营现金流动负债比（%）	-1.88	5.27	-22.82	--
现金短期债务比（倍）	1.42	1.29	1.57	--

注：1.若无特殊说明，本报告财务数据及指标计算均为合并口径；2.因四舍五入的原因，本报告涉及的部分数据可能在尾数上与引用资料存在微小差异；3.公司 2023 年 1-3 月财务数据未经审计；母公司未提供 2023 年 1-3 月财务数据；4.“--”表示不适用；“/”表示未获取

资料来源：公司财务报告

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
新致转债	A	A	稳定	2022/01/27	杨恒 华艾嘉	一般工商企业信用评级方法 V3.0.201907 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读原文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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

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

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

八、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

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 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”）关于上海新致软件股份有限公司（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

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 2023 年 3 月底，公司总股本为 23872.38 万元。截至 2023 年 3 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 26.21%，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 5.58%，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公司股份均未被质押。

2022 年，公司主营业务和组织结构较上年均未发生重大变化。截至 2022 年底，公司合并范围内子公司共计 23 家；拥有在职员工合计 6248 人。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 23.80 亿元，所有者权益 14.19 亿元（含少数股东权益 1.47 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 13.15 亿元，利润总额-0.59 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 21.86 亿元，所有者权益 13.94 亿元（含少数股

东权益 1.14 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 3.17 亿元，利润总额 0.06 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。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2023 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金已按指定用途使用，“新致转债”尚未到付息时间。截至本报告出具日，公司已转股 21.60 万股，最新转股价格为 10.68 元/股。

表 1 截至 2023 年 3 月底公司存续债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
新致转债	4.85	4.85	2022/09/27	6 年

资料来源：联合资信整理

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）](#)》。

五、行业分析

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，2022年以来我国软件技术服务外包业务保持较快增长。

软件和信息服务外包是指接包方（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2 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，中国经济快速成长，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。

根据中国商务部的数据，2022年我国企业承接服务外包合同额24371亿元人民币（币种下同），执行额16514亿元，同比分别增长14.2%和10.3%。其中，承接离岸服务外包合同额13177亿元，执行额8953亿元，同比分别增长16.7%和4.1%。

从国际市场看，承接美国、中国香港、欧盟离岸服务外包执行额分别为1878亿元、1712亿元和1232亿元，合计占中国离岸服务外包执行

额的53.9%。

同期，中国企业承接《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)成员国离岸服务外包执行额2089亿元，同比增长4.2%，合计占离岸服务外包执行额的23.3%。其中，承接新西兰和新加坡等国家离岸服务外包执行额增长较快。

2022年，中国承接“一带一路”沿线国家离岸服务外包执行额1821亿元，同比增长12.7%。

从业务结构看，信息技术解决方案服务、新能源技术研发服务、互联网营销推广服务等离

岸服务外包业务增速较快，同比分别增长129.1%、61.3%和49.2%。

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。

2022年以来，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3 2022年以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
2022年1月	银保监会	《关于银行业保险业数字化转型的指导意见》	到2025年，银行业保险业数字化转型取得明显成效。具体措施包括战略规划与组织流程建设、业务经营管理数字化、数据能力建设、科技能力建设、风险防范、组织保障和监督管理等。其中在业务经营管理数字化方面，重点强调积极发展产业数字金融、大力推进个人金融服务数字化转型、大力推进个人金融服务数字化转型、建设数字化运营服务体系、构建安全高效、合作共赢的金融服务生态和着力加强数字化风控能力建设
2022年11月	工业和信息化部	《中小企业数字化转型指南》	加速推进中小企业数字化转型。政策从增强企业转型能力、提升转型供给水平、加大转型政策支持等三个方面分别为地方政府支持中小微企业数字化转型提供方向引导。在加大转型政策支持方面，政策明确提出，要发挥地方政府专项资金作用，支持对中小企业转型带动作用明显的“链主”企业和转型成效突出的“链星”中小企业。鼓励金融机构研制定面向中小企业数字化转型的专项产品服务，设立中小企业数字化转型专项贷款，拓宽中小企业转型融资渠道
2023年1月	财政部	《关于加快推进银行函证规范化、集约化、数字化建设的通知》	数字化回函与纸质回函具有同等法律效力和证明力；银行函证平台应当坚持安全可控、标准规范、开放兼容的原则，稳步推动银行函证数字化工作等，进一步推进银行函证规范化、集约化、数字化，提升审计质量和效率
2023年2月	国务院	《数字中国建设整体布局规划》	明确提出建设数字中国是数字时代推进中国式现代化的重要引擎，是构筑国家竞争新优势的有力支撑。围绕整体布局，明确提出“2522”框架，即数字基础设施和数据资源体系“两个基础”，让数字技术与经济、政治、文化、社会、生态文明“五大领域”深度融合，强化数字技术创新体系和数字安全屏障“两大能力”，优化数字技术在国内、国际的“两大环境”。要加快数字中国建设，到2025年要实现基本形成横向打通、纵向贯通、协调有力的一体化推进格局，推动数字化理念深入人心，营造全社会共同关注、积极参与数字中国建设的良好氛围

资料来源：公开资料，联合资信整理

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。

行业资质与客户资源壁垒高

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。

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。

2022 年信创迎来大风口

2019 年我国提出发展信创产业，随后出台了一系列支持政策，2020 年作为信创发展元年，国家一连颁布五项政策对信创产业发展规划提出相关规定。2022 年开始政策重点提及“数字经济”“数字政府”和国家信息化等政策推动数字经济、数字中国的发展。信创产业是数字经济、信息安全发展的基础，也是“新基建”的重要内容，其核心在于通过行业应用拉动构建国产化信息技术软硬件底层架构体系和全周期生态体系，解决核心技术关键环节“卡脖子”问题。作为战略性新兴产业，国家不断出台相关政策对行业的发展进行支持，政策扶持对于信创产业发展推进的意义重大，我国信创产业竞争力在不断的突破，国产化进程稳步推进。我国信创正在经历从“规划提出”“实施落地”迈入“快速发展”的关键时期。尤其是 2022 年，信创产品的规模应用已初步具备基础，融合跨界成为信创企业的重要发展模式。

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，目前迫切需要通过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。

六、基础素质分析

1. 产权状况

跟踪期内，公司控股股东、实际控制人未发生变化。

详见本报告“二、企业基本情况”章节。

2. 企业规模及竞争力

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竞争优势。

(1) 品牌与客户资源优势

经过了二十几年的积累，公司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2023年3月底，公司为国内93家

人寿保险公司(含开业和筹建)中的52家提供了渠道及管理类IT解决方案、为国内86家财产保险公司中(含开业和筹建)的40家提供了渠道及管理类IT解决方案、向50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,结合自身的管理理念、技术服务水平和行业知识,快速分析客户的需求,形成解决方案并加以研发与实施。公司经过多年的自主研发,掌握了一批较为领先的核心技术,形成包括项目管理所需技术、项目实施所需技术、面向具体行业业务领域解决方案等综合技术体系,建设新致云PAAS平台、技术开发平台(Newtouch One)、企业数字信息化管理平台(Newtouch EDS)、技术验证平台(NewtouchX)等核心技术平台,利用自身的技术优势和研发团队开发了面向特定行业以及应用需求的解决方案,通过这些解决方案,能够为客户的信息系统提供量身定做的技术服务,以满足业务流程的要求。2022年,公司专利、软件著作权申请及核心技术不断突破,全年提交专利申请30项,其中发明专利28项;获批发明专利9项、获批软件著作权43项。截至2022年底,公司共拥有14项发明专利和428项软件著作权。

(3) 产品安全保障优势

公司通过行业能力成熟度集成模型CMMI5评估以及中国软件协会认证的软件服务商一级交付能力评估,并根据CMMI5、ISO9001和ISO27001标准,结合自身实际建立了基于自主研发的企业数字信息化管理平台(Newtouch EDS)的项目管理体系,实现了对项目的整个生命周期进行有效管理,包括项目开发进度、资源、质量、风险、成本等。

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基本信用信息报告(统一社会信用代码:913100006075916282),截至2023年5月16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。

截至本报告出具日,联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

2022年,公司少数董事发生变更,属正常人员变更,对公司经营无影响。公司管理制度连续,管理运作正常。

2022年,公司原董事魏峰、TONY NG HO TEOW(黄和导)因个人原因离任,董事会秘书隋卫东因公司经营需要离任;耿琦和金铭康由股东大会选举为新任董事,因公司经营需要,金铭康兼任董事会秘书。

表4 2022年公司董事和高级管理人员变动情况

姓名	担任职务	变动情形	原因
魏峰	董事	离任	个人原因
TONY NG HO TEOW(黄和导)	董事	离任	个人原因
隋卫东	董事会秘书	离任	公司经营需要
金铭康	董事	选举	股东大会选举
金铭康	董事会秘书	聘任	公司经营需要
耿琦	董事	选举	股东大会选举

资料来源:公司公告

除上述事项外,跟踪期内,公司监事和高级管理人员未发生重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

2022年,公司营业总收入受新增创新业务影响,同比有所增长;受验收延迟和人员投入增加等因素影响,公司综合毛利率同比下降较多。2023年一季度,公司营业总收入和利润总额同比均有所增长。

2022年,公司持续专注于IT解决方案和软件开发分包业务,主营业务新增创新业务,创新业务处于发展初期,对公司收入有一定补充,但利润贡献较低。

从收入结构来看,2022年,公司IT解决方案和软件开发分包业务收入同比均略有下降,主要系宏观经济放缓,下游需求下降等因素影响所致;公司创新业务处于发展初期,对收入贡献较低。

从毛利率水平看,2022年,公司IT解决方案和软件开发分包业务毛利率同比均有不同程

度下降,主要系大量项目因工程师无法到岗推迟实施等原因,普遍出现延期交付、验收推迟和人员投入增加从而导致项目延期或成本增加所致;创新业务方面,公司创新业务处于发展初期,需要一定投入拓展渠道、完善产品,毛利率处于较低水平。受上述因素综合影响,2022年公司综合毛利率同比下降较多。

2023年1-3月,公司实现营业总收入3.17亿元,同比增长24.75%;实现利润总额0.06亿元,同比增长142.44%。

表5 公司营业总收入及毛利率情况

业务板块	2021年			2022年		
	收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)	收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)
IT解决方案	11.93	93.06	33.04	11.16	84.87	22.01
软件开发分包	0.87	6.79	11.65	0.73	5.55	11.41
创新业务	--	--	--	0.91	6.92	3.26
IT产品销售及增值服务	--	--	--	0.35	2.66	18.10
其他	0.02	0.15	--	--	--	--
合计	12.82	100.00	31.59	13.15	100.00	20.00

注:1.尾差系数数据四舍五入所致;2.“--”表示不适用
资料来源:公司提供

2. 业务模式

(1) IT解决方案和软件开发分包业务

2022年,公司IT解决方案和软件开发分包业务收入同比略有下降,主要系宏观经济放缓,下游需求下降等因素影响所致;大量项目因工程师无法到岗推迟实施等原因,普遍出现延期交付、验收推迟和人员投入增加从而导致项目延期或成本追加投入,公司IT解决方案和软件开发分包业务毛利率同比均下降较多。

公司IT解决方案业务主要包括软件开发业务和技术服务业务,是公司营业收入的主要来源。

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。跟踪期内,公司软件开发业务模式和结算方式等因素未发生变化。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。2022年，公司软件开发业务收入5.01亿元，同比下降17.73%；毛利率25.20%，同比下降8.57个百分点。

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。跟踪期内，公司技术服务业务模式和结算方式等因素未发生变化。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。2022年，公司技术服务业务收入6.15亿元，同比增长5.31%；毛利率19.41%，同比下降12.87个百分点。

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。跟踪期内，公司软件开发分包业务模式和结算方式等因素未发生变化。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。2022年，公司软件开发分包业务经营较为稳健，收入和毛利率同比均略有下降。

（2）创新业务

2022年，公司新增创新业务。公司创新业务处于发展初期，对收入贡献较低，且需要一定投入拓展渠道、完善产品，毛利率处于较低水平。

2022年，公司新增创新业务，其主要业务模式为：针对国内金融机构的需求而开发、运营的金融生态平台，利用公司自身大数据分析、AI能力和云原生体系等技术搭建的线上化平台帮助金融机构拓展获客渠道、提高业务效率、拓宽客户覆盖面，最终实现业务增长。基于技术发展的趋势，公司从各类金融机构的实际需求出发，结合自身在金融行业深耕多年的资源优势，形成了与客户场景化运营的合作模式，是公司经营发展的第二增长曲线。

结算方面，公司为客户和融资合作伙伴提供服务，大部分客户为金融机构平台、可以在金融机构平台查看当月服务费信息。收入确认时点和依据为月末根据客户的机构后台显示的当月服务费确认为当月收入。公司按合同约定，在次月或隔月与客户正式结算服务费后，将正式结算服务费和已确认服务费的差异调整在结算当月。当期财务报表报出日前完成对账的，正式结算服务费和已确认服务费的差异调整在当期。

公司创新业务处于发展初期，对收入贡献较低，且需要一定投入拓展渠道、完善产品，毛利率处于较低水平。2022年，公司创新业务实现收入0.91亿元，毛利率为3.26%。

3. 生产、采购与销售

公司营业成本主要为职工薪酬，跟踪期占营业总成本比例同比有所下降，但依旧维持在较高水平。公司的采购主要为技术服务和软硬件采购，2022年前五大供应商集中度同比有所提升，集中度较高。

（1）生产

公司营业成本主要包括主营业务中与项目

直接相关的职工薪酬、技术服务采购支出和外采服务支出等。其中，职工薪酬为公司经营中最主要的成本，2022年占比为79.40%，同比有所下降，但维持在较高水平。

表6 公司营业总成本构成及占比情况

项目	2021年		2022年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
职工薪酬	7.53	85.92	8.34	79.40
技术服务采购支出	0.59	6.78	0.58	5.48
外采服务支出	--	--	0.88	8.34
执行费用	0.34	3.83	0.21	1.99
房屋及折旧	0.17	1.93	0.17	1.63
软硬件采购	0.14	1.54	0.33	3.16
合计	8.76	100.00	10.51	100.00

注：数据略有差异系四舍五入造成

资料来源：公司提供

(2) 采购

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。

2022年，公司向前五大供应商采购额占采购总额比例有所提升，集中度较高。

表7 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 (%)
2021年	1	深圳市信利康供应链管理有限公司	原材料	1610.39	17.94
	2	杭州小善科技有限公司	技术服务	566.04	6.31
	3	(株)ニューデータ	技术服务	394.12	4.39
	4	安徽和硕数字技术有限公司	技术服务	353.44	3.94
	5	江苏康曼科技发展有限公司	技术服务	278.77	3.11
			合计	--	3202.76
2022年	1	杭州小善科技有限公司	技术服务	3746.76	22.71
	2	襄阳联趣云网络科技有限公司	技术服务	2454.92	14.88
	3	安徽勤悟信息技术有限公司	技术服务	1802.17	10.92
	4	江苏网信科技集团有限公司	软硬件	753.84	4.57
	5	安徽和硕数字技术有限公司	技术服务	714.09	4.33
			合计	--	9471.78
2023年1—3月	1	安徽勤悟信息技术有限公司	技术服务	752.92	18.77
	2	襄阳联趣云网络科技有限公司	技术服务	727.22	18.13
	3	上海乙可科技有限公司	技术服务	285.09	7.11
	4	上海企源科技股份有限公司	技术服务	236.16	5.89
	5	(株)ファインデザイン	技术服务	167.04	4.16
			合计	--	2168.43

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) 销售

公司产品均为直销，2022年获取订单总额同比有所提升，公开招标和商务谈判类型占比有所提升。公司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和企服行业，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面临一定的产业政策变动风险。

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

粘性，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，属直销模式。

2022年，公司获取订单总额同比有所提升；从获取方式来看，公开招标和商务谈判类型占比有所提升，邀请招标类型占比有所下降，竞争性谈判类型占比略有提升。

表 8 公司获取订单具体情况

项目	2021 年		2022 年		2023 年 1—3 月		
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	
招投标	公开招标	22706.73	17.71	26409.13	20.08	6571.06	20.74
	邀请招标	64343.53	50.17	58923.20	44.79	13609.49	42.96
竞争性谈判	2899.32	2.26	4254.49	3.23	2410.93	7.61	
商务谈判	38298.46	29.86	41954.90	31.89	9088.07	28.69	
合计	128248.04	100.00	131541.71	100.00	31679.54	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，2022年外销占比约为5.52%，同比下降1.30个百分点。

客户集中度方面，2022年，公司对前五大客户的销售收入占销售总额的比例同比有所提升，客户集中度较高，前五大客户相对稳定。从客户行业来看，2022年，公司收入来源于保险行业、

银行及其他金融行业和企服行业的收入分别为4.21亿元、4.04亿元和4.16亿元，分别占营业收入总额的32.02%、30.72%和31.63%，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面临一定的产业政策变动风险。

表 9 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 (%)
2021 年	1	交通银行股份有限公司	13138.52	10.26
	2	中国太平洋保险 (集团) 股份有限公司	9778.64	7.64
	3	中国人民保险集团股份有限公司	7280.77	5.68
	4	中国建设银行股份有限公司	6194.87	4.84
	5	上海汽车集团股份有限公司	6033.82	4.71

	合计		42426.62	33.08
2022 年	1	中国平安保险（集团）股份有限公司	16381.03	12.80
	2	中国太平洋保险（集团）股份有限公司	12479.42	9.49
	3	中国人民保险集团股份有限公司	11345.61	8.63
	4	中国建设银行股份有限公司	5628.15	4.28
	5	上海汽车集团股份有限公司	4729.11	3.60
	合计		51013.32	38.78
2023 年 1—3 月	1	中国太平洋保险（集团）股份有限公司	3934.61	12.42
	2	中国平安保险（集团）股份有限公司	3884.80	12.26
	3	中国人民保险集团股份有限公司	3225.98	10.18
	4	中国电信集团公司	1301.44	4.11
	5	英大泰和人寿保险股份有限公司	780.50	2.46
	合计		13127.33	41.44

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

4. 经营效率

2022年，公司整体经营效率有所下降；与同行业上市公司相比，公司经营效率指标表现尚可。

从经营效率指标看，2022年，公司销售债权周转次数同比下降0.20次至1.47次；存货周转次数同比下降0.15次至3.91次；总资产周转次数同比下降0.04次至0.60次；与同行业其他上市公司相比，公司经营效率表现尚可。

表 10 2022 年部分软件行业上市公司财务指标

企业简称	存货周转率 (次)	应收账款周转率 (次)	总资产周转率 (次)
中科软	3.14	6.42	0.98
科蓝软件	1.36	1.37	0.45
高伟达	2.22	4.06	1.00
宇信科技	2.52	3.51	0.83
润和软件	6.61	2.53	0.65
中位数	2.83	3.02	0.74
新致软件	3.91	1.48	0.60

注：数据均采用Wind计算值

资料来源：Wind

5. 未来发展

公司未来的经营方针具有自身经营特色，有利于未来公司的持续发展。

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。

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1—3月财务数据未经审计。

2022年，公司合并范围内新增3家子公司。2023年1—3月，公司合并范围未发生变更。截至2023年3月底，公司合并范围内子公司共计23家。整体看，公司财务数据可比性较强。

截至2022年底，公司合并资产总额23.80亿元，所有者权益14.19亿元（含少数股东权益1.47亿元）；2022年，公司实现营业总收入13.15亿元，利润总额-0.59亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额21.86亿元，所有者权益13.94亿元（含少数股东权益1.14亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入3.17亿元，利润总额0.06亿元。

2. 资产质量

截至2022年底，公司资产总额较上年底有所增长，构成以流动资产为主。公司流动资产中货币资金充裕，应收账款和存货规模较大，对营运资金有一定占用；资产无受限情况，流

动性较强，整体资产质量良好。

截至2022年底，公司资产总额较上年底有所增长，主要来自于流动资产的增长；公司资产以流动资产为主。

表 11 公司资产主要构成情况

科目	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 (%)
流动资产	17.92	89.92	20.27	85.15	18.29	83.68
货币资金	4.88	27.22	6.18	30.51	3.01	16.44
应收账款	8.27	46.18	9.53	47.04	10.09	55.18
存货	2.35	13.13	3.03	14.96	3.46	18.93
非流动资产	2.01	10.08	3.53	14.85	3.57	16.32
固定资产	0.76	37.62	0.94	26.68	0.92	25.69
商誉	0.39	19.62	0.51	14.48	0.51	14.34
资产总额	19.92	100.00	23.80	100.00	21.86	100.00

注：1.尾差系数据四舍五入所致；2.“流动资产”与“非流动资产”的占比，系占资产总额的比重，其他科目的占比系各科目占流动资产或非流动资产的比重

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2022年底，公司货币资金较上年底有所增长，主要系可转换公司债券发行所致；从构成看，主要为银行存款（占99.96%）；货币资金无受限情况。

截至2022年底，公司应收账款较上年底有所增长，主要系销售规模扩大所致。应收账款账龄以1年以内为主（余额占比为71.60%），累计计提坏账准备1.10亿元，计提比例为10.34%。

截至2022年底，公司存货较上年底有所增长，主要系产销规模扩大所致。存货构成全部为合同履约成本，未计提存货跌价/合同履约成本减值准备。

截至2022年底，公司固定资产较上年底略有增长；从构成看，主要由房屋及建筑物（占49.27%）、专用设备（占29.77%）和电子设备（占19.33%）构成，累计计提折旧0.29亿元；固定资产成新率为75.88%，成新率较高。

截至2022年底，公司商誉较上年底有所增长，主要系公司本年度收购深圳市前海恒道智融信息技术有限公司51.00%股权而形成了0.12亿元商誉，以及收购北京润霖汽车科技有限公司100.00%股权而形成了0.02亿元商誉所致。

截至2022年底，公司无所有权或使用权受到限制的资产。

截至2023年3月底，公司合并资产总额21.86亿元，较上年底下降8.17%，主要系货币资金下降所致。其中，流动资产占83.68%，非流动资产占16.32%。公司资产以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

（1）所有者权益

截至2022年底，受可转换公司债券发行影响，公司所有者权益有所增长。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。

截至2022年底，公司所有者权益14.19亿元，较上年底增长10.51%，主要系可转换公司债券发行所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为89.64%，少数股东权益占比为10.36%。在所有者权益中，实收资本、其他权益工具、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占16.82%、13.46%、35.34%、-0.21%和21.57%。所有者权益结构稳定性较强。

截至2023年3月底，公司所有者权益13.94亿元，较上年底小幅下降1.80%。

（2）负债

截至2022年底，公司负债规模较上年底有所增长，构成上以流动负债为主；随着可转换

公司债券的发行,公司有息债务规模大幅增长,债务结构有所优化。

截至2022年底,公司负债总额较上年底有所增长,主要来自于非流动负债的增长;公司负债以流动负债为主。

表 12 公司负债主要构成情况

项目	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 (%)
流动负债	6.68	94.24	6.35	66.11	4.61	58.17
短期借款	4.49	67.25	4.09	64.41	2.81	60.94
应付职工薪酬	1.33	19.87	1.20	18.87	0.75	16.35
非流动负债	0.41	5.76	3.26	33.89	3.31	41.83
长期借款	0.37	90.19	0.16	4.82	0.15	4.52
应付债券	0.00	0.00	2.90	89.16	2.98	89.83
负债总额	7.08	100.00	9.61	100.00	7.92	100.00

注: 1.尾差系数数据四舍五入所致; 2. “流动负债”与“非流动负债”的占比,系占负债总额的比重,其他科目的占比系各科目占流动负债或非流动负债的比重

资料来源: 联合资信根据公司财务报告整理

截至2022年底,公司短期借款较上年底有所下降;从构成看,主要由保证借款(占80.83%)和信用借款(占15.80%)构成。

截至2022年底,公司应付职工薪酬较上年底略有下降;从构成看,主要由短期薪酬(占93.14%)构成。

截至2022年底,公司长期借款较上年底有所下降,主要系公司归还借款所致;从构成看,为担保借款(占75.75%)和信用借款(占24.25%)。

截至2022年底,公司应付债券2.90亿元,系公司发行“新致转债”所致。

截至2023年3月底,公司负债总额7.92亿元,较上年底下降17.58%,主要系短期借款下降所致。其中,流动负债占58.17%,非流动负债占41.83%。公司流动负债与非流动负债相对均衡,非流动负债占比提升较快。

全部债务方面,截至2022年底,公司全部债务7.39亿元,较上年底增长49.06%,主要系长期债务增长所致。债务结构方面,短期债务占56.89%,长期债务占43.11%,结构相对均衡,其中,短期债务4.21亿元,较上年底下降8.34%,主要系短期借款下降所致;长期债务3.19亿元,较上年底增长757.60%,主要系应付债券增长所致。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40.38%、34.25%和18.34%,较上年底分别提高4.83个百分点、6.39个百分

点和15.53个百分点。

截至2023年3月底,公司全部债务6.38亿元,较上年底下降13.72%,主要系短期债务下降所致。债务结构方面,短期债务占48.98%,长期债务占51.02%,结构相对均衡,其中,短期债务3.12亿元,较上年底下降25.70%,主要系短期借款下降所致;长期债务3.25亿元,较上年底增长2.10%,较上年底变化不大。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36.24%、31.40%和18.93%,较上年底分别下降4.13个百分点、2.85个百分点和提高0.59个百分点。

4. 盈利能力

2022年,公司营业总收入受新增创新业务影响,同比有所增长;受验收延迟和人员投入增加等因素影响,公司盈利能力下降;非经常性损益对利润影响,及期间费用对利润的侵蚀均较为明显;公司各项盈利指标表现均低于同行业公司平均水平。2023年1季度,公司营业总收入和利润总额同比均有所增长。

2022年,公司营业总收入和营业成本同比均有所增长,营业成本增速高于营业总收入增速,营业利润率同比有所下降。

从期间费用看,2022年,公司费用总额同比有所下降,主要系管理费用下降所致;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 26.00%、26.37%、40.27% 和 7.36%。其中，管理费用同比下降 18.83%，主要系薪酬、办公费和中介机构费下降所致。2022 年，公司期间费用率同比下降 1.78 个百分点至 23.39%，公司期间费用管控能力有所提升，但期间费用对整体利润的侵蚀程度依旧较高。

非经常性损益方面，2022 年，公司其他收益同比下降 15.77% 至 0.16 亿元，主要系政府补助下降所致；信用减值损失为 -0.26 亿元，主要系应收账款坏账损失增长所致。

表 13 公司盈利能力变化情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
营业总收入（亿元）	12.82	13.15	3.17
营业成本（亿元）	8.77	10.52	2.39
期间费用（亿元）	3.23	3.08	0.73
其中：销售费用（亿元）	0.81	0.80	0.21
管理费用（亿元）	1.00	0.81	0.20
研发费用（亿元）	1.21	1.24	0.21
财务费用（亿元）	0.21	0.23	0.11
投资收益（亿元）	0.91	0.04	0.01
利润总额（亿元）	1.67	-0.59	0.06
营业利润率（%）	31.00	19.43	24.27
总资本收益率（%）	9.53	-0.80	--
净资产收益率（%）	11.29	-3.20	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

盈利指标方面，2022 年，公司总资本收益率和净资产收益率同比均有所下降。2022 年，公司各项盈利指标表现均低于同行业公司平均水平。

表 14 2022 年同行业公司盈利情况对比

证券简称	营业总收入（亿元）	销售毛利率（%）	总资产报酬率（%）	净资产收益率（%）
中科软	67.05	29.29	9.43	23.15
科蓝软件	11.76	35.90	1.89	1.67
高伟达	14.41	18.94	-3.72	-11.90
宇信科技	42.85	27.01	4.74	6.57
润和软件	29.75	24.70	3.29	3.38
中位数	22.08	25.86	2.59	2.53
新致软件	13.15	20.04	-1.28	-3.20

注：为了便于对比，上表公司相关数据来自 Wind

2023 年 1-3 月，公司实现营业总收入 3.17 亿元，同比增长 24.75%；实现利润总额 0.06 亿元，同比增长 142.44%。

5. 现金流

2022 年，公司收入实现质量较弱，经营活动和投资活动现金流均保持净流出状态；筹资活动现金流由负转正，且净流入规模同比大幅增长。

表 15 公司现金流量情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
经营活动现金流入小计（亿元）	12.83	13.41	2.95
经营活动现金流出小计（亿元）	12.93	14.69	4.13
经营现金流量净额（亿元）	-0.11	-1.28	-1.18
投资活动现金流入小计（亿元）	6.79	9.83	1.79
投资活动现金流出小计（亿元）	8.03	10.60	2.40
投资活动现金流量净额（亿元）	-1.25	-0.77	-0.62
筹资活动前现金流量净额（亿元）	-1.35	-2.05	-1.80
筹资活动现金流入小计（亿元）	7.25	11.51	0.63
筹资活动现金流出小计（亿元）	9.58	8.15	2.01
筹资活动现金流量净额（亿元）	-2.33	3.36	-1.38
现金收入比（%）	97.84	97.81	88.51

资料来源：公司财务报告

从经营活动来看，2022 年，公司经营活动现金流入量和流出量同比均有所增长。公司业务规模扩张以及人力成本增加带来流出的增速高于流入增速，同时公司四季度回款因各种原因不达预期，2022 年，公司经营活动现金净流出同比有所增长。2022 年，公司现金收入比同比变化不大。

从投资活动来看，2022 年，公司投资活动现金流入量和流出量同比均有所增长。公司对暂时闲置募集资金和自有资金进行现金管理，购买结构性存款及理财产品收回的现金减少，2022 年，公司投资活动现金净流出有所下降。

2022 年，公司筹资活动前现金流量净流出额同比有所增长。

从筹资活动来看，2022 年，公司筹资活动现金流入量同比有所增长，流出量同比有所下降，受上述因素影响，2022 年，公司筹资活动现金流量净额由负转正，且净流入规模同比大幅增长。

2023年1—3月，公司经营活动产生的现金流量净额为-1.18亿元、投资活动产生的现金流量净额为-0.62亿元、筹资活动产生的现金流量净额为-1.38亿元。

6. 偿债指标

2022年，公司短期偿债指标表现一般，长期偿债指标表现较弱；公司融资渠道畅通，整体偿债能力尚可。

表 16 公司偿债能力指标

项目	项目	2021年	2022年	2023年1—3月
短期偿债能力	流动比率（%）	268.39	318.98	396.88
	速动比率（%）	233.15	271.26	321.76
	经营现金/流动负债（%）	-1.59	-20.15	-25.71
	经营现金/短期债务（倍）	-0.02	-0.30	-0.38
	现金类资产/短期债务（倍）	1.38	1.70	1.25
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	2.29	0.03	--
	全部债务/EBITDA（倍）	2.16	227.19	--
	经营现金/全部债务（倍）	-0.02	-0.17	-0.19
	EBITDA/利息支出（倍）	9.29	0.12	--
	经营现金/利息（倍）	-0.43	-4.54	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同；“--”表示不适用
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债指标看，截至2022年底，公司流动比率和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较高；经营现金流对流动负债的保障程度低，对短期债务的保障程度有所下降；现金类资产对短期债务的保障程度一般。整体看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2022年，公司EBITDA有所下降，EBITDA利息倍数和对全部债务的覆盖程度低；经营活动净现金流对全部债务和利息的保障程度弱。整体看，公司长期偿债能力较弱。

截至2023年3月底，公司无重大未决诉讼。

截至2023年3月底，公司无对外担保。

银行授信方面，截至2023年3月底，公司共计获得银行授信额度9.15亿元，尚未使用授信额度为6.44亿元。公司为上市公司，直接融资渠道畅通。

7. 公司本部（母公司）财务分析

公司本部承担着公司的营运职能，截至2022年底，公司本部资产、权益与负债规模较上年底均有所增长；所有者权益稳定性较强，债务负担处于合理水平。2022年，公司本部利润主要来自经营所得，经营活动现金流状况较弱。

截至2022年底，公司本部资产总额24.07亿元，较上年底增长22.49%。其中，流动资产19.52亿元（占81.10%），非流动资产4.55亿元（占18.90%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占26.16%）、应收账款（占43.49%）、其他应收款（合计）（占12.74%）、其他应收款（占12.71%）和存货（占11.81%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占65.89%）、固定资产（合计）（占7.13%）、无形资产（占6.37%）和递延所得税资产（占5.27%）构成。截至2022年底，公司本部货币资金为5.11亿元。

截至2022年底，公司本部负债总额12.59亿元，较上年底增长36.76%。其中，流动负债9.55亿元（占75.86%），非流动负债3.04亿元（占24.14%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占39.38%）、应付账款（占41.73%）、其他应付款（合计）（占5.63%）和应付职工薪酬（占8.72%）构成；非流动负债主要由应付债券（占95.58%）构成。公司本部2022年底资产负债率为52.28%，较上年底提高5.45个百分点。截至2022年底，公司本部全部债务6.85亿元。其中，短期债务占56.17%、长期债务占43.83%。截至2022年底，公司本部全部债务资本化比率37.35%，公司本部债务负担处于合理水平。

截至2022年底，公司本部所有者权益为11.49亿元，较上年底增长9.93%。在所有者权益中，实收资本为2.39亿元（占20.78%）、资本公积合计4.94亿元（占42.98%）、未分配利润合计1.88亿元（占16.33%）、盈余公积合计0.38亿元（占3.30%）。所有者权益稳定性较强。

2022年，公司本部营业总收入为10.33亿元，利润总额为-0.75亿元。同期，公司本部投资收益为0.02亿元。

现金流方面,2022年,公司本部经营活动现金流净额为-2.18亿元,投资活动现金流净额-0.52亿元,筹资活动现金流净额4.39亿元。

截至2022年底,公司本部资产占合并口径的101.15%;公司本部负债占合并口径的130.95%;公司本部全部债务占合并口径的92.64%;公司本部所有者权益占合并口径的80.96%。2022年,公司本部营业总收入占合并口径的78.52%;公司本部利润总额占合并口径的127.52%。

十、债券偿还能力分析

公司对存续债券的偿付能力较好。

截至2022年底,公司存续债券余额共计4.85亿元。公司现金类资产7.13亿元,为公司存续债券待偿还本金的1.47倍。2022年,公司经营活动现金流入量、经营活动产生的现金流量净额和EBITDA分别为13.41亿元、-1.28亿元和0.03亿元,分别为公司本部存续债券待偿还余额的2.76倍、-0.26倍和0.01倍。

表 17 截至 2022 年底公司存续债券偿还能力指标

项目	2022 年
待偿债券余额(亿元)	4.85
现金类资产/待偿债券余额(倍)	1.47
经营活动现金流入量/待偿债券余额(倍)	2.76
经营活动现金流量净额/待偿债券余额(倍)	-0.26
EBITDA/待偿债券余额(倍)	0.01

资料来源:联合资信整理

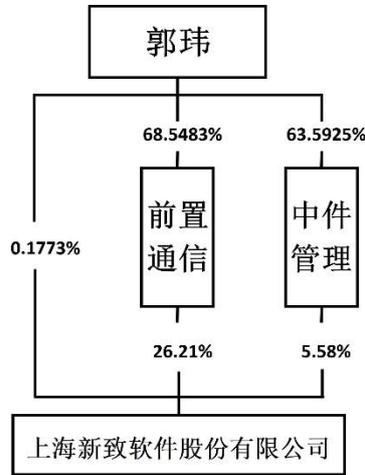
此外,“新致转债”设置的转股价格调整及转股价格向下修正条款,一方面能够根据公司送股、派息等情况自然调整转股价格,同时,能够预防由于预期之外的事件导致公司股票在二级市场大幅下跌,致使转股不能顺利进行。设置的赎回条款可以有效促进债券持有人在市场行情高涨时进行转股。同时考虑到未来转股因素,公司对待偿还债券的保障能力或将提升。

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

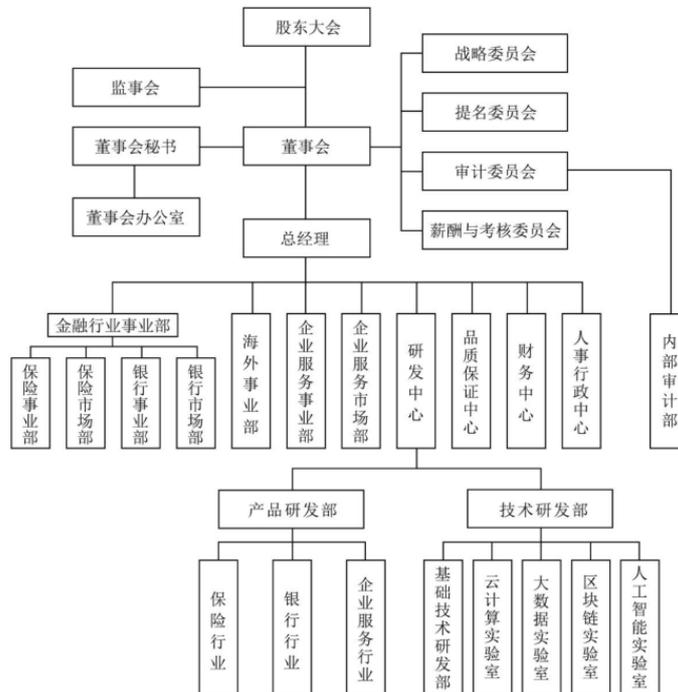
公司主体长期信用等级为A,维持“新致转债”的信用等级为A,评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 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

附件 1-2 截至 2023 年 3 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

附件 1-3 截至 2022 年底上海新致软件股份有限公司子公司情况

序号	企业名称	业务性质	注册地	持股比例 (%)		取得方式
				直接	间接	
1	北京新致君阳信息技术有限公司	软件和信息 技术服务业	北京	100.00	--	设立
2	上海新致仕海软件有限公司	软件和信息 技术服务业	上海	50.00	--	设立
3	上海新致金科信息技术有限公司	软件和信息 技术服务业	上海	100.00	--	设立
4	深圳新致软件有限公司	软件和信息 技术服务业	深圳	100.00	--	设立
5	贵州新致普惠信息技术有限公司	软件和信息 技术服务业	贵州	30.61	30.00	设立
6	重庆新致金服信息技术有限公司	软件和信息 技术服务业	重庆	38.25	25.50	设立
7	武汉新致医卫信息技术有限公司	软件和信息 技术服务业	武汉	42.86	34.63	设立
8	成都新致云服信息技术有限公司	软件和信息 技术服务业	成都	60.00	--	设立
9	青岛新致企服信息技术有限公司	软件和信息 技术服务业	青岛	100.00	--	设立
10	江苏新致智能科技有限公司	软件和信息 技术服务业	淮安市	70.00	--	设立
11	上海新致惠能数科信息技术有限公司	科技推广和 应用服务业	上海	100.00	--	设立
12	上海新致百果信息科技有限公司	软件和信息 技术服务业	上海	--	100.00	非同一控制下的企 业合并
13	上海新致致远智能技术有限公司	电信、广播 电视和卫星 传输服务	上海	55.00	--	设立
14	大连新致软件有限公司	软件和信息 技术服务业	大连	--	100.00	设立
15	新致创新株式会社	软件和信息 技术服务业	日本	--	100.00	设立
16	新致亿蓝德株式会社	软件和信息 技术服务业	日本	--	100.00	非同一控制下的企 业合并
17	新致创新资本株式会社	软件和信息 技术服务业	日本	--	100.00	设立
18	成都新致万全数据系统有限公司	软件和信息 技术服务业	成都	--	100.00	非同一控制下的企 业合并
19	大连润霖汽车科技有限公司	科技推广和 应用服务业	大连	--	100.00	非同一控制下的企 业合并
20	北京润霖汽车科技有限公司	科技推广和 应用服务业	北京	--	100.00	非同一控制下的企 业合并
21	深圳远致智能科技有限公司	互联网和相 关服务	深圳	--	70.00	设立
22	深圳市前海恒道智融信息技术有限公司	软件和信息 技术服务业	深圳	--	51.00	非同一控制下的企 业合并
23	深圳致复科技有限公司	互联网和相 关服务	深圳	--	60.00	设立

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

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)	8.73	6.33	7.13	3.92
资产总额 (亿元)	20.27	19.92	23.80	21.86
所有者权益 (亿元)	11.83	12.84	14.19	13.94
短期债务 (亿元)	6.19	4.59	4.21	3.12
长期债务 (亿元)	0.25	0.37	3.19	3.25
全部债务 (亿元)	6.44	4.96	7.39	6.38
营业总收入 (亿元)	10.74	12.82	13.15	3.17
利润总额 (亿元)	0.90	1.67	-0.59	0.06
EBITDA (亿元)	1.41	2.29	0.03	--
经营性净现金流 (亿元)	0.30	-0.11	-1.28	-1.18
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	1.62	1.67	1.47	--
存货周转次数 (次)	4.13	4.06	3.91	--
总资产周转次数 (次)	0.64	0.64	0.60	--
现金收入比 (%)	102.04	97.84	97.81	88.51
营业利润率 (%)	32.11	31.00	19.43	24.27
总资本收益率 (%)	6.15	9.53	-0.80	--
净资产收益率 (%)	7.20	11.29	-3.20	--
长期债务资本化比率 (%)	2.05	2.81	18.34	18.93
全部债务资本化比率 (%)	35.24	27.86	34.25	31.40
资产负债率 (%)	41.62	35.55	40.38	36.24
流动比率 (%)	221.30	268.39	318.98	396.88
速动比率 (%)	197.05	233.15	271.26	321.76
经营现金流动负债比 (%)	3.64	-1.59	-20.15	--
现金短期债务比 (倍)	1.41	1.38	1.70	1.25
EBITDA 利息倍数 (倍)	5.18	9.29	0.12	--
全部债务/EBITDA (倍)	4.55	2.16	227.19	--

注: 1.若无特殊说明,本报告财务数据及指标计算均为合并口径; 2.因四舍五入的原因,本报告涉及的部分数据可能在尾数上与引用资料存在微小差异; 3.公司 2023 年 1-3 月财务数据未经审计; 4. "--" 表示不适用

资料来源: 联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	8.03	4.86	6.03	/
资产总额 (亿元)	19.69	19.65	24.07	/
所有者权益 (亿元)	9.85	10.45	11.49	/
短期债务 (亿元)	5.68	3.77	3.85	/
长期债务 (亿元)	0.00	0.21	3.00	/
全部债务 (亿元)	5.68	3.98	6.85	/
营业总收入 (亿元)	9.23	10.97	10.33	/
利润总额 (亿元)	0.65	0.75	-0.75	/
EBITDA (亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流 (亿元)	-0.18	0.47	-2.18	/
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	1.47	1.49	1.25	--
存货周转次数 (次)	7.93	6.56	4.60	--
总资产周转次数 (次)	0.56	0.56	0.47	--
现金收入比 (%)	95.20	93.27	100.42	--
营业利润率 (%)	24.12	25.49	13.55	--
总资本收益率 (%)	4.01	5.13	-3.52	--
净资产收益率 (%)	6.32	7.08	-5.62	--
长期债务资本化比率 (%)	0.00	2.00	20.71	--
全部债务资本化比率 (%)	36.55	27.58	37.35	--
资产负债率 (%)	49.98	46.82	52.28	--
流动比率 (%)	169.32	181.14	204.50	--
速动比率 (%)	159.81	163.88	180.34	--
经营现金流动负债比 (%)	-1.88	5.27	-22.82	--
现金短期债务比 (倍)	1.42	1.29	1.57	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA (倍)	--	--	--	--

注: 1. 因四舍五入的原因, 本报告涉及的部分数据可能在尾数上与引用资料存在微小差异; 2. 母公司未提供 2023 年 1-3 月财务数据; 3. “--”表示不适用; “/”表示未获取

资料来源: 联合资信根据公司财务报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

期间费用率=期间费用/营业总收入

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