



# 南京市测绘勘察研究院股份有限公司

## 2024 年度跟踪评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 0980 号

---

## 声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象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。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，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、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，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。
- 根据监管要求，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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司  
2024 年 6 月 21 日

**本次跟踪发行人及评级结果**      南京市测绘勘察研究院股份有限公司      A<sup>+</sup>/稳定

**本次跟踪债项及评级结果**      “测绘转债”      A<sup>+</sup>

**跟踪评级原因**      根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

**评级观点**      本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于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”）跟踪期内在地理信息行业细分领域保持了一定市场地位，业主资质较优等方面的优势。同时中诚信国际也关注到控股股东质押资金用途及实控人其他板块业务经营情况值得关注；受市场竞争加剧影响，公司新签合同额和盈利空间有所下降以及应收账款账龄有所延长，项目结算和回款的及时性等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。

**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。

**调级因素**      **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持续大幅上升；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；业务回款有所放缓；债务增加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。

**正面**

- 在地理信息行业细分领域保持了一定市场地位
- 业主资质较优

**关注**

- 控股股东质押资金用途及实控人其他板块业务经营情况
- 受市场竞争加剧影响，2023年公司新签合同额和盈利空间有所下降
- 应收账款账龄有所延长，需关注项目结算和回款的及时性

**项目负责人：** 杜佩珊 pshdu@ccxi.com.cn  
**项目组成员：** 刘彦迪 ydliu@ccxi.com.cn

**评级总监：**  
电话：(010)66428877  
传真：(010)66426100

## 财务概况

测绘股份（合并口径）	2021	2022	2023	2024.3
资产总计（亿元）	22.64	22.17	25.58	25.08
所有者权益合计（亿元）	10.75	11.23	13.42	13.31
总负债（亿元）	11.88	10.94	12.16	11.77
总债务（亿元）	0.12	0.11	2.59	2.70
营业总收入（亿元）	7.64	8.32	7.66	0.99
净利润（亿元）	0.92	0.79	0.52	0.05
EBIT（亿元）	1.06	0.89	0.75	--
EBITDA（亿元）	1.36	1.22	1.04	--
经营活动净现金流（亿元）	1.25	0.13	0.44	-0.14
营业毛利率(%)	34.09	33.42	32.81	29.10
总资产收益率(%)	4.69	3.99	3.13	--
EBIT 利润率(%)	13.90	10.76	9.77	--
资产负债率(%)	52.50	49.36	47.53	46.94
总资本化比率(%)	1.06	0.99	16.91	17.66
总债务/EBITDA(X)	0.08	0.09	2.48	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	460.19	342.46	5.43	--
FFO/总债务(X)	12.84	13.08	0.53	--

注：1、中诚信国际根据测绘股份提供的其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 2021~2023 年度审计报告及未经审计的 2024 年一季度财务报表整理，其中，2021 年和 2022 年数据分别采用了 2022 年和 2023 年审计报告期初数、2023 年数据采用了 2023 年审计报告中的期末数；2、中诚信国际分析时将公司计入其他权益工具中的带息债务调整至长期债务；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

## 同行业比较（2023 年数据）

公司名称	新签合同额 (亿元)	营业总收入 (亿元)	EBIT 利润率 (%)	资产负债率 (%)	现金周转天数 (天)
青岛冠中生态股份有限公司	4.23	3.77	13.34	49.45	343.30
南京市测绘勘察研究院股份有限公司	7.88	7.66	9.77	47.53	443.75

中诚信国际认为，与同行业可比企业相比，测绘股份新签合同额和营业收入规模较大，且在地理信息服务领域具备一定的技术实力；业主结构较优，但 EBIT 利润率相对较低，终验法确认收入使得存货、合同资产和应收账款规模较大，现金周转效率较低。

资料来源：中诚信国际整理

## 本次跟踪情况

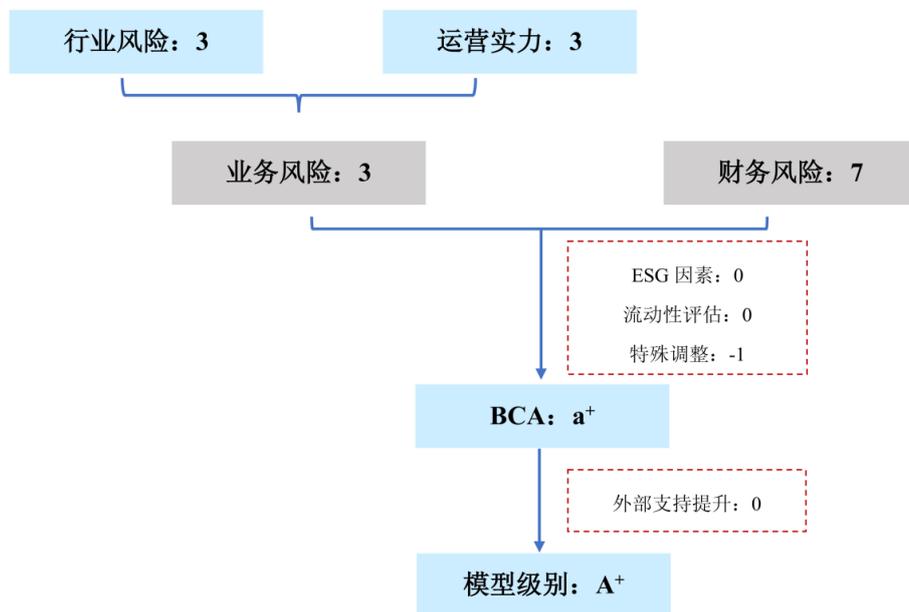
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评 级有效期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
测绘转债	A <sup>+</sup>	A <sup>+</sup>	2023/6/21 至本报告 出具日	4.07/2.44	2023/03/02~2029/03/02	回售条款、赎回条款、转股 价格向下修正条款

注：债项余额为 2024 年 3 月末数据。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次主体评级有效期
测绘股份	A <sup>+</sup> /稳定	A <sup>+</sup> /稳定	2023/6/21 至本报告出具日

● 评级模型

南京市测绘勘察研究院股份有限公司评级模型打分(C180000\_2024\_06\_2024\_01)



注:

**调整项:** 设计勘察类企业由于债务规模低, 盈利水平高, 无大规模垫资, 财务表现普遍较好, 在适用建筑行业评级方法与模型时进行调整。

**方法论:** 中诚信国际建筑行业评级方法与模型 C180000\_2024\_06。

## 宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

## 业务风险

2023 年以来国家及部委积极出台相关政策引导测绘地理信息服务行业发展，但地理信息行业产值增速放缓，且行业市场准入门槛较低，未来行业发展格局值得关注。

测绘地理信息服务行业属于地理信息产业，2023 年以来国家及部委积极出台相关政策引导行业发展，但受国内经济下行压力影响，2023 年地理信息产业产值规模虽进一步增长，但增速有所放缓。根据中国地理信息产业协会 2023 年 11 月发布的《中国地理信息产业发展报告（2023）》显示，2022 年我国地理信息产业总产值 7,787 亿元，较 2021 年度仅增长 3.5%。同时，由于测绘地理信息服务行业市场准入门槛较低，企业数量多且规模普遍偏小，具有区域分割特征，行业集中度低且市场竞争激烈。同时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、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。

中诚信国际认为，跟踪期内公司产权结构较为稳定，在地理信息行业细分领域保持了一定市场地位，但因市场竞争加剧，新签合同额同比有所下降；公司业务类型结构变化不大，在地方财政压力趋紧的背景下，需对工程款回收及时性等情况保持关注。

*2023 年以来公司产权结构较为稳定，两会一层人员有所调整，未发生重大投资、资产整合和剥离行为，战略方向较为明确。*

跟踪期内公司产权结构变化不大，截至 2024 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”）持有公司 45.65% 股权，实际控制人仍为卢祖飞和江红涛夫妇；截至 2024 年 4 月末，南京高投累计质押公司股票 4,870.08 万股，累计质押股数占公司总股本的比例为 30.85%，占其持股比例的 67.57%，暂无冻结和拍卖情况<sup>2</sup>。

2023 年以来公司未发生对合并范围及业务结构产生重大影响的投资、资产整合和剥离行为。

公司战略方面，未来 3~5 年内，公司将依托优势资源，通过提升核心能力、拓展服务领域、强化人才队伍建设、全面建设综合时空信息服务体系和提升品牌影响力等各个方面，将公司打造成为

<sup>1</sup> 2023 年 8 月公司完成两会一层人员换届选举。第三届董事会由 9 名董事组成，其中非独立董事 6 名，独立董事 3 名，但根据 2024 年 6 月 17 日公告，左都美先生因个人工作安排原因，辞去其第三届董事会董事和公司总经理的职务，经公司董事长提名，董事会提名委员会审核，同意聘任公司董事、副总经理金雪莲女士担任公司总经理职务，任期自本次董事会通过之日起至第三届董事会任期届满之日止此外，董事会同意补选贾剑锋先生为公司第三届董事会非独立董事候选人。

<sup>2</sup> 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。

立足南京都市圈、辐射全国的智慧城市数字资产信息技术综合服务提供商，战略方向较为明确。

**跟踪期内公司在地理信息行业细分领域保持了一定市场地位，高等级资质未发生变化，新签合同额有所下降，但在手项目相对充足，在地方财政压力趋紧的背景下，需对工程款回收及时性等情况保持关注。**

公司为江苏省内地理信息行业细分领域的龙头企业，跟踪期内公司在地理信息行业细分领域保持了一定市场地位，2023 年公司位列中国地理信息产业百强企业第 19 名，排名相对稳定。资质方面，公司拥有工程勘察综合甲级资质，跟踪期内高等级资质未发生变化，但在其他领域资质水平仍有待进一步提升。

2023 年在市场竞争加剧、行业景气度不高等背景下，公司新签合同额同比有所下降，且对收入的覆盖倍数有所下滑，后续项目承揽稳定性值得关注。截至 2023 年末，公司在手合同额为 19.04 亿元，仍可为后续业务发展提供较好支撑。业主结构仍以政府类业主为主，信用风险相对可控，但随着当前地方财政压力趋紧，在手项目应收款结算及支付进度延长，需对后续款项回收及时性等情况保持关注。

表 1：近年来公司大项目承揽情况（亿元、个、%、X）

	2021	2022	2023
新签合同额	8.70	8.88	7.88
营业总收入	7.64	8.32	7.66
新签合同额/营业总收入	1.14	1.07	1.03
重大工程数量	154	183	161
重大工程金额	5.03	5.24	4.78
重大工程占比	57.82	59.01	60.66
期末在手合同个数	6,507	6,387	7,052
期末在手合同金额	20.05	19.22	19.04

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 2：近年来公司新签合同额业主类型分布（亿元）

业主类型	2021		2022		2023	
	新签合同额	新签占比	新签合同额	新签占比	新签合同额	新签占比
国家机关及事业单位	3.41	39.20%	3.76	42.34%	3.36	42.64%
国有企业	3.36	38.62%	3.61	40.65%	3.14	39.85%
民营企业	1.58	18.16%	1.21	13.63%	1.05	13.32%
外资控股	0.35	4.02%	0.30	3.38%	0.33	4.19%
合计	8.70	100.00%	8.88	100.00%	7.88	100.00%

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**跟踪期内，公司业务多元化水平有所提升，但对省内项目仍存在一定依赖，需对省外项目拓展可持续性保持关注。**

跟踪期内，公司业务结构同比变化不大，工程测勘技术服务仍为其新签合同额最主要来源。受市场竞争激烈及公开招投标的增量项目不及预期等因素影响，公司传统工程测勘技术服务和地理信息集成与服务业务新签合同额同比均有所下降；同时受益于公司加大对新型测绘、城市生命线等新业务拓展，2023 年测绘服务和其他业务新签规模和占比均进一步提升。

表 3：近年来公司主要业务板块新签合同构成（亿元）

业务类型	2021		2022		2023	
	新签合同额	新签占比	新签合同额	新签占比	新签合同额	新签占比

工程测绘技术服务	5.50	63.22%	5.36	60.36%	4.39	55.71%
地理信息集成与服务	2.33	26.78%	2.28	25.68%	2.04	25.89%
测绘服务	0.79	9.08%	0.81	9.12%	0.97	12.31%
其他	0.08	0.92%	0.43	4.84%	0.49	6.22%
<b>合计</b>	<b>8.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>8.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>7.88</b>	<b>100.00%</b>

注：1、其他主要包括科研和标准编制等项目；2、部分尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

跟踪期内公司仍保持“5+2”<sup>3</sup>的营销体系架构，并下设经营分院进行省内外项目拓展，目前公司已形成以江苏为主，浙江、广东、安徽、湖北、上海和四川等省外市场为辅的市场布局，业务覆盖 26 个省市自治区。跟踪期内公司在江苏省内市场地位较为稳固。但整体来看，公司对省内项目依赖度较大，省外项目承揽量有所波动，需对省外市场项目拓展可持续性保持关注。

表 4：近年来公司新签合同额区域分布（亿元）

地区	2021		2022		2023	
	新签合同额	新签占比	新签合同额	新签占比	新签合同额	新签占比
江苏省内	6.78	77.93%	6.15	69.26%	6.09	77.21%
江苏省外	1.92	22.07%	2.73	30.74%	1.80	22.79%
<b>合计</b>	<b>8.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>8.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>7.88</b>	<b>100.00%</b>

注：部分尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供

公司目前在建项目主要为“测绘转债”募投项目，该可转债共募集资金 4.07 亿元，其中 1.68 亿元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，1.54 亿元面向数字孪生的算力中心及生产基地建设项目。截至 2023 年末，以上项目均在建设前期，计划于 2025 年末完成项目建设，资金来源均可由募集资金支持，投资压力不大。中诚信国际将对公司募集资金使用，募投项目投资进度、募投项目对公司经营业绩的改善等情况保持关注。

表 5：截至 2023 年末可转债募集资金使用情况（万元）

募投项目	募集资金承诺投资总额	截至期末累计投入金额	截至期末投资进度	项目达到预定可使用状态日
向市政基础设施的城市生命线安全监控平台建设项目	16,782.11	1,441.67	8.59%	2025-12-31
面向数字孪生的算力中心及生产基地建设项目	15,386.10	309.47	2.01%	2025-12-31
补充流动资金	8,500.00	0.00	--	--
<b>合计</b>	<b>40,668.21</b>	<b>1,751.14</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

资料来源：公司提供

## 财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内测绘股份盈利空间收窄，但盈利能力仍处于行业内较好水平；可转债的发行带动货币资金和债务规模大幅增加，但短期偿债压力不大；业主资金趋紧背景下，公司应收账款整体账龄有所延长，需关注在手项目后续结算和回款及时性情况等。

### 盈利能力

受市场竞争加剧和人工成本增加等因素影响，地理信息集成与服务业务盈利空间下降，加之可转债发行导致财务费用计提增加等因素影响，2023 年公司经营性业务利润同比下降。信用减值损

<sup>3</sup> “5+2”指专业条线分为信息化、交通、水务、地下空间和自然资源 5 大板块，区域条线分为江南、江北 2 大板块。

失主要为按预期信用损失率计提，随着账龄的增加，计提规模持续增加，对公司利润总额形成一定侵蚀。上述因素共同影响导致 EBIT 利润率进一步下降，但仍处于行业较好水平。2024 年一季度，公司盈利空间继续收窄，营业总收入同比增长 4.61%，但净利润同比下降 52.45%，需对公司后续盈利恢复保持关注。

### 资产质量

2023 年末公司总资产规模进一步增加，但结构变化不大，流动资产占比超 80%。其中，受益于可转债发行，公司货币资金大幅增长，且受限比例很低，可动用部分较为充裕。由于公司采用终验法确认收入，存货、应收账款和合同资产在总资产中占比较大。在地方政府财力趋紧、业主资金压力加大等背景下，公司加大催收力度，但应收账款整体账龄有所延长，需对在手项目后续结算和回款及时性保持关注。2023 年末公司负债结构仍以经营性负债为主，可转债发行使得 2023 年末有息债务增加较多，但杠杆比率仍不高。利润积累以及转债转股使得所有者权益保持增长。2024 年 3 月末，公司资产结构变化不大。

### 现金流及偿债情况

2023 年公司经营获现水平仍一般，发行可转债使得筹资活动现金净流入由负转正，但因当期理财产品到期净回流减少，导致投资活动净现金流入同比下降。整体来看，跟踪期内，债务规模虽因可转债发行增加较多，但考虑到可转债存续期限较长且部分转股，短期偿债压力很小。2024 年一季度，受季节性支付等因素影响，经营活动净现金流呈现净流出态势。

截至 2024 年 3 月末，公司获得银行授信额度 4.30 亿元，未使用额度为 3.82 亿元，具备一定的备用流动性。资金管理方面，由于公司资金主要集中于本部，下属子公司业务规模不大，资金由其自行管理，无须向公司归集。

表 6：近年来公司财务相关指标（亿元、%、X）

	2021	2022	2023	2024.3/2024.1-3
营业总收入	7.64	8.32	7.66	0.99
营业毛利率	34.09	33.42	32.81	29.10
期间费用率	16.15	17.47	20.00	30.35
信用减值损失	0.16	0.34	0.54	-0.05
经营性业务利润	1.36	1.30	1.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>1.07</b>	<b>0.89</b>	<b>0.55</b>	<b>0.06</b>
EBIT 利润率	13.90	10.76	9.77	--
货币资金	3.37	3.82	7.66	6.09
应收账款	3.15	4.05	5.09	4.79
存货	7.73	7.29	6.90	7.03
合同资产	1.37	1.27	0.73	0.71
<b>资产总计</b>	<b>22.64</b>	<b>22.17</b>	<b>25.58</b>	<b>25.08</b>
应付账款	4.10	4.04	4.26	3.65
合同负债	5.70	5.04	4.58	5.12
<b>负债合计</b>	<b>11.88</b>	<b>10.94</b>	<b>12.16</b>	<b>11.77</b>
短期债务/总债务	41.37	60.99	2.36	5.51
<b>总债务</b>	<b>0.12</b>	<b>0.11</b>	<b>2.59</b>	<b>2.70</b>
股本	1.12	1.46	1.58	1.58
资本公积	6.25	5.93	7.39	7.40
未分配利润	2.65	2.98	3.11	3.16
<b>所有者权益合计</b>	<b>10.75</b>	<b>11.23</b>	<b>13.42</b>	<b>13.31</b>

资产负债率	52.50	49.36	47.53	46.94
总资本化比率	1.06	0.99	16.91	17.66
经营活动净现金流	1.25	0.13	0.44	-0.14
EBITDA 利息保障倍数	460.19	342.46	5.43	--
总债务/EBITDA	0.08	0.09	2.48	--
FFO/总债务	12.84	13.08	0.53	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

### 或有事项

截至 2023 年末，公司受限资产合计为 0.10 亿元，受限比例很小，均为未到期银行履约保函保证金及被法院冻结的银行存款。截至 2024 年 3 月末，公司无对外担保，亦无重大未决诉讼。

**过往债务履约情况：**根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，2021 年~2024 年 4 月末，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。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。

## 假设与预测<sup>4</sup>

### 假设

- 预计 2024 年，测绘股份新签合同额仍将增长承压。
- 预计 2024 年测绘股份除可转债募投项目外，无大规模投资需求。
- 预计 2024 年，受益于权益积累，测绘股份杠杆水平将有所降低。

### 预测

表 7：预测情况表（%、X）

重要指标	2022 年实际	2023 年实际	2024 年预测
总资本化比率	0.99	16.91	16.20~16.80
总债务/EBITDA	0.09	2.48	2.50~2.65

资料来源：公司财务报表，中诚信国际预测

### 调整项

**ESG<sup>5</sup>表现方面**，测绘股份注重可持续发展和安全管理，并积极履行社会责任；治理结构较优，内控制度较为完善，目前 ESG 表现较好，潜在 ESG 风险较小，与前次 ESG 评估无重大变化。**流动性评估方面**，测绘股份货币资金等价物较为充裕，具备一定备用流动性，且为 A 股上市公司，具有股权融资渠道；资金主要用于分红和募投项目投资，后续资金需求较为平稳，未来一年流动性来源可以覆盖流动需求，流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。**特殊调整方面**，设计勘察类企业由于债务规模低，盈利水平高，无大规模垫资，财务表现普遍较好，在适用建筑行业评级方法与模型时进行调整。

<sup>4</sup> 中诚信国际对发行主体的预测性信息是中诚信国际对发行主体信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行主体相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行主体的未来实际经营情况可能存在差异。

<sup>5</sup> 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技（北京）有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

## 跟踪债券信用分析

“测绘转债”募集资金 4.07 亿元，截至 2023 年末，总计使用募集资金 0.17 亿元，募集资金使用与约定用途一致。

跟踪期内，公司因分别实施 2022 年度和 2023 年度权益分派，“测绘转债”的转股价格由 13.48 元/股调整至 13.18 元/股；此外，自 2023 年 9 月 27 日至 2023 年 10 月 30 日期间，公司股票价格触发有条件赎回条款<sup>6</sup>，公司董事会决定不行使“测绘转债”的提前赎回权利。截至 2024 年 5 月末，“测绘转债”已部分转股<sup>7</sup>，未来需关注公司股价变动及转股价格等因素对“测绘转债”兑付和转股的影响。

“测绘转债”未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。跟踪期内公司主营业务经营情况较为稳定，且现金等价物充裕，信用质量无显著恶化趋势；且除“测绘转债”外，公司债务规模很小，目前跟踪债券信用风险不大。

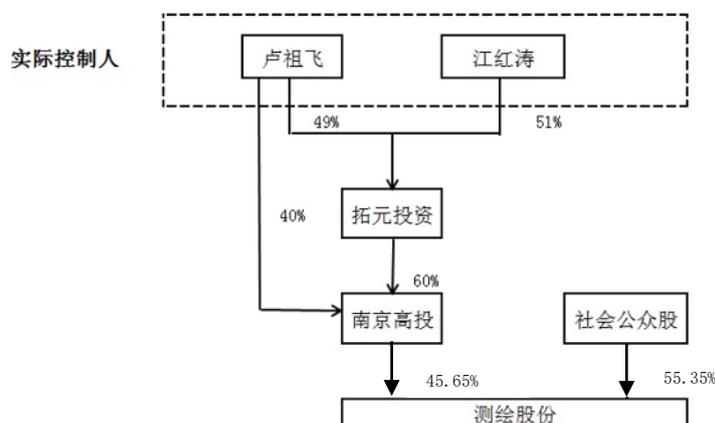
## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持南京市测绘勘察研究院股份有限公司的主体信用等级为 **A<sup>+</sup>**，评级展望为稳定；维持“测绘转债”的信用等级为 **A<sup>+</sup>**。

<sup>6</sup> 自 2023 年 9 月 27 日至 2023 年 10 月 30 日期间，公司股票已满足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%），已触发“测绘转债”有条件赎回条款。

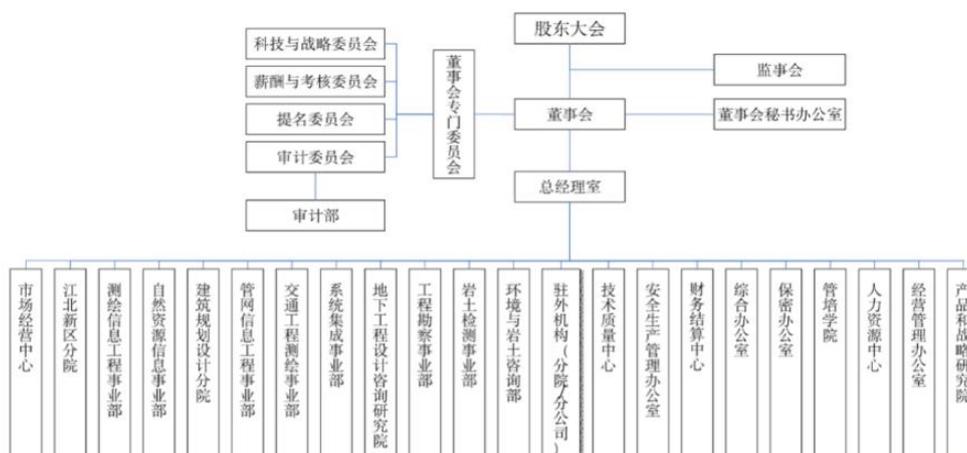
<sup>7</sup> 截至 2024 年 5 月末，公司可转债转股进度为 40.09%。

## 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 2024 年 3 月末）



主要子公司全称	持股比例	2024 年 3 月末		2023 年	
		总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	营业总收入 (亿元)	净利润 (亿元)
江苏易图地理信息科技有限公司	69.30%	2.56	1.34	1.73	0.26

来源：公司提供，中诚信国际整理



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：亿元）	2021	2022	2023	2024.3
货币资金	3.37	3.82	7.66	6.09
应收账款净额	3.15	4.05	5.09	4.79
其他应收款	0.48	0.27	0.21	0.23
存货净额	7.73	7.29	6.90	7.03
长期投资	0.28	0.31	0.82	0.82
固定资产	1.41	1.29	1.16	1.12
在建工程	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	0.19	0.19	0.19	0.19
总资产	22.64	22.17	25.58	25.08
其他应付款	0.80	0.53	0.39	0.41
短期债务	0.05	0.07	0.06	0.15
长期债务	0.07	0.04	2.52	2.55
总债务	0.12	0.11	2.59	2.70
净债务	-3.15	-3.64	-4.97	-3.37
总负债	11.88	10.94	12.16	11.77
所有者权益合计	10.75	11.23	13.42	13.31
利息支出	0.00	0.00	0.19	--
营业总收入	7.64	8.32	7.66	0.99
经营性业务利润	1.36	1.30	1.00	0.00
投资收益	0.06	0.04	0.02	0.00
净利润	0.92	0.79	0.52	0.05
EBIT	1.06	0.89	0.75	--
EBITDA	1.36	1.22	1.04	--
经营活动产生现金净流量	1.25	0.13	0.44	-0.14
投资活动产生现金净流量	-0.96	0.75	0.05	-1.22
筹资活动产生现金净流量	-0.73	-0.40	3.32	-0.13
财务指标	2021	2022	2023	2024.3
营业毛利率(%)	34.09	33.42	32.81	29.10
期间费用率(%)	16.15	17.47	20.00	30.35
EBIT 利润率(%)	13.90	10.76	9.77	--
总资产收益率(%)	4.69	3.99	3.13	--
流动比率(X)	1.57	1.61	2.04	2.08
速动比率(X)	0.91	0.94	1.37	1.37
存货周转率(X)	0.65	0.74	0.73	0.40*
应收账款周转率(X)	2.42	2.31	1.68	0.80*
资产负债率(%)	52.50	49.36	47.53	46.94
总资本化比率(%)	1.06	0.99	16.91	17.66
短期债务/总债务(%)	41.37	60.99	2.36	5.51
经调整的经营产生的现金流量净额/总债务(X)	10.88	1.14	0.17	--
经调整的经营产生的现金流量净额/短期债务(X)	26.29	1.87	7.21	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	424.35	36.13	2.29	--
总债务/EBITDA(X)	0.08	0.09	2.48	--
EBITDA/短期债务(X)	28.51	17.72	17.11	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	460.19	342.46	5.43	--
EBIT 利息保障倍数(X)	359.15	252.07	3.89	--
FFO/总债务(X)	12.84	13.08	0.53	--

注：1、2024 年一季报未经审计，且缺少现金流量表补充资料，部分指标无法计算；2、中诚信国际分析时将公司计入其他权益工具中的带息债务调整至长期债务；3、带“\*”指标已经年化处理。

### 附三：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式	
资本结构	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+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	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+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
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	
经营效率	应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	现金周转天数	(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本+合同资产平均净额×360天/营业收入-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)
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	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-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	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
EBIT 利润率	EBIT/营业收入	
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额—营运资本的减少(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)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“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；2、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），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“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”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用者对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

## 附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，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。

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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
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。

短期债项等级符号	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	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



## 独立 客观 专业

地址：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：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn