

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0207号

恒锋信息科技股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“恒锋转债”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 A，评级展望为稳定，同时维持“恒锋转债”信用等级为 A。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二四年六月二十四日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，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。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2024年6月24日至2025年6月23日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2024年6月24日

恒锋信息科技股份有限公司
主体及“恒锋转债”2024年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
A/稳定	2024/6/24	A/稳定	何阳	姜珊

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重(%)	得分
恒锋转债	A	A	企业规模	营业总收入	15.00	2.71
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。			市场竞争力	市场地位	10.00	3.00
				技术壁垒	10.00	4.00
				研发投入力度	10.00	5.00
主体概况			盈利能力	利润总额	12.00	5.25
				毛利率	6.00	5.34
				应收账款周转率	7.00	2.50
恒锋信息科技股份有限公司（以下简称“恒锋信息”）主要从事智慧城市信息技术和智慧城市行业综合解决方案业务，是中国智慧产业领军企业和中国软件行业优秀服务提供商，具有一定的行业竞争力。公司控股股东与实际控制人为魏晓曦、欧霖杰夫妇。			债务负担与保障程度	资产负债率	10.00	7.93
				经营现金流动负债比	10.00	4.13
				EBITDA 利息倍数	10.00	7.40
			调整因素	无		
			个体信用状况	a		
			外部支持	无		
			评级模型结果	A		

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

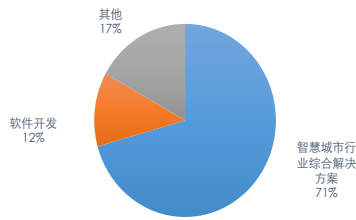
评级观点

公司是中国智慧产业领军企业和中国软件行业优秀服务提供商，跟踪期内，公司完成了基于大数据技术的智慧城市业务数据支撑平台研发，新增授权发明专利 8 项，继续保持一定的市场竞争力；智慧城市行业综合解决方案的在手合同金额保持一定规模，能够为未来业务发展提供一定支撑。另一方面，公司仍面临较大的行业竞争压力；存货、应收账款规模仍较大；受项目验收及交付仍有所放缓影响，预计 2024 年公司智慧城市行业综合解决方案业务盈利仍将承压；2023 年以来公司有息债务增幅较大，集中偿付压力有所加大。

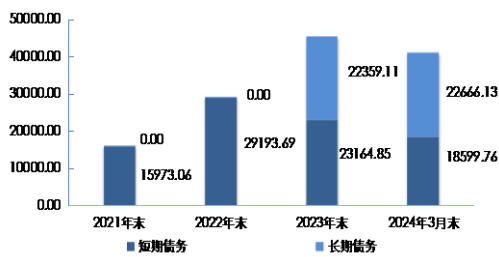
综合分析，东方金诚维持恒锋信息科技股份有限公司主体信用等级为 A，评级展望为稳定，维持恒锋转债信用等级为 A。

主要指标及依据

2023 年公司收入构成



2024 年 3 月末公司债务结构 (单位: 万元)



主要数据和指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1~3 月
资产总额 (亿元)	10.90	11.54	13.84	13.18
所有者权益 (亿元)	5.20	5.52	5.86	5.79
全部债务 (亿元)	1.60	2.92	4.55	4.13
营业总收入 (亿元)	6.12	5.15	4.84	0.66
利润总额 (亿元)	0.50	0.43	0.18	-0.08
经营性净现金流 (亿元)	-0.65	0.04	-0.48	-0.37
营业利润率 (%)	23.28	25.27	25.54	33.08
资产负债率 (%)	52.28	52.20	57.70	56.03
流动比率 (%)	156.03	150.26	184.27	194.09
全部债务/EBITDA (倍)	2.66	4.97	8.29	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	17.97	8.63	3.47	-

注: 数据来源于公司 2021 年~2023 年的审计报告及 2024 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。

优势

- 公司是中国智慧产业领军企业和中国软件行业优秀服务提供商, 跟踪期内, 公司完成了基于大数据技术的智慧城市业务数据支撑平台研发, 新增授权发明专利 8 项, 继续保持一定的行业竞争力;
- 智慧城市行业综合解决方案的在手合同金额保持一定规模, 能够为未来业务发展提供一定支撑。

关注

- 跟踪期内, 智慧城市行业集中度低, 市场份额较分散, 公司仍面临较大的行业竞争压力;
- 因建造合同形成的已完工未结算资产及在产品规模较大和项目开发前期需垫付部分流动资金, 公司存货、应收账款规模仍较大, 对资产流动性产生一定影响;
- 受项目验收及交付仍有所放缓影响, 2023 年公司智慧城市行业综合解决方案业务收入和毛利润均同比下降, 预计 2024 年, 公司智慧城市行业综合解决方案业务盈利仍将承压;
- 因发行“恒锋转债”和短期开发资金需求增加, 2023 年以来公司有息债务增幅较大, 集中偿付压力有所加大。

评级展望

公司评级展望为稳定。随着智慧城市市场规模进一步扩大, 以及研发投入和技术队伍扩大, 公司将保持一定的市场竞争力。

评级方法及模型

《信息技术企业信用评级方法及模型 (RTFC012202403) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
A/稳定	A	2023/6/21	何阳、姜珊	《信息技术企业信用评级方法及模型 (RTFC012202208) 》	阅读原文
A/稳定	A	2021/11/19	何阳、边沁	《东方金诚信息技术企业信用评级方法及模型 (RTFC012202004) 》	阅读原文

注: 自 2021 年 11 月 19 日 (首次评级) 至今, 恒锋信息主体信用等级未发生变化, 均为 A/稳定。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额 (亿元)	存续期	增信措施	增信方
恒锋转债	2023/6/21	2.42	2022/12/30 ~2028/12/30	-	-

注：“恒锋转债”附到期赎回、有条件赎回条款，有条件回售条款、附加回售条款，转股价格向下修正条款。

跟踪评级原因

根据相关监管要求及恒锋信息科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“恒锋转债”或“本期债券”）的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

跟踪期内，恒锋信息仍主要从事智慧城市信息技术和智慧城市行业综合解决方案业务，控股股东和实际控制人为魏晓曦、欧霖杰夫妇

恒锋信息科技股份有限公司（以下简称“恒锋信息”或“公司”）主要从事智慧城市信息技术和智慧城市行业综合解决方案等信息技术服务业务，控股股东与实际控制人为魏晓曦、欧霖杰夫妇。

公司前身福建恒锋电子有限公司（以下简称“恒锋电子”）成立于1994年8月，由魏晓曦、黄新煦共同出资组建，初始注册资本50.00万元，其中魏晓曦出资30万元、黄新煦出资20万元。1998年2月，魏晓曦增加货币出资80万元，公司注册资本增加至130万元。2000年7月，黄新煦将所持恒锋电子15%股权转让给新股东欧霖杰，同时公司注册资本由130万元增加至500万元，由股东魏晓曦、欧霖杰、魏晓婷合计增加货币出资370万元；本次增资完成后，魏晓曦持股比例为60%，欧霖杰持股比例为30%，魏晓婷持股比例为10%。后经多次增资和股权变更，2014年7月3日，公司注册资本增加至5700.00万元。2014年12月，恒锋电子召开股东会并作出决议，以2014年7月31日为基准日，将恒锋电子整体变更为股份有限公司，变更注册资本至6300万元，并将企业名称由“福建恒锋电子有限公司”变更为现名。2017年2月，恒锋信息在深圳证券交易所创业板上市，股票简称“恒锋信息”，股票代码“300605.SZ”。截至2024年3月末，魏晓曦、欧霖杰夫妇对恒锋信息的持股比例分别为29.46%和11.06%，为公司控股股东与实际控制人。

公司主要从事智慧城市信息技术和智慧城市行业综合解决方案业务，即基于合同约定，向客户提供方案设计、软件开发、项目实施、系统集成、竣工验收直至运营维保的一站式综合解决方案。公司是中国智慧产业领军企业和中国软件行业优秀服务提供商，具有一定的行业竞争力。公司产品覆盖智慧城市运营管理平台、智慧政务软件、智慧建筑软件、智慧养老和物联网产品等。

截至2024年3月末，恒锋信息（合并）资产总额13.18亿元，所有者权益5.79亿元，资产负债率56.03%。2023年和2024年1~3月，恒锋信息实现营业总收入分别为4.84亿元和0.66亿元，实现利润总额分别为0.18亿元和-0.08亿元。

债券本息兑付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[2022]2367号”文件核准，公司于2022年12月发行6年期2.42亿元的可转换公司债券，债券简称“恒锋转债”，票面利率第一年为0.5%，第二年为0.7%，第三年为1%，第四年为1.8%，第五年为2.5%，第六年为3%。“恒锋转债”起息日期为2022年12月30日，到期日期为2028年12月29日。每年付息一次，到期归还所

有未转股的本金和最后一年利息。“恒锋转债”转股日期为2023年7月6日至2028年12月29日，初始转股价格为13.85元/股。2023年12月，“恒锋转债”正常付息。2023年和2024年一季度，“恒锋转债”共有2358张可转换公司债券完成转股（票面金额合计235800元）。截至2024年3月末，“恒锋转债”剩余票面金额为242199900元。

“恒锋转债”募集资金总额为2.42亿元，扣除发行费用后实际收到募集资金净额为2.37亿元，募集资金拟全部用于投资市域社会治理平台建设项目及补充流动资金。2023年度，公司使用募集资金9715.08万元。截至2023年12月31日，公司累计使用募集资金金额为12746.48万元，其中公司以募集资金置换已预先投入募集资金投资项目的自筹资金3031.40万元。除自筹资金预先投入募集资金投资项目以外，募集资金置换预先投入的自筹资金还包括自筹资金支付的发行费用71.22万元。该置换已经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审验并出具了致同专字（2023）第442C001543号《关于恒锋信息科技股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况鉴证报告》，并于2023年3月完成置换。

2023年12月12日，公司召开第三届董事会第三十次会议和第三届监事会第二十二次会议，审议通过《关于可转债募投项目增加实施地点的议案》，同意增加可转债募投项目“市域社会治理平台建设项目”的实施地点，即募投项目“市域社会治理平台建设项目”的实施地点由原先的“福州市高新区乌龙江中大道科技东路创新园5号楼3、4层”变更为“福州市高新区乌龙江中大道科技东路创新园5号楼3、4层”和“福州市高新区乌龙江中大道7号创新园二期19号楼19层”两个实施地点。

截至2023年12月31日，公司尚未使用的募集资金金额为10918.90万元，累计收到的募集资金存款利息扣除银行手续费的净额为25.40万元，临时补充流动资金的募集资金金额为9000.00万元，募集资金专户余额为1944.30万元。2023年，公司可转债募投项目“市域社会治理平台建设项目”尚处于研发阶段。其中，“市域社会治理—市域社会治理平台建设项目”内部开发支出增加1072.75万元，其他增加807.42万元，期末余额为2987.06万元；“市域社会治理—AI智能算法平台”内部开发支出增加403.37万元，期末余额为896.72万元；“市域社会治理—物联网城市智能感知系统”内部开发支出增加338.61万元，期末余额为823.80万元；“市域社会治理—视频联网联控能力中台”内部开发支出增加277.02万元，期末余额为576.39万元；“市域社会治理—智慧应急管理综合业务平台”内部开发支出增加152.48万元，其他增加264.15万元，期末余额为636.49万元；“市域社会治理—数据中台”内部开发支出增加288.23万元，其他增加417.28万元，期末余额为712.22万元。

图表1 募集资金用途（单位：万元）

序号	项目	募集资金 承诺投资 总额	调整后投资 总额	2023年末已累计使 用募集资金总额	累计变更用途的 募集资金总额	尚未使用募 集资金总额
1	市域社会治理平台建设项目	18418.72	18418.72	7499.81	0	10918.90
2	补充流动资金	5246.67	5246.67	5246.67		
	合计	23665.39	23665.39	12746.48	0	10918.90

资料来源：公司提供，东方金诚整理

个体信用状况

宏观经济与政策环境

一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024年一季度GDP同比增长5.3%，增速高于去年四季度的5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长6.5%，较去年全年增速加快0.6个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度GDP较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度CPI和PPI同比分别为0.0%和-2.7%，名义GDP增速仅为4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度GDP按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供强需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，经济增长动能回升势头将会延续，叠加以GDP两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，二季度GDP同比有望进一步加快至5.4%左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

2024年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的1万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

行业分析

软件行业

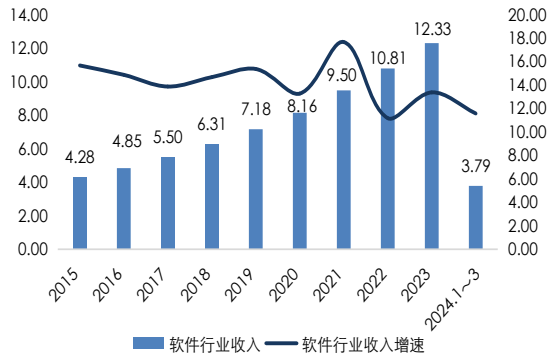
跟踪期内，受益于云计算、大数据的深入发展以及传统产业优化升级需求的提升，软件行业收入规模保持增长，但受项目进度放缓等因素影响，行业盈利增速有所回落，预计未来人工智能为核心的新基建、新经济将带动软件行业持续保持较高增速

软件是按照特定编码顺序组织的计算机数据和指令的集合。广义的软件产品包括所有根据孤苦指令、指示或要求运营某种体系、系统或设备的支持系统，这些支持系统能够实施不同任务或功能的软件包、信息或影音产品。软件行业作为国家支柱产业，在国家政策持续大力支持下，随着5G、大数据、云计算、人工智能、物联网等新一代信息技术与传统产业的融合渗透，我国制造业、金融、电力和交通运输等各个行业信息化需求不断上升。近年来各级政府颁布了一系列关于软件及信息技术行业的鼓励和优惠政策，全力支持我国软件行业健康快速发展。近年来，我国软件行业保持较高的景气度，持续保持年均10%~15%的增速平稳较快发展。近年，我国新旧动能加快转换，制造业数字化转型需求不断释放，工业应用软件快速普及，我国软件行业规模持续扩大。2023年，我国软件产业总收入12.33万亿元，同比增长13.4%；软件产业利润总额1.46万亿元，同比增长13.6%。由于制造业数字化转型提速，云服务、大数据服务收入1.25万亿元，同比增长15.4%。2024年1~4月，我国软件行业实现收入3.8万亿元，同比增长11.60%；实现利润总额4314.00亿元，同比增长14.3%。

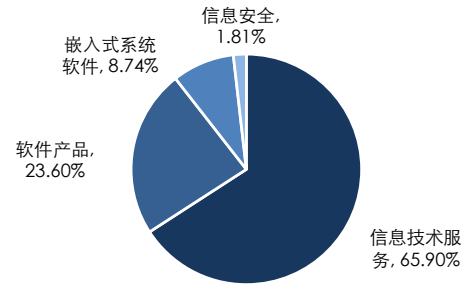
我国在软件和信息技术服务业的财税、投融资、研究开发、进出口、知识产权等方面给予行业企业相关优惠政策。政策优惠性和连续性为我国软件企业发展创造了有利的政策环境。“十四五”期间，我国工业互联网将从起步试点走向务实深耕，工业互联网将成为推进产业向基础高级化、产业链现代化发展。人工智能步入融合新阶段，细分领域存在更大发展空间：人工智能的各个细分领域应用都已逐渐进入规模化落地阶段，未来有望驱动整体市场再上新台阶。2023年，国务院发布《数字中国建设整体布局规划》提出，要全面赋能经济社会发展，做强做优做大数字经济；培育壮大数字经济核心产业，研究制定推动数字产业高质量发展的措施，打造具有国际竞争力的数字产业集群；推动数字技术和实体经济深度融合，在农业、工业、金融、教育、医疗、交通、能源等领域，加快数字技术创新应用。《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》，提出到2025年，规模以上企业软件业务收入突破14万亿元，年均增长12%以上；工业APP突破100万个，产业链供应链韧性不断提升。

IDC预计中国人工智能软件及应用市场规模预计2018~2024年复合增速将达39.0%。预计未来，以人工智能为核心的新基建、新经济将引领新一轮产业革命，并带动软件行业将保持较高增速。

图表 2 近年我国软件行业收入及增速情况
(单位: 万亿元、%)



图表 3 2023 年我国软件行业收入构成



资料来源: iFinD, 东方金诚整理

我国软件行业市场集中度较低, 行业竞争较为激烈, 与美、日、欧等发达国家软件企业相比, 国内软件企业利润率低于发达国家水平

行业竞争方面, 软件产品下游市场特征不尽相同, IT 市场需求呈现多样化, 因此软件产业包括不同特性子产业, 区域属性和行业属性较强, 定制化程度较高。我国软件行业进入门槛低, 有大量细分领域, 行业内企业数量众多且分散。按照工信部统计的中国软件业务收入前百家企业情况, 我国软件前百家企业收入占比低于 20%, 行业集中度较低, 同时, 行业内企业偏小偏弱, 普遍缺乏核心竞争力, 产品同质化较为严重, 行业竞争激烈。与美、日、欧等发达国家软件企业相比, 我国软件企业整体在软件基础架构等核心技术、产品成熟度、创新能力等方面仍存在较大差距, 缺乏核心竞争力, 绝大多数企业的利润率低于 10%, 远低于美、日、欧等发达国家软件产业 20%~25% 以上的利润率水平。

2023 年, 软件行业市值前十大上市公司中, 营业收入前五家公司分别为德赛西威、科大讯飞、用友网络、三六零和深信服。德赛西威主要从事汽车座舱、智能驾驶、网联服务相关的汽车电子产品研发、生产和销售, 客户群体覆盖国内自主品牌客户、合资品牌客户与海外客户, 2023 年德赛西威汽车电子产品销售量 2747.80 万台, 同比增长 46.11%。科大讯飞主要从事智能语言及语言技术和人工智能技术研究、主营业务包括智慧城市、教育、开放平台与消费者业务等, 并为运营商、智慧汽车、智慧金融等企业客户提供 AI 解决方案; 科大讯飞作为源头技术厂商, 拥有自主知识产权, 是中国科学院人工智能产学研创新联盟的理事单位, 并被信息产业部确定为中文语音交互技术标准工作组组长单位, 牵头制定中文语音技术标准, 在智能语音市场占有率稳居国内第一位。用友网络是国内领先的企业云服务与软件供应商, 拥有企业智能云开发与应用国家地方联合工程研究中心、企业云平台关键技术北京市工程实验室, 用友网络的 BIP3 数智底座 iuap 形成 3 平台+3 中台为核心的数智化底座支撑能力, 2023 年用友网络发布企业服务大模型—YonGPT。三六零主要从事互联网安全技术的研发、设计和运营, 打造出以“安全大脑”为核心的新一代网络安全能力体系, 三六零旗下的“360 安全卫士”、“360 安全浏览器”和“360 杀毒”是网络安全领先的品牌。

图表 4 2024 年 5 月末软件行业市值前十大上市公司 2023 年主要财务数据 (单位: 亿元、%)

公司简称	营业总收入	利润总额	毛利率	营业利润率
德赛西威	219.08	15.38	20.44	7.01
科大讯飞	196.50	4.20	42.66	2.18
用友网络	97.96	-9.10	50.73	-9.19
三六零	90.55	-1.92	60.76	-4.84
深信服	76.62	2.04	65.13	2.73
恒生电子	72.81	14.53	74.84	19.94
金山办公	45.56	13.90	85.30	30.74
启明星辰	45.07	7.62	57.76	17.02
同花顺	35.64	15.01	89.09	42.42
华大九天	10.10	2.00	93.78	19.82

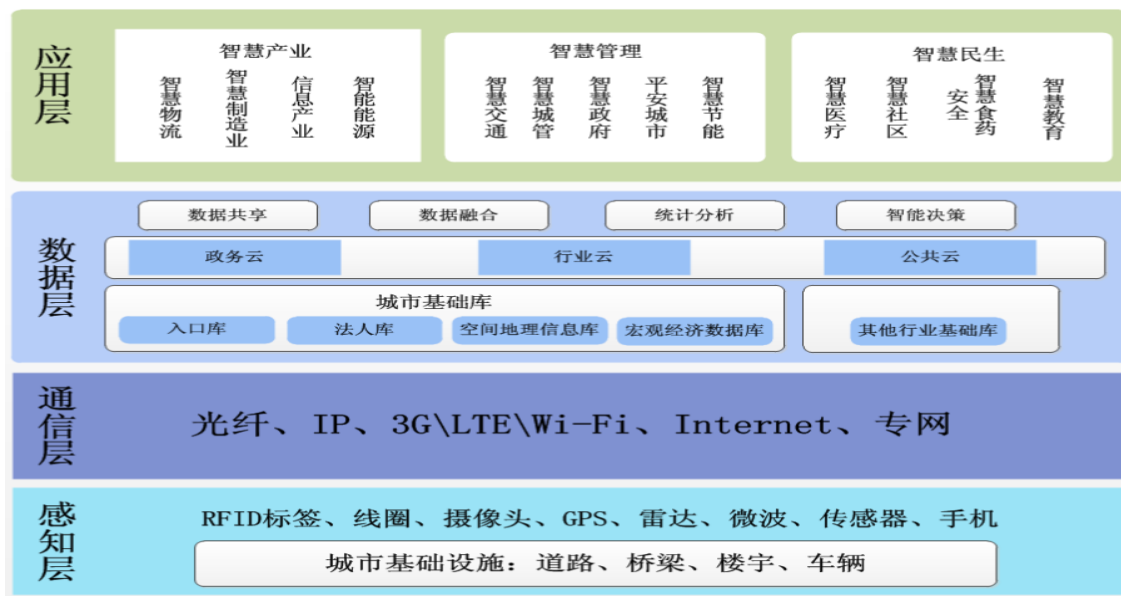
数据来源: iFinD、东方金诚整理

智慧城市行业

跟踪期内, 5G、人工智能、云计算、物联网、工业互联网等新一代信息技术广泛应用, 为智慧城市行业建设带来新的发展机遇

智慧城市是指运用信息和通信技术手段感测、分析、整合城市运行核心系统的各项关键信息, 从而对民生、公共安全、城市服务、环保、工商业活动在内的各种需求做出智能响应, 实现城市智慧式管理和运行。

图表 5 智慧城市体系构架



资料来源: 中国通信协会, 长江证券, 东方金诚整理

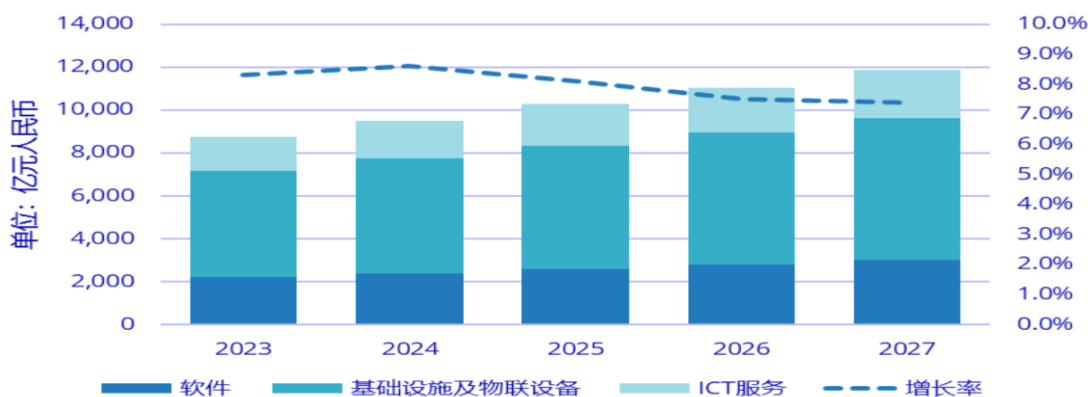
智慧城市产业链上游为硬件设备、软件平台和数据及内容服务商, 其中, 硬件设备是智慧城市的基础架构, 也是智慧城市的主要投资部分。软件是硬件建立相互联系的枢纽, 在智慧城市领域主要分为基础软件和应用软件。基础软件(中间件、操作系统和数据库等)包括 Oracle、MySQL 等。数据及内容服务商主要提供地理信息、音视频、数据存储和分析等服务。智慧城市产业链中游主要为综合解决方案供应商, 主要是根据每个项目客户的需求, 设计综合解决方案,

并在方案基础上组织软件开发、项目实施、集成调试、竣工验收、运行维护和售后服务等工作。产业链下游主要包括政务、交通、物流、安防、医疗、教育、文体、公共安全、交通等众多领域。

根据华为及国际数据公司（IDC）等共同发布的《鲲鹏计算产业发展白皮书》，未来随着自动驾驶、云游戏、VR/AR 等应用的兴起，以及物联网、移动应用、短视频、个人娱乐、人工智能领域的高速增长，应用越来越场景化和多样化，用户对应用体验的追求不断提高，智能和实时处理成为普遍诉求；在此背景下，5G 的商用将驱动行业物联网的应用与落地，工业机器人、工业互联网、智能电表、水表、路灯、车联网等将快速普及，人工智能技术将渗透到人们的生活和企业的业务中，智能驾驶、智能安防、智能制造、智慧城市等将全面兴起。未来，随着我国城市化进程的不断推进以及经济的不断发展，智慧城市市场规模将进一步扩大，并将带动智慧城市硬件设备、软件平台和综合解决方案等领域的发展。住房和城乡建设部国家发改委发布的《“十四五”全国城市基础设施建设规划》提出，加快推进城市交通、水、能源、环卫、园林绿化等系统传统基础设施数字化、网络化、智能化建设与改造，加强泛在感知、终端联网、智能调度体系构建。在有条件的地方推进城市基础设施智能化管理，逐步实现城市基础设施建设数字化、监测感知网络化、运营管理智能化，对接城市运行管理服务平台，支撑城市运行“一网统管”。推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展。

根据 IDC 发布的《中国智慧城市市场预测（2023-2027）》报告，2023 年中国智慧城市 ICT 市场投资规模为 8754.4 亿元，其中基础设施及物联设备投入达 4953.3 亿元，占总体投入的 56.6%；软件投入为 2207.2 亿元，占总体投入的 25.2%；ICT 服务投入 1594.0 亿元，占总体投入 18.2%。IDC 预计 2027 年，中国智慧城市 ICT 市场投资规模将达到 11858.7 亿元，2023-2027 年的年均复合增长率（CAGR）为 8.0%。

图表 6 中国智慧城市市场规模预测（单位：亿美元、%）



资料来源：IDC 中国（2024），东方金诚整理

在国内智慧城市行业，大规模与全国性的企业数量不多，行业整体市场份额较分散，集中度低，行业整体面临产业整合和结构升级的挑战，恒锋信息等部分企业虽然在细分领域具有一定技术优势，但规模较小，未来增长面临挑战

智慧城市行业的主要上市公司包括达实智能、银江技术、南威软件等。其中，达实智能是国内领先的建筑智能化及节能服务商，主要从事数据中心、智慧交通、智慧医疗和智慧建筑等

领域的整体解决方案服务。银江技术主要从事智慧城市、智慧交通和智慧医疗等领域工程项目的开发、实施和维护，是国内领先的智慧城市解决方案提供商及数据运营服务商，在智慧交通等细分领域具有一定的品牌知名度和竞争优势。南威软件主要从事“互联网+政务”、智慧公安、平安城市和行业应用支撑系统等领域的软件开发、系统集成和技术服务，是国内领先的公安大数据及社会治理科技公司。

图表 7 智慧城市行业部分上市公司 2023 年主要财务数据（单位：亿元、%）

公司简称	营业总收入	利润总额	毛利率	营业利润率
达实智能	38.33	1.15	23.89	2.87
银江技术	11.69	-2.82	17.01	-24.22
南威软件	16.77	0.61	38.51	3.73
恒锋信息	4.84	0.18	25.79	2.62
科创信息	2.34	-1.81	23.03	-76.93
海峡创新	1.25	-2.71	-8.09	-200.74

数据来源：iFinD、东方金诚整理

智慧城市行业的企业在业务发展过程中需要垫付大量流动资金，企业普遍面临较大的资金压力

智慧城市行业中的企业在业务发展过程中往往需要垫付大量流动资金。首先，在项目招标投标过程中，往往需要企业缴纳一定保证金，在项目实施过程中，由于项目款是分阶段回收，企业需要垫付流动资金采购软硬件设备，使得企业普遍面临较大的资金压力。其次，随着市场竞争的加剧和技术进步的加速，企业需要不断加大技术投入，特别是对投资较大的前沿性技术。智慧城市概念的提出在我国相对较晚，相关行业的发展历史也较短，企业规模较小。由于缺乏足够的资金支持，企业在业务拓展、人才引进以及相关研发上面临着较大的限制。

经营概况

跟踪期内，公司收入和毛利润仍主要来源于智慧城市行业综合解决方案业务，2023 年公司营业收入和毛利润同比下降，但毛利率有所提高

公司主要从事智慧城市信息技术和智慧城市行业综合解决方案业务，即基于合同约定，向客户提供方案设计、软件开发、项目实施、系统集成、竣工验收直至运营维保的一站式综合解决方案。公司收入主要来源于智慧城市行业综合解决方案业务，2023 年，智慧城市行业综合解决方案业务收入占比 70.50%。2023 年，受市场环境影响，公司下半年部分项目进度、验收及交付放缓，营业收入同比下降 5.99%。公司其他业务主要包括软件开发、养老服务、维保服务和设计服务，收入占比较小。

公司毛利润主要来源于智慧城市行业综合解决方案业务，2023 年智慧城市行业综合解决方案业务毛利润占比 46.71%。2023 年，受智慧城市行业综合解决方案与软件开发业务盈利下滑影响，公司毛利润同比下降 5.22%；公司毛利率同比上升，主要是因为软件开发部分项目设备及材料部分采购与定制成本降低所致。

2024 年 1~3 月，受软件开发项目验收及交付进度放缓影响，公司软件开发项目验收减少，

营业总收入同比下降 38.18%，毛利润同比下降 27.78%，毛利率同比提高 4.82 个百分点，主要是因为软件开发项目设备及材料采购与定制成本降低所致。预计 2024 年，受政府财政压力较大，部分跟踪项目延期招标与验收等影响，公司智慧城市行业综合解决方案与软件开发项目验收与交付进度放缓，公司盈利能力将有所承压。

图 8 公司近年营业总收入、毛利润、毛利率及 2023 年收入构成情况¹（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

智慧城市行业综合解决方案业务

公司主要从事以建筑智能化系统建设和行业信息化系统定制业务为主的智慧城市信息技术和智慧城市行业综合解决方案业务。公司智慧行业解决方案业务链包括设计咨询、软硬件开发、系统集成、管理运维等全过程，技术框架可以分为设施层、数据层和应用层三个层次。

公司智慧城市行业综合解决方案业务主要由公司本部和子公司恒锋安信负责运营。

图 9 公司智慧城市行业综合解决方案经营主体主要财务数据（单位：万元、%）

主体	时间	资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额	净利润	资产负债率
公司本部	2021 年	107303.85	51478.32	57377.67	4060.91	3749.30	52.03
	2022 年	109618.42	54001.78	45335.91	3760.93	3347.17	50.74
	2023 年	128990.91	56792.51	33915.07	739.91	1033.15	55.97
	2024 年 1~3 月	123043.74	56310.78	4406.78	-622.55	-486.10	54.24
恒锋安信	2021 年	10364.67	3613.58	4261.67	470.05	470.05	65.14
	2022 年	14234.67	4342.40	6664.74	703.77	728.82	69.49
	2023 年	16195.50	6728.57	11734.20	839.52	836.17	58.45
	2024 年 1~3 月	16333.10	6823.60	1938.18	62.78	95.03	58.22

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司智慧城市行业综合解决方案应用领域包括公共安全、智慧城市、民生服务。其中，智慧城市领域主要包括新型智慧城市、智慧政务等综合解决方案以及数据中心、大数据服务等新型基础设施建设等；公共安全领域主要包括智慧公安、智慧司法、市域治理、雪亮工程、智慧社区等综合解决方案；民生服务领域主要包括智慧校园、智慧文体、智慧健康、再生资源回收

¹ 图 7 中，公司营业总收入、毛利润合计数与财务部分略有不同，主要是四舍五入、经营与财务统计口径不一致所致。

循环利用系统等综合解决方案。

作为智慧城市信息技术和智慧行业解决方案提供商，跟踪期内，公司完成了基于大数据技术的智慧城市业务数据支撑平台研发，新增授权发明专利 8 项，研发投入占比提升至 13%以上，继续保持一定的行业竞争力

跟踪期内，公司仍是国内具有较强竞争力的智慧城市信息技术和智慧行业解决方案提供商。经过多年发展，公司已发展成为国内具有较强竞争力的智慧城市行业综合解决方案提供商之一，在民生、公共安全、城市服务等细分应用领域拥有一定的市场竞争力。公司拥有住建部颁发的建筑智能化系统设计专项甲级资质，同时拥有电子和智能化工程专业承包一级资质、系统集成及服务一级资质、信息系统运行维护分项二级资质、安防工程企业设计施工维护能力资质、安防工程企业设计施工维护能力资质、CCRC 信息系统安全集成、运维资质、涉密信息系统集成资质、数据中心基础设施运维服务能力资质等。

公司曾连续多年获得“中国数据中心（机房）工程企业 30 强”和“全国智能建筑行业百强企业”。公司品牌知名度较高，公司承建的福建招银大厦信息化系统设备采购及安装项目获得福建省建筑业协会、福建省工程建设质量安全协会颁发的福建省“闽江杯”优质专业工程奖（智能化工程）；厦门市儿童医院项目智能化工程和厦门海峡交流中心二期 B 地块智能化系统工程 III 标段（室外、地下室、3#塔楼）均获得中国安装协会颁发的中国安装工程优质奖。2021 年控股子公司福建微尚生活服务有限公司荣获福建科学技术厅、福建省发展和改革委员会、福建省工业和信息化厅、福建省财政厅联合评定的“福建省科技小巨人企业”荣誉称号。同时，公司参与制定了《电子工程节能施工质量验收标准》、《智慧体育场馆系统工程技术规程》和《养老服务智能化系统技术标准》等多项行业标准。2022 年，公司获得“2022 年中国领军智慧城市一网统管解决方案提供商”和福州市 2022 年度软件业龙头企业；公司与中国科学院声学研究所南海研究站联手打造的“基于数字孪生和人工智能的智慧城市治理关键技术研究与应用”荣获福建省科技进步三等奖；同时，公司在国产化兼容适配方面取得进展，恒锋信息城市综合管理服务平台与新华三数字化创新实验室 H3C CloudOS 5.0 平台完成兼容性验证，公司自主研发的城市管理运行服务平台与金蝶天舞 Apusic 应用服务器软件、达梦数据库管理系统等主流国产化软件平台完成产品兼容性互认证。2023 年，完成了基于大数据技术的智慧城市业务数据支撑平台研发，新增授权发明专利 8 项，软件著作权登记 67 项，继续保持一定的行业竞争力。

根据软件技术发展趋势，公司深入研究运用物联网、移动互联网、云计算、大数据和人工智能等新一代信息技术，研发了恒锋通用软件研发平台，可以快速有效实现智慧城市行业软件的定制开发和行业平台软件产品的开发。公司软件产品底层技术采用公司统一通用软件研发平台，保证了底层技术的统一性及先进性，并在应用支撑平台的基础上，结合行业特点研发各业务平台。公司通用软件研发平台基于 ISO/IEC 标准的微服务架构，底层架构技术先进稳定，适应未来技术发展趋势。通过对业务分析提炼，公司研发了复用性强、能够支持不断拓展的业务组件，从技术、业务两方面保证在其基础上研发的产品能够根据用户及环境要求响应调整。为保证技术先进性和研发实力的领先性，公司近年不断加大研发投入和扩充技术队伍。2023 年，公司研发投入规模同比增长 4.34%，研发投入占营业总收入的比例同比上升 4.34 个百分点至 13.93%。

图表10 近年公司研发投入和技术研发人员情况（单位：万元、人、%）

名称	2021年	2022年	2023年	2024年1~3月
研发投入	4911.55	4943.81	6746.24	1831.85
研发投入/营业总收入	8.02	9.59	13.93	27.86
技术研发人员	235	244	238	252
技术研发人员数量占员工总数的比例	40.10	33.52	28.61	31.30

资料来源：公司提供、东方金诚整理

跟踪期内，公司智慧城市行业综合解决方案新签合同金额有所下降，在手合同保持一定规模，为未来业务发展提供一定的支撑

生产模式方面，公司采取定制化生产模式，根据每个项目客户的需求设计综合解决方案，在方案整体设计的基础上组织软件开发、项目实施、集成调试、竣工验收、运行维护和售后服务等工作。公司经过方案深化设计，明确项目工程进度和关键项目实施时间节点等，形成整体方案。方案执行阶段，公司根据客户需求进行软件定制开发，由公司采购中心组织统一采购，现场实施人员按照设计方案和工程进度的整体安排，完成各类材料及设备的安装、系统集成、调试等工作。项目验收通过后，正式投入使用，公司根据合同规定向客户提供项目后续运行维护服务。

2023年，公司智慧城市行业综合解决方案新签合同数量同比大幅增长89.25%，但新签合同金额同比下降30.86%，主要是因为公司新签千万元以上的大额合同减少所致。截至2023年末，公司本年已完工合同金额同比增长10.27%，期末在手合同金额同比下降42.36%，主要是公司当年没有新签大体量的项目所致。预计2024年全年公司新签合同金额和期末在手合同金额将同比下降，公司在手合同金额仍较大，为公司未来业务收入提供一定保障。

截至2024年3月末，公司在建的重大项目共有11个，合同金额为6.35亿元，已累计结算金额3.55亿元，已回款金额0.95亿元，回款比例26.76%，回款比例相对较低，主要是因为公共安全类项目回款比例较低所致。公司在建的公共安全类重大项目合同金额合计4.99亿元，已累计结算3.52亿元，已回款金额0.62亿元，回款比例17.55%，回款比例较低主要是因为大连新监管场所项目弱电工程回款较慢所致。公司在建的民生服务类重大项目合同金额4096.00万元，已结算金额0.00万元，已回款金额2308.00万元；公司在建的智慧城市类重大项目合同金额9508.28万元，已结算金额294.13万元，已回款金额1011.16万元。公司民生服务类项目和智慧城市类项目回款比例均较高，主要是因为项目预付款较多所致。（具体项目情况，详见附件三）

公司可转债募投项目市域社会治理平台建设项目计划总投资22506.01万元，其中硬件设备投资8849.50万元，软件系统投资4264.90万元；研发人员费用7368.00万元。项目预计建设期为两年。随着该项目推进以及公司生产设施完备、研发投入增加和技术队伍扩大，未来业务具有较大增长潜力。

公司拥有福建、北京、上海、重庆和乌鲁木齐五大运营中心，并在全国多个省份设立分公司，业务覆盖区域较广，公司持续加强对省外区域业务拓展，公司业务区域多元化程度提高，但客户集中度较高

公司销售模式主要是通过招投标的方式承接项目总承包业务。公司销售客户主要来自于政府机关、事业单位和大中型国有企业，产品销售价格受客户的预算控制，不同系统产品在单价

上没有可比性。2023年，公司前五大客户销售金额占比48.15%，客户集中度高。公司设立了福建、北京、上海、重庆和乌鲁木齐五大运营中心，在上海、重庆、新疆等地设立了分公司。公司能持续、及时、有效地为客户提供售前、售后服务和技术支持，实现“运营中心所在地2小时响应，运营中心所在地外8小时响应”，公司快速响应速度保障了客户的需求，同时增强了客户粘性。

2023年，公司福建省收入占比35.29%，其他省外区域收入占比64.71%。

图表 11 2023 年公司前五大客户销售金额及占比（单位：万元、%）

客户名称	项目类型	销售金额	销售金额占比	是否为关联方
客户 1	智能信息化 工程施工	13541.05	27.96	否
客户 2	智能信息化 工程施工	4140.26	8.55	否
客户 3	智能信息化 工程施工	2702.59	5.58	否
客户 4	智能化设计 施工	1549.79	3.20	否
客户 5	智能信息化 工程施工	1386.09	2.86	否
合计	-	23319.78	48.15	-

资料来源：公司提供、东方金诚整理

跟踪期内，公司智慧城市行业综合解决方案业务收入和毛利润有所下降，预计 2024 年，受部分项目进度、验收及交付放缓，公司智慧城市行业综合解决方案业务盈利仍将有所承压

按照业务性质，公司智慧城市行业综合解决方案可分为工程施工类和商品销售类，以工程施工类业务为主。2018 年~2019 年，公司工程施工类按照完工百分比法确认收入，商品销售类按照验收一次性确认收入。2018 年~2019 年，工程施工类客户按照当月完成工程量的 70% 左右的比例支付工程进度款，竣工验收合格后，工程进度款支付至 80% 左右，竣工结算后，工程进度款支付至审定工程价款的 95% 左右，并在质保期（一般为两年）结束后，付清剩余的 5%。2020 年之后，根据新收入准则，公司根据工程施工类业务合同约定情况判断是否满足在某一时段内履行的履约义务，若满足条件则采用时段法确认收入，若不满足条件则在经验收合格或交付后确认收入。

近年公司智慧城市行业综合解决方案业务收入、毛利润和毛利率均有所波动，主要系公司智慧城市行业综合解决方案业务一般属于客户的固定资产投资，可使用年限相对较长，采购连续性较弱，且单个投资项目订单金额较大，不同年度之间确认收入项目金额和数量波动较大所致。2023 年，公司智慧城市行业综合解决方案业务营业收入和毛利润同比有所下降，主要是部分项目进度、验收及交付放缓所致；公司智慧城市行业综合解决方案业务毛利率同比有所下降。预计 2024 年，在地方财政压力背景下，受部分项目进度、验收及交付放缓，智慧城市综合解决方案收入和毛利润将有所下降。

跟踪期内，设备原材料价格高位运行，推动公司采购的主要设备原材料成本增加，预计未来公司仍面临一定的成本控制压力

公司原材料主要是由采购中心根据项目部填写的备料单进行集中采购。公司采购商品主要包括软件、计算机网络及安全系统、综合布线、视频监控、音视频系统、机房设备（恒温恒湿空调、不间断电源、机柜）和多媒体信息发布及医院、场馆专用设备等。近年，公司主要产品

和服务所需原材料近年价格小幅增长。2023年末，公司前五大供应商采购金额占比28.47%，供应商集中度一般。2023年，设备原材料价格高位运行，公司采购的主要设备智能指挥主机、锐捷设备、无线接入点、摄像机、网络存储设备等原材料采购均价仍位于高位，公司面临一定的成本控制压力。

图表12 2023年公司前五大供应商采购金额及占比（单位：万元、%）

供应商名称	采购商品	采购金额	采购金额占比	是否为关联方
单位1	信息交互终端等	3480.38	9.82	否
单位2	接入许可、智能指挥主机等	1982.61	5.60	否
单位3	网络存储设备等	1895.05	5.35	否
单位4	微震生命探测系统等	1506.76	4.25	否
单位5	工程劳务	1222.66	3.45	否
合计	-	10087.46	28.47	-

资料来源：公司提供、东方金诚整理

公司治理与战略

跟踪期内，公司变更公司注册资本，并修订公司章程，董事、监事和高级管理人员发生变更，公司发展战略仍将专注于智慧信息技术和智慧行业解决方案，巩固发展现有优势业务，逐以智慧理念和软件创新引领企业发展战略

2024年1月13日，公司发布《恒锋信息科技股份有限公司第三届董事会第三十一次会议决议公告》称，经公司董事会提名委员会资格审核，公司董事会提名魏晓曦女士、欧霖杰先生、陈朝学先生、罗文文先生4人为公司第四届董事会非独立董事候选人，任期自股东大会通过之日起三年。经公司董事会提名委员会资格审核，公司董事会提名林健先生、牛玉贞女士、梁明煅先生3人为公司第四届董事会独立董事候选人，任期自股东大会通过之日起三年。同日，公司发布《恒锋信息科技股份有限公司第三届监事会第二十三次会议决议公告》称，鉴于公司第三届监事会任期即将届满，公司监事会提名林丹女士和吴凡先生为第四届监事会非职工代表监事候选人，与另外一名由公司职工代表大会选举产生的职工代表监事共同组成公司第四届监事会，任期自公司股东大会选举通过之日起三年。

2024年1月31日，公司发布《恒锋信息科技股份有限公司关于公司董事会、监事会完成换届选举及聘任高级管理人员的公告》称，公司于2024年1月12日召开了职工代表大会，2024年1月30日召开了2024年第一次临时股东大会、第四届董事会第一次会议及第四届监事会第一次会议，完成了董事会、监事会的换届选举以及高级管理人员的聘任事宜。公司第四届董事会由7名董事组成，其中非独立董事4名，独立董事3名。公司第四届监事会由3名监事组成，其中职工代表监事1名。因任期届满，杨志钢先生不再担任公司董事、董事会专门委员会委员及副总裁职务，离任后仍在公司担任其他职务。因任期届满，邹涛先生、林朝南先生不再担任公司独立董事及董事会专门委员会委员职务，离任后不再担任公司任何职务。因任期届满，罗文文先生、郑明先生不再担任公司监事职务。罗文文先生改任公司第四届董事会董事，郑明先生不再担任公司任何职务。因任期届满，程文枝女士不再担任公司董事会秘书，离任后不再担任公司任何职务。

2024年4月27日，公司发布《关于变更公司注册资本及修订公司章程的公告》称，2023

年度，公司共有 1883 张“恒锋转债”完成转股，合计转为 13621 股“恒锋信息”股票。因此，公司股份总数由 164462984 股增加至 164476605 股，公司注册资本由 164462984 元增加至 164476605 元；为进一步完善公司治理结构，提升公司规范运作水平，公司拟对《公司章程》的部分条款进行修订。

2024 年 6 月 1 日，公司独立董事牛玉贞女士因个人原因申请辞去公司第四届董事会独立董事职务，同时一并辞去第四届董事会薪酬与考核委员会主任委员、战略委员会委员、提名委员会委员职务。辞职后，牛玉贞女士不再担任公司任何职务，牛玉贞女士原定任期至第四届董事会届满时止。鉴于牛玉贞女士离职后，导致公司提名委员会、薪酬与考核委员会中独立董事人数不满足应当过半数的条件，根据《中华人民共和国公司法》《上市公司独立董事管理办法》和《公司章程》等有关规定，牛玉贞女士的辞职报告将在公司股东大会选举产生新任独立董事后生效。跟踪期内，公司董事会其他成员、监事会成员和高管成员未发生变化。公司在治理结构、内部管理方面无重大变化。

公司未来将专注于向客户提供智慧信息技术和智慧行业解决方案，以智慧理念和软件创新引领企业发展战略。公司将坚持内部增长和外延发展同步，围绕信息科技和健康养老，选择向产业链上下游业务协同或技术互补标的开展外延式并购重组，进一步壮大主营业务并拓展相关产业。公司将持续深化业务布局，积极融入“一带一路”，积极优化企业“1+3+5”战略布局，立足福州总部（数字中国发源地），通过 3 大研发中心（福州、北京、西安），不断整合全国创新资源，形成具有竞争力的自主创新能力。不断夯实 AI 数字底座，迭代升级 4 大核心技术平台能力，以科技力量赋能千行百业。公司还将依托 5 大运营中心服务全国，持续覆盖二十余个省、直辖市及自治区，为城市服务、公共安全，教育医疗等多个领域客户提供数智化服务，积极与“一带一路”沿线国家开展互访交流，深度融入“一带一路”建设，以数智赋能“海上丝绸之路”。

财务分析

财务质量

公司提供了 2023 年及 2024 年 1~3 月的合并财务报表。致同会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年合并财务报表进行审计，出具了标准无保留意见的审计报告；2024 年 1~3 月合并财务报表未经审计。

截至 2024 年 3 月末，公司纳入合并范围的二级子公司共 3 家。

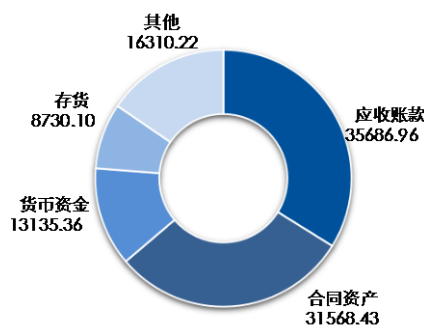
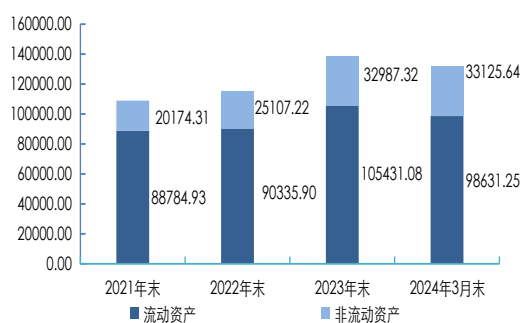
资产构成与质量

跟踪期内，公司资产规模呈增长态势，资产构成仍以流动资产为主，因建造合同形成的已完工未结算资产及在产品规模较大和项目开发前期需垫付部分流动资金，应收账款、合同资产和存货规模仍较大，应收账款计提坏账准备比例较高，对流动性产生一定影响

跟踪期内，公司资产总额呈增长态势，构成仍以流动资产为主。2023 年末，流动资产中应收账款、合同资产、货币资金和存货占比较大，2023 年合计占比超 80%。2023 年末，公司应收账款账面价值同比增长 3.47%，2023 年末累计计提坏账准备 8574.72 万元，应收账款坏账计提比例为 19.37%，应收账款账龄集中于 1 年以内，1 年以内的应收账款账面余额占比为 42.89%；

2023年末公司应收账款与合同资产前五名单位期末余额合计40595.94万元，占应收账款和合同资产期末余额的比例为50.50%，集中度较高。2023年末，公司存货主要为合同履约成本，2023年公司存货账面价值同比下降20.12%，主要是因为项目验收存货中的合同履约成本转入主营业务成本所致。公司合同资产主要是将销售商品及提供劳务相关、不满足无条件收款权的收取对价的权利计入合同资产，2023年末公司合同资产同比增长33.23%，主要是项目验收，按照合同约定的未收款金额增加所致，合同资产累计计提减值准备2004.38万元。公司货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成，2023年货币资金期末余额同比增长16.84%，主要系公司支付供应商货款减少所致。

图表 13 公司资产构成情况 (单位: 万元) 图表 14 2023 年末流动资产构成 (单位: 万元)



项目	2021 年	2022 年	2023 年
存货周转率 (次)	1.53	2.25	3.66
应收账款周转率 (次)	2.36	1.67	1.38

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司非流动资产主要由固定资产、开发支出、长期应收款、其他非流动资产、递延所得税资产等构成。公司固定资产主要由房屋及建筑物、电子设备、运输设备等构成，2023年固定资产账面价值同比增长66.39%，固定资产累计折旧4041.47万元，无计提减值准备。

公司开发支出主要包括市域社会治理平台建设项目、市域社会治理—AI智能算法平台、市域社会治理—视频联网城市智能感知系统、市域社会治理—智慧应急管理综合业务平台和市域社会治理-数据中台等，2023年末公司开发支出期末余额同比增加121.30%，主要是上述项目内部开发支出增加所致。公司其他非流动资产主要是合同资产，主要为距到期日1年以上的尚不满足无条件收款权的质保金，2023年末其他非流动资产账面价值同比增长31.39%，其他非流动资产计提减值准备152.49万元。公司递延所得税资产主要是资产减值准备、可抵扣亏损、未验收项目按进度确认的收入差异，2023年末递延所得税资产账面价值同比增长0.03%。公司长期应收款主要为分期收款销售商品款项，2023年末账面价值同比增长145.98%，主要系分期收款销售商品款增加所致。

2024年3月末，公司资产总额较2023年末下降4.81%，其中，流动资产占比为74.86%，占比较2023年末略有下降；非流动资产较2023年末增长0.42%。2024年3月末，公司流动资产仍主要由应收账款、合同资产、货币资金和存货等构成，占比分别为36.08%、33.26%、12.89%和8.53%。其中，合同资产较2023年末增长3.91%，主要是未结算项目增加所致。

截至2023年末，公司受限资产1285.05万元，受限资产占资产总额的0.93%，占净资产的2.19%。截至2024年5月末，公司控股股东与实际控制人魏晓曦持有公司的未解押股权质押

数量 1176 万股，占公司总股本的 7.15%，占其持有的股份数的 24.27%；公司控股股东与实际控制人欧霖杰持有公司的未解押股权质押数量 1048.00 万股，占公司总股本的 6.37%，占其持有的股份数的 57.63%。

图表 15 截至 2023 年末非流动资产构成、资产受限情况（单位：万元）



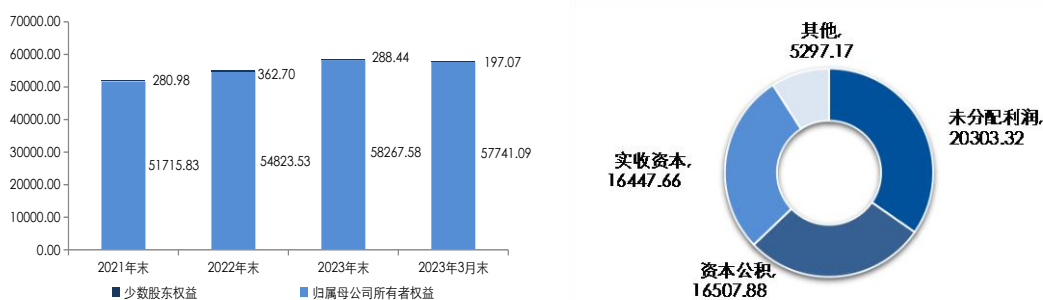
资料来源：公司提供，东方金诚整理

资本结构

跟踪期内，公司所有者权益仍主要由未分配利润、资本公积和实收资本构成，2023 年，受其他权益工具和未分配利润增加影响，公司所有者权益同比增长

跟踪期内，公司所有者权益保持增长，2023 年末所有者权益同比增长 6.11%，主要系未分配利润增加所致。公司所有者权益主要由未分配利润、资本公积和实收资本构成。2023 年末公司实收资本基本保持稳定。未分配利润主要来自利润累积，2023 年同比增长 4.78%。公司资本公积主要是股本溢价 16490.40 万元，2023 年公司资本公积同比略有增长。2024 年 3 月末，公司所有者权益较 2023 年末下降 1.06%，主要系未分配利润减少所致。

图表 16 公司所有者权益情况及 2023 年末构成（单位：万元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

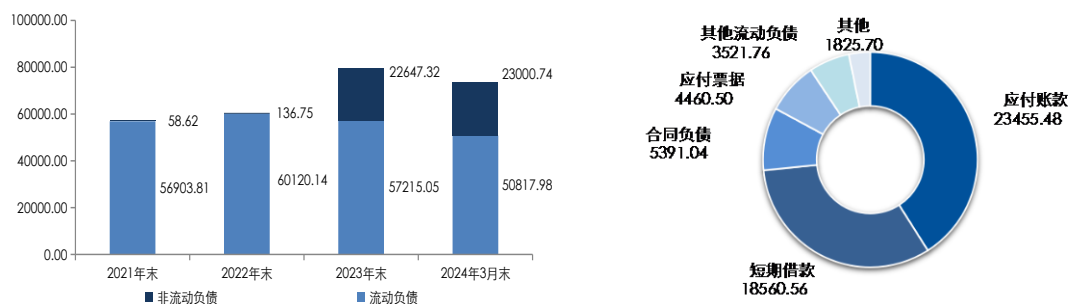
因发行“恒锋转债”和短期开发资金需求增加，2023 年公司有息债务增幅较大，长短期债务占比相当

跟踪期内，公司负债总额同比增长 32.54%，负债构成仍以流动负债为主，2023 年末流动负债占比 71.64%。2023 年末，流动负债中应付账款、短期借款、合同负债、其他流动负债和应付票据较高。公司短期借款均为信用借款，2023 年公司短期借款期末余额同比下降 8.65%。公司应付账款主要是应付材料及工程款等，2023 年应付账款期末余额同比增长 26.74%，账龄超过 1 年的重要应付账款主要包括对福州摩立达土木工程技术有限公司的应付账款。公司应付票据均是银行承兑汇票，2023 年末应付票据期末余额同比下降 49.46%。公司合同负债均为预

收工程款，公司预收工程款 2018 年和 2019 年在预收款项核算，2020 年执行新收入准则后在合同负债科目列报，公司形成合同负债的原因主要包括，公司在订立的合同中规定先收取部分款项用于购买工程所需的材料，以及部分客户已付款但尚未与公司进行结算；2023 年公司合同负债期末余额同比下降 27.47%，主要是部分项目从合同负债转为收入所致。

2023 年末，公司非流动负债主要是应付债券。公司应付债券为“恒锋转债”，期末余额为 22359.11 万元。

图表 17 公司负债构成情况及 2023 年末公司流动负债构成（单位：万元）

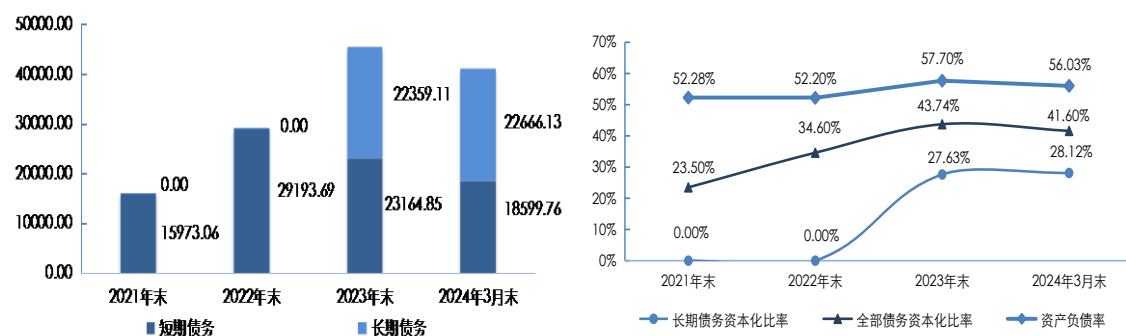


资料来源：公司提供，东方金诚整理

2024 年 3 月末，公司负债总额较 2023 年末增长 32.54%，仍以流动负债为主。其中流动负债较 2023 年末下降 4.83%，主要系短期借款、应付票据和应付职工薪酬减少所致；公司非流动负债较 2023 年末同比小幅增长，主要系应付债券增加所致。

截至 2023 年末，公司全部债务 45523.96 万元，同比增长 55.94%，主要是因为发行了可转换公司债券“恒锋转债”所致。资产负债率同比略有增长，全部债务资本化比率同比增长 9.14 个百分点。2024 年 3 月末，公司债务规模较 2023 年末下降 9.35%，主要是因为短期借款到期偿还所致；短期债务和长期债务占比分别为 45.07%和 54.93%。

图表 18 公司债务情况及债务比率情况（单位：万元）



项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
短期债务	15973.06	29193.69	23164.85	18599.76
长期债务	-	-	22359.11	22666.13
全部债务	15973.06	29193.69	45523.96	41265.89

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年 3 月末，公司不存在对外担保事项。

截至 2024 年 3 月末，公司不存在作为被告方的重要未决诉讼。

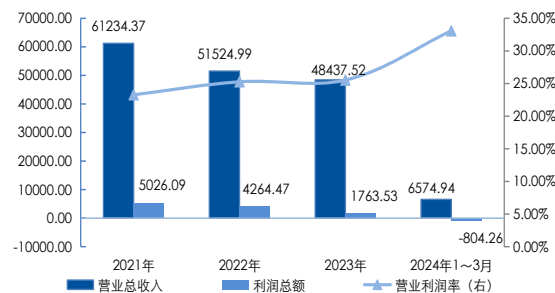
盈利能力

跟踪期内，受部分项目进度、验收及交付放缓影响，公司营业总收入和利润总额均同比下降，预计 2024 年，公司项目验收及交付仍有所放缓，且期间费用和信用减值损失对利润总额形成侵蚀，公司盈利仍将承压

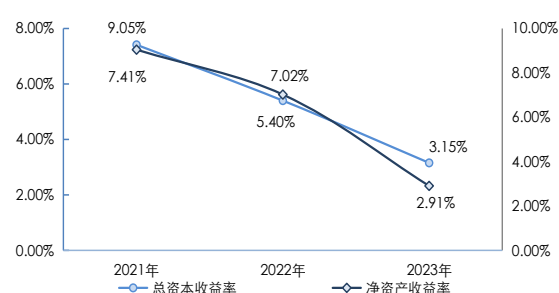
2023 年，公司部分项目进度、验收及交付进度放缓，公司营业总收入同比下降 5.99%，叠加研发形成的无形资产摊销增加，养老项目前期投入增加等影响，利润总额同比下降 58.65%。2023 年，公司期间费用为 9448.91 万元，期间费用率 19.51%，期间费用与期间费用率同比均增加，公司期间费用以管理费用、研发费用和销售费用为主，管理费用主要为职工薪酬、折旧摊销费和业务招待费，研发费用主要为职工薪酬和委托开发费。

2023 年，公司投资收益为-242.44 万元，主要是以权益法核算的长期股权投资收益持续亏损所致。同期，公司资产减值损失为-678.49 万元，主要为合同资产减值损失。2023 年，公司信用减值损失为-1374.26 万元。

图表 19 公司收入和利润情况（单位：万元）



图表 20 公司盈利指标情况



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2024 年 1~3 月，公司营业总收入同比下降 38.18%；利润总额为-804.26 万元，主要是期间费用侵蚀所致。预计 2024 年，公司项目实施与验收进度仍将有所放缓，期间费用维持较高水平，公司盈利仍将承压。

现金流

跟踪期内，公司经营活动现金流净流出，投资活动现金流净流出规模增加，筹资活动现金流保持大幅净流入，对外部融资依赖较大

2023 年，公司经营活动现金流为净流出，主要是受益于下游客户回款放缓，经营性应收项目增加所致，公司仍面临一定的营运资金短缺的风险。2023 年公司现金收入比较低，经营获现能力较弱。投资活动现金流持续净流出，主要系公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金与投资支付的现金规模较大所致。截至 2023 年末公司主要在建项目包括福州大学智慧校园网络设施投资运维项目和龙岩学院智慧校园建设项目，在建项目后续投资规模不大，但公司近年开发支出项目较多，在开发过程中，因需垫付部分流动资金，公司面临一定的资金压力。筹资活动现金流保持大幅净流入，主要是公司发行“恒锋转债”募集资金增加所致。

2024 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-3700.11 万元，公司投资活动产生的现金流量净额为 6501.37 万元，主要是因为收回投资收到的现金增加所致；筹资活动产生的现金流量净额为-2819.69 万元，筹资活动现金流转为净流出，主要是因为公司取得借款收到的

现金减少所致。

图表 21 公司现金流情况 (单位: 万元)



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

偿债能力

2023 年末, 公司流动比率和速动比率同比提升。受经营活动现金流量转为净流出影响, 经营现金流动负债比同比下降; 受利润总额下降影响, 2023 年公司 EBITDA 利息倍数同比下降; 全部债务/EBITDA 的倍数上升。2024 年 3 月末, 公司流动比率及速动比率均较 2023 年末有小幅提高。

图表 22 公司偿债能力主要指标 (单位: %、倍)

项目	2021年	2022年	2023年	2024年3月
流动比率	156.03	150.26	184.27	194.09
速动比率	115.42	132.08	169.01	177.52
经营现金流动负债比	-11.46	0.64	-8.39	-
EBITDA 利息倍数	17.97	8.63	3.47	-
全部债务/EBITDA	2.66	4.97	8.29	-

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

2024 年 3 月末, 公司短期债务 18599.76 万元。2023 年公司分配股利、利润及偿付利息所支付的现金 1257.73 万元。截至 2023 年末, 公司未受限货币资金 11425.71 万元, 2023 年公司经营活动净现金流为-4800.72 万元, 投资活动净现金流为-13951.77 万元, 筹资活动前净现金流为-18752.50 万元。未受限货币资金与筹资活动前净现金流对一年内到期的有息债务及利息支出覆盖程度较低。2024 年 1~3 月, 受项目实施与验收进度放缓, 新签合同额同比下降影响, 公司营业总收入和利润总额同比下降。预计 2024 年公司盈利将有所承压。

截至 2023 年末, 公司银行授信总额 5.34 亿元, 未使用银行授信 3.21 亿元, 未使用授信额度较为充足。此外, 公司是 A 股上市公司, 融资渠道较为通畅。

过往债务履约和其他信用情况

根据公司提供的《企业信用报告》, 截至 2024 年 6 月 11 日, 公司本部在银行未结清贷款履约方面无不良信用记录。

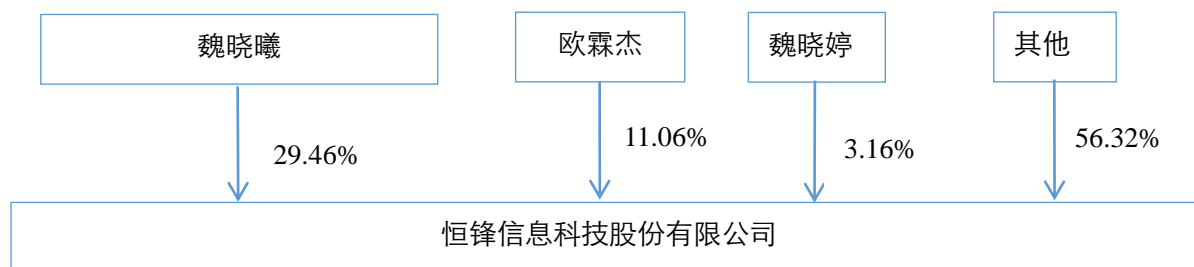
截至本报告出具日, 公司已发行债券“恒锋转债”正常付息。

抗风险能力及结论

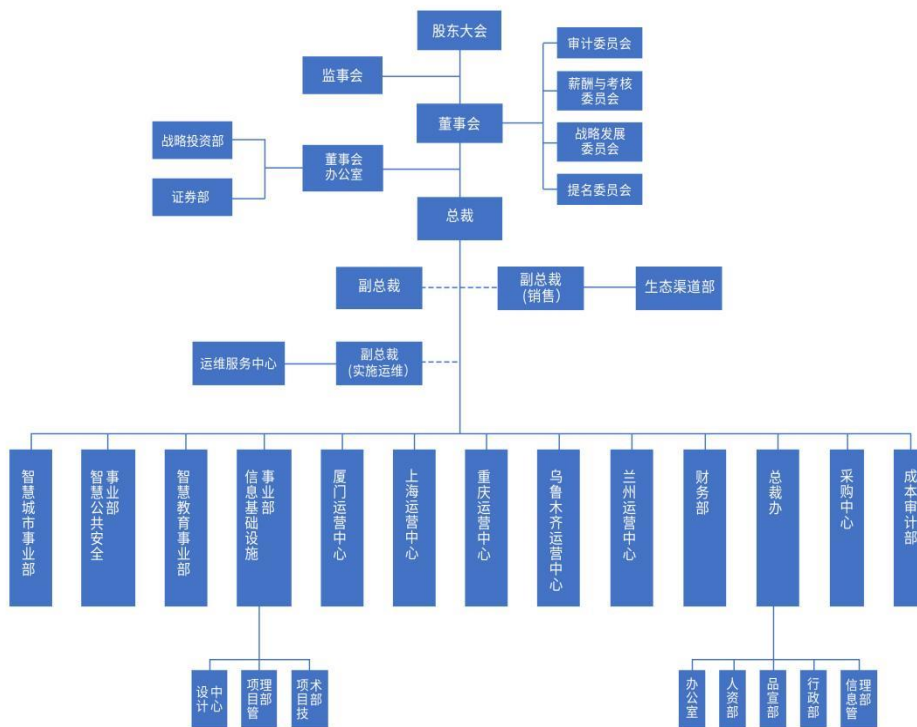
东方金诚认为，公司是中国智慧产业领军企业和中国软件行业优秀服务提供商，跟踪期内，公司完成了基于大数据技术的智慧城市业务数据支撑平台研发，新增授权发明专利 8 项，继续保持一定行业竞争力；智慧城市行业综合解决方案的在手合同金额保持一定规模，能够为未来业务发展提供一定支撑。但另一方面，跟踪期内，智慧城市行业集中度低，市场份额较分散，公司仍面临较大的行业竞争压力；因建造合同形成的已完工未结算资产及在产品规模较大和项目开发前期需垫付部分流动资金，公司存货、应收账款规模仍较大，对资产流动性产生一定影响；受项目验收及交付仍有所放缓影响，2023 年公司智慧城市行业综合解决方案业务收入和毛利润均同比下降，预计 2024 年，公司智慧城市行业综合解决方案业务盈利仍将承压；因发行“恒锋转债”和短期开发资金需求增加，2023 年以来公司有息债务增幅较大，集中偿付压力有所加大。

综上所述，东方金诚维持恒锋信息主体信用等级为 A，评级展望为稳定，维持“恒锋转债”信用等级为 A。

附件一：截至 2024 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2024 年 3 月末公司组织结构图



附件三：截至 2024 年 3 月末公司在建的重大项目情况（单位：万元、%）

项目	业主方	合同金额	已结算金额	已回款金额
大连新监管场所项目弱电工程专业承包合同	中铁十四局集团有限公司	43161.82	32086.35	5170.00
南京市妇幼保健院丁家庄区建设项目	南京安居保障房建设发展有限公司	4096.00	0.00	2308.00
金沙县建设投资大厦建筑智能化系统集成及维护服务项目	联通数字科技有限公司贵州省分公司 ²	2937.87	0.00	392.00
闽侯县公安局执法办案管理中心项目（规范化建设）	闽侯县公安局	2370.75	0.00	0.00
长征文化公园（长汀段）- 长汀县中复革命传统教育基地建设项目 机电安装分部分项工程施工专业分包	中建海峡建设发展有限公司	1607.52	0.00	119.16
呼和浩特新机场工作区工程施工总承包一标段（航空食品工程弱电智能化与信息化工程专业分包）	中国建筑第八工程局有限公司内蒙古分公司	1424.10	0.00	0.00
临泉县兴泉大道(外环西路一建设路)、(姜尚大道一高铁大道)道路智能化采购 补充协议二	临泉太平洋建设有限公司	1410.78	0.00	500.00
重庆市某单位系统运维服务甄选项目 030050	中移系统集成有限公司	1058.87	294.13	0.00
商洛市公安局信息化基础设施建设工程项目信息化工程	陕西建工第十一建设集团有限公司	3374.97	2700.00	900.00
云南省边境立体化防控体系建设项目（技防部分）中缅边境沧源段配套设施保障项目-电力运维服务	沧源佤族自治县公安局	1032.77	401.63	105.14
重庆铁塔-奉节分公司 2024 年巫山县智慧交通系统集成采购项目	中国铁塔股份有限公司重庆市分公司	1069.14	0.00	0.00
合计	-	63544.59	35482.11	9494.30

资料来源：公司提供，东方金诚整理

² 联通数字科技有限公司贵州省分公司曾用名，为 联通系统集成有限公司贵州省分公司。

附件四：公司主要财务数据及指标

项目名称	2021年	2022年	2023年	2024年3月 (未经审计)
主要财务数据及指标				
资产总额 (万元)	108959.25	115443.12	138418.39	131756.89
所有者权益 (万元)	51996.81	55186.23	58556.02	57938.17
负债总额 (万元)	56962.44	60256.88	79862.37	73818.72
短期债务 (万元)	15973.06	29193.69	23164.85	18599.76
长期债务 (万元)	-	-	22359.11	22666.13
全部债务 (万元)	15973.06	29193.69	45523.96	41265.89
营业总收入 (万元)	61234.37	51524.99	48437.52	6574.94
利润总额 (万元)	5026.09	4264.47	1763.53	-804.26
净利润 (万元)	4703.71	3875.64	1701.84	-622.14
EBITDA (万元)	6290.75	6266.14	5491.87	-
经营活动产生的现金流量净额 (万元)	-6522.13	382.87	-4800.72	-3700.11
投资活动产生的现金流量净额 (万元)	-756.54	-4687.83	-13951.77	6501.37
筹资活动产生的现金流量净额 (万元)	6351.75	4803.30	21312.32	-2819.69
毛利率 (%)	23.54	25.58	25.79	33.47
营业利润率 (%)	23.28	25.27	25.54	33.08
销售净利率 (%)	7.68	7.52	3.51	-9.46
总资本收益率 (%)	7.41	5.40	3.15	-
净资产收益率 (%)	9.05	7.02	2.91	-
总资产收益率 (%)	4.32	3.36	1.23	-
资产负债率 (%)	52.28	52.20	57.70	56.03
长期债务资本化比率 (%)	-	-	27.63	28.12
全部债务资本化比率 (%)	23.50	34.60	43.74	41.60
货币资金/短期债务 (倍)	0.60	0.39	0.57	0.68
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-45.57	-14.75	-41.19	6.79
流动比率 (%)	156.03	150.26	184.27	194.09
速动比率 (%)	115.42	132.08	169.01	177.52
经营现金流动负债比 (%)	-11.46	0.64	-8.39	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	17.97	8.63	3.47	-
全部债务/EBITDA (倍)	2.66	4.97	8.29	-
应收账款周转次数 (次)	2.36	1.67	1.38	-
存货周转次数 (次)	1.53	2.25	3.66	-
总资产周转次数 (次)	0.58	0.46	0.38	-
现金收入比 (%)	65.27	62.63	72.63	107.16

附件五：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金/短期债务 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销
 长期债务=长期借款+应付债券+其他长期债务
 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
 全部债务=长期债务+短期债务
 利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件六：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	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	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

注：除 AAA 级和 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。

短期债券信用等级符号及定义

等级	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
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，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，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。