



# 2022年北京声讯电子股份有限公司公开发行 行可转换公司债券2024年跟踪评级报告

CSCI Pengyuan Credit Rating Report

 中证鹏元资信评估股份有限公司  
CSCI Pengyuan Credit Rating Co., Ltd.

让评级彰显价值



## 信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，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或其他用途。

中证鹏元资信评估股份有限公司

# 2022年北京声迅电子股份有限公司公开发行可转换公司债券2024年跟踪评级报告

## 评级结果

	本次评级	上次评级
主体信用等级	A+	A+
评级展望	稳定	稳定
声迅转债	A+	A+

## 评级观点

- 本次评级结果是考虑到北京声迅电子股份有限公司（以下简称“声迅股份”或“公司”，股票代码：003004.SZ）业务专注于安防行业，系综合安防解决方案和运营服务提供商，主要产品涵盖智能监控报警系统与运营服务、智慧安检系统与运营服务，2023年安防行业持续扩容，智能安防发展向好，且2024年出台大规模设备更新政策将为安防市场带来新需求。公司自成立以来深耕安防行业，具有一定的行业经验优势和客户资源优势，2023年新增中标轨道交通、金融及医院等项目，同时布局智慧停车等新领域，新业务开展取得一定进展。同时中证鹏元也关注到，公司盈利指标表现趋弱，受轨道交通建设进入运维期、医疗及金融行业客户资金预算不足等因素影响，2023年收入、净利润下降明显，2024年一季度出现亏损，且公司客户集中度较高，业绩易受大额订单影响，收入呈现季节性分布，需关注公司项目回款情况。公司募投项目仍在建设中，仍需关注项目后续建设进度及收益实现情况。

## 评级日期

2024年6月27日

## 联系方式

项目负责人：王贞姬  
wangzj@cspengyuan.com

项目组成员：杨雯琪  
yangwq@cspengyuan.com

评级总监：

联系电话：0755-82872897

## 公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2024.3	2023	2022	2021
总资产	11.26	11.68	9.04	8.69
归母所有者权益	7.97	8.12	7.32	7.11
总债务	2.33	2.35	0.44	0.30
营业收入	0.20	2.80	3.17	3.08
净利润	-0.11	0.24	0.36	0.42
经营活动现金流净额	-0.18	-0.01	0.82	0.04
净债务/EBITDA	--	-4.22	-2.89	-3.89
EBITDA利息保障倍数	--	2.48	125.91	83.86
总债务/总资本	22.65%	22.43%	5.65%	4.08%
FFO/净债务	--	-7.92%	-21.71%	-18.77%
EBITDA利润率	--	14.62%	17.27%	18.57%
总资产回报率	--	3.07%	4.35%	5.35%
速动比率	6.46	5.46	3.03	3.59
现金短期债务比	31.86	23.28	4.78	8.59
销售毛利率	39.80%	42.26%	41.00%	39.61%
资产负债率	29.27%	30.45%	19.05%	18.21%

注：2021-2023年公司净债务为负。

资料来源：公司2021-2023年审计报告及未经审计的2024年1-3月财务报表，中证鹏元整理

## 优势

- **安防行业持续扩容，智能安防发展向好，大规模设备更新将为安防市场带来新需求。**2023 年全国安防行业总产值突破万亿，增速为 6.8%，传统的安防系统正由数字化、网络化而逐步走向智能化；2024 年 3 月 13 日，国务院印发了关于《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，近十年间我国已形成了巨大的存量安防设备，大规模设备更新行动方案将推动存量安防系统的更新与改造，给安防行业带来新增市场需求。
- **公司具有一定行业经验优势和客户资源优势，2023 年新增中标轨道交通、金融及医院等项目，同时新业务开展取得一定进展。**公司自成立以来一直专注于安防行业，已完成众多安防安检重点项目的交付，积累了丰富的方案提供与实施经验；已与多地地铁集团、银行总分行等重点行业客户群体建立了较为稳固的合作关系，具有一定市场知名度和客户资源优势。2023 年公司新增中标轨道交通、金融及医院等项目，同时探索培养新业务，围绕校园安全、智慧停车、低空安全、民航机场等领域开拓新市场。2023 年，公司推出了声迅智慧停车整体解决方案，并成功中标了湖南省长沙县与湘潭市的智慧停车项目。

## 关注

- **公司盈利指标表现趋弱，2023 年收入、净利润下降明显，2024 年一季度亏损。**受轨道交通行业步入运维期及医疗、金融行业预算资金不足影响，公司 2023 年收入、净利润下降明显，2024 年一季度出现亏损。综合公司各项目订单报价变动考虑，叠加市场竞争压力加大、原材料及人力成本上升等因素影响，毛利率存在一定波动，EBITDA 利润率及总资产回报率呈下降趋势。
- **公司收入规模偏小，客户集中度仍较高，业绩易受大额订单影响。**公司近年收入规模偏小，前五大客户占比受各年大额订单变动影响有所调整，2023 年末前五大客户占比为 46.47%，整体仍以轨道交通领域客户为主，客户集中度较高，大额订单获取及实施情况对业绩影响较大。
- **收入呈季节性分布，需关注项目回款情况。**综合安防解决方案业务收入呈明显季节性特征，多于第四季度确认，公司应收账款占总资产比重较高，对营运资金形成占用，叠加公司客户集中度较高，需关注款项回收时间及其对现金周转情况的影响和坏账风险。
- **需关注募投项目建设进度及收益实现情况。**公司募集资金计划用于声迅华中区域总部（长沙）建设项目和声迅智慧安检设备制造中心建设项目，项目仍在建设中，尚未进入运营期，募投项目受资金到位情况、建设进度等因素影响，未来能否实现预期收益尚待观察。

## 未来展望

- 中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。我们认为公司在安防领域具备一定技术优势且成功落地多项订单，预计业务持续性较好，经营风险和财务风险相对稳定。

## 同业比较（单位：亿元）

指标	竞业达	浩云科技	声迅股份
总资产	18.74	14.98	11.68
营业收入	4.10	3.65	2.80
净利润	0.11	-0.64	0.24
销售毛利率	48.22%	28.14%	42.26%
资产负债率	20.45%	7.38%	30.45%

注：以上各指标均为 2023 年/2023 年末数据。

资料来源：iFind，中证鹏元整理

## 本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
技术硬件与半导体企业信用评级方法和模型	<a href="#">cspy_ffmx_2023V1.0</a>
外部特殊支持评价方法和模型	<a href="#">cspy_ffmx_2022V1.0</a>

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

## 本次评级模型打分表及结果

评分要素	评分指标	指标评分	评分要素	评分指标	指标评分
业务状况	宏观环境	4/5	财务状况	初步财务状况	8/9
	行业&运营风险状况	3/7		杠杆状况	9/9
	行业风险状况	3/5		盈利状况	中
	经营状况	3/7		流动性状况	4/7
业务状况评估结果		3/7	财务状况评估结果		8/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				0
个体信用状况					<b>a+</b>
外部特殊支持					0
主体信用等级					<b>A+</b>

注：各指标得分越高，表示表现越好。

## 个体信用状况

- 根据中证鹏元的评级模型，公司个体信用状况为 a+，反映了在不考虑外部特殊支持的情况下，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。

## 本次跟踪债券概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	上次评级日期	债券到期日期
声迅转债	2.80	2.797	2023-6-25	2028-12-29

## 一、跟踪评级原因

根据监管部门规定及中证鹏元对本次跟踪债券的跟踪评级安排，进行本次定期跟踪评级。

## 二、债券募集资金使用情况

公司于2022年12月30日发行6年期2.80亿元可转换公司债券，募集资金原计划用于声迅华中区域总部（长沙）建设项目和声迅智慧安检设备制造中心建设项目。根据公司关于2023年度募集资金使用情况专项说明，截至2023年末，“声迅转债”募集资金余额 20,917.43万元。

## 三、发行主体概况

2023年以来，公司名称、主营业务、控股股东及实际控制人均未发生变化。公司控股股东仍为广西天福投资有限公司（2023年9月由江苏天福投资有限公司改名为广西天福投资有限公司，以下简称“天福投资”）；谭政、聂蓉、谭天直接持有公司20.59%股份，谭政、谭天通过天福投资间接持有公司36.15%股份，谭政、聂蓉、谭天及天福投资系一致行动人，三人为公司实际控制人，其中天福投资股份质押占其所持公司股份比例47.31%，谭政股份质押占其所持公司股份比例48.06%。

截至2024年4月30日，“声迅转债”累计转股10,187股，减少可转债2,973张，债券余额为2.797亿元。“声迅转债”发行时转股价格为29.34元/股，转股价格2024年6月4日调整为28.94元/股。

公司业务仍为提供综合安防解决方案和运营服务，2023年及2024年1-3月公司合并范围变化情况见下表。

**表1 跟踪期内公司合并报表范围变化情况（单位：万元）**

### 1、跟踪期内新纳入公司合并范围的子公司情况

子公司名称	持股比例	注册资本	合并年份	合并方式
深圳声迅港安科技有限公司	60%	3,000.00	2023	新设
湖南声迅安保培训集团有限公司	51%	1,000.00	2023	新设
浙江声图科技信息有限公司	51%	2,000.00	2023	新设
湖南声迅智慧停车管理有限公司	100%	1,000.00	2023	新设
江西声迅科技有限公司	100%	5,000.00	2023	新设
声迅（厦门）电子科技有限公司	35%	1,000.00	2023	新设
合肥保安智能科技有限公司	76%	1,000.00	2024	收购
湖南声迅保安职业技能培训学校有限公司	100%	1,000.00	2024	新设

资料来源：公司 2023 年年报、公司提供，中证鹏元整理

## 四、运营环境

## 宏观经济和政策环境

**2024年我国经济取得良好开局，内部结构分化，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策**

2024年以来，在宏观政策持续发力下，政策效应不断显现，一季度我国经济延续回升向好态势，为全年增长目标的实现打下良好基础。一季度实际GDP同比增长5.3%，增速超预期，名义GDP同比增长4.2%，内部结构分化；城镇调查失业率同比下降，价格水平处在低位；社融和信贷合理增长，加大逆周期调节；财政收支压力仍大，发力偏慢；工业生产和服务业平稳增长，消费持续修复，出口景气度回升，制造业投资表现亮眼，基建投资保持韧性，地产投资仍处谷底。

宏观政策要强化逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。货币政策要保持流动性合理充裕，通过降息和降准等方式推动实体经济融资成本稳中有降；在结构上继续发力，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度；防止资金空转沉淀，畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率；央行在二级市场开展国债买卖，可以作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备。积极的财政政策要适度加力、提质增效，将增发国债早日形成实物工作量，加快发行地方政府专项债券，持续推动结构性减税降费。另外，今年开始连续几年发行超长期特别国债，今年发行1万亿元，用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，关注后续发行方式和时间。基础设施投资类企业融资监管延续偏紧，分类推进市场化转型，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，持续落地“一揽子化债方案”。房地产领域加大因城施策力度，激发刚性和改善性住房需求；进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，一视同仁支持房地产企业合理融资需求；重点做好保障性住房、城中村改造、“平急两用”公共基础设施“三大工程”的建设，完善“市场+保障”的住房供应体系，逐步建立房地产行业新发展模式。

当前国内正处在产业转型升级的关键期，要大力发展新质生产力，牢牢把握高质量发展这个首要任务。内外部环境依然复杂严峻，欧美经济出现分化，欧洲经济和通胀放缓，美国通胀粘性依然较强，降息推迟，叠加大国博弈和地缘政治冲突等，不确定性和难预料性增加。国内房地产行业依旧处在调整中，有效需求不足和信心偏弱，要进一步激发经营主体活力，增强发展内生动力。综合来看，尽管当前面临不少困难挑战，但许多有利条件和积极因素不断累积，我国发展具有坚实基础、诸多优势和巨大潜能，长期向好的趋势不会改变，完全有条件推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

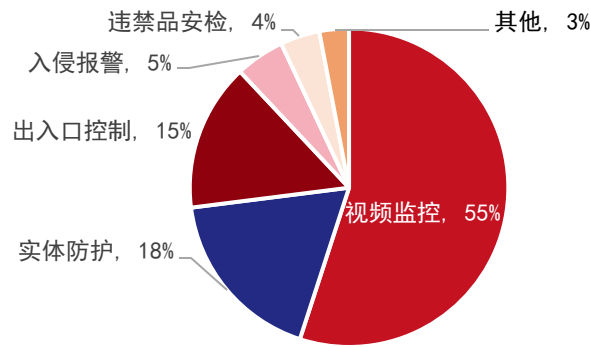
## 行业环境

**安防行业市场规模持续扩容，逐步向智能化方面发展，当前安防建设由政府主导，除城市级应用外，行业级和消费级安防需求有较大发掘空间**

安防产业链上游包括核心元器件制造商、算法和芯片供应商等；中游主要进行安防产品软硬件设计

制造、系统集成和运维服务；下游客户包括政府、企业和个人消费者。我国安防行业经历了模拟监控阶段、数字监控阶段、网络监控阶段、高清监控阶段，直至如今的智能监控阶段。在信息技术迭代较快的大数据时代下，用户安全保障需求提升，传统安防向智能安防转化。

**图1 我国安防行业的产值分布**



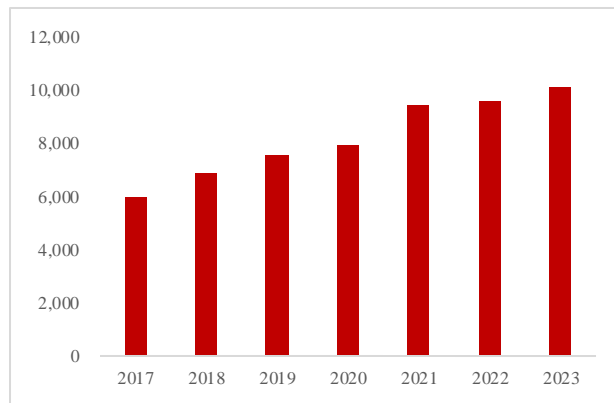
资料来源：中安网《关于印发<中国安防行业“十四五”发展规划（2021-2025年）>的通知》，中证鹏元整理

上世纪70年代末，我国安防行业以代理销售海外安防设备起家，后部分掌握技术的本土制造企业崛起，开启了海外产品的国产替代浪潮。2010年前后，随着合资企业进场，本土安防企业开始向解决方案提供商和运维服务商进行转型，逐步提升行业技术要求和资本门槛。2018-2019年“雪亮工程”被写入中央一号文件，“平安城市”和“雪亮工程”建设加速推动我国安防行业市场规模扩容，同期市场规模增速均超过10%。2021-2023年全国安防行业总产值增速分别为6%、4.9%、6.8%，2023年全国安防行业总产值突破万亿。

随着光电信息、微电子、微计算机与视频图像处理等技术的发展，传统的安防系统正由数字化、网络化，而逐步走向智能化。安防行业作为AI最先得到广泛应用的领域，经过这几年的快速发展，已成为人工智能与实体经济深度融合最成功的应用领域之一。目前，智能安防主要被应用在视频监控、出入口控制、防盗警报、防爆安检等领域。前瞻产业研究院分析认为，我国智能安防行业目前仍处于起步阶段，以智能化渗透率6.5%核算，预计至2027年，智能安防市场规模有望达1,932亿元。近年来人工智能持续快速发展，相关技术和应用也在不断演进。随着AI芯片算力的日益增强，边缘计算能力将得到重大突破。



图2 中国安防行业市场规模情况（单位：亿元）



资料来源：中商情报网，中证鹏元整理

需求方面，安防客户应用可分为城市级、行业级和消费级三类，其中城市级客户主要为泛政府类行业主管部门，如公安、交通、司法等；行业级客户来自交通、金融、能源和教育等领域；消费级客户主要为家庭或个人。目前我国安防建设由政府主导，平安城市、“雪亮工程”等城市安防需求是近年安防行业发展主要支撑力量。十三五收官后重点领域智能监控系统覆盖已基本完成，未来政府部门对安防领域基本建设的需求增速将放缓，但系统升级换代和新业态拓展需求仍将保有增量。同时，金融、教育、地产等生产生活配套措施的安防需求越发丰富，行业级和消费级安防需求有较大发掘空间。未来，对细分行业或应用场景的理解，并与多种技术的高效结合，将垂直行业的业务经验转化为知识，将决定智能安防产品或系统的实际应用和落地成效。

**我国安防行业企业众多，非核心技术产品同质化竞争严重，而现代安防要求企业具备一体化服务能力，资本、技术、整合能力弱的中小企业将被逐步震荡出局，行业集中度及准入门槛将有所提升**

经过多年发展，我国安防行业呈现出全面化、体系化的特征。目前我国各地区已形成产业集群效应，包括安防产品制造中心和集散地的珠江三角洲地区，技术研发先进和外资企业集聚的长江三角洲地区，以及安防应用系统工程研发和运营服务领先的京津地区。

按业务形态划分，安防企业可分为设备提供商、解决方案提供商和运维服务提供商三类。当前我国安防行业企业众多，非核心技术产品同质化竞争严重，且产品之间兼容性较低，而现代安防运营需求要求企业具备整体解决方案设计、关键软硬件产品配套与集成、安防运营等在内的一体化服务能力。随着行业对安防产品多样性、工程复杂性和技术时效性等方面要求提升，资本、技术、整合能力弱的中小企业将被逐步震荡出局，关键技术能力较强、供应链体系较完善、资金能力较强、运维管理服务较好的龙头厂商更具竞争优势，行业集中度及准入门槛将有所提升。

**国家出台系列政策法规确保安防建设稳步执行，鼓励行业加强智能化水平提升，为行业发展提供政策导向和支持，2024年国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，大规模设**

## 备更新将为安防市场带来新需求

2015年国家发布《中华人民共和国反恐怖主义法》，对安全防范工作做出明确规定，此后国家陆续出台各项政策法规确保安防建设稳步执行。随着物联网、云计算、大数据等新一代信息技术创新应用，政策要求加强行业关键核心技术攻关，提升安防行业智能化水平，为整体行业发展提供政策导向和支持。

此外，2024年3月13日，国务院印发了关于《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动是“加快构建新发展格局、推动高质量发展的重要举措”，近十年间，“平安城市”“智慧城市”“雪亮工程”“智慧交通”等一系列重大项目建设持续推进，促进了安防产品快速普及，也形成了巨大的存量安防设备。大多数安防产品的生命使用周期约在5-10年左右，以国家推动大规模设备更新这一契机，推动存量安防系统的更新与改造，将给安防行业带来了巨大的新增市场需求，也将带来新的高质量增长机遇。

以城市轨道交通领域为例，根据城市轨道交通协会的统计数据，截至2023年12月31日，我国共有上海、北京、广州、成都、武汉、南京、深圳等59座城市开通运营338条城市轨道交通线路，运营线路总里程达11,225公里，车站6,239座。按照平均一个车站综合安防系统投入300万元计算，城市轨道交通安防系统更新改造市场空间就超过180亿元。医疗机构也是此次《大规模设备更新行动方案》的重点领域之一，2024年4月以来，已有湖南、浙江、山东、广东、山西等地快速响应国务院的行动，启动大规模的医疗设备更新，推动医疗卫生机构包括安全设备类等在内的信息化设施更新换代。截至2022年末，全国医院数量达到3.7万家，其中三级医院3,523家。按照一家三级医院综合安防系统平均投入500-1,000万元计算，安防系统更新改造容量将超过175-350亿元，加上二级医院、一级医院及卫生医疗机构等，安防系统更新改造容量将超过500亿元。

**表2 近年安防行业主要政策**

时间	文件名	主要内容
2021.06	《中国安防行业“十四五”发展规划（2021-2025年）》	加强关键核心技术攻关，加大原始性基础性创新，实现智能感知、智能认知等关键技术的新突破，集中科研力量在预测预警技术、新一代人工智能、大数据挖掘应用、移动互联网、“物联网+”、网络安全等关键领域部署研究一批重大核心技术，尽快补齐产业短板。
2021.08	《“十四五规划”纲要》	提高社会治安立体化、法治化、专业化、智能化水平，此外，22省市十四五纲要提及智能安防。对于发展智能家电、智能照明、智能安防、智能视频监控等行业给出了指导性意见。
2022.01	《国务院关于印发计量发展规划（2021-2035年）的通知》	建立适用于智能制造、智能交通、智能安防等领域的智能水平评价标准和计量测试平台，提升数据和知识协同驱动的计量测试能力。

2022.01	《关于印发“十四五”城乡社区服务体系建设规划的通知》	开发社区协商议事、政府服务办理、养老、家政、卫生、托育等网上服务项目应用，推动社区物业设备设施、安防等智能化改造升级。
2022.05	《关于深入推进智慧社区建设的意见》	加强规划引领，以设区的市为单位，统一编制智慧社区建设规划，重点规划社区治理、社区服务基础设施运营、公共事业管理（安防管理、物业管理、停车管理）等领域智慧化建设（改造）。
2023.01	《关于促进数据安全产业发展的指导意见》	到 2025 年，数据安全产业基础能力和综合实力明显增强，数据安全产业规模超过 1,500 亿元，建成 5 个省级及以上数据安全重点实验室，攻关一批数据安全重点技术和产品；到 2035 年，数据安全产业进入繁荣成熟期。
2024.03	《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	提出推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动是加快构建新发展格局、推动高质量发展的重要举措，要求到 2027 年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上。方案中提到加快建筑和市政基础设施领域设备更新，以住宅电梯、供水、供热、供气、污水处理、环卫、城市生命线工程、安防等为重点、加快重点公共区域和道路视频监控等安防设备改造以及提升教育文旅医疗设备水平，推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级。

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

## 五、经营与竞争

公司系综合安防解决方案和运营服务提供商，主要产品涵盖智能监控报警系统与运营服务、智慧安检系统与运营服务，2023年受传统优势业务领域轨道交通逐渐步入运维期、金融等行业面临客户资金预算不足等因素影响，公司收入下降明显

公司是一家综合安防解决方案和运营服务提供商，以智能技术和物联网平台技术为引领，聚焦轨道交通、金融等客户的需求，提供智能化、信息化、行业化的综合安防解决方案和安防运营服务。公司收入按产品分为智能监控报警系统与运营服务、智慧安检系统与运营服务。2023年公司传统优势业务领域轨道交通逐渐步入运维期、金融等行业面临客户资金预算不足、项目延期、竞争对手降质低价竞争等因素影响，相关领域业务收入较去年同期有所下降，整体收入下降。因公司收入中解决方案类收入占比较高，项目毛利率因项目系统规模、技术含量及竞争程度，对应定价及毛利率情况有所波动，2023年公司轨道交通板块毛利率有所下降，金融及城市安防领域板块毛利率有所上升。

表3 产品分类下公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2023 年			2022 年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
智能监控报警系统	1.13	40.39%	38.03%	0.91	28.79%	37.23%
智慧安检系统	0.91	32.60%	40.57%	1.36	42.78%	39.71%
监控报警运营服务	0.46	16.27%	50.27%	0.48	15.11%	44.08%

安检运营服务	0.28	9.94%	48.68%	0.40	12.74%	48.29%
其他业务	0.02	0.79%	82.74%	0.02	0.57%	84.18%
<b>合计</b>	<b>2.80</b>	<b>100.00%</b>	<b>42.26%</b>	<b>3.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>41.00%</b>

资料来源：公司 2022-2023 年年报，中证鹏元整理

**表4 客户所处行业分类下公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）**

项目	2023 年			2022 年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
轨道交通	1.39	49.68%	37.69%	2.26	71.35%	41.43%
金融安防	0.36	12.79%	46.77%	0.42	13.15%	41.10%
城市安防	1.03	36.74%	46.00%	0.47	14.92%	37.24%
其他	0.02	0.79%	82.74%	0.02	0.57%	84.18%
<b>合计</b>	<b>2.80</b>	<b>100.00%</b>	<b>42.26%</b>	<b>3.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>41.00%</b>

资料来源：公司 2022-2023 年年度报告，中证鹏元整理

公司综合安防解决方案收入具有明显季节性特征，主要于各年四季度确认；受轨道行业逐步由建设期步入运维期，医疗行业客户受医疗反腐、金融行业客户资金预算不足等因素影响，2023年公司收入和净利润下降明显，2023年前三季度净利润为负，年底扭亏为盈但净利润同比下降31.33%，2024年一季度净利润出现亏损；公司产品主要系代工生产，集中于华北区域，产品定价系谈判协商确认

公司业务划分为综合安防解决方案和安防运营服务，业务面向轨道交通、金融、城市公共安全行业客户。销售方面，综合安防解决方案业务中，公司智慧安检系统销售订单主要通过投标方式取得；智能监控报警系统采取直销和承担分包项目相结合的销售模式。因主要客户通常在每年上半年制定投资预算与采购计划，下半年进行验收和结算，故综合安防解决方案业务收入呈明显季节性特征，一般情况下主要于各年第四季度确认。

近年来，轨道行业逐步由建设期步入运维期，从而影响整体行业内轨道安防相关订单。此外，医疗行业客户受制于医疗反腐，金融行业客户受制于资金预算不足等因素影响，项目存在一定延期，项目量也有所下降。受此影响，公司2023年收入下降明显。公司收入也呈现明显季节性变化，2023年公司1-4季度单季度分别确认收入0.23亿元、0.37亿元、0.54亿元及1.66亿元，分别确认净利润-0.09亿元、-0.10亿元、0.01亿元及0.42亿元，2023年前三季度累计净利润仍为负，年底扭亏为盈但净利润较2022年下降31.33%。

2024年一季度，公司确认收入0.20亿元，净利润-0.11亿元，收入利润仍同比下降，主要系安防行业收入多于三、四季度确认，更新改造市场需求一季度尚未体现，公司存量项目积累也有所下降，对应一季度收入同比下降；同时公司2024年加大研发，市场方面拓展机场民航等新客户，开拓新布局带来业务成本提升，净利润受此影响有所降低。

公司智能监控报警系统采用定制化业务模式，智慧安检系统根据招标需求进行方案设计，按照合同

约定为每个安检点配置某种安检设备或整体智能安检系统，并负责安装调试和质保期内的设备维保、设备技术咨询。在具体产品生产中，公司大部分产品由专业代工厂商完成，生产方式分为OEM生产、整机外采组装生产、ODM生产和自主生产四类，近年生产模式无变化。

收入区域分布方面，公司长期立足北京市场，且近年大额订单多与北京轨道交通相关，故华北地区收入占比较高，2023年公司营业收入主要分布在华北、华南及华东区域，华北、华南区域占比有所上升，华东区域收入下降主要系2023年该区域中标项目减少。

**表5 公司营业收入区域分布情况（单位：亿元）**

项目	2023年		2022年	
	金额	占比	金额	占比
华北	1.28	45.87%	1.18	37.31%
华南	0.95	33.91%	0.97	30.69%
华东	0.36	12.91%	0.75	23.71%
西北	0.14	5.16%	0.16	5.18%
其他	0.06	2.14%	0.10	3.11%
<b>合计</b>	<b>2.80</b>	<b>100.00%</b>	<b>3.17</b>	<b>100.00%</b>

注：加和存在差异系四舍五入产生。

资料来源：公司 2022-2023 年年报，中证鹏元整理

定价方面，公司结合不同项目实施难度、不同系统的生产成本，综合考虑新系统研发难度、公司技术熟练程度、新市场开拓、客户的品牌效应等因素，与客户进行商业谈判，协商确定合同价款，故各项目盈利情况存在差异，2023年出现竞争对手低价竞争等情况，市场竞争压力加大，叠加芯片等原材料价格上涨等因素，公司2023年轨道交通领域毛利率受此影响有所下降，带动公司整体毛利率有所下降。

**公司具有一定行业经验优势和客户资源优势，2023年新增中标轨道交通、金融及医院等项目，大规模设备更新政策或带来后续新需求，同时公司逐步拓展新场景业务应用并取得一定进展**

目前公司的安防业务主要服务于轨道交通、金融、医疗、治安反恐重点单位等行业客户和公安等政府部门，公司多年来凭借产品、系统和运营服务品质，已与各地地铁集团、银行总分行等重点行业客户群体建立了较为稳固的合作关系，具有一定市场知名度。

2023年，面对激烈的市场竞争环境，公司通过积累的行业经验优势和客户资源优势，同时注重用户交付质量以及运营服务效率的提升，新增中标项目合同金额约2.5亿元。其中，在轨道交通方面，公司中标北京轨道交通13号线扩能提升工程机电设备采购项目09标段项目、南京地铁7号线工程安检系统及可移动安检设备器材采购项目、福州地铁滨海快线项目、西安2号线二期安检设备采购与安装项目等；金融业务领域，公司连续中标中国工商银行、中国邮政储蓄银行、中国民生银行等采购项目，医院业务领域，公司中标了首都医科大学附属北京安贞医院、附属北京友谊医院、附属北京口腔医院等多所医院安防项目。随着2024年3月13日，国务院印发关于《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，

大规模设备更新预期将为安防市场带来市场新需求。

除上述传统领域外，公司逐步探索新场景的业务应用，跟踪期内公司推出了声迅智慧停车整体解决方案，并成功中标了湖南省长沙县与湘潭市的智慧停车项目。低空安全业务方面，跟踪期内公司进一步完善和优化低空安全系统及产品，无人机探测及防控产品通过国家无线电监测中心的检测和公安部的检测，正在能源设施、大型活动安全保障等领域积极推进相关业务开展。公司与湖南省机场管理集团有限公司、中南大学联建的“民航机场智慧安防湖南省工程研究中心”获得认定；区域安防运营服务产业整合方面，跟踪期内公司参与了合肥保安智能科技有限公司的挂牌转让，并在2024年2月成功完成摘牌并签署产权交易合同，该笔收购有利于整合公司在合肥乃至安徽区域市场的产业资源与优势，有助于提升公司在区域智能安防市场的产业竞争力。

**表6 2022-2023年公司收入前五大项目情况（单位：亿元）**

年份	项目名称	收入金额
2023年	北京市轨道交通3号线一期工程集成采购项目-视频子系统	0.29
	湘潭博纳高级中学设备采购及安装调试项目	0.26
	湖南师范大学第二附属中学设备采购及安装调试项目	0.18
	北京市地铁安检系统维护保养	0.16
	南京地铁7号线工程安检系统及可移动安检设备器材采购项目	0.15
	<b>合计</b>	<b>1.03</b>
2022年	深圳地铁6号线支线工程、12号线工程、14号线工程、16号线工程安检系统设备采购项目（C包）	0.38
	北京市地铁安检系统维护保养	0.35
	福州地铁4号线安防设备采购项目	0.30
	北京地铁昌平线、亦庄线、15号线、房山线安检设备更新项目	0.20
	西安市地铁6号线二期安检系统设备采购及安装项目	0.16
	<b>合计</b>	<b>1.39</b>

资料来源：公司提供

**表7 2023年公司新中标的重要项目情况（单位：亿元）**

项目名称	合同金额
安防集成平台、入侵报警系统、公安视频监视系统设备采购合同书	0.64
北京轨道交通13号线扩能提升工程通信一视频监视系统设备采购合同	0.54
长沙县智慧停车管理二期项目投资合作合同	/
湘潭博纳高级中学设备采购及安装调试项目合同协议书	0.29
北京轨道交通13号线扩能提升工程机电设备集成项目09标段采购合同	0.23

资料来源：公司提供

**2023年客户集中度仍较高，未来业绩易受大额订单影响；公司主要采购产品生产厂家众多，2023年前五大供应商采购集中度呈下降趋势**

客户方面，近年公司前五大客户受各年大额订单变动影响有所调整，整体以轨道交通客户为主。

2023年公司对前五大客户销售收入占当年营业收入比重为46.47%，集中度较高，各年单体大额订单签订及实施情况对当年业绩影响较大。结算方面，公司综合安防解决方案项目以项目合同为依据，根据系统实施进度结算款项；安防运营服务项目按期收取服务款，或合同生效日起收取部分金额，此后按期收取服务费用，质保金于服务期最后一个月获得。

**表8 公司前五大销售客户情况（单位：亿元）**

年份	客户名称	销售收入	占营业收入比重
2023年	客户一	0.43	15.39%
	客户二	0.33	11.86%
	客户三	0.20	6.98%
	客户四	0.19	6.76%
	客户五	0.15	5.48%
	<b>合计</b>	<b>1.30</b>	<b>46.47%</b>
2022年	客户一	0.56	17.79%
	客户二	0.42	13.17%
	客户三	0.37	11.57%
	客户四	0.24	7.48%
	客户五	0.16	5.18%
	<b>合计</b>	<b>1.75</b>	<b>55.20%</b>

资料来源：公司 2022-2023 年年报，中证鹏元整理

采购方面，公司实行集中采购和自行采购相结合机制。采购的原材料主要为各类电子元器件、计算机配件、通用监控设备及安检器材等，主要采购产品生产厂家众多，不存在单一供应商垄断情况，但部分项目中客户会直接指定硬件设备的品牌和型号。2023年公司前五大供应商采购金额占采购总额比重为22.78%，同比有所下降。

**表9 公司前五大供应商情况（单位：亿元）**

年份	供应商名称	采购额	占年度采购总额比例
2023年	供应商一	0.09	5.61%
	供应商二	0.08	5.30%
	供应商三	0.07	4.47%
	供应商四	0.06	3.71%
	供应商五	0.06	3.69%
	<b>合计</b>	<b>0.35</b>	<b>22.78%</b>
2022年	供应商一	0.14	7.65%
	供应商二	0.12	6.60%
	供应商三	0.12	6.31%
	供应商四	0.08	4.00%
	供应商五	0.06	3.29%
	<b>合计</b>	<b>0.52</b>	<b>27.84%</b>

资料来源：公司 2022-2023 年年报，中证鹏元整理

### 公司持续推进产品研发，拥有多项核心技术，参与制定多项行业标准，具备一定技术研发优势

为提高市场竞争力，公司持续投入研发：2023年，公司与北京市公安局、北京理工大学共同建立了“北京市公安局公共交通安全保卫安检与排爆技术标准实验室”，公司正在开展的国家重点研发项目3项，分别针对轨道交通智慧安检、重点场所一体化精确智能安检、快件枢纽中心超高速多源智能安检等高难度安检场景开展关键技术和装备研究。2023年公司申请各类专利22项，新增发明专利授权11项，获得软件著作权证书13项；并成功申报了北京市知识产权试点单位。2023年公司多个科研项目获国内多个奖项，截至2023年末，公司参与制定86项行业标准，其中包括国家标准18项、行业标准37项、地方标准29项、团体标准2项。

**表10 近年公司研发投入情况（单位：亿元）**

项目	2023 年	2022 年
研发费用	0.30	0.39
营业收入	2.80	3.17
占营业收入比例	10.58%	12.17%

资料来源：公司 2022-2023 年年度报告，中证鹏元整理

### 募投项目尚需投资规模较大，尚未投入使用，需关注其未来收益实现情况

“声迅转债”募投项目（声迅华中区域总部（长沙）建设项目及声迅智慧安检设备制造中心建设项目）项目总投资3.24亿元，截至2023年末已投资0.69亿元，主要为2023年投资，预计2024年末投入使用。

声迅华中区域总部（长沙）建设项目分为运营中心项目及研发中心项目，运营中心建设项目预计建设期2年，项目投资回收期为9.04年，税后内部收益率为15.54%，研发中心建设项目不直接产生收益；声迅智慧安检设备制造中心建设项目预计建设时间为2年，预计项目投资回收期为7.96亿元，税后内部收益率为17.56%。考虑到公司募投项目尚需投资规模较大，建设及投资回收期时间较长，受资金到位情况、建设进度等因素影响，募投项目能否实现预期收益尚待观察。

## 六、财务分析

### 财务分析基础说明

以下分析基于公司提供的经永拓会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2022-2023年审计报告及2024年1-3月未经审计财务报表，报告均采用新会计准则编制。2023年公司新增合并6家子公司，2024年1-3月公司合并范围新增2家子公司，合并范围变化情况详见表1。截至2024年3月末，公司合并范围子公司合计26家，详见附录四。

### 资本实力与资产质量



公司资产规模有所增长，“声迅转债”发行推动公司债务规模增长，产权比率提升较快；公司现金类资产规模较大，流动性充裕，但应收账款对营运资金形成一定占用，需关注其回收时间及坏账风险

近年公司资产及负债规模均有所增长，产权比率波动提升，2024年3月末公司产权比率提升至41%。随着利润累积，公司所有者权益有所增长，2024年3月末公司所有者权益主要由实收资本、资本公积及未分配利润构成。

图3 公司资本结构

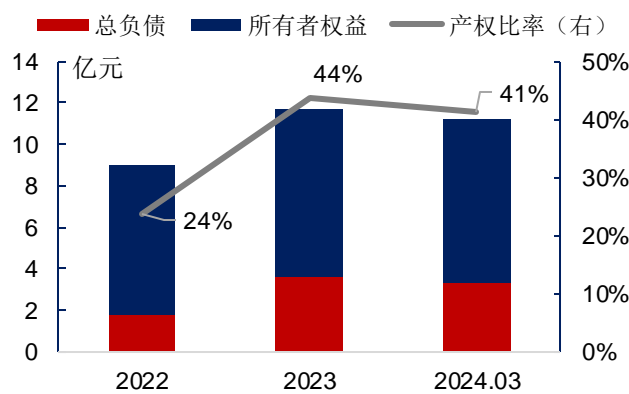
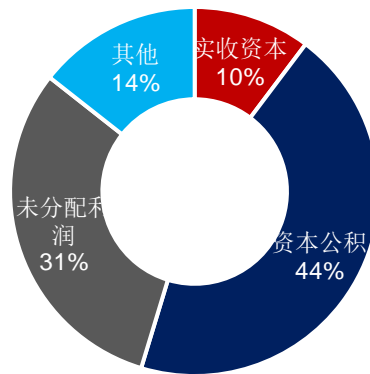


图4 2024年3月末公司所有者权益构成



资料来源：公司 2022-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

资料来源：公司未经审计的 2024 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

公司资产规模略有增长，仍以流动资产为主。2023年末公司货币资金大幅增长，主要资金增长来自“声迅转债”发行，货币资金主要为银行存款，2023年末存在263.95万元因保证金受限资金、135.44万元因供应商诉讼司法冻结。公司应收账款波动变化，与公司营业收入相比规模较大，对营运资金形成占用，且综合安防解决方案业务收入呈明显季节性特征，需关注款项回收时间及其对现金周转情况的影响和坏账风险，截至2023年末已累计计提0.52亿元坏账准备。公司存货主要系在产品 and 库存商品，随着公司业务开展有所增加。

其他资产方面，公司长期股权投资主要系对联营企业南京地铁运营保安服务有限责任公司投资，以权益法确认投资收益。固定资产主要系办公厂房、电子及其设备等，无受限情况。在建工程主要包括声迅安防高科技产业园（一期）建设项目，系“声迅转债”募投项目。无形资产为“声迅转债”募投项目用地。

受限资产方面，截至2023年末，公司受限资产合计0.20亿元，包括0.15亿元应收账款、0.04亿元货币资金和0.01亿元应收票据。整体来看，近年公司资产规模有所增长，其中应收账款占比较高，对营运资金形成占用，需关注应收账款回收时间与坏账风险。

表11 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2024年3月		2023年		2022年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	3.50	31.10%	3.80	32.57%	1.93	21.37%
应收账款	2.66	23.66%	2.81	24.06%	2.43	26.84%
存货	0.41	3.66%	0.33	2.86%	0.30	3.36%
<b>流动资产合计</b>	<b>7.28</b>	<b>64.68%</b>	<b>7.80</b>	<b>66.80%</b>	<b>5.44</b>	<b>60.19%</b>
固定资产	2.44	21.63%	2.45	21.01%	2.50	27.61%
在建工程	0.23	2.03%	0.19	1.61%	0.07	0.82%
无形资产	0.60	5.34%	0.61	5.18%	0.62	6.87%
<b>非流动资产合计</b>	<b>3.98</b>	<b>35.32%</b>	<b>3.88</b>	<b>33.20%</b>	<b>3.60</b>	<b>39.81%</b>
<b>资产总计</b>	<b>11.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>11.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>9.04</b>	<b>100.00%</b>

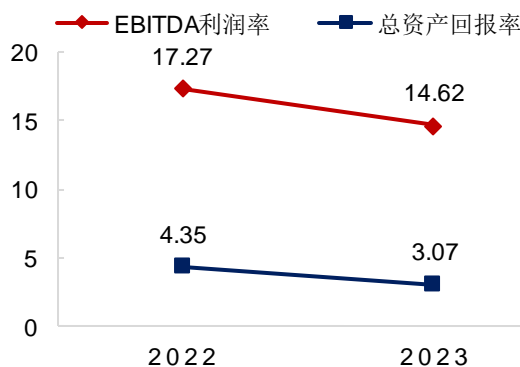
资料来源：公司 2022-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

## 盈利能力

公司 2023 年收入、净利润下降明显，2024 年一季度出现亏损，EBITDA 利润率和总资产回报率呈下降趋势

受轨道行业步入运维期及医疗金融行业预算资金不足影响，公司 2023 年收入、净利润下降明显，2024 年一季度出现亏损。综合公司各项目订单报价变动考虑，叠加市场竞争压力加大、原材料及人力成本上升等因素影响，毛利率存在一定波动。在利润波动、管理费用和财务费用提升，资产规模增加等多因素影响下，公司 EBITDA 利润率及总资产回报率呈下降趋势。考虑到大规模设备更新政策或带来后续新需求，公司在安防领域具备一定技术优势且成功落地多项订单，有助于未来业务拓展，但需关注大额订单获取及实施情况对业绩影响较大的风险。

图5 公司盈利能力指标情况（单位：%）



资料来源：公司 2022-2023 年审计报告，中证鹏元整理

## 现金流与偿债能力

因“声迅转债”发行，公司总负债规模有所增加，目前公司短期债务压力较小，但考虑到公司盈

利水平下降，后续需持续关注“声迅转债”转股情况，若转股规模较小，将增加公司利息支出及到期偿债压力

2023年公司总负债规模有所增长，主要系“声迅转债”发行，2023年末非流动负债占比提升至61.53%。公司短期借款规模较小，系保证借款和保理借款，应付账款主要系应付上游采购货款，无一年内到期的非流动负债，目前公司短期债务压力较小。但考虑到公司盈利水平下降，业务回款放缓，经营活动现金流表现不佳，后续需关注“声迅转债”转股情况，若转股规模较小，将增加公司利息支出及到期偿债压力。

**表12 公司主要负债构成情况（单位：亿元）**

项目	2024年3月		2023年		2022年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	0.11	3.34%	0.16	4.50%	0.30	17.33%
应付账款	0.83	25.33%	1.00	28.19%	0.92	53.46%
<b>流动负债合计</b>	<b>1.06</b>	<b>32.28%</b>	<b>1.37</b>	<b>38.47%</b>	<b>1.70</b>	<b>98.47%</b>
应付债券	2.22	67.25%	2.17	61.02%	0.00	0.00%
<b>非流动负债合计</b>	<b>2.23</b>	<b>67.72%</b>	<b>2.19</b>	<b>61.53%</b>	<b>0.03</b>	<b>1.53%</b>
<b>负债合计</b>	<b>3.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>3.56</b>	<b>100.00%</b>	<b>1.72</b>	<b>100.00%</b>
总债务	2.33	70.77%	2.35	66.03%	0.44	25.47%
其中：短期债务	0.12	3.52%	0.18	5.00%	0.44	25.47%
长期债务	2.22	67.25%	2.17	61.02%	0.00	0.00%

资料来源：公司 2022-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

2023年公司主业毛利率有所下降，EBITDA及FFO均有所下降，现金生成能力有所下降，经营活动现金净流出。2023年公司总债务因“声迅转债”发行增加较多，资产负债率有所上升，公司EBITDA利息保障倍数受债务及其对应利息增加而下降明显。若“声迅转债”后续转股规模较小，经营活动现金流难以覆盖其利息支出及后续债务偿还。

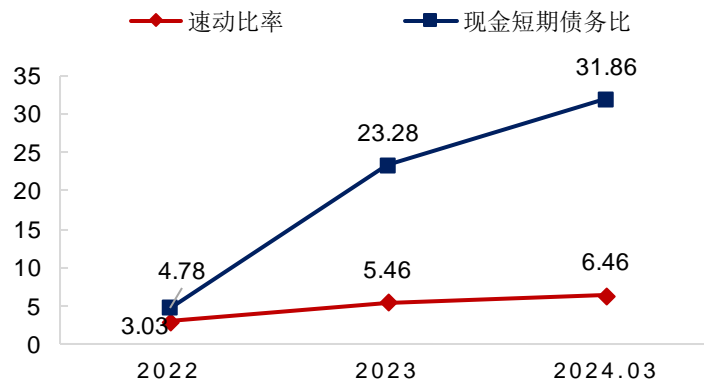
**表13 公司现金流及杠杆状况指标**

指标名称	2024年3月	2023年	2022年
经营活动现金流净额（亿元）	-0.18	-0.01	0.82
FFO（亿元）	--	0.14	0.34
资产负债率	29.27%	30.45%	19.05%
净债务/EBITDA	--	-4.22	-2.89
EBITDA 利息保障倍数	--	2.48	125.91
总债务/总资本	22.65%	22.43%	5.65%
FFO/净债务	--	-7.92%	-21.71%
经营活动现金流净额/净债务	12.99%	0.71%	-51.63%
自由现金流/净债务	16.69%	19.72%	-8.05%

资料来源：公司 2022-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

2023年因“声迅转债”发行，公司货币资金增加较多，带动公司现金短期债务比及速动比率提升较多，公司整体流动性指标表现良好。作为上市公司，近年公司杠杆率处于较低水平，公司股债融资渠道相对畅通，可通过借款、股权及债务融资获得必要的流动性。

**图6 公司流动性比率情况**



资料来源：公司 2022-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

## 七、其他事项分析

### （一）ESG 风险因素

中证鹏元认为，公司ESG表现仍良好，对公司持续经营和信用水平基本无负面影响

#### 环境因素

根据公司 2023 年年报，公司未因环境问题受到行政处罚，公司及子公司均不属于环保部门公布的重点排污单位。根据公司提供的说明，近一年公司未因环境因素受到相关部门的处罚。

#### 社会因素

社会方面，根据公司提供的说明，过去一年公司不存在因违规经营、违反政策法规而受到政府部门处罚的情形，不存在因发生产品质量或安全问题而受到政府部门处罚的情形，不存在拖欠员工工资、社保或发生员工安全事故的情形。

#### 公司治理

2023 年 6 月，公司召开 2022 年年度股东大会完成董事会及监事会换届选举工作，公司董事共 6 名，此次变动 3 名，变动达二分之一；刘建文不再担任非独立董事、齐铂金、谭秋桂不再担任独立董事，选举王娜为非独立董事，选举吴甦、庞俊巍为独立董事，聘任姬光为技术总监。

公司现任董事、高管具备多年机械制造或财务管理等行业从业经验，公司按照《董事、监事、高级管理人员薪酬与绩效考核管理制度》及每年度薪酬考核方案的规定，对高级管理人员进行考评和激励，设置和实施员工持股计划。近一年公司高管不存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

## （二）过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2021年1月1日至报告查询日（2024年5月22日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；公司公开发行的债券按时偿付利息，无逾期未偿付或逾期偿付情况。

根据中国执行信息公开网，截至2024年6月18日，中证鹏元未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

## 八、债券偿还保障分析

### 本期债券保障措施分析

#### 控股股东和实际控制人为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保

公司控股股东天福投资和实际控制人谭政为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。担保范围为经中国证监会核准发行的本期债券的本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保范围将随着债券持有人将所持债券转股回售或担保人代为偿还约定的本金利息及其他费用等情形而相应减小或失效。

担保期间为本期债券存续期及本期债券到期之日起二年，若公司根据经中国证监会核准的本期债券发行方案，宣布债务提前到期的（进行回售、提前转股等），保证责任期间至公司宣布的债务提前到期日起两年。

中证鹏元未对天福投资进行评级，无法判断其为本期债券提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保的增信效果。

## 九、结论

公司系综合安防解决方案和运营服务提供商，主要产品涵盖智能监控报警系统与运营服务、智慧安检系统与运营服务，2023年安防行业持续扩容，智能安防发展向好，且2024年国务院印发了关于《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，大规模设备更新行动方案将推动存量安防系统的更新与改造，给安防行业带来新增市场需求。公司自成立以来深耕安防行业，具有一定的行业经验优势和客户资源优势，2023年新增中标轨道交通、金融及医院等项目，同时布局智慧停车等新领域，新业务开展取

得一定进展。此外，公司参与制定多项行业标准，在业务领域内仍具备一定技术研发优势。中证鹏元也关注到，公司盈利指标表现趋弱，受轨道建设进入运维期、医疗及金融行业客户资金预算不足等因素影响，2023年收入、净利润下降明显，2024年一季度出现亏损，且公司收入规模较小，客户集中度较高，业绩易受大额订单影响，收入呈现季节性分布，应收账款对公司营运资金形成占用，需关注公司项目回款情况。因“声迅转债”发行，公司债务压力增长，经营活动现金流表现不佳，需关注后续转股情况。公司募投项目仍在建设中，尚未进入运营期，仍需关注募投项目后续建设进度及收益实现情况。

综上，中证鹏元维持公司主体信用等级为A+，维持评级展望为稳定，维持“声迅转债”的信用等级为A+。

## 附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

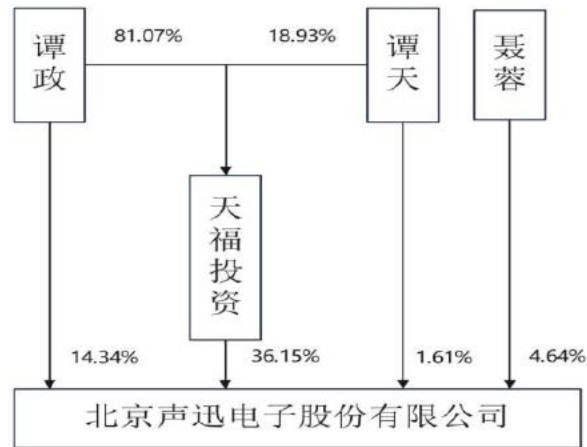
财务数据（单位：亿元）	2024年3月	2023年	2022年	2021年
货币资金	3.50	3.80	1.93	2.25
应收账款	2.66	2.81	2.43	2.38
存货	0.41	0.33	0.30	0.21
流动资产合计	7.28	7.80	5.44	5.82
固定资产	2.44	2.45	2.50	2.53
在建工程	0.23	0.19	0.07	0.00
无形资产	0.60	0.61	0.62	0.08
非流动资产合计	3.98	3.88	3.60	2.87
资产总计	11.26	11.68	9.04	8.69
短期借款	0.11	0.16	0.30	0.00
应付账款	0.83	1.00	0.92	0.85
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	1.06	1.37	1.70	1.56
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	2.22	2.17	0.00	0.00
非流动负债合计	2.23	2.19	0.03	0.02
负债合计	3.30	3.56	1.72	1.58
总债务	2.33	2.35	0.44	0.30
其中：短期债务	0.12	0.18	0.44	0.30
所有者权益	7.96	8.12	7.32	7.11
营业收入	0.20	2.80	3.17	3.08
营业利润	-0.10	0.23	0.36	0.43
净利润	-0.11	0.24	0.36	0.42
经营活动产生的现金流量净额	-0.18	-0.01	0.82	0.04
投资活动产生的现金流量净额	-0.01	-0.50	-0.55	-0.78
筹资活动产生的现金流量净额	-0.10	2.43	0.04	-0.69
财务指标	2024年3月	2023年	2022年	2021年
EBITDA（亿元）	--	0.41	0.55	0.57
FFO（亿元）	--	0.14	0.34	0.42
净债务（亿元）	-1.36	-1.73	-1.58	-2.23
销售毛利率	39.80%	42.26%	41.00%	39.61%
EBITDA 利润率	--	14.62%	17.27%	18.57%
总资产回报率	--	3.07%	4.35%	5.35%
资产负债率	29.27%	30.45%	19.05%	18.21%
净债务/EBITDA	--	-4.22	-2.89	-3.89
EBITDA 利息保障倍数	--	2.48	125.91	83.86

总债务/总资本	22.65%	22.43%	5.65%	4.08%
FFO/净债务	--	-7.92%	-21.71%	-18.77%
经营活动现金流净额/净债务	12.99%	0.71%	-51.63%	-1.71%
自由现金流/净债务	16.69%	19.72%	-8.05%	8.27%
速动比率	6.46	5.46	3.03	3.59
现金短期债务比	31.86	23.28	4.78	8.59

资料来源：公司 2021-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

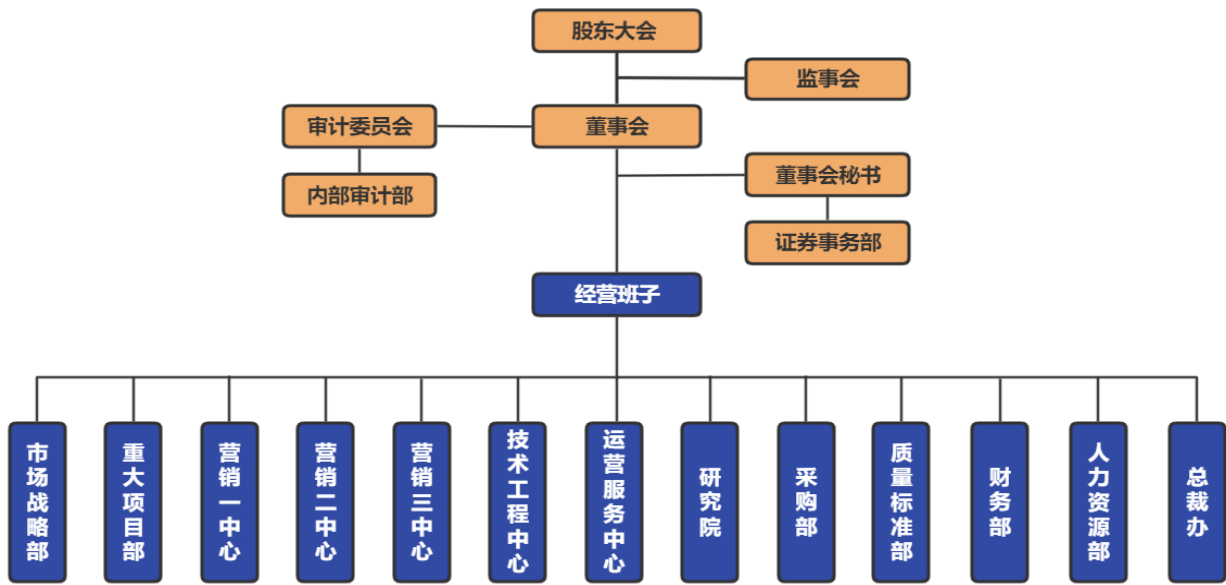


## 附录二 公司股权结构图（截至 2023 年末）



资料来源：公司 2023 年年报

### 附录三 公司组织结构图（截至 2024 年 4 月末）



资料来源：公司提供

## 附录四 2024年3月末纳入公司合并报表范围的子公司情况（单位：万元）

公司名称	注册资本	持股比例	主营业务
北京声迅安防技术服务有限公司	500.00	100.00%	科技推广服务
湖南声迅保安服务有限公司	1,000.00	100.00%	安全保护服务
广州声迅保安服务有限公司	1,000.00	100.00%	安全保护服务
快检保安服务有限公司	5,000.00	100.00%	安全保护服务
快检（北京）安防技术有限公司	1,000.00	100.00%	技术推广服务
声迅电子设备有限公司	5,000.00	100.00%	监控报警设备、安检设备生产及销售;安全技术防范系统的研发
重庆声迅安防技术服务有限公司	1,000.00	100.00%	工业与专业设计及其他专业技术服务
天津声迅安防技术有限公司	500.00	100.00%	技术推广服务
陕西声迅安防服务有限公司	500.00	100.00%	信息系统集成和物联网技术服务
云南声迅安防技术服务有限公司	1,000.00	70.00%	工业与专业设计及其他专业技术服务
江苏声迅安防科技有限公司	1,000.00	100.00%	技术推广服务
广东声迅科技有限公司	1,000.00	100.00%	软件开发
上海声迅企业发展有限责任公司	1,000.00	100.00%	组织管理服务
北京声迅福华交通科技有限公司	5,000.00	68.00%	软件和信息技术服务
福建声迅设备有限公司	2,000.00	100.00%	安防设备销售;技术服务
湖南声迅电子设备有限公司	5,000.00	100.00%	安防设备制造
湖南声迅科技有限公司	2,000.00	100.00%	互联网信息服务;技术服务
长沙声迅产业园发展有限公司	1,000.00	100.00%	园区管理服务;企业管理;企业管理咨询
浙江声图科技信息有限公司	2,000.00	51.00%	信息系统集成及运行维护服务
声迅（厦门）电子科技有限公司	1,000.00	35.00%	信息系统集成服务
深圳声迅港安科技有限公司	3,000.00	51.00%	信息系统集成服务;安全技术防范系统设计施工服务
湖南声迅智慧停车管理有限公司	1,000.00	100.00%	停车场服务;集中式快速充电站;电动汽车充电基础设施运营
湖南声迅安保培训集团有限公司	1,000.00	51.00%	特种作业人员安全技术培训
江西声迅科技有限公司	5,000.00	100.00%	信息系统集成服务
合肥保安智能科技有限公司	1,000.00	76.00%	人工智能行业应用系统集成服务, 信息系统集成服务
湖南声迅保安职业技能培训学校有限公司	1,000.00	100.00%	保安培训

注：北京声迅福华交通科技有限公司于 2024/5/8 注销。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

## 附录五 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
短期债务	短期借款+应付票据+1年内到期的非流动负债+其他短期债务调整项
长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务调整项
总债务	短期债务+长期债务
现金类资产	未受限货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据+其他现金类资产调整项
净债务	总债务-盈余现金
总资本	总债务+所有者权益
EBITDA	营业总收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用+固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧+使用权资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+其他经常性收入
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA / (计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)
FFO	EBITDA-净利息支出-支付的各项税费
自由现金流 (FCF)	经营活动产生的现金流 (OCF) -资本支出
毛利率	(营业收入-营业成本) /营业收入×100%
EBITDA 利润率	EBITDA /营业收入×100%
总资产回报率	(利润总额+计入财务费用的利息支出) / [(本年资产总额+上年资产总额) /2]×100%
产权比率	总负债/所有者权益合计*100%
资产负债率	总负债/总资产*100%
速动比率	(流动资产-存货) /流动负债
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注：（1）因债务而受到限制的货币资金不作为受限货币资金；（2）如受评主体存在大量商誉，在计算总资本、总资产回报率时，我们会将超总资产 10%部分的商誉扣除。

## 附录六 信用等级符号及定义

### 一、中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

注：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。

### 二、债务人主体信用等级符号及定义

符号	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，违约风险较高。
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，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。

### 三、债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
b	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，不能偿还债务。

注：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。

### 四、展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。