

北京银信长远科技股份有限公司

公开发行可转换公司债券

2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕4100号

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

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二五年六月二十四日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受北京银信长远科技股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

三、本报告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。

四、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。

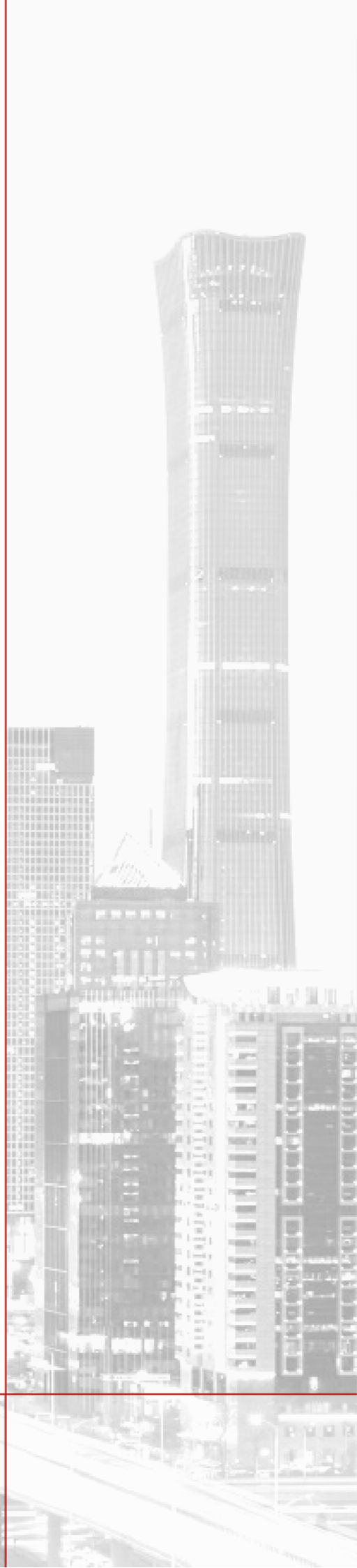
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、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。

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。



北京银信长远科技股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
北京银信长远科技股份有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2025/06/24
银信转债	AA-/稳定	AA-/稳定	

评级观点

跟踪期内，北京银信长远科技股份有限公司（以下简称“公司”）作为国内专业 IT 基础设施第三方服务商，维持了以金融行业尤其是银行客户为核心，全国性、多领域的业务布局，并形成了较高的品牌效应和客户资源的护城河。2024 年，受金融客户信息化建设投入增速放缓影响，公司营业总收入和综合毛利率同比有所下降。公司新增算力服务业务，目前正处于市场拓展阶段，由于其“重资产”属性，需关注公司未来的资金支出压力以及客户资金回流的状况。财务方面，2024 年，公司计提长期股权投资减值准备，对当期盈利影响显著，利润总额亏损。公司应收账款规模有所下降，但规模仍较大，对营运资金形成占用。公司债务负担有所加重，短期债务占比高，综合考虑债务指标和融资渠道情况，偿付压力可控。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，随着各行各业数字化转型的持续推进，智能运维市场容量将不断扩容；受行业内企业竞争激烈、参与企业众多、部分客户投资增速放缓等因素影响，行业内企业盈利水平或面临下降风险，传统 IT 基础设施运维企业也面临一定转型压力。公司算力服务业务处于市场拓展阶段，对公司的技术和资金实力提出了更高的要求。考虑到公司行业地位、技术实力、资金储备、再融资能力等情况，公司整体违约风险将维持较低水平，评级展望为稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：通过研发技术创新或拓宽产品应用领域，公司营业总收入及利润总额大幅增长；公司在资本市场表现较好，通过增资扩股等方式实现资本实力显著提升；其他有利于公司经营及财务状况获得显著改善的因素。

可能引致评级下调的敏感性因素：下游客户延期支付，公司经营活动现金流回收不足导致财务弹性显著下降或致流动性压力凸显；公司应收账款计提较大规模的坏账损失，对公司盈利形成较大影响；由于竞争激烈、下游需求变化等因素导致公司业务收入大幅下降，影响公司盈利水平，且对公司经营形成较大负面影响；实际控制人或高级管理人员变动对公司经营产生重大影响；其他对公司经营及财务造成严重不利影响的因素。

优势

- **公司所在行业具备良好发展前景。**近年来，随着各行各业数字化转型的持续推进，智能运维市场容量不断扩容，行业内将产生大量信息系统新建和改扩建需求，从而推动了 IT 基础设施运维和系统集成行业的发展。
- **公司具备规模优势与银行业务经验优势。**公司已与工农中建交及邮储六大国有商业银行、三大政策性银行、十二家股份制商业银行以及 159 家上述商业银行的各省市分支行、信用卡中心及 120 多家区域性城商行、农信社、民营银行、外资银行、村镇银行，150 家证券、保险、基金、信托机构等其他金融机构建立了良好的合作关系。2024 年，公司签约信创项目合同总额 3.33 亿元，同比增长 11.46%，共完成 100 多个信创项目的建设实施。

关注

- **受金融客户信息化建设投入增速放缓影响，公司业绩承压。**2024 年，公司营业总收入 16.10 亿元，同比下降 18.56%。其中，IT 基础设施运维服务收入同比下降 6.91%，系统集成服务收入同比下降 34.36%。

- **资产减值损失对公司利润影响显著。**2024 年，公司决定对其所持有的包头农村商业银行股份有限公司的全部股份进行退股处理，因此计提长期股权投资减值准备 1.70 亿元，利润总额-1.15 亿元。
- **公司应收账款规模仍较大，对营运资金形成占用。**截至 2025 年 3 月底，公司应收账款账面价值 7.18 亿元，占总资产的比重为 26.63%。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 一般工商企业信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	4
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F2	现金流	资产质量	1
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		3
		偿债能力		2
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AA ⁺

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均为发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级均未发生变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

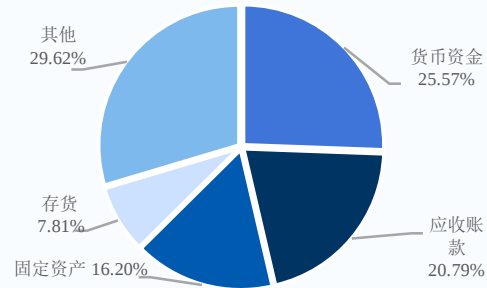
合并口径			
项目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	5.90	8.15	6.76
资产总额（亿元）	25.12	27.80	26.95
所有者权益（亿元）	16.08	16.32	16.49
短期债务（亿元）	2.08	5.96	4.98
长期债务（亿元）	3.70	1.54	1.54
全部债务（亿元）	5.78	7.50	6.52
营业总收入（亿元）	19.76	16.10	4.64
利润总额（亿元）	1.27	-1.15	0.22
EBITDA（亿元）	1.99	-0.37	--
经营性净现金流（亿元）	3.28	3.67	-0.50
营业利润率（%）	22.73	21.71	20.42
净资产收益率（%）	6.60	-7.23	--
资产负债率（%）	35.98	41.31	38.82
全部债务资本化比率（%）	26.42	31.49	28.34
流动比率（%）	337.77	190.77	206.05
经营现金流流动负债比（%）	64.08	37.09	--
现金短期债务比（倍）	2.84	1.37	1.36
EBITDA 利息倍数（倍）	5.54	-1.30	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.91	-20.06	--

公司本部口径			
项目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	25.06	27.67	/
所有者权益（亿元）	15.91	16.16	/
全部债务（亿元）	5.68	7.50	/
营业总收入（亿元）	19.41	15.97	/
利润总额（亿元）	1.31	-1.13	/
资产负债率（%）	36.51	41.59	/
全部债务资本化比率（%）	26.30	31.70	/
流动比率（%）	317.93	182.96	/
经营现金流流动负债比（%）	64.59	36.05	/

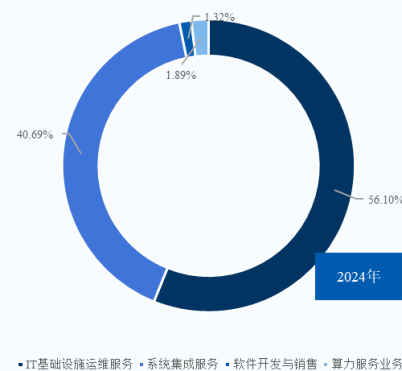
注：1. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计，公司本部 2025 年一季度财务报表未披露；2. 本报告中部部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. “/”表示未获取，“--”表示不适用

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

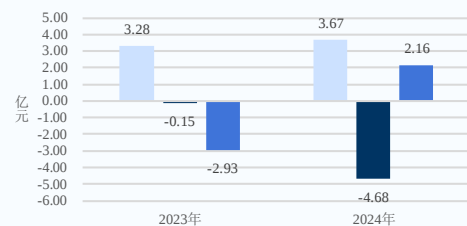
2024 年底公司资产构成¹



2024 年公司收入构成

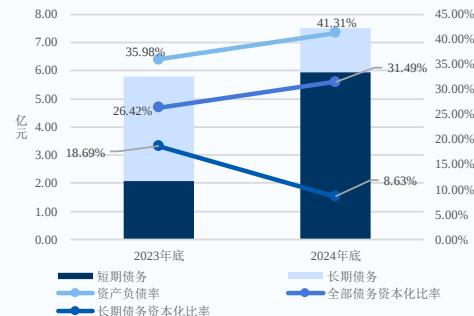


2023—2024 年公司现金流情况



■ 经营活动现金流量净额 ■ 投资活动现金流量净额 ■ 筹资活动现金流量净额

2023—2024 年底公司债务情况



¹ 各项占比加和不等 100%系四舍五入所致

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	特殊条款
银信转债	3.91 亿元	1.57 亿元	2026/07/14	赎回、回售

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
 资料来源：联合资信根据 Wind 整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
银信转债	AA-/稳定	AA-/稳定	2024/06/20	宁立杰 崔濛骁	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	阅读全文
银信转债	AA-/稳定	AA-/稳定	2019/07/24	戴非易 罗峤	原联合信用评级有限公司工商企业信用评级方法	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：宁立杰 ninglj@lhratings.com

项目组成员：崔濛骁 cuimx@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com

网址：www.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）



一、跟踪评级原因

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

二、企业基本情况

公司成立于 2004 年 5 月，前身为北京银信长远科技有限公司。2009 年 12 月，公司整体改制为北京银信长远科技股份有限公司。2011 年 6 月，公司于深圳证券交易所上市，股票简称“银信科技”，股票代码为“300231.SZ”。历经多次增资扩股，截至 2025 年 3 月底，公司注册资本为 4.44 亿元，总股本为 4.44 亿股，其中公司控股股东及实际控制人詹立雄先生持有公司 20.73% 的股份，质押股份数量 1980.00 万股，占其持有股份的 21.50%，占总股本的 4.46%。

公司为 IT 基础设施第三方服务商，按照联合资信行业分类标准划分为软件和信息技术服务行业，适用于一般工商企业信用评级方法。跟踪期内，公司主营业务及组织结构未发生重大变化。截至 2024 年底，公司合并范围内拥有子公司 8 家，拥有员工 1818 人。

截至 2024 年底，公司合并资产总额 27.80 亿元，所有者权益 16.32 亿元，全部为归属公司本部所有者权益；2024 年，公司实现营业总收入 16.10 亿元，利润总额-1.15 亿元。

截至 2025 年 3 月底，公司合并资产总额 26.95 亿元，所有者权益 16.49 亿元，全部为归属公司本部所有者权益；2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 4.64 亿元，利润总额 0.22 亿元。

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

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2025 年 5 月底，公司由联合资信评级的存续债券情况见下表，公司已将节余募集资金 2.31 亿元永久补充流动资金完毕并注销了募集资金专户。“银信转债”转股期的起止日期为 2021 年 01 月 21 日至 2026 年 07 月 14 日。公司已于 2024 年 07 月 15 日支付了上一计息年度的利息。截至 2025 年 5 月底，“银信转债”转股价格为 9.15 元/股，债券余额为 1.57 亿元。

图表 1 • 截至 2025 年 5 月底公司由联合资信评级的存续债券概况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	债券余额	起息日	期限
银信转债	3.91	1.57	2020/07/15	6 年

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见 [《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业分析

2024 年，IT 基础设施运维行业竞争较为良性，各服务商均有不同侧重点，行业集中度仍维持在较低水平。随着各行各业数字化转型的持续推进，智能运维市场容量将不断扩容，2024 年全国信息技术服务收入同比实现增长，行业未来发展前景可期。受行业内企业竞争激烈、参与企业众多、部分客户投资增速放缓等因素影响，行业内企业盈利水平或面临下降风险，传统 IT 基础设施运维企业也面临一定转型压力。

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

IT 基础设施运维的下游客户涵盖金融、电信、政府、制造业、能源及其他新兴行业等众多产业。根据工信部发布的《2024 年软件和信息技术服务业统计公报》，2024 年中国信息技术服务收入 92190 亿元，同比增长 11.0%，占全行业收入的 67.2%。其中，云计算、大数据服务共实现收入 14088 亿元，同比增长 9.9%，占信息技术服务收入的 15.3%；集成电路设计收入 3644 亿元，同比增长 16.4%；电子商务平台技术服务收入 13764 亿元，同比增长 11.4%。信息安全方面，2024 年，中国信息安全产品和服务收入增长有所放缓，该收入为 2290 亿元，同比增长 5.1%。2024 年 4 月 29 日，国家发展改革委办公厅、国家数据局综合司印发《数字经济 2024 年工作要点》，对 2024 年数字经济重点工作作出部署，《工作要点》提出 9 方面落实举措，包括适度超前布局数字基础设施、加快构建数据基础制度、深入推进产业数字化转型、加快推动数字技术创新突破等。2024 年 7 月，二十届三中全会会议审议通过了《中共中央关于进一步全面深化改革推进中国式现代化的决定》，明确提出加快构建促进数字经济发展体制机制，完善促进数字产业化和产业数字化政策体系。积极发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融，加强对重大战略、重点领域、薄弱环节的优质金融服务。随着各行各业数字化转型的持续推进，以及信息化建设的不断深入，IT 系统规模及复杂程度日趋增长，监控数据量亦呈现出指数级增长态势，智能运维市场容量不断增长，未来市场空间广阔。

近年来，随着金融、政府等传统领域的信息化建设逐步完善，大规模的硬件和软件投入已不再是主要的增长动力。企业愈发关注信息化系统的优化与升级，这一转变导致信息化投入的增速有所放缓，进而对 IT 基础设施运维企业的收入形成了一定影响。因此，IT 基础设施运维企业面临着一定的转型压力。未来，IT 运维服务需涵盖更多云管理服务内容，虚拟化和自动化技术将获得更广泛的应用。此外，随着业务系统的快速上线、灵活伸缩以及更高的 SLA 要求，从“被动运维”向“主动管理”的转变已成为必然趋势，行业内企业需具备为数据中心提供从设计、建设到投产、运维的全生命周期管理能力。

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

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

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司具备规模优势和丰富的银行业务经验，重视核心技术的研发与创新工作，并持续投入资源，为公司的长远发展积累了的技术储备。

作为国内专业 IT 基础设施第三方服务商，公司具备规模优势和银行业务经验优势。2024 年，公司维持了以金融行业尤其是银行客户为核心，全国性、多领域的业务布局，并形成了较高的品牌效应和客户资源的护城河。公司已与工农中建交及邮储六大国有商业银行、三大政策性银行、十二家股份制商业银行以及 159 家上述商业银行的各省市分支行、信用卡中心及 120 多家区域性城

商行、农信社、民营银行、外资银行、村镇银行，150 家证券、保险、基金、信托机构等其他金融机构建立了良好的合作关系。同时，公司的客户范围也涵盖了中国移动、中国联通、中国电信等电信客户，政府机构客户，能源、交通、制造业、教育、医疗、互联网、商业客户及其他新兴行业客户等。

公司重视核心技术的研发与创新。公司在现有的 IT 基础设施运维业务的基础上，进一步强化 IT 运维服务的产品线，纵贯 IaaS、PaaS 和 SaaS 三层服务体系，实现了智能一体化运维。2024 年，公司共取得 43 项软件著作权，研发投入金额 0.86 亿元，占营业总收入的 5.32%。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91110000762955583N），截至 2025 年 5 月 19 日，公司本部无未结清关注类和不良/违约类贷款。截至本报告出具日，公司在公开市场发行债务融资工具未发生违约，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。公司在中国证监会证券期货市场失信信息公开查询平台、国家工商总局企业信用信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询平台和信用中国查询平台上均无重大不利记录。

（二）管理水平

跟踪期内，公司主要管理制度未发生重大变化，管理运作正常；董事长、部分董事及高级管理人员发生变动；目前公司管理运作保持稳定，需关注管理层变动对公司未来战略发展所带来的影响。

跟踪期内，公司主要管理制度未发生重大变化；公司完成董事会换届选举，董事长、部分董事及高级管理人员发生变动，具体情况如下表所示。

林静颖女士，1984 年出生，经济法学硕士。2007 年 7 月毕业于对外经济贸易大学法学院，获学士学位；2009 年 7 月毕业于北京大学法学院，获经济法学硕士学位。2010 年至 2015 年曾就职于平安证券有限责任公司投资银行事业部、华林证券有限责任公司投资银行事业部。2013 年 12 月至今任公司董事，2016 年 11 月至 2024 年 6 月任公司副总经理、董事会秘书，2024 年 6 月至今任公司董事长。

图表 2 • 跟踪期内公司董事及高级管理人员变动情况

姓名	担任的职务	类型	日期	原因
詹立雄	董事长	任期满离任	2024 年 06 月 28 日	换届
鲍卉芳	独立董事	任期满离任	2024 年 06 月 28 日	换届
林静颖	董事长	被选举	2024 年 06 月 28 日	换届
	副总经理、董事会秘书	任期满离任	2024 年 06 月 28 日	换届
孙艳宁	董事	被选举	2024 年 06 月 28 日	换届
	总经理	聘任	2024 年 06 月 28 日	换届
周华	独立董事	被选举	2024 年 06 月 28 日	换届
祝国辉	董事会秘书	聘任	2024 年 08 月 28 日	换届
康曼	副总经理	聘任	2024 年 06 月 28 日	换届
	副总经理	解聘	2025 年 04 月 10 日	个人原因

资料来源：联合资信根据公司年报及公开信息整理

（三）重大事项

2024 年，公司决定对其所持有的包头农商银行的全部股份进行退股处理，计提长期股权投资减值准备 1.70 亿元，对公司的当期盈利影响显著。

2024 年 12 月 3 日，公司董事会审议通过了《关于处置参股金融机构股权的议案》（详见公司公告），董事会同意公司以退股方式处置持有的包头农村商业银行股份有限公司（以下简称“包头农商银行”）全部股权。本次退出后，公司将不再持有包头农商银行股权。结合包头农商银行清产核资结果及净资产分配方案、原股金处置方案，公司对包头农商银行的长期股权投资进行了减值测试，根据测试结果，计提长期股权投资减值准备 1.70 亿元。

（四）经营方面

1 业务经营分析

（1）经营概况

2024 年，公司营业总收入同比下降，利润总额由盈利转为亏损；受行业竞争加剧影响，公司综合毛利率同比有所下降。2025 年 1—3 月，得益于算力服务项目的稳步推进与持续落地，公司营业总收入和利润总额同比实现增长。

2024 年，公司营业总收入同比下降 18.56%，利润总额为-1.15 亿元，由盈利转为亏损，主要系公司对参股企业包头农商银行计提 1.70 亿元减值损失所致。

从收入构成看，2024 年，公司 IT 基础设施运维服务收入同比下降 6.91%，主要系金融客户信息化建设投入增速放缓所致，占营业总收入的比重为 56.10%；系统集成服务收入同比下降 34.37%，主要系公司为进一步确保客户回款质量，对下游客户订单进行了筛选，挑选优质客户进行服务所致，占营业总收入的比重为 40.69%；软件开发与销售和算力服务业务收入较小，对公司收入及利润贡献度有限。

毛利率方面，2024 年，公司综合毛利率同比有所下降。其中，IT 基础设施运维服务毛利率同比下降 6.44 个百分点，主要系行业竞争加剧所致；系统集成服务毛利率同比下降 1.96 个百分点；软件开发与销售服务毛利率同比上升 9.91 个百分点，主要系公司自研软件收入占比上升所致；新增算力服务业务毛利率为 33.71%。

图表 3 • 2023—2024 年公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年			2024 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
IT 基础设施运维	9.70	49.05%	39.12%	9.03	56.10%	32.68%
系统集成	9.98	50.50%	7.41%	6.55	40.69%	5.45%
软件开发与销售	0.09	0.45%	57.57%	0.21	1.32%	67.48%
算力服务业务	--	--	--	0.30	1.89%	33.71%
合计	19.76	100.00%	23.19%	16.10	100.00%	22.08%

注：1. 尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2025 年 1—3 月，得益于算力服务项目的稳步推进与持续落地，公司实现营业总收入 4.64 亿元，同比增长 23.30%；营业利润率为 20.42%，同比下降 1.56 个百分点，同比变化不大；实现利润总额 0.22 亿元，同比增长 11.62%。

（2）业务情况

2024 年，公司经营模式和下游客户结构保持稳定，依然以银行业客户为核心。此外，公司新增了算力服务业务，目前正处于市场拓展阶段，由于其“重资产”属性，需关注公司未来的资金支出压力以及客户资金回流的状况。

2024 年，公司继续拓展行业客户，签约客户以银行业为主，主要包括：中国光大银行股份有限公司、徽商银行股份有限公司、福建海峡银行股份有限公司等，签约信创项目合同总额 3.33 亿元，同比增长 11.46%。同时，公司持续扩大与国内厂商的深度合作，在金融、政府等关键领域与信创厂商共同打造符合行业标准和安全要求的信创解决方案，2024 年公司共完成 100 多个信创项目的建设实施。受系统集成业务规模变动影响，公司前五大客户和供应商发生一定变动。2024 年，公司前五名客户合计销售额为 4.92 亿元，占年度销售总额的 30.53%，较 2023 年下降 5.12 个百分点，集中度一般；公司前五名供应商合计采购金额为 6.79 亿元，占年度采购总额的 44.70%，较 2023 年上升 14.23 个百分点，集中度较高。

从下游客户行业分类看，2024 年，银行业客户为公司贡献收入 7.78 亿元，同比下降 24.63%，占营业总收入的 48.30%。能源、制造、商业等其他行业客户为公司贡献收入 2.75 亿元，同比下降 28.07%，占营业总收入的 17.07%。保险、证券等其他金融行业客户为公司贡献收入 3.67 亿元，同比增长 0.66%，占营业总收入的 22.80%。

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

较高的相似性。2024 年，公司 IT 基础设施运维服务实现收入 9.03 亿元，毛利率为 32.68%，仍是公司最主要的利润来源。从成本构成看，人员工资及社保、备件成本和折旧为公司 IT 基础设施运维服务成本的主要构成部分。2024 年，公司人员工资及社保成本同比增长 11.12%，这使得公司面临一定的人工成本上升压力。结算方式上，公司 IT 基础设施运维服务收入按期确认，结算方式一般是按月、季度或半年度付款，其中按季度付款是主要付款方式。

系统集成服务方面，公司主要通过向客户销售国内外原厂的各种软硬件产品并提供咨询、设备安装、调试服务获取收入。2024 年，系统集成服务仍是公司主要的收入来源，但毛利率低，利润贡献一般。公司系统集成服务采购的产品主要包括服务器、存储、机房设备、网络设备等硬件设备以及中间件、数据库软件等基础软件，发生的采购成本是该业务的主要成本。公司采用垫款形式进行采购。一般情况下，公司通过承兑汇票、流贷等方式以较低成本获取垫款所需的营运资金，资金成本一般为基准下浮。结算方式上，公司系统集成业务账期一般为 3~6 个月，结算方式为银行转账：即到货签收支付 40%，安装调试支付 50%，试运行验收后支付 10%。从回款情况看，跟踪期内，公司进一步压缩系统集成业务规模以及加强应收账款的催收力度，截至 2024 年底，公司应收账款账面价值 5.78 亿元，较上年底下降 31.23%。为保障资金的正常回流，公司市场部和财务部成立催款小组，定期和不定期的提醒项目组成员反馈回款进度。应收账款逾期一年及以上的，公司审计部介入催款，并针对 100 万元或风险项目落实一对一催款。应收账款逾期两年及以上的，法务部介入，评估是否需要走法律程序。由于采购垫款金额大、回款周期长，公司对系统集成业务客户筛选较为严格，原则上仅承接银行总行、政府部委以上等还款风险可控的客户业务。

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

2024 年，公司新增算力服务业务，主要是根据客户对算力的特定需求，为客户智算中心提供从算力基础设施建设、系统集成与部署、安全管理措施、项目管理与进度管控、后期运维与支持等全方位技术服务。盈利模式上，公司通过向客户销售算力服务器及相关软件、提供算力资源租赁服务及运维服务等方式获取收入。在客户方面，公司主要聚焦于三大运营商及领先的互联网企业，未来将重点拓展云服务厂商领域。鉴于业务初期需购置服务器，投资规模相对庞大，通常公司会采用自有资金结合银行融资的方式以满足资金需求。目前，公司算力服务业务仍处于市场拓展阶段，需持续关注公司未来的资金支出压力以及客户资金回流情况。2024 年，公司已落地实施若干大型智算中心的建设与维护服务，实现算力项目合同签约总额 4.68 亿元，实现收入 3048.58 万元。

2 未来发展

公司发展战略目标明确，符合公司自身经营发展需求。

未来，公司将以数字化转型和国产自主可控为发展契机，拓展信创解决方案服务。依托在 IT 架构咨询规划领域的丰富行业经验，构建自主创新与生态体系，推动数据赋能，助力用户业务增长。与此同时，公司将持续扩大市场版图，为各行业客户提供涵盖咨询服务、软件产品及实施服务、应用软件开发、运营外包服务、系统集成及增值服务等多个领域的全方位信息化服务，全力打造“自主可控”的国产化 IT 服务全市场版图。

（五）财务方面

立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年度财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2025 年一季度财务报告未经审计。2024 年和 2025 年一季度，公司合并范围内子公司无变化，财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

截至 2024 年底，公司资产规模有所增长，以流动资产为主；应收账款规模有所下降，但占比仍较高，对营运资金形成占用。受拓展算力服务业务影响，公司货币资金和固定资产相应增加，但公司资产流动性仍属良好。

截至 2024 年底，公司资产总额较上年底有所增长，资产结构以流动资产为主。公司资产主要包括货币资金、应收账款和固定资产，其他科目占比较低。随着算力服务业务的持续拓展，公司资金需求也相应增加。为满足资金需求，公司扩大银行融资规模，用于购置算力设备，从而使得公司的货币资金、预付款项以及固定资产的增速较为明显。截至 2024 年底，公司货币资金较上年底增长 21.44%，受限比例为 2.48%（除货币资金外，公司无其他资产权利受限情况），主要为银行承兑汇票保证金、履约保证金、投标保证金。公司应收账款主要集中在 1 年以内（占 81.03%）、1~2 年（占 8.58%）和 2 年以上（占 10.39%），账龄结构偏长，累

计提坏账 0.32 亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为 1.70 亿元，占比为 27.78%，集中度较低。公司存货较上年底增长 139.70%，主要系公司系统集成部分项目未达到验收标准，相关成本在存货科目核算所致。

截至 2025 年 3 月底，公司合并资产总额 26.95 亿元，较上年底下降 3.05%，资产结构较上年底变化不大。

图表 4 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

科目	2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底		2024 年同比增 长率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
流动资产	17.31	68.89%	18.90	68.00%	18.33	68.00%	9.22%
货币资金	5.85	23.30%	7.11	25.57%	6.43	23.87%	21.44%
应收账款	8.40	33.46%	5.78	20.79%	7.18	26.63%	-31.23%
预付款项	1.28	5.10%	1.92	6.90%	1.63	6.05%	49.67%
存货	0.91	3.61%	2.17	7.81%	2.03	7.52%	139.70%
非流动资产	7.81	31.11%	8.90	32.00%	8.62	32.00%	13.83%
固定资产	1.74	6.93%	4.50	16.20%	4.33	16.07%	158.79%
资产总额	25.12	100.00%	27.80	100.00%	26.95	100.00%	10.66%

注：资产各科目占比为占资产总额的比例
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2024 年底，公司所有者权益 16.32 亿元，较上年底增长 1.45%，较上年底变化不大，全部为归属于公司本部所有者权益。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 27.23%、43.82%、-2.73%和 21.63%。所有者权益结构稳定性较好。截至 2025 年 3 月底，公司所有者权益 16.49 亿元，较上年底增长 1.06%，所有者权益结构较上年底变化不大。

截至 2024 年底，公司债务负担有所加重，短期债务占比高，综合考虑债务指标和融资渠道情况，公司偿付压力尚可。

负债方面，截至 2024 年底，公司负债总额较上年底增长 27.04%，其中流动负债占比上升较快，主要系短期借款增加所致。公司短期借款较上年底增长 161.84%，主要系算力服务业务采购设备所需资金规模较大，公司影响增加银行借款所致，后续公司预计采用中长期借款进行置换，目前授信项目正在洽谈中。跟踪期内，公司发行的“银信转债”持续转股，应付债券较上年底下降 58.14%，转股情况良好。截至 2025 年 3 月底，公司负债总额 10.46 亿元，较上年底下降 8.88%，负债结构较上年底变化不大。

图表 5 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

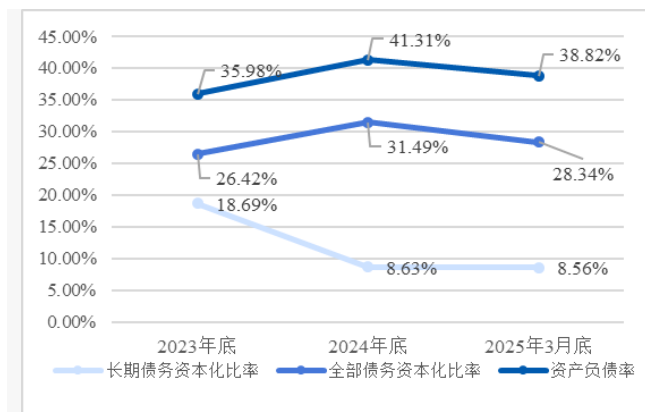
科目	2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底		2024 年同比 增长率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
流动负债	5.12	56.69%	9.91	86.29%	8.89	85.00%	93.39%
短期借款	1.94	21.48%	5.08	44.26%	4.27	40.79%	161.84%
应付票据	0.11	1.17%	0.86	7.45%	0.69	6.56%	708.14%
应付账款	2.23	24.67%	2.28	19.84%	2.57	24.59%	2.14%
合同负债	0.30	3.32%	1.03	9.00%	0.64	6.14%	244.48%
非流动负债	3.92	43.31%	1.57	13.71%	1.57	15.00%	-59.78%
应付债券	3.67	40.60%	1.54	13.38%	1.54	14.75%	-58.14%
负债总额	9.04	100.00%	11.48	100.00%	10.46	100.00%	27.04%

注：负债各科目占比为占负债总额的比例
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2024 年底，公司全部债务 7.50 亿元，较上年底增长 29.85%。债务结构方面，短期债务占 79.46%，长期债务占 20.54%，以短期债务为主。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 41.31%、31.49%和 8.63%，较上年底分别上升 5.33 个百分点、上升 5.07 个百分点和下降 10.06 个百分点。截至 2025 年 3 月底，公司共获得的银行授信 22.28 亿元，未使用授信余额 17.09 亿元。公司债务负担有所加重，短期债务占比高，综合考虑债务指标和融资渠道情况，整体偿付压力尚可。

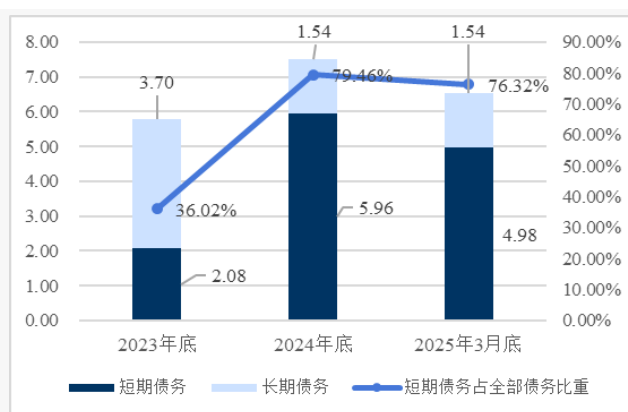
截至 2025 年 3 月底，公司全部债务 6.52 亿元，较上年底下降 13.08%。债务结构方面，短期债务占 76.32%，长期债务占 23.68%，以短期债务为主；公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 38.82%、28.34%和 8.56%，较上年底分别下降 2.49 个百分点、3.15 个百分点和 0.07 个百分点。

图表 6 • 公司债务情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告和提供资料整理

图表 7 • 公司债务指标情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务报告和提供资料整理

2024 年，公司各项盈利指标大幅弱化，期间费用和资产减值损失对利润影响显著。

公司 2024 年和 2025 年一季度营业总收入分析详见前文。2024 年，公司费用总额为 2.74 亿元，同比下降 10.65%。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 47.39%、16.38%、27.93%和 8.29%。公司期间费用率为 17.00%，同比提高 1.50 个百分点，对公司利润存在一定侵蚀。2024 年，公司发生资产减值损失 1.85 亿元，同比增加 1.78 亿元，主要系公司投资的包头农商行计提 1.70 亿元减值准备所致。2024 年，公司调整后的营业利润率、总资本收益率和净资产收益率同比分别下降 2.53 个百分点、10.25 个百分点和 13.83 个百分点，公司各项盈利指标大幅弱化。

图表 8 • 公司盈利指标表现情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入	19.76	16.10	4.64
营业成本	15.18	12.54	3.68
费用总额	3.06	2.74	0.73
资产减值损失	-0.07	-1.85	0.00
信用减值损失	-0.00	-0.04	-0.01
投资收益	-0.08	-0.03	0.00
利润总额	1.27	-1.15	0.22
营业利润率	22.73%	21.71%	20.42%
调整后的营业利润率 ²	7.24%	4.71%	4.77%
总资本收益率	6.50%	-3.75%	--
净资产收益率	6.60%	-7.23%	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 9 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	24.29	21.79	3.46
经营活动现金流出小计	21.00	18.11	3.96
经营活动现金流量净额	3.28	3.67	-0.50
投资活动现金流入小计	0.01	0.00	1.20
投资活动现金流出小计	0.16	4.69	0.51
投资活动现金流量净额	-0.15	-4.68	0.69
筹资活动前现金流量净额	3.14	-1.01	0.20
筹资活动现金流入小计	3.95	5.33	1.99
筹资活动现金流出小计	6.88	3.18	2.83
筹资活动现金流量净额	-2.93	2.16	-0.84
现金收入比	118.60%	129.49%	71.13%

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2024 年，公司经营活动现金流量净额同比变化不大，仍呈净流入状态，投资活动净流出规模有所扩大，存在对外融资需求。

现金流方面，2024 年，公司经营活动现金流量净额同比变化不大，因开展算力服务业务购买算力服务器和投资理财产品增加，公司投资活动现金净流出规模扩大，筹资活动由净流出转为净流入，公司存在对外融资需求。2024 年，公司现金收入比为 129.49%，同比上升 10.89 个百分点，收入实现质量良好。

2025 年 1—3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-0.50 亿元，投资活动产生的现金流量净额为 0.69 亿元，筹资活动产生的现金流量净额-0.84 亿元。

2 偿债指标变化

公司短期偿债指标表现良好，长期偿债指标受 2024 年经营性亏损影响较大，考虑到公司现金类资产规模、银行未使用授信额度等情况，公司整体偿债能力仍属较强。

² 调整后营业利润率=（营业总收入-营业成本-税金及附加-管理费用-销售费用-研发费用-财务费用）/营业总收入*100

图表 10 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年	2024 年
短期偿债指标	流动比率（%）	337.77	190.77
	速动比率（%）	320.08	168.85
	现金短期债务比（倍）	2.84	1.37
	销售商品、提供劳务收到的现金/短期债务（倍）	11.27	3.50
	销售商品、提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	4.57	2.10
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	1.99	-0.37
	全部债务/EBITDA（倍）	2.91	-20.06
	EBITDA 利息倍数（倍）	5.54	-1.30

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
 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，受短期借款规模上升影响，公司流动比率、速动比率、现金短期债务比较上年均有不同程度的下降，现金类资产对短期债务的保障程度仍处于高水平；公司销售商品、提供劳务收到的现金对短期债券和流动负债的保持程度高。

从长期偿债指标看，2024 年公司 EBITDA 为负数，无法对全部债务和利息形成有效覆盖。考虑到公司现金类资产规模、银行未使用授信额度等情况，公司整体偿债能力仍属较强。

截至 2024 年底，公司不存在对外担保情况，未涉及重大未决诉讼或仲裁等事项。

3 公司本部主要变化情况

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

截至 2024 年底，公司本部资产占合并口径的 99.52%；公司本部负债占合并口径的 100.21%；公司本部全部债务占合并口径的 100.00%；公司本部所有者权益占合并口径的 99.04%。2024 年，公司本部营业总收入占合并口径的 99.20%；公司本部利润总额占合并口径的 97.77%。

（六）ESG 方面

公司 ESG 管理较为规范并在能力范围内履行社会责任，公司 ESG 管理符合现阶段可持续发展要求。

公司依据《公司法》《证券法》等相关法律法规建立了较为规范的法人治理结构，各职能部门分工明确，运作正常，未因公司治理问题被监管调查或受到监管处罚。公司不属于环境保护部门公布的重点排污单位，2024 年，公司未因环境问题受到行政处罚。社会责任方面，公司规范内部管理，确保所有股东与投资者以平等机会获取公司信息，保障全体股东及投资者的合法权益。公司严格执行《劳动合同法》《社会保险法》等各项法律法规，为所有员工办理各种社会保险，尊重和维护员工的个人权益。

七、债券偿还能力分析

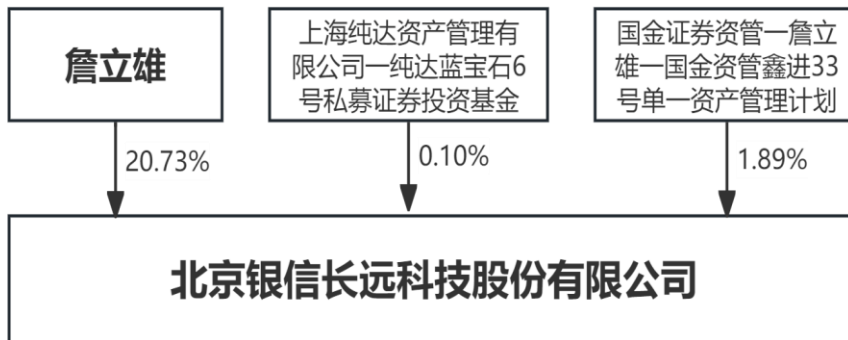
公司对“银信转债”的偿还能力指标表现较好。考虑到未来转股因素，公司对“银信转债”的保障能力或将提升。

截至 2024 年底，公司存续债券“银信转债”余额 1.57 亿元，现金类资产为债券余额 5.19 倍，覆盖程度高。2024 年，公司经营活动现金流入量、经营活动现金流净额对债券余额的保障倍数分别为 13.88 倍和 2.34 倍。此外，考虑到“银信转债”已进入转股期，未来若债券持有人转股，公司对“银信转债”的保障能力或将提升。

八、跟踪评级结论

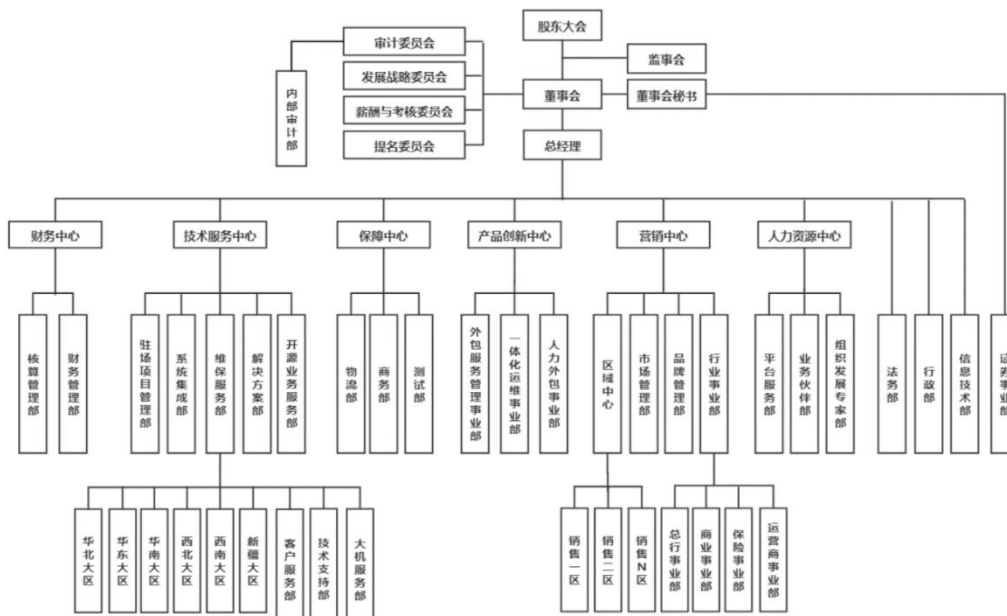
基于对公司经营风险、财务风险、及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁻，维持“银信转债”的信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	5.90	8.15	6.76
应收账款（亿元）	8.40	5.78	7.18
其他应收款（亿元）	0.42	0.34	0.31
存货（亿元）	0.91	2.17	2.03
长期股权投资（亿元）	2.38	0.00	0.00
固定资产（亿元）	1.74	4.50	4.33
在建工程（亿元）	0.83	1.01	1.02
资产总额（亿元）	25.12	27.80	26.95
实收资本（亿元）	4.19	4.44	4.44
所有者权益（亿元）	16.08	16.32	16.49
短期债务（亿元）	2.08	5.96	4.98
长期债务（亿元）	3.70	1.54	1.54
全部债务（亿元）	5.78	7.50	6.52
营业总收入（亿元）	19.76	16.10	4.64
营业成本（亿元）	15.18	12.54	3.68
其他收益（亿元）	0.04	0.01	0.00
利润总额（亿元）	1.27	-1.15	0.22
EBITDA（亿元）	1.99	-0.37	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	23.44	20.84	3.30
经营活动现金流入小计（亿元）	24.29	21.79	3.46
经营活动现金流量净额（亿元）	3.28	3.67	-0.50
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.15	-4.68	0.69
筹资活动现金流量净额（亿元）	-2.93	2.16	-0.84
财务指标			
销售债权周转次数（次）	2.08	2.25	--
存货周转次数（次）	17.29	8.15	--
总资产周转次数（次）	0.75	0.61	--
现金收入比（%）	118.60	129.49	71.13
营业利润率（%）	22.73	21.71	20.42
总资本收益率（%）	6.50	-3.75	--
净资产收益率（%）	6.60	-7.23	--
长期债务资本化比率（%）	18.69	8.63	8.56
全部债务资本化比率（%）	26.42	31.49	28.34
资产负债率（%）	35.98	41.31	38.82
流动比率（%）	337.77	190.77	206.05
速动比率（%）	320.08	168.85	183.28
经营现金流动负债比（%）	64.08	37.09	--
现金短期债务比（倍）	2.84	1.37	1.36
EBITDA 利息倍数（倍）	5.54	-1.30	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.91	-20.06	--

注：1. 部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 公司 2025 年一季度财务报告未经审计；3. “--”表示该数据不具备可比性
 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（公司本部口径）

项目	2023 年	2024 年
财务数据		
现金类资产（亿元）	5.47	7.74
应收账款（亿元）	8.17	5.59
其他应收款（亿元）	0.49	0.63
存货（亿元）	0.90	2.16
长期股权投资（亿元）	3.33	1.13
资产总额（亿元）	25.06	27.67
实收资本（亿元）	4.19	4.44
所有者权益（亿元）	15.91	16.16
短期债务（亿元）	1.98	5.96
长期债务（亿元）	3.70	1.54
全部债务（亿元）	5.68	7.50
营业总收入（亿元）	19.41	15.97
营业成本（亿元）	14.90	12.49
其他收益（亿元）	0.04	0.01
利润总额（亿元）	1.31	-1.13
EBITDA（亿元）	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	22.93	20.70
经营活动现金流入小计（亿元）	24.06	21.66
经营活动现金流量净额（亿元）	3.38	3.58
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.09	-4.68
筹资活动现金流量净额（亿元）	-2.93	2.26
财务指标		
销售债权周转次数（次）	2.10	2.30
存货周转次数（次）	17.22	8.17
总资产周转次数（次）	0.74	0.61
现金收入比（%）	118.13	129.60
营业利润率（%）	22.76	21.44
总资本收益率（%）	6.49	-3.68
净资产收益率（%）	6.58	-7.15
长期债务资本化比率（%）	18.85	8.70
全部债务资本化比率（%）	26.30	31.70
资产负债率（%）	36.51	41.59
流动比率（%）	317.93	182.96
速动比率（%）	300.82	161.21
经营现金流动负债比（%）	64.59	36.05
现金短期债务比（倍）	2.76	1.30
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/

注：1. 公司本部未提供资本化利息、折旧、摊销等数据，公司本部 EBITDA 及相关指标未进行计算，以“/”表示；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 公司本部有息债务未经调整

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	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) /营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

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

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持