

# 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

### 2026 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〔2026〕4041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<sup>-</sup>，维持“银信转债”信用等级为 AA<sup>-</sup>，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：

二〇二六年六月二十四日

# 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。

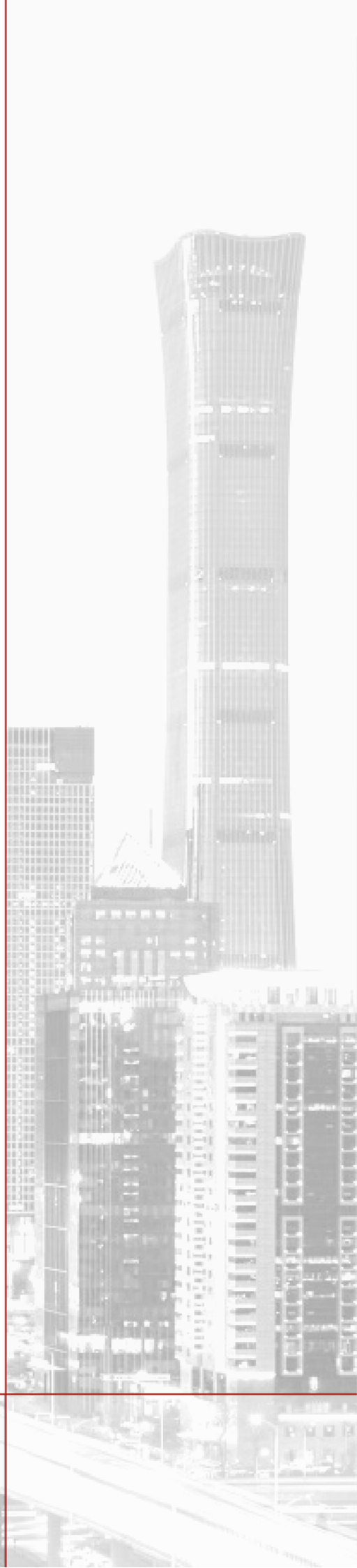
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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 2026 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	2026/06/24
银信转债	AA-/稳定	AA-/稳定	

### 评级观点

2025 年，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，信创项目合同签约规模实现增长。2025 年，公司营业总收入同比实现增长，利润总额扭亏为盈；受系统集成服务业务收入占比上升影响，公司综合毛利率同比有所下降。公司算力服务业务目前正处于市场拓展阶段，由于其相对“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，截至 2025 年底，公司资产规模有所增长，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；所有者权益结构稳定性较好；受偿还短期借款影响，公司负债总额和全部债务规模有所下降，公司债务负担较轻；公司长短期偿债指标有所提升，考虑到公司现金类资产规模、再融资能力等情况，公司整体偿债能力很强。综合评估，公司信用风险很低。

截至 2026 年 5 月底，“银信转债”待偿本金规模较小，公司对“银信转债”的偿还能力指标表现较好。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**无。

### 评级展望

在国家政策引导及新一代信息技术与各行业融合的推动下，我国软件和信息技术服务业运行态势良好，软件业收入和利润总额均持续增长。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。**在国家政策引导及新一代信息技术与各行业融合的推动下，我国软件和信息技术服务业运行态势良好，软件业收入和利润总额均持续增长。
- **公司具备银行业务经验优势。**2025 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多家上述商业银行的各省市分支行等金融机构建立了良好的合作关系。
- **公司信创项目合同签约规模实现增长。**2025 年，公司凭借技术经验积累、综合能力以及广泛的人员地域覆盖等优势，公司协助部分厂商提升信创服务水平，保障重点项目的顺利实施，公司信创项目合同签约总额达 4.65 亿元，同比增长 39.38%

## 关注

---

- **受金融客户信息化建设投入增速放缓影响，公司业绩面临一定下行压力。**2026年1-3月，公司实现营业总收入3.89亿元，同比下降16.21%；营业利润率为14.77%，同比下降5.66个百分点。
- **公司应收账款规模仍较大，对营运资金形成占用。**截至2026年3月底，公司应收账款账面价值5.00亿元，占总资产的比重为20.10%。

## 本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 一般工商企业信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	C	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F2	资产质量及盈利能力	2	
		资本结构	3	
		偿债能力	2	
指示评级				aa <sup>-</sup>
个体调整因素: --				--
个体信用等级				aa <sup>-</sup>
外部支持调整因素: --				--
模型评级				AA <sup>-</sup>

个体信用状况变动和外部支持变动说明: 因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《一般工商企业信用评级方法与模型》进行修订, 本次评级适用最新评级方法。

其他说明: 受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

## 主要财务数据

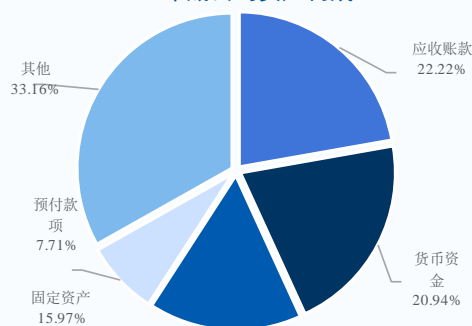
合并口径			
项目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产 (亿元)	8.15	5.48	6.58
资产总额 (亿元)	27.80	24.70	24.88
所有者权益 (亿元)	16.32	16.56	16.72
短期债务 (亿元)	5.96	3.24	3.29
长期债务 (亿元)	1.54	1.57	1.58
全部债务 (亿元)	7.50	4.82	4.86
营业总收入 (亿元)	16.10	18.63	3.89
利润总额 (亿元)	-1.15	0.76	0.14
EBITDA (亿元)	-0.37	1.85	--
经营性净现金流 (亿元)	3.67	1.33	1.04
净营业周期 (天)	138.09	103.32	--
EBITDA 利润率 (%)	-2.32	9.95	--
总资产报酬率 (%)	-3.27	3.64	--
资产负债率 (%)	41.31	32.96	32.77
全部债务资本化比率 (%)	31.49	22.53	22.53
流动比率 (%)	190.77	240.03	244.74
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债 (倍)	2.10	3.27	--
现金短期债务比 (倍)	1.37	1.69	2.00
EBITDA 利息倍数 (倍)	-1.30	9.59	--
全部债务/EBITDA (倍)	-20.06	2.60	--

公司本部口径			
项目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额 (亿元)	27.67	24.45	/
所有者权益 (亿元)	16.16	16.44	/
全部债务 (亿元)	7.50	4.82	/
营业总收入 (亿元)	15.97	18.54	/
利润总额 (亿元)	-1.13	0.79	/
资产负债率 (%)	41.59	32.76	/
全部债务资本化比率 (%)	31.70	22.66	/
流动比率 (%)	182.96	232.06	/
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债 (倍)	2.08	3.28	/

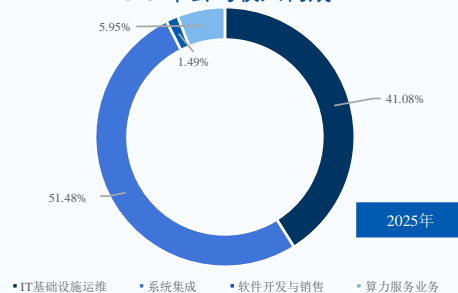
注: 1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计, 公司本部 2026 年一季度财务报表未披露; 2. 本报告中部合计数据与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币; 3. “/”表示未获取, “--”表示不适用

资料来源: 联合资信根据公司财务报告整理

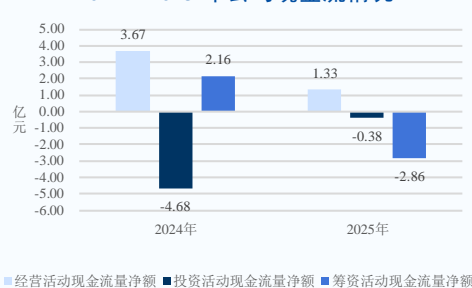
2025 年底公司资产构成<sup>1</sup>



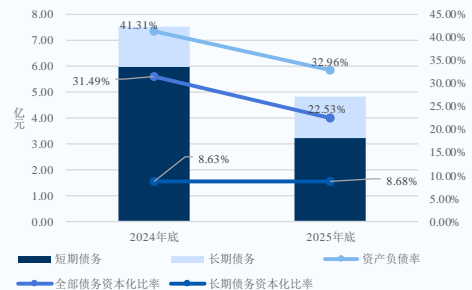
2025 年公司收入构成



2024—2025 年公司现金流情况



2024—2025 年底公司债务情况



<sup>1</sup> 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	2026/07/15	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	2025/06/24	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	<a href="#">阅读全文</a>
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	<a href="#">阅读全文</a>

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](mailto:ninglj@lhratings.com)

项目组成员：崔濛骁 [cuiwx@lhratings.com](mailto:cuiwx@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://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 2026 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 2025 年底，公司合并资产总额 24.70 亿元，所有者权益 16.56 亿元（含少数股东权益 0.00 亿元）；2025 年，公司实现营业总收入 18.63 亿元，利润总额 0.76 亿元。截至 2026 年 3 月底，公司合并资产总额 24.88 亿元，所有者权益 16.72 亿元（含少数股东权益 0.00 亿元）；2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 3.89 亿元，利润总额 0.14 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 2026 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 2025 年 07 月 15 日支付了上一计息年度的利息。截至 2026 年 5 月底，“银信转债”的转股价格为 9.00 元/股，债券余额为 1.57 亿元，“银信转债”将于 2026 年 7 月 15 日到期。考虑到“银信转债”待偿本金规模较小，且公司现金类资产较为充裕（截至 2026 年 3 月末，公司现金类资产为 6.58 亿元），公司偿债压力较小，但联合资信仍将持续关注“银信转债”的偿还进展。

图表 1 • 截至 2026 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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传

导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》](#)。

## 五、行业分析

在国家政策引导及新一代信息技术与各行业融合的推动下，我国软件和信息技术服务业运行态势良好，软件业收入和利润总额均持续增长。由于进入壁垒较低，加之细分领域众多，行业集中度较低。随着经济转型与产业升级的深入推进，大数据、云计算、人工智能、物联网、5G等新兴技术与产业蓬勃发展，将持续激发传统产业的信息化需求，为软件和信息技术服务行业创造广阔的市场空间。

在国家政策引导及新一代信息技术与各行业融合的推动下，2023—2025年，我国软件和信息技术服务业（以下简称“软件业”）运行态势良好，软件业收入和利润总额均持续增长。2025年，我国软件业务收入154831亿元，同比增长13.2%；软件业利润总额18848亿元，同比增长7.3%。

从不同领域运行来看，软件产品方面，2025年，软件产品收入32361亿元，同比增长10.4%，占全行业收入比重为20.9%。其中，基础软件产品收入2146亿元，同比增长11.1%；工业软件产品收入3330亿元，同比增长9.7%。信息技术服务方面，2025年，信息技术服务收入106366亿元，同比增长14.7%，占全行业收入的68.7%。其中，云计算、大数据服务共实现收入16230亿元，同比增长13.6%，占信息技术服务收入的15.3%；集成电路设计收入4421亿元，同比增长18.9%；电子商务平台技术服务收入14855亿元，同比增长12.7%。信息安全产品和服务方面，2025年，信息安全产品和服务收入2235亿元，同比增长6.7%。嵌入式系统软件收入13869亿元，同比增长9.3%。

竞争方面，软件行业进入门槛较低，细分领域广泛，致使行业内企业数量众多且分布分散。软件产业涵盖多种特性的子产业，定制化程度高，且随着AI大模型、工业软件、云计算等领域加速细分，IT市场需求呈现多元化，进一步加剧了市场竞争。近年来，中国软件行业核心技术攻坚成效初显，鸿蒙生态、开源平台建设加速推进，但在高端基础软件与核心工具领域，与美、日、欧等发达国家相比，中国软件行业仍缺乏核心技术，基础软件开发能力有限，主要集中于应用型软件开发与服务，这也使得行业集中度较低，竞争更为激烈。

展望2026年，国内软件行业将在技术革新与生态重构中保持稳健韧性，行业需求向智能化、场景化深度延伸，叠加“人工智能+”行动等国家政策持续赋能，行业需求稳步增长；受行业内企业竞争激烈、参与企业众多等因素影响，软件和信息技术服务增速可能放缓，行业利润承压。一方面，国内软件企业技术攻坚成效显著，核心研发实力持续提升，与国际先进水平的差距进一步缩小，在“芯片-操作系统-数据库-应用”全栈自主可控生态构建中稳步突破，叠加软硬件国产替代向工业、政务等核心场景纵深推进，本土企业有望抢占更多市场份额。另一方面，行业持续受益于政策红利，从开源生态培育到关键软件攻坚的政策协同效应凸显，为产业高质量发展保驾护航。中长期看，随着经济转型与产业升级的深入推进，大数据、云计算、人工智能、物联网、5G等新兴技术与产业蓬勃发展，将持续激发传统产业的信息化需求，为软件行业创造广阔的市场空间。

## 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，细分市场地位尚可；公司重视核心技术的研发与创新工作，具有全面的高级别资质，运营禀赋较好。

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，细分市场地位尚可。2025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多家上述商业银行的各省市分支行等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，具有全面的高级别资质，运营禀赋较好。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。2025 年，公司共取得 31 项软件著作权，取得发明专利 1 项；公司研发投入金额 0.84 亿元，占营业总收入的 4.50%。同时，公司积极参与行业标准制定工作，2025 年共计参编标准 8 项，其中国家标准 2 项、团体标准 6 项，涵盖云计算、软件服务等核心领域，通过参编标准进一步体现公司的技术实力和行业影响力，提升公司在产业链中的话语权与专业实力。2025 年，公司顺利通过首批“信息系统交付能力成熟度模型（DCSC）”认证单位，被认定为信息系统交付能力 DCSC 四级（量化级）五星；同时通过中国通信学会信创技术专业委员会组织的“信创数智技术服务能力一级评估”，在数据服务能力、工程实施能力、数字化转型服务能力、智能化应用服务能力四大业务领域均获得“一级”最高等级认证；并获得社会责任管理体系认证证书 GB/T39604-2020 体系类证书。

根据公司提供的中国人民银行征信中心《企业信用报告》（统一社会信用代码：91110000762955583N），截至 2026 年 5 月 9 日，公司本部无未结清关注类和不良/违约类贷款。根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，履约情况良好。截至 2026 年 6 月 23 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单，公司在证券期货市场失信记录查询平台、信用中国、重大税收违法失信主体公布栏和国家企业信用信息公示系统上均无重大不良记录。

## （二）管理水平

2025 年，公司不再设置监事会，其职权由董事会审计委员会行使；主要管理制度未发生重大调整，管理运作正常；部分董事及高级管理人员发生变动，公司管理层面整体保持稳定。

公司治理方面，公司于 2025 年 12 月 12 日召开第五届董事会第十七次会议和 2025 年 12 月 29 日召开 2025 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于修订〈公司章程〉的议案》，公司对《公司章程》进行修订，公司将不再设置监事会，监事会职权由董事会审计委员会行使，公司各项制度中涉及监事会、监事等相关条款不再适用，《监事会议事规则》相应废止。管理制度方面，2025 年公司主要管理制度未发生重大调整。人员变动方面，2025 年公司部分董事及高级管理人员发生变动，具体情况如下表所示。

图表 2 · 2025 年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
林远	副总经理	聘任	2025 年 08 月 25 日	工作调动
李志慧	职工董事	被选举	2025 年 12 月 29 日	工作调动
张懿哲	副董事长	离任	2025 年 12 月 29 日	工作调动
康曼	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）经营方面

### 1 业务经营分析

#### （1）经营概况

2025 年，公司营业总收入同比实现增长，利润总额扭亏为盈；受系统集成服务业务收入占比上升影响，公司综合毛利率同比有所下降。2026 年 1—3 月，受系统集成订单规模缩减、股权激励费用计提影响，公司营业总收入和利润总额同比下降。

2025 年，公司实现营业总收入 18.63 亿元，同比增长 15.71%，主要得益于系统集成业务的拓展；公司利润总额 0.76 亿元，较上年（2024 年利润总额为-1.15 亿元，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）同比增长，实现扭亏为盈。

从收入构成看，2025 年，公司 IT 基础设施运维服务收入同比下降 15.27%，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 41.08%；系统集成服务收入同比增长 46.40%，主要系公司加大对系统集成业务的拓展力度，新签订单数量较多所致，占营业总收入的比重为 51.48%；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，2025年，受系统集成服务业务收入占比上升影响，公司综合毛利率同比下降3.83个百分点。分板块看，IT基础设施运维服务毛利率同比下降0.57个百分点；系统集成服务毛利率同比下降0.31个百分点；软件开发与销售服务毛利率同比下降28.21个百分点，主要系公司自研软件收入占比下降所致；算力服务业务毛利率同比下降2.91个百分点。

图表3 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2024年			2025年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
IT基础设施运维	9.03	56.10%	32.68%	7.65	41.08%	32.11%
系统集成	6.55	40.69%	5.45%	9.59	51.48%	5.14%
软件开发与销售	0.21	1.32%	67.48%	0.28	1.49%	39.27%
算力服务业务	0.30	1.89%	33.71%	1.11	5.95%	30.80%
合计	16.10	100.00%	22.08%	18.63	100.00%	18.25%

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

2026年1-3月，公司实现营业总收入3.89亿元，同比下降16.21%，主要原因为系统集成业务订单规模同比缩减；营业利润率为14.77%，同比下降5.66个百分点；实现利润总额0.14亿元，同比下降39.39%，主要系公司于2025年实施股权激励计划，2026年第一季度相应计提股权激励管理费用所致。

## （2）业务情况

**2025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。公司持续拓展算力服务市场，由于该业务具有“重资产”属性，需关注公司未来的资金支出压力及客户资金回流情况。**

2025年，公司持续深化与国内厂商的合作，在金融、政府等关键领域与信创厂商共同研发符合行业标准及安全要求的信创解决方案。凭借技术经验积累、综合能力以及广泛的人员地域覆盖等优势，公司协助部分厂商提升信创服务水平，保障重点项目的顺利实施。2025年，公司信创项目合同签约总额为4.65亿元，同比增长39.38%。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。2025年，公司前五名客户合计销售额为6.70亿元，占年度销售总额的35.99%，较2024年上升5.46个百分点，集中度较高；公司前五名供应商合计采购金额为5.45亿元，占年度采购总额的38.37%，较2024年下降6.33个百分点，集中度较高。

从下游客户行业分类看，2025年，银行业客户为公司贡献收入9.87亿元，同比增长26.90%，占营业总收入的52.98%。能源、制造、商业等其他行业客户为公司贡献收入3.26亿元，同比增长18.80%，占营业总收入的17.52%。保险、证券等其他金融行业客户为公司贡献收入3.28亿元，同比下降10.51%，占营业总收入的17.64%。

IT基础设施运维服务方面，跟踪期内，公司维持了银行业务经验优势，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。2025年，公司IT基础设施运维服务实现收入7.65亿元，毛利率为32.11%，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，2025年成本结构变化不大。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商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。2025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、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。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2025年底，公司应收账款账面价值5.49亿元，较上年底下降5.02%。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。

公司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。截至 2025 年底，公司已落地实施若干大型智算中心的建设与维护服务。2025 年度，公司算力服务业务实现收入 1.11 亿元，较上年同期增长 263.41%，主要系公司完成相关服务订单的交付所致。

## 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。

### （四）财务方面

立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2025 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 2026 年一季度财务报告未经审计。

## 1 主要财务数据变化

**截至 2025 年底，公司资产规模有所下降，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；公司资产受限规模很小，整体资产质量很好。**

截至 2025 年底，受公司偿还银行借款影响，公司资产总额较上年底有所下降，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。截至 2025 年底，公司货币资金中有 0.16 亿元受限资金，主要为银行承兑汇票保证金、履约保证金、投标保证金，受限比例很低。公司应收账款主要集中在 1 年以内（占 85.51%）、1~2 年（占 4.28%）和 2 年以上（占 10.20%），账龄结构偏长，累计计提坏账 0.31 亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为 1.98 亿元，占比为 34.08%，集中度较低。公司存货较上年底有所下降，主要系公司系统集成业务商品已发货，发出商品减少所致。公司固定资产（合计）较上年底有所下降，主要系算力设备折旧计提规模较大所致。截至 2025 年底，除货币资金存在部分受限情形外，公司其他资产均无使用受限情况。

截至 2026 年 3 月底，公司合并资产总额 24.88 亿元，较上年底增长 0.72%，资产结构较上年底变化不大。公司货币资金较上年底下降 65.03%，主要系公司购买理财产品，计入“交易性金融资产”所致。公司现金类资产为 6.58 亿元，较上年底增长 19.99%。

图表 4 · 公司主要资产情况（单位：亿元）

科目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底		2025 年同比增 长率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
<b>流动资产</b>	<b>18.90</b>	<b>68.00%</b>	<b>15.41</b>	<b>62.38%</b>	<b>15.86</b>	<b>63.76%</b>	<b>-18.49%</b>
货币资金	7.11	25.57%	5.17	20.94%	1.81	7.27%	-27.23%
交易性金融资产	1.00	3.60%	0.30	1.22%	4.71	18.94%	-69.86%
应收账款	5.78	20.79%	5.49	22.22%	5.00	20.10%	-5.02%

预付款项	1.92	6.90%	1.90	7.71%	1.98	7.95%	-0.73%
存货	2.17	7.81%	1.68	6.80%	1.62	6.49%	-22.70%
<b>非流动资产</b>	<b>8.90</b>	<b>32.00%</b>	<b>9.29</b>	<b>37.62%</b>	<b>9.01</b>	<b>36.24%</b>	<b>4.46%</b>
固定资产（合计）	4.50	16.20%	3.95	15.97%	3.76	15.12%	-12.40%
<b>资产总额</b>	<b>27.80</b>	<b>100.00%</b>	<b>24.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>24.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>-11.15%</b>

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 2025 年底，公司所有者权益较上年底略有增长，所有者权益结构稳定性较好。

截至 2025 年底，公司所有者权益 16.56 亿元，较上年底增长 1.50%，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 26.83%、43.67%、-2.70%和 21.92%，所有者权益结构稳定性较好。截至 2026 年 3 月底，公司所有者权益 16.72 亿元，较上年底增长 0.99%，所有者权益结构较上年底变化不大。

截至 2025 年底，受偿还短期借款影响，公司负债总额和全部债务规模有所下降，公司债务负担较轻。

截至 2025 年底，公司负债总额较上年底下降 29.11%，主要系偿还短期借款所致。受合同订单逐步交付影响，公司合同负债较上年底下降 50.82%。截至 2026 年 3 月底，公司负债总额 8.15 亿元，较上年底增长 0.15%，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）

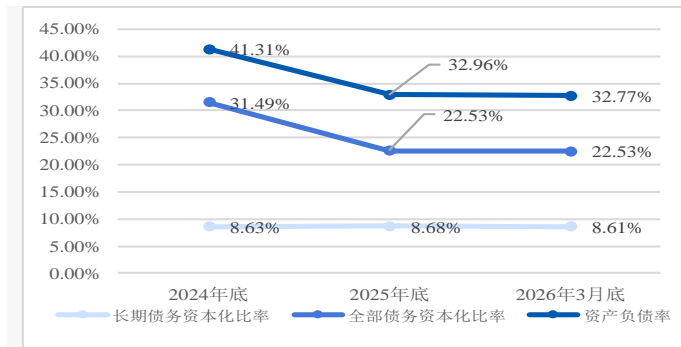
科目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底		2025 年同比 增长率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
<b>流动负债</b>	<b>9.91</b>	<b>86.29%</b>	<b>6.42</b>	<b>78.86%</b>	<b>6.48</b>	<b>79.50%</b>	<b>-35.22%</b>
短期借款	5.08	44.26%	2.87	35.23%	2.87	35.18%	-43.58%
应付账款	2.28	19.84%	2.05	25.13%	1.90	23.36%	-10.20%
合同负债	1.03	9.00%	0.51	6.24%	0.72	8.81%	-50.82%
<b>非流动负债</b>	<b>1.57</b>	<b>13.71%</b>	<b>1.72</b>	<b>21.14%</b>	<b>1.67</b>	<b>20.50%</b>	<b>9.31%</b>
应付债券	1.54	13.38%	1.57	19.25%	1.57	19.27%	2.01%
<b>负债总额</b>	<b>11.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>8.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>8.15</b>	<b>100.00%</b>	<b>-29.11%</b>

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 2025 年底，公司全部债务 4.82 亿元，较上年底下降 35.77%。债务结构方面，短期债务占 67.33%，长期债务占 32.67%，以短期债务为主。从债务指标来看，截至 2025 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 32.96%、22.53%和 8.68%，较上年底分别下降 8.35 个百分点、下降 8.96 个百分点和上升 0.05 个百分点。公司债务负担较轻。

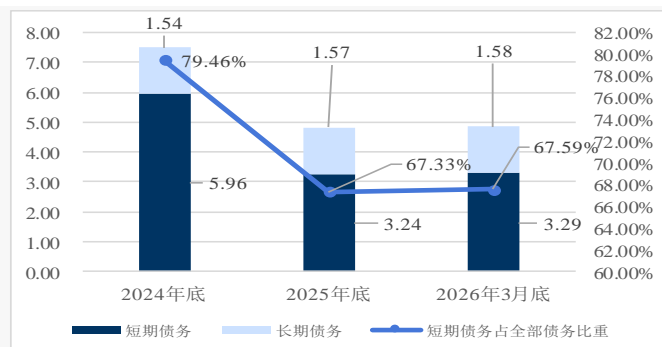
截至 2026 年 3 月底，公司全部债务 4.86 亿元，较上年底增长 0.94%，较上年底变化不大。债务结构方面，短期债务占 67.59%，长期债务占 32.41%，以短期债务为主。从债务指标来看，截至 2026 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 32.77%、22.53%和 8.61%，较上年底分别下降 0.18 个百分点、0.01 个百分点和 0.07 个百分点。

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

2025 年，公司各项盈利指标显著增强。

公司 2025 年和 2026 年一季度营业总收入分析详见前文。2025 年，公司费用总额为 2.44 亿元，同比下降 10.76%。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 46.57%、17.50%、30.98%和 4.95%。公司期间费用率为 13.11%，同比下降 3.89 个百分点。2025 年，公司资产减值损失为 0.05 亿元，较上年同期的 1.85 亿元显著下降，主要系 2024 年公司对其投资的包头农村商业银行股份有限公司计提 1.70 亿元减值准备。2025 年，公司 EBITDA 利润率、总资产报酬率和净资产收益率同比分别上升 12.27 个百分点、6.91 个百分点和 10.91 个百分点，公司各项盈利指标显著增强。

图表 8 • 公司盈利指标表现情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1-3 月
营业总收入	16.10	18.63	3.89
营业成本	12.54	15.23	3.30
费用总额	2.74	2.44	0.49
资产减值损失	-1.85	-0.05	0.02
信用减值损失	-0.04	-0.07	0.01
投资收益	-0.03	0.01	0.00
利润总额	-1.15	0.76	0.14
EBITDA 利润率	-2.32%	9.95%	--
总资产报酬率	-3.27%	3.64%	--
净资产收益率	-7.23%	3.67%	--

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	2024 年	2025 年	2026 年 1-3 月
经营活动现金流入小计	21.79	21.60	5.25
经营活动现金流出小计	18.11	20.28	4.22
<b>经营活动现金流量净额</b>	<b>3.67</b>	<b>1.33</b>	<b>1.04</b>
投资活动现金流入小计	0.00	1.74	0.00
投资活动现金流出小计	4.69	2.13	4.40
<b>投资活动现金流量净额</b>	<b>-4.68</b>	<b>-0.38</b>	<b>-4.40</b>
<b>筹资活动前现金流量净额</b>	<b>-1.01</b>	<b>0.94</b>	<b>-3.37</b>
筹资活动现金流入小计	5.33	4.86	0.00
筹资活动现金流出小计	3.18	7.72	0.01
<b>筹资活动现金流量净额</b>	<b>2.16</b>	<b>-2.86</b>	<b>-0.01</b>
现金收入比	129.49%	112.58%	131.69%

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2025 年，受购买商品及接受劳务支付现金增加的影响，公司经营活动产生的现金流量净额同比大幅下降，但仍保持净流入态势；投资活动现金净流出规模有所收窄；筹资活动现金流量则呈现净流出状态。

现金流方面，2025 年，公司经营活动产生的现金流量净额同比下降 63.92%，主要系购买商品、接受劳务支付的现金增加所致；投资活动产生的现金流量净额同比增长 91.79%，主要系 2024 年度开展算力服务业务购买算力服务器支付大额现金，而 2025 年仅采购了少量的算力服务器，导致支付金额大幅减少；筹资活动产生的现金流量净额同比下降 232.43%，主要系偿还银行借款大于取得银行借款所致。2025 年，公司现金收入比为 112.58%，同比下降 16.90 个百分点，收入实现质量高。

## 2 偿债指标变化

2025 年，公司长短期偿债指标有所提升，考虑到公司现金类资产规模、再融资能力等情况，公司整体偿债能力很强。

图表 10 • 公司偿债指标

项目	指标	2024 年	2025 年
短期偿债指标	流动比率（%）	190.77	240.03
	速动比率（%）	168.85	213.87
	销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	2.10	3.27
	经营现金/短期债务（倍）	0.62	0.41
	现金短期债务比（倍）	1.37	1.69
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	-0.37	1.85
	全部债务/EBITDA（倍）	-20.06	2.60
	EBITDA 利息倍数（倍）	-1.30	9.59

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，受短期借款规模下降影响，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提升，现金类资产对短期债务的保障程度处于高水平；公司销售商品、提供劳务收到的现金对流动负债的保持程度高。从长期偿债指标看，

2025 年公司实现盈利，EBITDA 对利息的覆盖程度较高，全部债务的覆盖程度尚可。考虑到公司现金类资产规模、再融资能力等情况，公司整体偿债能力很强。

公司作为上市公司，拥有直接融资渠道；截至 2026 年 3 月底，公司合并口径银行授信总额达 26.03 亿元，其中未使用额度为 22.49 亿元，间接融资渠道保持畅通；同时，公司资产受限规模较小。综合来看，公司融资渠道多元，所处行业为国家政策鼓励范畴，外部融资环境良好，可动用外部资金资源相对其资金需求而言较为充足，公司再融资能力很强。

截至 2026 年 3 月底，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的分析结果基本一致。**

截至 2025 年底，公司本部资产占合并口径的 99.00%；公司本部负债占合并口径的 98.41%；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 99.29%。2025 年，公司本部营业总收入占合并口径的 99.51%；公司本部利润总额占合并口径的 103.47%。

## （五）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，2025 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。**

截至 2025 年底，公司存续债券“银信转债”余额 1.57 亿元；公司现金类资产为 5.48 亿元，为“银信转债”余额（1.57 亿元）的 3.50 倍；2025 年公司经营活动产生的现金流入、经营活动现金流净额和 EBITDA 分别为 21.60 亿元、1.33 亿元、1.85 亿元，为“银信转债”余额（1.57 亿元）的 13.78 倍、0.85 倍和 1.18 倍。

## 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<sup>-</sup>，维持“银信转债”的信用等级为 AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定。



**附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）**

项目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	8.15	5.48	6.58
应收账款（亿元）	5.78	5.49	5.00
其他应收款（亿元）	0.34	0.28	0.25
存货（亿元）	2.17	1.68	1.62
长期股权投资（亿元）	0.00	0.00	0.00
固定资产（亿元）	4.50	3.95	3.76
在建工程（亿元）	1.01	1.05	1.05
资产总额（亿元）	27.80	24.70	24.88
实收资本（亿元）	4.44	4.44	4.44
所有者权益（亿元）	16.32	16.56	16.72
短期债务（亿元）	5.96	3.24	3.29
长期债务（亿元）	1.54	1.57	1.58
全部债务（亿元）	7.50	4.82	4.86
营业总收入（亿元）	16.10	18.63	3.89
营业成本（亿元）	12.54	15.23	3.30
其他收益（亿元）	0.01	0.01	0.00
利润总额（亿元）	-1.15	0.76	0.14
EBITDA（亿元）	-0.37	1.85	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	20.84	20.97	5.12
经营活动现金流入小计（亿元）	21.79	21.60	5.25
经营活动现金流量净额（亿元）	3.67	1.33	1.04
投资活动现金流量净额（亿元）	-4.68	-0.38	-4.40
筹资活动现金流量净额（亿元）	2.16	-2.86	-0.01
<b>财务指标</b>			
净营业周期（天）	138.09	103.32	--
应收账款周转次数（次）	2.27	3.31	--
存货周转次数（次）	8.15	7.91	--
总资产周转次数（次）	0.61	0.71	--
现金收入比（%）	129.49	112.58	131.69
EBITDA 利润率（%）	-2.32	9.95	--
总资产报酬率（%）	-3.27	3.64	--
净资产收益率（%）	-7.23	3.67	--
长期债务资本化比率（%）	8.63	8.68	8.61
全部债务资本化比率（%）	31.49	22.53	22.53
资产负债率（%）	41.31	32.96	32.77
流动比率（%）	190.77	240.03	244.74
速动比率（%）	168.85	213.87	219.81

销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	2.10	3.27	--
现金短期债务比（倍）	1.37	1.69	2.00
EBITDA 利息倍数（倍）	-1.30	9.59	--
全部债务/EBITDA（倍）	-20.06	2.60	--

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 2026 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	2024 年	2025 年
<b>财务数据</b>		
现金类资产（亿元）	7.74	5.07
应收账款（亿元）	5.59	5.37
其他应收款（亿元）	0.63	0.40
存货（亿元）	2.16	1.67
长期股权投资（亿元）	1.13	1.13
资产总额（亿元）	27.67	24.45
实收资本（亿元）	4.44	4.44
所有者权益（亿元）	16.16	16.44
短期债务（亿元）	5.96	3.24
长期债务（亿元）	1.54	1.57
全部债务（亿元）	7.50	4.82
营业总收入（亿元）	15.97	18.54
营业成本（亿元）	12.49	15.19
其他收益（亿元）	0.01	0.01
利润总额（亿元）	-1.13	0.79
EBITDA（亿元）	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	20.70	20.63
经营活动现金流入小计（亿元）	21.66	21.53
经营活动现金流量净额（亿元）	3.58	1.30
投资活动现金流量净额（亿元）	-4.68	-0.35
筹资活动现金流量净额（亿元）	2.26	-2.86
<b>财务指标</b>		
净营业周期（天）	135.23	101.74
应收账款周转次数（次）	2.32	3.38
存货周转次数（次）	8.17	7.94
总资产周转次数（次）	0.61	0.71
现金收入比（%）	129.60	111.32
EBITDA 利润率（%）	/	/
总资产报酬率（%）	-3.20	3.77
净资产收益率（%）	-7.15	3.92
长期债务资本化比率（%）	8.70	8.73
全部债务资本化比率（%）	31.70	22.66
资产负债率（%）	41.59	32.76
流动比率（%）	182.96	232.06
速动比率（%）	161.21	205.58
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	2.08	3.28
现金短期债务比（倍）	1.30	1.56
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
<b>增长指标</b>	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> - 1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
净营业周期	应收账款周转天数+存货周转天数-应付账款周转天数
应收账款周转次数	营业总收入/平均应收账款净额
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%
<b>盈利指标</b>	
总资产报酬率	(利润总额+费用化利息支出) / 平均资产总额×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
EBITDA 利润率	EBITDA/营业总收入×100%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债	销售商品提供劳务收到的现金/流动负债合计
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

应收账款周转天数=360/应收账款周转次数

存货周转天数=360/存货周转次数

应付账款周转天数= 360/(营业成本/平均应付账款)

## 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

## 附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用等级的调整方向尚无法判断