

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2026】0162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，此次跟踪评级下调贵公司主体信用等级为  $BBB+_{sti}$ ，评级展望为稳定，同时下调“恒锋转债”信用等级为  $BBB+_{sti}$ 。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二六年六月二十三日

## 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级有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

1. 本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
2. 本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
3. 本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。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一定局限性。
4. 本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，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。东方金诚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，亦不对评级委托方、受评对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
6. 本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、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并保留追偿权利。
7. 本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，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。
8. 任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评级有限公司  
2026年6月23日

## 恒锋信息科技股份有限公司 主体及“恒锋转债”2026年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果 <sup>1</sup>	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
BBB+ <sub>stf</sub> /稳定	2026/6/23	A-/稳定	宋馨	郭哲彪

### 债项信用

债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
------	--------	--------

恒锋转债 BBB+<sub>stf</sub> A-

注：下标“stf”的意思为科技创新企业评级。  
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”。

### 主体概况

恒锋信息科技股份有限公司（以下简称“恒锋信息”）仍主要从事以智慧城市行业综合解决方案业务为主的信息技术服务业务和养老服务业务，控股股东和实际控制人仍为魏晓曦、欧霖杰夫妇。

### 评级模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
企业规模	营业总收入	15.00	2.37
	市场地位	10.00	3.00
市场竞争力	研发投入力度	10.00	5.00
	技术壁垒	10.00	4.00
盈利能力	利润总额	12.00	3.05
	毛利率	6.00	4.93
	应收账款周转率	7.00	1.84
债务负担与保障程度	资产负债率	10.00	5.74
	经营现金流流动负债比	10.00	4.12
	EBITDA 利息倍数	10.00	0.00

调整因素 无

个体信用状况 bbb+

外部支持 无

评级模型结果 BBB+

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。

注：受毛利率下降、持续亏损及经营性净现金流持续净流出等影响，该个体信用状况由 a-调整至 bbb+。

### 评级观点

跟踪期内，恒锋信息仍主要从事以智慧城市行业综合解决方案业务为主的信息技术服务业务和养老服务业务，具有一定市场竞争力；2025年，公司完工合同额及营业收入、毛利润同比增长。

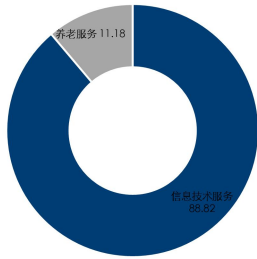
但是，近年智慧城市行业投资有所放缓，且智慧城市行业集中度低，未来公司市场拓展仍将面临较大竞争压力；存货、应收账款规模仍较大，对资产流动性产生一定影响，且存在坏账风险，跟踪期内经营性净现金流仍为净流出；跟踪期内利润总额仍为亏损状态；短期债务面临一定集中偿付压力；公司实际控制人、副董事长兼总裁欧霖杰先生因涉嫌严重违法被留置，截至报告出具日，监察机关解除欧霖杰先生的留置措施，相关公安机关对其取保候审。

综合分析，东方金诚下调恒锋信息主体信用等级为 BBB+<sub>stf</sub>，评级展望为稳定，下调恒锋转债信用等级为 BBB+<sub>stf</sub>。

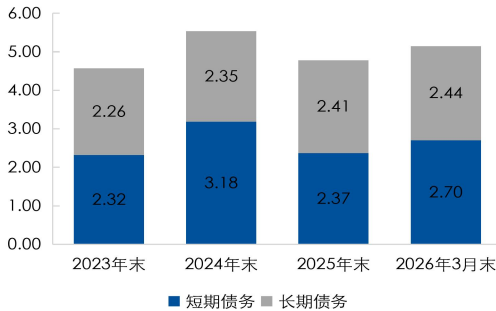
<sup>1</sup> 该主体信用等级及评级展望在 2027 年 6 月 22 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

## 主要指标及依据

2025年公司收入构成（单位：%）



公司债务结构（单位：亿元）



主要数据和指标

项目	2023年	2024年	2025年	2026年1~3月
资产总额 (亿元)	13.84	14.52	13.47	12.93
所有者权益 (亿元)	5.86	4.89	4.71	4.57
全部债务 (亿元)	4.57	5.53	4.78	5.15
营业总收入 (亿元)	4.84	2.27	4.37	0.73
利润总额 (亿元)	0.18	-1.05	-0.29	-0.13
经营性净现金流 (亿元)	-0.48	-0.59	-0.23	-0.28
营业利润率 (%)	25.54	18.18	17.19	8.76
资产负债率 (%)	57.70	66.28	65.00	64.65
流动比率 (%)	184.27	155.65	164.23	169.00
全部债务/EBITDA (倍)	8.33	-8.91	18.67	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.97	-3.24	1.17	-

注：数据来源于公司2023年~2025年的审计报告及2026年1~3月未经审计的合并财务报表。

## 优势

- 跟踪期内，恒锋信息仍主要从事以智慧城市行业综合解决方案业务为主的信息技术服务业务和养老服务业务，涵盖智慧城市、公共安全、民生服务等细分应用领域，2025年研发投入0.40亿元，新增授权发明专利3项，仍具有一定市场竞争力；
- 2025年，随着上年新签项目的持续推进，公司完工合同额及营业收入、毛利润同比增长。

## 关注

- 受宏观经济波动等因素影响，近年智慧城市行业投资有所放缓，且智慧城市行业集中度低，市场份额较分散，未来公司市场拓展仍将面临较大竞争压力；
- 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，2025年末，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，跟踪期内经营性净现金流仍为净流出；
- 由于部分项目毛利率较低、部分客户回款滞后导致计提信用减值准备较高、财务费用较高，跟踪期内公司利润总额仍为亏损状态；
- 截至2026年3月末，公司短期债务2.70亿元，货币资金0.79亿元，短期债务面临一定集中偿付压力；
- 公司实际控制人、副董事长兼总裁欧霖杰先生因涉嫌严重违法被留置，截至报告出具日，监察机关解除欧霖杰先生的留置措施，相关公安机关对其取保候审。

## 评级展望

公司评级展望为稳定。公司智慧城市行业综合解决方案业务涵盖领域广泛，具备一定研发能力，预计未来市场竞争力将保持稳定。

## 评级方法及模型

《信息技术企业信用评级方法及模型 (RTFC012202504) 》

## 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-	2025/6/20	何阳、朱天明	《信息技术企业信用评级方法及模型 (RTFC012202504) 》	<a href="#">阅读原文</a>
A/负面	A	2024/12/31	何阳、杨欣怡	《信息技术企业信用评级方法及模型 (RTFC012202403) 》	<a href="#">阅读原文</a>

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2024年12月30日，恒锋信息主体信用等级未发生变化，均为A/稳定；2024年12月31日，恒锋信息主体信用等级为A，展望调整为负面；2025年6月20日，恒锋信息主体信用等级调整为A-，展望为稳定。

### 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	2025/6/20	2.42	2022/12/30 ~2028/12/29	-	-

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以智慧城市行业综合解决方案业务为主的信息技术服务业务和养老服务业务，控股股东和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。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2026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22.51%和8.26%，为公司控股股东与实际控制人。

公司主要从事智慧城市行业综合解决方案业务、养老服务、软件设计、运维及其他业务，智慧城市行业综合解决方案业务是基于合同约定，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。公司在智慧城市行业具有一定的行业竞争力。公司主要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2026年3月末，恒锋信息（合并）资产总额12.93亿元，所有者权益4.57亿元，资产负债率64.65%。2025年和2026年1~3月，恒锋信息实现营业收入分别为4.37亿元和0.73亿元，实现利润总额分别为-0.29亿元和-0.13亿元。

## 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”，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。截至2025年末，1.80亿元投向可转债募投项目“市域社会治理平台建设项目”（包括置换先期以自有资金投入的金额），0.57亿元募投项目节余资金永久补流。截至2025年末，公司募集资金投资项目“市域社会治理平台建设项目”已达到预定可使用状态，公司募集资金专户余额为73.71万元（主要为尚需支付的合同尾款、质保款、保证金等款项）。

恒锋转债转股期为2023年7月6日至2028年12月29日；最新有效的转股价格为13.77元/股，截至2026年第一季度末，恒锋转债剩余票面总金额为2.33亿元。

## 宏观经济与政策环境

**受出口高增、投资止跌回升带动，一季度经济增长动能增强，物价水平偏低局面也在改善**

2026年一季度GDP同比增长5.0%，增速较上季度回升0.5个百分点。主要原因是在外需偏强，以及国内制造业转型升级效应显现，推动芯片、新能源汽车等高新技术产品出口高增，当季出口增速明显加快，以美元计价同比增长14.7%，显著高于去年四季度的3.8%。一季度工业生产同比增长6.1%，增速比上季度加快1.1个百分点。另外，一季度在基建投资快速增长带动下，固定资产投资同比增长1.7%，对一季度GDP增速加快起到了一定推动作用。最后，在国内市场竞争秩序不断优化，以及国际大宗商品及芯片价格较快上涨综合作用下，一季度物价水平偏低状况也有明显改善，衡量宏观经济整体物价水平的GDP平减指数同比降幅由去年四季度的-0.65%收窄至-0.06%，二季度将会转正。需要强调的是，一季度高技术制造业增加值同比增长12.5%，比去年全年增速加快3.1个百分点，明显领先整体工业生产增速，显示新质生产力领域快速发展对经济增长的拉动力在进一步增强。

展望二季度，GDP增速有望达到4.8%左右，较一季度会略有放缓，主要原因是受中东地区地缘政治冲突拖累全球经济，以及去年同期基数偏高等影响，二季度出口增速有可能放缓。总体上看，未来一段时间宏观经济运行将以稳为主，投资还有提速空间，居民消费会温和增长，房地产市场调整幅度有望收敛。

**短期内宏观政策将继续处于观察期，降息降准会进一步后移；下半年财政政策有加码空间**

短期来看，外部地缘政治冲突对国内物价的推升效应已经显现，对经济增长动能的扰动还要进一步观察。在物价水平上升、出口保持较快增长的预期下，二季度宏观政策还将保持较强定力。其中，降息降准会进一步后移，央行将主要通过结构性政策工具，引导金融资源重点流向科技型企业 and 中小微企业，着力推动新旧动能转换，稳定就业大局，同时坚持不搞大水漫灌。今年目标财政赤字率、新增专项债、新增超长期特别国债规模均与上年持平，同时设立8000亿元新型政策性金融工具。这意味着今年财政政策将主要通过准财政工具发力，重点是扩投资，促消费的重点正在从商品消费转向服务消费。我们判断，下半年财政政策有灵活加码空间。

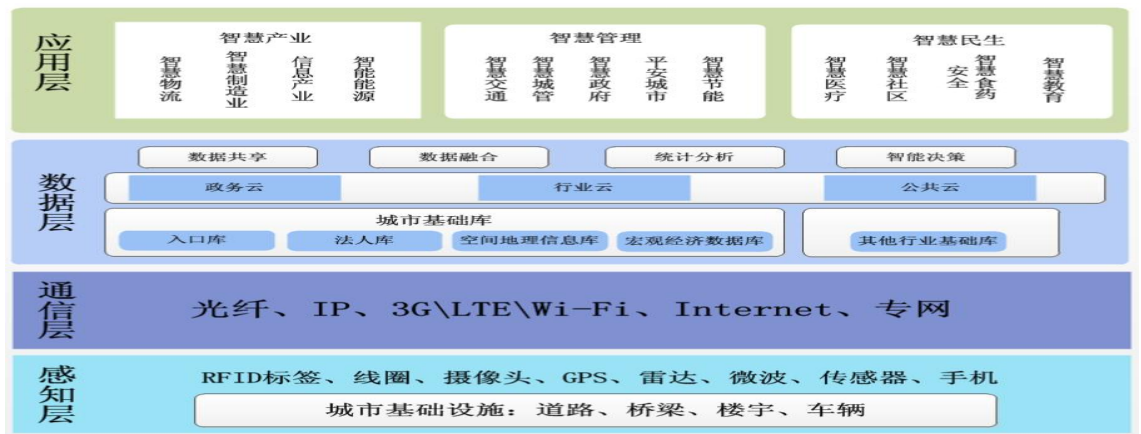
## 行业分析

### 智慧城市行业

**近年5G、人工智能、云计算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，但受经济增速放缓、客户预算收紧等影响，智慧城市行业投资有所放缓**

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 1 智慧城市体系构架



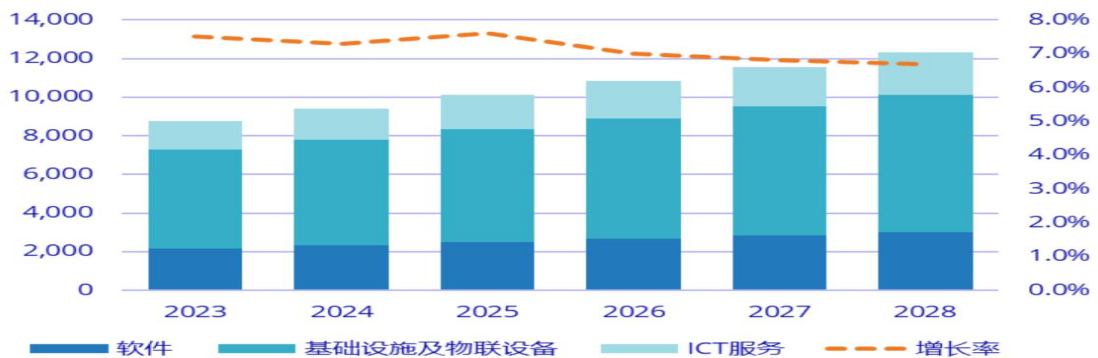
资料来源：中国通信协会，长江证券，东方金诚整理

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。

根据 IDC 发布的《中国智慧城市市场预测（2024-2028）》报告，2024 年中国智慧城市 ICT 市场投资规模为 9397.1 亿元，其中基础设施及物联设备投入达 5456.2 亿元，占总体投入的 58.1%；软件投入为 2316.5 亿元，占总体投入的 24.7%；ICT 服务投入 1624.4 亿元，占总体投入 17.3%。IDC 预计到 2028 年，中国智慧城市 ICT 市场投资规模将达到 12325.4 亿元，2024-2028 年的年均复合增长率（CAGR）为 7.1%。与 2023 年智慧城市市场规模预测相比，2024 年市场规模预测数和增速均有下调，主要原因与整体的经济下行带来的客户预算缩紧，投资放缓有关。

图表2 中国智慧城市市场规模预测（单位：亿元、%）



资料来源：IDC 中国（2025），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3 智慧城市行业部分上市公司 2025 年主要财务数据（单位：亿元、%）

公司简称	资产总额	营业收入	同比变化	利润总额	毛利率	资产负债率
达实智能	74.40	20.25	-36.15	-7.59	20.26	62.90
银江技术	38.81	1.75	-68.14	-16.31	-23.35	63.85
南威软件	48.75	8.36	13.46	-5.13	17.38	59.60
<b>恒锋信息</b>	<b>13.47</b>	<b>4.37</b>	<b>92.35</b>	<b>-0.29</b>	<b>17.45</b>	<b>65.00</b>
科创信息	6.72	2.45	-20.91	-1.48	13.92	73.22
海峡创新	10.62	1.52	-10.05	1.17	0.59	73.77

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信息技术服务，2025年公司营业收入、毛利润同比增长，毛利率同比下降

公司是国内智慧城市信息技术和智慧行业解决方案提供商，跟踪期内，营业收入和毛利润仍主要来源于以提供智慧城市行业综合解决方案为主的信息技术服务业务。2025年，随着原先中标项目的持续推进，公司营业收入及毛利润同比增长，但由于部分项目毛利率低，公司毛利率同比有所下降。

图表 4 公司近年营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）

业务类别	2023年		2024年		2025年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
信息技术服务	4.45	91.97	1.88	82.72	3.88	88.82
其中：智慧城市行业综合解决方案	3.42	70.50	1.21	53.43	2.94	67.25
软件开发	0.60	12.42	0.13	5.74	0.45	10.22
运维服务及其他	0.44	9.05	0.54	23.55	0.50	11.36
养老服务	0.39	8.03	0.39	17.28	0.49	11.18
合计	4.84	100.00	2.27	100.00	4.37	100.00
业务类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
信息技术服务	1.23	27.68	0.42	22.28	0.74	19.13
其中：智慧城市行业综合解决方案	0.58	17.09	0.19	15.46	0.28	9.44
软件开发	0.44	73.73	0.06	44.87	0.28	63.43
运维服务及其他	0.21	47.01	0.17	32.27	0.18	36.68
养老服务	0.02	4.17	0.005	1.22	0.02	4.09
合计	1.25	25.79	0.42	18.64	0.76	17.45

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 信息技术服务

公司是国内智慧城市信息技术和智慧行业解决方案提供商之一，业务涵盖智慧城市、公共安全、民生服务、减灾兴利、信息基础设施细分应用领域，具有一定市场竞争力

公司是国内智慧城市信息技术和智慧行业解决方案提供商之一，为客户提供智慧城市行业解决方案，业务涉及信息科技和健康养老。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。

公司智慧行业解决方案主要服务于智慧城市、公共安全、民生服务、减灾兴利、信息基础设施细分应用领域，具有一定市场竞争力。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、再生资源回收循环利用系统等综合解决方案。智慧减灾兴利领域主要包括智慧水利、智慧气象、智慧海渔；智慧信息基础设施主要包括智能建筑、智慧医院、智慧文体、数据中心、指挥中心等。

公司持续进行研发投入，2025 年研发投入 0.40 亿元，新增授权发明专利 3 项，新增软件著作权登记 31 项，为公司业务发展提供技术支撑

公司打造了大数据平台、AI 智慧视觉平台、AIoT 中台、HFRDP 数字研发中台 4 大核心技术平台，持续为城市服务、公共安全和民生领域客户提供“数智化”软件产品及整体解决方案。

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。

公司持续进行研发投入，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。2025 年，公司研发投入 0.40 亿元，同比有所下降，研发投入占营业总收入的比例 9.05%。2025 年，公司及全资子公司新增授权专利 4 项，其中发明专利 3 项，新增软件著作权登记 31 项。

图表5 近年公司研发投入和技术研发人员情况<sup>2</sup> (单位：万元、人、%)

名称	2023 年	2024 年	2025 年
研发投入	6746.24	5706.05	3958.97
研发投入/营业总收入	13.93	25.10	9.05
技术研发人员	238	155	127
技术研发人员数量占员工总数的比例	28.61	16.61	12.69

资料来源：公司提供、东方金诚整理

随着上年新签项目的持续推进，2025 年完工合同额及收入、毛利润同比增长，但在履行的重大销售合同项目回款率偏低；受宏观经济波动等因素影响，近年智慧城市行业投资有所放缓，智慧城市行业集中度低，市场份额较分散，未来公司市场拓展仍将面临较大竞争压力

生产模式方面，公司营业收入主要来源于智慧城市行业综合解决方案项目总承包服务，其主要生产模式仍为定制化生产模式，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、运行维护和售后服务等工作。

随着上年新签项目的持续推进，2025 年完工合同额同比增长；期末在手合同额仍可为公司未来业务收入提供一定保障，但受宏观经济波动等因素影响，近年智慧城市行业投资有所放缓，且智慧城市行业集中度低，市场份额较分散，未来公司市场拓展仍将面临较大竞争压力。

按照业务性质，公司智慧城市行业综合解决方案项目可分为工程施工类和商品销售类，以工程施工类业务为主，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。2025 年，公司智慧城市行业综合解决方案业务营业收入、毛利润同比增幅较大，但毛利率降幅较大。

截至 2025 年末，公司已签订在履行的重大销售合同项目共有 8 个（具体项目情况，详见附件三），合同金额为 8.87 亿元，合计已履行金额 7.93 亿元，累计确认的销售收入金额 7.25

<sup>2</sup> 公司研发投入大于研发费用的部分，主要是公司将对外销售的研发试制品对应的部分研发投入计入存货或营业成本，符合《企业会计准则》的相关规定。

亿元，应收账款回款 4.78 亿元，回款率偏低。

**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，客户集中度仍处于较高水平**

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。2025 年，公司前五大客户销售金额占比 43.99%，客户集中度较上年有所提升。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。

2025 年，公司福建省收入占比 53.84%，其他省外区域收入占比 46.16%，福建省的收入占比同比提高。

**图表 6 2025 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
漳州市建筑工程有限公司	智慧城市行业综合解决方案	7613.68	17.41	否
中建海峡建设发展有限公司	智慧城市行业综合解决方案	4170.25	9.54	否
陕西建工第十一建设集团有限公司	智慧城市行业综合解决方案	2995.03	6.85	否
昌吉市公安局	智慧城市行业综合解决方案	2597.53	5.94	否
伊宁市教育局	智慧城市行业综合解决方案	1857.80	4.25	否
<b>合计</b>	-	<b>19234.29</b>	<b>43.99</b>	-

资料来源：公司提供、东方金诚整理

**公司向上游集中采购软件、计算机网络及安全系统、综合布线等，跟踪期内，采购集中度仍一般**

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。2025 年，公司前五大供应商采购金额占比 25.43%，供应商集中度一般。

**图表 7 2025 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
知鱼智联科技股份有限公司	交换机、路由器等	2661.28	12.58	否
新疆华宇盛业电子科技有限公司	云存储存储模块、抓拍单元等	1141.94	5.40	否
重庆钢锚科技有限公司	服务器、网络存储设备等	656.50	3.10	否
西安文爱电子科技有限公司	软件、交换机、存储设备等	466.19	2.20	否
福州富士康电子有限公司	空调设备等	454.55	2.15	否
<b>合计</b>	-	<b>5380.46</b>	<b>25.43</b>	-

资料来源：公司提供、东方金诚整理

## 养老服务

公司养老业务主要由子公司福建微尚生活服务有限公司（以下简称“微尚服务”）经营。

**子公司微尚服务开发了“智慧+”智慧养老服务平台，实现“互联网+养老”新模式，跟踪期内，养老服务业务收入、毛利润及毛利率同比增长**

微尚服务开发了“智慧+”智慧养老服务平台，结合物联网和云计算技术，将居家老人健康管理需求、日常生活需求、社区服务、社会服务提供商以及政府监督、管理紧密联系起来，实现“互联网+养老”的新型智慧养老模式。微尚服务自主研发智慧养老服务软件和居家安全照护、失智老人定位等为老科技产品；建立微尚为老商城，提供线上养老服务。2021年微尚服务获得福建科学技术厅、福建省发展和改革委员会、福建省工业和信息化厅等联合评定的“福建省科技小巨人企业”荣誉称号。

2025年，公司养老服务业务收入、毛利润和毛利率均同比增长，对公司收入、盈利形成补充。

## 公司治理与战略

**跟踪期内，公司董事会人数有所调整，实际控制人、副董事长兼总裁欧霖杰先生因涉嫌严重违法被留置，截至报告出具日，监察机关解除欧霖杰先生的留置措施，相关公安机关对其取保候审，发展战略无重大变化**

跟踪期内，公司董事会成员人数由7名调整为5名，其中独立董事由3名调整为2名，非独立董事由4名调整为3名，其中包括1名职工代表董事。截至2026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22.51%和8.26%。截至本报告出具日，魏晓曦、欧霖杰夫妇持有恒锋信息股份无质押。

2026年4月27日，公司发布《关于公司实际控制人、副董事长兼总裁被留置的公告》，称实际控制人、副董事长兼总裁、控股子公司福建微尚生活服务有限公司法定代表人欧霖杰先生因涉嫌严重违法被留置。2026年4月29日，公司发布《关于公司董事长代行总裁职责的公告》，称公司于2026年4月28日召开第四届董事会第十六次会议，审议通过《关于公司董事长代行总裁职责的议案》，同意由公司法定代表人、实际控制人、董事长魏晓曦女士代为履行总裁职责，代行期限自本次董事会审议通过之日起至欧霖杰先生恢复履职之日止。2026年6月9日，公司发布《恒锋信息科技股份有限公司关于公司实际控制人、副董事长兼总裁解除留置及取保候审的公告》，称相关监察机关解除对福建微尚生活服务有限公司法定代表人欧霖杰先生的留置措施，相关公安机关决定对其取保候审。同日，欧霖杰先生已返回工作岗位。

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。

## 财务分析

### 财务质量

公司提供了 2025 年及 2026 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 2025 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；2026 年 1~3 月合并财务报表未经审计。

截至 2025 年末，公司纳入合并范围的二级子公司共 4 家。

### 资产构成与质量

跟踪期内，公司资产规模有所下降，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，公司应收账款、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

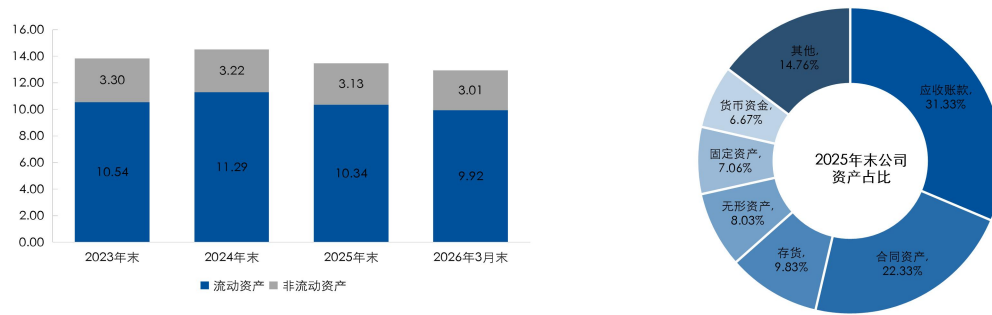
跟踪期内，公司流动资产、非流动资产均有所下降，构成仍以流动资产为主。

截至 2025 年末，流动资产中应收账款、合同资产、存货和货币资金占比较大。跟踪期内，公司应收账款有所增长，周转效率有所提升；截至 2025 年末，应收账款余额 4.03 亿元，账龄 1 年以内的 1.65 亿元，整体账龄比较高；累计计提减值坏账准备 1.13 亿元，坏账准备计提比例较高。公司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，2025 年末公司合同资产账面价值同比微增。截至 2025 年末，按欠款方归集的期末余额前五名应收账款和合同资产汇总金额 4.15 亿元，占应收账款和合同资产期末余额合计数的比例 56.11%，相应计提的坏账准备期末余额汇总金额 0.52 亿元。公司存货主要为合同履约成本，跟踪期内存货账面价值有所下降，周转效率有所提升。公司货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成，跟踪期内货币资金余额进一步下降，2025 年末货币资金中 0.06 亿元由于保证金及冻结而使用受限；同时，募集资金专户余额为 73.71 万元。

公司非流动资产主要由无形资产、固定资产、递延所得税资产和投资性房地产等构成。公司无形资产均为软件，2025 年末，因内部研发，无形资产同比大幅增长。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，跟踪期内固定资产账面价值小幅下降。公司递延所得税资产主要是由于资产减值准备、可抵扣亏损、未验收项目按进度确认的收入差异造成的可抵扣暂时性差异而形成。公司投资性房地产主要是房屋与建筑物，跟踪期内账面价值微增。

截至 2025 年末，公司受限资产 648.90 万元，为受限货币资金，受限资产占资产总额的 0.48%，占净资产的 1.38%。

图表 8 公司资产构成及质量情况 (亿元)



项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
应收账款	3.57	3.77	4.22	4.04
合同资产	3.16	2.96	3.01	3.01
存货	0.87	1.95	1.32	1.30
货币资金	1.31	0.93	0.90	0.79
<b>流动资产合计</b>	<b>10.54</b>	<b>11.29</b>	<b>10.34</b>	<b>9.92</b>
无形资产	0.17	0.69	1.08	1.01
固定资产	1.30	0.96	0.95	0.92
递延所得税资产	0.22	0.36	0.39	0.37
投资性房地产	-	0.30	0.31	0.31
<b>非流动资产合计</b>	<b>3.30</b>	<b>3.22</b>	<b>3.13</b>	<b>3.01</b>
<b>资产总额</b>	<b>13.84</b>	<b>14.52</b>	<b>13.47</b>	<b>12.93</b>

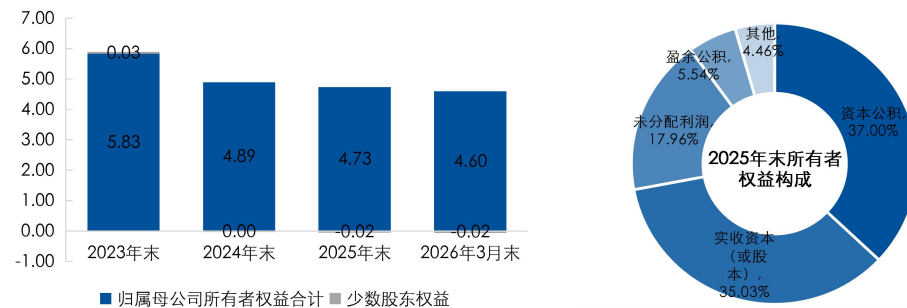
数据来源：公司提供，东方金诚整理

### 资本结构

跟踪期内，受经营亏损影响，未分配利润减少，公司所有者权益有所下降

跟踪期内，公司所有者权益进一步下降，主要系未分配利润减少以及少数股东权益转负所致。公司所有者权益主要由资本公积、股本和未分配利润构成。跟踪期内，由于可转债转股，资本公积和股本有所增长。由于本期归属于母公司股东的净利润为亏损状态，未分配利润进一步减少。此外，2025 年末，少数股东权益转为负值。

图表 9 公司所有者权益情况 (亿元)



资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司债务规模有所下降，但未来一年内到期债务 2.70 亿元，短期债务规模较大，公司或面临一定集中偿付压力

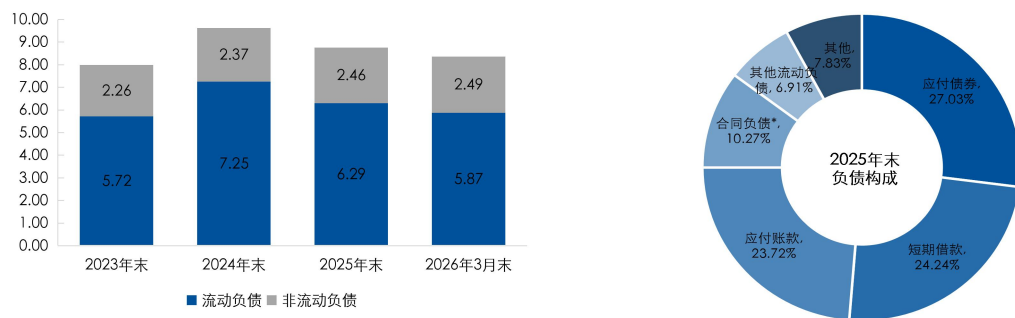
跟踪期内，公司负债总额有所下降，负债构成仍以流动负债为主。

2025 年末，流动负债中短期借款、应付账款、合同负债和其他流动负债等占比较高。

公司短期借款均为信用借款，跟踪期内借款余额有所下降。公司应付账款主要是应付材料及工程款等，2025 年末应付账款期末余额同比有所下降，账龄超过 1 年的重要应付账款为对福州摩立达土木工程技术有限公司的应付账款，未偿还或未结转的原因为尚未结算。公司合同负债均为预收工程款，公司形成合同负债的原因主要是，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，跟踪期内规模有所下降。其他流动负债主要为已背书且资产负债表日尚未到期期末未终止确认的应收票据、待转销项税额，跟踪期内，规模有所增长。

公司非流动负债主要是“恒锋转债”，截至 2026 年 3 月末，应付债券期末余额为 2.40 亿元。

图表 10 公司负债情况（亿元）

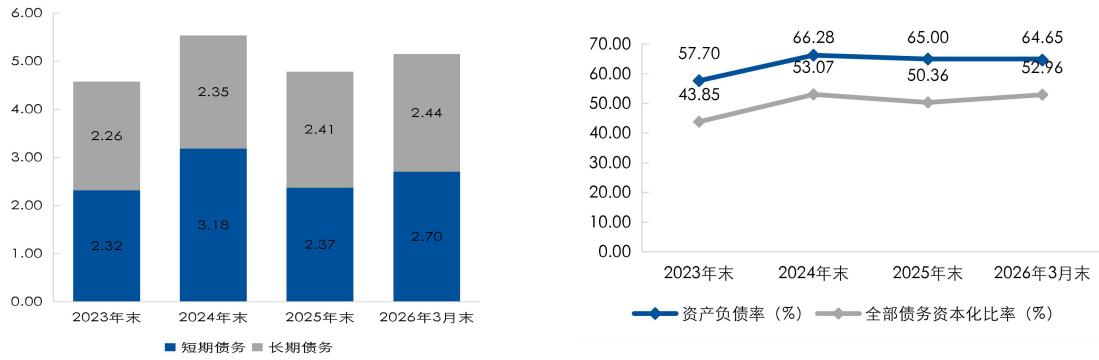


项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
短期借款	1.86	2.37	2.12	2.30
应付账款	2.35	2.44	2.08	1.77
合同负债	0.54	1.04	0.90	0.70
其他流动负债	0.35	0.38	0.60	0.47
<b>流动负债合计</b>	<b>5.72</b>	<b>7.25</b>	<b>6.29</b>	<b>5.87</b>
应付债券	2.24	2.35	2.37	2.40
<b>非流动负债合计</b>	<b>2.26</b>	<b>2.37</b>	<b>2.46</b>	<b>2.49</b>
<b>负债合计</b>	<b>7.99</b>	<b>9.62</b>	<b>8.75</b>	<b>8.36</b>

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司全部债务略有下降，截至 2026 年 3 月末，公司全部债务 5.15 亿元，从债务构成来看，短期借款 2.30 亿元、应付票据 0.40 亿元、应付债券 2.40 亿元；跟踪期内，资产负债率、全部债务资本化比率均有所下降。截至 2026 年 3 月末，未来一年内需偿还债务 2.70 亿元，短期债务规模较大，公司或面临一定集中偿付压力。

图表 11 公司债务情况 (亿元)



资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2025 年末，公司不存在对外担保事项。

### 盈利能力

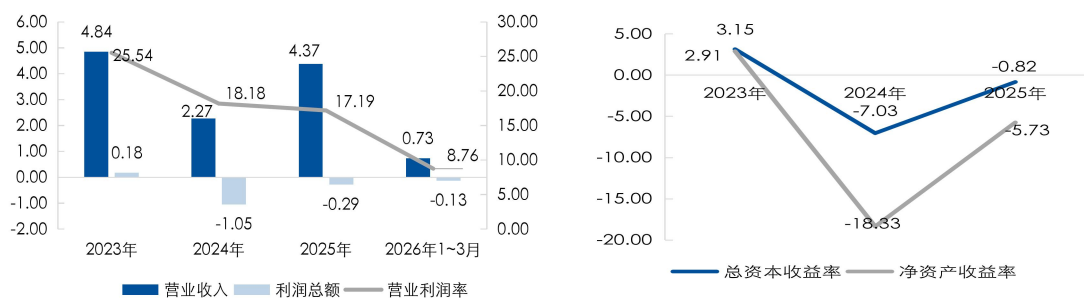
跟踪期内，公司收入规模有所提升，部分项目毛利率较低、应收账款占比较高，部分客户回款滞后导致计提信用减值损失较高，同时融资产生财务费用较高，仍对公司经营业绩产生影响，净利润仍为负值

2025 年，随着项目陆续交付，公司营业总收入同比大幅增长。但部分项目毛利率较低，导致毛利率同比下降。同期，融资产生财务费用较高，管理费用、研发费用均有所压缩，期间费用及期间费用率总体同比下降。

非经常性损益方面，由于应收账款占比较高，部分客户回款滞后，2025 年公司计提信用减值损失-0.13 亿元；同时，确认债务重组收益-0.04 亿元，确认其他收益 0.04 亿元；其余非经常性损益规模不大。

总体来看，2025 年公司收入规模有所提升，部分项目毛利率较低、应收账款占比较高，部分客户回款滞后导致计提信用减值损失较高，同时融资产生财务费用较高，仍对公司经营业绩产生影响，净利润仍为负值。

图表 12 公司收入和盈利能力情况 (亿元、%)



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2026 年 1~3 月，公司营业收入 0.73 亿元，同比下降 0.76%；利润总额为-0.13 亿元，同比多亏 0.12 亿元。

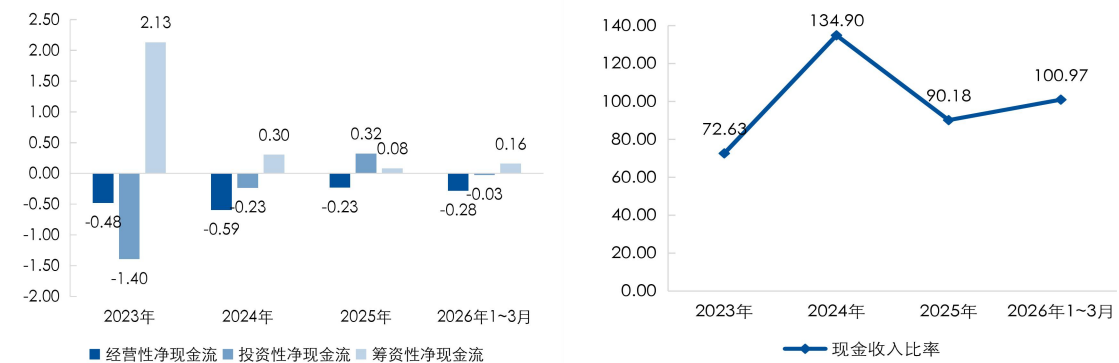
## 现金流

2025年，经营性应收项目增加、经营性应付减少导致公司经营活动产生的现金流量净额仍为净流出，投资支付的现金规模同比减少，投资活动产生的现金流量净额呈现净流入状态，偿还债务规模同比增长导致筹资活动现金流量净额净流入规模同比降幅较大

2025年，公司经营活动产生的现金流量净额仍为净流出，主要是受经营性应收项目增加、经营性应付减少影响，公司仍面临一定的营运资金短缺的风险。同期，公司现金收入比同比下降，经营获现能力有所下降。投资支付的现金规模同比减少，2025年公司投资活动产生的现金流量净额呈现净流入状态。同时，取得借款所收到的现金规模同比微增，偿还债务规模同比增长导致筹资活动现金流量净额净流入规模同比降幅较大。

2026年1~3月，公司经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额、筹资活动产生的现金流量净额分别为-0.28亿元、-0.03亿元和0.16亿元。

图表 13 公司现金流和现金收入比情况 (亿元、%)



资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 偿债能力

跟踪期内，公司流动比率和速动比率均有所增长。受经营活动现金流量持续净流出影响，经营现金流动负债比仍为负值；EBITDA 由负转正，对利息和全部债务的覆盖程度有所提升。

图表 14 公司偿债能力主要指标 (%、倍)

指标名称	2023年(末)	2024年(末)	2025年(末)	2026年3月(末)
流动比率	184.27	155.65	164.23	169.00
速动比率	169.01	128.82	143.19	146.78
经营现金流动负债比	-8.39	-8.19	-3.70	-
EBITDA 利息倍数	2.97	-3.24	1.17	-
全部债务/EBITDA	8.33	-8.91	18.67	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2026年3月末，公司短期债务2.70亿元。2025年公司分配股利、利润及偿付利息所支付的现金0.10亿元，公司经营活动净现金流为-0.23亿元，投资活动净现金流为0.32亿元，筹资活动前净现金流为0.09亿元，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。

截至 2025 年末，公司银行授信总额 3.56 亿元，同比下降 3.18 亿元，未使用银行授信 0.83 亿元。此外，公司是 A 股上市公司，直接融资渠道较为通畅。

### 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 2026 年 6 月 12 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。

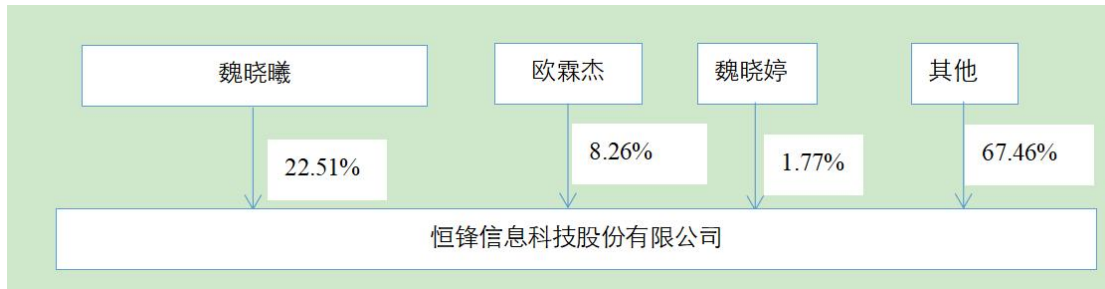
### 抗风险能力及结论

跟踪期内，恒锋信息仍主要从事以智慧城市行业综合解决方案业务为主的信息技术服务业务和养老服务业务，涵盖智慧城市、公共安全、民生服务等细分应用领域，2025 年研发投入 0.40 亿元，新增授权发明专利 3 项，仍具有一定市场竞争力；2025 年，随着上年新签项目的持续推进，公司完工合同额及营业收入、毛利润同比增长。

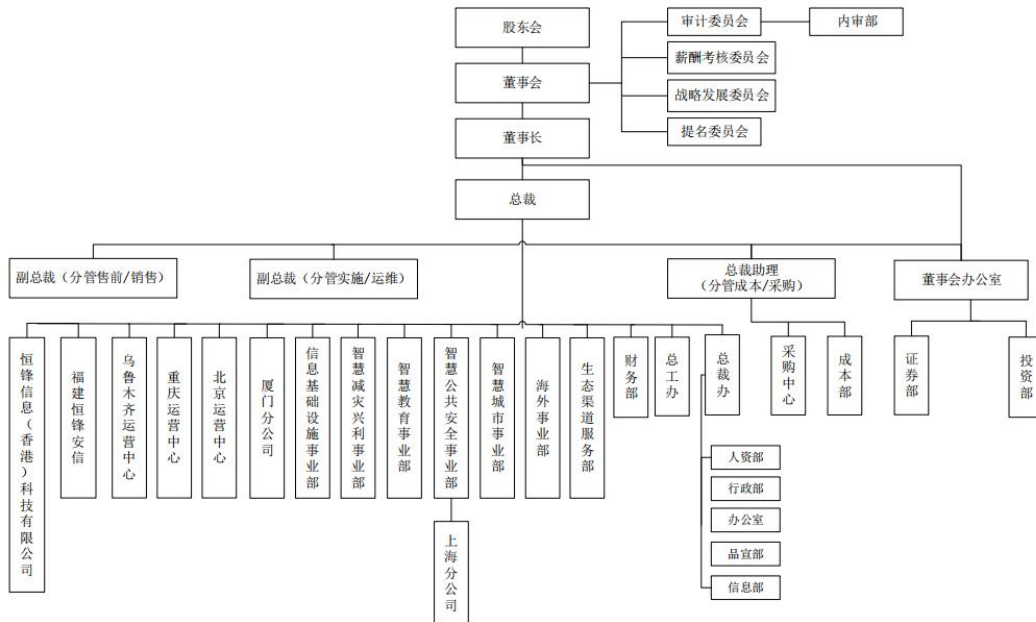
但同时，东方金诚关注到，受宏观经济波动等因素影响，近年智慧城市行业投资有所放缓，且智慧城市行业集中度低，市场份额较分散，未来公司市场拓展仍将面临较大竞争压力；因建造合同形成的已完工未结算资产及在产品规模较大和项目开发前期需垫付部分流动资金，2025 年末，公司存货、应收账款规模仍较大，对资产流动性产生一定影响，跟踪期内经营性净现金流仍为净流出；由于部分项目毛利率较低、部分客户回款滞后导致计提信用减值准备较高、财务费用较高，跟踪期内公司利润总额仍为亏损状态；截至 2026 年 3 月末，公司短期债务 2.70 亿元，货币资金 0.79 亿元，短期债务面临一定集中偿付压力；公司实际控制人、副董事长兼总裁欧霖杰先生因涉嫌严重违法被留置，截至报告出具日，监察机关解除欧霖杰先生的留置措施，相关公安机关对其取保候审。

综上所述，东方金诚下调恒锋信息主体信用等级为 BBB<sup>+</sup><sub>st1</sub>，评级展望为稳定，下调“恒锋转债”信用等级为 BBB<sup>+</sup><sub>st1</sub>。

附件一：截至 2026 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2026 年 3 月末公司组织结构图



附件三：截至 2025 年末公司已签订的重大销售合同履行情况（单位：万元、%）

项目	业主方	合同金额	合计已履行金额	累计确认的销售收入金额	应收账款回款情况
涡阳县五馆二中心智能化项目设计施工一体化工程	涡阳县重点工程建设管理服务	5193.18	5193.18	4764.38	5087.38
武夷新区体育中心项目智能化工程施工专业分包	中建海峡建设发展有限公司	6151.95	6151.95	5643.99	4872.00
公共安全视频监控建设联网应用项目建设采购（黔江雪亮工程）	中共重庆市黔江区委政法委员会	9336.95	9291.95	8245.34	9336.95
智慧华安建设项目(一期)	华安县经济和信息化局	2918.89	2918.89	2703.54	2189.00
南靖县发展和改革委员会“智慧南靖”项目建设（一期）货物类采购项目	南靖县发展和改革委员会	5486.91	5486.91	5009.27	3531.75
昌吉州政法委昌吉州建设联网应用项目第二包：前端与平台建设项目	中共昌吉回族自治州委员会政法委员会	9107.43	9107.43	8406.05	8652.06
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	32869.54	30155.54	7532.97
漳州九龙江医院-智能化工程	漳州市建筑工程有限公司	7379.24	8298.91	7613.68	6634.93
<b>合计</b>	-	<b>88736.37</b>	<b>79318.76</b>	<b>72541.79</b>	<b>47837.04</b>

资料来源：公司 2025 年年度报告，东方金诚整理

#### 附件四：公司主要财务数据及指标

项目名称	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月 末
<b>主要财务数据及指标</b>				
资产总额 (亿元)	13.84	14.52	13.47	12.93
所有者权益 (亿元)	5.86	4.89	4.71	4.57
负债总额 (亿元)	7.99	9.62	8.75	8.36
短期债务 (亿元)	2.32	3.18	2.37	2.70
长期债务 (亿元)	2.26	2.35	2.41	2.44
全部债务 (亿元)	4.57	5.53	4.78	5.15
营业收入 (亿元)	4.84	2.27	4.37	0.73
利润总额 (亿元)	0.18	-1.05	-0.29	-0.13
净利润 (亿元)	0.17	-0.90	-0.27	-0.14
EBITDA (亿元)	0.55	-0.62	0.26	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	-0.48	-0.59	-0.23	-0.28
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-1.40	-0.23	0.32	-0.03
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	2.13	0.30	0.08	0.16
毛利率 (%)	25.79	18.64	17.45	9.05
营业利润率 (%)	25.54	18.18	17.19	8.76
销售净利率 (%)	3.51	-39.47	-6.17	-19.47
总资本收益率 (%)	3.15	-7.03	-0.82	-
净资产收益率 (%)	2.91	-18.33	-5.73	-
总资产收益率 (%)	1.23	-6.18	-2.00	-
资产负债率 (%)	57.70	66.28	65.00	64.65
长期债务资本化比率 (%)	27.82	32.45	33.85	34.83
全部债务资本化比率 (%)	43.85	53.07	50.36	52.96
货币资金/短期债务 (%)	56.70	29.28	37.90	29.28
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-41.00	-14.96	1.90	-5.99
流动比率 (%)	184.27	155.65	164.23	169.00
速动比率 (%)	169.01	128.82	143.19	146.78
经营现金流动负债比 (%)	-8.39	-8.19	-3.70	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.97	-3.24	1.17	-
全部债务/EBITDA (倍)	8.33	-8.91	18.67	-
应收账款周转率 (次)	-	0.62	1.09	-
销售债权周转率 (次)	-	0.61	1.04	-
存货周转率 (次)	-	1.31	2.21	-
总资产周转率 (次)	-	0.16	0.31	-
现金收入比 (%)	72.63	134.90	90.18	100.97

## 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 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金短债比 (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 (%)	$\text{流动资产} / \text{流动负债} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债} \times 100\%$
经营现金流流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债} \times 100\%$
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+折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+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：信用等级符号及定义

### 主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	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，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。

### 科技创新主体信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA <sub>sti</sub>	受评主体具有科技创新属性，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 <sub>sti</sub>	受评主体具有科技创新属性，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 <sub>sti</sub>	受评主体具有科技创新属性，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 <sub>sti</sub>	受评主体具有科技创新属性，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 <sub>sti</sub>	受评主体具有科技创新属性，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 <sub>sti</sub>	受评主体具有科技创新属性，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 <sub>sti</sub>	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 <sub>sti</sub>	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 <sub>sti</sub>	不能偿还债务

注：除AAA<sub>sti</sub>级和CCC<sub>sti</sub>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。

### 中长期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA <sub>sti</sub>	科技创新债券安全性很强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA <sub>sti</sub>	科技创新债券安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A <sub>sti</sub>	科技创新债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB <sub>sti</sub>	科技创新债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB <sub>sti</sub>	科技创新债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B <sub>sti</sub>	科技创新债券较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC <sub>sti</sub>	科技创新债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC <sub>sti</sub>	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还科技创新债券
C <sub>sti</sub>	不能偿还科技创新债券

注：除AAA<sub>sti</sub>级和CCC<sub>sti</sub>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

等级符号	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。

### 短期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1 <sub>sti</sub>	短期科技创新债券还本付息能力最强，安全性最高
A-2 <sub>sti</sub>	短期科技创新债券还本付息能力较强，安全性较高
A-3 <sub>sti</sub>	短期科技创新债券还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B <sub>sti</sub>	短期科技创新债券还本付息能力较低，有一定的违约风险
C <sub>sti</sub>	短期科技创新债券还本付息能力很低，违约风险较高
D <sub>sti</sub>	短期科技创新债券不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。