

报告编号：
 鹏信评【2017】跟踪第
 【63】号 01

增信方式：保证担保

担保主体：北京中关村
 科技融资担保有限公司

债券剩余规模：

22,138.20 万元

债券到期日期：2018 年
 04 月 03 日

债券偿还方式：本期债
 券到期一次还本，附第 3
 年末公司上调票面利率
 选择权和债券持有人回
 售选择权

分析师

姓名：
 张颜亭 王硕

电话：
 010-66216006

邮箱：
 zhangyt@pyrating.cn

本次评级采用鹏元资信
 评估有限公司公司债券
 评级方法，该评级方法
 已披露于公司官方网
 站。

鹏元资信评估有限公司

地址：深圳市深南大道
 7008 号阳光高尔夫大厦
 3 楼

电话：0755-82872897

网址：www.pyrating.cn

北京中科金财科技股份有限公司 2012 年公司债券 2017 年跟踪信用评级报告

	本次跟踪评级结果	上次信用评级结果
本期债券信用等级	AA	AA
发行主体长期信用等级	AA	AA-
评级展望	稳定	稳定
评级日期	2017 年 05 月 12 日	2016 年 05 月 04 日

评级结论：

鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元”）对北京中科金财科技股份有限公司（以下简称“中科金财”或“公司”）及其 2013 年 4 月 3 日发行的公司债券（以下简称“本期债券”）的 2017 年度跟踪评级结果为：本期债券信用等级维持为 AA，发行主体长期信用等级上调为 AA，评级展望维持为稳定。该评级结果是考虑到得益于非公开发行股票募集资金的完成，公司资本实力大幅增强，抗风险能力持续提高；公司收入小幅增长，整体盈利能力有所提升，且客户多为政府和银行，需求稳定，利于公司的持续发展；第三方担保有助于增强本期债券的安全性。同时我们也关注到，公司经营规模相对较小，不利于与同业其他公司的竞争；公司并购和投资企业的协同效应尚待观察等风险因素。

正面：

- 得益于非公开发行股票募集资金的完成，公司资本实力大幅增强，抗风险能力持续提高。2016 年公司非公开发行股票募集资金 97,200.00 万元，扣除与发行有关的费用，实际募集资金净额为人民币 95,723.64 万元。截至 2016 年末，公司净资产为 282,932.39 万元，同比增长 70.76%，资本实力大幅增强，抗风险能力持续提高。
- 公司收入小幅增长，整体盈利能力有所提升，且公司客户多为政府和银行，需求稳定，利于公司的持续发展。2016 年公司营业收入为 13.80 亿元，同比增长 3.96%；投资收益大幅增加，营业利润、利润总额、净利润均有所增长，公司整体盈利能力有所提升。此外，公司来自金融、政府与公用事业的收入合计为 8.39 亿元，占营业收入比重 60.78%，银行和政府客户需求稳定，利于公司未来的持续发展。

- **第三方担保有效提升了本期债券的安全性。**北京中关村科技融资担保有限公司（以下简称“中关村担保”）提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保有助于增强本期债券的信用水平。

关注：

- **公司经营规模相对较小，不利于与同业其他公司的竞争。**与国内同行业上市公司相比，2016年公司的收入及利润规模等相对较小，在一定程度上制约了公司业务的拓展，不利于与同业其他公司的竞争。
- **公司并购和投资企业的协同效应尚待观察。**公司2014年并购天津滨河创新科技有限公司（以下简称“滨河创新”），2016年并购大连金融资产交易所（以下简称“大金所”），继续投资安粮期货有限公司（以下简称“安粮期货”）等公司，受行业政策环境、宏观经济波动、竞争环境变化等诸多因素的影响，后续能否发挥战略协同效应有待观察。

主要财务指标：

项目	2017年3月	2016年	2015年	2014年
总资产（万元）	361,634.24	365,439.09	258,896.29	233,701.30
所有者权益合计（万元）	286,135.53	282,932.39	165,686.50	150,477.67
有息债务（万元）	25,562.20	22,550.20	25,315.61	23,844.00
资产负债率	20.88%	22.58%	36.00%	35.61%
流动比率	4.31	3.82	1.97	2.41
速动比率	3.64	3.34	1.40	1.64
营业收入（万元）	21,085.59	138,012.39	132,755.44	109,836.72
营业利润（万元）	3,363.27	19,837.28	15,548.20	5,730.10
利润总额（万元）	3,802.76	19,822.96	17,784.33	8,458.11
综合毛利率	37.67%	27.52%	28.83%	24.32%
总资产回报率	-	6.88%	7.94%	5.50%
EBITDA（万元）	-	29,048.80	28,009.23	16,417.14
EBITDA 利息保障倍数	-	17.71	15.87	8.87
经营活动现金流净额（万元）	-13,333.12	26,755.03	37,270.51	24,242.04

资料来源：公司2015年、2016年审计报告及未经审计的2017年一季度财务报表，鹏元整理

一、本期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《关于核准北京中科金财科技股份有限公司公开发行公司债券的批复》（证监许可[2013]39号），公司于2013年4月3日公开发行2.4亿元公司债券，发行利率为6.70%，扣除发行费用后，募集资金净额23,760万元。

本期债券的起息日为2013年4月3日，采用单利按年计息，自2014年起每年4月3日为上一计息年度付息日，本期债券的兑付日为2018年4月3日。本期债券附第3年末公司上调票面利率选择权及债券持有人回售选择权。在本期债券存续期的第3年末即2016年4月，公司选择不上调票面利率，即本期债券存续期后2年的票面利率仍为6.70%，并在债券存续期内后2年（即2016年4月3日至2018年4月3日）固定不变，同时，本期债券持有人选择回售的债券金额为1,861.80万元。截至2017年4月30日，本期债券本金余额为22,138.20万元，具体本息兑付情况如下表所示。

表1 截至2017年4月30日本期债券本息兑付情况（单位：万元）

本息兑付日期	期初本金余额	本金兑付/回售金额	利息支付	期末本金余额
2014年4月3日	24,000.00	0.00	1,608.00	24,000.00
2015年4月3日	24,000.00	0.00	1,608.00	24,000.00
2016年4月3日	24,000.00	1,861.80	1,608.00	22,138.20
2017年4月3日	22,138.20	0.00	1,483.26	22,138.20

资料来源：公开资料，鹏元整理

截至2017年4月30日，本期债券募集资金已全部用于补充公司流动资金。

二、发行主体概况

2016年1月，经中国证券监督管理委员会批准，公司向特定对象非公开发行人民币普通股（A股）20,597,584股，每股面值人民币1.00元，每股发行价格为人民币47.19元，公司共计募集货币资金人民币97,200.00万元，扣除与发行有关的费用，实际募集资金净额为人民币95,723.64万元。截至2017年3月末，公司股本为33,757.67万元，第一大股东仍为沈飒，持股比例为16.91%，实际控制人仍为沈飒和朱烨东。

表2 截至2017年3月31日公司股权结构情况

股东名称	股东性质	持股比例	期末持股数量
沈飒	境内自然人	16.91%	57,092,918

刘开同	境内自然人	5.33%	18,000,490
华夏幸福基业控股股份公司	境内非国有法人	4.65%	15,700,000
陈绪华	境内自然人	3.11%	10,507,876
蔡迦	境内自然人	2.44%	8,223,846
天津滨河数据信息技术有限公司	境内非国有法人	2.32%	7,843,666
杨承宏	境内自然人	1.87%	6,309,660
赫喆	境内自然人	1.84%	6,223,378
董书倩	境内自然人	1.60%	5,414,660
青岛城投金融控股集团有限公司	国有法人	1.38%	4,668,319

资料来源：公司未经审计的 2017 年一季度报告，鹏元整理

2016年，公司新纳入合并范围的子公司为大金所和深圳前海中科金财金控投资有限公司，减少1家子公司北京中科金财信息技术有限公司。截至2016年12月31日，公司纳入合并范围的子公司共14家（详见附录五）。

表3 2016 年公司合并范围内一级子公司变化情况

子公司名称	持股比例	主营业务	变化
大连金融资产交易所有限公司	50.00%	各类金融资产交易及相关服务等	增加
北京中科金财信息技术有限公司（以下简称“中财信息”）	70.00%	技术开发及服务，计算机软、硬件及电子产品销售	减少
深圳前海中科金财金控投资有限公司	100.00%	投资兴办实业、企业收购兼并策划咨询等	增加

资料来源：公司 2015 年、2016 年年报，鹏元整理

截至2016年12月31日，公司资产总额为36.54亿元，归属于母公司的所有者权益为27.71亿元，资产负债率为22.58%；2016年度，公司实现营业收入13.80亿元，利润总额1.98亿元，经营活动现金净流入2.68亿元。

截至2017年3月31日，公司资产总额为36.16亿元，归属于母公司的所有者权益为28.06亿元，资产负债率为20.88%；2017年1-3月，公司实现营业收入2.11亿元，利润总额0.38亿元，经营活动现金净流出1.33亿元。

三、运营环境

2016年我国软件业整体发展平稳，但增速放缓；信息技术服务仍是软件行业的重要组成部分

跟踪期内，我国软件业平稳发展，但增速有所放缓。2016年全国软件行业实现业务收入48,511.00亿元，同比增长14.90%，较2015年增速回落0.8个百分点；从利润总额来看，2016年全国软件业利润总额为6,021.00亿元，同比增长14.90%，增速较2015年回落4.6个百

分点。

表4 2014-2016年我国软件行业运行情况

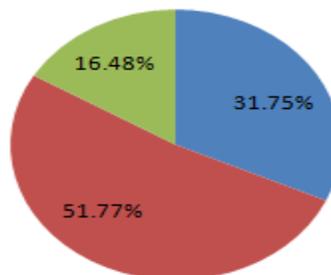
项目	2016年	2015年	2014年
企业个数(家)	42,764	38,222	37,102
软件业务收入(亿元)	48,511.00	42,847.92	37,026.42
软件业务收入累计同比(%)	14.90	15.70	21.10
利润总额(亿元)	6,021.00	5,766.00	4,826.00
利润总额累计同比(%)	14.90	19.50	26.00

资料来源: wind 资讯, 鹏元整理

分领域看, 软件行业包括软件产品、信息技术服务和嵌入式系统三类, 2016年三者占软件业务收入的比重分别为31.75%、51.77%和16.48%, 其中软件产品较2015年下降0.74个百分点, 信息技术服务和嵌入式产品分别同比上升0.62个百分点和0.12个百分点。具体来看, 2016年全国软件产品实现收入15,400亿元, 同比增长12.8%, 较2015年提高0.9个百分点, 但低于软件行业平均水平2.1个百分点, 软件产品发展整体稳定。信息技术服务2016年实现收入25,114亿元, 同比增长16%, 较2015年回落2.7个百分点, 但增速高出全行业水平1.1个百分点, 其中, 运营相关服务(包括在线软件运营服务、平台运营服务、基础设施运营服务等在内的信息技术服务)收入增长16.1%; 电子商务平台技术服务(包括在线交易平台服务、在线交易支撑服务在内的信息技术支持服务)收入增长17.7%; 集成电路设计增长12.7%; 其他信息技术服务(包括信息技术咨询设计服务、系统集成、运维服务、数据服务等)收入增长16%。信息技术服务规模较大, 占软件行业收入比重最大且增速较快, 是软件行业的重要组成部分。2016年嵌入式产品实现收入7,997亿元, 同比增长15.5%, 增速高出全行业平均水平0.6个百分点, 比2015年提高1.4个百分点, 该类产品规模较小, 发展较为稳定。

图1 2016年我国软件业务收入构成

■ 软件产品 ■ 信息技术服务 ■ 嵌入式系统



资料来源: 工信部, 鹏元整理

2016年我国软件行业竞争仍较为激烈，市场集中度低，行业上下游发展成熟且较为稳定

随着国内对软件的需求持续增加及良好的市场环境的吸引，我国软件行业内企业数量逐年增加，2016年全国软件行业企业个数为42,764个，同比增长11.88%，行业竞争较为激烈。根据工信部发布的《2016年（第15届）中国软件业务收入前百家企业发展报告》，2015年，全国软件前百家企业共完成软件业务收入6,005亿元，比2014年增长13.1%，占软件和信息技术服务全行业收入的14%，行业集中度较2014年变化不大。其中软件业务收入过100亿元的企业达7家，比2014年增加1家；过千亿元的企业1家。软件前百家企业共实现利润总额1,524亿元，比2014年增长48.2%；主营业务收入利润率为11.9%，比2014年提高3.2个百分点，高出全行业2个百分点；利润率超过20%的企业达15家。整体来看，软件行业竞争趋于激烈，行业集中度较低。

从软件行业的上下游来看，行业上游为计算机硬件设备供应商和数据库、中间件、备份管理软件等系统软件供应商；行业的下游为各级党政机关等相关政务部门、金融企业和其他各类型的企业。行业上游的软件供应商主要供应操作系统、常用应用软件、数据库、中间件等基础性的软件商品，这些产品的主要供应商为IBM、微软等。行业上游的硬件供应商主要供应软件运行、数据通信、采集及存储所需的硬件设备，主要包括小型机、微型机、交换机等，主要供应商包括IBM、EMC、华为、联想等。行业上游供应商整体较为稳定，但随着产品技术的日趋成熟，市场竞争也将逐渐加剧。软件行业的需求主要来源于电信行业、政府行业、金融行业等，由于上述行业业务复杂、市场敏感度高、用户规模大、可靠性要求较高，主要市场竞争参与者包括综合大型软件厂商及专注于细分行业软件开发和服务领域的技术优势企业。由于政府部门通常采取招投标的模式进行采购，而需求的大小通常由政府预算和政策方向所决定，一旦政策导向确定了，下游政府对行业的影响较少。在金融信息化领域，下游的客户主要为各种金融企业，金融企业对产品质量和服务水平的要求较高，一旦产品被认可，通常会建立长期的合作关系。因此，从行业下游客户来看，软件行业需求较为稳定，随着“大数据”“云计算”的发展，软件行业需求或将进一步上升。

2016年国家在政策和规划方面继续支持软件产业的发展，为该产业的发展提供了良好的政策环境

2016年我国在政策和规划方面继续支持软件产业的发展。2016年5月13日，国务院印发《关于深化制造业与互联网融合发展的指导意见》，提出加快计算机辅助设计仿真、制造执行系统、产品全生命周期管理等工业软件产业化，强化软件支撑和定义制造业的基础

性作用。构建信息物理系统参考模型和综合技术标准体系，建设测试验证平台和综合验证试验床，支持开展兼容适配、互联互通和互操作测试验证。2016年7月27日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《国家信息化发展战略纲要》，提出信息技术和产业发展程度决定着信息化发展水平，制定国家信息领域核心技术设备发展战略纲要，以体系化思维弥补单点弱势，打造国际先进、安全可控的核心技术体系，带动集成电路、基础软件、核心元器件等薄弱环节实现根本性突破；支持龙头企业发挥引领带动作用，联合高校和科研机构打造研发中心、技术产业联盟，探索成立核心技术研发投资公司，打通技术产业化的高效转化通道；加快实施《中国制造2025》，推动工业互联网创新发展。以智能制造为突破口，加快信息技术与制造技术、产品、装备融合创新，推广智能工厂和智能制造模式，全面提升企业研发、生产、管理和服务的智能化水平。

2016年12月18日，工业和信息化部印发《软件和信息技术服务业发展规划（2016-2020年）》，提出围绕产业链关键环节，加强基础技术攻关，超前布局前沿技术研究和开发，构建核心技术体系，加快信息技术服务创新，完善以企业为主体、应用为导向、政产学研用金相结合的产业创新体系；顺应新一代信息技术创新发展和变革趋势，着力研发云计算、大数据、移动互联网、物联网等新兴领域关键软件产品和解决方案，鼓励平台型企业、平台型产业发展，加快培育新业态和新模式，形成“平台、数据、应用、服务、安全”协同发展的格局；充分发挥软件的深度融合性、渗透性和耦合性作用，加速软件与各行业领域的融合应用，发展关键应用软件、行业解决方案和集成应用平台，强化应用创新和商业模式创新，提升服务型制造水平，培育扩大信息消费，强化对中国制造2025、“互联网+”行动计划等的支撑服务。

以上指导意见和规划的出台为软件行业的发展提供了良好的政策环境，也为公司的发展提供了较好的外部环境，但仍需关注后续政策和规划具体实施情况和实施的效果。

四、经营与竞争

2016年，公司继续以智能银行整体解决方案为基础，以第三方互联网银行平台综合服务为核心，实现稳步发展。2016年公司实现营业收入13.80亿元，同比增长3.96%。毛利率方面，受金融科技综合服务毛利率下降的影响，2016年公司整体毛利率较2015年下降1.31个百分点至27.52%。2015-2016年公司营业收入按产品划分构成及毛利率情况如下表所示。

表5 2015-2016年公司营业收入按产品划分构成及毛利率情况（单位：万元）

项目	2016年	2015年
----	-------	-------

	金额	毛利率	金额	毛利率
数据中心综合服务	79,954.58	22.22%	79,896.92	20.75%
金融科技综合服务	56,841.82	35.23%	51,987.58	41.42%
其他业务收入	1,215.99	15.69%	870.94	18.75%
合计	138,012.39	27.52%	132,755.44	28.83%

资料来源：公司 2016 年年报，鹏元整理

为配合公司整体发展规划，2016年分产品营业收入的统计口径较2015年有所变化。具体来看，数据中心综合服务包括数据中心综合建设解决方案和IT服务管理解决方案两部分，其中数据中心综合建设解决方案主要为客户提供数据中心基础架构建设服务与应用软件定制开发服务，涵盖数据中心建设及后续的应用软件定制开发服务，能够为客户提供“一站式”综合建设服务；IT服务管理解决方案包括IT服务管理软件、IT运维服务、IT服务管理咨询、IT服务管理培训及相关的集成服务，旨在为客户提供优质IT服务管理解决方案，帮助客户提高IT服务管理的水平。金融科技综合服务以智能银行解决方案及互联网银行平台综合服务为核心，立足于中小银行互联网转型及资产证券化的需求，为银行及金融机构提供管理咨询服务、渠道整合、业务流程再造、大数据分析、运维等金融IT基础服务以及互联网银行、资产证券化、金融资产交易、资产管理、征信、大数据、云服务金融科技创新业务。

从营业收入构成来看，公司营业收入主要来自于数据中心综合服务和金融科技综合服务。数据中心综合服务为公司传统业务，包括系统集成、IT服务管理等收入，2016年较为稳定，实现收入8.00亿元，同比增长0.07%，占营业收入比重为57.93%；毛利率为22.22%，受技术服务中自建业务增多的影响而小幅上升。受益于公司继续坚持智能银行业务发展方向，深化金融科技领域转型，稳健推进相关产品发展，金融科技综合服务业务发展相对较快，2016年实现收入5.68亿元，同比增长9.34%，占营业收入比重为41.19%，由于软件开发及服务占比有所下降，该板块毛利率较2015年下降6.19个百分点至35.23%，但水平仍然相对较高。此外，公司2016年非公开发行股票募集资金9.72亿元。根据公司公告，此次非公开发行股票募集资金用途包括建设互联网金融云中心、增资安粮期货以及补充流动资金。截至2016年末，公司互联网金融云中心项目已实际投入募集资金1,685.95万元，后续尚需投入5,194.54万元，待该项目完成后将产生收入，并计入金融科技综合服务业务。

2016年公司新承接项目金额和在手订单情况基本平稳，公司客户多为政府和银行，需求稳定，利于公司未来发展

从项目承接情况来看，2016年公司新承接项目为1,047个，较2015年增加157个，其中1,000万以上新承接项目27个，较2015年减少1个。由于新承接项目规模相对较小，2016年

新承接项目金额为15.72亿元，同比下降0.31%，其中1,000万以上新承接项目金额为6.41亿元，同比增长0.83%。由于集成服务项目大额订单的减少导致公司在手订单规模有所下降，2016年在手订单金额为3.49亿元，较上年略有下降，主要客户为中国人寿保险股份有限公司、华夏银行股份有限公司、南水北调中线干线工程建设管理局等。综合来看，2016年公司新承接项目金额和在手订单情况基本平稳，整体规模尚可，未来收入仍有一定保障。

表6 2015-2016 年公司承接项目情况

项目	2016年	2015年
当年新承接项目个数（个）	1,047	890
当年新承接项目金额（万元）	157,221.24	157,717.65
其中：1,000 万以上新承接项目个数（个）	27	28
1,000 万以上新承接项目金额（万元）	64,120.29	63,589.37

资料来源：公司提供

从公司业务区域分布来看，仍以华北区域为主且该区域规模增长较快，2016年华北区域实现收入10.62亿元，同比增长15.53%，占营业收入比重为76.97%，区域分布较为集中，同时其他区域收入同比下降22.11%。

表7 2015-2016 年公司营业收入按区域划分情况（单位：万元）

区域	2016年		2015年	
	收入	占比	收入	占比
华北	106,226.10	76.97%	91,946.23	69.26%
其他	31,786.29	23.03%	40,809.21	30.74%
合计	138,012.39	100.00%	132,755.44	100.00%

资料来源：公司 2016 年年报，鹏元整理

从客户的行业分布来看，2016年公司收入均来自于金融机构、非金融企业、政府与公用事业。受益于公司银行和政府用户的积累及行业内良好的口碑，2016年来自金融、政府与公用事业的收入分别为5.13亿元和3.26亿元，同比分别增长7.19%和11.90%，二者收入合计为8.39亿元，占营业收入比重为60.78%。银行和政府客户需求稳定，利于公司未来的持续发展。此外，公司战略有所调整，业务重心转向银行和政府客户，加上公司重点发展直销客户，减少中间商分销业务，2015年以来企业客户收入有所下降。

表8 2015-2016 年公司客户在各领域分布情况（单位：万元）

客户类别	2016年		2015年	
	收入	占比	收入	占比
金融	51,322.98	37.19%	47,882.27	36.07%
企业	54,123.51	39.22%	55,671.48	41.94%

政府与公用事业	32,565.90	23.60%	29,101.97	21.92%
其他	-	-	99.72	0.08%
总计	138,012.39	100.00%	132,755.44	100.00%

资料来源：公司 2016 年年报，鹏元整理

从主要客户和供应商情况来看，公司不断拓展新的合作伙伴，2016年公司前五大客户营业收入合计占营业收入比重为25.84%，同比下降3.86个百分点；前五大供应商采购额占采购总额比重为27.77%，同比下降6.17个百分点，客户和供应商集中度进一步下降，利于公司分散业务风险。

表9 2015-2016 年公司前五大客户情况（单位：万元）

年度	序号	前五大客户	营业收入	占营业收入比重
2016年	1	河北省农村信用社联合社	11,462.52	8.31%
	2	中经网（北京）数据科技发展有限公司	7,853.01	5.69%
	3	浙江省公安厅	5,883.50	4.26%
	4	华夏银行股份有限公司	5,803.74	4.21%
	5	成都万达电子科技有限公司	4,653.60	3.37%
			合计	35,656.36
2015年	1	河北省农村信用社联合社	11,686.41	8.80%
	2	中经网（北京）数据科技发展有限公司	7,940.21	5.98%
	3	北京友邦佳通电子科技有限公司	7,597.95	5.72%
	4	中国人寿保险股份有限公司	7,169.07	5.40%
	5	河南省卫生厅统计信息中心	5,044.10	3.80%
			合计	39,437.74

资料来源：公司 2015 年、2016 年年报

表10 2015-2016 年公司前五大供应商情况（单位：万元）

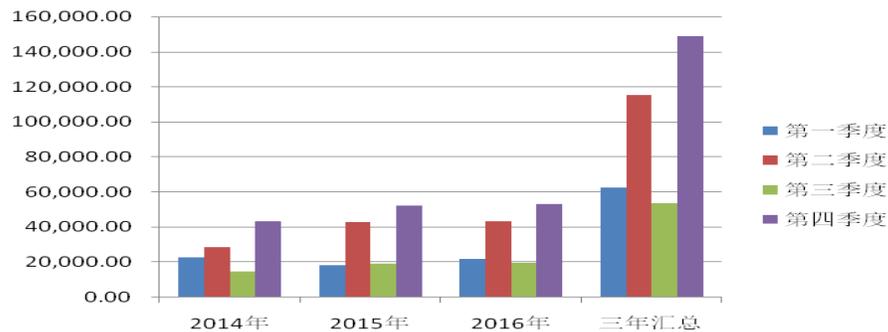
年度	序号	前五大供应商	采购金额	占采购总额比重
2016年	1	紫光华山科技有限公司	5,558.88	6.23%
	2	四川长虹佳华信息产品有限责任公司	5,384.52	6.03%
	3	赞华（中国）电子系统有限公司	4,968.60	5.56%
	4	联强国际贸易（中国）有限公司杭州分公司	4,449.47	4.98%
	5	神州数码（中国）有限公司	4,434.09	4.97%
			合计	24,795.55
2015年	1	四川长虹佳华信息产品有限责任公司	11,339.55	12.68%
	2	神州数码（中国）有限公司	8,164.00	9.13%
	3	广州御银科技股份有限公司	4,442.84	4.97%
	4	戴尔（中国）有限公司	3,560.92	3.98%
	5	北京元鼎时代科技股份有限公司	2,846.49	3.18%

	合计	30,353.81	33.94%
--	----	-----------	--------

资料来源：公司 2015 年、2016 年年报

公司主营业务数据中心综合服务和金融科技综合服务主要面向企业、政府和银行客户，该类客户大多遵照预算决算体制，其预算、立项、招标、采购、实施与决算都有明显的季节性特征，受此影响，公司业务收入与经营活动现金流回款均集中于第四季度。

图 2 近三年公司各季度营业收入情况（单位：万元）



资料来源：Wind资讯，鹏元整理

图 3 近三年公司各季度经营活动净现金流情况（单位：万元）



资料来源：Wind资讯，鹏元整理

2016年公司经营规模仍相对较小，不利于与同业其他公司的竞争

与国内同行业上市公司相比，2016年公司的收入及利润规模等相对较小，具体如表10所示。虽然在跟踪期内，公司实现了稳定发展，但其规模在一定程度上制约了公司业务的拓展，不利于与同业其他公司的竞争。

表11 部分同行业上市公司 2016 年年报披露的部分财务数据对比情况（单位：亿元）

序号	代码	简称	营业收入	净利润	总资产	所有者权益
----	----	----	------	-----	-----	-------

1	600271.SH	航天信息	255.29	15.36	177.59	110.38
2	000555.SZ	神州信息	79.77	2.42	94.98	46.77
3	002065.SZ	东华软件	64.59	9.00	124.28	89.06
4	600718.SH	东软集团	76.68	18.51	117.50	80.54
5	600446.SH	金证股份	36.52	2.35	31.75	17.07
6	300324.SZ	旋极信息	21.75	3.77	68.75	51.32
7	002373.SZ	千方科技	23.20	3.36	61.04	36.15
8	002195.SZ	二三四五	17.37	6.35	73.61	66.47
9	300168.SZ	万达信息	20.65	2.38	60.27	23.28
10	002657.SZ	中科金财	13.74	1.78	36.54	28.29
行业均值（算术平均）			19.25	1.99	35.99	23.27
行业中值			9.81	1.08	22.35	15.73

注：行业均值与行业中值为申银万国三级行业分类中同行业77家企业计算而得
 资料来源：Wind资讯申银万国三级行业分类，鹏元整理

公司在税收等方面继续获得国家政策支持，利于其未来发展

2016年公司继续保持较高的研发投入，围绕互联网银行平台综合服务及智能银行整体解决方案的发展战略，开展了多个产品及应用系统的自主研发，研发投入金额为14,286.40万元，同比增长0.78%，占营业收入比重为10.35%。截至2016年底，公司拥有专利60项，软件著作权证书累计达到159项。

2016年公司继续享受国家税收等优惠政策。2014年12月12日，公司被重新认定为高新技术企业，有效期3年，享受企业所得税减免、增值税减免及退税政策。企业所得税减免即公司及子公司北京中科金财电子商务有限公司、滨河创新2016年度按15%的税率缴纳企业所得税；滨河创新子公司天津壬辰软件有限公司2016年度按照25%的法定税率减半征收企业所得税；子公司北京中科金财软件技术有限公司2016年度免征企业所得税；子公司北京中科金财互联网服务有限公司，其所得减按50%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税。增值税减免即公司2016年度提供技术转让、技术开发业务和与之相关的技术咨询、技术服务业务取得的收入免征增值税；值税退税政策即对于公司销售自行开发生产的软件产品，按17%的法定税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过3%的部分实行即征即退政策。

跟踪期内，公司继续加快推进互联网金融综合服务业务发展，且滨河创新发展稳定，但并购及投资企业协同效应尚待观察

跟踪期内，公司继续深化金融科技领域转型，不断推进互联网金融的发展。2016年公司对大金所追加投资2,600.00万元并将其纳入合并范围，截至2016年末，大金所交易量接近1,000亿元。此外，公司与中国航空技术国际控股有限公司、中航新兴产业投资有限公

司、中航文创有限责任公司等合资成立的金网络（北京）电子商务有限公司（以下简称“金网络”），积极推进资产证券化、供应链金融等业务，并已推出固定收益理财和中航员工消费贷等个人金融产品和服务。同时，公司参股的北京中关村互联网金融服务中心继续积极发挥“监督管理、综合服务、创新孵化”三大平台作用，其中综合服务平台资产撮合业务全年实现营业收入约1,900万元。考虑到大部分被投资公司处于创立初期尚未盈利，易受宏观经济、政策环境及行业竞争等因素的影响，未来协同发展效应尚待检验。

表 11 2016 年公司主要投资明细情况（单位：万元）

被投资公司	参股/持股比例	投资收益
安粮期货	40%	1,087.53
金网络	25%	-330.40
北京中关村互联网金融信息服务中心有限公司	15%	28.92

资料来源：公司2016年年报，鹏元整理

滨河创新是银行信息化建设整体外包服务的专业运营商，以保障银行信息数据、系统运行安全为基础，以自助平台建设及运营管理为支撑，承接农信社及城商行信息化建设整体服务外包业务。2014年8月4日，公司与滨河创新签署了《盈利补偿协议》，滨河创新承诺2014-2016年实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别不低于6,100万元、7,250万元和8,650万元，且在2014-2016年三个利润补偿期任一会计年度，如滨河创新截至当期期末累积实现净利润数小于截至当期期末累积承诺净利润数，则按照《盈利补偿协议》向公司进行补偿。2016年滨河创新实际实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润8,714.46万元，完成其收购时8,650万元的承诺。滨河创新掌握了较多的中小金融机构客户资源，与公司的业务具有一定的协同性，但是否能够通过整合充分发挥双方优势并实现整合后的战略协同效应，仍有待观察。

五、财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于公司提供的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2015年、2016年审计报告及未经审计的2017年一季度财务报表，报表均采用新会计准则编制。以下分析所使用的2015年财务数据为2016年审计报告的期初数。跟踪期内公司合并报表范围内新增2家子公司，减少1家子公司。

资产结构与质量

受益于非公开发行股票募集资金到位，公司资产规模增长较快，整体流动性有所提升

2016年，随着公司非公开发行股票募集资金的到位，资产规模迅速增长，2016年末为361,634.24万元，同比增长41.15%。从资产结构来看，2016年仍以流动资产为主，受以理财产品为主的其他非流动资产大幅增加的影响，流动资产占总资产的比重同比上升10.42个百分点至61.53%。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、存货和其他流动资金构成。受益于2016年非公开发行股票募集资金，且公司确认收入和收款集中在第四季度，2016年末公司货币资金为74,423.47万元，同比增长30.33%，其中2,127.72万元为保函保证金，该部分资金受限。应收账款主要系应收客户欠款，2016年末为7,586.41万元，由于公司加强了应收账款管理，较2015年末下降11.82%，其中4,673.98万元应收账款已用于抵押。从账龄来看，1年以内的应收账款占比82.17%，前五名应收单位分别为河南省卫生厅统计信息中心、中国人寿保险股份有限公司、中国移动通信集团北京有限公司、陕西通信信息技术有限公司及北京国电通网络技术有限公司，上述单位应收金额占应收账款比例为21.55%，集中度不高且回收风险不大。存货主要系发出商品、库存商品及少量周转材料，2016年末为28,366.47万元，由于公司为控制资金成本，加强备货管理，导致存货同比下降26.41%；其中库存商品主要为公司系统集成业务按交货进度采购的软硬件设备，发出商品主要为处于用户测试阶段的软件产品、硬件设备，2016年末二者分别为7,876.60万元、19,870.51万元，占存货比重分别为27.77%和70.05%。其他流动资产主要系公司将暂时闲置的资金用于购买的短期保本型理财产品，2016年末为106,991.66万元，受非公开发行股票募集资金的影响而大幅增加，2016年公司理财产品获取收益为2,012.84万元。

公司非流动资产主要由可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产、无形资产和商誉构成。截至2016年末，可供出售金融资产为15,014.84万元，较2015年末大幅增长，主要系公司新增对安徽省金融资产交易所有限责任公司、北京国富金财投资合伙企业（有限合伙）和天津滨海正信资产管理有限公司的投资。长期股权投资变化不大，2016年末为34,466.71万元，系投资安粮期货、北京中科金财电子产品有限公司（以下简称“中财电子”）、深圳中金财富互联网金融服务有限公司等所形成。固定资产主要系办公及电子设备、机器设备、运输设备及房屋建筑物，2016年末为4,531.84万元，由于部分固定资产处置或报废同比下降29.84%，目前无受限固定资产。无形资产主要系软件，其中公司内部研发形成的无形资产占无形资产总额的82.98%。商誉系公司合并子公司的投资成本超过子公司净资产

公允价值的差额，2016年末为69,699.11万元，包括滨河创新形成的商誉62,403.14万元和大金所形成的商誉7,295.98万元，考虑到滨河创新和大金所未来经营情况和盈利能力如未达预期，公司或面临一定的商誉减值风险。

表12 公司主要资产构成情况（单位：万元）

项目	2017年3月		2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	84,086.65	23.25%	74,423.47	20.37%	57,104.86	22.06%
应收账款	8,902.45	2.46%	7,586.41	2.08%	8,603.77	3.32%
存货	35,035.29	9.69%	28,366.47	7.76%	38,549.12	14.89%
其他流动资产	89,142.22	24.65%	106,991.66	29.28%	19,508.84	7.54%
流动资产合计	224,313.19	62.03%	224,864.31	61.53%	132,320.33	51.11%
可供出售金融资产	15,014.84	4.15%	15,014.84	4.11%	3,063.68	1.18%
长期股权投资	32,211.78	8.91%	34,466.71	9.43%	33,948.62	13.11%
固定资产	3,964.75	1.10%	4,531.84	1.24%	6,459.07	2.49%
无形资产	10,422.90	2.88%	11,603.25	3.18%	15,557.63	6.01%
商誉	69,705.27	19.28%	69,699.11	19.07%	62,403.14	24.10%
非流动资产合计	137,321.04	37.97%	140,574.79	38.47%	126,575.96	48.89%
资产总计	361,634.24	100.00%	365,439.09	100.00%	258,896.29	100.00%

资料来源：公司2016年审计报告及未经审计的2017年一季度财务报表，鹏元整理

资产运营效率

公司净营业周期有所缩短，但资产规模增长较快，导致总体资产运营效率下降

2016年公司应收账款和应付账款周转天数较2015年分别增加1.47天和5.53天，但存货规模的下降使得存货周转天数较2015年减少34.72天。综合导致公司的净营业周期缩短至72.63天，运营效率有所提高。由于2016年公司非公开发行股票募集资金规模较大，资产规模迅速增加，流动资产周转天数和总资产周转天数亦大幅增加，2016年二者分别为465.85天和814.28天，较2015年分别增加103.09天和146.38天。

表13 公司资产运营效率指标（单位：天）

项目	2016年	2015年
应收账款周转天数	21.12	19.65
存货周转天数	120.41	155.13
应付账款周转天数	68.90	63.37
净营业周期	72.63	111.40
流动资产周转天数	465.85	362.76

固定资产周转天数	14.33	22.76
总资产周转天数	814.28	667.90

资料来源：公司 2015 年、2016 年审计报告，鹏元整理

盈利能力

公司收入小幅增长，受益于投资收益增加，整体盈利能力有所提升

跟踪期内，公司业务稳步发展，2016年营业收入、利润总额和净利润同比分别增长3.96%、11.46%和10.11%，其中2015年纳入合并范围的滨河创新营业收入和净利润同步增长。从毛利率来看，受金融科技综合服务业务毛利率下降的影响，2016年公司综合毛利率较2015年下降1.31个百分点。公司2016年期间费用率为16.89%，较2015年基本无变化。投资收益方面，2016年受益于非公开发行股票募集资金，公司购买大量短期保本型理财产品获取收益2,012.84万元；同时公司参股中财电子、安粮期货等公司的收益较好，获得长期股权投资收益1,273.13万元；此外，公司并购大金所确认投资收益2,814.74万元。综合导致2016年投资收益大幅增加，对公司盈利贡献较大，但考虑到购买股权产生的收益具有不可持续性，公司未来投资收益或有所下降。2016年公司营业外支出大幅增加，主要系处置子公司中财信息以及将滨河创新的土地使用权退回政府所致。受非公开发行股票募集资金的影响，2016年公司总资产和净资产规模均有所扩大，导致总资产回报率和净资产收益率均有所下降。此外，跟踪期内，公司继续享受多项税收优惠政策及政府补贴，2016年获得政府补助2,914.94万元，在一定程度上提升了公司的盈利水平。

表14 公司主要盈利指标（单位：万元）

项目	2017年1-3月	2016年	2015年
营业收入	21,085.59	138,012.39	132,755.44
纳入合并范围的滨河创新营业收入	-	18,794.98	17,553.41
投资收益	1,568.02	6,068.48	986.05
营业利润	3,363.27	19,837.28	15,548.20
营业外支出	0.43	2,944.11	21.54
政府补助	-	2,914.94	2,231.19
利润总额	3,802.76	19,822.96	17,784.33
净利润	3,253.14	17,774.18	16,141.81
纳入合并范围的滨河创新净利润	-	7,763.94	7,279.10
综合毛利率	37.67%	27.52%	28.83%
期间费用率	28.06%	16.89%	16.98%
总资产回报率	-	6.88%	7.94%
净资产收益率	1.18%	7.92%	10.21%

资料来源：公司 2016 年审计报告及未经审计的 2017 年一季度财务报表，鹏元整理

现金流

公司经营活动现金流表现较好，主业现金生成能力较强

2016年公司收现比为1.14，水平较高，资金回笼情况较好。从经营活动现金流来看，2016年公司经营活动产生的现金净流入26,755.03万元，同比下降28.21%，主要系公司业务发展需要增加采购等支出所致，由于主营业务回款较好，经营活动现金流表现仍然较好。从投资活动现金流来看，由于公司非公开发行股票募集资金到位，购买短期保本型理财产品增加，导致投资活动产生现金净流出100,822.09万元，较2015年大幅增加，随着公司不断加大对被投资公司的投入，未来仍面临一定的资金需求。融资方面，2016年公司筹资活动产生的现金净流入91,308.12万元，主要系非公开发行股票所致。

表15 公司现金流情况（单位：万元）

项目	2016年	2015年
收现比	1.14	1.13
净利润	17,774.18	16,141.81
非付现费用	7,909.19	8,829.76
非经营损益	-1,887.85	982.58
FFO	23,795.52	25,954.15
营运资本变化	2,959.51	11,316.37
其中：存货减少（减：增加）	10,159.74	4,327.70
经营性应收项目的减少（减：增加）	1,523.84	-7,083.73
经营性应付项目的增加（减：减少）	-8,724.07	14,072.40
经营活动产生的现金流量净额	26,755.03	37,270.51
投资活动产生的现金流量净额	-100,822.09	-47,148.30
筹资活动产生的现金流量净额	91,308.12	-2,840.18
现金及现金等价物净增加额	17,248.35	-12,710.58

资料来源：公司 2016 年审计报告，鹏元整理

资本结构与财务安全性

2016年公司资产负债率有所下降，偿债压力较小

跟踪期内，受益于非公开发行股票募集资金，公司所有者权益大幅增加，2016年末为282,932.39万元，同比增长70.76%。由于部分负债到期偿还，公司负债总额同比下降11.48%。综合导致公司产权比率有所下降，2016年末为29.16%，较2015年下降27.10个百分点，所有者权益对负债的覆盖程度较好。

表16 公司资本结构情况（单位：万元）

指标名称	2017年3月	2016年	2015年
负债总额	75,498.70	82,506.71	93,209.79
所有者权益	286,135.53	282,932.39	165,686.50
负债与所有者权益比率	26.39%	29.16%	56.26%

资料来源：公司2016年审计报告及未经审计的2017年一季度财务报表，鹏元整理

从负债结构来看，跟踪期内仍以流动负债为主，2016年末流动负债占负债的比重为71.30%。公司流动负债主要由应付账款、预收款项和其他应付款构成。应付账款主要系应付采购存货及商品款，2016年末为16,240.43万元，受部分应付款到期偿还的影响同比下降21.68%。预收款项主要系公司收到的客户款项，但相应项目尚未完成最终验收，2016年末为31,252.03万元，较2015年变化不大。其他应付款系股权转让款和保证金等，2016年末为4,659.55万元，同比下降36.07%，主要系公司按并购协议约定支付收购滨河创新股权对价的现金部分。

公司非流动负债主要为应付债券，即本期债券，2016年末为22,078.20万元，由于公司已回售1,861.80万元，故同比下降7.59%。

截至2016年末，公司有息负债为22,550.20万元，其中本期债券占比97.91%，考虑到公司现金较为充足，未来偿付压力不大。

表17 公司主要负债构成情况（单位：万元）

项目	2017年3月		2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付账款	15,949.29	21.13%	16,240.43	19.68%	20,736.31	22.25%
预收款项	26,334.34	34.88%	31,252.03	37.88%	32,907.90	35.31%
其他应付款	4,980.79	6.60%	4,659.55	5.65%	7,288.23	7.82%
流动负债合计	52,020.51	68.90%	58,829.75	71.30%	67,166.97	72.06%
应付债券	22,090.20	29.26%	22,078.20	26.76%	23,892.00	25.63%
非流动负债合计	23,478.19	31.10%	23,676.95	28.70%	26,042.82	27.94%
负债合计	75,498.70	100.00%	82,506.71	100.00%	93,209.79	100.00%
有息债务	25,562.20	33.86%	22,550.20	27.33%	25,315.61	27.16%

资料来源：公司2016年审计报告及未经审计的2017年一季度财务报表，鹏元整理

公司资产规模大幅增加使得资产负债率有所下降，2016年末公司资产负债率较2015年末下降13.43个百分点至22.58%，截至2017年3月末，公司资产负债率为20.88%。2016年末流动比率和速动比率均有所上升，二者分别为3.82和3.34。此外，利润总额的增加使得EBITDA和EBITDA利息保障倍数均有所上升。整体来看，公司偿债压力较小。

表18 公司偿债能力指标

指标名称	2017年3月	2016年	2015年
资产负债率	20.88%	22.58%	36.00%
流动比率	4.31	3.82	1.97
速动比率	3.64	3.34	1.40
EBITDA (万元)	-	29,048.80	28,009.23
EBITDA 利息保障倍数	-	17.71	15.87
有息债务/EBITDA	-	0.78	0.90

资料来源：公司 2016 年审计报告及未经审计的 2017 年一季度财务报表，鹏元整理

六、债券偿还保障分析

中关村担保提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保有效提升了本期债券的安全性

中关村担保为本期债券的本息到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，担保范围包括债券本金及其利息，违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。

中关村担保是北京市政府出资的政策性信用担保机构，成立于1999年12月16日，初始注册资本金1.83亿元，此后经过多次股权变更和增资，截至2016年末，注册资本为17.03亿元。

2016年公司担保业务继续发展，新增担保笔数4,562笔，与2015年新增数量基本持平。从担保金额来看，2016年担保发生额为328.69亿元，同比增长9.07%，担保业务收入亦有所增长，2016年为5.01亿元，同比增长7.05%，但二者增速同比分别下降3.38和3.07个百分点，主要系业务规模基数增大，导致增长比例略有下降。2016年公司期末在保责任余额为205.72亿元，较2015年增长27.19%，增速较快。

截至2016年末，中关村担保风险准备金覆盖率为6.97%，反担保覆盖率为180.32%。2015年4月，股东中关村发展集团股份有限公司出具《关于为北京中关村科技融资担保有限公司提供必要流动性支持的函》，同意在中关村担保出现流动性风险时提供必要的流动性支持。总体来看，中关村担保代偿能力较强。另外，中关村担保的担保代偿能获得一定补偿，实际代偿损失较少。当中关村担保发生项目代偿后，北京中小企业信用再担保有限公司提供不超过代偿额50%的再担保基础上，由中央财政与北京市财政共同出资设立的5亿元小微企业代偿补偿资金将向中关村担保提供不超过25%的代偿补偿，有利于降低中关村担保的代偿损失，但再担保合同已到期，尚未续签。

2014-2016年中关村担保主要财务指标如下表所示。

表 19 2014-2016 年中关村担保主要财务指标

项目	2016 年	2015 年	2014 年
总资产（万元）	492,618.88	426,655.92	413,027.63
所有者权益合计（万元）	248,553.65	242,022.94	232,929.74
资产负债率	49.54%	43.27%	43.60%
营业总收入（万元）	56,103.81	52,409.68	48,242.91
利润总额（万元）	35,006.30	34,291.47	31,824.22
综合毛利率	91.93%	93.59%	95.46%
净资产收益率	9.27%	9.64%	9.47%
经营净现金流（万元）	23,545.20	13,755.15	21,083.96
当期担保发生额（亿元）	328.69	301.35	267.99
期末在保责任余额（亿元）	205.72	161.74	129.63
担保风险准备金（万元）	143,410.53	123,945.03	100,731.96
净资产放大倍数	8.28	6.68	5.57
当期担保代偿率	0.54%	0.98%	0.29%

资料来源：中关村担保提供，鹏元整理

作为中关村国家自主创新示范区管委会重点扶持的担保公司，中关村担保的担保业务发展情况良好，担保余额总量快速增长；中关村担保营业收入逐年增长，资产负债率相对较低，财务安全性较好。

经鹏元综合评定，中关村担保的主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，其提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保有助于增强本期债券的信用水平。

七、评级结论

跟踪期内，得益于非公开发行股票募集资金的完成，公司资本实力大幅增强，抗风险能力持续提高；公司收入小幅增长，整体盈利能力有所提升，且客户多为政府和银行，需求稳定利于公司的持续发展；第三方担保有效提升了本期债券的安全性。同时我们也关注到，公司经营规模相对较小，不利于与同业其他公司的竞争；公司并购和投资企业的协同效应尚待观察等风险因素。

基于以上情况，鹏元维持本期债券信用等级为AA，上调公司主体长期信用等级为AA，评级展望维持为稳定。

附录一 合并资产负债表（单位：万元）

项目	2017年3月	2016年	2015年	2014年
流动资产：				
货币资金	84,086.65	74,423.47	57,104.86	69,179.96
应收票据	673.98	1,581.94	2,664.72	1,184.76
应收账款	8,902.45	7,586.41	8,603.77	5,885.67
预付款项	2,285.19	2,053.26	1,644.45	974.86
其他应收款	4,187.42	3,861.09	4,244.58	3,873.82
存货	35,035.29	28,366.47	38,549.12	42,876.81
其他流动资产	89,142.22	106,991.66	19,508.84	11,251.50
流动资产合计	224,313.19	224,864.31	132,320.33	135,227.38
非流动资产：				
可供出售金融资产	15,014.84	15,014.84	3,063.68	2,490.00
长期股权投资	32,211.78	34,466.71	33,948.62	2,711.98
固定资产	3,964.75	4,531.84	6,459.07	10,328.27
在建工程	67.29	107.53	547.34	588.78
无形资产	10,422.90	11,603.25	15,557.63	14,313.65
开发支出	2,711.00	1,925.85	2,089.04	4,247.30
商誉	69,705.27	69,699.11	62,403.14	62,403.14
长期待摊费用	364.13	391.39	8.46	140.68
递延所得税资产	1,482.87	1,430.65	1,252.14	908.77
其他非流动资产	1,376.21	1,403.61	1,246.85	341.33
非流动资产合计	137,321.04	140,574.79	126,575.96	98,473.91
资产总计	361,634.24	365,439.09	258,896.29	233,701.30
流动负债：				
短期借款	3,402.00	402.00	182.11	-
应付票据	70.00	70.00	1,241.50	-
应付账款	15,949.29	16,240.43	20,736.31	11,285.46
预收款项	26,334.34	31,252.03	32,907.90	31,066.07
应付职工薪酬	494.03	2,339.83	981.22	846.28
应交税费	768.91	2,732.31	2,623.70	1,052.69
应付利息	-	1,112.44	1,206.00	1,206.00
其他应付款	4,980.79	4,659.55	7,288.23	10,698.89
其他流动负债	21.16	21.16	-	-
流动负债合计	52,020.51	58,829.75	67,166.97	56,155.40
非流动负债：				

应付债券	22,090.20	22,078.20	23,892.00	23,844.00
递延收益	1,387.99	1,598.75	2,150.82	3,224.23
非流动负债合计	23,478.19	23,676.95	26,042.82	27,068.23
负债合计	75,498.70	82,506.71	93,209.79	83,223.62
所有者权益：				
股本	33,757.67	33,757.67	31,697.91	15,848.96
资本公积	177,320.19	177,313.15	83,913.37	99,762.33
其他综合收益	-	-	5.66	0.09
盈余公积	5,187.49	5,187.49	4,542.43	3,677.82
未分配利润	64,314.91	60,837.49	45,039.49	30,821.60
归属于母公司所有者权益合计	280,580.26	277,095.80	165,198.86	150,110.79
少数股东权益	5,555.27	5,836.59	487.64	366.88
所有者权益合计	286,135.53	282,932.39	165,686.50	150,477.67
负债和所有者权益总计	361,634.24	365,439.09	258,896.29	233,701.30

资料来源：公司 2015 年、2016 年审计报告及未经审计的 2017 年一季度财务报表

附录二 合并利润表（单位：万元）

项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年
一、营业总收入	21,085.59	138,012.39	132,755.44	109,836.72
其中：营业收入	21,085.59	138,012.39	132,755.44	109,836.72
二、营业总成本	19,290.35	124,243.59	118,193.29	104,576.51
其中：营业成本	13,142.39	100,028.76	94,480.72	83,123.44
税金及附加	54.01	575.08	795.28	330.51
销售费用	801.79	3,998.78	3,718.02	2,461.96
管理费用	4,950.46	19,049.42	17,551.84	16,993.35
财务费用	164.40	267.68	1,277.47	1,692.40
资产减值损失	177.29	323.87	369.96	-25.15
加：投资收益（损失以“-”号填列）	1,568.02	6,068.48	986.05	469.89
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	66.74	1,273.13	-101.87	177.45
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	3,363.27	19,837.28	15,548.20	5,730.10
加：营业外收入	439.92	2,929.79	2,257.68	2,761.12
其中：非流动资产处置利得	-	13.53	26.19	7.32
减：营业外支出	0.43	2,944.11	21.54	33.11
其中：非流动资产处置损失	-	2,683.39	13.71	31.83
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	3,802.76	19,822.96	17,784.33	8,458.11
减：所得税费用	549.61	2,048.79	1,642.52	570.57
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	3,253.14	17,774.18	16,141.81	7,887.54
归属于母公司所有者的净利润	3,477.42	17,793.39	16,033.44	7,770.29
少数股东损益	-224.27	-19.22	108.37	117.25

资料来源：公司 2015 年、2016 年审计报告及未经审计的 2017 年一季度财务报表

附录三-1 合并现金流量表（单位：万元）

项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	17,781.01	157,326.68	150,419.99	142,288.84
收到的税费返还	115.63	1,494.74	1,150.08	1,445.72
收到其他与经营活动有关的现金	2,540.03	18,658.25	21,271.39	14,560.54
经营活动现金流入小计	20,436.66	177,479.66	172,841.46	158,295.10
购买商品、接受劳务支付的现金	20,793.01	110,007.36	92,117.41	105,098.54
支付给职工以及为职工支付的现金	4,388.25	11,217.49	10,049.94	8,927.89
支付的各项税费	3,369.22	7,893.30	7,985.28	3,136.16
支付其他与经营活动有关的现金	5,219.29	21,606.49	25,418.32	16,890.48
经营活动现金流出小计	33,769.78	150,724.63	135,570.95	134,053.06
经营活动产生的现金流量净额	-13,333.12	26,755.03	37,270.51	24,242.04
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	111,695.71	416,215.00	187,411.44	49,510.00
取得投资收益收到的现金	1,716.76	2,588.33	1,290.31	322.16
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.90	1,105.77	256.14	241.12
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	53.33
投资活动现金流入小计	113,413.37	419,909.10	188,957.88	50,126.62
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	910.65	3,552.93	3,923.08	5,422.07
投资支付的现金	90,936.50	508,385.96	228,991.10	51,710.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	8,265.49	3,192.00	22,875.00
支付其他与投资活动有关的现金	-	526.80	-	-
投资活动现金流出小计	91,847.15	520,731.19	236,106.18	80,007.07
投资活动产生的现金流量净额	21,566.22	-100,822.09	-47,148.30	-29,880.45
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	96,020.09	10.00	26,618.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	70.09	10.00	1,718.00
取得借款收到的现金	3,000.00	3,782.35	5,048.97	6,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	6.29	669.30	4.63	98.16
筹资活动现金流入小计	3,006.29	100,471.74	5,063.60	32,716.16
偿还债务支付的现金	-	5,424.10	4,885.15	9,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付	1,496.69	3,084.38	2,716.03	2,583.69

的现金				
支付其他与筹资活动有关的现金	50.07	655.14	302.60	370.28
筹资活动现金流出小计	1,546.77	9,163.62	7,903.77	11,953.97
筹资活动产生的现金流量净额	1,459.52	91,308.12	-2,840.18	20,762.19
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	7.29	7.38	-0.01
五、现金及现金等价物净增加额	9,692.62	17,248.35	-12,710.58	15,123.77
加：期初现金及现金等价物余额	72,303.68	55,047.40	67,757.98	52,634.21
六、期末现金及现金等价物余额	81,996.30	72,295.75	55,047.40	67,757.98

资料来源：公司 2015 年、2016 年审计报告及未经审计的 2017 年一季度财务报表

附录三-2 合并现金流量表补充资料（单位：万元）

项目	2016年	2015年	2014年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	17,774.18	16,141.81	7,887.54
加：资产减值准备	323.87	369.96	-25.15
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2,955.64	4,364.34	2,924.72
无形资产摊销	4,619.88	3,957.78	2,943.78
长期待摊费用摊销	9.79	137.68	239.71
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	2,669.85	-12.48	24.51
财务费用（收益以“-”号填列）	1,542.92	2,059.37	2,046.88
投资损失（收益以“-”号填列）	-5,935.58	-720.96	-364.82
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-165.04	-343.36	-72.19
存货的减少（增加以“-”号填列）	10,159.74	4,327.70	-5,968.71
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	1,523.84	-7,083.73	2,479.34
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-8,724.07	14,072.40	12,126.44
经营活动产生的现金流量净额	26,755.03	37,270.51	24,242.04
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	72,295.75	55,047.40	67,757.98
减：现金的期初余额	55,047.40	67,757.98	52,634.21
现金及现金等价物净增加额	17,248.35	-12,710.58	15,123.77

资料来源：公司 2015 年、2016 年审计报告

附录四 主要财务指标表

项目	2017年3月	2016年	2015年	2014年
综合毛利率	37.67%	27.52%	28.83%	24.32%
期间费用率	28.06%	16.89%	16.98%	19.25%
总资产回报率	-	6.88%	7.94%	5.50%
净资产收益率	1.18%	7.92%	10.21%	7.12%
收现比		1.14	1.13	1.30
负债与所有者权益比率	26.39%	29.16%	56.26%	55.31%
资产负债率	20.88%	22.58%	36.00%	35.61%
流动比率	4.31	3.82	1.97	2.41
速动比率	3.64	3.34	1.40	1.64
EBITDA（万元）	-	29,048.80	28,009.23	16,417.14
EBITDA 利息保障倍数	-	17.71	15.87	8.87
有息债务/EBITDA	-	0.78	0.90	1.45

资料来源：公司 2015 年、2016 年审计报告及未经审计的 2017 年一季度财务报表，鹏元整理

附录五 截至2016年12月31日纳入合并范围的子公司

公司名称	业务性质	持股比例		取得方式
		直接	间接	
天津滨河创新科技有限公司	技术开发服务、电子产品销售	100.00%	-	非同一控制合并
北京中科金财电子商务有限公司	移动支付、移动电子商务	99.50%	-	非同一控制合并
北京中科金财软件技术有限公司	技术开发及服务, 计算机软、硬件及电子产品销售	100.00%	-	投资成立
北京中科金财投资管理有限公司	投资管理; 资产管理; 项目投资; 技术转让、技术服务、技术咨询; 计算机技术培训	100.00%	-	投资成立
北京中科金财互联网服务有限公司	互联网信息服务、技术开发、技术转让、技术咨询等	100.00%	-	投资成立
天津滨河顺通科技有限公司	技术开发服务、电子产品销售	-	100.00%	子公司设立
天津壬辰软件开发有限公司	技术开发服务、电子产品销售	-	100.00%	子公司设立
天津滨河创新电子科技有限公司	技术开发服务、电子产品销售	-	100.00%	子公司设立
大连鼎运企业管理有限公司	企业管理及咨询服务	-	75.00%	子公司设立
上海中科金财资产管理中心(有限合伙)	资产管理、投资、咨询	-	99.98%	子公司设立
中科金财(上海)互联网金融信息服务有限公司	金融信息服务、金融产品相关业务等	80.00%	20.00%	投资设立
北京国信金泽投资中心(有限合伙)	资产管理	64.35%	1.00%	投资设立
大连金融资产交易所有限公司	各类金融资产交易及相关服务等	50.00%	-	非同一控制合并
深圳前海中科金财金控投资有限公司	投资兴办实业、企业收购兼并策划咨询等	100.00%	-	投资设立

资料来源: 公司 2016 年年报

附录六 主要财务指标计算公式

资产运营效率	应收账款周转天数	$180 \times (\text{期初应收账款余额} + \text{期末应收账款余额}) / \text{营业收入}$
	存货周转天数	$180 \times (\text{期初存货} + \text{期末存货}) / \text{营业成本}$
	应付账款周转天数	$180 \times (\text{期初应付账款余额} + \text{期初应付票据} + \text{期末应付账款余额} + \text{期末应付票据}) / \text{营业成本}$
	净营业周期(天)	应收账款周转天数 + 存货周转天数 - 应付账款周转天数 - 预收款项周转天数
	流动资产周转天数	$180 \times (\text{期初流动资产} + \text{期末流动资产}) / \text{营业收入}$
	固定资产周转天数	$180 \times (\text{期初固定资产} + \text{期末固定资产}) / \text{营业收入}$
	总资产周转天数	$180 \times (\text{期初总资产} + \text{期末总资产}) / \text{营业收入}$
盈利能力	综合毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
	期间费用率	$(\text{管理费用} + \text{销售费用} + \text{财务费用}) / \text{营业收入} \times 100\%$
	净资产收益率	$\text{净利润} / ((\text{本年所有者权益} + \text{上年所有者权益}) / 2) \times 100\%$
	总资产回报率	$(\text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出}) / ((\text{本年资产总额} + \text{上年资产总额}) / 2) \times 100\%$
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	FFO	净利润+非付现费用+非经营损益
资本结构及财务安全性	资产负债率	负债总额/资产总额 $\times 100\%$
	流动比率	流动资产合计/流动负债合计
	速动比率	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计}$
	长期有息债务	长期借款+应付债券
	短期有息债务	短期借款+应付票据+1年内到期的长期有息债务
	有息债务	长期有息债务+短期有息债务
	EBITDA	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	EBITDA 利息保障倍数	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息支出})$
资本结构及抗风险能力	净资产放大倍数	在保责任余额/净资产
	当期担保代偿率	当期代偿额/当期解除担保责任额 $\times 100\%$

附录七 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、债务人主体长期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、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。