

信用评级公告

联合〔2022〕4372号

联合资信评估股份有限公司通过对北京东方国信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，确定维持北京东方国信科技股份有限公司主体长期信用等级为AA，维持“20东信S1”信用等级为AAA，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：

二〇二二年六月十七日

北京东方国信科技股份有限公司

2022 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
北京东方国信科技股份有限公司	AA	稳定	AA	稳定
深圳市高新投集团有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 东信 S1	AAA	稳定	AAA	稳定

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
20 东信 S1	3.00 亿元	3.00 亿元	2023/04/02

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

评级时间：2022 年 6 月 17 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.1.202204
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V3.1.202204

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa	评级结果	AA	
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	3
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	3
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构	2	
		偿债能力	1	
调整因素和理由			调整子级	--

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

2021 年，北京东方国信科技股份有限公司（以下简称“东方国信”或“公司”）仍在大数据技术体系、大数据行业应用及客户服务等方面具备较强的竞争优势。2021 年，公司向特定对象发行股票，公司资本实力得到提升；公司各主要业务板块收入有所增长推动公司营业总收入增长。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司客户集中度较高、收入和现金流水平的季度性波动较大、收入实现质量下降、存货及大额应收账款对营运资金形成较大占用、公司盈利能力下降以及公司商誉和对外担保规模较大等因素可能对公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着公司持续加强研发投入、拓展业务布局以及创新商业模式，公司核心竞争力有望得到进一步增强。

“20 东信 S1”由深圳市高新投集团有限公司（以下简称“高新投集团”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。高新投集团资本充足性较高，担保实力强，其担保对“20 东信 S1”的信用水平仍具有显著提升作用。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 东信 S1”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. 公司在大数据技术体系、大数据行业应用及客户服务等方面仍具备较强的竞争优势。2021 年，公司在电信客户内进一步拓宽服务范围，在多行业新增服务客户，服务于大客户的经验和能力较强。

2. 公司总资产及净资产规模有所增长，债务负担轻。2021 年，公司向特定对象发行股票，公司资本实力提升。截至 2021 年底，公司总资产和净资产分别较上年底增长 16.93%和 16.46%；公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 19.91%和 13.38%，债务负担轻。

3. 公司各主要业务板块收入增长，拉动公司营业总收入增长。2021 年，公司电信、金融、工业和政府板块收入分别同比增长 19.39%、13.91%、19.59%和 57.96%；公司

分析师：杨恒 孙菁

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

营业总收入同比增长 18.25%。

关注

1. **公司下游客户集中度较高。**公司营业收入主要来自中国联通、中国电信和中国移动三大电信运营商，合计收入占比为 45.02%，对主要客户依赖度较强。如果未来电信行业的宏观环境发生不利变化，或者电信运营商对大数据相关信息化建设的投资规模下降，将对公司的盈利能力产生较大影响。

2. **公司利润总额及盈利能力下降。**2021 年，受人工成本增加的影响，公司实现利润总额 2.93 亿元，同比下降 12.24%；公司综合毛利率、营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别同比下降 6.12 个百分点、6.01 个百分点、0.71 个百分点和 0.83 个百分点。

3. **公司收入和现金流水平季度性波动较大且应收账款及存货对营运资金形成较大占用，公司收入实现质量下降。**公司业务结算一般集中在每年的第四季度，收入季度性波动较大，部分项目需要公司预先垫付资金，销售回款较慢。截至 2021 年底，公司存货账面价值为 7.63 亿元，较上年底增长 53.31%，占流动资产的比重为 17.36%；应收账款账面价值 14.83 亿元，占流动资产的比重为 33.75%，账龄较长。2021 年，公司现金收入比为 96.58%，同比下降 11.82 个百分点。

4. **公司商誉和对外担保规模较大，若被收购单位或被担保企业未来经营不善，将面临商誉减值及或有负债风险。**截至 2021 年底，公司商誉 9.36 亿元，占资产总额的比重为 10.84%；截至 2022 年 3 月底，公司对外担保余额为 9.00 亿元，占公司净资产的比重为 12.93%。

主要财务数据:

合并口径				
项目	2019年	2020年	2021年	2022年3月
现金类资产(亿元)	10.06	10.07	11.19	8.86
资产总额(亿元)	67.03	73.82	86.32	82.37
所有者权益(亿元)	56.78	59.36	69.13	69.59
短期债务(亿元)	3.91	5.47	6.76	4.56
长期债务(亿元)	1.20	3.68	3.92	3.80
全部债务(亿元)	5.11	9.16	10.68	8.36
营业总收入(亿元)	21.50	20.88	24.70	4.70
利润总额(亿元)	5.44	3.34	2.93	0.45
EBITDA(亿元)	7.08	5.51	5.77	--
经营性净现金流(亿元)	3.38	4.34	1.17	-3.36
营业利润率(%)	50.23	45.75	39.74	42.36
净资产收益率(%)	8.87	5.27	4.44	--
资产负债率(%)	15.28	19.59	19.91	15.52
全部债务资本化比率(%)	8.26	13.36	13.38	10.72
流动比率(%)	402.15	369.37	370.17	561.57
经营现金流负债比(%)	40.75	44.03	9.86	--
现金短期债务比(倍)	2.57	1.84	1.66	1.94
EBITDA利息倍数(倍)	30.42	17.64	15.08	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.72	1.66	1.85	--
公司本部(母公司)				
项目	2019年	2020年	2021年	2022年3月
资产总额(亿元)	60.77	66.95	78.21	/
所有者权益(亿元)	47.39	49.25	58.94	/
全部债务(亿元)	5.11	9.15	9.50	/
营业总收入(亿元)	12.36	12.19	14.11	/
利润总额(亿元)	3.94	1.62	1.08	/
资产负债率(%)	22.01	26.44	24.64	/
全部债务资本化比率(%)	9.74	15.66	13.88	/
流动比率(%)	206.54	206.79	242.11	/
经营现金流负债比(%)	20.93	16.01	1.45	/
高新投集团(担保方)				
项目	2018年	2019年	2020年	
资产总额(亿元)	205.27	319.36	336.07	
所有者权益(亿元)	117.87	215.55	221.06	
净资本(亿元)	60.72	128.57	141.43	
担保责任余额(亿元)	1092.39	1909.24	1412.68	
净资产担保倍数(倍)	9.27	10.82	7.86	
净资本担保倍数(倍)	11.79	11.62	6.44	
净资本/净资产比率(%)	51.51	59.65	63.98	
当期担保代偿率(%)	0.09	0.14	0.06	
累计担保代偿率(%)	0.13	0.13	0.11	
累计代偿回收率(%)	51.41	49.04	/	
营业收入(亿元)	20.85	27.87	27.82	
利润总额(亿元)	15.21	15.58	16.08	
总资产收益率(%)	6.67	4.38	3.66	
净资产收益率(%)	9.86	6.90	5.50	

注: 1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异, 这些差异是由于四舍五入造成的; 2. 公司 2022 年 1-3 月财务数据未经审计, 相关财务指标未年化, 公司未披露本部 2022 年年 1-3 月财务数据; 3. 数据单位除特别说明外均为人民币; 4. “--”表示指标不适用, “/”表示数据未获取

资料来源: 公司、高新投集团财务报告及提供资料, 联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 东信 S1	AAA	AA	稳定	2021/06/23	范瑞 孙菁	联合资信评估有限公司一般工商企业信用评级方法 V3.0.201907 联合资信评估有限公司一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
20 东信 S1	AAA	AA	稳定	2019/12/10	候珍珍 宁立杰	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；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本号

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受北京东方国信科技股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、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。

八、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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

北京东方国信科技股份有限公司

2022 年跟踪评级报告

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”）关于北京东方国信科技股份有限公司（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

公司前身系北京东方国信电子有限公司（以下简称“东方国信电子”），由管连平、霍卫平和潘晓忠于 1997 年 7 月在北京投资设立，初始注册资本为 50.00 万元，其中管连平、霍卫平和潘晓忠持股比例分别为 40.00%、30.00% 和 30.00%。2008 年 6 月，经东方国信电子股东会决议，将公司整体变更成股份有限公司，公司名称变更为现名；整体变更后，公司注册资本增至 2000.00 万元，总股本 2000.00 万股，其中，管连平先生持股比例为 40.00%、霍卫平先生持股比例为 30.00%、北京仁邦翰威投资咨询有限公司持股比例为 18.00%、北京仁邦时代投资咨询有限公司持股比例为 12.00%。2011 年 1 月，公司在深圳证券交易所创业板上市，共发行人民币普通股 1017.60 万股，发行后公司总股本增至 4050.00 万股，股票简称为“东方国信”，股票代码为“300166.SZ”。

公司经历多次股权转让、增资扩股及实施多次股权激励，截至 2022 年 3 月底，公司注册资本和实收资本为 11.52 亿元，公司股东管连平先生和霍卫平先生为一致行动人，两人共同为公司的实际控制人；管连平先生和霍卫平先生分别持有公司 15.44% 和 11.30% 的股份，质押股份占其所持公司股份的比例分别为 20.58% 和 27.32%。

2021 年，公司经营范围未发生变化；组织架构有所变动，增加了移动软件事业部、交通事业部、电力事业部等部门，具体组织架构见

附件 1-2。

截至 2021 年底，公司合并范围内子公司共 31 家。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 86.32 亿元，所有者权益 69.13 亿元（含少数股东权益 0.51 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 24.70 亿元，利润总额 2.93 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 82.37 亿元，所有者权益 69.59 亿元（含少数股东权益 0.52 亿元）；2022 年 1—3 月，公司实现营业总收入 4.70 亿元，利润总额 0.45 亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区创达三路 1 号院 1 号楼 7 层 101；法定代表人：管连平。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2022 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券为“20 东信 S1”，见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

表 1 截至 2022 年 3 月底公司存续债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
20 东信 S1	3.00	3.00	2020-04-02	3 年

资料来源：联合资信整理

“20 东信 S1”由深圳市高新投集团有限公司（以下简称“高新投集团”或“担保方”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

四、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。

在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额 (万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速 (%)	18.30 (4.95)	7.90 (5.47)	4.90 (4.85)	4.00 (5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速 (%)	24.50 (6.79)	15.90 (6.95)	11.80 (6.37)	9.60 (6.15)	6.50
固定资产投资增速 (%)	25.60 (2.90)	12.60 (4.40)	7.30 (3.80)	4.90 (3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60 (7.60)	15.00 (8.20)	8.80 (7.20)	4.40 (5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70 (2.30)	7.80 (2.40)	1.50 (0.40)	0.40 (0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80 (-2.0)	19.20 (2.00)	14.80 (3.30)	13.50 (4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90 (4.14)	23.00 (4.39)	16.40 (3.93)	12.50 (3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70 (4.53)	12.00 (5.14)	9.70 (5.05)	8.10 (5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速
资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。

其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年

同期多增 1.77 万亿元；3 月底社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年底高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助

力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

五、行业分析

1. 行业概况

我国大数据产业持续发展，产业规模与市场规模均有所增长。

大数据产业是以数据为核心资源，将产生的数据通过采集、存储、处理、分析并应用和展示，最终实现数据的价值。我国大数据政策、技术创新和产业应用的发展，推动大数据行业发展。根据赛迪研究院数据显示，近年来，我国大数据产业规模保持较高增速，2020 年，我国大数据产业规模 6388 亿元，同比增长 18.6%；预计到 2023 年规模将达到 1 万亿元。

市场规模方面，受益于政策支持以及云计算等信息技术的飞速发展，大数据市场规模呈逐年快速增长态势。根据 IDC 预测，全球大数据市场的 IT 投资规模有望在 2025 年超过 3500 亿美元，2021—2025 年实现约 12.8% 的复合增长率；中国大数据市场 2021 年整体规模超 110 亿美元，且有望在 2025 年超过 250 亿美元。在五年预测期内，中国终端用户对大数据硬件、

软件、服务的支出分布将相对平均。中国大数据市场的软件订阅制服务占比较低，本地部署及私有云模式仍需要采购大量硬件设备。至2025年，硬件预计将吸收中国大数据市场约40%的投资规模，超过软件和服务，增长稳定；大数据软件市场占比将逐年提升，2025年超30%的市场支出将流向软件，2021—2025年复合增长率预计达到26.7%。

2. 行业上下游

我国大数据行业数据源主要集中在政府管理部门以及互联网巨头、移动通讯企业等数据资源型企业手中。大数据在各行业的融合应用仍在初期阶段，存在行业分布和业务类型不均衡等问题。

(1) 行业上游

从产业链角度看，大数据产业链主要涵盖数据来源、数据管理与分析（包括集成、存储、安全、挖掘、分析等）、数据应用，其中数据源是大数据产业链的第一个环节。目前我国数据源资源主要集中在政府管理部门，以及互联网巨头、移动通讯企业等数据资源型企业手中。

表3 我国大数据行业各类型数据来源情况

数据类别	来源	代表厂商
电信数据	电信运营商、支付机构	三大电信运营商
电商零售数据	网络商城、第三方支付平台	天猫、淘宝、京东等
社交数据	社交软件、聊天平台	QQ、微信等
营销数据	第三方信息服务商、调查机构	百度、阿里、京东
金融数据	金融企业、主管部门等	国有银行、商业银行等
政务数据	居民个人信息、城市交通信息等	中央政府、各级地方政府

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从企业角度看，内部生产数据和客户/用户数据是企业的两大数据来源。而将互联网公开数据、从外部购买数据以及政府免费开放的数据作为主要来源的企业占比仍处于较低水平。

(2) 行业下游

大数据行业的下游行业主要为终端使用客户。从行业分布看，大数据应用已渗透政府、电信、金融、电子商务、交通、医疗、制造业

等多个行业，且大数据行业的下游覆盖面逐步拓宽。从大数据与实体经济的融合程度来看，大数据与金融、政务、电商等行业的融合效果较好，在上述三个行业中，使用大数据产品或相关解决方案的企业数量最多，而传媒、制造业、农业等行业与大数据的融合效果则有待改进。

3. 行业政策

2021年，受益于自上而下的政策布局，大数据政策进一步完善，有力推动我国大数据行业的发展。

2021年，我国大数据政策布局不断完善，有利于大数据行业的发展。

2021年，我国发布了《工业数据分类指南（试行）》，规定工业数据分类分级以提升企业数据管理能力为目标；《关于加快构建全国一体化大数据中心协同创新体系算力枢纽试行方案》提出，到2025年，全国范围内数据中心形成布局合理、绿色集约的基础设施一体化格局；《数据安全法》提出，国家将对数据实行分类保护、开展数据活动必须履行数据安全保护义务、承担社会责任等；《新型数据中心发展三年行动计划（2021—2023年）》提出，到2023年底，全国数据中心机架规模年均增速保持在20%左右，平均利用率力争提升到60%以上，总算力超过200EFLOPS，高性能算力占比达到10%。

2021年11月，《“十四五”大数据产业规划》提出，到2025年，我国大数据产业测算规模超过3万亿元，年均复合增长率保持在25%左右，创新力强、附加值高、自主可控的现代化大数据产业体系基本形成。

4. 行业关注

行业发展参差不齐

我国大数据软件行业仍处于起步发展阶段，行业标准和管理机制尚未成熟，存在很多企业发展良莠不齐的现象。

数据开放程度较低

数据开放共享是促进大数据产业发展的重

要举措，但信息资源分别被不同的部门控制，且不同部门的数据标准不一致，导致信息流的上游环节处于封闭状态，不能有效地释放和共享。

安全风险日益突出

随着大数据应用规模日趋扩大，当企业用数据挖掘和数据分析获取商业价值的时候，黑客也可以利用大数据分析向企业发起攻击，同时社交网站的隐私数据也可能被不法商家利用，这都给数据安全带来了巨大的挑战。

技术应用创新滞后

我国大数据产业虽然与国际大数据发展几乎同步，但是仍然存在技术及应用滞后的差距。在大数据相关的数据库及数据挖掘等技术领域，用户更加青睐 IBM、甲骨文、EMC、SAP 等国外 IT 企业，国内企业的市场占有率较低。

5. 未来发展

与云计算、人工智能等前沿创新技术深度融合

大数据、云计算、人工智能等前沿技术的产生和发展均来自社会生产方式的进步和信息技术产业的发展，前沿技术融合能实现超大规模计算、智能化自动化的进行海量数据分析，在短时间内完成复杂度较高、精密度较高的信息处理。

针对制造业的大数据解决方案不断升级，助力智能制造

制造业产品的全生命周期从市场规划、设计、制造、销售、维护等过程都会产生大量的结构化和非结构化数据，形成制造业大数据。制造业大数据具有多源异构、多尺度、不确定、高噪声等特征，制造业信息化是实现智能制造的关键，其中数字化工业软件系统是制造业信息化的核心，我国工业软件市场未来发展空间很大。

数据安全成为关注的焦点

随着《网络安全法》《数据安全法》及相关配套细则的正式实施，大数据安全的市场空间将进一步释放，政府和企业在大数据安全技

术、产品和服务创新方面的投入将进一步加大，促进数字经济发展，提升政府治理能力，保障经济社会各领域安全的战略部署。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2022 年 3 月底，公司注册资本和实收资本为 11.52 亿元，公司股东管连平先生和霍卫平先生为一致行动人，两人共同为公司的实际控制人；管连平先生和霍卫平先生分别持有公司 15.44%和 11.30%的股份，质押股份占其所持公司股份的比例分别为 20.58%和 27.32%。

2. 企业规模及竞争力

公司在大数据业务领域服务多年，具有较强的经验积累及技术研发优势。

公司主要提供企业级大数据、云计算、工业互联网等平台、产品、服务及行业整体解决方案。公司在大数据业务领域从业二十年，通过自主研发，目前形成了以数据计算技术为核心的、自主可控的五大技术体系，公司产品在多领域已成功替代 IOE 产品。

在技术产品方面，公司基于大数据、云计算、人工智能、工业互联网、5G 和机器学习等前沿技术提供包括数据采集、数据存储计算、数据分析挖掘、数据应用、数据治理管控、云基础服务与应用开发平台相关技术产品；在行业解决方案方面，基于公司多年的业务经验为通信、金融、工业、政府与公共安全等行业客户提供解决方案与技术服务。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

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：91110000633027609B），截至 2022 年 4 月 26 日，公司本部无已结清或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，公司无逾期或违约记录，

履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

2021年，公司主要管理制度连续，管理运作正常；公司进行了换届选举，部分董事、监事有变动。

2021年，公司进行了换届选举，原独立董事宗文龙先生和李俊峰先生因任期满离任，选举李侃先生和梁俊娇女士为独立董事；公司原监事赵毅任期满离任，选举贾世光担任公司职工监事。

2021年，原董事金正皓先生因个人原因辞去董事职务，公司聘任肖宝玉先生担任董事。

跟踪期内，公司主要管理制度未发生变化，管理运作正常。

八、重大事项

2021年，公司完成向特定对象发行股票，资金实力进一步增强。

2020年4月28日，公司第四届董事会第二十四次会议审议通过了《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》《关于公司2020年度非公开发行股票方案的议案》《关于公司2020年度非公开发行股票预案的议案》等相关议案。2021年6月，公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意北京东方国信科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2020〕3229号），公司向10名特定对象发行人民币普通股101522842股，公司总股本由10.56亿股增加至11.58亿股。本次募集资金扣除发行等费用后，募集资金净额为7.94亿元。

2021年6月，公司调整募投项目投入金额，调整后拟投资项目情况如下所示。

表4 向特定对象发行股票募投项目情况

序号	项目名称	项目总投资金额	调整后募集资金拟投入金额
1	工业互联网云化智能平台项目	3.41	0.89

2	5G+工业互联网融合接入与边缘计算平台项目	3.10	1.77
3	东方国信云项目	4.04	2.87
4	补充流动资金	5.40	2.40
合计		15.95	7.94

资料来源：公司公告、联合资信整理

公司完成向特定对象发行股票后，公司资本实力及抗风险能力进一步增强，募投项目的实施有利于增加公司整体竞争力。

九、经营分析

1. 经营概况

2021年，公司各主要业务板块收入均有所增长，推动公司营业总收入增长，受人工成本增加的影响，公司利润总额有所下降。2022年一季度，公司收入有所增长，利润受到转让子公司影响，同比下降。

2021年，公司主要经营范围无变化。公司主营业务是为客户提供企业级大数据、云计算、工业互联网等平台、产品、服务及行业整体解决方案。公司产品包括定制软件开发及服务、系统集成业务、软件产品、数据服务和云计算服务，以定制软件开发及服务为主。

2021年，公司实现营业总收入24.70亿元，同比增长18.25%，除其他业务板块外，电信、金融、工业和政府板块业务均有所增长；2021年，公司利润总额2.93亿元，同比下降12.24%，主要系人工成本尤其是研发人员的成本增加所致。

2020年受疫情影响，公司部分项目实施及验收进度推迟，部分项目推迟至2021年验收确认收入，是促进2021年公司多板块收入同比增长的原因之一。从细分板块收入来看，2021年，公司继续拓展联通、电信和移动三大运营商业业务，电信板块收入同比有所增长，占营业总收入的比重略有增长；2021年，公司金融板块收入同比有所增长，占营业总收入的比重略有下降；2021年，公司加强工业互联网生态基地建设，在电力、水泥和煤炭等领域实现了行业应用和业务技术突破，工业板块收入同比有所增

长，占营业总收入的比重略有提高；2021年，公司在政府板块获取订单量同比大幅增长，该板块收入同比大幅增长，占营业总收入的比重提高2.79个百分点。

公司作为软件和信息技术服务业，营业成本主要由人工成本构成，2021年公司技术人员增加约800人，另外，公司对标同行业薪酬标准进行了部分调薪，导致公司人工成本和营业成本大幅增加，2021年，公司综合毛利率同比

下降6.12个百分点，其中电信、金融、工业和政府板块毛利率均有不同程度的下降。

2022年1—3月，项目实施和验收进度有所加快，公司实现营业总收入4.70亿元，同比增长10.15%；实现利润总额0.45亿元，同比下降36.49%，主要系转让英国子公司Cotopaxi 100%股权损失所致；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为0.29亿元，同比增长3.46%。

表5 2020-2021年公司营业总收入及毛利率情况

业务板块	2020年			2021年			2021年收入同比增长率(%)
	收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)	收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)	
电信板块	9.31	44.59	52.75	11.12	45.02	45.93	19.39
金融板块	4.92	23.57	37.74	5.61	22.71	34.39	13.91
工业板块	3.51	16.82	46.29	4.20	17.01	42.72	19.59
政府板块	1.74	8.31	45.14	2.74	11.10	26.70	57.96
其他	1.40	6.71	37.64	1.03	4.16	39.36	-26.65
合计	20.88	100.00	46.48	24.70	100.00	40.36	18.25

注：1. 尾差系数数据四舍五入所致；2. “2021年收入同比增长率”是按照“元”为单位计算所得
资料来源：公司提供

2. 业务运营

2021年，公司业务运营模式无重大变化，主要成本为人工成本，人力成本增加给公司成本控制带来较大压力。

2021年，公司主营业务经营模式未发生重大变化，仍为公司利用独立完整的研发、服务采购和销售模式，为行业客户提供相关的自主

研发的产品、服务及行业解决方案，并提供基于大数据分析的云计算和数据咨询及运营服务。

生产方面，公司的主要成本为人工成本，2021年，营业成本中职工薪酬大幅增长，占营业成本的比重增长3.98个百分点；人力成本的增加对公司成本管控形成较大压力。

表6 2020-2021年公司营业成本构成(单位：亿元、%)

营业成本	2020年		2021年		2021年成本同比变动
	金额	占比	金额	占比	
职工薪酬	6.58	58.90	9.26	62.88	40.70
外购技术及服务	1.81	16.20	1.91	12.98	5.60
外购硬件、软件及材料等费用	1.48	13.22	2.17	14.77	47.14
差旅费	0.62	5.59	0.67	4.54	7.03
租赁费用	0.44	3.96	0.46	3.10	2.91
折旧与摊销费	0.15	1.32	0.16	1.06	6.06
办公费及其他	0.09	0.81	0.10	0.67	9.41

注：尾差系数数据四舍五入及计算单位差异所致，“2021年成本同比变动”系以“元”为单位计算所得
数据来源：公司财务报告、联合资信整理

在手订单情况，截至2021年底，公司在手订单金额相比2020年底增长83.23%。

(1) 电信板块

2021年，公司对电信运营商的依赖度仍较高；公司电信板块收入同比增长，但受人工成

本增加的影响，毛利率下降；从市场格局来看，公司在三大运营商的布局逐步完善，公司提供的服务范围拓宽；公司业务结算方式未发生变化，但由于电信运营商业务结算周期相对较长且回款一般集中在第四季度，对公司资金存在一定占用压力。

2021年，公司研发的一系列大数据软件产品仍主要服务于国内三大电信运营商，公司与中国联通、中国移动、腾讯等国内知名企业达成战略合作伙伴关系。2021年，公司来自于三大电信运营商的收入占比为45.02%，对主要客户依赖度仍较高。

由于2020年的部分订单受疫情影响延迟验收，加之公司推进与三大运营商的业务合作，2021年，公司电信板块收入为11.12亿元，同比有所增长，毛利率为45.93%，同比有所下降。

在中国联通业务领域，2021年，公司紧跟中国联通业务发展方向，以数据中台能力为基础，全面参与联通集团数据上云、划小改革、全量客户价值营销、智慧客服、O域（运营域）数据底座等重大改革的IT支撑建设；公司还建设了联通集团数据中台31省数据上云工程、全量客户价值营销平台，以及O域数据底座。截至2021年底，公司在中国联通业务领域已形成“集团总部+31个省分公司”全覆盖的市场格局。

在中国移动业务领域，公司跟随中国移动大数据域战略规划，布局总部级集中化大数据平台及相关领域的项目建设，进一步稳固了公司在中国移动大数据建设领域核心供应商的地位。截至2021年底，公司在中国移动业务领域已形成“集团总部+7个专业公司+25个省分公司”全覆盖的市场格局。

在中国电信业务领域，2021年，在数字化应用方面，营销服务数字化在浙江、上海、安徽等省取得实质性进展；综合数字化网格在宁夏、青海、甘肃、陕西等地逐步落地；其他基于M域（管理域）的智慧人力、审计、财务、风控等方面也在持续发展；在数据运营方面，电信集团层面的终端权益运营由公司来全面支撑，形成了公司自身的数据运营能力，2021年

签订的辽宁电信订单，是公司在电信省分的首个合作运营订单。

业务结算方面，2021年，公司电信业务结算模式未发生重大变化，公司与电信运营商的业务结算周期一般为6~8个月。受电信运营商采购流程审批、投资预算控制等因素影响，客户与公司的合同签订和业务结算一般集中在第四季度，因此，公司经营业绩存在一定的季度波动。2021年，公司为应对业绩波动风险，采取与客户建立长期的战略合作伙伴关系，持续创新和升级软件产品，满足客户需求并提高服务质量；同时，加大对非电信行业的开拓力度，依托大数据应用技术、品牌优势以及在电信行业积累的经验，向金融、政府、工业、医疗等行业的大数据应用市场渗透。

（2）金融板块

2021年，公司在银行、保险等领域发展传统业务的同时，拓展新业务和客户，收入有所增加；但受人工成本增长影响，公司金融板块毛利率有所下降。

公司金融板块主要由公司本部及子公司上海屹通信息科技发展有限公司（以下简称“上海屹通”）经营。2021年，公司金融业务实现收入5.61亿元，同比有所增长，毛利率同比下降3.35个百分点。

截至2021年底，公司已在金融行业形成了金融大数据体系、大数据应用体系、金融云计算体系、金融人工智能体系、移动互联体系和互联网金融体系等核心产品及解决方案，服务近300家银行及其他金融机构。2021年，公司自主研发的分布式云化数据库CirroData新增部署节点翻倍增长，同时也在拓展证券行业市场。在金融大数据领域，2021年，公司与国内某头部城市商业银行在数据湖及湖仓一体化领域取得了合作，为多家商业银行构建了营销业务中台，先后为2家全国性股份制商业银行信用卡中心落地了营销云及销售云产品；在移动互联领域，2021年公司与某信托公司达成合作；另外，公司在互联网金融领域、云计算和人工智能领域也与国家金融机构达成合作。

上海屹通作为银行移动业务办理的基础平台，2021年其销售模式及盈利模式均未发生重大变化。其中，销售模式方面，上海屹通根据银行的招标通知，参与招投标，中标后签订销售合同，并安排相关产品的客户化实施。2021年，上海屹通继续保持技术及业务创新，以传统移动营销、移动展业基础，建设全行全员统一的App门户，助力银行进行数字化运营转型，落地浙江农信“企业互联”项目，助力数字乡村的APP开发和建设等。截至2021年底，上海屹通总资产为6.32亿元，净资产为5.64亿元，2021年上海屹通实现营业收入4.68亿元，较上年同比增长22.19%，实现净利润0.57亿元，较上年小幅增长。

在保险领域，公司持续拓展业务，推进数据中台、业务前台等产品建设应用。2021年，公司实现了保险数据中台、CRM、核心系统等关键领域的突破，获取了恒安标准人寿数据中台项目、光大永明人寿保险CRM系统项目和中国信保贸易险核心系统项目。

(3) 工业板块

2021年，公司加大工业互联网平台的建设投入，并持续拓展新客户、开发新产品及新技术，收入实现了增长；受人工成本上升等因素影响，公司工业板块毛利率有所下降。

2021年，公司持续发展工业互联网业务，在新能源、电力、火电、水泥、煤炭、供热等行业实现了新突破，实现工业板块收入4.20亿元，同比有所增长，毛利率为42.72%，同比下降3.57个百分点。

公司工业板块平台包括工业互联网平台(Cloudiip)、能源管理平台、炼铁智能互联平台、设备资产管理平台以及空压机管理平台、安全生产管理平台等。公司工业互联网平台Cloudiip完全由公司自主研发打造，在深度服务炼铁、热力、电力、能源、轨道交通、汽车、机械制造等行业的同时，面向资产管理、能源管理等工业领域和空压机、工业锅炉等重要设备。在2021年工信部国家级跨行业跨领域工业互联网平台的评选中，东方国信Cloudiip平台

继续保持领先地位，连续多年入选国家级工业互联网双跨平台。

客户拓展方面，2021年，在新能源领域，公司与中国华能集团清洁能源技术研究院有限公司(以下简称“华能清洁院”)围绕“新能源产品体系研究”签署了战略合作协议，并与国网冀北电力有限公司电力科学研究院、华能清洁院、国网吉林省电力有限公司电力科学研究院等国内行业知名企业开展合作；公司参与承建了国网张家口“绿色奥运低碳中国”综合展示系统，为政府部门提供了能源监管、能源规划、气象预警等多个应用产品；2021年，在火电领域，公司与多家企业合作完成了18个“设备管理”模型的开发优化；在水泥领域，公司水泥控制优化应用系统在塔牌、金隅、山水水泥等行业领先企业落地；在煤炭和煤化工领域，公司的煤炭大数据平台等综合数据监控管理类产品在巴彦高勒煤矿、双欣矿业等多个行业客户落地。公司完成国能新疆化工生产信息化管理系统建设，有利于助力企业降低能耗、提升单产、减少碳排放等。

产品开发方面，2021年，公司与中国人民大学重阳金融研究院联合发布了“碳达峰碳中和”智慧检测管理平台，推动“双碳”治理体系和能力的转型升级。

(4) 政府板块

2021年，公司加强政府业务板块布局，业务规模逐步扩大，但政府业务发展仍易受政府部门相关决策的影响。

公司政府领域主要面向整个城市提供智慧城市整体解决方案，同时面向各委办局提供专业领域解决方案，主要包括智慧公安大数据平台、智慧旅游大数据平台、智慧交通大数据平台以及互联网+政务、社保数据大平台等政府应用产品，业务发展仍易受政府部门相关决策的影响。2021年，公司政府业务在云南获取大额订单，实现政府板块收入2.74亿元，同比大幅增长，毛利率为26.70%，同比大幅下降18.44个百分点。

2021年，公司新落地昌邑智慧城市和智慧

社区项目；与北京市保障房中心有限公司达成战略合作协议，并提供一体化整体解决方案服务；签订了汾酒集团数据治理与数字化转型应用及川藏铁路数据治理服务技术服务等相关合同。

3. 对外投资及在建项目

(1) 在建项目

公司在建项目投资规模尚可，资金支出压力不大。

截至2022年3月底，公司主要在建项目投资额为3.36亿元，未来仍需投入1.19亿元，资本支出压力不大。

表7 截至2022年3月底公司在建项目情况

(单位：万元)

在建项目	预计总投资额	截至2022年3月底已投资	未来仍需投资额
合肥研发中心	18000.00	9747.00	8253.00
内蒙古和林格尔新区智能制造产业园项目（一期）	1203.00	1203.00	0.00
工业互联网北方区域中心	11800.00	8142.00	3658.00
厦门办公楼工程	2592.00	2592.00	0.00
合计	33595.00	21684.00	11911.00

资料来源：公司提供

(2) 对外投资

公司对外投资项目主要服务于其核心业务领域，呈多元化特点，有助于其自身业务发展。

表8 截至2022年3月底公司投资项目情况（单位：万元、%）

序号	项目名称	投资领域	项目所处城市	持股比例	项目总投资额	已完成投资额	资金来源
1	中国-东盟信息港股份有限公司	计算机软件服务与开发	南宁	5.62	2400.00	2400.00	自有资金
2	广西中科智信投资管理中心（有限合伙）	计算机软件服务与开发	南宁	43.48	4000.00	4000.00	自有资金
3	新余高鹏资本投资管理合伙企业（有限合伙）	投资	新余	12.86	65.99	65.99	自有资金
4	新余高新区国信高鹏大数据投资合伙企业（有限合伙）	投资	新余	53.39	12907.32	12907.32	自有资金
5	宁波梅山保税港区德昂投资合伙企业（有限合伙）	投资	宁波	20.00	9840.00	9840.00	自有资金
6	启通公交（北京）科技股份有限公司	交通	北京	0.71	215.25	215.25	自有资金
7	济宁银行股份有限公司	金融	济宁	0.04	262.00	262.00	自有资金
8	中科国力（镇江）智能技术有限公司	计算机软件服务与开发	镇江	8.43	496.17	496.17	自有资金
9	内蒙古能建数字信息科技有限公司	软件设计与开发	内蒙古自治区	10.00	39.44	39.44	自有资金
合计					30226.17	30226.17	--

注：1. 公司按照《企业会计准则第22号--金融工具确认和计量》规定，对广西中科智信投资管理中心（有限合伙）、新余高鹏资本投资管理合伙企业（有限合伙）、新余高新区国信高鹏大数据投资合伙企业（有限合伙）、宁波梅山保税港区德昂投资合伙企业（有限合伙）的投资分类，不构成权益工具投资，应重分类为“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”，在财务报表中的“其他非流动金融资产”列报。2. 广西中科智信投资管理中心是中国-东盟信息港股份有限公司的持股平台，无实际业务，公司通过广西中科智信投资管理中心间接持有中国-东盟信息港股份有限公司9.3824%的股权，此外公司直接持有中国-东盟信息港股份有限公司5.6292%的股权，并委派一名董事，公司对中国-东盟信息港股份有限公司形成重大影响，采用权益法在长期股权投资核算。3. 小数点差异系四舍五入所致
资料来源：公司提供

4. 经营效率

2021年，公司经营效率有所波动。

从经营效率指标看，2021年，公司销售债权周转次数为1.59次，同比有所提高，存货周转次数为2.34次，同比有所下降；总资产周转

次数为0.31次，同比有所提高。

5. 未来发展

公司结合自身竞争优势及现阶段市场发展情况制定出了较为明确的未来发展规划。

2022年，公司将坚持“融合、聚焦、深耕、增效”的总体经营思路，继续发展大数据、工业互联网、5G、云计算、人工智能五大领域的业务，加大研发投入和市场推广；工业互联网方面，公司将以Cloudiip平台为基础，以大数据、云计算、物联网、人工智能、5G等新一代信息技术与工业企业需求融合构建功能性通用平台，在电力、水泥、化工、煤炭、港口等工业领域推广；云业务方面，公司的发展战略为“以云计算为基础，以人工智能为抓手，聚焦重要赛道”，坚持云+AI紧密融合，“云智一体”。

十、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2021年度财务报告，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2022年一季度财务数据未经审计。2021年，公司减少合并范围内子公司3家，新增1家；截至2021年底，公司合并范围内子公司为31家，财务数据可比性较强。本报告财务分析部分中的2019年度和2020年度财务数据分别采用2020年度和2021年度经审计的财务报

告期初数/上年数，2021年度财务数据引自2021年度经审计的财务报告期末数/本年数。

截至2021年底，公司合并资产总额86.32亿元，所有者权益69.13亿元（含少数股东权益0.51亿元）；2021年，公司实现营业总收入24.70亿元，利润总额2.93亿元。

截至2022年3月底，公司合并资产总额82.37亿元，所有者权益69.59亿元（含少数股东权益0.52亿元）；2022年1-3月，公司实现营业总收入4.70亿元，利润总额0.45亿元。

2. 资产质量

截至2021年底，公司资产规模有所增长，资产结构相对均衡。公司应收账款和存货规模较大且应收账款账龄较长，对公司营运资金形成较大占用；公司商誉规模较大，如被收购单位未来经营业绩未达预期，存在一定的商誉减值风险。

截至2021年底，公司合并资产总额较上年底有所增长，流动资产和非流动资产均有所增长。其中，流动资产占50.90%，非流动资产占49.10%。公司资产相对均衡，资产结构较上年底变化不大。

表9 2020-2021年底及2022年3月底公司资产主要构成情况

科目	2020年底		2021年底			2022年3月底	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	较上年底增长(%)	金额(亿元)	占比(%)
货币资金	9.41	25.84	10.02	22.81	6.51	7.78	17.74
应收账款	14.66	40.24	14.83	33.75	1.18	16.99	38.73
存货	4.98	13.66	7.63	17.36	53.31	8.69	19.81
合同资产	3.89	10.69	4.36	9.93	12.08	3.97	9.05
其他流动资产	1.32	3.64	4.37	9.95	230.17	4.03	9.19
流动资产	36.42	49.34	43.94	50.90	20.63	43.86	53.25
其他非流动金融资产	4.07	10.87	3.43	8.08	-15.74	2.28	5.92
长期股权投资	1.36	3.63	2.70	6.37	98.82	2.71	7.03
固定资产	3.66	9.78	4.66	10.99	27.37	4.53	11.76
无形资产	11.42	30.55	12.32	29.06	7.82	11.74	30.48
开发支出	4.97	13.30	5.45	12.85	9.55	6.11	15.87
商誉	9.40	25.13	9.36	22.08	-0.45	8.36	21.70
非流动资产	37.40	50.66	42.38	49.10	13.33	38.51	46.75
资产总额	73.82	100.00	86.32	100.00	16.93	82.37	100.00

注：流动资产和非流动资产占比为占资产总额的比例；流动资产科目占比=流动资产科目/流动资产合计；非流动资产科目占比=非流动资产科目/非流动资产合计
数据来源：公司财务报告、联合资信整理

(1) 流动资产

截至2021年底，公司流动资产较上年底有所增长，主要系存货增加所致，流动资产构成情况如上表所示。

截至2021年底，公司货币资金较上年底略有增长，变动不大。货币资金中有0.63亿元受限资金，受限比例为6.27%，主要为各类保证金。

截至2021年底，公司应收账款账面价值较上年底变化不大。应收账款余额中，账龄在1年以内的占67.88%，1~2年的占14.89%，2~3年的占10.91%，公司应收账款账龄偏长，主要系客户回款周期长因素所致；累计计提坏账准备1.39亿元，计提比例为8.59%；应收前五大欠款方合计金额为4.05亿元，占比为24.98%，集中度尚可。

表 10 截至 2021 年底公司应收账款前五名情况

单位名称	应收账款余额 (亿元)	占比 (%)
中国联合网络通信有限公司软件研究院	1.36	8.38
乌兰察布市公安局	0.97	6.00
中国移动信息技术有限公司	0.97	5.97
中国联合网络通信有限公司	0.38	2.36
中国联合网络通信有限公司河南省分公司	0.37	2.27
合计	4.05	24.98

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2021年底，公司存货较上年底大幅增长，主要系2021年预实施项目发生的成本增加，以及在实施、未完工验收的项目增加所致。存货主要由劳务成本（占99.74%）构成，累计计提跌价准备0.25亿元，计提比例为3.18%。

截至2021年底，公司合同资产较上年底有所增长，主要系公司已向客户提供服务而应收的服务款增加所致。

截至2021年底，公司其他流动资产较上年底大幅增长，主要系理财产品增加所致；公司其他流动资产主要由税费重分类和理财产品构成。

(2) 非流动资产

截至2021年底，公司非流动资产较上年底有所增长，主要系长期股权投资、固定资产和

无形资产等增加所致，公司非流动资产构成如上表所示。

截至2021年底，公司其他非流动金融资产较上年底有所下降，主要系公司对中国-东盟信息港股份有限公司的投资核算口径调整所致。

截至2021年底，公司长期股权投资较上年底大幅增长，主要系2021年公司不再控股海芯华夏（北京）科技股份有限公司（以下简称“海芯华夏”），对其采用权益法核算以及对原计入“其他权益工具投资”采用权益法核算导致。

截至2021年底，公司固定资产较上年底有所增长，主要系电子设备大幅增加所致。固定资产主要由房屋及建筑物（占48.12%）和电子设备（占49.50%）构成，累计计提折旧1.52亿元；固定资产成新率75.85%，成新率较高。

截至2021年底，公司无形资产上年底有所增长。公司无形资产主要由非专利技术（占82.97%）构成，累计摊销6.26亿元，未计提减值准备，无形资产规模较大。

截至2021年底，公司开发支出较上年底有所增长，主要系内部开发项目增加所致。

截至2021年底，公司商誉较上年底变化不大。公司商誉期末余额主要由北京北科亿力科技有限公司（1.17亿元）、上海屹通（3.77亿元）、北京炎黄新星网络科技有限公司（2.28亿元）和Cotopaxi Limited（1.51亿元）等构成；2021年，公司对北京区块节点科技有限公司计提420.78万元商誉减值准备，另外因公司对海芯华夏不再形成控制，其原计提的商誉减值准备减少为0；其余商誉未新增减值准备。截至2021年底，公司累计计提商誉减值准备0.79亿元。公司商誉规模较大，如被收购单位未来经营业绩未达预期，公司后续仍存在一定的商誉减值风险。

截至2021年底，公司所有权受到限制的资产占资产总额的比例很低。

表 11 截至 2021 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值 (亿元)	占资产总额比例 (%)	受限原因
货币资金	0.63	0.73	保证金
应收票据	0.11	0.13	质押借款
固定资产	2.04	2.36	用于为参股公司贷款提供抵押担保
无形资产	0.93	1.08	用于为参股公司贷款提供抵押担保/抵押借款
在建工程	0.64	0.74	抵押借款
合计	4.35	5.04	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年3月底，公司合并资产总额82.37亿元，较上年底下降4.57%，变动不大。其中，流动资产占53.25%，非流动资产占46.75%。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

2021年，公司完成向特定对象非公开发行股票，资本实力增强；截至2021年底，公司所有者权益有所增长，未分配利润占比较高，所有者权益稳定性一般。

截至2021年底，公司所有者权益69.13亿元，较上年底增长16.46%，主要系公司于2021年向

特定对象发行股票所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为99.26%，少数股东权益占比为0.74%。在归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占16.79%、41.21%、-0.05%和39.23%。所有者权益结构稳定性一般。

截至2022年3月底，公司所有者权益69.59亿元，较上年底变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为99.26%，少数股东权益占比为0.74%。在归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占归属母公司所有者权益的比例为16.68%、40.95%和39.58%。所有者权益结构稳定性一般。

(2) 负债

截至2021年底，公司负债和债务总额有所增长，主要系流动负债增加所致；公司债务负担轻。

截至2021年底，公司负债总额较上年底有所增长，主要系流动负债增加所致。其中，流动负债占69.06%，非流动负债占30.94%。公司负债以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

表 12 2020 - 2021 年底及 2022 年 3 月底公司负债主要构成情况

科目	2020 年底		2021 年底		2021 年较上年底增长率 (%)	2022 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)		金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	9.86	68.20	11.87	69.06	20.37	7.81	61.09
短期借款	4.48	45.39	5.53	46.59	23.56	4.05	51.90
应付票据	0.50	5.05	1.12	9.43	124.75	0.40	5.13
应付账款	1.12	11.32	1.45	12.24	30.23	0.76	9.77
应付职工薪酬	0.58	5.88	0.65	5.44	11.40	0.21	2.72
合同负债	1.11	11.26	1.66	13.99	49.65	1.52	19.46
非流动负债	4.60	31.80	5.32	30.94	15.64	4.98	38.91
长期借款	0.70	15.22	0.70	13.09	-0.58	0.70	13.97
应付债券	2.98	64.86	3.10	58.26	3.87	2.99	60.15
递延收益	0.80	17.49	1.20	22.51	48.88	0.95	19.03
负债总额	14.46	100.00	17.19	100.00	18.87	12.79	100.00

注：流动负债和非流动负债占比为占负债总额的比例；流动负债科目占比=流动负债科目/流动负债合计；非流动负债科目占比=非流动负债科目/非流动负债合计
数据来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2021年底，公司流动负债较上年有所增长，主要系短期借款等增加所致。公司流动

负债构成如上表所示。

截至2021年底，公司短期借款较上年底有

所增长，主要系新增银行借款所致。公司短期借款主要是保证借款（占47.71%）和信用借款（占50.27%）构成。

截至2021年底，公司应付票据较上年底大幅增长，主要系应付的银行承兑汇票增加所致。

截至2021年底，公司应付账款较上年底有所增长，主要系公司应付的服务及货款增加所致。

截至2021年底，公司应付职工薪酬较上年有所增长。

截至2021年底，公司合同负债较上年底大幅增长，主要系预收劳务及服务费用增加所致。

截至2021年底，公司非流动负债较上年底有所增长，主要系应付债券和递延收益增加所致。

截至2021年底，公司长期借款较上年底变化不大；公司长期借款规模不大，系子公司安徽东方国信科技有限公司与上海浦东发展银行合肥分行的借款，借款期限为2021年6月28日至2030年9月21日，该笔借款由公司提供担保，抵押品为土地使用权和在建工程。

截至2021年底，公司应付债券较上年变动不大。

截至2021年底，公司递延收益较上年底大幅增长，主要系政府补助增加所致。

截至2022年3月底，公司负债总额较上年底有所下降，主要系短期借款、应付票据和应付账款下降所致。其中，流动负债占61.09%，非流动负债占38.91%。公司以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

截至2021年底，公司全部债务10.68亿元，较上年底增长16.61%，主要系短期债务增加所致。债务结构方面，短期债务占63.29%，长期债务占36.71%，以短期债务为主，其中，短期债务6.76亿元，较上年底增长23.45%，主要系短期借款增加所致；长期债务3.92亿元，较上年底增长6.44%。从债务指标来看，截至2021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19.91%、13.38%和5.37%，较上年底分别提高0.32个百分点、

提高0.01个百分点和下降0.48个百分点。公司债务负担轻。

截至2022年3月底，公司全部债务8.36亿元，较上年底下降21.72%，主要系短期债务下降所致。债务结构方面，短期债务占54.51%，长期债务占45.49%，结构相对均衡，其中，短期债务4.56亿元，较上年底下降32.57%，主要系短期借款下降所致；长期债务3.80亿元，较上年底变化不大。从债务指标来看，截至2022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15.52%、10.72%和5.18%，较上年底分别下降4.39个百分点、2.65个百分点和0.18个百分点。

表 13 截至 2021 年底公司有息债务期限分布情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年及以后	合计
偿还金额（亿元）	6.76	3.10	0.70	10.55
占比（%）	64.04	29.36	6.60	100.00

注：上表有息债务合计数不含租赁负债，尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至报告出具日公司存续债券“20 东信 S1”债券余额为 3.00 亿元，将于 2023 年 4 月 2 日到期。

4. 盈利能力

2021 年，公司营业总收入有所增长，期间费用控制能力有所提高，但受人工成本增长的影响，盈利能力有所下降；资产减值损失和信用减值损失对利润有一定影响。

2021 年，公司实现营业总收入 24.70 亿元，同比增长 18.25%，除其他板块外，电信、金融、工业和政府板块业务收入均有所增长；2021 年，公司利润总额 2.93 亿元，同比下降 12.24%，主要系人工成本尤其是研发人员的成本增加所致。

2021 年，公司费用总额为 6.81 亿元，同比增长 10.91%，主要系管理费用和研发费用增加所致。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 16.14%、25.37%、56.01%和 2.48%，以管理费用和研发费用为主。其中，销售费用为 1.10 亿元，同比增长 10.33%，主要系职工薪酬和办公费用及其

他增加所致；管理费用为 1.73 亿元，同比增长 21.42%，主要系职工薪酬、折旧与摊销增加所致；研发费用为 3.82 亿元，同比增长 8.55%，主要系研发人员的工资薪金及自主研发形成的无形资产摊销增加所致；财务费用为 0.17 亿元，同比下降 18.54%，主要系汇兑收益增加所致。2021 年，公司期间费用率为 27.59%，同比下降 1.83 个百分点。公司费用控制能力有所提高。

从利润构成来看，2021 年，公司资产减值损失和信用减值损失分别为 0.43 亿元（2020 年为 0.74 亿元）和 0.51 亿元（2020 年为 0.49 亿元），占营业利润的比重分别为 14.77% 和 17.83%，主要为存货跌价损失及合同履约成本减值损失（0.25 亿元）和应收账款坏账损失（0.46 亿元），对营业利润形成一定影响；2021 年，公司其他收益为 0.55 亿元，同比下降 39.10%，占营业利润的比重为 18.96%，其他收益主要为政府补助。

表 14 公司盈利能力变化情况

项目	2020 年	2021 年
营业总收入（亿元）	20.88	24.70
利润总额（亿元）	3.34	2.93
营业利润率（%）	45.75	39.74
总资本收益率（%）	5.02	4.31
净资产收益率（%）	5.27	4.44

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

盈利指标方面，2021 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别下降 0.71 个百分点和 0.83 百分点。公司各盈利指标有所下降。

与所选公司比较，公司各盈利指标处于行业中上游水平。

表 15 2021 年同行业公司盈利情况对比

证券简称	销售毛利率（%）	总资产报酬率（%）	净资产收益率（%）
东华软件	23.20	2.49	3.41
长亮科技	42.15	6.40	8.51
天源迪科	13.40	2.82	2.32
公司	40.36	3.83	4.44

资料来源：Wind

2022 年 1—3 月，项目实施和验收进度有所加快，公司实现营业总收入 4.70 亿元，同比

增长 10.15%；实现利润总额 0.45 亿元，同比下降 36.49%，主要系转让英国子公司 Cotopaxi 100% 股权损失所致；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 0.29 亿元，同比增长 3.46%。

5. 现金流

2021 年，受人工成本等支出增加的影响，公司经营活动现金净流入额大幅下降；公司投资活动现金流受理财产品的购买和收回影响呈现净流出状态；受向特定对象发行股票影响，公司筹资活动现金流净流入大幅增加。

从经营活动来看，2021 年，公司经营活动现金流入同比略有增长；经营活动现金流出有所增长，主要系支付给职工以及为职工支付的现金增加所致。受以上因素影响，2021 年，公司经营活动现金仍保持净流入状态，但净流入额大幅下降。2021 年，公司现金收入比为 96.58%，同比下降 11.82 个百分点，收入实现质量下降，主要系采用票据结算增加所致。

从投资活动来看，2021 年，公司投资活动现金流入大幅增长 282.49%，投资活动现金流出同比大幅增长 107.17%，主要系购买和收回的理财产品同比增加所致。2021 年，公司投资活动现金净流出 8.51 亿元，净流出量有所增加。

2021 年，公司的筹资活动前现金流量净额为 -7.34 亿元。

从筹资活动来看，2021 年，公司筹资活动现金流入大幅增长，主要系 2021 年公司向特定对象发行股票所致；筹资活动现金流出量同比有所增长，主要系偿还部分债务所致。受以上因素综合影响，2021 年，公司筹资活动现金净流入量大幅增加。

表 16 公司现金流情况（单位：亿元、%、个百分点）

项目	2020 年	2021 年	2021 年同比增长
经营活动现金流入小计	24.48	25.50	4.16
经营活动现金流出小计	20.14	24.33	20.81
经营活动现金流量净额	4.34	1.17	-73.05
投资活动现金流入小计	3.06	11.72	282.49
投资活动现金流出小计	9.77	20.23	107.17
投资活动现金流量净额	-6.70	-8.51	--

筹资活动前现金流量净额	-2.36	-7.34	211.05
筹资活动现金流入小计	7.71	13.75	78.41
筹资活动现金流出小计	5.20	6.16	18.36
筹资活动现金流量净额	2.51	7.59	203.11
现金收入比	108.40	96.58	-11.82

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2022年1—3月，公司经营活动产生的现金流量净额为-3.36亿元，投资活动现金流量净额为3.02亿元，筹资活动现金流量净额为-1.62亿元。

6. 偿债指标

2021年，公司长期偿债指标、短期偿债指标整体表现有所下降，偿债指标表现仍较强；公司对外担保规模较大，但均已采取相应反担保措施，但仍需关注或有负债风险；公司间接融资渠道较为畅通，作为A股上市公司，公司具有直接融资渠道。

表 17 公司偿债能力指标

项目	项目	2020年	2021年
短期偿债能力	流动比率（%）	369.37	370.17
	速动比率（%）	318.91	305.90
	经营现金/流动负债（%）	44.03	9.86
	经营现金/短期债务（倍）	0.79	0.17
	现金类资产/短期债务（倍）	1.84	1.66
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	5.51	5.77
	全部债务/EBITDA（倍）	1.66	1.85
	经营现金/全部债务（倍）	0.47	0.11
	EBITDA/利息支出（倍）	17.64	15.08
	经营现金/利息支出（倍）	13.90	3.06

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

从短期偿债能力指标看，截至2021年底，公司流动比率略有提高，速动比率有所下降；经营现金/流动负债、经营现金/短期债务均大幅下降，现金类资产/短期债务有所下降。整体看公司短期偿债能力指标表现下降。

表 18 截至 2022 年 3 月底公司对外担保情况（单位：万元）

被担保方	担保金额（万元）	实际发生日期	担保期	反担保措施	是否关联担保
北京千禾颐养家苑养老服务有限责任公司	1000	2021/12/23	4年	其他股东为提供反担保并办理完成股权质押登记	是
宁波梅山保税港区德昂投资合伙企业（有限合伙）	43000	2020/9/8	7年	持有宁波德昂 80% 股权的其他合伙人将其持有北京顺诚、德昂世纪的股权按相应比例为公司提供	
北京贰零四玖云计算数据	25000	2020/12/14	6年		

2021年，公司EBITDA为5.77亿元，同比增长4.80%。从构成看，公司EBITDA主要由折旧（占9.04%）、摊销（占33.69%）、计入财务费用的利息支出（占6.49%）和利润总额（占50.78%）构成。2021年，公司EBITDA利息倍数下降，EBITDA对利息的覆盖程度仍较高；公司全部债务/EBITDA提高，EBITDA对全部债务的覆盖程度下降；经营现金/全部债务下降，经营现金/利息支出大幅下降，经营现金对全部债务和利息支出的保障程度下降。整体看，公司长期债务偿债能力指标表现下降。

对外担保方面，截至2022年3月底，公司对外担保余额为9.00亿元；公司对外担保均为连带责任担保，占期末公司净资产的比重为12.93%，对外担保比例一般；被担保方均已提供反担保措施，均为关联方担保。其中，北京千禾颐养家苑养老服务有限责任公司主营养老服务，且已提供反担保措施，公司对其实际担保金额不大；宁波梅山保税港区德昂投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“宁波德昂”）、北京德昂互通互联网有限公司（以下简称“德昂互通”）、北京贰零四玖云计算数据技术服务有限公司（以下简称“贰零四玖云”）所投资项目主要为建设并运营云数据中心（顺诚数据中心和南法信数据中心），租用数据中心的客户大多为电信企业、IT企业、互联网企业等，客户需求较为稳定，租赁期限均较长，目前顺诚数据中心一期出租率较高，顺诚二期数据中心预计2022年上半年建成投入使用；从财务情况来看，2021年宁波德昂净利润为正且同比增长，贰零四玖云收入和利润均为正，且均有所增长，德昂互通亏损332.69万元；整体来看，公司代偿风险尚属可控，但若未来被担保企业经营不善，公司仍面临承担或有负债的风险。

技术服务有限公司				反担保	
北京德昂互通互联网有限公司	10000	2021/7/15	6年		
北京贰零四玖云计算数据技术服务有限公司	3000	2021/9/3	4年		
北京贰零四玖云计算数据技术服务有限公司	8000	2021/9/15	4年		
合计	90000		--	--	--

资料来源：公司提供

未决诉讼方面，截至2022年3月底，公司无重大未决诉讼。

银行授信方面，截至2022年3月底，公司已获授信总额18.70亿元，未使用12.13亿人民币，公司间接融资渠道较为畅通；公司为A股上市公司，具有直接融资渠道。

7. 公司本部（母公司）财务分析

截至2021年底，母公司资产总额有所增长，资产结构较为均衡；负债以流动负债为主，负债结构有待调整，债务负担较轻；权益结构稳定性尚可。2021年，母公司营业收入贡献一般，经营活动现金为净流入状态。

截至2021年底，母公司资产总额78.21亿元，较上年底增长16.81%。其中，流动资产35.79亿元（占45.76%），非流动资产42.42亿元（占54.24%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占24.80%）、应收账款（占35.72%）、其他应收款（占7.31%）、存货（占18.52%）、其他流动资产（占11.63%）和其他流动资产（占11.63%）构成；非流动资产主要由其他非流动金融资产（占9.02%）、长期股权投资（占38.34%）、固定资产（合计）（占10.28%）、无形资产（占25.76%）和开发支出（占13.00%）构成。截至2021年底，母公司货币资金为8.87亿元。

截至2021年底，母公司负债总额19.27亿元，较上年底增长8.86%。其中，流动负债14.78亿元（占76.71%），非流动负债4.49亿元（占比23.29%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占35.27%）、应付票据（占7.30%）、应付账款（占9.16%）、其他应付款（占33.76%）和合同负债（占9.82%）构成；非流动负债主要由应付债券（占69.03%）和递延收益（占

25.95%）构成。母公司2021年资产负债率为24.64%，较2020年下降1.80个百分点。

截至2021年底，母公司全部债务9.50亿元。其中，短期债务占66.97%、长期债务占33.03%。截至2021年底，母公司短期债务为6.36亿元，存在一定债券偿付压力。截至2021年底，母公司全部债务资本化比率为13.88%，母公司债务负担较轻。

截至2021年底，母公司所有者权益为58.94亿元，较上年底增长19.67%，主要系公司完成向特定对象发行股票所致，所有者权益稳定性尚可。在归属母公司所有者权益中，实收资本为11.52亿元（占19.55%）、资本公积合计28.29亿元（占48.00%）、未分配利润合计17.18亿元（占29.16%）、盈余公积合计1.94亿元（占3.29%）。

2021年，母公司营业总收入为14.11亿元，营业收入为14.11亿元，利润总额为1.08亿元。同期，母公司投资收益为0.10亿元。

现金流方面，2021年，公司母公司经营活动现金流净额为0.21亿元，投资活动现金流净额为-6.87亿元，筹资活动现金流净额7.59亿元。

截至2021年底，母公司资产占合并口径的90.60%；母公司负债占合并口径的112.12%；母公司所有者权益占合并口径的85.25%。2021年，母公司营业总收入占合并口径的57.14%；母公司利润总额占合并口径的36.96%；母公司全部债务占合并口径的88.98%。

十一、债券偿还能力分析

公司存续债券为“20东信S1”，余额为3.00亿元。截至2021年底，公司现金类资产为11.19亿元，为待偿债券余额（3.00亿元）的3.73倍；

2021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25.50亿元、1.17亿元、5.77亿元，为待偿债券余额（3.00亿元）的8.50倍、0.39倍和1.92倍。

表 19 公司债券偿还能力指标

项目	2021 年
待偿债券余额（亿元）	3.00
现金类资产/待偿债券余额（倍）	3.73
经营活动现金流入量/待偿债券余额（倍）	8.50
EBITDA/待偿债券余额（倍）	1.92

资料来源：联合资信根据公司年报及公司提供数据整理

“20 东信 S1”由高新投集团提供连带责任保证担保，高新投集团的经营状况对“20 东信 S1”的到期偿付具有较大的积极影响。

1. 担保方概况

担保方前身为深圳市高新技术产业投资服务有限公司，系经深圳市人民政府批准，于 1994 年 12 月成立的国有控股公司，2011 年 12 月更名为现名，主要经营担保及投资业务。截至 2021 年 3 月底，担保方注册资本及实收资本均为 138.52 亿元，深圳市投资控股有限公司（以下简称“深圳投资控股”）持有担保方 31.12%的股权，为担保方控股股东，深圳市国资委为担保方实际控制人。

经营范围：从事担保业务；投资开发，信息咨询；贷款担保；自有物业租赁。

截至 2020 年底，担保方设有审计部、法律合规部、风险管理部、发展研究中心（博士后创新实践基地）、创新产品部、金融科技中心等部门；担保方纳入合并范围的子公司 12 家，重要的子公司有深圳市高新投融资担保有限公司（以下简称“高新投融资担保”）、深圳市高新投保证担保有限公司（以下简称“高新投保证担保”）、深圳市高新投创业投资有限公司（以下简称“高新投创投”）、深圳市高新投小额贷款有限公司（以下简称“高新投小贷”）、深圳市高新投商业保理有限公司（以下简称“高新投保理”）和深圳市华茂典当行有限公司（以下简称“华贸典当”）等。

截至 2020 年底，担保方资产总额 336.07

亿元，所有者权益 221.06 亿元，归属于母公司的所有者权益 179.84 亿元；2020 年，担保方实现营业收入 27.82 亿元，其中，担保业务收入 5.63 亿元，利润总额 16.08 亿元。

担保方注册地址：深圳市罗湖区桂园街道老围社区深南东路 5016 号蔡屋围京基一百大厦 A 座 6801-01；法定代表人：刘苏华。

2. 担保方基础素质分析

（1）企业规模及竞争力

担保方在全国业务网点布局较为广泛，具有很强的经营竞争力及品牌影响力。近年来担保方业务规模以及业务范围不断扩大，担保业务规模在行业排名靠前。

担保方设立之初是深圳市政府为解决中小科技企业融资难问题设立的专业金融服务机构，是国内最早成立的担保投资机构之一。近年来，担保方积极培育中小微科技企业成长，相继扶持的近 300 家中小微企业在境内外公开挂牌上市，多次获主流媒体和评选机构“年度最佳服务实体经济综合大奖”“年度最佳 VC 机构”“最佳品牌创投机构”等奖项，具有很强的品牌影响力。担保方的业务模式多样化，种类包括融资担保、保证担保、创业投资、金融产品担保、小额贷款、典当贷款等。担保方在全国布局分支机构，其中在北京、成都、西安、杭州、湖南、广州、东莞设有 7 家分公司，在重庆、昆明、上海、南京、武汉、长春、合肥、太原、厦门、乌鲁木齐等重要省会城市共设有 25 个办事处。截至 2020 年底，担保方合并口径担保业务期末担保责任余额 1412.68 亿元，其中银行融资性担保责任余额 78.96 亿元，非融资性担保责任余额 502.49 亿元，金融产品担保责任余额 831.23 亿元，担保业务规模在行业排名靠前。

（2）外部支持

担保方在深圳市担保体系内具有重要地位，且股东对担保方资本支持力度较大。

历年来，担保方股东对担保方持续注入资本并引入多元化股东，截至 2020 年底，担保方注册资本及实收资本均为 138.52 亿元，资本实

力很强。此外，担保方作为“四个千亿”计划中“新增民营企业发债1000亿元以上”的实施单位，在深圳市担保体系内具有重要的地位，加之担保方作为深圳市政府构建风险共担机制的抓手，接收政府提供的共济资金发挥纾困效用，受政府支持力度较大。

(3) 企业信用记录

根据担保方提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（机构信用代码：91440300571956268F），截至报告2021年7月26日，担保方无未结清关注类和不良/违约类贷款；已结清贷款中有无不良类贷款和关注类贷款。

根据担保方过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，担保方无逾期或违约记录，履约情况良好。

3. 担保方经营分析

(1) 经营概况

2018-2020年，担保方营业收入稳步增长，

利润总额小幅提升；资产管理业务占比始终为担保方第一大业务收入来源。

担保方主要业务范围包括融资性担保业务、保证担保业务、金融产品担保业务和资产管理业务等。2018—2020年，担保方营业收入复合增长15.50%，主要系资产管理中的委托贷款业务和理财业务收入增长所致；实现利润总额三年复合增长2.81%。从收入构成来看，担保方资产管理收入始终为担保方第一大收入来源，占收入的比重持续提升；非融资性担保业务收入为担保方的第二大收入来源，占比小幅提升；融资性担保业务收入波动上升，占比持续下降，其中2020年融资性担保业务收入减少系响应政府“减税降费”号召降低银行融资担保业务费率所致；金融产品担保业务收入波动上升，其中2020年因蚂蚁金服项目规模压缩导致金融产品担保业务收入同比减少，金融产品担保业务收入占比亦呈波动上升趋势；其他业务收入占比较小。

表20 担保方营业收入构成情况（单位：收入、%）

项目	2018年		2019年		2020年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
融资性担保业务	1.17	5.60	1.45	5.20	1.27	4.55
非融资性担保业务	4.00	19.20	5.63	20.19	6.00	21.58
金融产品担保业务	3.07	14.70	4.99	17.89	4.36	15.68
资产管理业务	8.25	39.56	11.97	42.94	15.38	55.30
咨询服务费	3.51	16.83	3.72	13.35	0.61	2.20
其他业务	0.86	4.10	0.12	0.43	0.19	0.68
营业收入	20.85	100.00	27.87	100.00	27.82	100.00

资料来源：担保方审计报告，联合资信整理

(2) 担保业务概况

担保方担保业务主要以金融产品担保业务和非融资性担保业务为主，银行融资性担保业务占比较低；期末担保责任余额波动增长，净资产担保放大倍数有所下降。

担保方担保业务分为融资性担保业务和非融资性担保业务。2018年，《融资担保公司监督管理条例》及四项配套制度的出台，担保方面临牌照问题，逐步将新开展的担保业务转入下属子公司高新投融资担保，并通过引入战略投资者的方式共同对子公司高新投融资担保公

司增资。截至2021年3月底，高新投融资担保注册资本和实收资本均为70.00亿元，担保方为高新投融资担保的控股股东。

2018—2020年，担保方当期担保发生额波动增长，2019年发生额同比出现较大幅度增长主要是担保方与蚂蚁金服合作开展的金融产品担保业务规模增长较快。2020年金融产品业务规模下降41.45%，主要系担保方主动压缩了与蚂蚁金服合作开展的金融产品担保业务规模。2018—2020年，当期银行融资担保发生额三年复合增长30.48%。非融资性担保业务由子公司

高新投保证担保负责运营，非融资性担保业务主要包括工程担保业务和诉讼保全担保业务，2018—2020年，非融资性担保业务持续发展，当年担保发生额三年复合增长21.07%。

2018—2020年底，担保方期末担保责任余

额波动增长，其趋势与当期担保发生额一致；其中金融产品担保业务占比58.84%，非融资性担保业务占比35.57%；净资产担保放大倍数处于下降趋势。

表 21 担保方担保业务发展数据（单位：亿元、倍）

项目	2018年	2019年	2020年
当期担保发生额	704.71	1661.07	1234.40
融资性担保	423.81	1341.68	822.66
其中：银行融资性担保	50.54	83.70	86.05
金融产品担保	373.27	1257.98	736.61
非融资性担保	280.89	325.39	411.74
当期解除担保金额	579.57	763.22	1695.62
期末担保责任余额	1092.39	1909.24	1412.68
融资性担保	715.65	1494.15	910.19
银行融资性担保	39.80	53.29	78.96
金融产品担保	675.85	1440.86	831.23
非融资性担保	376.74	415.08	502.49
净资产担保放大倍数	9.27	8.86	6.39

注：净资产担保放大倍数=期末担保责任余额/净资产（非合并口径）
资料来源：担保方提供，联合资信整理

（3）银行融资性担保业务

2018—2020年，银行融资性担保业务规模不断增长，银行融资性担保业务行业集中度一般，区域集中度高。

担保方银行融资性担保业务由子公司高新投融资担保负责运营。担保方银行贷款担保业务分为流动资金贷款担保、固定资产投资贷款担保和综合授信额度担保。截至2020年底，担保方已与中国银行、平安银行等29家银行建立合作关系，获得授信额度超900亿元。2018—2020年底，担保方银行融资担保期末责任余额三年复合增长40.85%，其中2019年增幅较大，主要系担保方支持民营企业贷款致使银行性融资担保业务规模增长所致。

近年来，受宏观经济下行等因素的影响，国内中小企业经营风险加大，偿债能力减弱，担保方在稳定发展担保业务的同时逐步调整业务结构。担保方持续优化间接融资担保业务结构，大力培育并扶持有核心竞争力的中小微科技型企业。截至2020年底，担保方银行融资性担保业务期末责任余额占担保方期末责任余额比重为5.59%。

从担保期限来看，2018—2020年底，担保方银行融资性担保业务期限主要集中在1年以内，占比始终保持在90%以上。截至2020年底，期限在1~2年的银行融资性担保业务规模有小幅增长，并且2020年底新增了期限在2至3年的银行融资性担保业务。

表 22 担保方银行融资性担保业务担保期限分布情况（单位：亿元、%）

项目	2018年底		2019年底		2020年底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内（含）	36.10	90.70	51.28	96.23	74.91	94.87
1~2年（含）	3.70	1.05	2.01	3.77	2.65	3.36
2~3年（含）	0.00	0.00	0.00	0.00	1.40	1.77

合计	39.80	100.00	53.29	100.00	78.96	100.00
----	-------	--------	-------	--------	-------	--------

资料来源：担保方提供

从行业分布来看，担保方银行融资性担保业务主要集中在制造业和信息技术业，截至2020年底，信息技术业占比为20.24%、制造业（机械、设备、仪表）占比为18.74%、制造业

（电子）占比为17.03%，担保方银行融资担保业务行业集中度一般。从区域来看，受限于监管政策等原因，担保方银行融资担保业务全部集中在深圳市，区域集中度高。

表 23 担保方银行融资性担保行业分布情况（单位：亿元、%）

2018 年底		2019 年底		2020 年底	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业（其他制造业）	18.36	信息技术业	21.46	信息技术业	20.24
信息技术业	18.24	制造业（机械、设备、仪表）	18.18	制造业（机械、设备、仪表）	18.74
制造业（电子）	15.89	制造业（电子）	16.55	制造业（电子）	17.03
制造业（机械、设备、仪表）	13.84	制造业（其他制造业）	11.45	制造业（其他制造业）	12.46
批发和零售贸易	7.44	建筑业	5.38	综合类	6.79
建筑业	4.53	制造业（石油、化学、塑胶、塑料）	5.10	社会服务业	4.69
其他	21.70	其他	21.87	其他	20.04
合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00

资料来源：担保方提供

（4）金融产品担保业务

2018-2020年，受监管政策调整的影响，担保方金融产品担保业务规模有所波动；担保方债券担保客户主要为民营企业。同时联合资信也关注到，近年来外部信用风险上升，违约主体以民企居多，需对其风险控制能力及所担保债券信用风险保持关注。

担保方金融产品担保业务主要为保本基金担保（2018年已结束）、债券担保和蚂蚁金融服务项目发行的资产支持证券提供担保。2020年起，担保方金融产品担保业务由子公司高新投融资担保运营。费率方面，金融产品担保业务费率的具体实施标准是根据被担保企业主体评级以及项目风险评估来确定的。

2018-2020年底，金融产品担保期末责任余额有所波动，截至2020年底，担保方金融产品责任余额831.23亿元，较上年下降42.31%，主要系担保方收缩与蚂蚁金服的合作规模以及部分债券业务范围收缩至深圳市所致。

近年来，担保方调整金融产品担保业务结构，业务对象以民营上市公司（主板、中小板）

及其母公司为主，并实行行业黑名单制，即对城投、类城投、两高一剩、矿产资源类等行业暂不提供担保，同时实行行业白名单制，争取目标客户在所处细分行业具有领先地位；债券担保业务对象的发行金额多集中在5~10亿元，发行主体的信用评级集中在AA和AA+级别，主要采取个人或企业保证、房产抵押、保证金等反担保措施；除债券担保业务外，担保方通过与蚂蚁金服的合作，为蚂蚁金服发行的资产支持证券提供担保。2019年，担保方业务结构调整成效显著，债券担保和蚂蚁金服合作担保的期末担保责任余额同比均实现较好增长，金额分别为255.85亿元和1185.01亿元，担保方金融产品担保的期末责任余额亦随之增长，金额为1440.86亿元。

2020年银保监会和央行联合发布了对于网络小贷业务的管理办法，同时蚂蚁金服暂缓上市，担保方收缩了与蚂蚁金服的合作规模。截至2020年底，债券担保责任余额为199.22亿元，蚂蚁金服合作担保责任余额为632.01亿元，金融产品担保责任余额合计831.23亿元，担保

方所担保债券暂未出现代偿情况。

表 24 截至 2020 年底债券担保前十大项目情况 (单位: 亿元、%)

项目	担保责任余额	占净资产的比重	企业所属区域	最新主体信用等级	反担保措施	业务类型	被担保客户性质
客户一	18.00	7.98	华南	AA+	信用反担保	永续债	国有
客户二	10.00	4.43	华南	AA+	信用反担保	小公募	民营
客户三	8.70	3.85	华南	AA+	个反+房产抵押	小公募	民营
客户四	7.00	3.10	华南	AA	个反	小公募	民营
客户五	6.00	2.66	华南	AA	信用反担保	小公募	民营
客户六	6.00	2.66	华南	AA	信用反担保	中期票据	民营
客户七	6.00	2.66	华南	--	信用反担保	ABN	民营
客户八	5.00	2.22	华南	AA	个反+企反	小公募	国有
客户九	5.00	2.22	华南	AA	个反+企反+保证金+抵押物	私募债	民营
客户十	5.00	2.22	华南	AA	个反+企反+保证金	小公募	民营
合计	76.70	33.98	--	--	--	--	--

注: 1. 占净资产的比重=单一客户债券担保责任余额/期末净资产(非合并口径), 其中单一债券担保责任余额根据《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度中的要求进行折算后的担保责任余额 2. 个反即个人反担保, 企反即企业反担保
资料来源: 担保方提供

截至 2020 年底, 担保方前十大债券担保责任余额合计 76.70 亿元, 占净资产比重为 33.98%; 担保方单一最大担保责任余额为 18.00 亿元, 占净资产比重为 7.98%, 单一客户集中

度未超过监管要求的单一客户集中度 10%。从反担保措施来看, 主要采用个人反担保、信用反担保, 以及个人反担保配合企业反担保、房产抵押、保证金和抵押物等措施。

表 25 担保方担保存续债券担保区域分布情况 (单位: 亿元、%)

2018 年底		2019 年底		2020 年底	
区域	占比	区域	占比	区域	占比
华北地区	10.34	华北地区	11.67	华北地区	28.75
华东地区	13.95	华东地区	2.91	华东地区	2.85
华南地区	33.69	华南地区	10.03	华南地区	16.67
华中地区	1.33	华中地区	0.44	华中地区	0.19
西北地区	39.95	西北地区	74.61	西北地区	49.57
西南地区	0.74	西南地区	0.33	西南地区	1.99
合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00

资料来源: 担保方提供

从区域分布来看, 担保方的债券担保业务主要分布在西北、华南、华北和华东地区, 区域相对分散, 截至 2020 年底, 担保方债券担保业务西北地区占比为 49.57% (主要系蚂蚁金服项目比例较大), 华北地区占比 28.75%, 华南地区占比 16.67%, 其他地区占比不高。

(5) 非融资担保业务

2018-2020 年, 担保方非融资性担保业务发展稳定; 随着经济形势下行, 需关注非融资

性担保业务发生信用风险的情况。

担保方非融资性担保业务由子公司高新投保证担保负责运营。非融资性担保业务主要包括工程担保和诉讼保全担保。担保方是国内较早开展工程担保业务的担保公司, 已在全国铺设 25 家办事处。业务模式主要通过由合作银行代担保方出具保函 (担保方对银行保函提供反担保) 的方式开展保证担保业务, 在上述模式下, 担保方业务规模受银行给予的保函授信额

度影响较大，同时银行手续费也降低了担保方的盈利空间。担保方保证担保客户以施工类企业为主，一般具有总承包或专业承包二级以上资质。项目来源方面，担保方主要通过工程招标网、遍布全国的销售网络、建筑行业协会和实地造访等渠道获得，担保方采取遍布全国的销售网络、加大品牌及售后服务的推广，多年的业务开展积累了稳定的客户群，项目来源渠道较为稳定。反担保措施方面，担保方需工程项目合作方企业或个人提供信用反担保，对于民营企业，如果保函超过 3000 万元，则需企业实际控制人提供个人反担保。

2018—2020 年底，担保方非融资性担保期末担保责任余额三年复合增长 15.49%，担保方非融资性担保业务保持稳定发展。近年来，担保方非融资性担保业务费率有所波动，2018 年受政策调整及市场整顿影响，市场需求增长，整体费率有所上升，2019 年以来费率无明显变化。

截至 2020 年底，担保方前十大非融资性担保责任余额合计 30.14 亿元，占期末保证担保责任余额比重为 6.00%；担保方单一最大笔非融资性担保责任余额为 11.34 亿元，占期末保证担保责任余额比重为 2.3%；前十大非融资性担保客户中，有 4 位客户为民营企业，其余 6 位客户为国有企业。

（6）资产管理业务

资产管理业务收入是担保方最主要的收入来源，主要由委托贷款利息收入构成；得益于委托贷款规模的增长，近年来委托贷款利息收入持续增长。

除担保业务之外，担保方资产管理涵盖委托贷款和小额贷款等。资产管理业务收入是担保方营业收入的第一大来源，资产管理业务收入主要来源于委托贷款利息收入。担保方主要通过自有资金开展业务，另有部分共济资金委托贷款、平稳资金委托贷款和少量政府专项资金委托贷款。近年来，担保方委托贷款规模保持增长，2020 年底，委托贷款净额 174.04 亿元，较上年底增长 5.36%；其中自有资金委托贷款

净额 87.52 亿元、政府专项资金委托贷款净额 0.06 亿元、共济资金净额 37.43 亿元、平稳资金净额 49.04 亿元；自有资金委托贷款投放的客群主要为担保方提供担保服务或参与扶持上市的上市公司、融资担保业务涉及的中小企业客户、保证担保业务的工程类企业客户等，共济资金和平稳资金用于帮助民企上市公司纾困。2018—2020 年，委托贷款实现利息收入三年复合增长 53.81%，2020 年委托贷款利息收入 11.02 亿元，占担保方收入比重达 55.30%。截至 2020 年底，担保方对委托贷款共计提减值准备 11.17 亿元，减值比例 6.42%，减值计提力度较大。

担保方小额贷款业务由子公司深圳市高新投小额贷款有限公司负责经营。高新投小贷是为解决深圳市中小微企业的小额、短期资金需求而设立的专业融资平台，以母公司为依托，利用母公司的客户资源开展小额信用贷款业务。截至 2020 年底，高新投小贷的小额贷款余额 13.01 亿元，不良贷款率 4.77%，较之前年度略有上升。

（7）其他业务

担保方其他业务收入较小，对担保方贡献较低。

担保方其他业务包括创投业务、典当业务和商业保理业务等。担保方创投业务布局较早，由高新投创投负责运营，创投项目主要来源于融资担保业务积累的优质客户资源。担保方创业投资业务具体运作模式为：担保方结合融资担保业务，对具有高成长性的科技型中小企业客户以参股方式投资。从资金投向来看，担保方创业投资业务主要涉及节能环保、新兴信息产业、生物产业、高端装备制造、新材料、移动互联网及高端服务业等领域。

担保方典当业务由控股子公司华贸典当负责开展。截至 2020 年底，担保方典当业务余额 0.62 亿元。2020 年，担保方实现典当业务收入 769.79 万元。

担保方保理业务由全资子公司高新投保理负责开展。高新投保理成立于 2019 年 10 月，截至 2020 末，注册资本 5.00 亿元。担保方保理

业务拓展以政府、国企及优质上市公司为主的客户群，基于上下游市场主体间的真实交易背景，采取受让应收账款的方式，为卖方提供保理融资。担保方保理业务品种包括政府采购链保理和核心企业链保理，其中核心企业链保理有顺络电子链保理融资、迈瑞医疗链保理融资以及京东方链保理融资等。

4. 担保方风险管理分析

近年来，担保方已形成较为成熟的风险管理体系，按照业务板块形成了融资业务、保证担保业务和创业投资业务的风险管理办法。其中，融资业务包括中小微企业融资担保、债券增信及其他固定收益金融产品业务（包括委托贷款业务）。此外，基于对宏观经济发展前景的预判，担保方对业务拓展所涉及的行业进行调整，重点拓展盈利能力强、成长性好、技术含量较高的战略性新兴产业，对处于下行趋势的企业或项目进行主动淘汰，不断优化客户结构，提高准入门槛，以降低代偿风险。

（1）风险管理制度

担保方制定了较为完整的业务操作流程，通过额度限额管控风险。

融资担保业务方面，首先融资担保业务项目经理提出融资申请，填写项目主要信息情况提出立项申请，在项目审批通过后，项目设立项目小组进行尽职调查；项目经理实行 AB 角原则，必须由 AB 角共同完成，B 角协助 A 角进行调研，不分享收益，担保方在项目在保期间从项目提成收入中提取出一部分项目风险准备金，一旦项目出现代偿，项目组人员承担项目提成收益的 20% 的风险责任。项目完成尽职调查后上初审会，由金额的大小而定，800 万元（含）以下的项目到评审会，800 万元以上的项目需要上到决策会。评审会主任负责监督检查上业务部门人员进行前期调查和项目初审，评审会设主任 1 人，为担保方风控部负责人，其他评审会委员由总裁办公会任命，评审会每次参会评审委员人数为 5 人，对每个评审项目的意见，实行一人一票制，参会委员 2/3 以上同意为通过，否则视为不通过。决策会主

任负责监督检查，决策会设主任 1 人，由担保方总裁兼任，担保方副总裁均为决策会委员，其他决策会委员由担保方总裁办公会任命，党委副书记（纪委书记）和担保方财务总监列席决策会，决策会每次参会决策委员人数为 7 人，其中担保方领导班子成员 3 人（不能参加时可书面表决），其他委员 4 人，对每个评审项目的意见，实行一人一票制，参会委员 2/3 以上同意为通过，否则视为不通过，决策会主任对投票结果具有一票否决权。担保方委托贷款业务尽调流程与融资性担保业务类似。

保证担保业务方面，决策则根据担保客户企业资质而定，担保客户企业为施工总承包一级或特级的常规工程，项目金额 5000 万元以上需由决策会进行表决；对于非最高资质的担保客户，项目金额 3000 万元以上需上决策进行表决，上述两类保证担保项目如超过董事会授权金额，则需通过董事会进行表决。

创业投资业务方面，投资额在 3000 万元以下的项目需提交高新投集团董事长做最后审批，投资额在 3000 万元以上的项目需提交至高新投集团公司董事会讨论，并由第一大股东深圳投控做最后审批；在得到各层级审议批准后，为了降低投资风险，担保方设立了跟投机制，担保方员工参投金额占项目总金额的 20% 以上时该项目方可通过。对于创业投资以外的业务，所有项目均须经过相关评审会或决策会的会议评审；其中评审会主任由担保方领导班子成员兼任，其他评审委员由担保方总裁办公会任命，每次会议评审委员人数为 5 人，与会委员 2/3 以上同意视为通过；决策会主任由担保方总裁兼任，副总裁均为决策委员，每次会议的决策委员人数为 7 人，参会委员 2/3 以上同意视为通过，决策会主任对所有项目具有一票否决权。

担保方根据业务类型制定了不同的项目后期管理制度，对项目定期开展检查。

融资担保项目的保后管理主要是通过对担保对象以及影响担保对象按期还款的相关因素进行监控和分析，及时发现风险预警信号。项目经理 A 角定期对已担保项目进行检查，风险

管理部负责监督；高新投集团风险管理部对所有项目进行稽核监控，每季度稽核项目的个数不低于 10%。担保方制定了担保项目代偿和追偿制度，当此类项目出现代偿风险时，相关的项目经理需参照担保方《融资担保业务管理规定》对项目进行风险认定，然后对客户进行代偿有效性审查，分析项目风险原因、可能的化解途径，并提交风险项目移交报告，经公司高新投集团总经理审批后移交至法律事务部。此外，高新投融资担保制定了相应的风险补偿金制度，风险补偿金包括从收入中计提和税后利润转入两部分，实行专户管理，不参与营运资金的周转，以对冲风险代偿给担保方带来的损失。

保证担保类业务的保后管理由项目客户经理 A 角负责，子公司高新投保证担保的风险控制部门对所有在保项目进行日常监管，高新投集团风险管理部对在保项目进行稽核监控，每季度稽核项目个数不低于当季发出保函项目的 2%。当此类项目出现代偿风险时，担保方启动索赔应急机制，并按照如下流程报批：客户经理 A 角→区域总监→高新投保证主管风险副总经理→集团风险管理部负责人→保证公司总经理→集团法律事务部。如相关项目造成担保方代偿，担保方须在一个月内启动追索法律程序，向保函申请人提出赔偿诉求。

创业投资类的项目实施完毕后，由高新投创投统一管理。高新投创投指定专门的投资项目经理作为该投资项目的后期管理人；对于完成投资并经过一至两个完整会计年度运营的项目，以及延期一年以上未完成的项目，应当组织后评价工作；对分阶段实施、时间跨度较长的投资项目，可按阶段进行后评价。担保方创业投资项目的后评价工作可以由子公司自查，也可以由深圳投资控股公司检查。当此类项目出现风险时，项目后期管理人应参照《融资担保业务管理规定》中风险项目管理的相关内容对该项目进行风险认定，在认定后 5 个工作日内提交风险项目移交报告，报送担保方研究和决策。

(2) 风险管理水平

受宏观经济增速放缓及部分行业风险暴露等因素的影响，2019 年以来代偿规模有所增长，累计代偿水平有所下降，代偿回收水平适中。未来，随着宏观经济下行压力的持续加大，需持续关注担保方代偿情况和代偿回收情况。

近年来担保方开始积极调整业务结构，主动退出风险较高的行业，代偿率水平有所下降，2018—2020 年，担保方当期担保代偿金额处于波动下降趋势，主要是银行融资担保业务和非融资性担保业务的代偿，当年代偿率亦波动下降。累计担保代偿规模持续增长，截至 2020 年底，担保方累计担保代偿率 0.11%，较 2019 年有所下降，从回收情况来看，2019 年，累计代偿回收率有所下降，代偿回收率水平适中。

表26 担保方风险管理水平（单位：亿元、%）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
当期担保代偿额	0.55	1.29	0.98
累计担保代偿额	3.31	4.60	5.58
当期担保代偿率	0.09	0.14	0.06
累计担保代偿率	0.13	0.13	0.11
累计代偿回收额	1.70	2.26	/
累计代偿回收率	51.41	49.04	/

资料来源：担保方提供

(3) 增信措施

从担保方目前代偿规模来看，担保方风险控制措施较好，但受宏观环境影响，担保方仍需继续完善风险控制水平。

担保方根据不同业务实际情况匹配相应反增信措施，核心增信措施主要有以下四种：

(1) 股权质押担保

担保方委托贷款的担保措施主要有股权质押，选择担保企业主要为上市公司，措施为实际控制人全额股票质押担保，覆盖率按市值计算 200%左右。

(2) 信用担保

担保方保证担保主要采取信用担保，如果工程项目明确由其他企业或个人合作，则要求增加合作企业或个人反担保。对民营企业而言，

如果保函金额超过3,000万元，则须提供企业实际控制人的个人反担保。

(3) 房产抵押担保

担保方银行融资性担保主要是房产抵押物为反担保措施，房产抵押的选择主要集中在深圳本市，但会按照一定比例折算。

(4) 实际控制人反担保

担保方金融产品担保业务具有总体违约率较低的业务特征。目前担保方主要经营上市公司债券担保业务，因为系统性风险太小，主要挑选优质公司及管理团队，实际控制人反担保。

担保方担保项目主要采用股票质押、房产质押、信用担保等主要措施，在此基础上视企业情况而定，主要根据企业的综合情况来判定担保项目的风险程度，视判定的风险程度来确定并采取何种反担保措施。从担保方代偿追缴方面看，担保方发生代偿后立即委托诉讼，尽快诉至法院立案并推进案件法官分配及排期；与被告联系要求协助解决送达的问题，缩短诉讼及执行期间；有抵押房产的联系受封法院将抵押物移交至该案法院处置。

5. 担保方财务分析

(1) 财务概况

担保方提供了2018—2020年财务报告，2018—2019年财务报告由天健会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所对进行了审计，均出具了无保留的审计意见；2020年财务报告由致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了无保留的审计意见。合并范围方面，2019年，担保方新增2家子公司；2020年，新增2家子公司；整体看，合并范围的变动对财务数据的可比性影响不大，担保方财务数据可比性较强。担保方2018、2019年财务数据分别取自2019、2020年审计报告期初数据，2020年财务数据取自2020年期末数。担保方自2020年1月1日开始按照新金融工具准则进行会计处理，金融工具原账面价值和在金融工具准则试行的新账面价值之间的差额计入2020年年初留存收益或其他综合收益，同时担保方未对比较财务

数据进行调整，此次会计政策变更对担保方影响不大。

截至2020年底，担保方资产总额336.07亿元，所有者权益221.06亿元，归属于母公司的所有者权益179.84亿元；2020年，担保方实现营业收入27.82亿元，其中，担保业务收入5.63亿元，利润总额16.08亿元。

(2) 资本结构

2018—2020年底，得益于股东增资的影响，担保方资本实力不断增强；2018年以来受与股东和银行拆借资金增加和拨付的共济资金影响，负债规模持续增长；受益于增资对资本规模的提升，担保方实际资产负债率波动下降，实际资产负债率较低。

担保方主要依靠利润留存和股东增资增强资本实力。2018—2020年底，担保方所有者权益年均复合增长36.95%，主要得益于股东增资带动实收资本和资本公积增长所致。截至2020年底，担保方所有者权益合计221.06亿元，较年初增长2.55%，其中归属于母公司的所有者权益占比81.35%；在归属于母公司的所有者权益中实收资本、盈余公积和未分配利润分别占比77.02%、2.52%、19.41%，其中实收资本占比较高，担保方所有者权益稳定性较好。

2018—2020年底，担保方负债规模持续增长，年均复合增长14.72%。截至2020年底，担保方负债总额为115.01亿元，较年初增长10.80%。

从构成上看，2018—2020年底，担保方负债的构成较为稳定，长期借款和短期借款始终为担保方负债的第一和第二大组成部分。

2018—2020年底，担保方短期借款有所增长，截至2020年底，担保方短期借款规模为32.27亿元，较年初增长9.84%。

担保方长期借款主要由2018年底担保方向深圳市人才安居集团有限公司（以下简称“深圳市安居集团”）的借款构成，该借款金额为50.34亿元，利率为2.75%，期限为3年，深圳市安居集团为深圳市政府全资子公司，该资金主要是深圳市政府为缓解上市公司流动风险提

供的共济资金。截至 2020 年底，担保方长期借款金额为 56.77 亿元，较年初变化不大。

长期应付款主要来自深圳市财政委员会拨付的各类专项资金，2018—2020 年底，担保方长期应付款规模持续下降，年均复合下降 31.99%，主要系深圳市财政委员会拨付的专项资金减少所致。

担保方按照当年银行融资性担保费收入的 50% 提取未到期责任准备金（短期责任准备金与长期责任准备金之和），同时按规定将上年度计提的未到期责任准备余额转为当期收入；按当年期末担保责任余额 1% 的比例提取担保赔偿准备金，当担保赔偿准备金累计计提金额达到当年担保责任余额的 10% 时实行差额计提。随着担保方业务规模的增长，担保赔偿准备金规模持续增长，未到期责任准备金呈波动增长趋势。2018—2020 年底，年均复合增长 23.41%，截至 2020 年底，担保方担保赔偿准备

金余额 5.67 亿元，未到期责任准备金 0.63 亿元，合计占负债总额的 5.48%。

2018—2020 年底，存入保证金持续增长，年均复合增长 387.89%；2019 年，存入保证金较年初大幅增长 947.93%，主要系部分项目增加了保证金反担保措施所致；2020 年，存入保证金较年初大幅增长 127.14%。2018—2020 年底，担保方实际资产负债率波动下降，其中，2019 年底，得益于资本规模的大幅提升，担保方实际资产负债率由 2018 年底的 40.50% 大幅降至 30.82%。截至 2020 年底，实际资产负债率为 32.35%，较 2019 年有所上升，主要系担保方负债和资产均有增长但负债增速快于资产增速所致；担保方实际资产负债率较低。2018—2020 年底，得益于担保方所有者权益增长速度快于全部债务规模的增长速度，担保方全部债务资本化率持续下降，截至 2020 年底，担保方全部债务资本化率为 28.82%。

表 27 担保方负债情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年底		2019 年底		2020 年底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	20.70	23.68	29.38	28.30	32.27	28.06
担保赔偿准备金	3.72	4.26	4.73	4.56	5.67	4.93
存入保证金	0.28	0.32	2.97	2.86	6.76	5.87
未到期责任准备金	0.54	0.62	0.64	0.62	0.63	0.56
长期借款	50.34	57.60	56.72	54.64	56.77	49.36
长期应付款	5.41	6.19	3.01	2.90	2.50	2.18
负债总额	87.40	100.00	103.80	100.00	115.01	100.00
实际资产负债率		40.50		30.82		32.35
全部债务资本化率		37.75		28.67		28.82

资料来源：担保方审计报告，联合资信整理

（3）资产质量

2018—2020 年底，担保方资产规模呈现持续增长态势，发放委托贷款及垫款是担保方资产的最主要构成部分，其他各科目相对比重有所波动，整体资产质量较好，但仍需关注委托贷款资产质量变化对担保方利润可能产生的影响。

2018—2020 年底，担保方资产总额持续增长，年均复合增长 27.95%，主要来自于委托贷

款和其他流动资产的增长，主要得益于增资到位后，担保方加大了委托贷款投放力度和其他流动资产（主要是银行理财产品）的投资力度。

截至 2020 年底，担保方资产总额 336.07 亿元，较年初小幅增长 5.23%。截至 2020 年底，担保方资产主要由委托贷款、交易性金融资产和货币资金构成。

表 28 担保方资产结构 (单位: 亿元、%)

项目	2018 年底		2019 年底		2020 年底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	22.03	10.73	23.46	7.35	33.66	10.02
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	75.85	22.57
债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	17.08	5.08
委托贷款	139.46	67.94	165.18	51.72	174.04	51.79
其他流动资产	29.30	14.27	95.70	29.96	1.35	0.40
其他	14.48	7.05	35.02	10.96	34.09	10.14
资产总额	205.27	100.00	319.36	100.00	336.07	100.00

注: 其他包括买入返售金融资产、以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产、预付款项、发放贷款及垫款、其他应收款、应收账款、存货、一年内到期的非流动资产、存出再担保保证金、应收代偿款、抵债资产、可供出售金融资产、投资性房地产、固定资产、在建工程、长期股权投资、长期待摊费用、递延所得税资产、其他非流动资产

资料来源: 担保方审计报告, 联合资信整理

担保方货币资金以银行存款为主, 另有极少部分的库存现金。2018—2020 年底, 担保方货币资金持续增长, 年均复合增长 23.60%, 主要系增资款到位所致。截至 2020 年底, 担保方货币资金为 33.66 亿元, 主要是银行存款; 受限资金 1.71 亿元, 全部为定期存单质押, 占担保方货币资金的 5.08%, 受限比例不高。

2018—2020 年底, 担保方委托贷款账面价值持续增长, 年均复合增长率为 11.71%, 主要得益于增资到位及接收政府提供的共济资金; 截至 2020 年底, 担保方委托贷款为 174.04 亿元, 较年初增长 5.36%。从账龄看, 担保方委托贷款的账龄集中在 1 年以内, 占比 64.90%, 账龄在 1 至 2 年、2 至 3 年和 3 年以上的比重不高, 分别占比 10.66%、10.64%和 13.79%; 截至 2020 年底, 担保方对账龄在 1 年以内、1 至 2 年、2 至 3 年和 3 年以上的委托贷款分别按 0.02%、5.71%、12.43%和 29.63%的比例计提减值, 截至 2020 年底, 担保方对委托贷款共计计提减值准备 11.17 亿元, 减值比例 6.42%, 减值计提力度较大。

担保方其他流动资产主要系银行理财产品。受益于股东增资到位后担保方加大对银行

理财产品的投资力度, 2018—2019 年底, 担保方其他流动资产规模大幅增长 226.60%。截至 2020 年底, 担保方其他流动资产 1.35 亿元, 主要为担保方持有的公司债, 较上年底变动幅度较大主要系新金融工具准则变更所致; 担保方交易性金融资产 75.85 亿元, 为债务工具投资和权益工具投资, 系担保方采用新金融工具准则后重分类所致, 其中债务工具投资占比 71.49%, 为交易性金融资产的主要构成部分。

截至 2020 年底, 担保方债权投资 17.08 亿元, 占资产总额的 5.08%, 成为担保方资产的重要组成部分之一, 担保方未对债权投资计提减值, 主要为担保方担保的债券的投资。

(4) 盈利能力

近年来随着担保业务规模和发放委托贷款业务规模的扩大, 高新投集团营业收入波动增长、利润稳步增加、盈利能力属行业较强水平。

担保方营业收入主要来源于担保业务收入 (包括融资性担保业务收入、非融资性担保业务收入和金融产品担保收入)、资金管理业务收入和咨询服务费收入。2018—2020 年, 担保方营业收入波动增长, 年均复合增长 15.50%。

表 29 担保方盈利情况 (单位: 亿元、%)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
----	--------	--------	--------

营业收入	20.85	27.87	27.82
营业成本	4.49	6.13	7.25
期间费用	1.12	3.22	4.00
利润总额	15.21	15.58	16.08
净利润	11.33	11.50	12.01
费用收入比	2.36	2.29	2.69
总资产收益率	6.67	4.38	3.66
净资产收益率	9.86	6.90	5.50

注：1、费用收入比=业务及管理费/营业收入*100，此处业务及管理费为销售费用和管理费用之和；

2、2019年12月担保方收到增资款50.00亿，担保方净资产收益率有所上升，若剔除该部分影响，担保方净资产收益率为8.75%。

资料来源：担保方审计报告，联合资信整理

2018—2020年，担保方营业成本年均复合增长27.00%，主要来自期间费用的增长。2020年营业成本7.25亿元，以工程担保业务支出和融资担保业务支出为主。2018—2020年，担保方期间费用持续增长，三年复合增长率为88.86%，主要来自于财务费用的增长。2020年，担保方期间费用为4.00亿元，同比增长24.19%，主要来自于财务费用的增长。2018—2019年，担保方资产减值损失分别为0.43亿元、3.31亿元，大部分为发放贷款及委托贷款减值损失；2020年，担保方计提信用减值损失5.18亿元，全部为发放贷款及委托贷款减值损失。

从收益情况来看，2018—2020年，担保方

利润总额和净利润均持续增长，年均复合增长率分别为2.81%和2.95%。2020年，担保方利润总额和净利润分别为16.08和12.01亿元，同比分别增长3.17%和4.42%。

从盈利指标来看，2018—2020年，担保方费用收入比波动增长，2020年为2.69%；2018—2020年总资产收益率和净资产收益率均有所降低，但仍处于行业较好水平，主要系增资到位后，担保方总资产和净资产规模大幅增长所致。

与同行业企业相比，担保方营业利润率、净资产收益率和总资产收益率均高于同行业公司其他公司，盈利能力指标表现很好。

表30 同行业2020年财务指标比较（单位：亿元、%）

项目	营业利润率	净资产收益率	总资产收益率
广东粤财融资担保集团有限公司	27.93	1.16	1.43
深圳担保集团有限公司	52.93	5.38	3.26
甘肃金控融资担保集团有限责任公司	42.66	2.38	2.20
平均值	41.17	2.97	2.30
深圳市高新投集团有限公司	57.82	5.50	3.66

资料来源：担保方审计报告、公开资料，联合资信整理

（5）资本充足率及代偿能力

自2019年起担保方股东对其增资力度较大，资本实力显著增强，资本充足性指标表现较好，代偿覆盖程度较高，担保方整体代偿能力极强。

担保方面临的偿付压力主要来自于担保项目的代偿。在发生代偿后，如果担保方不能足

额追偿，担保方将以自有资本承担相应的损失。担保方实际代偿能力主要受担保方的担保业务风险敞口、资本规模、负债总额及负债性质、资产质量与流动性、现金流等因素的影响。联合资信在评估担保方可用于担保业务代偿的净资本时，考虑了担保方的负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素。

得益于股东增资，担保方资本规模不断提升。2018—2020 年底，担保方净资产规模及净资本规模大幅提升，净资本比率持续增长。2018—2020 年底，担保方期末担保责任余额先升后降，波动增长，但融资性担保放大倍数及净资本担保责任余额倍数持续下降，其中，2018—2019 年底，两指标的下降主要系担保方净资产和净资本大幅增长所致，2020 年底，两指标的下降主要系担保方金融产品担保余额下降导致融资性担保余额大幅下降所致。2018—2020 年底，担保方代偿准备金率先升后降，整体计提比例较为充足。

联合资信根据担保方的担保业务类别与风险特性、客户信用状况、行业与地区分布、项目期限分布以及反担保措施等因素，对担保业务风险进行综合评估，估算担保方在目标评级下的担保业务组合风险价值，并测算了净资本对担保业务组合风险价值的覆盖程度。经联合资信估算，担保方 2020 年底的净资本覆盖率为 101.92%，净资本对担保业务组合风险价值的覆盖程度处于较充足水平。

表 31 担保方资本充足性和代偿能力

(单位: 亿元、倍、%)

项目	2018 年底	2019 年底	2020 年底
期末担保责任余额	1092.39	1909.24	1412.68
净资产	117.87	215.55	221.06
净资本	60.72	128.57	141.43
融资性担保放大倍数	9.27	8.86	6.39
净资本担保责任余额倍数	11.79	11.62	6.44
净资本/净资产比率	51.51	59.65	63.98
净资本覆盖率	56.93	70.95	101.92
代偿准备金率	11.07	21.24	13.98

资料来源：担保方审计报告及提供资料，联合资信整理

(6) 或有事项

截至 2020 年底，担保方不存在担保业务外的对外担保情况，且不存在作为被告的重大未决诉讼情况

6. 担保效果评价

根据联合资信于 2021 年 8 月 6 日出具的《深圳市高新投集团有限公司 2021 年主体长

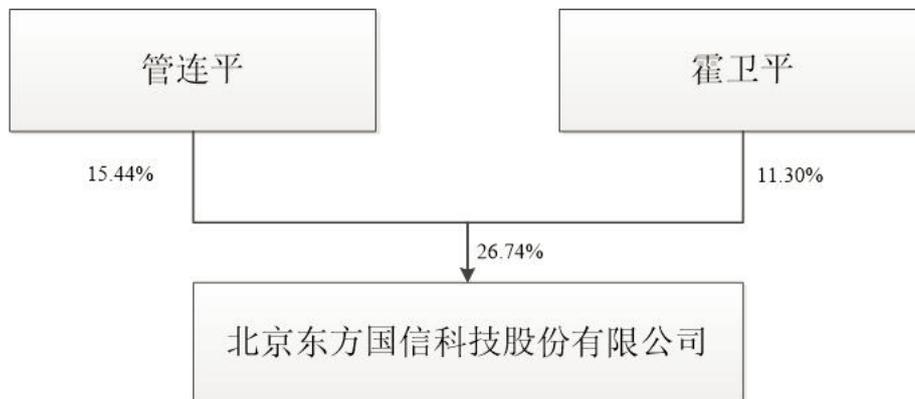
期信用评级报告》，联合资信确定高新投集团主体长期信用等级为 AAA，展望为稳定，该级别仍在有效期内。

从担保效果来看，以 2020 年底高新投集团财务数据测算，“20 东信 S1”待偿本金（3.00 亿元）占担保方资产总额的 0.89%，占所有者权益总额的 1.36%，占比很低，其担保对“20 东信 S1”的信用水平仍有显著积极影响。

十二、结论

基于对公司经营风险、财务风险及担保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“20 东信 S1”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2021 年底公司主要子公司情况

序号	企业名称	业务性质	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	取得方式
1	东方国信(天津)科技有限公司	计算机软件服务与开发	100.00	100.00	设立
2	大连东方国信科技有限公司	计算机软件服务与开发	500.00	51.00	设立
3	北京北科亿力科技有限公司	计算机软件服务与开发	11000.00	100.00	购买
4	上海屹通信息科技发展有限公司	计算机软件服务与开发	10000.00	100.00	购买
5	Cotopaxi Limited	计算机软件服务与开发	200 英镑	100.00	购买
6	北京炎黄新星网络科技有限公司	计算机软件服务与开发	10000.00	100.00	购买
7	广东东方国信数据科技有限公司	计算机软件服务与开发	3000.00	100.00	设立
8	江苏东方国信数据科技有限公司	计算机软件服务与开发	10000.00	100.00	设立
9	山东国信信息技术有限公司	计算机软件服务与开发	1000.00	100.00	设立
10	浙江国信新蓝图海洋科技有限公司	计算机软件服务与开发	3000.00	70.00	设立
11	内蒙古新泰国信科技有限公司	计算机软件服务与开发	5000.00	73.68	设立
12	内蒙古东方国信科技有限公司	计算机软件服务与开发	10000.00	100.00	设立
13	安徽东方国信科技有限公司	计算机软件服务与开发	5000.00	100.00	设立
14	东方国信(中山)信息技术有限公司	计算机软件服务与开发	3000.00	100.00	设立
15	厦门图扑软件科技有限公司	计算机软件服务与开发	1000.00	51.00	购买
16	北京区块节点科技有限公司	互联网信息服务	204.08	51.00	购买
17	江苏东方国信工业互联网有限公司	计算机软件服务与开发	5000.00	100.00	设立
18	广州东方国信科技有限公司	计算机软件服务与开发	1000.00	100.00	设立
19	山东东方国信数据科技有限公司	软件和信息技术服务业	3000.00	100.00	设立
20	贵州东方国信科技有限公司	商务服务业	10000.00	64.00	设立
21	东云睿连(武汉)计算技术有限公司	计算机软件服务与开发	100.00	70.00	设立
22	云南东方国信信息技术有限公司	计算机软件服务与开发	10000.00	100.00	设立
23	包头北科亿力科技有限公司	销售化工产品	2000.00	100.00	设立
24	北京北科亿力工程技术有限公司	建筑工程和施工劳务、技术服务	1000.00	100.00	设立
25	安徽屹通信息科技发展有限公司	计算机软件服务与开发	500.00	100.00	设立
26	安徽捷隆信息科技有限公司	计算机软件服务与开发	200.00	100.00	购买
27	湖北汉发科技有限公司	互联网信息服务	100.00	51.00	设立
28	廊坊市天凤铭道网络科技有限公司	互联网信息服务	20.00	51.00	设立
29	科托帕希能源科技发展(北京)有限公司	计算机软件服务与开发	100.00	100.00	设立
30	山西朗驰科技有限责任公司	计算机软件服务与开发	1000.00	75.00	设立
31	北京赛博时空科技有限公司	科技推广和应用服务业	50.00	100.00	设立

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	10.06	10.07	11.19	8.86
资产总额 (亿元)	67.03	73.82	86.32	82.37
所有者权益 (亿元)	56.78	59.36	69.13	69.59
短期债务 (亿元)	3.91	5.47	6.76	4.56
长期债务 (亿元)	1.20	3.68	3.92	3.80
全部债务 (亿元)	5.11	9.16	10.68	8.36
营业收入 (亿元)	21.50	20.88	24.70	4.70
利润总额 (亿元)	5.44	3.34	2.93	0.45
EBITDA (亿元)	7.08	5.51	5.77	--
经营性净现金流 (亿元)	3.38	4.34	1.17	-3.36
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	1.18	1.21	1.59	--
存货周转次数 (次)	3.81	2.65	2.34	--
总资产周转次数 (次)	0.34	0.30	0.31	--
现金收入比 (%)	93.63	108.40	96.58	64.51
营业利润率 (%)	50.23	45.75	39.74	42.36
总资本收益率 (%)	8.51	5.02	4.31	--
净资产收益率 (%)	8.87	5.27	4.44	--
长期债务资本化比率 (%)	2.07	5.84	5.37	5.18
全部债务资本化比率 (%)	8.26	13.36	13.38	10.72
资产负债率 (%)	15.28	19.59	19.91	15.52
流动比率 (%)	402.15	369.37	370.17	561.57
速动比率 (%)	360.61	318.91	305.90	450.35
经营现金流动负债比 (%)	40.75	44.03	9.86	--
现金短期债务比 (倍)	2.57	1.84	1.66	1.94
EBITDA 利息倍数 (倍)	30.42	17.64	15.08	--
全部债务/EBITDA (倍)	0.72	1.66	1.85	--

注: 1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异, 这些差异是由于四舍五入造成的; 2. 公司 2022 年 1-3 月财务数据未经审计, 相关财务指标未年化; 3. 数据单位除特别说明外均为人民币

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	8.17	7.67	8.98	/
资产总额 (亿元)	60.77	66.95	78.21	/
所有者权益 (亿元)	47.39	49.25	58.94	/
短期债务 (亿元)	3.91	5.46	6.36	/
长期债务 (亿元)	1.20	3.68	3.14	/
全部债务 (亿元)	5.11	9.15	9.50	/
营业收入 (亿元)	12.36	12.19	14.11	/
利润总额 (亿元)	3.94	1.62	1.08	/
EBITDA (亿元)	/	/	/	/
经营性净现金流 (亿元)	2.42	2.11	0.21	/
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	1.06	1.01	1.14	/
存货周转次数 (次)	2.76	1.80	1.48	/
总资产周转次数 (次)	0.21	0.19	0.19	/
现金收入比 (%)	95.03	113.86	101.22	/
营业利润率 (%)	53.30	49.19	43.14	/
总资本收益率 (%)	7.60	3.26	2.54	/
净资产收益率 (%)	7.80	3.12	2.21	/
长期债务资本化比率 (%)	2.47	6.96	5.06	/
全部债务资本化比率 (%)	9.74	15.66	13.88	/
资产负债率 (%)	22.01	26.44	24.64	/
流动比率 (%)	206.54	206.79	242.11	/
速动比率 (%)	183.21	175.55	197.27	/
经营现金流动负债比 (%)	20.93	16.01	1.45	/
现金短期债务比 (倍)	2.09	1.40	1.41	/
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	/
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	/

注: 1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异, 这些差异是由于四舍五入造成的; 2. 公司未披露 2022 年 1-3 月本部财务数据; 3. 数据单位除特别说明外均为人民币

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

附件 2-3 担保方主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
财务及业务数据			
资产总额 (亿元)	205.27	319.36	336.07
所有者权益 (亿元)	117.87	215.55	221.06
净资本 (亿元)	60.72	128.57	141.43
营业收入 (亿元)	20.85	27.87	27.82
利润总额 (亿元)	15.21	15.58	16.08
期末担保责任余额 (亿元)	1092.39	1909.24	1412.68
财务及业务指标			
实际资产负债率 (%)	40.50	30.82	32.35
总资产收益率 (%)	6.67	4.38	3.66
净资产收益率 (%)	9.86	6.90	5.50
融资性担保放大倍数 (倍)	9.27	8.86	6.39
净资本担保倍数 (倍)	11.79	11.62	6.44
净资本/净资产比率 (%)	51.51	59.65	63.98
净资本覆盖率 (%)	56.93	70.95	101.92
代偿准备金率 (%)	11.07	21.24	13.98
累计担保代偿率 (%)	0.13	0.13	0.11
当期担保代偿率 (%)	0.09	0.14	0.06

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

附件 3-1 公司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	(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) ^ (1/ (n-1)) -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	
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 3-2 担保方主要财务指标及计算公式

指标名称	计算公式
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) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
单一客户集中度	单一最大客户在保责任余额/净资产余额×100%
前五大客户集中度	前五大客户在保责任余额/净资产余额×100%
各项风险准备金之和	未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备金
当期担保代偿率	当期担保代偿额/当期解保额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计解保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计担保代偿额×100%
费用收入比	业务及管理费/营业收入×100%
总资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2]×100%
净资产收益率	净利润/[期初所有者权益+期末所有者权益]/2]×100%
净资本	经调整的资产—经调整的负债
融资性担保放大倍数	期末融资担保责任余额/(净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)
净资本担保倍数	期末融资担保责任余额/净资本
实际资产负债率	(负债总额-未到期责任准备金-担保赔偿准备金)/资产总额×100%
净资本/净资产比率	净资本/净资产×100%
净资本覆盖率	净资本/担保业务组合风险价值×100%
代偿准备金率	当时代偿额/期末各项风险准备金之和×100%

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