

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0191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 A-，评级展望为稳定，同时下调“恒锋转债”信用等级为 A-。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二五年六月二十日

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

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2025年6月20日至2026年6月19日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、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。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2025年6月20日

恒锋信息科技股份有限公司
主体及“恒锋转债”2025年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
A-/稳定	2025/6/20	A/负面	何阳	朱天明

债项信用		
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
恒锋转债	A-	A
注：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”）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，在智慧城市行业具有一定的竞争力。公司控股股东与实际控制人为魏晓曦、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	2.46
	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	3.38
	毛利率		6.00	5.24
	应收账款周转率		7.00	2.19
债务负担与保障程度	资产负债率		10.00	6.40
	经营现金流动负债比		10.00	4.76
	EBITDA 利息倍数		10.00	2.59
调整因素			无	
个体信用状况			a-	
外部支持			无	
评级模型结果			A-	
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：受盈利下滑及债务负担加重等影响，该个体信用状况由 a 调整至 a-。				

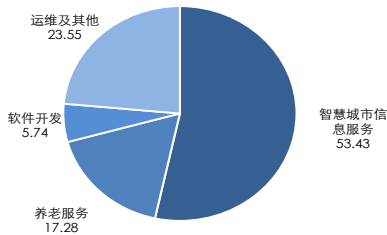
评级观点

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，跟踪期内，公司完成了智慧应急管理综合业务平台、市域社会治理平台建设项目研发，新增授权发明专利 2 项，继续保持一定的市场竞争力；智慧城市行业综合解决方案的在手合同金额保持一定规模，能够为未来业务发展提供一定支撑。另一方面，公司仍面临较大的行业竞争压力；存货、应收账款规模仍较大；受部分项目进度延迟影响，跟踪期内公司智慧城市行业综合解决方案业务盈利同比下降，2024 年利润亏损，经营活动现金流净流出；2024 年以来公司债务规模持续增长，且以短期债务为主，存在集中偿付压力。

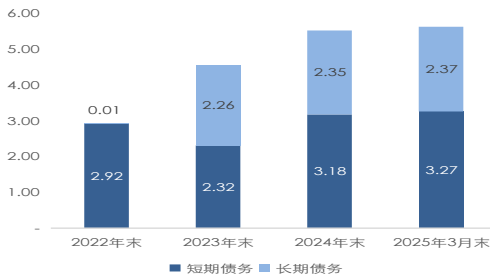
综合分析，东方金诚下调恒锋信息科技股份有限公司主体信用等级为 A-，评级展望为稳定，下调恒锋转债信用等级为 A-。

主要指标及依据

2024 年公司收入构成（单位：%）



2025 年 3 月末公司债务结构（单位：亿元）



主要数据和指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~3 月
资产总额 (亿元)	11.54	13.84	14.52	14.67
所有者权益 (亿元)	5.52	5.86	4.89	4.90
全部债务 (亿元)	2.93	4.57	5.53	5.64
营业总收入 (亿元)	5.15	4.84	2.27	0.74
利润总额 (亿元)	0.43	0.18	-1.05	-0.01
经营性净现金流 (亿元)	0.04	-0.48	-0.59	0.06
营业利润率 (%)	25.27	25.54	18.18	23.12
资产负债率 (%)	52.20	57.70	66.28	66.61
流动比率 (%)	150.26	184.27	155.65	155.05
全部债务/EBITDA (倍)	4.97	8.29	-8.91	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	8.63	3.47	-3.24	-

注：数据来源于公司 2022 年~2024 年的审计报告及 2025 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。

优势

- 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，跟踪期内，完成了智慧应急管理综合业务平台、市域社会治理平台建设项目研发，新增授权发明专利 2 项，研发投入占比提升，继续保持一定的行业竞争力；
- 智慧城市行业综合解决方案的在手合同金额保持一定规模，能够为未来业务发展提供一定支撑。

关注

- 跟踪期内，智慧城市行业集中度低，市场份额较分散，公司仍面临较大的行业竞争压力；
- 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，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；
- 受客户资金紧张等影响，部分项目进度延迟，智慧城市行业综合解决方案业务收入和毛利润均同比下降，叠加计提信用减值损失影响，2024 年公司利润总额亏损，经营活动现金流持续净流出；
- 2024 年以来公司债务规模持续增长，且以短期债务为主，存在集中偿付压力。

评级展望

公司评级展望为稳定。随着智慧城市市场规模进一步扩大，以及研发投入和技术队伍扩大，公司将保持一定的市场竞争力。

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/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）》	阅读原文
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。

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	2024/12/31	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，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 2025 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 25.23%和 11.05%，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 2025 年 3 月末，恒锋信息（合并）资产总额 14.67 亿元，所有者权益 4.90 亿元，资产负债率 66.61%。2024 年和 2025 年 1~3 月，恒锋信息实现营业总收入分别为 2.27 亿元和 0.74 亿元，实现利润总额分别为-1.05 亿元和-0.01 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”，票面利率第一年为 0.5%，第二年为 0.7%，第三年为 1%，第四年为 1.8%，第五年为 2.5%，第六年为 3%。“恒锋转债”起息日期为 2022 年 12 月 30 日，到期日期为 2028 年 12 月 29 日。每年付息一次，到期归还所有未转股的本金和最后一年利息。“恒锋转债”转股日期为 2023 年 7 月 6 日至 2028 年 12 月 29 日，初始转股价格为 13.85 元/股。2024 年，“恒锋转债”正常付息。2024 年，公司共有 1975 张“恒锋转债”完成转股，合计转为 14312 股恒锋信息股票。2025 年一季度，“恒锋转债”共有 11699 张可转换公司债券完成转股（票面金额合计 1169900 元），合计转成 84953 股恒锋信息股票。截至 2025 年 3 月末，“恒锋转债”剩余票面金额为 24088.00 万元。

“恒锋转债”募集资金总额为 2.42 亿元，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。2024 年度，公司使用募集资金 4190.73 万元。截至 2024 年 12 月 31 日，公司累计使用募集资金金额为 16937.21

万元。其中，2023年，公司以募集资金置换已预先投入募集资金投资项目的自筹资金及已支付的发行费用共计3102.62万元（其中含发行费用71.22万元）。该置换已经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审验并出具了致同专字（2023）第442C001543号《关于恒锋信息科技股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况鉴证报告》，并于2023年3月完成置换。

2024年3月12日，公司召开第四届董事会第二次会议和第四届监事会第二次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司在保证募集资金投资项目资金需求的前提下，结合公司经营需求及财务情况，使用不超过10000万元闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过12个月，到期前归还至募集资金专户。截至2024年12月31日，公司使用上述闲置募集资金6380.00万元补充流动资金。

截至2024年12月31日，公司尚未使用的募集资金金额为6728.18万元，累计收到的募集资金存款利息扣除银行手续费的净额为35.05万元，临时补充流动资金的募集资金金额为6380.00万元，其他尚未使用的募集资金存放于募集资金专户。

2024年12月31日，公司可转债募投项目“市域社会治理平台建设项目”投资进度63.47%。其中，子项目市域社会治理平台建设项目、智慧应急管理综合业务平台、数据中台已于2024年10月达到预定可使用状态。“市域社会治理平台建设项目”子项目AI智能算法平台、物联网城市智能感知系统、视频联网联控能力中台达到预定可使用状态时间延长为2025年12月31日。

图表1 募集资金用途（单位：万元）

序号	项目	募集资金 承诺投资 总额	调整后投资 总额	2024年末已累计使 用募集资金总额	累计变更用途的 募集资金总额	尚未使用募 集资金总额
1	市域社会治理平台建设项目	18418.72	18418.72	11690.54	0	6728.18
2	补充流动资金	5246.67	5246.67	5246.67		
合 计		23665.39	23665.39	16937.21	0	6728.18

资料来源：公司提供，东方金诚整理

宏观经济与政策环境

一揽子增量政策效果持续显现，2025年一季度GDP延续较快增长，二季度外部经贸环境变数骤然加大，可能给宏观经济运行带来较大冲击

2025年一季度GDP同比增长5.4%，增速与去年四季度持平，超出市场普遍预期。一季度内需全面发力，是推动经济实现“开门红”的主要动力。其中，受耐用消费品以旧换新政策扩围加力提振，一季度商品消费增速持续加快；财政稳增长靠前发力，一季度基建投资提速，大规模设备更新继续推动制造业投资处于较高增长水平；与此同时，在楼市延续回稳、房企资金来源改善等带动下，一季度房地产投资降幅也略有收窄。一季度内需改善，贸易战影响还不明显，外需保持较强韧性，共同推动工业生产增速继续高于整体经济增长水平。

不过，一季度经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场止跌回稳基础尚不牢固，房地产投资仍有接近两位数的较大降幅，居民消费和民间投资信心总体偏弱，以及物价水平偏低等。往后看，外部经贸环境变数加大，二季度我国出口将出现较大幅度下滑，宏观经济运行面临较为明显的下行波动。

宏观政策将实施超常规逆周期调节，财政、货币和房地产支持政策有望全面加码

外部经贸环境变数加大，将加快国内宏观政策对冲步伐。综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平，二季度“择机降准降息”时机趋于成熟。这能有效激发企业和居民融资需求，扩投资促消费，提振市场信心，是当前对冲外部波动最有力的手段。财政政策方面，接下来促消费政策力度会进一步加大，政策节奏也将显著加快，以消化可能出现的“出口转内销”。除了 3000 亿元超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新外，不排除各地将加大促消费支持范围，将更多普通消费品和服务消费纳入支持范围的可能。外部经贸环境急剧变化的背景下，稳楼市的迫切性显著上升。考虑到计入物价因素后，当前实际居民房贷利率仍处于较高水平，后期稳楼市政策空间充裕。总体上看，二季度宏观政策有望启动超常规逆周期调节。

行业分析

软件行业

跟踪期内，受益于人工智能、数字化、云计算等技术在工业领域的广泛应用，传统产业优化升级需求提升，软件行业收入规模保持增长，行业盈利增速企稳回升，预计未来人工智能为核心的新基建、新经济将带动软件行业持续保持较高增速

软件是按照特定编码顺序组织的计算机数据和指令的集合。广义的软件产品包括所有根据孤苦指令、指示或要求运营某种体系、系统或设备的支持系统，这些支持系统能够实施不同任务或功能的软件包、信息或影音产品。软件行业作为国家支柱产业，在国家政策持续大力支持下，随着 5G、大数据、云计算、人工智能、物联网等新一代信息技术与传统产业的融合渗透，我国制造业、金融、电力和交通运输等各个行业信息化需求不断上升。近年来各级政府颁布了一系列关于软件及信息技术行业的鼓励和优惠政策，全力支持我国软件行业健康快速发展。近年来，我国软件行业保持较高的景气度，持续保持年均 10%~15% 的增速平稳较快发展。近年，我国新旧动能加快转换，制造业数字化转型需求不断释放，工业应用软件快速普及，我国软件行业规模持续扩大。2024 年，我国软件产业总收入 13.73 万亿元，同比增长 10.00%；软件产业利润总额 1.70 万亿元，同比增长 8.70%。由于制造业数字化转型提速，云服务、大数据服务收入 1.41 万亿元，同比增长 9.9%。2025 年 1~4 月，我国软件行业实现收入 4.26 万亿元，同比增长 10.80%；实现利润总额 5075.00 万元，同比增长 14.20%。

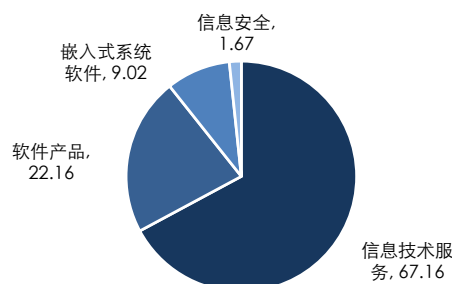
我国在软件和信息技术服务业的财税、投融资、研究开发、进出口、知识产权等方面给予行业企业相关优惠政策。政策优惠性和连续性为我国软件企业发展创造了有利的政策环境。“十四五”期间，我国工业互联网将从起步试点走向务实深耕，工业互联网将成为推进产业向基础高级化、产业链现代化发展。《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》，提出到 2025 年，规模以上企业软件业务收入突破 14 万亿元，年均增长 12% 以上；工业 APP 突破 100 万个，产业链供应链韧性不断提升。2024 年以来，以生成式人工智能为代表的新技术为软件产业带来新的变革。大模型与软件工程加速融合，Open AI、GitHub 合作推出智能编程助手 GitHub Copilot，阿里云、百度分别推出文心快码、通义灵码等智能软件开发工具，软件工程迈入“人机协同+机器自组织”新阶段。人工智能与行业融合应用持续深化，推动软件行业向标准化、智

能化演进。随着人工智能的各个细分领域应用都已逐渐进入规模化落地阶段，未来有望驱动整体市场再上新台阶。

图表 2 近年我国软件行业收入及增速情况
(单位: 万亿元、%)



图表 3 2024 年我国软件行业收入构成 (单位: %)



资料来源: iFinD, 东方金诚整理

我国软件行业市场集中度较低，行业竞争较为激烈，与美、日、欧等发达国家软件企业相比，国内软件企业利润率低于发达国家水平

行业竞争方面，软件产品下游市场特征不尽相同，IT 市场需求呈现多样化，因此软件产业包括不同特性子产业，区域属性和行业属性较强，定制化程度较高。我国软件行业进入门槛低，有大量细分领域，行业内企业数量众多且分散。按照工信部统计的中国软件业务收入前百家企业情况，我国软件前百家企业收入占比低于 20%，行业集中度较低，同时，行业内企业偏小偏弱，普遍缺乏核心竞争力，产品同质化较为严重，行业竞争激烈。与美、日、欧等发达国家软件企业相比，我国软件企业整体在软件基础架构等核心技术、产品成熟度、创新能力等方面仍存在较大差距，缺乏核心竞争力，绝大多数企业的利润率低于 10%，远低于美、日、欧等发达国家软件产业 20%~25%以上的利润率水平。

2024 年，软件行业市值前十大上市公司中，营业收入前五家公司分别为德赛西威、科大讯飞、用友网络、三六零和深信服。德赛西威主要从事汽车座舱、智能驾驶、网联服务相关的汽车电子产品研发、生产和销售，客户群体覆盖国内自主品牌客户、合资品牌客户与海外客户，2024 年德赛西威汽车电子产品销售量 3100.29 万台，同比增长 12.83%。科大讯飞主要从事智能语言及语言技术和人工智能技术研究、主营业务包括智慧城市、教育、开放平台与消费者业务等，并为运营商、智慧汽车、智慧金融等企业客户提供 AI 解决方案；科大讯飞作为源头技术厂商，拥有自主知识产权，是中国科学院人工智能产学研创新联盟的理事单位，并被信息产业部确定为中文语音交互技术标准工作组组长单位，牵头制定中文语音技术标准，在智能语音市场占有率稳居国内第一位。用友网络是国内领先的企业云服务与软件供应商，拥有企业智能云开发与应用国家地方联合工程研究中心、企业云平台关键技术北京市工程实验室，用友网络的 BIP3 数智底座 iuap 形成 3 平台+3 中台为核心的数智化底座支撑能力，2024 年用友网络发布企业服务垂直类大模型—YonGPT2.0。三六零主要从事互联网安全技术的研发、设计和运营，打造出以“安全大脑”为核心的新一代网络安全能力体系，三六零旗下的“360 安全卫士”、“360 安全浏览器”和“360 杀毒”是网络安全领先的品牌。

图表 4 2025 年 5 月末软件行业市值前十大上市公司 2024 年主要财务数据（单位：亿元、%）

公司简称	资产总额	营业总收入	利润总额	毛利率	资产负债率
德赛西威	214.83	276.18	21.00	19.88	54.54
科大讯飞	414.79	233.43	2.29	42.63	54.88
用友网络	241.57	91.53	-20.76	47.54	59.43
三六零	382.56	79.48	-9.74	66.10	21.23
深信服	152.22	75.20	2.04	61.47	39.77
恒生电子	147.29	65.81	10.63	72.02	36.13
金山办公	159.13	51.21	17.50	85.14	28.13
同花顺	109.77	41.87	19.65	89.41	27.35
拓维信息	53.85	41.07	-1.11	13.95	52.08
华大九天	56.29	12.22	1.11	93.31	11.10

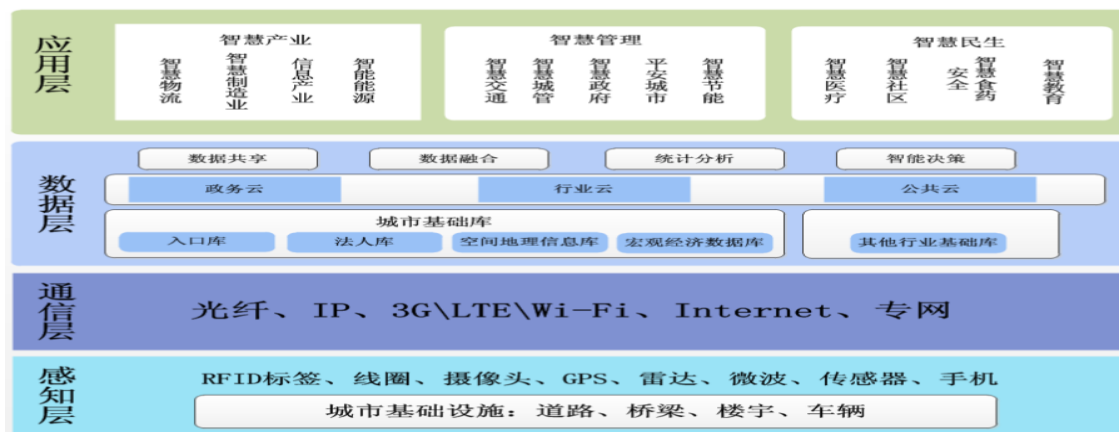
数据来源：iFinD、东方金诚整理

智慧城市行业

跟踪期内，5G、人工智能、云计算、物联网、工业互联网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，但受经济增速下滑、客户预算缩紧等影响，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 5 智慧城市体系构架



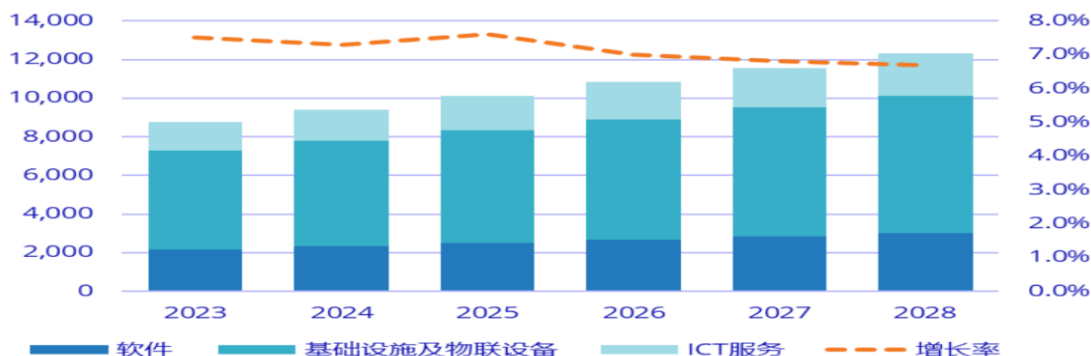
资料来源：中国通信协会，长江证券，东方金诚整理

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。住房和城乡建设部国家发改委发布的《“十四五”全国城市基础设施建设规划》提出，加快推进城市交通、水、能源、环卫、园林绿化等系统传统基础设施数字化、网络化、智能化建设与改造，加强泛在感知、终端联网、智能调度体系构建。在有条件的地方推进城市基础设施智能化管理，逐步实现城市基础设施建设数字化、监测感知网络化、运营管理智能化，对接城市运行管理服务平台，支撑城市运行“一网统管”。推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展。

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 6 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 7 智慧城市行业部分上市公司 2024 年主要财务数据（单位：亿元、%）

公司简称	资产总额	营业总收入	利润总额	毛利率	资产负债率
达实智能	96.36	31.71	0.27	27.47	63.04
银江技术	59.25	5.48	-10.00	7.46	45.29
南威软件	58.40	7.37	-3.88	24.92	58.23
恒锋信息	14.52	2.27	-1.05	18.64	66.28
科创信息	7.99	3.10	-0.66	20.27	60.27
海峡创新	10.48	1.69	0.04	-1.41	83.60

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

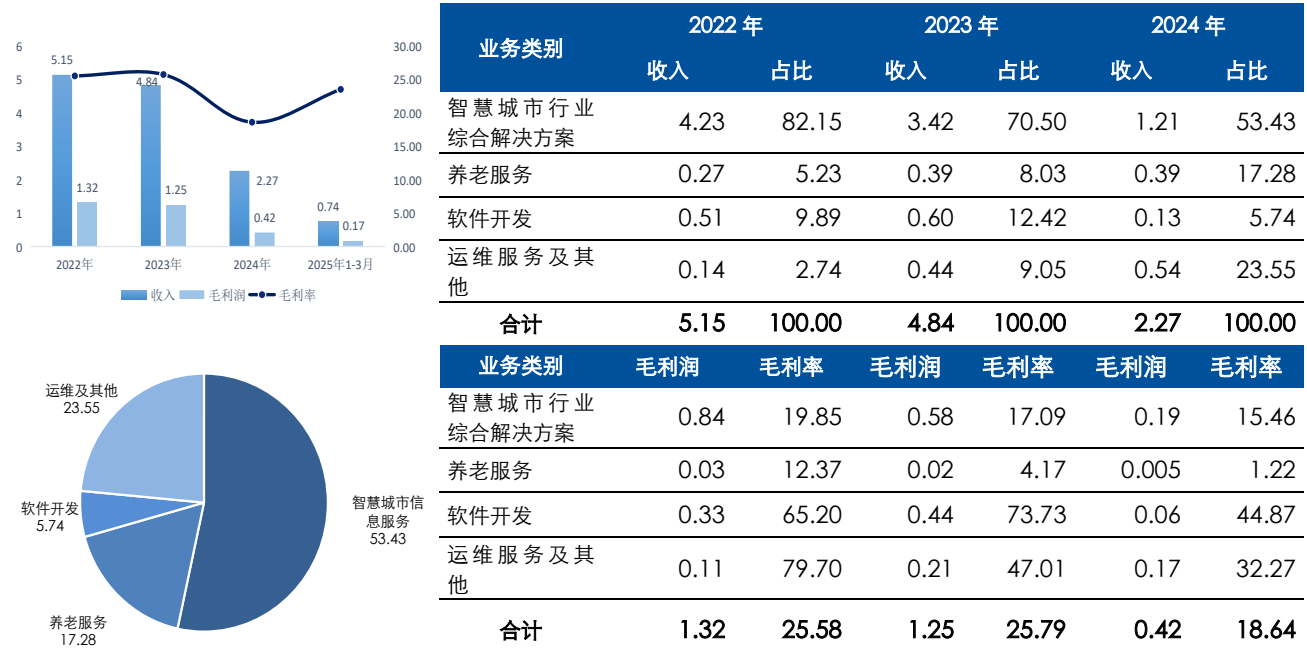
跟踪期内，公司收入和毛利润主要来源于智慧城市行业综合解决方案和运维及其他业务，2024 年公司营业收入、毛利润和毛利率同比大幅下降

公司主要从事智慧城市行业综合解决方案业务，即基于合同约定，向客户提供方案设计、软件开发、项目实施、系统集成直至运营维保的一站式综合解决方案。公司收入主要来源于智慧城市行业综合解决方案和运维及其他业务，2024 年，智慧城市行业综合解决方案和运维及其他业务收入合计占比 76.98%。2024 年，受宏观经济环境及各级财政资金紧张等影响，客户预算投入承压，部分项目进度延迟，公司营业总收入同比下降 53.07%。

公司毛利润主要来源于智慧城市行业综合解决方案和运维及其他业务，2024 年智慧城市行业综合解决方案和运维及其他业务毛利润合计占比 85.06%。2024 年，受智慧城市行业综合解决方案与运维及其他业务盈利下滑影响，公司毛利润同比下降 66.08%；公司毛利率同比下降 7.15 个百分点。

2025 年 1~3 月，公司营业总收入同比增长 11.98%，主要是因为公司项目验收进度与回款改善所致，毛利润同比下降 18.18%，毛利率同比下降 9.01 个百分点，毛利润和毛利率下降主要是因为行业竞争激烈，项目中标价格较低所致。

图表 8 公司近年营业总收入、毛利润、毛利率及 2024 年收入构成情况¹ (单位: 亿元、%)



智慧城市行业综合解决方案业务

公司智慧城市信息服务, 主要是以建筑智能化系统建设和行业信息化系统定制业务为主。公司智慧城市信息服务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。

公司智慧城市信息服务业务主要由公司本部和子公司恒锋安信负责运营。

图表 9 公司智慧城市行业综合解决方案经营主体主要财务数据 (单位: 万元、%)

主体	时间	资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额	净利润	资产负债率
公司本部	2022 年	109618.42	54001.78	45335.91	3760.93	3347.17	50.74
	2023 年	128990.91	56792.51	33915.07	739.91	1033.15	55.97
	2024 年	137494.12	49757.69	16035.90	-7448.89	-6395.97	63.81
	2025 年 1~3 月	139077.99	49762.19	5239.87	-161.21	-108.68	64.22
恒锋安信	2022 年	14234.67	4342.40	6664.74	703.77	728.82	69.49
	2023 年	16195.50	6728.57	11734.20	839.52	836.17	58.45
	2024 年	17405.08	5134.65	2952.06	-2038.79	-1593.92	70.50
	2025 年 1~3 月	18689.67	5338.97	1073.79	222.69	204.32	71.43

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

公司智慧城市行业综合解决方案应用领域包括公共安全、智慧城市、民生服务。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、再生资源回收利用系统等综合解决方案。

¹ 图表 7 中, 公司营业总收入、毛利润合计数与财务部分略有不同, 主要是四舍五入、经营与财务统计口径不一致所致。

作为智慧城市智慧城市行业综合解决方案提供商，跟踪期内，公司完成了智慧应急管理综合业务平台、市域社会治理平台建设项目等研发，新增授权发明专利 2 项，研发投入占比提升至 25%以上，继续保持一定的行业竞争力

跟踪期内，公司仍是国内具有一定竞争力的智慧城市信息技术和智慧行业解决方案提供商。经过多年发展，公司已发展成为国内具有一定竞争力的智慧城市行业综合解决方案提供商之一，在民生、公共安全、城市服务等细分应用领域拥有一定的市场竞争力。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。

公司品牌知名度较高，公司承建的福建招银大厦信息化系统设备采购及安装项目获得福建省建筑业协会、福建省工程建设质量安全协会颁发的福建省“闽江杯”优质专业工程奖（智能化工程）；厦门市儿童医院项目智能化工程和厦门海峡交流中心二期 B 地块智能化系统工程 III 标段（室外、地下室、3#塔楼）均获得中国安装协会颁发的中国安装工程优质奖。同时，公司参与制定了《电子工程节能施工质量验收标准》、《智慧体育场馆系统工程技术规程》和《养老服务智能化系统技术标准》等多项行业标准。2022 年，公司获得“2022 年中国领军智慧城市一网统管解决方案提供商”和福州市 2022 年度软件业龙头企业；公司与中国科学院声学研究所南海研究站联手打造的“基于数字孪生和人工智能的智慧城市治理关键技术研究与应用”荣获福建省科技进步三等奖；同时，公司在国产化兼容适配方面取得进展，恒锋信息城市综合管理服务平台与新华三数字化创新实验室 H3C CloudOS 5.0 平台完成兼容性验证，公司自主研发的城市管理运行服务平台与金蝶天舞 Apusic 应用服务器软件、达梦数据库管理系统等主流国产化软件平台完成产品兼容性互认证。2023 年，完成了基于大数据技术的智慧城市业务数据支撑平台研发，新增授权发明专利 8 项，软件著作权登记 67 项。2024 年，公司完成智慧应急管理综合业务平台、市域社会治理平台建设项目、市域社会治理--数据中台等的研发，新增授权发明专利 2 项，软件著作权登记 22 项，继续保持一定的行业竞争力。

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。公司软件产品底层技术采用公司统一通用软件研发平台，保证了底层技术的统一性及先进性，并在应用支撑平台的基础上，结合行业特点研发各业务平台。公司通用软件研发平台基于 ISO/IEC 标准的微服务架构，底层架构技术先进稳定，适应未来技术发展趋势。通过对业务分析提炼，公司研发了复用性强、能够支持不断拓展的业务组件，从技术、业务两方面保证在其基础上研发的产品能够根据用户及环境要求响应调整。为保证技术先进性和研发实力的领先性，公司近年适时调整研发投入和技术队伍。2024 年，公司研发投入规模同比下降 15.42%，研发投入占营业总收入的比例同比提高 11.17 个百分点至 25.10%。

图表10 近年公司研发投入和技术研发人员情况²（单位：万元、人、%）

名称	2022年	2023年	2024年	2025年1~3月
研发投入	4943.81	6746.24	5706.05	1333.17
研发投入/营业总收入	9.59	13.93	25.10	25.44
技术研发人员	244	238	155	147
技术研发人员数量占员工总数的比例	33.52	28.61	16.61	15.74

资料来源：公司提供、东方金诚整理

跟踪期内，公司智慧城市行业综合解决方案新签合同金额同比增长，但受政府财政资金紧张、客户预算投入承压，部分项目进度延迟等影响，公司完工合同金额同比下降，目前在手合同仍保持一定规模，为未来业务发展提供一定的支撑

生产模式方面，公司采取定制化生产模式，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。公司经过方案深化设计，明确项目工程进度和关键项目实施时间节点等，形成整体方案。方案执行阶段，公司根据客户需求进行软件定制开发，由公司采购中心组织统一采购，现场实施人员按照设计方案和工程进度的整体安排，完成各类材料及设备的安装、系统集成、调测试等工作。项目验收通过后，正式投入使用，公司根据合同规定向客户提供项目后续运行维护服务。

2024年，公司本年已完工合同金额同比下降60.70%，主要是因为宏观经济环境及各级财政资金紧张等影响，客户预算投入阶段承压，部分项目进度延迟所致。公司在手合同金额较大，可为公司未来业务收入提供一定保障。

截至2024年末，公司已签订在履行的重大销售合同、重大采购合同项目共有11个，合同金额为10.77亿元，已累计结算金额8.14亿元，已回款金额5.81亿元，已结算部分的回款比例71.37%（具体项目情况，详见附件三）。

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。2024年，公司前五大客户销售金额占比36.18%，客户集中度虽较上年有所下降，但仍处于较高水平。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。

2024年，公司福建省收入占比42.27%，其他省外区域收入占比57.73%，福建省的收入占比同比提高6.98个百分点。

² 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。

图表 11 2024 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
客户1	智能信息化 工程施工	3624.78	15.95	否
客户2	智能信息化 工程施工	1605.55	7.06	否
客户3	智能信息化 工程施工	1206.11	5.31	否
客户4	智能化设计 施工	912.58	4.01	否
客户5	智能信息化 工程施工	874.80	3.85	否
合计	-	22731.43	36.18	-

资料来源：公司提供、东方金诚整理

跟踪期内，公司智慧城市行业综合解决方案业务收入和毛利润同比下降，预计 2025 年，受部分项目进度、验收及交付放缓，公司智慧城市行业综合解决方案业务盈利仍将有所承压

按照业务性质，公司智慧城市行业综合解决方案可分为工程施工类和商品销售类，以工程施工类业务为主。2018 年~2019 年，公司工程施工类按照完工百分比法确认收入，商品销售类按照验收一次性确认收入。2018 年~2019 年，工程施工类客户按照当月完成工程量的 70% 左右的比例支付工程进度款，竣工验收合格后，工程进度款支付至 80% 左右；竣工结算后，工程进度款支付至审定工程价款的 95% 左右，并在质保期（一般为两年）结束后，付清剩余的 5%。2020 年之后，根据新收入准则，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。

2024 年，公司智慧城市行业综合解决方案业务营业收入、毛利润和毛利率同比下降，主要是部分项目进度、验收及交付放缓所致。

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、场馆专用设备等。2024 年末，公司前五大供应商采购金额占比 23.84%，供应商集中度一般。

图表 12 2024 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
供应商1	计算节点服务器、运维服务等	2240.89	7.66	否
供应商2	劳务分包	1613.50	5.52	否
供应商3	云存储节点、门禁、显示设备等	1171.64	4.00	否
供应商4	屏蔽终端、摄像机等	1093.54	3.74	否
供应商5	云平台服务器、分布式块存储等	854.97	2.92	否
合计	-	6974.54	23.84	-

资料来源：公司提供、东方金诚整理

养老业务

公司养老业务主要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。

子公司微尚服务是国家工信部、民政部、卫健委认定的智慧健康养老应用试点示范企业和福建省老年事业促进会常务理事单位，受人工成本增加影响，跟踪期内，公司养老服务业务盈利同比下降

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。

2024年，公司养老服务业务收入保持稳定，但毛利润和毛利率同比下降，主要是因为前期新项目装修投入于本年度开始陆续摊销，摊销成本增加所致。

公司治理与战略

跟踪期内，公司变更公司注册资本、变更经营范围，并修订公司章程，董事发生变更，公司发展战略仍将专注于智慧信息技术和智慧行业解决方案，巩固发展现有优势业务，以智慧理念和软件创新引领企业发展战略

2024年7月13日，公司发布《关于补选独立董事的公告》称，公司独立董事牛玉贞女士因个人原因申请辞去公司第四届董事会独立董事职务，同时一并辞去第四届董事会薪酬与考核委员会主任委员、战略委员会委员、提名委员会委员职务。为保证公司董事会的正常运行，公司于2024年7月12日召开第四届董事会第五次会议，审议通过了《关于补选独立董事的议案》，同意提名杨守杰先生为公司第四届董事会独立董事候选人，任期自股东大会审议通过之日起至第四届董事会任期届满为止。公司董事会同意在杨守杰先生被选举为公司第四届独立董事后，由其接任原独立董事牛玉贞女士在公司董事会薪酬与考核委员会、战略委员会、提名委员会中的职务。

2024年8月27日，公司发布《关于修订<公司章程>的议案》称，公司于2024年8月23日召开第四届董事会第六次会议，审议通过了《关于修订<公司章程>的议案》，本议案尚需提交公司股东大会审议。根据《中华人民共和国公司法》的相关规定，结合公司实际情况，公司拟对《公司章程》的部分条款进行修订，其他条款保持不变。

2024年12月27日，公司发布《关于变更公司经营范围及修订<公司章程>的公告》称，根据经营业务发展情况及业务开拓需要，结合现行经营范围规范表述相关要求，公司拟变更经营范围，并修订公司章程，拟变更后的经营范围包括信息系统集成服务、软件开发、建筑智能化系统设计、计算机系统服务、安全技术防范系统设计施工服务、信息系统运行维护服务、建设工程施工、货物进出口、技术进出口。

2025年4月28日，公司发布《关于变更公司注册资本及修订公司章程的公告》称，2024年度，公司共有1975张“恒锋转债”完成转股，合计转为14312股“恒锋信息”股票。因此，公司股份总数由164476605股增加至164490917股，公司注册资本由164476605元增加至164490917元；为了实行更加稳定的利润分配政策，进一步提高投资者合理投资回报，促进公司可持续发展，公司拟修订《公司章程》相关条款。

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。公司将持续深化业务布局，积极融入“一带一路”，积极优化企业“1+3+5”战略布局，立足福州总部（数字中国发源地），通过3大研发中心（福州、北京、西安），不断整合全国创新资源，形成具有竞争力的自主创新能力。不断夯实AI数字底座，迭代升级4大核心技术平台能力，以科技力量赋能千行百业。公司还将依托5大运营中心服务全国，持续覆盖二十余个省、直辖市及自治区，为城市服务、公共安全，教育医疗等多个领域客户提供数智化服务，积极与“一带一路”沿线国家开展互访交流，深度融入“一带一路”建设，以数智赋能“海上丝绸之路”。

财务分析

财务质量

公司提供了2024年及2025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2024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；2025年1~3月合并财务报表未经审计。

截至2025年3月末，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，公司资产规模呈增长态势，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，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，公司资产总额呈增长态势，构成仍以流动资产为主。2024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，2024年合计占比超85.09%。2024年末，应收账款账龄集中于1年以内和1至2年，累计计提坏账准备1.25亿元，应收账款坏账计提比例为24.94%；应收账款与合同资产前五名单位期末余额合计占应收账款和合同资产期末余额的50.62%，客户集中度较高。公司存货主要为合同履约成本，2024年公司存货账面价值同比增长122.95%。公司合同资产主要是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，2024年末公司合同资产同比下降6.15%，合同资产累计计提减值准备2565.74万元。公司货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成，2024年货币资金期末余额同比下降29.04%。

公司非流动资产主要由固定资产、无形资产、开发支出、递延所得税资产、投资性房地产、其他非流动资产等构成。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，2024年末，固定资产账面价值同比小幅下降。公司无形资产均为软件，2024年末，因内部研发，无形资产同比大幅增长306.80%。公司开发支出主要包括市域社会治理—AI智能算法平台、市域社会治理—物联网城市智能感知系统、市域社会治理—视频联网联控能力中台、市域社会治理—数据中台等。公司递延所得税资产主要是资产减值准备、可抵扣亏损、未验收项目按进度确认的收入差异。公司其他非流动资产主要是合同资产，主要为距到期日1年以上的尚不满足无

条件收款权的质保金，2024 年末其他非流动资产计提减值准备 139.18 万元。公司投资性房地产主要是房屋与建筑物。

2025 年 3 月末，公司资产总额较 2024 年末略有增长，资产构成变化不大。

截至 2024 年末，公司受限资产 2711.88 万元，受限资产占资产总额的 1.87%，占净资产的 5.54%。截至 2025 年 3 月末，公司控股股东与实际控制人魏晓曦持有公司的未解押股权质押数量 200 万股，占公司总股本的 1.22%，占其持有的股份数的 4.82%；公司控股股东与实际控制人欧霖杰持有公司的未解押股权质押数量 800 万股，占公司总股本的 4.86%，占其持有的股份数的 43.99%。

资本结构

跟踪期内，公司所有者权益主要由资本公积、实收资本和未分配利润构成，2024 年，受未分配利润减少影响，公司所有者权益同比下降

跟踪期内，公司所有者权益同比下降，主要系未分配利润减少所致。公司所有者权益主要由资本公积、实收资本和未分配利润构成。2024 年末，公司实收资本基本保持稳定。未分配利润主要来自利润累积，2024 年同比下降 45.99%，主要系公司净利润亏损所致。公司资本公积主要是股本溢价，2024 年末，公司资本公积基本保持稳定。2025 年 3 月末，公司所有者权益较 2024 年末略有下降，主要系未分配利润减少所致。

因短期开发资金需求增加，2024 年公司有息债务同比增长，债务结构以短期债务为主

跟踪期内，公司负债总额同比增长 20.48%，负债构成仍以流动负债为主，2024 年末流动负债占比 75.40%。2024 年末，流动负债中应付账款、短期借款、合同负债、应付票据和其他流动负债占比较高。公司短期借款均为信用借款，2024 年末公司短期借款期末余额同比增长 27.79%。公司应付账款主要是应付材料及工程款等，2024 年末应付账款期末余额同比小幅增长，账龄超过 1 年的重要应付账款主要包括对福州摩立达土木工程技术有限公司的应付账款和沈阳友卓科技有限公司的应付账款。公司应付票据主要是银行承兑汇票，2024 年末应付票据期末余额同比增长 79.61%。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；2024 年公司合同负债期末余额同比增长 92.75%。

2024 年末，公司非流动负债主要是应付债券。公司应付债券为“恒锋转债”，应付债券期末余额为 2.35 亿元。

2025 年 3 月末，公司负债总额较 2024 年末增长 1.54%，仍以流动负债为主。

截至 2024 年末，公司全部债务 5.53 亿元，同比增长 21.02%，主要是因为短期借款增加所致。资产负债率同比上升 8.59 个百分点，全部债务资本化比率同比略有增长。2025 年 3 月末，公司债务规模较 2024 年末略有增长，主要是因为短期借款增加所致；短期债务和长期债务占比分别为 57.93%和 42.07%。

截至 2025 年 3 月末，公司不存在对外担保事项。

盈利能力

跟踪期内，受部分项目进度、验收及交付放缓影响，公司营业总收入同比下降，2024 年公司利润亏损

2024年，受宏观经济环境及各级财政资金紧张等综合因素影响，部分项目验收进度延迟，客户预算投入阶段承压，公司营业总收入同比下降53.07%。同时，由于政府机构和企事业单位等客户回款滞后，公司对存量应收账款、合同资产余额计提信用减值损失，利润总额下降至-1.05亿元。2024年，公司期间费用为0.99亿元，期间费用率43.63%，期间费用与期间费用率均同比增加，公司期间费用以管理费用、研发费用和销售费用为主，管理费用主要为职工薪酬、折旧摊销费和业务招待费，研发费用主要为职工薪酬和委托开发费。

2024年，公司信用减值损失为-4504.77万元，主要是应收账款和其他应收款计提的坏账损失；公司资产减值损失为-619.38万元，主要为合同资产减值损失和存货跌价损失及合同履约成本减值损失。

2025年1~3月，公司营业总收入同比增长11.98%；利润总额为-118.63万元，主要是期间费用侵蚀所致。

现金流

跟踪期内，公司经营活动现金流和投资活动现金流持续净流出，筹资活动现金流保持净流入，对外部融资依赖较大

2024年，公司经营活动现金流为净流出，主要是受存货增加和经营性应收项目增加所致，公司仍面临一定的营运资金短缺的风险。2024年公司现金收入比增加，经营获现能力有所提升。投资活动现金流持续净流出，主要系公司投资支付的现金规模较大所致。截至2024年末公司主要在建项目包括龙岩学院智慧校园建设项目，在建项目后续投资规模不大，但公司近年开发支出项目较多，在开发过程中，因需垫付部分流动资金，公司面临一定的资金压力。筹资活动现金流保持大幅净流入，主要是公司短期借款增加所致。

2025年1~3月，公司经营活动产生的现金流量净额为573.73万元，公司投资活动产生的现金流量净额为5417.55万元；筹资活动产生的现金流量净额为2027.24万元。

偿债能力

2024年末，公司流动比率和速动比率同比下降。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；受利润总额为负影响，2024年公司EBITDA利息倍数同比下降；全部债务/EBITDA的倍数为负。2025年3月末，公司流动比率及速动比率均较2024年末小幅下降。

2025年3月末，公司短期债务3.27亿元。2024年公司分配股利、利润及偿付利息所支付的现金1443.01万元。截至2024年末，公司未受限货币资金6608.59万元，2024年公司经营净现金流为-5942.48万元，投资活动净现金流为-2338.59万元，筹资活动前净现金流为-8281.07万元。未受限货币资金与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。2025年1~3月，公司营业总收入同比增长，但受期间费用侵蚀影响，利润总额为负。

截至2024年末，公司银行授信总额6.74亿元，未使用银行授信3.56亿元，未使用授信额度较为充足。此外，公司是A股上市公司，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 2025 年 6 月 9 日，公司本部在银行未结清贷款履约方面无不良信用记录。

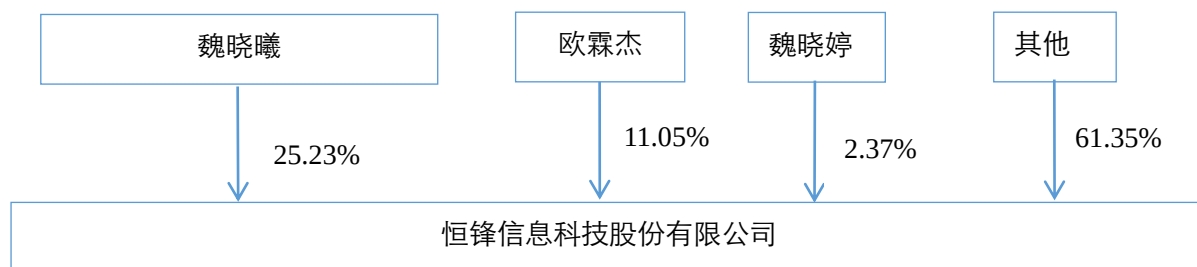
截至本报告出具日，公司已发行债券“恒锋转债”正常付息。

抗风险能力及结论

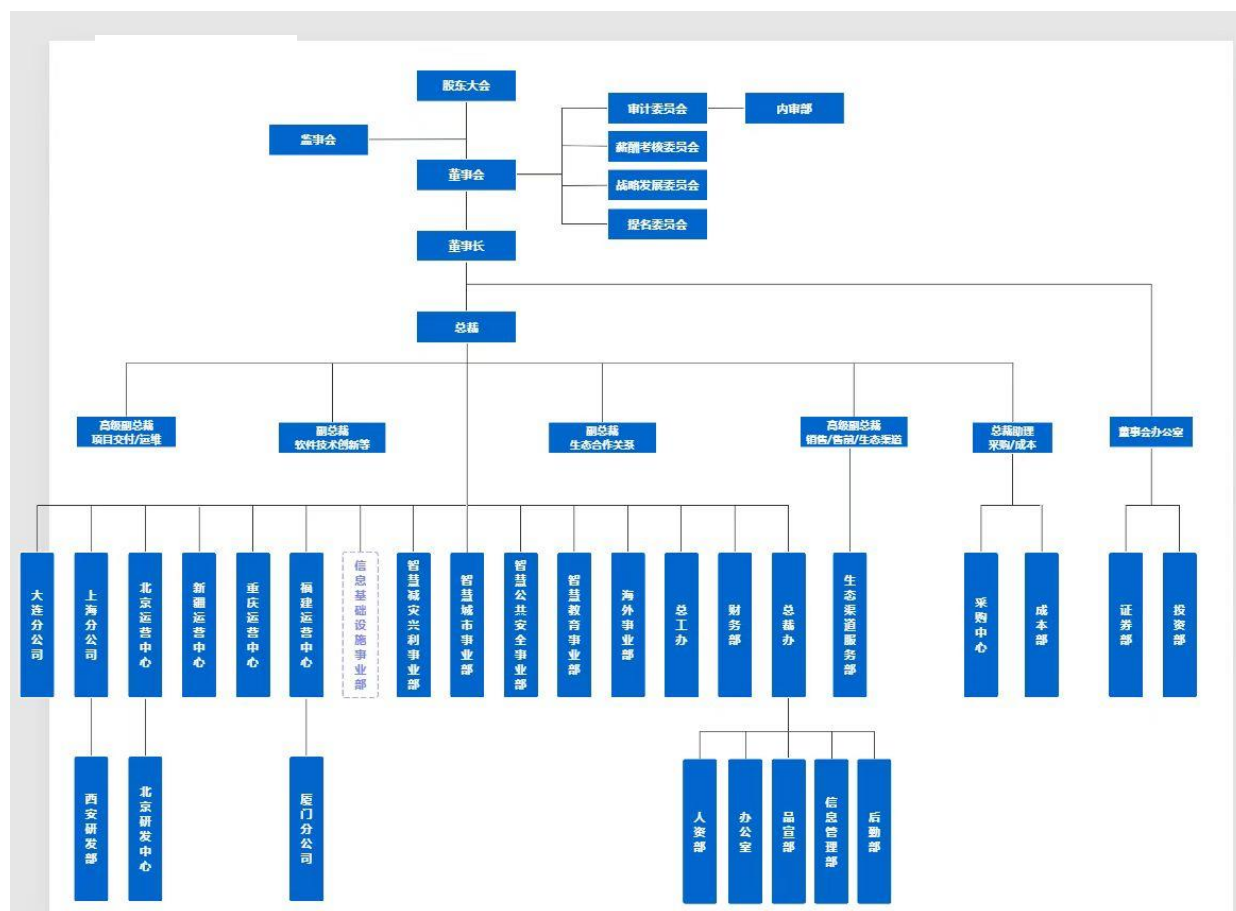
东方金诚认为，公司主要从事智慧城市行业综合解决方案业务、养老服务、软件设计、运维及其他业务，跟踪期内，完成了智慧应急管理综合业务平台、市域社会治理平台建设项目研发，新增授权发明专利 2 项，研发投入占比提升，继续保持一定的行业竞争力；智慧城市行业综合解决方案的在手合同金额保持一定规模，能够为未来业务发展提供一定支撑。但另一方面，跟踪期内，智慧城市行业集中度低，市场份额较分散，公司仍面临较大的行业竞争压力；因建造合同形成的已完工未结算资产及在产品规模较大和项目开发前期需垫付部分流动资金，公司存货、应收账款规模仍较大，对资产流动性产生一定影响；受客户资金紧张等影响，部分项目进度延迟，智慧城市行业综合解决方案业务收入和毛利润均同比下降，叠加计提信用减值损失影响，2024 年公司利润总额亏损，经营活动现金流净流出；因短期开发资金需求增长，2024 年以来公司债务规模持续增长，且以短期债务为主，存在集中偿付压力。

综上所述，东方金诚下调恒锋信息主体信用等级为 A-，评级展望为稳定，下调“恒锋转债”信用等级为 A-。

附件一：截至 2025 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2025 年 3 月末公司组织结构图



附件三：截至 2024 年末公司已签订的重大销售合同、采购合同履行情况（单位：万元、%）

项目	业主方	合同金额	累计确认收入金额	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程	涡阳县重点工程建设管理服务中心	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	5643.99	4497
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	8204.05	9336.95
智慧华安建设项目(一期)	华安县经济和信息化局	3046	2666.84	2189
福州市高清视频监控系统数字办界面	福州市数字福州建设领导小组办公室	6134.98	5578.22	6134.98
智慧漳浦（一期）-数字城管项目	漳浦县市容管理处	5181.34	4770.31	4922.27
重庆市九龙坡区公共安全视频监控建设联网应用项目	重庆市公安局九龙坡区分局	7515.76	6873.97	7515.76
南靖县发展和改革局“智慧南靖”项目建设（一期）货物类采购项目	南靖县发展和改革局	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	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	29521.89	5170
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	0	1082.57
合计	-	107695.56	81438.97	58119.72

资料来源：公司 2024 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	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月 (未经审计)
主要财务数据及指标				
资产总额 (亿元)	11.54	13.84	14.52	14.67
所有者权益 (亿元)	5.52	5.86	4.89	4.90
负债总额 (亿元)	6.03	7.99	9.62	9.77
短期债务 (亿元)	2.92	2.32	3.18	3.27
长期债务 (亿元)	0.01	2.26	2.35	2.37
全部债务 (亿元)	2.93	4.57	5.53	5.64
营业总收入 (亿元)	5.15	4.84	2.27	0.74
利润总额 (亿元)	0.43	0.18	-1.05	-0.01
净利润 (亿元)	0.39	0.17	-0.90	-0.01
EBITDA (亿元)	0.63	0.55	-0.62	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	0.04	-0.48	-0.59	0.06
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-0.47	-1.40	-0.23	0.54
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	0.48	2.13	0.30	0.20
毛利率 (%)	25.58	25.79	18.64	23.56
营业利润率 (%)	25.27	25.54	18.18	23.12
销售净利率 (%)	7.52	3.51	-39.47	-1.20
总资本收益率 (%)	5.40	3.15	-7.03	-
净资产收益率 (%)	7.02	2.91	-18.33	-
总资产收益率 (%)	3.36	1.23	-6.18	-
资产负债率 (%)	52.20	57.70	66.28	66.61
长期债务资本化比率 (%)	0.12	27.82	32.45	32.64
全部债务资本化比率 (%)	34.65	43.85	53.07	53.52
货币资金/短期债务 (倍)	38.51	56.70	29.28	50.98
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-14.71	-41.00	-14.96	10.63
流动比率 (%)	150.26	184.27	155.65	155.05
速动比率 (%)	132.08	169.01	128.82	127.48
经营现金流流动负债比 (%)	0.64	-8.39	-8.19	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	9.21	2.97	-3.24	-
全部债务/EBITDA (倍)	4.67	8.33	-8.91	-
应收账款周转次数 (次)	-	1.38	0.62	-
存货周转次数 (次)	-	1.37	0.61	-
总资产周转次数 (次)	-	3.66	1.31	-
现金收入比 (%)	-	0.38	0.16	-

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：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级	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。

短期债券信用等级符号及定义

等级	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。