

金现代信息产业股份有限公司相关债券 2025 年跟踪评级报告

中鹏信评【2025】跟踪第【412】号 01

让评级彰显价值

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不对评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动或其他用途。

中证鹏元资信评估股份有限公司

金现代信息产业股份有限公司相关债券2025年跟踪评级报告

评级结果

	本次评级	上次评级
主体信用等级	A+	A+
评级展望	稳定	稳定
金现转债	A+	A+

评级观点

本次等级的评定是考虑到：金现代信息产业股份有限公司（以下简称“金现代”或“公司”，股票代码：“300830.SZ”）主要业务仍聚焦于电力信息化细分领域，客户普遍具有信誉良好、发展稳定、弱周期的特点，2024 年公司与大客户的合作保持稳定态势，未来营业收入仍有一定保障。同时中证鹏元也关注到，2024 年公司继续优化人员结构、淘汰部分低端业务，总体产能有所下降，故而业绩继续下降，同时资金回笼周期仍较长，仍面临盈利波动、营运资金短缺风险；此外，本期债券募投项目建设周期较长，可能出现研发进度不及预期、短期内无法盈利等不确定性风险，公司所处软件行业属于技术密集型行业，亦持续面临技术更迭风险。

评级日期

2025 年 06 月 26 日

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2025.3	2024	2023	2022
总资产	14.90	15.05	15.37	13.70
归母所有者权益	12.03	12.11	12.12	12.10
总债务	1.99	1.97	1.90	0.03
营业收入	0.45	4.40	5.08	6.28
净利润	-0.08	0.12	0.13	0.56
经营活动现金流净额	-0.19	0.62	-0.30	-0.45
净债务/EBITDA	--	-4.39	-4.00	-2.75
EBITDA 利息保障倍数	--	3.44	52.51	387.53
总债务/总资本	14.20%	13.98%	13.56%	0.27%
FFO/净债务	--	7.11%	0.93%	-22.01%
EBITDA 利润率	--	6.89%	10.59%	15.67%
总资产回报率	--	0.65%	0.51%	4.48%
速动比率	11.47	11.09	8.88	6.62
现金短期债务比	305.30	469.50	285.93	160.67
销售毛利率	39.28%	44.50%	45.50%	41.19%
资产负债率	19.27%	19.55%	21.16%	11.69%

注：表中净债务/EBITDA、2022 年 FFO/净债务为负数，系净债务为负数。

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

联系方式

项目负责人：郑丽芬
zhenglf@cspengyuan.com

项目组成员：马琳丽
mall@cspengyuan.com

评级总监：

联系电话：0755-82872897

正面

- **公司主要业务仍聚焦于电力信息化细分领域，第一大客户较为稳定。**公司是电力信息化领域领先的解决方案供应商，主要服务电力行业大型央企客户，在细分行业市场地位和口碑较好，2024 年公司电力行业客户收入占比仍较高，第一大客户国家电网公司及其相关方收入占比超 40%。因主要客户在相关行业占据主导地位，且有国家持续稳定大规模投资，具有信誉好、发展稳定、弱周期等特点，公司未来营业收入有一定保障。

关注

- **受业务结构调整影响，公司营收、净利润继续下降。**2024 年公司继续优化人员结构、淘汰部分低端业务，总体产能有所下降，新产品的见效尚需一定的周期，故而营业收入同比继续下降，净利润及盈利指标继续弱化，考虑到公司体量小，业绩易受业务结构调整及大客户订单影响，且研发、管理费用保持刚性，未来公司盈利仍可能存在一定幅度波动。
- **面临持续的研发投入压力，以及技术快速更迭带来的潜在风险。**软件行业属技术密集型行业，产品技术更新快，需持续的高研发投入以保持技术领先，2024 年公司研发投入及人员数量双降，目前公司虽在低代码平台等领域有一定技术积累且本期债券部分资金投向该领域，但募投项目投资大、周期长，受市场、政策、技术及人才等因素影响，存在研发进度滞后、失败或短期难以盈利的风险，需关注公司的研发压力及技术更迭风险。
- **资金回笼周期较长，仍面临一定现金流管理压力。**由于下游客户为国家电网公司等大型央企集团，销售回款较为滞后，公司应收账款持续维持较高水平，虽然跟踪期内的款项回收情况略有改善，但应收账款规模占总资产比重仍接近 40%，另考虑到由于公司的业务特性，经营现金流回款时间具有较大的不确定性，为保持市场竞争力需要持续的技术、研发资金投入，未来仍存在一定的营运资金短缺风险及现金流管理压力。

未来展望

- **中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。**我们认为电网总投资的增加将带动电力信息化行业市场需求继续扩容，作为国内电力信息化细分领域具有一定竞争力和大客户优势的企业，公司凭借较强的研发实力和丰富的行业经验，定制化软件产品有望继续保持较为稳定的市场规模，且标准化软件产品销售表现向好，有望带来一定的业务增量。

同业比较（单位：亿元、次）

指标	朗新集团 (300682.SZ)	恒实科技 (300513.SZ)	恒华科技 (300365.SZ)	远光软件 (002063.SZ)	金现代 (300830.SZ)
总资产	97.93	36.10	23.17	44.40	15.05
营业收入	44.79	11.14	9.57	23.98	4.40
经营性净现金流	5.54	-0.13	-0.08	2.32	0.62
应收账款周转率	2.03	2.28	1.01	1.46	0.70
销售毛利率	41.26%	2.67%	0.83%	55.61%	44.50%
资产负债率	33.10%	59.39%	19.82%	13.36%	19.55%

注：表中数据为 2024 年数据。
 资料来源：Wind，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
软件与服务企业信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2023V1.0
外部特殊支持评价方法和模型	cspy_ffmx_2022V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

评分要素	指标	评分等级	评分要素	指标	评分等级
业务状况	宏观环境	4/5	财务状况	初步财务状况	4/9
	行业&经营风险状况	4/7		杠杆状况	9/9
	行业风险状况	3/5		盈利状况	非常弱
	经营状况	4/7		流动性状况	7/7
业务状况评估结果		4/7	财务状况评估结果		6/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				0
个体信用状况					a+
外部特殊支持					0
主体信用等级					A+

注：各指标得分越高，表示表现越好。

本次跟踪债券概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	上次评级日期	债券到期日期
金现转债	2.0251	2.0248	2024-06-27	2029-11-27

注：表中数据取自 Wind，债券余额为截至 2025 年 6 月 18 日的未转股余额。

一、 债券募集资金使用情况

公司于2023年11月发行6年期可转债，募集资金计划扣除发行费用后用于基础开发平台及标准化软件的研发及产业化项目。截至2024年12月31日，“金现转债”募集资金专项账户余额为738.23万元，公司以募集资金认购尚未到期的结构性存款余额为1.23亿元¹。

二、 发行主体概况

跟踪期内，公司控股股东及实际控制人均未发生变更。截至2025年3月末，公司股本为4.30亿元，黎峰先生直接持有公司15,199.13万股股份，直接持股比例为35.34%，间接控制公司2,142.03万股股份，合计控股比例为40.32%，为公司控股股东及实际控制人，黎峰所持有公司股份均未质押。

因派发股利，2025年6月9日起“金现转债”转股价格由原来的9.37元/股调整为9.35元/股。

2024年，公司注销了北京金实创信息技术有限公司、济南高新区金现代计算机培训学校两家全资子公司，以上两家公司不再纳入合并范围。

三、 运营环境

宏观经济和政策环境

2025年一季度经济实现良好开局，结构分化；外部冲击下宏观政策将更加积极有为，加大力度扩内需，推动经济平稳向上、结构向优

2025年一季度经济实现良好开局，实际GDP同比增长5.4%，高于2024年全年及2024年一季度同期水平。一揽子存量政策和增量政策持续发力、靠前发力，效果逐步显现。生产需求继续恢复，结构有所分化，工业生产和服务业较快增长，“抢出口”效应加速释放，制造业投资延续高景气，基建投资保持韧性，消费超预期增长，房地产投资低位探底。经济转型过程中存在矛盾和阵痛，但也不乏亮点，新质生产力和高技术产业稳步增长，债务和地产风险有所下降，国际收支状况良好，市场活力信心增强。二季度外部形势严峻复杂，大国博弈下出口和失业率或面临压力。国内新旧动能转换，有效需求不足，经济的活力和动力仍待进一步增强。宏观政策更加积极，加快推动一揽子存量政策和增量政策落实，进一步扩内需尤其是提振消费，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，以高质量发展的确定性应对各种不确定性。二季度货币政策继续维持适度宽松，保持流动性充裕，推动通胀温和回升，继续稳定股市楼市，

¹公司于2024年12月25日召开第四届董事会第三次会议、第四届监事会第三次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意在确保募投项目正常进行的前提下，自董事会审议通过之日起12个月内，使用不超过13,000万元闲置募集资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好、满足保本要求、期限不超过12个月的产品，包括但不限于结构性存款、收益凭证、大额存单、协定存款等，在授权额度范围内资金可循环使用。

设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。财政政策持续用力、更加给力，财政刺激有望加码，增加发行超长期特别国债，支持“两新”和“两重”领域，扩大专项债投向领域和用作项目资本金范围，同时推进财税体制改革。加大地产收储力度，进一步防风险和保交房，持续用力推动房地产市场止跌回稳。科技创新、新质生产力领域要因地制宜推动，持续增强经济新动能。面对外部冲击，我国将以更大力度促进消费、扩大内需、做强国内大循环，以有力有效的政策应对外部环境的不确定性，预计全年经济总量再上新台阶，结构进一步优化。

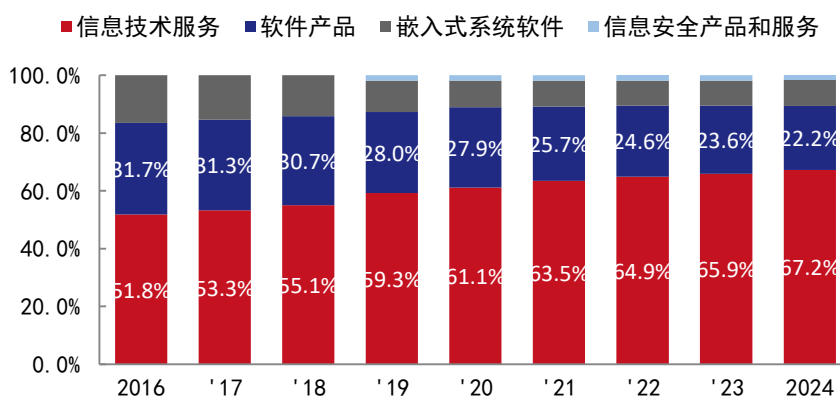
行业环境

我国软件和信息技术服务业处于快速发展的成长期，行业收入规模持续增长，盈利能力保持稳定，政策持续利好将进一步促进行业发展，但目前技术实力仍有待提升

我国软件和信息技术服务业发展势头迅猛。随着产业结构升级，行业生产总值连年攀升，2024 年达 6.34 万亿元，增速 10.9%，远超同期国内生产总值增速。同年，全国软件业务收入 13.73 万亿元，同比增长 10.0%；利润总额 1.70 万亿元，同比增长 8.7%，盈利能力持续增强。

分领域来看，产业向服务化、云化加速演进，信息技术服务成为行业增长主力。2024 年信息技术服务业收入 9.22 万亿元，同比增长 11.0%，占行业总收入的 67.2%。其中，云计算、大数据服务收入 1.41 万亿元，同比增长 9.9%；电子商务平台技术服务收入 1.38 万亿元，同比增长 11.4%。

图1 我国软件和信息技术服务业收入集中在信息技术服务和软件产品



资料来源：工业和信息化部，中证鹏元整理

我国软件和信息技术服务业受“互联网+”等国家战略推动，信息化投资加速、信息消费升级，迎来发展机遇。但行业面临重硬轻软、投入不足、产用脱节等问题，技术实力较弱，且关键领域技术进口受限。同时，行业属人才密集型，人力成本持续增长，未来或进一步上升，压缩企业盈利空间，人力资源竞争加剧，存在员工流动率高、核心技术人才流失风险。

图2 近年我国信息传输、计算机服务和软件业人力成本持续增长，增速有所波动



资料来源：国家统计局，中证鹏元整理

我国低/零代码发展较晚，产品和服务与国外有较大差距，但市场规模上升趋势明显。与传统软件开发产品相比，低代码平台能够大幅简化流程、降低成本，是行业内重要的发展方向，预计未来低代码市场将保持规模扩张趋势

低/零代码平台是一种可快速开发、配置和部署系统的技术工具，基于可视化场景，能减少代码用量，降低数字化门槛。其产业链涵盖六大环节，上游为IaaS、PaaS，中游是平台运营与应用开发，下游则面向机构和人员使用。我国低/零代码行业起步较晚，产品和服务与国外存在较大差距，但市场规模呈显著上升趋势。对比传统软件开发，低代码平台大幅简化流程、降低成本。在全球，该领域起步早、发展成熟，Forrester数据显示，2021年全球低/零代码市场规模达117亿美元，预计2025年将攀升至471亿美元，国外市场培育和商业模式已逐渐成熟。国内市场同样发展迅速，企业数字化浪潮推动低代码市场规模快速扩大，促使软件制造商向低代码开发模式转型。Gartner预测，到2024年65%的应用程序开发将通过低代码完成，75%的大型企业将使用至少四种低代码开发工具。海比研究院也预计，2023-2025年中国低代码市场将持续扩张。

“十四五”以来，数字经济和数字化转型政策密集出台，企业为实现持续发展，亟需高效低成本的转型路径，低代码因能大幅提升应用开发效率，成为企业数字化转型的重要选择，随着各领域企业需求攀升，行业市场规模将不断扩大。此外，在AIGC和信创趋势推动下，低代码产品和服务将迎来全新发展方向。

电网总投资的增加会加快以清洁能源为主的新型电力系统的建设速度，预计将继续带动电力系统数字化升级和新型电力系统建设迭代发展

“十四五”期间，国家电网投资总额达 2.23 万亿元，南方电网建设规划投资约 6,700 亿元，两网合计超 2.9 万亿元，高于“十三五”时期。电网投资增加将加速以清洁能源为主的新型电力系统建设，带动信息化、数字化发展，助力“双碳”战略落地。2024 年 5 月 23 日，中央在山东省济南市召开企业和专家座谈会，再次提及深化电力体制改革。电力体制改革是中国经济体制改革的重要组成部分，自 2015

年新一轮电改开启以来，电力市场化改革持续向纵深推进。2024 年 7 月 11 日，中央全面深化改革委员会第二次会议审议通过《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。会议强调，要深化电力体制改革，加快构建清洁低碳、安全充裕、经济高效、供需协同、灵活智能的新型电力系统，更好地推动能源生产和消费革命，保障国家能源安全。

四、 经营与竞争

跟踪期内，公司仍专注于为电力、轨道交通、石化等大型集团型企业提供定制化的行业数字化解决方案，以及为客户提供以低代码开发平台为代表的标准化、通用软件。因公司继续优化人员结构、淘汰部分低端业务，总体产能有所下降，2024年公司定制化软件开发及服务收入为3.43亿元，同比有所下降；标准化软件产品开发及销售收入表现向好，收入实现一定增长。毛利率方面，因业务结构调整等，2024年公司定制化软件开发业务的毛利率小幅下降，标准化软件产品开发业务方面，因销售的细分产品定价有所差异，毛利率有一定下滑。

表1 公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2024 年			2023 年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
定制化软件开发及服务	3.43	78.08%	39.64%	4.33	85.41%	41.35%
标准化软件产品开发及销售	0.96	21.92%	62.02%	0.74	14.59%	69.36%
合计	4.39	100.00%	44.54%	5.07	100.00%	45.44%

资料来源：公司 2023-2024 年年度报告，中证鹏元整理

2024年公司研发投入、研发人员数量双降，考虑到软件行业技术更新换代速度很快，本期债券募投项目亦存在研发进度不及预期或研发失败、短期内无法盈利等不确定性风险

2024年公司继续优化业务结构，转型淘汰了部分旧项目或业务方向，研发投入绝对金额小幅下降，总员工人数、研发人员数量均有所减少。但与此同时，公司在AI领域的大语言模型（LLM）、自然语言处理（NLP）、图像识别（CV）、知识图谱（KG）等前瞻性技术方面进行了布局，而电力、航天等行业大客户持续创新的意愿较强，且业务场景较多，为AI的落地应用创造了有利条件，上述技术储备或可对未来公司业务开展形成一定支撑。

表2 公司研发投入情况

项目	2024 年	2023 年
研发投入（万元）	10,418.76	11,241.04
占营业收入比重	23.70%	22.13%
研发人员数量（人）	484	573
占总员工比重	24.15%	23.59%

资料来源：公司 2023-2024 年年度报告，中证鹏元整理

由于行业竞争激烈，公司为保持核心竞争力，不断开拓市场，本期债券募投项目为基础开发平台及标准化软件的研发及产业化项目，计划总投入为2.23亿元，建设期为3年，根据公司年报披露，截至2024年末已投入0.96亿元，投资进度43.17%。需关注的是，软件行业技术更新换代速度很快，公司若未能及时跟上行业新技术路线的发展突破，可能面临一定的技术替代风险，并对公司的生产经营带来不利影响，且募投项目投资规模较大、实施周期较长，亦存在研发进度不及预期或研发失败、短期内无法盈利等不确定性风险。

公司来自电力行业客户的收入占比仍较高，作为国家电网公司在信息化领域的供应商之一，公司在客户黏性方面也具有一定的优势，跟踪期内回款情况略有改善，对当期经营现金流形成正向影响，此外，标准化软件产品销售表现向好，未来或可带来一定业务增量

公司的销售模式仍主要为直销模式，依托区域销售部门负责销售工作，积极参与客户项目招标或框架采购，并获得订单。公司产品仍为定制化交付，按照客户的需求和资金预算进行定价。

（1）从客户所属行业来看，公司作为国内电力信息化领域参与程度较深、参与面较广的供应商之一，在长期服务大型央企客户的过程中，掌握了较为成熟的技术路线和方案，以及大型项目的建设和实施经验，2024年公司来自电力行业客户的收入占比在70%以上，对国家电网公司最终控制的客户进行合并计算之后，公司对国家电网公司的销售收入占比43.36%；同时，公司加大了对航天行业的业务拓展力度，特别是航天军工板块，当期对航天行业的销售金额小幅提升。

表3 公司营业收入按客户隶属行业分类情况（单位：万元）

行业	2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比
电力	32,055.95	72.92%	38,587.30	75.98%
航天	1,973.15	4.49%	1,701.35	3.35%
其他行业	9,930.33	22.59%	10,498.09	20.67%
合计	43,959.44	100.00%	50,786.74	100.00%

资料来源：公司2023-2024年年度报告，中证鹏元整理

此外，公司标准化产品中，轻骑兵产品市场表现良好，客户分布广泛。平台客户群体已覆盖电力、航天、金融、制造等行业；智慧实验室产品适用性强，应用领域广泛，目前已在能源、电子、医药、芯片、食品等行业获得广泛应用，典型客户包括国电南瑞、华电集团、达能中国、江中制药等。标准化软件产品业务行业覆盖面广，潜在客户群体数量庞大。从盈利维度来看，该类业务毛利率显著高于定制化业务，且项目实施周期、回款周期也相对较短。2024年公司标准化软件产品的销售额达9,627.36万元，同比增长30.19%。

（2）从区域销售情况来看：华东地区与华北地区是公司业务开展的主要地区，收入占比较高，也是公司主营业务收入的主要来源，2024年因业务结构调整，公司对华东区域的销售额占比下降，对华北区域保持稳定，对华南地区加大业务开发力度，销售占比显著上升。

表4 公司区域销售情况（单位：万元）

地区	2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比
华东地区	20,528.64	46.70%	27,928.13	54.99%
华北地区	15,073.91	34.29%	15,869.10	31.25%
华南地区	4,612.64	10.49%	2,309.59	4.55%
其他地区	3,744.25	8.52%	4,679.93	9.21%
合计	43,959.44	100.00%	50,786.74	100.00%

资料来源：公司 2023-2024 年年度报告，中证鹏元整理

（3）公司保持了较好的大客户资源优势。从集中度情况来看，2024年公司前五大客户集中度为62.62%，客户主要集中在电力、航天等行业，该等行业的企业普遍带有垂直管理的特性，投资内部审批决策、管理流程都有较强的计划性，信息化建设具有周期性、长期性以及持续性，并且客户黏性较高、较为稳定。

表5 公司前五大客户情况（单位：万元）

年份	客户	销售金额	占比
2024 年	1 第一名	19,062.23	43.36%
	2 第二名	3,096.05	7.04%
	3 第三名	3,064.93	6.97%
	4 中国华电集团有限公司	1,364.04	3.10%
	5 广东宝丽华集团有限公司	946.58	2.15%
	-	27,533.83	62.62%

资料来源：公司 2024 年年度报告，中证鹏元整理

跟踪期内公司应收账款回收情况略有改善。公司客户主要为大型央企，客户处于相对强势地位，且控制环节繁多，付款周期普遍较长，回款缓慢，平均回款周期在 12 个月左右，直接导致近年公司应收账款逐渐累积至较大规模，2024 年以来，针对存量欠款，公司安排相应部门及团队进行实时跟踪，降低应收款项回收风险。同时，公司在开拓新客户过程中，将回款周期作为重要的考虑因素，优先选择回款周期短的客户进行合作，跟踪期内应收账款回收情况略有改善。截至 2025 年 3 月末，公司应收账款规模 5.63 亿元，同比下降 9.88%。

公司成本构成以职工薪酬和差旅费为主，且所处的信息技术服务行业工资水平呈上升趋势，2024 年按现金流计算的人均职工成本继续上升，如未能有效控制人力成本、提高人均创收，则盈利能力仍存在波动的风险

公司主要提供信息化软件开发及实施业务，属于人才密集型企业，人力成本是公司成本的重要组成部分，职工薪酬在营业成本中占比超过70%，虽然2024年公司优化业务结构，转型淘汰部分旧项目或业务方向，研发人员显著减少，但2024年按现金流计算的人均职工成本为15.55万元，同比继续上升。

表6 公司主要成本项目构成情况（单位：万元）

成本分类	2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	18,744.19	76.84%	21,173.34	76.50%
软硬件及技术服务采购	4,172.10	17.11%	5,127.35	18.53%
差旅费用	1,437.45	5.89%	1,362.01	4.92%
合计	24,353.74	99.84%	27,662.70	99.95%

注：间接费用额度较小，细化分类统计后分别合并至表中的职工薪酬、硬件及技术服务采购、差旅费中，未单独列示。
 资料来源：公司2023-2024年年度报告，中证鹏元整理

表7 公司人均职工成本情况

项目	2024 年	2023 年
支付给职工以及为职工支付的现金（万元）	31,154.19	35,164.11
期末员工人数（人）	2,004	2,429
人均职工成本（万元）	15.55	13.54

注：人均职工成本=当年支付给职工以及为职工支付的现金/[（年初员工人数+年末员工人数）/2]。
 资料来源：公司 2023-2024 年年度报告，中证鹏元整理

公司软硬件及技术服务采购在营业成本中占比相对较低。2024年公司原材料采购的前五大供应商集中度为34.05%，且原材料供应商整体较为分散，不存在对供应商的重大依赖。

由于业务存在较强的季节性，2024年第四季度利润对全年净利润影响仍较大，因下游客户采购预算阶段性承压等，行业内公司财务表现整体不佳，公司体量较小，净利润虽然下滑，但下滑幅度小于行业可比公司

从季节性来看，公司业务存在一定的季节性变化，导致公司营业收入、利润水平波动较大。公司客户主要集中在电力等行业，以国家电网为例，其一般前一年四季度制定下年项目投资计划，经审批后下年一季度开展资质审核、招投标并分批启动项目，技术服务类业务验收集中在下半年。因而，公司的营业收入体现为上半年较少、下半年较多，利润贡献呈现明显的季节性特征，四季度利润对全年净利润影响较大。2024 年前三季度，公司净利润均体现为亏损，第四季度转正。

表8 分季度收入、利润情况（单位：亿元）

项目	2024 年度				2023 年度			
	一季度	二季度	三季度	四季度	一季度	二季度	三季度	四季度
营业收入	0.51	0.60	0.69	2.60	0.60	0.78	0.85	2.85
归属于上市公司股东的净利润	-0.15	-0.11	-0.14	0.51	-0.19	-0.15	-0.14	0.61

资料来源：公司2023-2024年年度报告，中证鹏元整理

从行业来看，因下游客户采购预算阶段性承压，影响订单执行，项目周期普遍延长、成本增加，计提资产减值也对可比公司的业绩形成了一定的不利影响，2024 年行业内公司业绩表现整体不佳，恒实科技、朗新集团均大幅亏损，公司体量较小，净利润虽然下滑，但幅度弱于行业可比公司。从应收账款周转速度来看，基于下游客户特征影响，公司的表现仍弱于行业平均水平。

表9 同行业可比上市公司 2024 年业绩（单位：亿元、次）

可比公司名称	营业收入	同比	净利润	同比	应收账款周转率
朗新集团	44.79	-5.24%	-4.85	-194.22%	2.03
恒实科技	11.14	-17.30%	-9.96	-2,251.18%	2.28
恒华科技	9.57	15.42%	-1.57	-851.06%	1.01
远光软件	23.98	0.40%	3.08	-14.30%	1.46
金现代	4.40	-13.44%	0.12	-5.97%	0.70

资料来源：Wind，中证鹏元整理

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 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，报告均采用新会计准则编制。

公司为知识密集型企业，跟踪期内仍保持了轻资产的资产结构、较为稳定的资产规模，同时刚性债务规模总体很小，净债务仍为负数，财务安全性仍较好，但需关注应收账款回款周期长、经营现金流波动大，营运资金仍可能存在接续压力及短缺风险

资本实力与资产质量

跟踪期内，公司资本结构变化不大，负债规模总体较小，净资产规模较为稳定；产权比率维持较低水平，净资产对负债的保障程度仍较好。

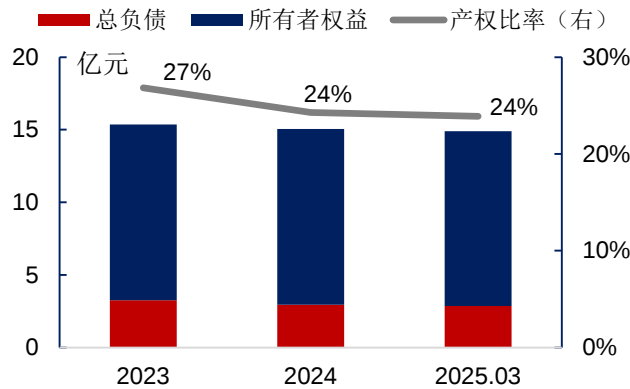
公司仍保持轻资产的资产结构，总资产规模较为稳定，流动资产方面，跟踪期内，公司应收账款规模小幅下降，因将募集资金购买理财产品，交易性金融资产小幅增加、货币资金小幅下降；非流动资产方面，大众数字文化创意产业园3号楼交付公司并投入使用后，固定资产增加，同时其他非流动资产中预付购置长期资产款项显著下降。2025年一季度，公司存货规模有所增加，主要系经营季节性特征明显，一季度确认收入较少，未确认收入项目的投入计入存货核算较多所致。其他资产项目无重大变化。

需关注的是，结算周期长直接导致近年公司应收账款逐渐累积至较大规模，2024年以来针对存量欠款，公司安排相应部门及团队进行实时跟踪，降低应收款项回收风险，跟踪期内公司应收账款回收情况略有改善，截至2025年3月末，应收账款规模5.63亿元，同比下降9.88%；虽然公司应收账款主要来自于实力雄厚、信誉良好的国家电网公司及其下属单位，公司成立至今未发生大量应收账款坏账的情况，但仍然存在应收账款不能及时回收从而带来坏账损失的风险；同时，2024年末应收账款坏账准备余额1.60亿元，虽然当期计提规模相对不大，但也对利润形成一定的侵蚀。

受限资产方面，公司仅有少量货币资金受限，另需关注公司现金类资产中资金用途受限的募集资金

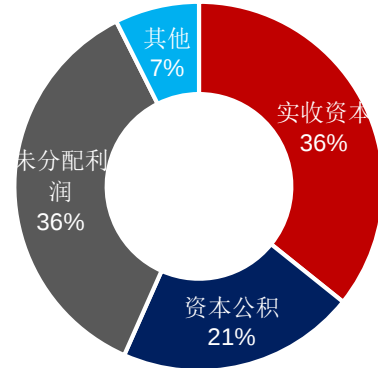
规模较大，一定程度上影响了资产流动性。

图3 公司资本结构



资料来源：公司 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

图4 2025 年 3 月末公司所有者权益构成



资料来源：公司未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

表10 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2025 年 3 月		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	0.40	2.72%	0.63	4.19%	2.85	18.57%
交易性金融资产	2.51	16.81%	2.64	17.51%	1.13	7.36%
应收账款	5.63	37.78%	5.92	39.32%	6.67	43.42%
存货	1.15	7.71%	0.76	5.04%	0.78	5.08%
流动资产合计	10.17	68.28%	10.48	69.59%	11.97	77.92%
固定资产	3.28	22.03%	0.56	3.72%	0.60	3.93%
其他非流动资产	0.23	1.56%	2.79	18.51%	1.92	12.47%
非流动资产合计	4.73	31.72%	4.58	30.41%	3.39	22.08%
资产总计	14.90	100.00%	15.05	100.00%	15.37	100.00%

资料来源：公司 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

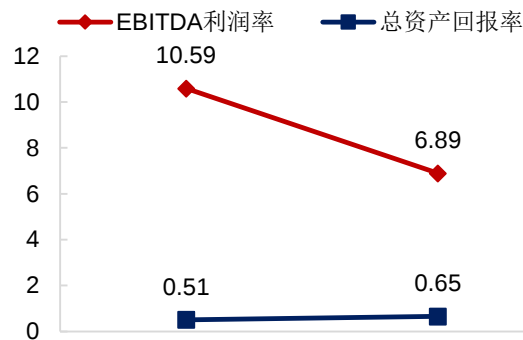
盈利能力

作为一家以技术服务为主导的信息化解决方案供应商，公司营业收入主要来自软件开发及实施、运行维护服务等，2024年公司营业收入呈小幅下降趋势，系继续优化人员结构、淘汰部分低端业务，总体产能有所下降，导致营业收入、销售毛利率小幅下降；与行业可比公司相较而言，毛利率处于中等水平。公司为保持双轮驱动战略的有效实施，销售、管理费用有所增长，但研发费用小幅下降，整体期间费用率水平保持稳定。

因营业收入下降、销售毛利率下滑，公司EBITDA利润率表现继续弱化，总资产回报率较为稳定。盈利趋势方面，未来公司定制化软件产品有望继续保持较为稳定的市场规模，且标准化软件产品销售表现向好，有望带来一定的业务增量，但公司体量小，业绩易受大客户订单等因素影响，且研发、管理费

用保持刚性，盈利波动较大，总体来看，公司盈利易受大客户订单影响而波动性较大。

图5 公司盈利能力指标情况（单位：%）



资料来源：公司 2023-2024 年审计报告，中证鹏元整理

现金流与偿债能力

从债务状况来看，公司债务规模总体很小。经营性债务方面，公司应付账款主要为应付供应商货款，公司对外采购规模不大，对上游的资金占用较小；除此以外，经营性债务还包括应付职工薪酬。公司历年以来银行借款均很少，截至2025年3月末无银行借款。

但需关注的是，本期债券转股进度较慢，截至2025年3月末，账面应付债券余额仍有1.98亿元，2025年以来公司股票价格在6.5-10.5元/股区间大幅波动，2025年6月9日起“金现转债”转股价格由原来的9.37元/股调整为9.35元/股，需关注后续转股进度。

表11 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2025年3月		2024年		2023年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付账款	0.46	15.98%	0.44	14.98%	0.66	20.43%
合同负债	0.19	6.45%	0.12	3.92%	0.23	7.05%
流动负债合计	0.79	27.41%	0.88	29.77%	1.26	38.79%
应付债券	1.98	68.97%	1.96	66.63%	1.88	57.80%
非流动负债合计	2.08	72.59%	2.07	70.23%	1.99	61.21%
负债合计	2.87	100.00%	2.94	100.00%	3.25	100.00%
总债务	1.99	69.33%	1.97	66.90%	1.90	58.47%
其中：短期债务	0.01	0.49%	0.01	0.37%	0.01	0.77%
长期债务	1.98	99.51%	1.96	99.63%	1.89	99.23%

资料来源：公司 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

现金流方面，因淘汰低端业务、人员减少，以及应收账款回款改善，2024年公司经营现金流转为净流入，但考虑到一方面由于公司的业务特性，经营现金流回款时间具有较大的不确定性，此外受到管理费用等经营支出规模扩大的影响，未来公司经营活动现金流仍可能存在较大波动。

从杠杆状况来看，公司债务规模很小，资产负债率整体较低，2025年3月末为19.27%；2024年公司净债务仍为负数。整体来看，财务安全性仍较好。

表12 公司现金流及杠杆状况指标（单位：亿元）

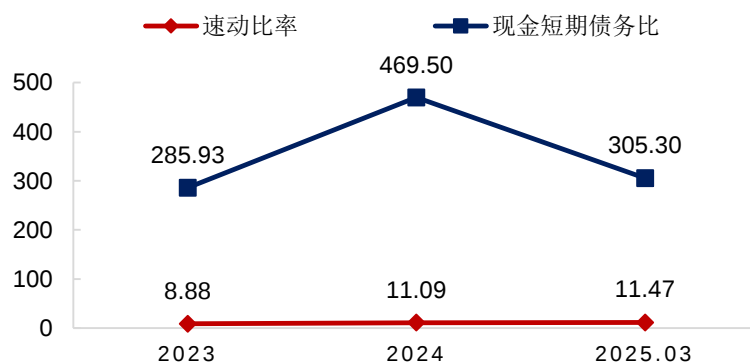
指标名称	2025 年 3 月	2024 年	2023 年
经营活动现金流净额（亿元）	-0.19	0.62	-0.30
FFO（亿元）	--	-0.09	-0.02
资产负债率	19.27%	19.55%	21.16%
净债务/EBITDA	--	-4.39	-4.00
EBITDA 利息保障倍数	--	3.44	52.51
总债务/总资本	14.20%	13.98%	13.56%
FFO/净债务	--	7.11%	0.93%
经营活动现金流净额/净债务	18.79%	-46.73%	13.81%
自由现金流/净债务	37.89%	47.29%	21.84%

注：公司净债务/EBITDA 指标为负，主要系净债务为负数。

资料来源：公司 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

从流动性来看，由于公司债务很少，流动性指标表现较好。目前公司资产负债率及杠杆水平较行业可比公司仍较低，仍具有一定融资弹性；且作为上市公司，公司可通过股权融资解决一部分资金需求。

图6 公司流动性比率情况



资料来源：公司 2023-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

六、 其他事项分析

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2022年1月1日至报告查询日（2025年5月23日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户。

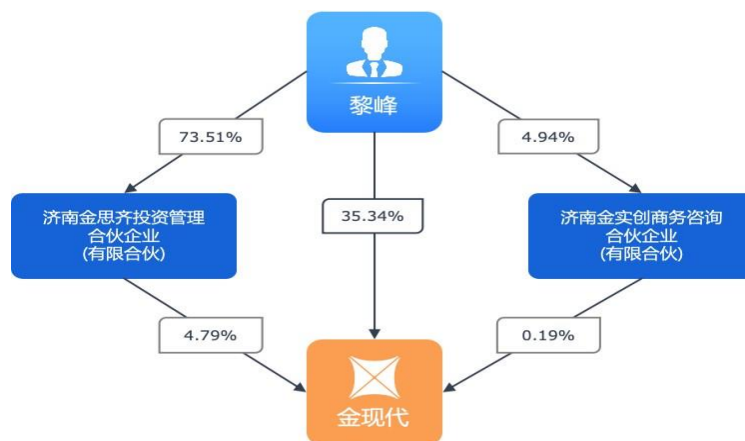
根据中国执行信息公开网，截至查询日（2025年6月17日），中证鹏元未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2025 年 3 月	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金	0.40	0.63	2.85	1.41
交易性金融资产	2.51	2.64	1.13	1.28
应收账款	5.63	5.92	6.67	6.57
流动资产合计	10.17	10.48	11.97	10.45
固定资产	3.28	0.56	0.60	0.65
非流动资产合计	4.73	4.58	3.39	3.25
资产总计	14.90	15.05	15.37	13.70
应付账款	0.46	0.44	0.66	0.68
一年内到期的非流动负债	0.01	0.01	0.01	0.02
流动负债合计	0.79	0.88	1.26	1.48
应付债券	1.98	1.96	1.88	0.00
非流动负债合计	2.08	2.07	1.99	0.12
负债合计	2.87	2.94	3.25	1.60
总债务	1.99	1.97	1.90	0.03
其中：短期债务	0.01	0.01	0.01	0.02
长期债务	1.98	1.96	1.89	0.02
所有者权益	12.03	12.11	12.12	12.10
营业收入	0.45	4.40	5.08	6.28
营业利润	-0.10	-0.01	0.06	0.60
净利润	-0.08	0.12	0.13	0.56
经营活动产生的现金流量净额	-0.19	0.62	-0.30	-0.45
投资活动产生的现金流量净额	-0.05	-2.71	0.01	1.05
筹资活动产生的现金流量净额	0.00	-0.12	1.74	-0.25
财务指标	2025 年 3 月	2024 年	2023 年	2022 年
EBITDA（亿元）	--	0.30	0.54	0.98
FFO（亿元）	--	-0.09	-0.02	0.60
净债务（亿元）	-0.99	-1.33	-2.15	-2.71
销售毛利率	39.28%	44.50%	45.50%	41.19%
EBITDA 利润率	--	6.89%	10.59%	15.67%
总资产回报率	--	0.65%	0.51%	4.48%
资产负债率	19.27%	19.55%	21.16%	11.69%
净债务/EBITDA	--	-4.39	-4.00	-2.75
EBITDA 利息保障倍数	--	3.44	52.51	387.53
总债务/总资本	14.20%	13.98%	13.56%	0.27%
FFO/净债务	--	7.11%	0.93%	-22.01%
经营活动现金流净额/净债务	18.79%	-46.73%	13.81%	16.68%
速动比率	11.47	11.09	8.88	6.62
现金短期债务比	305.30	469.50	285.93	160.67

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及未经审计的 2025 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

附录二 公司股权结构图（截至 2024 年末）



资料来源：公司 2024 年年度报告

附录三 2024 年末纳入公司合并报表范围的主要子公司情况

子公司名称	注册地	持股比例	取得方式
青岛金现代信息技术有限公司	青岛	100.00%	设立
厦门金现代信息技术有限责任公司	厦门	100.00%	设立
昆明金现代信息技术有限公司	昆明	100.00%	设立
山东金码信息技术有限公司	济南	100.00%	同一控制下合并
广州金码信息技术有限公司	广州	100.00%	设立
武汉金码信息技术有限公司	武汉	100.00%	设立
南京实创信息技术有限公司	南京	100.00%	设立
北京金实创信息技术有限公司	北京	100.00%	设立
上海金实创信息技术有限公司	上海	100.00%	设立
杭州金实创信息科技有限公司	杭州	100.00%	设立

资料来源：公司 2024 年审计报告，中证鹏元整理

附录四 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
短期债务	短期借款+应付票据+1年内到期的非流动负债+其他短期债务调整项
长期债务	长期借款+应付债券+其他长期债务调整项
总债务	短期债务+长期债务
现金类资产	未受限货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据+其他现金类资产调整项
净债务	总债务-盈余现金
总资本	总债务+所有者权益
EBITDA	营业总收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用+固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧+使用权资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+其他经常性收入
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）
FFO	EBITDA-净利息支出-支付的各项税费
自由现金流（FCF）	经营活动产生的现金流（OCF）-资本支出
毛利率	（营业收入-营业成本）/营业收入×100%
EBITDA 利润率	EBITDA/营业收入×100%
总资产回报率	（利润总额+计入财务费用的利息支出）/〔（本年资产总额+上年资产总额）/2〕×100%
产权比率	总负债/所有者权益合计×100%
资产负债率	总负债/总资产×100%
速动比率	（流动资产-存货）/流动负债
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

附录五 信用等级符号及定义

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。

债务人主体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。

债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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。

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。



中证鹏元公众号



中证鹏元视频号