

广电运通集团股份有限公司

主体长期信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕11809 号

联合资信评估股份有限公司通过对广电运通集团股份有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定广电运通集团股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年十二月四日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受广电运通集团股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

三、本报告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。

四、该评级结果自 2025 年 12 月 4 日至 2026 年 12 月 3 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。

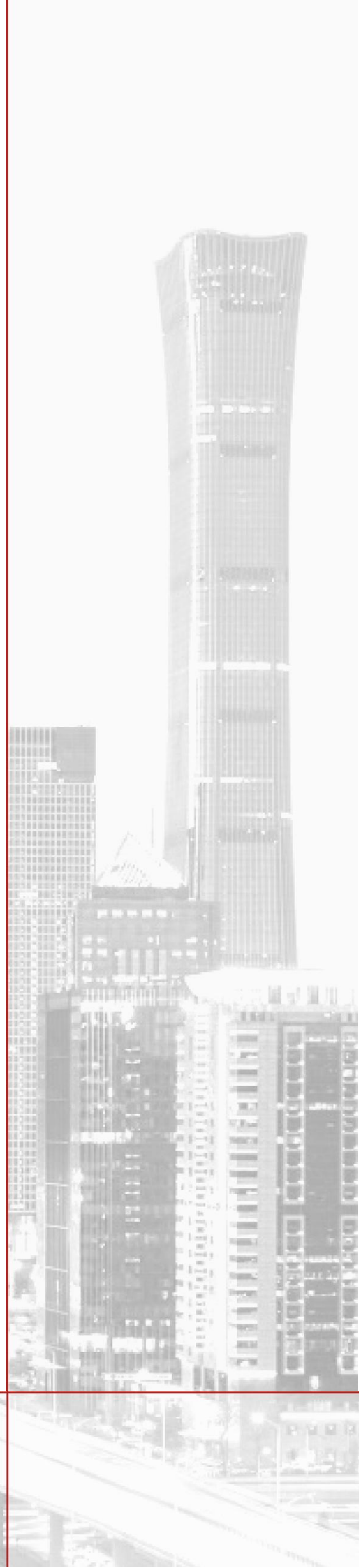
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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。



广电运通集团股份有限公司

主体长期信用评级报告

主体评级结果

评级时间

AAA/稳定

2025/12/04

主体概况

广电运通集团股份有限公司（以下简称“公司”）成立于 1999 年，截至 2025 年 6 月底，公司股本 24.83 亿元，控股股东为广州数字科技集团有限公司（以下简称“广州数科”），实际控制人为广州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“广州市国资委”）。公司主营业务分为金融科技与城市智能两大板块。

评级观点

公司主营业务分为金融科技与城市智能两大板块，是我国智能金融设备领域龙头企业，国内智能金融设备市场占有率常年排名第一，行业地位稳固。在城市智能领域，公司围绕智能安防、智能交通、智慧政务等多个细分领域不断拓展业务，收入规模持续增长。整体看公司具备明显竞争实力，可持续经营能力很强，但需关注我国金融机具存在需求下滑风险且公司面临一定议价能力减弱压力。2022—2024 年末，公司资产规模逐年增长，以流动资产为主，账面货币资金充裕，资产流动性较好。但近年来公司持续通过收购扩张业务导致其商誉规模较大，面临一定商誉减值压力。2022 年以来，公司收入规模逐年增长，但营业利润率逐年下降，公司费用控制能力持续提升，整体盈利能力很强，且公司经营获现能力很强，盈利质量高。公司债务负担轻，偿债指标表现极强，整体信用风险极低。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在控股股东体系内重要性高，依托国资背景与控股股东多元化的产业背景，公司平台优势显著，在项目获取、业务协同等方面有望得到一定支持。

评级展望

公司在智能金融设备领域龙头地位稳固，未来受益于网点优化、金融信创等政策的叠加影响，公司智能金融设备需求仍有支撑；伴随公司对城市智能板块的持续投入，城市智能板块快速发展，公司未来发展有望保持良好。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司产品销售情况受政策或市场波动影响大幅恶化，经营获现能力和盈利能力持续下滑；公司投资活动发生重大亏损；债务负担显著上升。

优势

- **公司市场地位领先，在国内智能金融设备市场龙头地位稳固。**公司金融科技板块业务范围主要包括金融智能设备产销、软件开发服务及相关运维服务等，常年位列国内智能金融设备市场占有率第一，龙头地位稳固。
- **公司收入规模持续增长，费用管控能力持续提升，经营获现能力很强。**2022—2024 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 20.16%。同期，公司期间费用率逐年下降，经营活动现金流持续净流入，收入实现质量高。
- **公司现金类资产充裕、债务负担轻、偿债指标表现极强。**截至 2025 年 6 月底，公司现金类资产 120.75 亿元；全部债务资本化比率 21.12%，债务负担轻；现金短期债务比 4.55 倍。2024 年，公司 EBITDA 利息倍数为 24.23 倍，全部债务/EBITDA 为 2.38 倍，整体偿债指标表现极强。

关注

- **金融机具存在需求下滑风险。**随着线上支付的普及，我国 ATM 机具数量呈现下降态势，未来金融机具存在需求下滑风险。
- **公司面临一定议价能力减弱与资金占用风险。**公司客户以银行及政府相关机构为主，客户议价能力相对较强，近三年公司毛利率持续下降；且伴随公司业务规模扩大公司应收账款增长较快，面临一定资金占用与回款压力。

- **公司面临一定商誉减值风险。**截至 2025 年 6 月底，公司商誉账面价值 16.59 亿元，占总资产的 5.98%；公司在开展各类并购时多采用收益法对并购标的进行评估，由此产生的并购对价会形成较高的商誉，若未来被收购企业经营状况不及预期，公司面临商誉减值风险。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	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	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	2
			盈利能力	1
			现金流量	1
		资本结构		1
		偿债能力		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：不适用。

外部支持变动说明：不适用。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

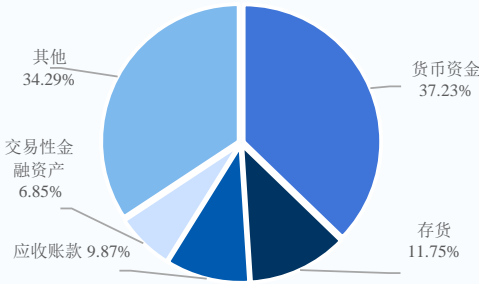
合并口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 6 月
现金类资产（亿元）	84.69	121.57	124.70	120.75
资产总额（亿元）	201.95	261.52	280.94	277.38
所有者权益（亿元）	134.28	144.20	153.01	153.72
短期债务（亿元）	15.80	13.93	28.26	26.53
长期债务（亿元）	3.53	3.43	10.58	14.62
全部债务（亿元）	19.34	17.36	38.84	41.15
营业总收入（亿元）	75.26	90.43	108.66	52.75
利润总额（亿元）	12.19	14.39	12.87	6.12
EBITDA（亿元）	14.57	16.76	16.30	--
经营性净现金流（亿元）	17.38	15.03	12.67	-8.05
营业利润率（%）	37.51	35.19	30.40	27.84
净资产收益率（%）	8.20	8.82	7.56	--
资产负债率（%）	33.51	44.86	45.54	44.58
全部债务资本化比率（%）	12.59	10.75	20.25	21.12
流动比率（%）	222.37	167.08	179.75	189.87
经营现金流动负债比（%）	27.59	13.40	11.01	--
现金短期债务比（倍）	5.36	8.73	4.41	4.55
EBITDA 利息倍数（倍）	68.45	85.01	24.23	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.33	1.04	2.38	--

公司本部口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 6 月
资产总额（亿元）	129.30	143.32	154.21	151.27
所有者权益（亿元）	82.42	80.85	86.06	88.03
全部债务（亿元）	16.03	14.09	20.87	24.18
营业总收入（亿元）	23.96	30.05	35.96	16.95
利润总额（亿元）	1.35	5.29	9.16	7.55
资产负债率（%）	36.25	43.59	44.19	41.80
全部债务资本化比率（%）	16.28	14.84	19.52	21.55
流动比率（%）	125.44	95.83	118.88	132.25
经营现金流动负债比（%）	16.23	13.95	4.04	--

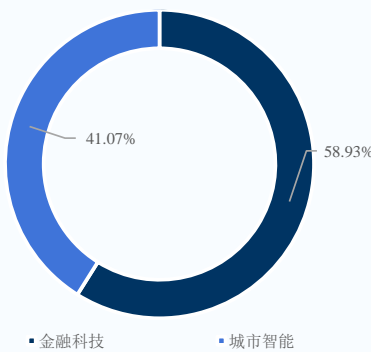
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告 2022 年、2023 年和 2024 年财务数据分别为 2023 年审计报告期初数、2024 年审计报告期初数及 2024 年审计报告期末数据；3. 公司 2025 年 1—6 月财务报表未经审计，相关指标未予年化；4. “—”代表计算无意义的数

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

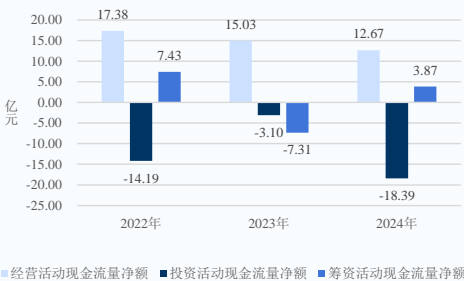
2024 年底公司资产构成



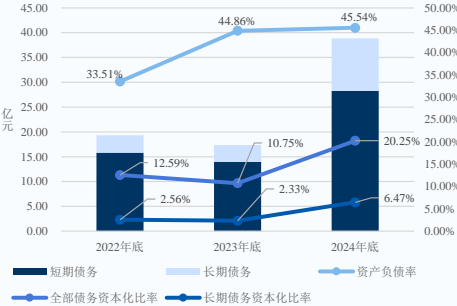
2024 年公司收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：赵兮 zhaoxi@lhratings.com

项目组成员：王玥 wangyue1@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



一、主体概况

广电运通集团股份有限公司（以下简称“公司”）创立于 1999 年，前身系广州广电运通金融电子有限公司。公司于 2007 年 8 月在深圳证券交易所上市，证券代码为 002152.SZ。截至 2025 年 6 月末，公司股本为 24.83 亿元，控股股东广州数字科技集团有限公司（以下简称“广州数科”）持有公司 50.01% 股份（其所持股份中 28.98% 已质押）。公司实际控制人为广州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“广州市国资委”）。

公司主营业务分为金融科技与城市智能两大板块。

截至 2025 年 6 月底，公司本部内设办公室（董事会办公室）、企业发展部、投资管理部、人力资源部（组织部）、财务中心等职能部门（详见附件 1-2）。

截至 2024 年底，公司合并资产总额 280.94 亿元，所有者权益 153.01 亿元（含少数股东权益 27.23 亿元）；2024 年，公司实现营业总收入 108.66 亿元，利润总额 12.87 亿元。

截至 2025 年 6 月底，公司合并资产总额 277.38 亿元，所有者权益 153.72 亿元（含少数股东权益 28.03 亿元）；2025 年 1—6 月，公司实现营业总收入 52.75 亿元，利润总额 6.12 亿元。

公司注册地址：广州市高新技术产业开发区科学城科林路9、11号；法定代表人：陈建良。

二、宏观经济和政策环境分析

2025 年前三季度，宏观政策呈现多维度协同发力特征，货币政策保持适度宽松精准发力，财政政策提质加力保障重点，纵深推进统一大市场建设，强化险资长周期考核，依法治理“内卷式”竞争，推动金融资源支持新型工业化发展，贷款贴息助力服务业发展，加快筑牢“人工智能+”竞争基石，服务消费提质惠民，共同构筑了经济回升向好的政策支撑体系。

2025 年前三季度，经济在政策发力与新质生产力推动下总体平稳，但面临内需走弱、外部环境复杂严峻的挑战。当前经济运行呈现结构分化特征：供给强于需求，价格仍然偏弱，但“反内卷”政策下通胀已出现改善。宏观杠杆率被动上升，信用总量增长呈现出“政府加杠杆托底、企业居民需求偏弱”的格局。工业企业利润在低基数、费用压降与非经常性损益的支撑下转为正增长，但改善基础尚不牢固。信用质量总体稳定，三季度以来高低等级利差走势出现分化。

下阶段，宏观政策将紧盯全年经济增长目标，持续推进扩内需、稳增长工作，采取多种举措稳外贸。在已出台政策的持续托举下，完成全年增长目标压力较小。新型政策性金融工具等资金落地有望支撑基建，但消费与地产政策效果仍需观察，出口受前期透支与高基数影响承压，CPI 或保持低位震荡，PPI 降幅有望继续收窄。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2025 年前三季度）](#)》。

三、行业分析

1 金融科技行业

我国银行机构线下网点数量总体保持稳定，ATM 机具数量持续下降，但受益于网点优化、金融信创等政策的叠加影响，行业需求仍有支撑；目前国内智能金融设备市场的主导权正逐渐掌握在少数头部厂商手中，市场竞争格局已大致确立。

金融科技行业是指通过科技手段推动金融创新，主要包括提供金融信息与软件等服务的互联网金融行业，以及为金融机构提供硬件产品的金融机具行业。金融机具中，除 ATM 机、清分机、验钞机等传统现金类设备外，近年随着银行网点智能化转型，存取款一体机、智能柜员机、自助终端、票据受理机等可综合处理现金或非现类业务的智能设备逐渐兴起。

2024 年金融数字化进入深化应用阶段，技术融合与数据要素价值释放成为核心驱动力。生成式人工智能、区块链等技术深度赋能金融场景，智能风控、精准营销及跨境支付效率显著提升服务效率。艾瑞咨询发布的《2024 年中国金融科技（FinTech）行业发展洞察报告》指出，伴随着信创投入的提升与前沿科技应用的逐步成熟，未来国内金融科技市场将以约 12% 的复合增长率于 2027 年超过 5800 亿元。

2024 年以来，我国银行机构线下网点数量总体保持稳定，ATM 机具数量持续下降。根据国家金融监督管理总局发布的数据，截至 2024 年年底，国内银行机构线下网点退出数量近 3500 家，新增网点数量超 2000 家，网点总量保持在 22 万家。2019 年至今，我国 ATM 数量持续下降。据中国人民银行 2025 年发布的《2024 年支付体系运行总体情况》，截至 2024 年末，ATM 机具 80.27 万台，较上年末减少 4.28 万台，每万人拥有 ATM 机具 5.70 台，同比下降 4.83%。

尽管线上渠道日益完善，线下网点在服务特定人群、非标准化业务办理等方面仍然无可替代。同时伴随银行加快金融服务智慧再造并不断扩大服务边界，智能设备的范围也随之被重新定义，不仅涵盖存取款一体机、大额现金设备、智能柜台等，更包含智慧屏、数字人、桌面终端、机器人等创新金融设备。

在智能金融设备领域，得益于金融信创等政策的叠加影响，2024 年新增采购量保持稳定增长。同时各大银行纷纷加快网点运营改革步伐，从经营模式、业务流程、软硬件资源配置等方面进行全面优化，以降低运营成本、释放人力资源潜力和提升综合竞争力。智能金融设备在新一轮改革驱动下加速孵化新品类，以替代部分现有设备或支撑自助服务场景的扩容，有望迎来更多的增长机会。在六大行和 12 家股份制银行 2024 年的智能金融设备新增采购中，信创金融设备的采购比例已经接近 100%。从存量设备来看，信创现金设备整体占比不到 50%，非现金设备占比更低。未来随着部分旧设备逐渐达到规定使用年限，市场在政策和旧机替换的叠加刺激下，有望持续打开增量空间。

随着行业集中度的持续提升，智能金融设备市场的主导权正逐渐掌握在少数头部厂商手中，市场竞争格局已大致确立。据《金融时报》显示，2024 年智能金融设备市场绝大部分份额依然由公司、长城信息股份有限公司、深圳怡化电脑股份有限公司总部等头部厂商占据，其中公司连续 17 年位列国内智能金融设备市场占有率第一，持续领跑全国市场。从行业发展趋势来看，大模型、机器人等 AI 技术正与银行业加速融合，助推智能终端迭代升级，提供高效率、有温度的服务成为银行转型的方向之一。《金融时报》报道显示，部分银行从客户体验出发，推动业务流程的重构，将高频交易进行整合和优化，在高柜、低柜等场景中深化自助服务，从而催生出全新的产品类别；AI 与助农终端的结合，进一步推动服务下沉，加速城乡服务一体化进程。

2 城市智能行业

我国城市智能进程持续加快，多项政策推进数字政务、智慧交通等领域应用，智慧城市市场空间广阔。

城市智能是运用物联网、云计算、大数据、空间地理信息集成等新一代信息技术，促进城市治理、服务、运营的自动化、精准化与高效化。目前，智慧城市覆盖的广度和深度正在不断丰富，智能安防、智能交通、智能政务领域正加快融入居民生活。根据中商产业研究院发布的《2025—2030 年中国智慧城市行业市场调研及投资前景预测报告》，按投资价值计，我国智慧城市市场规模由 2020 年的 15 万亿元增长至 2024 年的 36.8 万亿元，复合年增长率为 25.2%。

工业和信息化部发布信息显示，2024 年我国软件和信息技术服务业实现收入 137276 亿元，同比增长 10.0%；实现利润总额 16953 亿元，同比增长 8.7%，运行态势良好。加强数字政府建设是推进国家治理体系和治理能力现代化的重要举措，是全面提升政府数字化履职能力的重要支撑。根据《联合国电子政务调查报告 2024》显示，我国电子政务发展指数（EGDI）全球排名上升至第 35 位，较 2022 年提升 8 位。人工智能技术已成为数字政府建设的核心驱动力，正在重塑数字政务的底层逻辑：从工具替代转向能力增强，从被动响应转向主动服务，在提升辅助决策能力、提升行政执行能力和提升行政监督水平等方面发挥重要作用。党的二十届三中全会提出了“深化财税体制改革”战略部署，从健全预算制度、健全税收制度和完善中央与地方财政关系等方面，详细部署了未来五年财税体制改革的重点任务和方向。财政部门对深入推进地方预算管理一体化建设做出了新的部署和安排，继续加强财政科学管理，有效支撑深化财税体制改革。医保部门加强医保基金运行管理，构建以全国统一的医保信息平台 and 医保大数据为支撑的医保基础设施及核心服务能力。人工智能技术的广泛应用将为公司为公司在财政信息化、医保信息化等相关领域带来业务创新机遇。

智慧交通方面，《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》等文件明确推动城市轨道交通智能化、绿色化发展，并强调区域交通一体化。北京、上海、深圳、广州等多座城市已发布了相关智慧轨交纲要，并取得了一定的建设成果。交通运输部数据显示，截至 2024 年底，我国共有 54 个城市开通运营城市轨道交通线路 325 条，运营里程 10945.6 公里，车站 6324 座，运营规模持续扩大。同时，2024 年 7 月，工业和信息化部等五部门发布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单，确定了北京、上海、深圳、广州等 20 个城市（联合体）为首批“车路云一体化”试点城市。《车路云一体化智能网联汽车产业产值增量预测》指出，我国车路云一体化产业可分为智能网联汽车、智能化路侧基础设施、云控平台、基础支撑四部分，根据中国汽车工程学会预测，2025 年智能化路侧基础设施带来的产值增量为 223 亿元，2030 年为 4174 亿元。

四、基础素质分析

1 竞争实力

公司作为国内最大的金融智能自助设备供应商和服务商，具有很强的研发能力并建立了成熟的供应链管理体系，此外通过收并购等多元化的资本运作方式围绕核心产业进行布局，整体综合竞争实力很强。

公司主营业务为金融科技以及城市智能两大板块。在金融科技板块，公司业务范围主要包括金融智能设备产销、软件开发服务及相关运维服务，已连续 17 年位列国内智能金融设备市场占有率第一，是国内最大的金融智能自助设备供应商和服务商，业务范围遍及全球 120 多个国家和地区，综合实力领先。在城市智能板块，公司重点围绕安全、交通、政务、便民、算力等方面展开数字化转型业务。公司城市智能板块客户以政府类机构为主，回款风险可控，但面临一定资金占用压力。伴随公司业务规模持续扩张，2024 年，公司营业总收入首次突破 100 亿元。

公司重视技术积累与创新，坚持创新驱动发展战略，紧扣产业布局推进基础技术及重点项目研发攻关，持续加大算法、算力、数据及场景的研发攻关，不断构建和完善数字技术及产品体系。目前，公司已建立“研究总院+专业研究院”的研发组织体系，拥有由院士领衔，包括博士、硕士在内的近 3000 人的专业研发团队，2019 年以来研发费用占营业总收入的比例均在 8% 以上。公司是国家技术创新示范企业、国家知识产权示范企业、服务型制造示范企业及制造业单项冠军示范企业，连续 9 年入选中国软件和信息服务业综合竞争力百强企业，入选 2024 年十大服务外包领军企业及中国软件诚信示范企业。公司拥有智能金融装备国家新一代人工智能开放创新平台、金融智能终端系统安全技术国家地方联合工程研究中心、国家级工业设计中心等科研平台。公司主导编写国内首个公共数据授权运营平台标准、参与编写政务领域智能客服大模型标准，融合算法、算力、数据、场景等关键要素，积极拓展数字化转型业务，加快布局大模型技术领域。

公司建立了成熟的供应链管理体系，实现生产体系的智能柔性管理，打造世界级智能终端产品制造基地。依托二十多年工业化产品生产制造经验，公司供应链管理体系日益成熟，具备多个行业高科技终端产品的生产智造能力。公司以客户为中心，不断满足不同国家、不同客户“多样化、小规模、周期可控”的定制化需求。2024 年 2 月 19 日，位于广州中新知识城广电运通新一代 AI 智能设备产业基地已正式投入启用，打造柔性数字工厂及 AI 智慧园区，升级数字智造能力，进一步提升柔性制造能力，深度释放规模生产新潜能。

公司坚持“产业+资本”双轮驱动，持续健全以市场化为导向的“投融管退”资本运作体系，通过产业培育、收购控制权、战略参股、资产证券化等多元化的资本运作方式围绕核心产业布局。不仅孵化了广州广电运通智能科技有限公司（以下简称“运通智能”）、广州平云小匠科技股份有限公司（以下简称“平云小匠”）等成员企业，还通过资本手段控股北京中科江南信息技术股份有限公司（以下简称“中科江南”）、中金支付有限公司（以下简称“中金支付”）、北京中数智汇科技股份有限公司（以下简称“中数智汇”）、广州广电五舟科技股份有限公司（以下简称“广电五舟”）等标的，并依托持续完善的集团化投后管理及风控管理体系，不断挖掘被投资企业协同价值，促进各方资源整合和协同发展，实现互利共赢。

融资能力方面，截至 2025 年 6 月底，公司累计获得银行授信额度 132.33 亿元，已使用额度 40.62 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司和子公司中科江南均为 A 股上市公司，融资渠道多元。作为地方国有企业，公司融资成本较低，2024 年 4 月发行的 3 年期公司债券票面利率 2.30%，2025 年 5 月发行的 3 年期公司债券票面利率 1.80%。

2 人员素质

公司主要高级管理人员从业经历和管理经验丰富，能够满足公司日常经营需要。

截至 2024 年底，公司董事、监事和高级管理人员 19 人。

公司董事长陈建良先生，中国国籍，1967 年 9 月出生，研究生学历，高级工程师。曾任公司总经理助理、常务副总经理、总经理等职务。现任公司董事长，广州广电银通安保投资有限公司（以下简称“广电安保”）董事长，广州广电运通信息科技有限公司（以下简称“运通信息”）、运通智能、平云小匠、广州广电银通金融电子科技有限公司（以下简称“广州银通”）、深圳广电银通金融电子科技有限公司董事。

公司总经理李叶东先生，中国国籍，1971 年 9 月出生，研究生学历。曾任公司总经理助理、常务副总经理等职务。现任公司董事、总经理，中数智汇董事长，广州银通、广电运通国际有限公司（以下简称“运通国际”）、运通信息、运通智能、广州运通数达科技有限公司、中金支付、中科江南、广电五舟、广州运通科金技术有限公司董事。

截至 2024 年底，公司在职员工合计 32676 人。其中母公司在职工 1630 人，主要子公司在职员工 31046 人。

3 信用记录

根据公司提供的企业信用报告，截至 2025 年 9 月 18 日，公司本部无未结清关注类和不良/违约类贷款；已结清信贷信息中关注类账户数 3 笔，发生于 2010 年之前，均正常还款。截至 2025 年 12 月 2 日，联合资信未发现公司本部在中国证监会证券期货市场失信信息公开查询平台、国家工商总局企业信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询平台和信用中国查询平台中存在不良信用记录。

五、管理分析

1 法人治理

公司按照相关法律法规要求，建立了完善的法人治理结构，运作规范。

公司严格按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》及《深圳证券交易所股票上市规则》等法律法规的要求规范运作，并结合公司自身的情况，不断优化公司治理结构，建立健全公司治理及内部控制体系。

公司设股东会，公司股东会由全体股东组成，股东会是公司的权力机构，行使选举和更换非由职工代表担任的董事，决定有关董事的报酬；审议批准董事会的报告等职权。

公司设董事会，董事会由九名董事组成，董事会成员中应当至少包括三分之一独立董事，设董事长一人，设职工代表董事一人。董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。董事会行使召集股东会，并向股东会报告工作；执行股东会的决议；决定公司的经营计划和投资方案等职权。

公司董事会设置审计与合规委员会，行使《公司法》规定的监事会的职权。

公司设总经理 1 名，由董事会决定聘任或者解聘。总经理每届任期 3 年，总经理连聘可以连任。总经理对董事会负责，行使主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告工作等职权。

2 管理水平

公司管理体制完善，管理运作情况良好。

公司根据《公司法》《公司章程》等并结合公司实际，制定了相关内部管理制度。

资金管理方面，公司结合实际制定了《费用报销管理制度》《内部会计控制制度》《会计档案管理办法》《发票管理办法》《证券投资专用账户管理制度》《应收账款管理办法》《业务结算管理办法》等制度，并严格执行了这些制度。目前公司已对货币资金的收支和保管业务建立了较严格的授权批准程序，对办理货币资金业务的不兼容岗位已作分离，相关机构和人员存在相互制约关系，确保公司资金活动的安全、完整、有效，保证公司正常组织资金活动，防控资金风险，提高资金使用效率。

筹资方面，公司制定了《募集资金管理办法》《公司债券募集资金管理制度》，公司严格按照制度规定，对募集资金进行专户存储，资金使用严格履行申请和审批手续；公司审计部定期向董事会审计与合规委员会报送《募集资金使用情况审计报告》。公司主动配合保荐人的督导工作，向保荐人通报募集资金的使用情况，授权保荐代表人到有关银行查询募集资金支取情况以及提供其他必要的配合和资料。

投资方面，公司制定并适时更新《股权投资管理暂行办法》《股权投资业务流程指引》《证券投资管理制度》《投后管理制度》，强化风险控制，保护投资者的权益和公司利益。

生产物料采购方面，公司建立了岗位责任制，明确相关岗位的职责、权限，确保不相容岗位相互分离、制约和监督。生产物料采购工作遵照《采购控制程序》执行开展采购活动，确保采购决策的合理性和有效性。在供应商管理方面，公司建立了严格的供应商准入评审标准，依照《供应商控制程序》，各相关部门组成供应商考察小组对供应商进行资料审核、现场考察以及体系审核。同时公司按照《供应商绩效考核管理规定》等规范对供应商进行定期的考核和管理。

存货管理方面，公司制定并严格执行了《物料检验控制程序》《仓库管理控制程序》《仓库安全管理规定》《制造系统存货盘点管理规范》《国内金融市场发外产品管理办法》等制度。对原材料、半成品、产成品的来料检验、出入库、仓储管理、盘点、报废等方面做了明确的规定，公司在实际业务操作中严格按照各项制度执行，在核算方面严格按照会计准则和公司的会计制度进行核算，各业务均按照公司的授权审批程序进行了相应的审批，保证了公司资产完整性和数据准确性。

质量管理方面，通过《质量目标管理规定》《质量计划管理规定》《广电运通质量奖惩管理制度》等制度的实施，公司从产品设计、物料供应、生产过程到售后服务的全流程实现了精细化管控。

担保管理方面，公司在《公司章程》《对外担保制度》中严格规定了对外担保的审批程序，规范了担保业务的受理申请、审批、分析与监督等业务操作，明确规定了对外担保的基本原则、担保对象的审查程序、对外担保的审批、管理程序、对外担保的信息披露、对外担保相关责任人的责任追究机制等，规范担保事项，合理、客观地评估担保业务风险。

关联交易管理方面，公司在《公司章程》中严格规定了关联交易的审批权限和审批程序，并专门制定了《关联交易管理制度》，明确关联交易的内容，定价原则，规定关联交易决策程序和审批权限，做到了关联交易的公平和公允性。

六、经营分析

1 经营概况

2022—2024 年，伴随业务持续发展与合并范围增加，公司营业总收入逐年增长；但综合毛利率呈逐年下降态势。

公司业务范围包括金融科技与城市智能两大板块。2022—2024 年，公司总收入持续增长，年均复合增长 20.16%。其中 2023 年伴随公司海外市场积极拓展金融智能设备以及收购中金支付，金融科技板块收入增长较快；2024 年，公司收入增长主要来源于城市智能板块收入增长，主要系收购广电五舟以及政企数字化重点项目收入增加所致。2022—2024 年，公司金融科技与城市智能板块毛利率均呈逐年下降态势，主要系公司产品议价能力承压及伴随合并范围变化成本结构变化所致。按区域分，2024 年公司营业收入中，国内市场贡献 84.11%，国际市场贡献 15.89%。2025 年 1—6 月，公司实现营业总收入 52.75 亿元，同比增长 12.07%；综合毛利率下降至 28.44%。

图表 1 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年			2024 年			2025 年 1—6 月		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
金融科技	46.97	62.41	42.42	60.35	66.74	38.94	64.04	58.93	34.86	28.61	54.24	33.61
城市智能	28.29	37.59	31.23	30.08	33.26	29.74	44.63	41.07	25.74	24.14	45.76	22.32
合计	75.26	100.00	38.22	90.43	100.00	35.88	108.66	100.00	31.11	52.75	100.00	28.44

资料来源：联合资信根据公司年报及半年报整理

2 业务经营分析

（1）金融科技

公司智能设备业务保持行业龙头地位，连续多年位列国内智能金融设备市场占有率第一，运维服务业务维持规模优势；但因公司产品趋于成熟稳定且客户批量采购增加，客户议价能力提高，金融科技板块毛利率持续下降。

公司金融科技板块运营主体包括公司本部及其子公司广电银通、中科江南、运通国际、中金支付、中数智汇等，业务主要包括智能设备的生产、研发及销售，软件开发及服务，以及运维服务等。

图表 2 • 公司金融科技板块各业务收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年			2024 年			2025 年 1—6 月		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
金融智能设备	22.79	48.51	26.33	28.09	46.55	24.51	29.39	45.90	25.85	14.67	51.26	26.21
软件开发及服务	9.13	19.43	55.20	12.08	20.01	56.4	13.51	21.09	56.25	3.69	12.90	58.17

运维服务及其他	15.06	32.06	59.10	20.18	33.44	48.59	21.14	33.01	33.71	10.25	35.84	35.36
合计	46.97	100.00	42.42	60.35	100.00	38.94	64.04	100.00	34.86	28.61	100.00	33.61

资料来源：公司提供

①金融智能设备

公司智能设备运营主体为公司本部及运通国际。金融科技板块的智能设备主要分为现金类设备及非现类设备（现金类设备及非现类设备在销售时均包含系统软件）。现金类设备主要包括大额存取款一体机、清分机、纸硬币兑换机、助农现金终端等；非现类设备主要包括立式智能柜台、排队叫号机、一体式桌面终端、一体式智能柜台等。

金融科技设备的生产成本以直接材料为主，所需原材料主要包括机柜组件、工控机、读卡器、摄像头等，采购的原材料较大比例采用研发设计外协加工的模式，购入后自行组装。主要原材料中，芯片自 2021 年开始供应紧张，价格上涨，至 2022 年第四季度逐步缓解，但依然有部分海外品牌芯片较为紧缺，随着公司批量导入国产芯片，现已可实现 98% 国产芯片替代，紧缺情况已经缓解；其他原材料供应较充足，因型号分散，价格变动趋势不一，整体成本未呈现大幅变动。公司上游供应商较为分散，2024 年前五大供应商采购金额占采购总额占比为 8.82%，供应商以国内企业为主，大部分集中在珠三角区域。采购流程上，公司会根据销售订单来确定生产需求，再依据生产需求以及现有库存水平提交采购申请，通知各相关供应商供货，并与供应商签订框架协议。鉴于公司对采购的原材料的质量、稳定性、一致性有较高的要求，部分原材料的采购与相关供应商形成长期稳定的合作关系。结算方式上，公司在原材料交货验收合格后次月初对账开票，一般 90 天内付款，其中不含承兑汇票的账期为 0.25~0.33 年，含承兑汇票的账期为 0.75~0.83 年，支付方式主要为六个月银行承兑汇票。

生产方面，公司主要负责整机组装测试以及钞票机芯的组装调试检测，其中机芯组装调试检测为核心生产环节，而结构加工类零部件及显示屏、工控机等部分嵌入式模块为外部采购。公司生产基地位于广州，主要有广电运通数据产业园、现代服务产业基地及广电运通新一代 AI 智能设备产业基地三大产业基地。公司产品主要采取预投产与“以销定产”相结合的生产模式。公司根据海外市场的合同签订情况以及国内市场中标情况，由各销售分公司根据需求备货，生产部门根据合同货期安排生产。同时，公司每月根据发货情况及未来 3 个月预测情况，分批次投产 3—4 月份的安全库存数量进行预投产，销管部门每月提供滚动 3 个月的发货计划，生产根据实际发货与预测信息安排生产。

销售方面，公司客户主要以银行为主，客户结构较为分散，2024 年，公司金融科技设备前 5 名客户合计销售金额占年度销售总额的比例为 14.13%，销售集中度较低。公司主要产品售价多数呈下降趋势，主要因产品趋于成熟稳定，客户批量采购增加，导致客户议价能力提高，采购价格下降。销售模式上，公司以直销为主，主要采取招投标的方式。公司与下游客户主要采取电汇结算，先发货后收款，公司按照企业会计准则的要求确认收入，当设备安装验收，满足合同约定条件后由公司向客户提起付款申请，客户按要求予以支付；部分乡镇银行等小规模客户会要求先付款后发货。海外市场方面，2024 年公司海外销售区域覆盖欧美、中东及亚太等 120 个国家。

②软件开发及服务

公司金融科技板块软件开发及服务业务运营主体主要为中科江南。中科江南是智慧财政综合解决方案供应商，是国内财政信息化建设服务商，是人民银行、财政部国库资金电子支付标准的主要参与者。产品及服务主要包括支付电子化、财政预算管理一体化、数字财政、行业电子化、预算单位云服务和运维及增值服务等，其主要客户为各级财政部门、金融机构和行政事业单位。2024 年，中科江南实现软件和信息技术服务业收入 8.25 亿元，其中银行类客户占比 52.56%，财政类客户占比 32.45%，以银行和财政类客户为主。伴随国家持续加强在数字政府和数字经济建设领域的引导，2022 年—2024 年，公司金融科技板块软件开发及服务营业收入分别为 9.13 亿元、12.08 亿元和 13.51 亿元，近三年收入保持稳定增长，同期毛利率分别为 55.20%、56.40% 和 56.25%，软件开发及服务毛利率保持较高水平。

公司金融科技软件产品主要采用直销的销售模式。公司与终端客户直接签订产品及服务的销售合同，按合同约定进行项目实施，收取相应的合同款项。公司金融科技软件产品的主要客户为各级财政部门、金融机构和行政事业单位。上述客户需要通过招投标形式采购产品或服务的，公司参与招投标程序并中标，进而与客户签订销售合同。对于采购金额较小或者参照上级部门招投标结果等不要求招投标程序的采购，公司通过直接采购谈判形式完成签约。

结算模式主要分两种，一是按照定制的软件部署的情况，经实施、上线、运行测试后验收合格一次性结算确认收入，根据合同签订情况也存在一定预收款和质保金。二是按照软件即服务（即 SaaS 模式）模式向用户提供软件服务，目前主要表现是软件的运维服务、云部署软件，一般按期限结算，通常是 1 年或多年。

③运维服务及其他

2022 年—2024 年，金融科技板块运维产品营业收入分别为 15.06 亿元、20.18 亿元和 21.14 亿元，公司近三年收入保持稳定增长；同期毛利率分别为 59.10%、48.59%和 33.71%，逐年下降，主要系运维服务毛利率下降及并表中金支付后互联网支付业务收入成本结构变化所致。

公司金融科技板块的运维服务主要为客户提供硬件维护保修、设备软件技术支持与升级，及核心部件、设备的更换等服务，系公司软硬件销售的重要补充。公司运维服务一般与软硬件业务绑定，主要结合销售对象的成本评估和行业及区域的市场价格水平进行定价，并直接向最终用户销售并签订协议，通常为年保结算，即按年单价计算每台设备维保周期的服务费用，按月确认收入，按季度与银行开票结算。公司在与银行等客户按年签订软硬件业务订单后，销售的设备有相应的免保期，免保期内，设备发生故障由公司免费维修，如设备需升级，则由客户提供零配件费用，并由公司免费安装，免保期后公司的运维业务需要付费提供，维保服务费用通常与相应设备单价相关，一般签订运维期为 12 个月。

公司为广大金融机构提供网点营运、现金管理、运维管理、安全管理等全产业链外包服务，拥有成熟的智能设备服务领域 S2B 平台和覆盖全国的服务网络，提供一站式售后服务解决方案。截至 2024 年底，公司已实现国有六大行及 12 家股份制银行的全线入围，整体维保规模超 33 万台。同时，公司积极应对市场变化，持续向 IT 桌维、机房运维与耗材销售等新业务突破。

（2）城市智能板块

公司城市智能板块包括智能安防、智能交通、智慧政务、智慧民生等板块，2022—2024 年整体收入规模不断增加；2024 年，公司完成收购广电五舟，城市智能板块新增智能算力设备业务，后续收入规模有望进一步扩大，但智能算力设备业务毛利率较低，对利润贡献有限。

公司城市智能板块主要包括智能安防、智能交通、智慧政务、智慧民生和智能算力设备等领域。其中，智能安防主要包括押运安防类业务及智能安防系统的搭建；智能交通、智慧政务、智慧民生和智能算力设备主要在相关领域提供智能化设备并搭建智能系统，协同相关政府机构及企事业单位延伸拓展城市综合业务，实现城市数据和信息精细化智能化管理。2022 年—2024 年，公司城市智能板块的营业收入分别为 28.29 亿元、30.08 亿元和 44.63 亿元，其中智能安防收入规模最大。业务模式上以直销（即招投标）为主，区域合作（即与总包方合作或经销商合作）为辅。

图表 3 • 公司城市智能板块主要业务收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务领域	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年 1—6 月	
	收入	毛利率 (%)	收入	毛利率 (%)	收入	毛利率 (%)	收入	毛利率 (%)
智能安防	17.12	28.00	18.87	26.45	19.17	27.21	8.83	27.69
智能交通	5.01	37.41	5.12	36.39	4.72	31.74	1.70	46.09
智慧政务	2.23	27.43	2.27	27.31	7.67	18.46	2.88	15.25
智慧民生	2.62	29.05	2.79	28.38	3.93	30.44	1.60	29.23
智能算力设备	--	--	--	--	7.81	17.48	8.56	10.11

资料来源：公司提供

注：广电五舟于 2024 年 8 月纳入公司合并范围。

智能安防方面，公司经营主体主要为广电安保。广电安保已在全国并购及设立了 30 余家武装押运及金融外包服务企业，业务覆盖湖北、河南、内蒙古、陕西、云南等 17 个省，主要业务包括武装押运、安防、金融外包等。其中武装押运主要为银行等金融机构提供现金、有价证券、凭证、贵重物品等物资的武装护送服务，安防主要向政府机构或大型企事业单位提供安保服务或配置安防系统，金融外包主要为银行提供清机清分等服务或人员外包，其中武装押运为最主要业务。虽然在现金支付减少的背景下，银行现金押运需求下降，但近年来信用社、邮政等逐步将押运业务从自有转为外包给外部押运公司，同时证券、凭证押运保持一定需求，广电安保收入持续增长。武装押运行业作为特种行业，有较高的行业准入门槛，一般由企业向市公安局提出申请，再报省公安厅批准方可取得押运经营牌照，省公安厅一般对押运牌照的发放较为严格，且不同城市的保安押运公司经营的区域仅限于本市范围内，因此在多数地区，武装押运业务呈现出区域垄断经营的特点。2022 年—2024 年，公司智能安防领域营业收入分别为 17.12 亿元、18.87 亿元和 19.17 亿元，营业收入总体保持平稳上升，同期毛利率分别为 28.00%、26.45%和 27.21%，小幅波动。

智能交通方面，公司主要经营主体为运通智能。运通智能面向轨道交通、高速公路、城市道路、机场等出行场景，提供覆盖软件系统、智能终端、核心模块的整体出行解决方案，产品已覆盖 10 多个国家、国内 40 多个城市、100 多条线路。运通智能参与了全国首个智慧车站、首个轨道交通全票种开具电子发票项目、首个互联网云票务平台项目等重大工程项目，项目经验较为丰富。2022 年—2024 年，公司智能交通领域营业收入分别为 5.01 亿元、5.12 亿元和 4.72 亿元，毛利率分别为 37.41%、36.39%和 31.74%。

智慧政务方面，公司主要经营主体为运通信息。运通信息主要围绕政府机构及企事业单位的需求提供政府数字化产品及解决方案，包括城市大脑建设运营、智慧国资、智慧审计、信创云等。主要客户包括广州市国资委、广药集团、珠海市审计局、杭州市审计局以及广州市审计局等多家政企单位。2024 年，公司中标广州市数字政府“一朵云”项目（合同金额 5.75 亿元），国资云客户持续增加。2022 年—2024 年，公司智慧政务领域营业收入分别为 2.23 亿元、2.27 亿元和 7.67 亿元，快速增长；毛利率分别为 27.43%、27.31%和 18.46%。

在智慧民生方面，公司主要经营主体为平云小匠。平云小匠成立于 2017 年，是专注于智能设备售后服务领域的产业互联网平台，通过“互联网+服务”模式，为客户提供一站式售后服务全流程解决方案和售后服务数字化管理工具。截至 2024 年底，平云小匠累计服务 3511 余家客户，平台注册工程师超过 12 万人，服务商超过 5000 家。2022 年—2024 年，公司智慧民生领域营业收入分别为 2.62 亿元、2.79 亿元和 3.93 亿元，逐年增长，占公司总体收入规模的比重较低。

公司于 2021 年入股广电五舟，成为其第一大股东。2024 年 8 月，公司通过继续收购广电五舟 10%股权，本次收购股权完成后公司共持有广电五舟 26.23%的股份，并通过表决权委托方式合计拥有广电五舟表决权比例为 45.36%，将广电五舟纳入合并范围，公司合并范围新增智能算力设备业务。广电五舟是一家专业的智能算力产品和解决方案提供商，以服务器的国产化、差异化和软硬一体化为核心业务，是国产服务器行业定制领域的领导品牌，同时也是华为的鲲鹏、昇腾存算双引擎合作伙伴，以及飞腾芯片的整机战略伙伴，主要产品包括服务器整机、金融工控机、模块化网安平台、云终端、分布式存储一体机、超融合软件、高性能计算集群管理系统等一系列全面的软硬件算力产品。同时，广电五舟积极参与国家信创工作，与行业内上百家合作伙伴通过了软硬件适配认证，构建起完整的信创产品体系和解决方案。广电五舟拥有完整的 X86 和国产服务器产品线，拥有成熟的产业链资源和研发生产及销售服务体系，具备基于国产芯片的服务器整机设计研发、自主板卡开发、BMC/BIOS 开发、软硬件一体化产品研发和生产能力，同时围绕高性能计算、云计算、边缘计算、智能计算等应用场景，为客户提供国产高性能计算产品及各种算力解决方案。2024 年，广电五舟实现营业收入 17.02 亿元，同比增加 31.12%，增长较快；但其业务毛利率较低，对利润贡献有限，2024 年广电五舟综合毛利率为 15.28%，利润总额为 0.16 亿元。

3 经营效率

2022—2024 年，公司存货周转次数逐年提升，销售债权周转次数与总资产周转次数表现较为稳定。

图表 4 • 公司经营效率指标情况

对比指标	2022 年	2023 年	2024 年
销售债权周转次数（次）	4.01	3.87	3.95
存货周转次数（次）	2.42	2.46	2.54
总资产周转次数（次）	0.40	0.39	0.40

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

4 未来发展

未来公司将在金融科技、城市智能等领域持续布局，在数字经济领域进一步延伸。

未来，公司将充分发挥数字经济的先发优势、科技创新的技术优势、高效运营的管理优势、布局全国的人才优势以及高效运作的投资并购优势，推动金融科技、城市智能、智慧交通等领域加速延伸，促进与数字经济融合发展。公司践行对标世界一流的新管理提升战略，致力成为“人工智能行业应用领军企业”，为粤港澳大湾区乃至全国数字经济高质量发展提供有力支撑。

七、财务分析

立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计了公司 2022 年的财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计了公司 2023—2024 年的财务报表，均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2025 年 1—6 月财务报表未经审计。2022 年公司新增合并单位 9 家，减少合并单位 6 家；2023 年公司新增合并单位 11 家，减少合并单位 3 家；2024 年，公司新增合并单位 15 家，减少合并单位 2 家；近年来公司持续通过收并购进行业务延伸，公司财务数据可比性一般。

1 资产质量

2022—2024 年末，公司资产规模逐年增长，以流动资产为主，其中货币资金占比较高，同时考虑到公司所购买理财产品，资产流动性较好，且受限比例较低，整体资产质量良好；随着公司并购项目的不断增多，商誉减值压力有所加大。

伴随业务规模扩大及合并范围增加，2022—2024 年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长 17.95%。截至 2024 年底，公司合并资产总额 280.94 亿元，较上年底增长 7.42%。其中，流动资产占 73.59%，非流动资产占 26.41%。公司资产以流动资产为主。

图表 5 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

科目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 6 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	140.09	69.37	187.42	71.66	206.75	73.59	202.90	73.15
货币资金	74.71	36.99	117.55	44.95	104.61	37.23	94.67	34.13
交易性金融资产	9.20	4.56	3.25	1.24	19.25	6.85	25.06	9.03
应收账款	19.67	9.74	25.24	9.65	27.74	9.87	30.53	11.01
存货	21.36	10.58	25.83	9.88	33.01	11.75	30.58	11.03
非流动资产	61.87	30.63	74.11	28.34	74.19	26.41	74.48	26.85
固定资产（合计）	14.69	7.27	14.95	5.72	18.72	6.66	18.33	6.61
商誉	8.27	4.10	15.81	6.05	16.59	5.91	16.59	5.98
其他非流动资产	11.99	5.94	16.28	6.22	13.62	4.85	14.36	5.18
资产总额	201.95	100.00	261.52	100.00	280.94	100.00	277.38	100.00

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2022—2024 年末，公司货币资金波动增长，年均复合增长 18.33%；公司货币资金占总资产的比重始终在 30%以上，货币资金保有量较为充裕。公司交易性金融资产均为所购买理财产品，2024 年公司交易性金融资产大幅增多。2022—2024 年末，伴随公司收入规模扩大，应收账款逐年增多；截至 2024 年底公司应收账款账面余额 30.72 亿元，其中账龄在 1 年以内（含 1 年）占比 71.48% 应收账款累计计提坏账准备 2.98 亿元，计提比例 9.71%，考虑到公司客户结构中银行与政府类机构占比较高，整体计提较为充分，且公司应收账款集中度较为分散，大额应收账款坏账风险可控。截至 2024 年底，公司存货 33.01 亿元，较上年底增长 27.81%，主要系并购广电五舟所致；公司存货主要由原材料（占比 28.61%）、库存商品（48.42%）和合同履约成本（占比 16.62%）构成。

公司固定资产主要由房屋与建筑物构成，截至 2024 年底，公司固定资产 18.72 亿元，较上年底增长 25.20%，主要系在建工程转入所致。2022—2024 年末，公司其他非流动资产波动增长；截至 2024 年底其他非流动资产主要由大额存单本金及利息（占比 97.60%）构成。公司在开展各类并购时多采用收益法对并购标的进行评估，由此产生的并购对价会形成较高的商誉，随着公司并购项目的不断增多，2022—2024 年末，公司商誉逐年增长，主要系收并购项目增加所致；截至 2024 年底，公司商誉账面原值 19.95 亿元，累计计提减值准备 3.36 亿元，公司将商誉结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试，相关资产组或者资产组组合的可收回金额按照预计未来现金流量现值确定；若后续被收购公司经营情况不及预期，公司面临商誉减值的风险。

截至 2024 年底，公司受限资产合计 27.61 亿元，占总资产的 9.83%，资产受限比例较低，主要由货币资金中的清算资金构成。

截至 2025 年 6 月底，公司合并资产总额 277.38 亿元，较上年底下降 1.27%，资产规模和结构较上年底变化不大。

2 资本结构

（1）所有者权益

公司所有者权益逐年增长，但未分配利润占比偏高，权益结构稳定性一般。

2022—2024 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 6.75%。截至 2024 年底，公司所有者权益 153.01 亿元，较上年底增长 6.11%，主要系未分配利润和少数股东权益增多所致。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益、未分配利润和少数股东权益分别占 16.23%、20.36%、-1.68%、41.49%和 17.79%，未分配利润占比偏高，权益结构稳定性一般。

截至 2025 年 6 月底，公司所有者权益 153.72 亿元，较上年底增长 0.46%，较上年底变化不大。

(2) 负债

伴随业务规模扩大公司负债规模也逐年增加，以流动负债为主；公司债务负担轻，但以短期债务为主。

伴随业务规模扩大及合并范围增加，2022—2024 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 37.50%。截至 2024 年底，公司负债总额 127.93 亿元，较上年底增长 9.04%。其中，流动负债占 89.91%，非流动负债占 10.09%，公司负债以流动负债为主。2022—2024 年末，公司应付账款持续增长，年均复合增长 41.11%，主要系采购规模扩大及合并范围增加所致；应付账款主要由应付货款构成。2023 年，公司其他流动负债大幅增长，主要系支付业务待清算资金增加所致，2024 年小幅回落。

截至 2025 年 6 月底，公司负债总额 123.66 亿元，较上年底下降 3.34%，负债规模和结构较上年底变化不大。

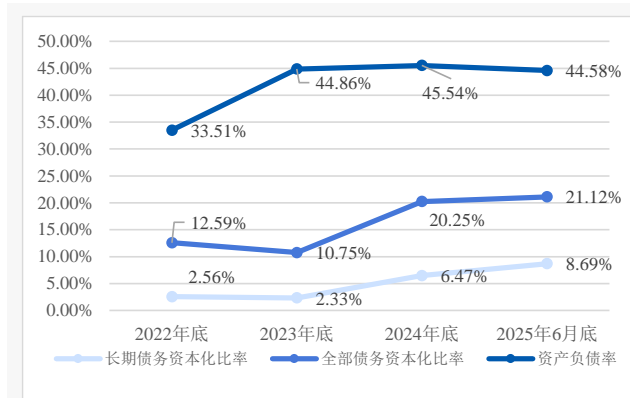
图表 6 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 6 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	63.00	93.10	112.17	95.61	115.02	89.91	106.86	86.42
短期借款	1.04	1.54	2.40	2.04	16.87	13.18	16.76	13.56
应付票据	14.50	21.42	11.25	9.59	10.44	8.16	9.05	7.32
应付账款	10.86	16.05	15.86	13.52	21.63	16.91	19.41	15.70
应付职工薪酬	7.96	11.76	9.19	7.83	9.05	7.07	5.45	4.41
合同负债	22.69	33.53	25.41	21.66	26.10	20.40	20.41	16.51
其他流动负债	0.55	0.81	38.33	32.67	25.29	19.77	31.34	25.34
非流动负债	4.67	6.90	5.15	4.39	12.91	10.09	16.80	13.58
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	9.99	7.81	13.98	11.31
负债总额	67.67	100.00	117.33	100.00	127.93	100.00	123.66	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

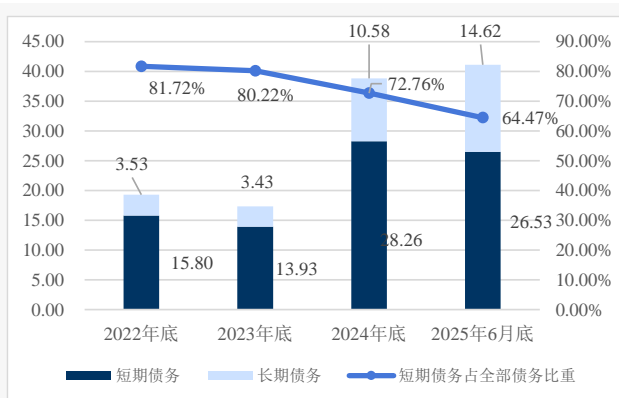
有息债务方面，2022—2024 年，公司全部债务波动增长，年均复合增长 41.73%。截至 2024 年底，公司全部债务 38.84 亿元，较上年底增长 123.72%。公司于 2024 年发行“24 运通 01”，新拓展了债券融资渠道。截至 2025 年 6 月底，公司全部债务 41.15 亿元，较上年底增长 5.94%，主要系发行“25 广电运通 K1”所致。债务结构方面，短期债务占 64.47%，长期债务占 35.53%，以短期债务为主。从债务指标来看，截至 2025 年 6 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 44.58%、21.12%和 8.69%，较上年底分别下降 0.96 个百分点、提高 0.87 个百分点和提高 2.22 个百分点。公司债务负担轻，但以短期债务为主。

图表 7 • 公司债务指标情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 8 • 公司有息债务情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

3 盈利能力

2022 年以来，公司收入规模逐年增长，营业利润率逐年下降但仍处于较高水平，公司费用控制能力持续提升，整体盈利能力很强。

伴随公司业务持续发展及合并范围增加，2022—2024 年，公司收入规模逐年增长；受毛利率下降影响，营业利润率逐年下降。但公司费用控制能力持续提升，期间费用率逐年下降。期间费用方面，2022—2024 年，公司费用总额持续增长，但期间费用率逐年下降，公司费用控制能力持续提升；2024 年，公司费用总额为 22.36 亿元，同比增长 14.16%。其中销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 33.41%、26.99%、42.06%和-2.46%。2022—2024 年，公司利润总额分别为 12.19 亿元、14.39 亿元、12.87 亿元，波动增长；受毛利率下降及费用总额增加等因素影响，公司 2024 年利润总额有所下降。2025 年 1—6 月，营业总收入同比增长 12.07%，营业利润率同比下降 3.84 个百分点，利润总额同比下降 10.45%。

图表 9 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—6 月
营业总收入	75.26	90.43	108.66	52.75
营业成本	46.50	57.98	74.86	37.75
费用总额	17.20	19.59	22.36	9.63
其中：销售费用	6.82	7.25	7.47	3.23
管理费用	4.56	5.29	6.04	2.94
研发费用	7.19	8.66	9.41	3.81
财务费用	-1.36	-1.62	-0.55	-0.36
投资收益	1.28	1.66	1.63	0.75
利润总额	12.19	14.39	12.87	6.12
营业利润率（%）	37.51	35.19	30.40	27.84
期间费用率（%）	22.85	21.66	20.58	18.25
总资本收益率（%）	7.30	7.99	6.38	--
净资产收益率（%）	8.20	8.82	7.56	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

4 现金流

2022—2024 年，公司经营活动现金流持续净流入，经营获现能力很强，盈利质量高。

2022—2024 年，公司经营活动现金流持续净流入，现金收入比始终维持较好水平，经营获现能力很强。2022—2024 年，公司投资活动现金流持续净流出，主要系购买理财产品、大额存单等所致。2022—2024 年，公司筹资活动现金流有所波动，考虑到公司经营获现能力较强且具备股权融资能力，公司债务接续压力不大。2025 年 1—6 月，公司经营活动产生的现金流量净额-8.05 亿元，投资活动产生的现金流量净额-4.70 亿元，净流出规模均较去年同期有所下降；筹资活动产生的现金流量净额-1.25 亿元，由去年同期的净流入转为净流出。

图表 10 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—6 月
经营活动现金流入小计	90.58	104.28	123.71	49.16
经营活动现金流出小计	73.20	89.25	111.05	57.21
经营活动现金流量净额	17.38	15.03	12.67	-8.05
投资活动现金流入小计	54.55	31.43	58.57	52.37
投资活动现金流出小计	68.74	34.53	76.96	57.08
投资活动现金流量净额	-14.19	-3.10	-18.39	-4.70
筹资活动前现金流量净额	3.19	11.92	-5.73	-12.75
筹资活动现金流入小计	15.81	6.04	28.57	19.03
筹资活动现金流出小计	8.38	13.35	24.70	20.28
筹资活动现金流量净额	7.43	-7.31	3.87	-1.25
现金收入比（%）	112.24	109.39	107.93	87.58

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

5 偿债指标

公司短期偿债指标与长期偿债指标均表现很强，融资渠道多元。

图表 11 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—6 月
短期偿债指标	流动比率（%）	222.37	167.08	179.75	189.87
	速动比率（%）	188.47	144.06	151.05	161.25
	经营现金流动负债比（%）	27.59	13.40	11.01	--
	经营现金/短期债务（倍）	1.10	1.08	0.45	--
	现金短期债务比（倍）	5.36	8.73	4.41	4.55
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	14.57	16.76	16.30	--
	全部债务/EBITDA（倍）	1.33	1.04	2.38	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.90	0.87	0.33	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	68.45	85.01	24.23	--
	经营现金/利息支出（倍）	81.65	76.19	18.82	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从偿债指标来看，公司现金短期债务维持在 4 倍以上，EBITDA 对全部债务的覆盖程度很高，整体短期偿债指标与长期偿债指标均表现很强。

截至 2025 年 6 月底，联合资信未发现公司存在重大诉讼、仲裁情况；公司未达到重大诉讼披露标准的未结案诉讼涉案金额合计 19173.96 万元。

截至 2025 年 6 月底，联合资信未发现公司存在对外担保情况。

截至 2025 年 6 月底，公司累计获得银行授信额度 132.33 亿元，已使用额度 40.62 亿元，间接融资渠道畅通。公司和子公司中科江南均为 A 股上市公司，融资渠道多元。

6 公司本部财务分析

公司本部承担了一定业务职能，截至 2024 年底公司本部货币资金较为充裕，资产负债率较低。

截至 2024 年底，公司本部资产总额 154.21 亿元，较上年底增长 7.60%。其中，流动资产 67.91 亿元（占比 44.03%），非流动资产 86.31 亿元（占比 55.97%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 38.93%）、交易性金融资产（占 13.67%）、应收账款（占 8.31%）、存货（占 24.58%）、合同资产（占 6.36%）和其他流动资产（占 5.11%）构成；非流动资产主要由其他权益工具投资（占 7.00%）、长期股权投资（占 71.48%）、固定资产（占 8.58%）和其他非流动资产（占 10.75%）构成。截至 2024 年底，公司本部货币资金为 26.44 亿元。

截至 2024 年底，公司本部负债总额 68.15 亿元，较上年底增长 9.09%。其中，流动负债 57.12 亿元（占比 83.81%），非流动负债 11.03 亿元（占比 16.19%）。从构成看，流动负债主要由应付票据（占 18.77%）、应付账款（占 28.74%）、其他应付款（占 12.25%）和合同负债（占 36.57%）构成；非流动负债主要由应付债券（占 90.52%）和递延收益（占 6.56%）构成。截至 2024 年底，公司本部资产负债率为 44.19%，较 2023 年提高 0.60 个百分点。

截至 2024 年底，公司本部所有者权益为 86.06 亿元，较上年底增长 6.45%。

2024 年，公司本部营业总收入为 35.96 亿元，利润总额为 9.16 亿元。同期，公司本部投资收益为 6.78 亿元。

2024 年，公司本部经营活动现金流净额为 2.31 亿元，投资活动现金流净额-4.02 亿元，筹资活动现金流净额 1.45 亿元。

截至 2024 年底，公司本部资产占合并口径的 54.89%；公司本部负债占合并口径的 53.27%；公司本部所有者权益占合并口径的 56.24%。2024 年，公司本部营业总收入占合并口径的 33.10%，公司本部利润总额占合并口径的 71.18%。

八、ESG 分析

公司积极履行国企社会责任，ESG 风险可控。

公司积极响应国家“双碳”战略目标，不断提升资源利用效率，积极践行绿色运营模式。公司严格遵守《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国环境影响评价法》等国家和地方环保法律法规，对生产和办公过程中产生的固体废弃物、废水、废气等污染物实施严格管理。作为国有控股上市企业，公司将履行社会责任深度融入企业战略与运营实践，积极参与公益事业、乡村振兴、教育扶持和环境保护等领域。同时，公司进一步健全可持续供应链管理，与合作伙伴共同倡导合规经营、责任采购和公平竞争，携手打造稳健且可持续的产业生态。整体看，公司 ESG 风险可控。

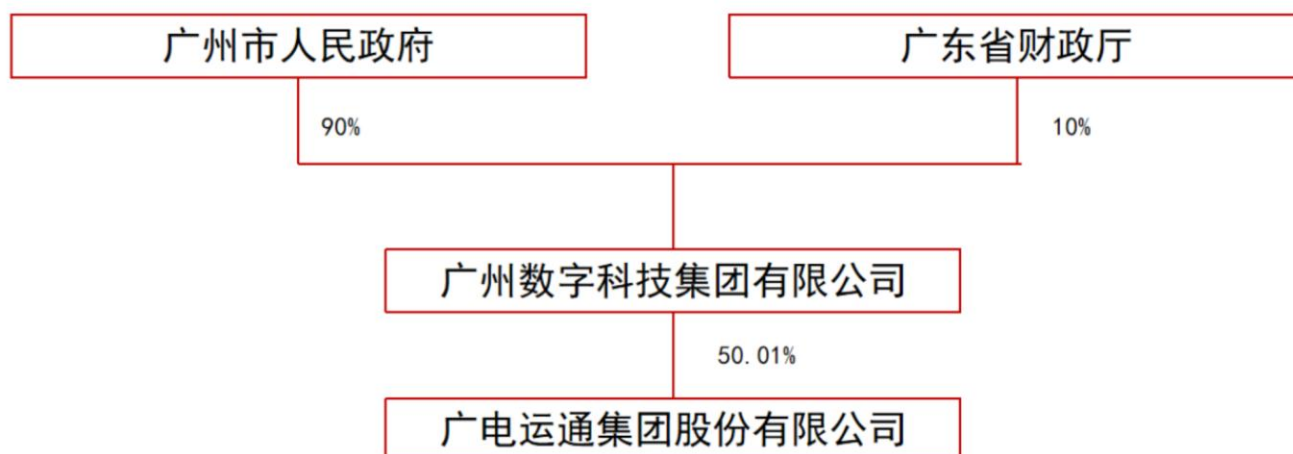
九、外部支持

公司控股股东广州数科作为广州市属国有企业，核心主业包括行业人工智能、无线通信导航和计量检测服务等，主要通过公司、广州海格通信集团股份有限公司、广电计量检测集团股份有限公司、广州广哈通信股份有限公司等上市公司开展业务，产业多元化程度很高。截至 2024 年底，广州数科资产总额 767.45 亿元，所有者权益合计 349.63 亿元；2024 年广州数科实现营业总收入 217.49 亿元，净利润 14.42 亿元。公司作为广州数科下属资产与业务规模最大的上市公司，业务符合控股股东业务发展方向，在控股股东体系内重要性高。依托国资背景与控股股东多元化的产业背景，公司平台优势显著，在项目获取、业务协同等方面有望得到一定支持。

十、评级结论

基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

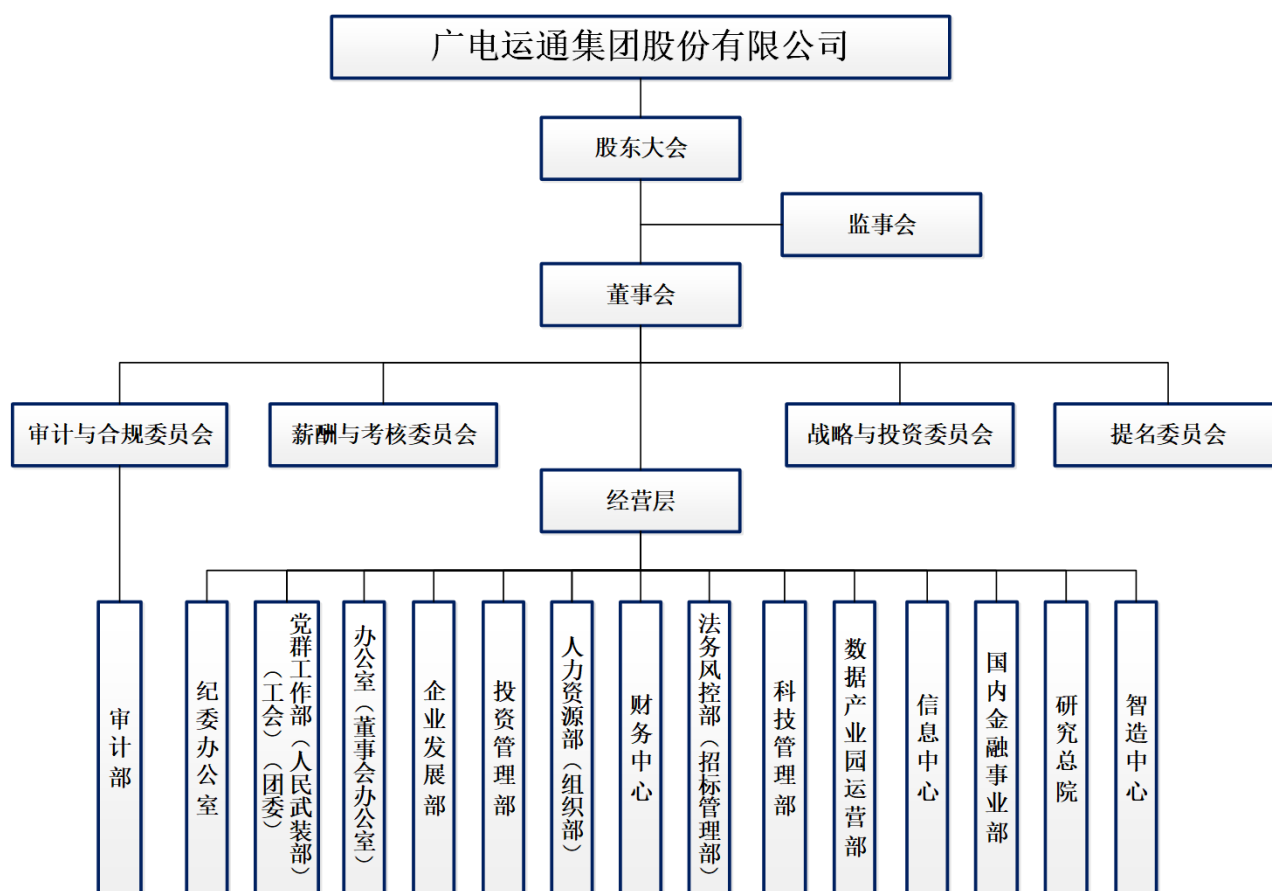
附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 6 月底）



注：广州市国资委根据广州市人民政府授权，代表广州市人民政府履行股东职责。

资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 6 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2024 年底）

子公司名称	主要业务	注册资本（万元）
广州广电银通金融电子科技有限公司	主要从事智能金融设备维保服务业务。	58000.00
广州广电银通安保投资有限公司	主要从事武装押运及金融外包服务业务。	25000.00
中金支付有限公司	从事互联网支付的第三方支付机构。	10000.00
GRG Banking Equipment (HK) Co., Limited (广电运通国际有限公司)	主要经营海外智能金融设备销售与服务。	2100.00 万美元
广州广电运通信息科技有限公司	专注于数据科技，支持用户快速构建从底层基础设施、基础平台到上层应用的数字化产品及解决方案，提供定制化数据运营服务。	5000.00
广州广电运通智能科技有限公司	为地铁、高铁、城市道路和高速公路等行业客户提供数字化出行整体解决方案。	14186.67
北京中科江南信息技术股份有限公司	支付电子化业务、智慧财政业务、政企数智服务等。	34992.00
广州广电五舟科技股份有限公司	专业的智能算力产品与解决方案提供商，以服务器的国产化、差异化和软硬一体化为核心业务。	12618.94

资料来源：联合资信根据公司年报整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	84.69	121.57	124.70	120.75
应收账款（亿元）	19.67	25.24	27.74	30.53
其他应收款（亿元）	2.17	1.40	1.77	1.87
存货（亿元）	21.36	25.83	33.01	30.58
长期股权投资（亿元）	9.78	9.85	9.03	9.05
固定资产（亿元）	14.69	14.95	18.72	18.33
在建工程（亿元）	3.27	3.91	0.41	0.51
资产总额（亿元）	201.95	261.52	280.94	277.38
实收资本（亿元）	24.83	24.83	24.83	24.83
少数股东权益（亿元）	18.17	24.16	27.23	28.03
所有者权益（亿元）	134.28	144.20	153.01	153.72
短期债务（亿元）	15.80	13.93	28.26	26.53
长期债务（亿元）	3.53	3.43	10.58	14.62
全部债务（亿元）	19.34	17.36	38.84	41.15
营业总收入（亿元）	75.26	90.43	108.66	52.75
营业成本（亿元）	46.50	57.98	74.86	37.75
其他收益（亿元）	1.34	1.51	1.11	0.60
利润总额（亿元）	12.19	14.39	12.87	6.12
EBITDA（亿元）	14.57	16.76	16.30	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	84.48	98.93	117.28	46.20
经营活动现金流入小计（亿元）	90.58	104.28	123.71	49.16
经营活动现金流量净额（亿元）	17.38	15.03	12.67	-8.05
投资活动现金流量净额（亿元）	-14.19	-3.10	-18.39	-4.70
筹资活动现金流量净额（亿元）	7.43	-7.31	3.87	-1.25
财务指标				
销售债权周转次数（次）	4.01	3.87	3.95	--
存货周转次数（次）	2.42	2.46	2.54	--
总资产周转次数（次）	0.40	0.39	0.40	--
现金收入比（%）	112.24	109.39	107.93	87.58
营业利润率（%）	37.51	35.19	30.40	27.84
总资本收益率（%）	7.30	7.99	6.38	--
净资产收益率（%）	8.20	8.82	7.56	--
长期债务资本化比率（%）	2.56	2.33	6.47	8.69
全部债务资本化比率（%）	12.59	10.75	20.25	21.12
资产负债率（%）	33.51	44.86	45.54	44.58
流动比率（%）	222.37	167.08	179.75	189.87
速动比率（%）	188.47	144.06	151.05	161.25
经营现金流动负债比（%）	27.59	13.40	11.01	--
现金短期债务比（倍）	5.36	8.73	4.41	4.55
EBITDA 利息倍数（倍）	68.45	85.01	24.23	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.33	1.04	2.38	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告 2022 年、2023 年和 2024 年财务数据分别为 2023 年审计报告期初数、2024 年审计报告期初数及 2024 年审计报告期末数据；3. 公司 2025 年 1—6 月财务报表未经审计，相关指标未予年化；4. “—”代表计算无意义的数字

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	28.86	25.39	35.72	35.93
应收账款（亿元）	4.95	5.48	5.64	4.83
其他应收款（亿元）	1.18	0.46	0.63	0.42
存货（亿元）	17.13	21.12	16.69	14.35
长期股权投资（亿元）	49.58	60.84	61.69	62.62
固定资产（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	129.30	143.32	154.21	151.27
实收资本（亿元）	24.83	24.83	24.83	24.83
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	82.42	80.85	86.06	88.03
短期债务（亿元）	13.03	11.09	10.88	10.20
长期债务（亿元）	3.00	3.00	9.99	13.98
全部债务（亿元）	16.03	14.09	20.87	24.18
营业总收入（亿元）	23.96	30.05	35.96	16.95
营业成本（亿元）	18.14	22.63	28.38	12.76
其他收益（亿元）	0.50	0.55	0.60	0.24
利润总额（亿元）	1.35	5.29	9.16	7.55
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	30.52	41.72	36.26	13.49
经营活动现金流入小计（亿元）	33.58	44.23	38.97	14.47
经营活动现金流量净额（亿元）	6.99	8.19	2.31	-3.60
投资活动现金流量净额（亿元）	-7.98	-4.06	-4.02	2.62
筹资活动现金流量净额（亿元）	-1.03	-4.65	1.45	-1.20
财务指标				
销售债权周转次数（次）	4.49	5.70	6.44	--
存货周转次数（次）	1.24	1.18	1.50	--
总资产周转次数（次）	0.19	0.22	0.24	--
现金收入比（%）	127.40	138.85	100.81	79.60
营业利润率（%）	23.77	24.18	20.41	23.78
总资本收益率（%）	1.70	5.58	8.68	--
净资产收益率（%）	1.97	6.45	10.40	--
长期债务资本化比率（%）	3.51	3.58	10.40	13.70
全部债务资本化比率（%）	16.28	14.84	19.52	21.55
资产负债率（%）	36.25	43.59	44.19	41.80
流动比率（%）	125.44	95.83	118.88	132.25
速动比率（%）	85.68	59.85	89.66	102.58
经营现金流动负债比（%）	16.23	13.95	4.04	--
现金短期债务比（倍）	2.21	2.29	3.28	3.52
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告 2022 年、2023 年和 2024 年财务数据分别为 2023 年审计报告期初数、2024 年审计报告期初数及 2024 年审计报告期末数据；3. 公司 2025 年 1—6 月财务报表未经审计，相关指标未予年化；4. “—”代表计算无意义的数字，“/”代表数据未获取

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 3 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 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 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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在广电运通集团股份有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。