

浙商证券股份有限公司
关于
杭州紫光通信技术股份有限公司
偿债能力分析报告

浙商证券股份有限公司（以下简称“浙商证券”或“主办券商”）作为杭州紫光通信技术股份有限公司（以下简称“紫光通信”或“公司”）的主办券商，根据《中华人民共和国证券法》《非上市公众公司监督管理办法》《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》《全国中小企业股份转让系统股票定向发行规则》《全国中小企业股份转让系统可转换公司债券定向发行与转让业务细则》等相关规定，出具偿债能力分析报告，现将分析报告情况做如下说明：

一、公司基本情况

公司名称：杭州紫光通信技术股份有限公司

证券简称：紫光通信

证券代码：832894

住所：浙江省杭州市滨江区火炬大道 581 号 A 座 2 层

法定代表人：刘江林

注册资本：人民币 48,744,000.00 元

主营业务：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；软件开发；信息技术咨询服务；信息系统集成服务；信息系统运行维护服务；通信设备制造；通信设备销售；电子测量仪器制造；电子测量仪器销售；网络设备制造；网络设备销售；计算机软硬件及外围设备制造；计算机软硬件及辅助设备批发；计算机软硬件及辅助设备零售；技术进出口；货物进出口（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：建设工程施工；建筑智能化系统设计；劳务派遣服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。

二、债券基本情况

1、债券代码：810010；债券简称：紫光定转



2、发行规模：人民币 2,000 万元

3、可转债期限：3 年

4、可转债利率：票面利率 4.00%

5、还本付息方式：本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金并支付最后一年利息。

6、起息日：计息起始日为债券期限开始日

三、发行人偿债能力

（一）偿债能力财务指标分析

单位：元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
资产总计	337,899,630.05	361,538,415.72
其中：流动资产	296,464,902.97	319,998,875.91
非流动资产	41,434,727.08	41,539,539.81
负债总计	164,991,963.99	182,461,336.30
其中：流动负债	137,234,732.49	153,699,425.40
非流动负债	27,757,231.50	28,761,910.90
归属于所有者的权益	172,907,666.06	179,077,079.42
资产负债率	48.83%	50.47%
流动比率（倍）	2.16	2.08
速动比率（倍）	2.06	1.98

截至 2025 年 12 月 31 日，紫光通信资产总额为 337,899,630.05 元；所有者权益总额为 172,907,666.06 元。报告期内，紫光通信总资产无重大不利变化。

1、短期偿债能力分析

截至 2025 年 12 月 31 日，公司的流动比率为 2.16 倍，较上年末未发生重大不利变化。

2、总体偿债能力分析

截至 2025 年 12 月 31 日，紫光通信的资产负债率为 48.83%，较上年末减少 1.64%，变动主要系期末应付账款减少所致。

（二）盈利能力及现金流情况

单位：元

项目	2025 年度	2024 年度
营业收入	235,071,806.16	272,638,983.12
营业成本	197,914,129.48	229,535,468.73
归属于挂牌公司股东的净利润	-1,395,013.36	7,437,250.83
归属于挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-4,906,773.34	6,229,973.11
经营活动产生的现金流量净额	-10,649,521.17	4,750,017.65
投资活动产生的现金流量净额	3,203,049.75	-7,051,797.54
筹资活动产生的现金流量净额	-9,594,555.27	33,731,387.68
现金及现金等价物净增加额	-17,056,344.14	31,576,666.72
期末现金及现金等价物余额	23,437,216.83	40,493,560.97

1、主营业务情况

报告期内，公司实现营业收入 235,071,806.16 元，同比下降 13.78%，实现归属于挂牌公司股东净利润-1,395,013.36 元，同比下降 118.76%，净利润降幅较大主要系：当年客户需求下降及市场竞争加剧影响，公司技术服务收入及器材销售收入较上年均有所下滑，导致销售毛利下降幅度较大，虽各项期间费用同比无明显变化，但不足弥补销售毛利下降影响，导致公司净利润产生较大降幅。

2025 年度，公司境外业务逐步由外贸型向生产型转换。2025 年度公司境外业务收入 13,593,968.69 元，毛利率 61.67%，毛利率较上年增加 48.40%。

2、现金流量情况

2025 年度，经营活动产生的现金流净额较上年同期减少，主要系客户需求下降及市场竞争加剧影响，公司营业收入较去年同期下降 13.78%。

2025 年度，投资活动产生的现金流量净额较上年度显著增加，主要系公司当期利用闲置资金进行理财收益增加所致。

2025 年度，筹资活动产生的现金流净额较上年有所减少，主要系公司主动调整借款结构，2025 年度借款规模显著降低。

3、整体来看，公司本报告期净利润下滑，但市场份额稳定，债券存续期间内公司均按时支付债券利息。公司流动比率、速动比率等相关偿债能力指标相对稳定。

(以下无正文)

（本页无正文，为《浙商证券股份有限公司关于杭州紫光通信技术股份有限公司偿债能力分析报告》之盖章页）

