

信用等级公告

联合[2016] 1467号

联合资信评估有限公司通过对北京易华录信息技术股份有限公司及其拟发行的 2017 年度第一期中期票据的信用状况进行综合分析和评估，确定

北京易华录信息技术股份有限公司

主体长期信用等级为

AA

北京易华录信息技术股份有限公司

2017 年度第一期中期票据的信用等级为

AA

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一六年十月二十日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

北京易华录信息技术股份有限公司

2017 年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA
评级展望: 稳定
本期中期票据信用等级: AA

本期中期票据发行额度: 5 亿元
本期中期票据期限: 5 年
偿还方式: 每年付息一次, 到期兑付本金
发行目的: 补充流动资金
评级时间: 2016年10月20日

财务数据

项目	2013年	2014年	2015年	16年6月
现金类资产(亿元)	2.21	1.63	4.02	1.80
资产总额(亿元)	21.88	32.56	46.55	48.51
所有者权益(亿元)	9.17	11.00	26.18	26.78
短期债务(亿元)	4.11	8.65	4.84	5.26
长期债务(亿元)	2.11	2.49	1.96	4.16
全部债务(亿元)	6.22	11.14	6.79	9.42
营业总收入(亿元)	8.29	15.80	16.14	8.96
利润总额(亿元)	1.11	1.80	1.79	1.11
EBITDA(亿元)	1.48	2.55	2.82	--
经营性净现金流(亿元)	-1.76	-4.19	-4.17	-3.50
营业利润率(%)	31.12	26.82	31.62	31.99
净资产收益率(%)	10.84	14.17	5.68	--
资产负债率(%)	58.10	66.21	43.75	44.78
全部债务资本化比率(%)	40.42	50.32	20.60	26.01
流动比率(%)	148.28	133.46	203.16	220.67
经营现金流动负债比(%)	-17.19	-22.43	-23.06	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.21	4.38	2.41	--
EBITDA利息倍数(倍)	8.22	5.15	4.33	--

注: 2016年上半年财务数据未经审计。

分析师

徐臻 刘哲 赵楠

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

评级观点

北京易华录信息技术股份有限公司(以下简称“公司”)作为央企中国华录集团有限公司(以下简称“华录集团”)下属重要子公司,在传统智能交通业务基础上,逐步形成了智能交通、公共安全及智慧城市三大产业为格局的业务形态。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对公司的评级反映了公司在项目获取以及政府支持等方面具有的竞争优势。2015年公司完成非公开发行股票,整体资本实力增强。同时,联合资信也关注到公司智能交通及智慧城市业务服务模式需要公司先行垫付资金、在建及拟建项目众多,融资压力大等因素给公司经营和收入带来的不利影响。

近年来,公司不断强化市场营销与业务拓展能力,新签合同不断增加,未来凭借其在智能交通领域的竞争优势,国家政策支持,以及PPP模式在各地全面展开,公司收入规模有望保持持续增长。联合资信对公司评级展望为稳定。

本期中期票据无担保,基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险低,安全性高。

优势

1. 公司为央企华录集团下属重要子公司,母公司支持力度大。
2. 公司在项目获取以及政府支持方面具有竞争优势,随着业务规模的不断扩大,未来发展前景广阔。
3. 公司主要服务对象为各地政府和交通部门,对回收款项有一定保证。
4. 2015年公司完成非公开发行,债务负担有所下降,资本实力有所增强。

关注

1. 公司智能交通及智慧城市业务需要公司先行垫付资金，经营性净现金流持续为负；随着项目增多，公司面临一定的资金压力。
2. 公司在建及拟建项目众多，未来融资压力较大。
3. 公司存货规模大其快速增长，对资金形成占用。
4. 本期中期票据发行后对公司负债水平有较大影响。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与北京易华录信息技术股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与北京易华录信息技术股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因北京易华录信息技术股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由北京易华录信息技术股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北京易华录信息技术股份有限公司 2017 年度第一期中期票据信用等级自本期中期票据发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

北京易华录信息技术股份有限公司

2017 年度第一期中期票据信用评级报告

一、主体概况

北京易华录信息技术股份有限公司（以下简称“公司”或“易华录”）是2001年3月由中国华录集团有限公司（以下简称“华录集团”）与自然人张庆、林勇军、邓小铭共同出资组建，华录集团占注册资本65%。2008年经股东会议决议、国资委产权局批准，公司整体改制为股份公司，总股本为5000.00万股，华录集团占总股本50.56%，已经由中天运会计师事务所有限公司“中天运[2008]验字第25001号”验资报告确认。2011年，经股东大会决议和证监会核准（“证监许可[2011]561号”），公司首次公开发行股票并在创业板上市（股票代码：300212.SZ）。2012~2014年，经多次资本公积转增股本实施后，截至2014年底公司股本增至32160.00万元。2015年8月，公司实施并完成非公开发行股票，募集资金净额138166.18万元，新增注册资本4818.62万元。截至2016年6月底，公司实收资本36978.62万元，第一大股东华录集团占比35.86%，公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）。

公司经营范围包括：施工总承包；专业承包；劳务分包；技术开发、技术咨询、技术推广、技术转让、技术服务；计算机系统服务；数据处理；软件服务；智慧城市、智能交通项目咨询、规划、设计；交通智能化工程及产品研发；销售计算机软硬件及辅助设备、交通智能化设备、工业自动化控制设备；承接工业控制与自动化系统工程、计算机通讯工程、智能楼宇及数据中心计算机系统工程；安全技术防范工程的设计、维护；货物进出口；技术进出口；代理进出口。

截至2016年6月底，公司下设经营管理委员会、战略发展委员会、财经管理委员会、技术

管理委员会等6个委员会，中央研究院、总裁办公室、资本经营中心、营销交付管理中心、人力资源管理中心、证券与投资管理部、风险控制管理中心及中国智慧城市产业发展研究院8个业务职能部室。

截至2015年底，公司（合并）资产总额为46.55亿元，所有者权益合计26.18亿元（其中少数股东权益1.72亿元）；2015年公司实现营业收入16.14亿元，利润总额1.79亿元。

截至2016年6月底，公司（合并）资产总额48.51亿元，所有者权益合计26.78亿元（其中少数股东权益1.90亿元）；2016年1~6月，公司实现营业收入8.96亿元，利润总额1.11亿元。

公司注册地址：北京市石景山区阜石路165号院1号楼1001室；法定代表人：韩建国。

二、本期中期票据项目概况

公司拟注册总金额为10亿元的中期票据，并计划于2017年发行第一期中期票据（以下简称“本期中期票据”），额度为5亿元，期限5年。

本期中期票据所募集资金将全部用于补充流动资金。

本期中期票据无担保。

三、宏观经济和政策环境

在国内外需求疲软、传统产业调整带来的经济下行压力的背景下，2016年上半年，中国继续实行积极的财政政策和稳健的货币政策。财政政策上，中国着力推进供给侧改革，通过减税降费和化解落后产能等方式推动产业升级。货币政策上，继续加强金融对实体经济的支持力度，完善宏观审慎管理框架，更多使用定向和创新型货币工具保证流动性的合理充裕。

在上述政策背景下，中国经济保持稳定增长。2016年1~6月份，中国国内生产总值(GDP) 34.1万亿元，同比实际增长6.7%，经济增速保持在2009年以来的较低水平，但经济结构有所优化。具体来看，民间投资和制造业投资增速回落明显导致固定资产投资增速放缓，但消费需求保持平稳增长，进出口略显回稳向好趋势。同时，全国居民消费价格(CPI)指数在2%左右小幅波动，工业生产者出厂价格指数(PPI)同比降幅持续收窄，制造业采购经理指数(PMI)自3月份以来回升至荣枯线上方，就业形势总体稳定。

产业结构调整持续推进，第三产业是稳定经济增长的主要动力。2016年1~6月，中国第一产业发展稳定；第二产业虽然面临着去产能和产业结构调整的双重压力，但出现企稳迹象；第三产业同比增速有所放缓，但仍是稳定经济增长的主要动力。

固定资产投资增速再创新低，拖累经济增速的提升。2016年1~6月份，中国固定资产投资(不含农户)25.8万亿元，同比增长9.0%，增速继续放缓且再创新低，主要受民间投资、制造业投资增速进一步回落所致。其中房地产开发投资在经历了一季度的高增长后，投资增速出现回落，其稳定经济增长的作用有所下降；制造业投资继续回落，主要受工业去产能持续和内外需求不足影响所致，但高端装备制造业投资保持较高增速，促进了工业结构的优化；基础设施投资增速进一步加快，成为避免固定资产投资增速过快下滑的重要支撑力量。

消费增速稳健增长，对经济增长构成支撑。2016年1~6月份，中国社会消费品零售总额15.6万亿元，同比增长10.3%，社会消费品零售总额增速保持稳健增长。其中生活必需品、休闲娱乐类消费和餐饮消费保持稳定快速增长，房地产市场的回暖带动了居住类相关产品消费增速的加快；同时中国消费结构继续呈向以“互联网+”为核心特征的新型消费业态发展的趋势，全国网上零售额占社会消费品零售总额的比例

进一步增长。2016年1~6月份，全国居民人均可支配收入同比增长6.5%，居民可支配收入的稳定增长对消费稳定增长构成了支撑。

贸易呈企稳向好态势，但仍面临诸多不稳定因素。2016年1~6月份，中国进出口总值1.7万亿美元，同比下降8.8%，自3月份起累计降幅逐渐收窄，贸易呈企稳向好态势，但在世界经济低增长、国内外需求疲软的大背景下，中国外贸增长乏力；贸易顺差2571亿美元，同比变动不大。2016年6月份，英国脱欧、国际贸易保护主义抬头等因素对外贸构成负面影响，外贸面临诸多不稳定因素。

在“去产能”的大背景下，为了推动经济结构转型，实现经济在6.5%~7.0%增长、物价温和回升、就业市场稳定等2016年年度目标，2016年下半年，政府将继续推进结构性改革，尤其是供给侧改革，加快新旧发展动能转换，通过实施积极的财政政策和稳健并灵活适度的货币政策，为经济平稳运行托底。在房地产、制造业和民间投资增长乏力的情形下，基础设施建设投资将成为稳定经济的主要动力，财政政策将会维持积极的基调；经济放缓、营改增以及地方政府债务逐渐增加等因素将导致财政赤字率进一步上升。为了给去产能、去杠杆的经济结构改革和经济发展提供流动性保障，预计货币政策仍会以灵活审慎的定向货币政策工具应对随时可能出现的国内外风险，维持国内流动性状况保持充裕。在地产销售回落、债券市场信用风险事件时有发生、外汇占款持续下降、私人部门信贷增长乏力等因素影响下，为达到13%的社会融资规模和M2的增长水平年度目标，在汇率稳定以及资本流出规模不大的前提下，下半年存在降准的可能性。

2016年下半年，预计固定资产投资或将在政府和政策的支持下出现改善；社会消费品零售总额仍会保持稳定增长，消费结构的升级也有助于推动相关产业的优化升级；虽然短期内对外贸易状况仍难有明显改善，但对外贸易结构将进一步优化，有望培养出新的外贸增长点。

总体看，预计 2016 年全年 GDP 增速为 6.7% 左右。

四、行业及区域经济环境

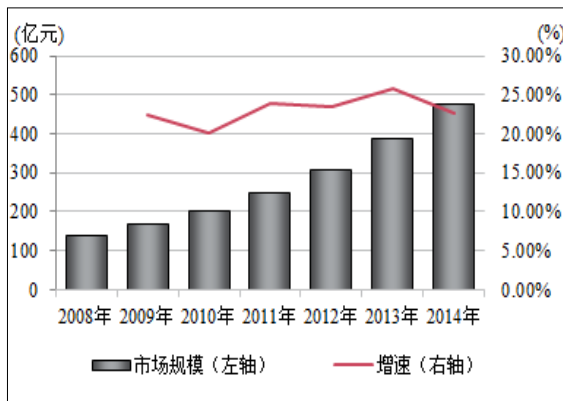
公司所处行业是以智能交通为核心的智慧城市业务。

行业概述

随着汽车的普及、交通需求的急剧增长，道路运输带来的交通拥堵、交通事故和环境污染等负面效应也日益突出，但通过道路扩建等传统要素的投入方式来解决交通问题已逐步力不从心，交运系统信息化、智能化成为缓解交通问题的重要手段。

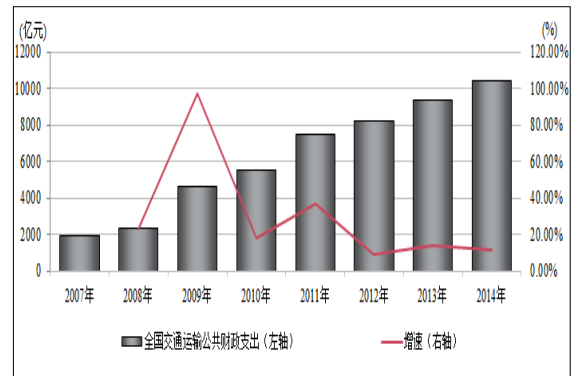
行业空间方面，自“十二五”规划以来，智能交通行业进入快速发展的黄金时期，2015 年智能交通行业市场规模超过 700 亿元，5 年复合增长率达 20%，预计到 2020 年市场规模将突破 1000 亿元。由于目前中国信息化投入占交运财政总投入的比例约为 3%，而发达国家信息化投入占交通设施总投入高达 8%-10%，在传统要素投入下降的趋势下，未来信息化智能化在交运财政投入的比例将不断提升，预计 2019 年将达到 6% 的水平，同时，中国交通运输公共财政支出近年来保持在 10% 左右，保守估计未来 5 年中国交通运输公共财政支出增速仍将保持这一水平。

图 1 智能交通市场规模



资料来源：CCID

图 2 中国交通运输公共财政支出规模



资料来源：wind 资讯

中国智能交通行业标准化程度低，企业数量众多，市场集中度低。由于早期城市智能交通以简单的监控系统为主，技术门槛不高，因此很多地方性的集成商占有系统集成市场相当的份额，而单一城市的智能交通市场具有粘性和持续性，因此智能交通领域区域化特征明显。目前，中国国内智能交通领域年营业收入能达到 5 个亿的企业就是行业的佼佼者，超过 10 个亿的屈指可数，行业内企业以跑马圈地、抢占市场为主，相互之间的竞争程度不高。但随着智能交通行业的发展，仅凭软硬件的简单结合已经不能满足日益增长的交通需求，需要因地制宜进行算法优化、反馈、调整，技术门槛逐步提升，技术升级缓慢的企业将逐步让出市场份额。同时，由于大项目数量以及规模不断增加，千万级的项目呈现快速增长态势，随着政府财政能力的走低以及项目前期投入的资金规模不断增长，对于企业的资金实力的要求也随之逐步提升，资金门槛不断提升，市场份额逐渐向拥有资本实力的企业倾斜。

行业政策

作为高新技术产业之一，中国早已将智能交通行业作为未来优先发展的行业，自 2000 年开始出台了一系列政策措施。

2010 年 5 月，公安部发布《公安交通指挥系统建设技术规范》（GA/T445—2010），对公安交通指挥系统的基本功能及资源配置标准进行修订。

2014年3月16日,《国家新型城镇化规划(2014-2020年)》,在“推进智慧城市建设”一节中提出统筹城市发展的物质资源、信息资源和智力资源利用,推动物联网、云计算、大数据等新一代信息技术创新应用,实现与城市经济社会发展深度融合。强化信息网络、数据中心等信息基础设施建设。

2014年8月,在八部委《关于促进智慧城市健康发展的指导意见》中将市政管理、人口管理、交通管理、公共安全等社会管理领域的信息化体系基本形成作为主要目标。

2015年6月,交通部为贯彻落实城市公共交通优先发展战略,进一步加快推进城市公共交通智能化应用示范工程建设,发布《关于进一步加快推进城市公共交通智能化应用示范工程建设有关工作的通知》。提出2015年年底完成第一批10个试点城市的示范工程主体建设。2017年6月底前,完成37个示范城市的示范工程建设任务。

总体看,相关政策地出台与实施表明国家对于智能交通和智慧城市的重视,为行业内相关企业的发展提供了制度上的保证。

行业关注

行业处于初期发展状态

美日欧等发达国家基本完成了智能交通体系框架,关键技术研发已取得突破性进展,并在重点发展领域大规模应用。智能交通已不限于解决交通拥堵、交通事故、交通污染等问题,也成为缓解能源短缺、培育新兴产业、增强国际竞争力、提升国家安全的战略措施。同国外相比,智能交通的研究和推进在中国尚处于起步阶段。近年来,随着中国城市化进程的推进和机动车数量的快速增长,城市道路交通量不断增加,各种交通问题凸显,中国政府也逐渐开始关注并重视智能交通行业的发展,并仿效国外经验,从机构设置、发展规划、资金投入等方面予以扶持。

2015年中国智能交通行业规模700亿元,但相比美国、日本等发达国家,规模还处于较

低水平。从智能交通的发展特征来看,中国以硬件投入为主,占投入总金额的80%以上,而欧美发达国家的智能交通投资主要集中于软件与服务方面,中国的智能交通行业在软件方面还有巨大的发展空间。

覆盖率低

2014年城市智能交通市场规模246.4亿元,同比增幅25.3%,除去卡口、交通视频监控增幅18.7%。另外,2010年到2014年复合增长率为24.6%,在细分领域中,交通委平台、出租车、智能公交、交警执法记录仪、交通视频等领域增幅大。从2011年、2014年城市智能交通项目综合覆盖率对比结果看,2014年有城市智能交通项目投资的城市较2011年翻一倍,智能交通建设需求迅速增加,但仍有42%的城市仍处于待开发建设状态。在中国,仅上海、北京和浙江三地区项目综合覆盖率为100%。作为新兴产业,智能交通成为中国经济发展的新增长引擎。相比国外智能化和动态化的交通系统,中国智能交通的整体发展水平还很落后,同时,由于国内汽车保有量的增加,巨大的交通出行需求与有限的交通基础设施之间的冲突不断加剧,中国智能交通市场的发展潜力巨大。

行业展望

随着中国城镇化率的逐步提高,城市发展与人口、环境、资源的矛盾不断突出,同时信息技术在交通以及城市管理中的应用对于形成可持续的经济增长方式有着重要的促进作用,此外,ICT技术的快速发展和日趋成熟都为智能交通以及智慧城市的发展提供了重要的支撑。

从2013年开始,国家住建部公布了90个首批国家智慧城市试点名单,并配套了包括国开行、商业银行在内的4400亿授信额度。2013年8月,住房和城乡建设部再度确定103个城市为2013年度国家智慧城市试点,加上住房城乡建设部此前公布的首批90个国家智慧城市试点,国家智慧城市试点总数已达193个。目前,绝大多数城市完成了任务书签约工作,部分项目开始验收。2014年,住房城乡建设部办公厅

和科学技术部办公厅 4 月 7 日联合发布了《关于公布国家智慧城市 2014 年度试点名单的通知》(下称“《通知》”),确定北京市门头沟区等 84 个城市(区、县、镇)为国家智慧城市 2014 年度新增试点,河北省石家庄市正定县等 13 个城市(区、县)为扩大范围试点,航天恒星科技有限公司等单位承建的 41 个项目为国家智慧城市 2014 年度专项试点。加上前两批公布的 193 个城市,截至目前,智慧城市试点已接近 300 个。

智能交通在智慧城市的建设中占据最大的投资份额(根据赛迪顾问智慧城市 IT 投资结构的统计数据,智能交通占据了智慧城市建设投资比例的最大份额,达近三成的比例)。从国内智慧城市建设的现状来看,随着国内城市信息化水平的不断提升,智慧城市的建设正在由信息化基础设施建设向智慧应用服务逐渐转移,其中,智能交通能够解决居民生活中矛盾最为突出,最迫切需要解决的问题,同时又能充分满足政府执政管理的需求,是智慧城市建设的热点领域。未来智能交通行业发展前景广阔。

3. 区域经济环境

北京市是中华人民共和国的首都,全国政治、文化和国际交往中心,也是中国陆空交通的总枢纽。北京市位于华北平原北端,东南局部地区与天津市相连,其余为河北省所环绕。

北京市 2015 全年实现地区生产总值 22968.6 亿元,比上年增长 6.9%。其中,第一产业增加值 140.2 亿元,下降 9.6%;第二产业增加值 4526.4 亿元,增长 3.3%;第三产业增加值 18302 亿元,增长 8.1%。按常住人口计算,全市人均地区生产总值达到 106284 元(按年平均汇率折合 17064 美元)。三次产业结构由上年的 0.8:21.4:77.9 变为 0.6:19.6:79.8。北京市 2016 年上半年经济虽面临较大的下行压力,但仍保持了平稳健康的发展态势。2016 年 1~6 月,全市实现

地区生产总值 11413.8 亿元,按可比价格计算,同比增长 6.7%,增速比 1 季度回落 0.2 个百分点。分产业看,第一产业增加值 51.2 亿元,同比下降 11.1%,降幅比 1 季度扩大 4.8 个百分点;第二产业增加值 2010.5 亿元,增长 3.2%,增速提高 1 个百分点;第三产业增加值 9352.1 亿元,增长 7.6%,增速回落 0.6 个百分点。

2015 年,北京市全市完成一般公共预算收入 4723.9 亿元,比上年同口径增长 12.3%。其中,增值税 716.1 亿元,增长 10.7%;营业税 1186.1 亿元,增长 11.0%;企业所得税和个人所得税分别为 1024.7 亿元和 478.1 亿元,分别增长 11.9% 和 24.7%。2016 年 1~6 月,北京市完成一般公共预算收入完成 2869.1 亿元,增长 12.8%,完成年度预算的 57%。其中,市级完成 1608.9 亿元,增长 15.3%,完成年度预算的 56.7%。

北京市全年完成全社会固定资产投资 7990.9 亿元,比上年增长 5.7%。其中,国有控股单位完成投资 4238.5 亿元,比上年下降 4.9%;民间投资完成 3296.2 亿元,增长 25.8%。全年完成基础设施投资 2174.5 亿元,增长 7.7%。从投向上看,交通运输投资 827 亿元,所占比重为 38.0%;公共服务业投资 494.4 亿元,所占比重为 22.7%。全年完成房地产开发投资 4226.3 亿元,比上年增长 8.1%。其中,住宅投资 1962.7 亿元,与上年持平;写字楼投资 906.6 亿元,增长 20.8%;商业、非公益用房及其他投资 1357 亿元,增长 13.2%。2016 年 1~6 月,北京市完成全社会固定资产投资 3361.6 亿元,同比增长 6.2%,增速比 1 季度回落 0.5 个百分点,但比 1-5 月提高 0.2 个百分点。分产业看,第一产业完成投资 27.6 亿元,下降 56.6%;第二产业完成投资 255.5 亿元,增长 17.7%;第三产业(含房地产开发)完成投资 3078.5 亿元,增长 6.7%。

总的来看,北京市区域经济不断发展,总体竞争力持续提升,将为公司提供良好的外部发展环境和强大的经济支持。

五、基础素质分析

1. 产权状况

公司为股份制上市公司（股票名称：易华录，股票代码：300212.SZ），华录集团持有公司35.86%股权，为公司控股股东。公司实际控制人为国务院国资委。

2. 企业规模与竞争力

公司是国务院国资委下属华录集团重要子公司之一，经多年发展公司形成了以智能交通、公共安全及智慧城市三大产业为格局的业务形态，近年来，公司不断强化市场营销与业务拓展能力，持续提升公司在行业内的品牌知名度。2015年公司开展了有针对性的市场推广，积极参与行业内有影响力展览、论坛、会议等市场推广类活动共计30余次，在行业树立了良好企业形象。近年公司获得了：2014年中国城市智能交通十大优秀系统集成商、2014年中国城市智能交通十大优秀成长企业、2014年物联网产业优秀企业奖、2015年公司获得了北京市著名商标、2015德勤-中关村高科技高成长20强、中国软件行业AAA级信用企业、2015年中国智慧城市领军企业、2015年中国智慧交通最佳企业、2015年中国智通交通产业三十强（前十强）等荣誉。公司拥有国家知识产权局授权专利68项，拥有软件产品164件，拥有软件著作权391项。

2013~2015年公司研发支出0.62亿元、1.11亿元和1.31亿元，占营业收入的比重为7.48%、7.00%和8.13%，近三年公司研发投入金额不断增长。

表1 2013~2015年公司主要合同项目

	项目	合同金额 (万元)	工期
2013年	佛山市南海区智能交通管理系统（二期）工程政府采购合同书	17680.06	2013/4/22~2016/6/30
	娄底天网项目建设与合作	11696.62	2013/12/26~2016/4/15
	天津市公安交通管理局中心城区交通信号区域协调控制系统项目	4980.00	2013/1/31~2014/1/17
2014	长春市智能交通两横三纵	40509.71	2014/2/20~

年	快速路项目		2016/7/31
	公交车辆智能化运营调度系统工程	10430.63	2014/8/1~2016/6/30
2015年	巴彦淖尔市临河区“平安城市”“数字城管”智能视频监控联网系统	8449.96	2014/7/10~2016/6/30
	湛江市智能交通指挥中心信息化建设项目	10685.59	2015/2/27~2016/12/31
	德宏州公安局平安城市及智能交通项目	20697.60	2015/11/1~2016/12/31
	鄂尔多斯市智能交管平台	5858.00	2015/4/3~2015/9/30

资料来源：公司提供

(1) 智能交通产业

公司的智能交通服务体系包括从咨询、设计、研发、制造、实施、维保、运营、培训8个模块，强化市场推广和品牌建设，以此拉动业务拓展，形成多点盈利的链条模式，实现产品和信息服务的良性发展。另外，公司全程参与公安部主导的电子车牌的研发，有助于实现交通智能化，是车联网大数据重要利器。

目前，公司智能交通领域形成了以公安交管、智能公交为主销产品，区域交通运行监测与协调指挥、RFID汽车电子标识、交通安全网络化新媒体宣传、停车信息服务、轨道系统集成、民航机场信息服务等进入正轨的良好发展状态。

(2) 智慧城市产业

公司与国家智慧城市建设各主责部委之间互联互通，从国家层面全面参与智慧城市的顶层规划、政策研究、标准制订、重点示范工程建设。公司在一些新的商业模式上进行了探索，如将PPP、EPC、政府购买服务、工程运营等方式作为切入点参与大型项目的建设，通过与地方政府实现优势资源互补，设立集智慧城市设计规划、工程建设、信息服务及运营维护于一体的平台公司，服务市县两级市场，覆盖周边区域，在区域市场的收入上形成稳定增长。

公司以智慧城市应用为方向，以构建核心技术、平台、数据以及优化业务流程为手段，提升企业核心竞争力和运营能力；成立了云计算与大数据、政府信息化、信息安全、金融与支付、集成服务与运维服务5个共性技术产品研发部门。2015年中标山西吕梁离市区智慧城市

建设项目、智慧阳信建设项目及智慧菏泽等项目，不断丰富公司的项目储备，使公司智慧城市业务体系更加完善，有助于增强公司“智慧城市”项目的建设和运营能力。

（3）公共安全产业

公司先后与西南科技大学图像及模式识别实验室、西安电子科技大学智慧安全联合实验室、北京大学音视频研究所开展产学研技术合作；加入公安部 SVAC 产业技术联盟，开展公安专用视频监控产品的研发；与中国兵器工业集团公司下属北方夜视公司进行“红外热成像”技术合作，共同研发了“三光”转台，可应用于森林防火、边海防、舰载应用等领域。研发的智能猎监产品获得 2015 年安博会金鼎奖；CVR2000 云存储产品获得华为优秀合作奖。

2015年，公司扩展海外市场，与白俄罗斯的签约，有助于公司业务资源、能力、技术和产品的输出，并以白俄罗斯为契机，带动“一带一路”上相关国家和地区的智慧城市建设及互联网应用。

3. 人员素质

公司现有高级管理人员5人，年龄在50岁以上的1位，40岁~50岁的4位，均具有大学本科及以上学历，同时具有多年交通或电子信息行业的管理经验，管理团队整体素质高。

公司董事长韩建国先生，1959年出生，中国国籍，无境外永久居留权，中共党员，北京邮电学院本科毕业，学士学位，研究员级高级工程师，国务院特殊津贴专家。1982年1月参加工作，曾任职于电子工业部第54研究所、北京华虹 NEC 集成电路设计有限公司、北京华虹集成电路设计有限公司、大唐微电子技术有限公司。自2005年7月起，担任中国华录董事、副总经理、易华录有限董事长。2008年9月至今，担任公司董事长。

公司总裁林拥军先生，1969年出生，中国国籍，无境外永久居留权，中共党员，清华大学研究生毕业，硕士学位。1996年7月参加工作，

曾任职于公安部直属企业北京布鲁盾高技术系统工程公司、北京盛富维公司。自2001年4月起担任易华录有限董事、副总经理，2002年8月起担任易华录有限董事、总经理，2008年9月至今，担任公司董事、总裁。

公司副总裁闫肃先生，1975年出生，博士学位。1996年7月参加工作，曾任职于中国网络通信有限公司，中电华通通信有限公司，赛尔网络有限公司。自2011年10月起，在中国华录集团有限公司任职。自2015年2月至今工作于北京易华录信息技术股份有限公司，任公司副总裁、董事会秘书。

截至2016年6月底，公司员工共计1397人，按岗位构成划分，管理人员占24.19%、销售人员占14.24%、技术人员占61.56%；学历构成方面，大专以下学历占22.55%，本科学历占61.06%，硕士及以上占16.39%。从年龄上看，30岁及以下占47%，30~50岁占50%，50岁以上占3%。

总体看来，公司高管专业素质高，管理经验丰富；公司员工以生产和技术人员为主，整体学历素质较高，人员构成基本满足公司经营需要。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司按照《公司法》及有关法律法规的要求，设立了股东会、董事会、监事会和公司管理机构。股东会是公司的权力机构，决定公司的经营方针和投资计划，审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案等。

公司董事会为经营决策和执行机构，由9名董事组成，设董事长1人。公司董事会负责执行股东大会的决议、决定公司的经营计划和投资方案、制订公司的年度财务预算和决算方案等。

公司设总裁1人，由董事会聘任和解聘。总裁负责主持公司的经营管理工作，组织实施董事会决议、公司经营计划和投资方案等。

公司监事会由 3 名监事组成，监事会设主席 1 人，由全体监事过半数选举产生。

总体看，公司依照相关法律法规，规范并完善了自身的组织和行为，重大经营决策的制定程序健全。

2. 管理水平

公司在建立健全内部控制制度，实施内部控制管理过程中，充分考虑到内部环境、风险评估、控制活动、信息与沟通、内部监督等基本要素，逐渐形成了较为完善的内控体系，涵盖了人力资源、安全监管、环境保护、内部审计考核、财务管理、重大投资管理、质量管理、对外担保等诸多方面的运营管理组织的管理内容。

财务管理方面，公司严格执行国家统一会计制度和《企业会计准则》，加强会计基础工作，建立了规范的会计核算和监控系统，明确了会计凭证、会计账簿和财务会计报告的处理程序，设置会计机构，配备会计从业人员。制定了《财务人员任职资格管理办法》《财务管理制度汇编》《备用金管理办法》《工程项目核算管理办法》《全面预算管理办法》《费用核算管理办法》《企业产品成本核算管理办法》等制度，涵盖了会计基础工作、货币资金、采购与付款、销售与收款等财务核算业务，确保核算与记录及其数据的准确性、安全性和可靠性。

重大投资管理方面，公司的内部控制遵循合法、审慎、安全、有效的原则，控制投资风险、注重投资效益。公司章程和《投资管理办法（草案）》明确规定了重大投资的审批权限及决策程序。公司投资规划部负责公司投资项目的可行性研究，并形成《项目可行性研究报告》提交公司董事会或股东大会审议。公司投资活动均由董事会依据公司章程和《投资管理办法（草案）》，履行相应的审批程序及信息披露义务。

产品质量管理方面，公司先后颁布了《产品流程管理办法》、《技术创新奖励办法》、产品信息采集制，同时为提高产品立项、结项等审批制度，上线产品立项流程、产品结项流程。为统一展示公司管理产品内容，还设计了产品信息系统管理框架，将产品的立项、人员、计划、进度、变更、结项等相关信息统一展示给公司领导以及各部门领导。同时为加强产品研发过程管理，颁布了《产品考核管理办法》，并从2015年8月份开始，每月对产品进行检查考核。

总体看，公司建立了较为完善的治理结构和良好的管理机制，内部管理制度健全，实施情况良好，具有较好地防范和化解经营风险的能力，管理水平较高。

七、重大事项

2014 年，公司公告非公开发行股票，拟向中国华录集团有限公司、中国华融资产管理股份有限公司、北京易华录信息技术股份有限公司—第 1 期员工持股计划、中再资产管理股份有限公司发行合计 4818.62 万股（含）股票，发行价格不低于 29.00 元/股，募集资金净额不超过 13.93 亿元。2015 年 9 月，公司完成非公开发行，增加股份 0.48 亿股，发行价格 28.90 元/股，募集资金净额 13.82 亿元，通过本次非公开发行股票募集资金，有效缓解了公司的营运资金压力，降低了财务风险和财务费用。截至 2016 年 6 月底，募集资金专户未使用余额为 275.85 万元。

整体看，公司智慧城市、智能交通和安防安保发展空间广阔，公司已与临朐、天津、东海、嘉禾、东莞、肥城、曲阜等多个城市签订了“智慧城市”战略合作协议，非公开发行完成后，为公司提供了充足的业务储备，并且员工持股计划完善了员工与股东的利益共享和风险自担机制，提高员工的凝聚力和公司竞争力。

八、经营分析

1. 经营现状

公司为国内领先的智能交通管理系统提供商，智能交通管理系统为公司传统主业，近年来，公司逐步由智能交通逐步切入公共安全和智慧城市领域。

2013~2015年，营业收入以年均39.51%的速度持续增长。从板块收入看，公司传统主业智能交通管理系统业务在经过前两年的高速增长后，由于宏观经济低迷以及公司更加注重订单质量，2015年收入有较大幅度的下降；公司自2013年开始依托智能交通业务的优势，逐步发展公共安全以及智慧城市业务，这两个板块收入呈现快速增长的趋势，收入占比不断上升，2015年公司公共安全以及智慧城市业务收入占比分别达到28.19%和12.94%。

从毛利率上看，2013~2015年，公司综合毛利率有所波动，但整体盈利能力较好。2014年由于公司向轨道交通方向扩展业务以及加大了

硬件产品的销售，因此智能交通管理系统毛利率有所下降，2015年恢复至34.44%。2014年在施的公共安全项目硬件设备成本占比偏高，因此毛利率水平较低，公共安全业务收入未达到一定规模，因此单个项目毛利水平对整个板块影响显著；2015年由于公司订单质量提升，毛利率提升。2013~2014年公司智慧城市毛利率稳定，2015年，随着公司加大智慧城市业务的推动力度，该板块毛利率有较大幅度的下降。

2016年1~6月，公司继续向智慧城市方向转型，智慧城市收入保持快速增长的态势，同比增长154.32%，达到1.89亿元，收入占比提升至21.07%，公共安全业务收入同比基本不变，占收入比重23.04%，智能交通业务收入同比增长7.35%，占比下降至55.89%，但始终为公司主要收入来源。2016年1~6月毛利率同比下降1.22个百分点，其中智能交通毛利率增长3.61个百分点，公共安全和智慧城市的毛利率有不同程度下降。

表2 公司主营业务收入及毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2013年			2014年			2015年			2016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
智能交通管理系统	65686.37	79.21	33.81	119824.77	75.84	29.69	95008.83	58.87	34.44	50090.92	55.89	33.70
公共安全系统	13877.53	16.74	29.33	29812.51	18.87	24.92	45495.51	28.19	34.17	20649.81	23.04	36.35
智慧城市系统	3351.58	4.04	42.29	8337.83	5.28	42.18	20888.73	12.94	28.12	18879.04	21.07	24.71
其他	9.91	0.01	100.00	17.68	0.01	100.00	--	--	--	--	--	--
合计	82925.39	100.00	33.41	157992.79	100.00	29.46	161393.07	100.00	33.55	89619.77	100.00	32.42

资料来源：公司提供

目前，公司形成了以智慧城市、智能交通及公共安全三大产业为格局的业务形态。

在智能交通领域，公司拥有从咨询、设计、研发、制造、实施、维保、运营、培训8个模块。公司全程参与公安部主导的电子车牌的研发，有助于实现交通智能化。公司自2001年开展智能交通管理系统业务以来，即以自主研发的集成指挥平台系统软件ATMS为核心竞争能力及

业务切入点，专注于以承接智能交通管理系统工程的方式为用户提供专业化、个性化的智能交通管理整体解决方案，是目前国内最主要的智能交通管理系统提供商之一。2003年，公司率先在国内发布了智能交通管理系统集成接口规范（EIIISA），并推出了国内第一套应用于公安交通管理领域的集成指挥平台系统软件——智能交通管理平台（ATMS），使行业内各种“异

构的基础应用系统”实现“互通、互联、互操作”成为可能。目前ATMS已经应用于全国42个城市的52个省、市、县级单位，是国内唯一得到大规模市场应用并完全符合公安部《公安交通指挥系统建设技术规范》(GA/T445—2010)的集成指挥平台系统。2015年，智能交通管控平台的升级版ATMS5.2全面完成，在用户体验、功能、性能等方面都有很大提升；同年，公司开展了交通互联网产品的开发，面向公众用户，在辽宁、武汉上线，为开拓互联网服务业务迈出关键一步；此外，电子标识产品、交通大数据应用产品、停车信息采集发布、交通运输产品等稳步推进或已进入试点推广应用阶段。目前，公司在智能交通领域形成了以公安交管、智能公交为主销产品，区域交通运行监测与协调指挥、RFID汽车电子标识、交通安全网络化新媒体宣传、停车信息服务、轨道系统集成、民航机场信息服务等进入正轨的良好发展状态。当前中国智能交通管理系统建设大多属于政府行为，公司主要产品或服务的主要消费群体包括各地政府、交通管理部门、道路规划和建设管理部门等。公司作为国内领先的智能交通信息服务供应商，其智能交通市场覆盖率不断扩大，市场已经覆盖包括国内的10多个省级用户、20多个省会城市、80多个地级市在内的200多个城市。公司近年来积极拓展海外市场，相继在白俄罗斯、印度等多个国家和地区提供智能交通平台整体解决方案和建设服务工作。还为国内三十多个大中城市、近百家公交企业以及新加坡、马来西亚等国家提供城市公共交通平台解决方案。

在公共安全领域，公司基于云架构的机动车查控分析应用平台已应用于济南、武汉等7个大中型城市，成为公安交管路面防控和治安刑侦案件排查的重要管控工具。基于云架构的机动车查控分析应用平台是基于路网通行车辆信息、面向公安行业构建的云存储、云计算、云服务平台，该系统是基于卡口/电警、汽车电子标识等前端设备，通过统一接口规范和接入

服务，持续汇聚大范围、高密度、长时段个体车辆通行信息的云存储平台，是提供比对预警分析模型及（流式/批量）分析计算，形成涉案嫌疑车辆分析结果的云计算平台，是为（交通/治安）事前预警、事中报警、事后筛查提供服务的云服务平台。公司于2014年12月获得了国家密码管理局核发的《商用密码产品生产定点单位证书》，为公司的信息安全战略提供了支撑。2014年，公司以高清智能一体化相机及视频平台为两大研发方向。其中一体化相机已完成三款产品，视频平台具有了若干标准的视频接入能力。在此基础上，利用新疆数字工地项目的机遇，开发了“智能建设工地管理系统”、“移动终端视频接入”成品，在国内处于先进水平。公司2015年先后与西南科技大学图像及模式识别实验室、西安电子科技大学智慧安全联合实验室、北京大学音视频研究所开展产学研技术合作，并加入公安部SVAC产业技术联盟，开展公安专用视频监控产品的研发，同时与兵器集团下属北方夜视公司进行“红外热成像”技术合作，共同研发了“三光”转台，可应用于森林防火、边海防、舰载应用等领域。公司研发的智能猎监产品获得2015年安博会金鼎奖，CVR2000云存储产品获得华为优秀合作奖。

在智慧城市方面，公司与国家智慧城市建设各主责部委之间互联互通，从国家层面全面参与智慧城市的顶层规划、政策研究、标准制订、重点示范工程建设。公司持续推进营销（商业）模式优化调整，在一些新的商业模式上进行了探索，如将PPP、EPC、政府购买服务、工程运营等方式作为切入点参与大型项目的建设，通过与地方政府实现优势资源互补，设立集智慧城市设计规划、工程建设、信息服务及运营维护于一体的平台公司，服务市县两级市场，覆盖周边区域，在区域市场的收入上形成稳定增长。2014年，公司成立了云计算与大数据、政府信息化、信息安全、金融与支付、集成服务与运维服务5个共性技术产品研发部门，公司于2015年1月取得《信息技术服务运行维护标准

符合性证书》，为智慧城市运维服务的开展提供了良好支撑。2014年，公司不断开展智慧城市领域的国际合作及交流，在智慧城市合作伙伴方面取得重大进展，年内与阿里云计算公司、韩国智慧城市融合集成协会等优势团体结成战略合作伙伴，积极引入国内外智慧城市领域核心技术、产品、经验和资金。从模式上看，PPP模式趋于成熟，公司继续跑马圈地，奠定转型基础。2015年公司中标山西吕梁离市区智慧城市建设项目、智慧阳信建设项目及智慧菏泽等项目，不断丰富公司的项目储备，使公司智慧城市业务体系更加完善。2015年10月28日，公司公告参与设立山东智慧城市PPP发展基金，基金总规模为80亿元，将为公司在山东省内的智慧城市项目落地、建设和运营提供支持。山东智慧城市PPP发展基金模式的落地将为公司运用PPP模式进行智慧城市建设和运营提供重要的经验参考，并在很大程度解决公司智慧城市建设和运营的资金问题。引导基金拟出资5亿元，易华录拟出资5亿元，其余资金由银行认缴出资。引导基金是指由山东省政府出资设立并按市场化方式募集运作的政策性基金。山东省财政厅代表山东省政府履行引导基金出资人职责，山东省经济开发投资公司（以下简称“山东经投”）根据授权代行出资人职责。各合伙人按实缴出资比例计算、分配合伙企业收益。截至2015年

底，公司收到山东省经济开发投资公司签发的《关于确认山东智慧城市PPP发展基金设立方案的函》【鲁投基函[2015]59号】，截至2016年6月底，公司已出资200万元，成立山东易华录投资管理有限公司（公司持股比例49%），目前各方正在推动山东各地PPP投资运作等相关工作。

2016年9月，公司公告参与山东蓬莱市“智慧蓬莱”建设运营PPP项目，公司为预成交社会资本方，该项目总投资12.34亿元，包含公益性项目、准经营性项目、经营性项目三类，共计三十二个系统工程。计划分四期进行建设，主要建设内容包括：智慧蓬莱运行管理中心（含呼叫中心）、政务云计算中心、平安城市、应急指挥系统、智慧政务、智慧城管、智慧交通、智慧教育（云平台）等，该项目目前已成功申报第三批PPP国家示范项目。该项目预成交公告已在中国山东政府采购网上公示，在公示期内，公司仅为预成交社会资本方，公司能否收到成交通知书还存在不确定性。

从项目所在区域上看，由于中国目前社会和经济发展水平和技术发展水平的不平衡，智能交通的消费群体主要集中在经济较发达地区，公司项目也集中于这些地方，西部分布的较少。2016年上半年，公司收入集中于华北、华东和华中地区，共计占比75.11%。

表3 公司收入地域分布

项目	2013年		2014年		2015年		2016年1-6月	
	金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比(%)
东北地区	7028.70	8.47	41401.93	26.20	13361.48	8.28	10284.13	11.48
华北地区	23115.67	27.88	47590.26	30.12	52281.93	32.39	23685.48	26.43
华东地区	11772.10	14.20	28797.78	18.23	35372.36	21.92	23060.00	25.73
西北地区	4284.30	5.17	1639.99	1.04	6700.39	4.15	2744.57	3.06
西南地区	4016.94	4.84	2684.24	1.70	16268.82	10.08	6872.68	7.67
华中地区	25770.91	31.08	14025.79	8.88	18156.23	11.25	20564.04	22.95
华南地区	5557.22	6.70	21275.90	13.47	16586.55	10.28	1689.2	1.88
海外地区	1379.55	1.66	576.90	0.37	2665.30	1.65	719.67	0.80
合计	82925.39	100.00	157992.79	100.00	161393.07	100.00	89619.77	100.00

资料来源：公司提供

从订单方面看，公司智能交通、公共安全和智慧城市板块订单数量不断增长。自2013年

开始，公司依托智能交通业务的优势切入智慧城市建设和公共安全领域，牵头整合了公司旗

下包括安全、教育、医疗、家居、社区等领域的资源打造智慧城市整体解决方案，大幅提升了获取总包项目的能力。未来随着公司拿单能力的不断增强、订单的逐步落地以及智慧城市项目的不断开拓，公司收入规模有望进一步提升。2013~2015年，公司新增订单总金额受单

个项目的金额大小影响有所波动。2014年因新增长春智能交通项目，整体订单总金额规模较大，2015年公司整体新增订单总金额15.35亿元。2016年1~6月，公司新增订单86个，总金额15.64亿元，已超过2015年全年订单总金额。公司订单主要来自各地政府及公安交通局。

表4 公司订单情况(单位:个,万元)

板块	2013年		2014年		2015年		2016年1-6月	
	新增订单数	新增订单总金额	新增订单数	新增订单总金额	新增订单数	新增订单总金额	新增订单数	新增订单总金额
智能交通管理系统	71	101118	86	114736	109	66513	54	81560
公共安全系统	22	34679	25	46658	37	51769	16	34789
智慧城市系统	16	23903	19	35351	26	35267	16	40012
合计	109	159700	130	196745	172	153549	86	156361

资料来源:公司提供

表5 2015年公司前十大订单情况(单位:万元)

板块	项目名称	项目工期	合同金额	截至2015年底累计回款	客户名称	截至2016年6月底项目进展情况
智能交通	湛江市智能交通指挥中心信息化建设项目	2015/2/27~2016/12/31	10685.59	1068.56	湛江市公安局	正在完善项目资料,准备项目初验文档,协调第三方测评工作,推进初步验收工作。完成度80%
智能交通	鄂尔多斯市智能交管平台	2015/4/3~2015/9/30	5858.00	--	鄂尔多斯市公安局交管支队	已于2015年12月31日完成终验工作;已进入售后阶段。94%
智能交通	天津市公安交通管理局中心城区交通信号区域协调控制系统扩展项目(三期)	2015/1/5~2016/12/31	3242.10	1945.26	天津市公安交通管理局	项目已完工,完成终验。完成度100%
智能交通	天津市公安交通管理局中心城区交通信号区域协调控制系统扩展项目(四期)	2015/7/21~2016/12/31	2929.20	878.76	天津市公安交通管理局	软硬件安装调试基本完成,等待项目初验及试运行。完成度93%
智能交通	浙江省恒风集团有限公司智慧公交项目	2015/8/6~2016/10/31	2428.66	542.87	浙江省恒风集团有限公司	项目已通过初验,正在进行系统测试运行工作。完成度95%
智慧城市	卫星应用综合信息集成服务平台及示范应用建设	2015/12/21~2016/6/15	3018.60	100.00	中国资源卫星应用中心	设备采购安装已完毕,此项目预计2016年10月份完成联调测试工作,推动项目终验。完成度95%
智慧城市	临江市智慧城市项目	2015/6/13~2016/6/30	2956.87	1000.00	临江市智慧城市建设办公室	正在推动项目终验。完成度98%
公共安全	德宏州公安局平安城市及智能交通项目	2015/11/1~2016/12/31	20697.60	--	德宏州公安局	项目基础施工已基本完成。完成度75%
公共安全	湘潭市应急联动指挥中心建设项目	2015/4/1~2016/9/30	9151.37	--	湘潭市公安局	项目基础施工已基本完成,预计2016年10月进行初步验收。完成度65%
公共安全	韩城市视频监控与报警联网系统建设项目	2015/9/16~2016/10/10	2850.00	400.00	韩城市公安局	项目基础施工已基本完成,预计2016年10月进行初验。完成度95%
合计			63817.99	5935.45		

资料来源:公司提供

采购模式

公司的采购模式可归结为：“按需采购、集中采购”。“按需采购”，是指根据客户需求和设备性能、质量、价格比较选取设备供应商；“集中采购”，是指对各地区的项目需求集中在总部进行统一采购，对不同项目相同或类似产品进行集中统一采购，对同一项目不同系统中相同或类似产品进行集中统一采购。

产品及供应链管理中心负责采购管理，对提供相关产品的供应商进行资格管理、产品质量和技术服务评价，并组织公司各项目实施部门、智能交通技术研究院对产品的质量进行评估和管理。采购的物资主要有计算机服务器、工作站、网络设备、视频监控设备、信号控制设备。从总体上看，这些上游产品所处的行业基本属于充分竞争的行业，除特殊料件外，可满足公司原材料需求的供应商较多。长期以来，公司与主要供应商建立了良好的合作关系，原材料供应稳定、充足。公司供应商账期通常为首付 20%，剩余 80% 产品验收完毕后 180 天或 270 天后支付。2015 年全年，公司采购总额 10.73 亿元。

表 6 2015 年公司前五大供应商情况

(单位: 万元)

单位	金额	采购材料
供应商一	11965.19	电子设备
供应商二	10306.68	电子设备
供应商三	7688.63	车载设备
供应商四	4913.14	工程分包
供应商五	4511.39	电子设备
合计	39385.04	

资料来源：公司提供

生产或服务模式

公司主要的生产或服务模式为定制化业务模式，即根据用户实际情况，协助用户分析其具体的系统应用需求；设计具体项目方案（包括项目实施技术方案、项目实施施工方案和采购计划等）；项目现场实施（包括设备采购、设备安装调试、软件部署配置等）；系统测试与试运行；工程验收、系统开通；售后服务。

公司签订项目的工期（工程开工至工程完工）一般为 6~24 个月，并且大多数项目需要公司先行垫付资金进行设备采购和项目实施。整体看，公司订单执行周期较长，单笔订单额度较高，营运资金压力大。

销售及回款模式

公司目前承建的项目（包括智能交通、智慧城市、公共安全）回款主要分两类情况：1、项目实施时客户（业主）支付部分首付款，通常在 10%~20%，随着项目进度，如主要设备到场或者主体项目完成再支付部分进度款，待项目验收完毕累计回款比例到 80%~90%，剩余部分质保期结束后支付，质保期通常 1~3 年。2、分期付款方式，此种方式多为智慧城市项目，项目完工后由政府分 3~5 年分期回购。分期回款项目占比在大约在 40%。公司按照《建造合同》准则确认集成项目收入及成本，即按进度确认收入，每月根据项目已完工程量占预计总工程量百分比确认完工进度，按完工百分比法确认收入并结转成本。

2. 经营效率

2013~2015 年，公司销售债权周转次数波动增长，三年平均值为 5.27 次，2015 年为 4.77 次。公司存货周转次数与总资产周转次数三年来波动下降，三年平均值为 0.59 次和 0.47 次，上述两项 2015 年为 0.46 次和 0.41 次。总体看，公司经营效率各项指标近年有所波动，公司经营效率一般。

3. 未来发展

公司未来三年的主要发展目标是在智能交通的基础上，大力发展智慧城市业务，实现公司业务的快速发展，目前在建及拟建项目主要为智慧城市项目，主要项目总投资额 37.96 亿元。截至 2016 年 6 月底已投资 7.24 亿元，公司计划 2016 年全年总投资 9.67 元，未来 2017~2018 年全年总投资分别为 8.74 亿元和 10.28 亿元。

总体上看，公司在建及拟建项目众多，资金需求量大，未来公司融资需求大，且随着公司未来智能交通、智慧城市项目的不断签署，公司融资压力可能进一步提升。

表 7 公司主要在建拟建项目情况 (单位: 万元)

项目名称	建设期	总投资	资金筹措方案		截至 2016 年 6 月底已投资	2016 年 7-12 月	2017 年	2018 年
			自筹	贷款				
智慧临朐	2013 年-2017 年	24000	7200	16800	13234	--	2766	8000
智慧津南	2014 年-2018 年	70390	21117	49273	4870	--	10000	30000
德宏州公安局平安城市及智能交通项目	2015 年-2016 年	20698	6209	14480	15499	--	5199	--
智慧东海	2015 年-2017 年	30000	9000	21000	2396	--	7604	10000
智慧嘉禾	2015 年-2018 年	30000	9000	21000	10236	--	7500	7500
山东滨州阳信智慧城市	2015 年-2019 年	94350	28305	66045	7167	--	15984	18870
武汉市智慧交通示范项目	2016 年-2017 年	30000	9000	21000	4500	10500	15000	--
枣庄市交警支队智能交通项目	2016 年-2017 年	11285	3386	7900	4514	3385	3386	--
智慧菏泽	2016 年-2018 年	68855	20656	48198	10000	10400	20000	28455
合计	--	379578	113873	265705	72416	24285	87439	102825

资料来源: 公司提供

注: 部分项目集中在 2016 年上半年投入, 目前处于超进度完成状态, 因此下半年无投资计划, 剩余部分于 2017 年继续投资。

九、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2013~2015 年度财务报表已经中天运会计师事务所审计 (均已出具了标准无保留意见审计报告)。公司提供的 2016 年上半年财务报表未经审计。

从公司财务报表合并范围看, 2013 年公司新纳入合并范围子公司 2 家, 其中新设全资子公司 1 家, 佛山易华录智能交通技术有限公司; 非同一控制企业合并 1 家, 黑龙江新洋网络科技有限公司。2014 年公司因新设立纳入合并范围子公司 3 家, 为乐山市易华录投资发展有限公司、易华录集成科技有限责任公司和泉州易华录投资发展有限公司。2015 年公司合并范围子公司新增 5 家, 因收购增加 INFOLOGIC PTE LTD 和厦门世纪恒深科技工程有限公司, 因新设立增加两岸信息消费研究院 (厦门) 有限公司、华录健康养老发展有限公司、山东易华录投资管理有限公司。2016 年上半年公司合并范围较 2015 年底新设立 2 家子公司, 减少 1 家。

总体看, 近三年合并范围变化对财务数据可比性影响不大。

截至 2015 年底, 公司 (合并) 资产总额为 46.55 亿元, 所有者权益合计 26.18 亿元 (其中少数股东权益 1.72 亿元); 2015 年公司实现营业收入 16.14 亿元, 利润总额 1.79 亿元。

截至 2016 年 6 月底, 公司 (合并) 资产总额 48.51 亿元, 所有者权益合计 26.78 亿元 (其中少数股东权益 1.90 亿元); 2016 年 1~6 月, 公司实现营业收入 8.96 亿元, 利润总额 1.11 亿元。

2. 资产质量

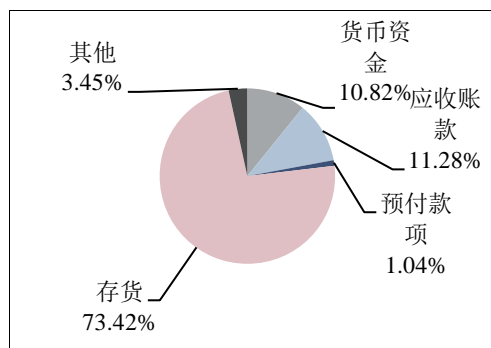
2013~2015 年, 随着流动资产的大幅增长, 公司资产总额快速增长, 年均复合增长 45.87%。截至 2015 年底, 公司资产总额 46.55 亿元, 其中流动资产占 78.94%, 非流动资产占 21.06%, 构成以流动资产为主。

流动资产

2013~2015 年, 公司流动资产年均复合增长 55.56%。截至 2015 年底, 公司流动资产合计 36.74 亿元, 主要由货币资金 (占 10.28%)、

存货（占 73.42%）和应收账款（占 11.28%）构成。

图 3 2015 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2013~2015 年，公司货币资金波动增长，年均复合增长 34.03%；截至 2015 年底，公司货币资金 3.97 亿元，构成以银行存款（占 91.69%）及其他货币资金（占 8.31%）为主。近三年，公司货币资金剔除使用受限后的金额分别为 2.10 亿元、1.42 亿元和 3.65 亿元，系定期存款及各类保证金等。

2013~2015 年，公司应收账款持续增长，年均复合增长 43.08%。截至 2015 年底，公司应收账款余额 4.32 亿元，计提坏账准备 0.18 亿元后，应收账款净额 4.14 亿元。其中按账龄组合计提坏账准备的应收账款占 99.54%，1 年以内的占 90.47%，公司应收账款账龄短。截至 2015 年底，公司应收账款前五名合计占比 20.14%，集中度一般。

表 8 2015 年底公司应收账款前五名

（单位：万元）

单位	金额	款项性质
通讯系统集成有限公司陕西分公司	2245.44	应收工程项目款
中国资源卫星应用中心	2013.19	应收工程项目款
公主岭市公安局	1878.44	应收工程项目款
天津市公交物资有限公司	1301.26	应收工程项目款
中国电信股份有限公司温州分公司	1245.12	应收工程项目款
合计	8683.45	-

资料来源：公司提供

2013~2015 年，公司预付款项波动增长，年均复合增长 57.72%。截至 2015 年底，公司预付款项 0.38 亿元；其中账龄在 1 年以内的占 97.16%，1~2 年的占 1.41%，主要为供货商货款的预付款。

2013~2015 年，公司其他应收款小幅波动。截至 2015 年底，公司其他应收款账面余额 1.11 亿元，同比增长 35.37%，主要为押金、保证金等款项，截至 2015 年底，公司对其他应收款计提坏账准备共计 53.26 万元。

表 9 2015 年底公司其他应收账款前五名

（单位：万元）

单位	金额	款项性质
湘潭市政府采购往来资金户	900.00	保证金
青岛星讯电子科技有限公司	600.00	保证金
中建交通建设集团有限公司	550.00	保证金
长春市政府投资建设项目管理中心	307.24	保证金
韩城市财政专项资金管理	285.00	保证金
合计	2642.24	-

资料来源：公司提供

2013~2015 年，公司存货规模大幅增长，年均复合增长 65.14%。截至 2015 年底，公司存货余额 26.98 亿元，同比增加 39.87%，主要为在建工程量增加所致。存货中未完工工程占 75.46%、已完工未结算资产占 23.09%和库存商品占 0.82%；截至 2015 年底，公司存货共计计提跌价准备 15.94 万元，全部为对库存商品计提的跌价准备。

截至 2015 年底，公司一年内到期的非流动资产 0.01 亿元，为一年内到期的长期待摊费用。

非流动资产

2013~2015 年，公司非流动资产持续增长，年均复合增长 21.04%。截至 2015 年底，公司非流动资产 9.81 亿元，同比增长 28.33%，主要为无形资产和商誉的增长，非流动资产构成以长期应收款（占 36.71%）、固定资产（占 15.11%）和无形资产（占 25.92%）为主。

截至2014年底，公司可供出售金融资产0.33亿元，为公司新增对佛山中建交通联合投资有限公司的投资。2015年公司无新增投资项目。

2013~2015年，公司长期应收款波动不大，年均复合增长3.70%。截至2015年底，公司长期应收款余额3.60亿元，全部为BT项目应收工程款，因未到合同约定收款日，公司未对其进行坏账准备。

2013~2015年，公司固定资产持续增长，年均复合增长27.96%，主要为新增电子设备和在建工程转入所致。截至2015年底，公司固定资产账面原值1.95亿元，主要为房屋建筑物（占28.72%）、机器、电子设备（占46.15%）和运输设备（占22.05%）。房屋建筑物中有3项，账面价值共计0.53亿元的房产未能办理产权证书。公司计提累计折旧合计0.46亿元。截至2015年底，固定资产净值1.48亿元。

2013~2015年，公司在建工程受项目完工时间波动较大。截至2015年底，公司在建工程0.16亿元，同比增长69.04%，主要为天津年产10万台套智能交通配套设备项目A区、B区、华录未来科技园一期、二期项目增加投入0.11亿元。

2013~2015年，公司无形资产年均复合增长34.39%。截至2015年底，公司无形资产2.54亿元，同比增长47.82%，系新增土地使用权原值0.09亿元和内部研发转入0.87亿元所致。

2013~2015年，公司开发支出波动增长9.45%。截至2015年，公司开发支出0.92亿元，主要为对智慧城市运行管理系统、智能交通管理系统和信息化工作平台的研发投入。

截至2015年底，公司商誉0.70亿元，系收购厦门世纪恒深科技工程有限公司和InfologicPte Ltd所致。

截至2016年6月底，公司资产总额48.51亿元，其中流动资产占78.75%，非流动资产占21.25%，构成较2015年底变化不大。流动资产中货币资金因在建项目增加扩大运营资金投入，

较2015年底下降54.79%，存货规模扩大至29.62亿元；非流动资产中研发投入持续增长，开发支出较2015年底增长45.83%；其余科目较2015年底变化不大。

总体看，近三年公司资产规模大幅增长，构成以流动资产为主，流动资产中存货规模占比大，对资金形成占用，资产流动性一般；非流动资产中长期应收款和无形资产占比较大。总体看，公司整体资产质量一般。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2013~2015年，公司所有者权益快速增长，分别为9.17亿元、11.00亿元和26.18亿元。截至2014年底，公司股本3.22亿元，同比增长0.54亿元，系资本公积金转增股本，以26800万股为基数向全体股东每10股转增2股，共计转增5360万股所致，已经中天运会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并出具了中天运[2014]验字第90005号验资报告。截至2015年底，归属于母公司所有者权益24.46亿元，其中实收资本占14.12%，资本公积占59.93%，未分配利润占17.64%。截至2015年底，公司股本3.70亿元、资本公积15.69亿元，同比分别增加0.48亿元和13.33亿元，系公司2015年非公开发行股票募集资金净额13.82亿元所致。

截至2016年6月底，公司所有者权益合计26.78亿元（含少数股东权益1.90亿元），其中未分配利润较2015年底增加0.41亿元，其余科目较2015年底变化不大。

总体看，公司所有者权益稳定性良好。

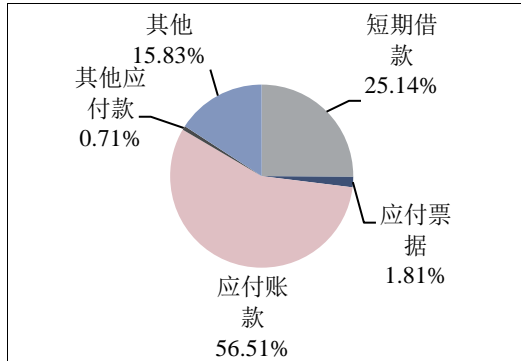
负债

2013~2015年，公司负债总额波动增长，年均复合增长26.59%，主要来自流动负债中短期借款、应付账款和其他应付款的增加；非流动负债近年变化不大。截至2015年底，公司负债总额20.37亿元，流动负债和非流动负债占比分别为88.80%和11.20%，构成以流动负债为主。

2013~2015年，公司流动负债呈波动增长趋势。截至2015年底，公司流动负债18.09亿

元，主要由短期借款（占 21.77%）、应付账款（占 56.09%）和预收账款（占 7.86%）构成。

图4 2015年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

截至 2015 年底，公司短期借款 3.94 亿元，同比下降 52.56%，系公司 2015 年非公开发行股票偿还部分借款所致，短期借款中信用借款占 89.09%。

2013~2015 年，公司应付账款大幅增长，年均复合增长 43.28%。2015 年公司应付账款同比大幅增长 30.36%，系公司工程项目增加导致设备采购及工程施工款增加，其中：德宏州公安局平安城市及智能交通项目增加 739.97 万元、武汉市东湖新技术开发区公安局交警大队智能交通工程项目增加 613.82 万元、智慧常德项目增加 517.97 万元，长春市两横三纵快速路智能交通项目增加 447.00 万元。截至 2015 年底，公司应付账款为 10.14 亿元，1 年以内占 94.38%，账龄短；超过一年的应付账款主要为未达到合同约定付款条件的款项。截至 2015 年底，公司应付账款前 5 名占 7.59%，集中度低。

表 10 2015 年底公司应付账款前五名

(单位：万元)

单位	金额	款项性质
杭州海康威视科技有限公司	2445.41	设备采购款
北京博康智能信息技术有限公司	1755.44	项目采购款
广东中海航建设集团嘉禾丰源建筑工程有限公司	1735.56	项目采购款
深圳市锐明技术股份有限公司	998.64	设备采购款
浙江大华技术股份有限公司	780.03	设备采购款
合计	7715.08	--

资料来源：公司提供

2013~2015 年，公司预收账款持续增长，年均复合增长 42.94%。截至 2015 年底，公司预收账款 1.42 亿元，其中账龄在 1 年以内的占 81.69%，主要为按合同条款约定未达到办理结算条件的款项，其中：呼和浩特市交警指挥中心新大楼建设项目 1070.05 万元、临江市智慧城市项目 1000.00 万元、枣庄市交警支队高速公路监控项目 877.00 万元、公路院足尺路面试验环道建设工程项目 717.01 万元、鄂尔多斯东胜外来人口管理项目 620.19 万元。

2013~2015 年，公司其他应付款大幅增长。截至 2015 年底，其他应付款为 0.49 亿元，主要为收购股权尚未支付控股子公司厦门易华录信息技术有限公司（厦门世纪恒深科技工程有限公司）原股东款 0.39 亿元。

2013~2015 年，公司非流动负债小幅波动，年均复合下降 3.92%，主要来自长期借款和长期应付款的下降。截至 2015 年底，公司非流动负债 2.28 亿元，构成以长期借款（占 85.84%）、长期应付款（占 12.52%）和递延收益（占 1.42%）为主。截至 2015 年底，公司长期借款 1.96 亿元，同比减少 0.53 亿元，主要因公司非公开发行募集资金偿还借款所致。截至 2015 年底，公司长期应付款 0.29 亿元，为购入天津市八里州房地产开发有限公司三栋办公大楼的购房款。

截至 2016 年 6 月底，公司负债合计 21.72 亿元，较 2015 年底增长 6.66%，其中应付账款及应付票据有所下降，非流动负债中长期借款大幅增长至 4.16 亿元；流动负债和非流动负债分别占负债总额的 79.69%和 20.31%，非流动负债占比上升。

2013~2015 年，公司全部债务分别为 6.22 亿元、11.14 亿元和 6.79 亿元；截至 2015 年底，短期债务占 71.19%，长期债务占 28.81%，公司债务以短期债务为主。截至 2016 年 6 月底，公司全部债务总额 9.42 亿元，其中短期债务和长期债务均有所增加，长期债务占比上升至 44.16%，债务结构仍以短期债务为主。

2013~2015 年，公司资产负债率、全部债务资本化比率波动下降，长期债务资本化比率

持续下降,近三年均值分别为53.36%、33.48%、12.76%;截至2015年底,上述指标分别为43.75%、20.60%、6.96%;截至2016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44.78%、26.01%和13.44%,债务负担有所加重。

总体看,近三年公司负债规模波动下降,因非公开发行业股票偿还借款,公司债务负担有所减轻,有息债务中短期债务占比大,债务结构良好,整体债务负担较轻。

4. 盈利能力

2013~2015年,公司营业收入和营业成本年均分别增长39.51%和39.36%,2015年公司实现营业收入16.14亿元。2013~2015年,公司营业利润率有所波动,2015年为31.62%。

从期间费用看,2013~2015年,公司期间费用年均增长42.90%,占营业收入的比重波动增长,三年占比分别为18.82%、15.95%和19.74%,主要来自销售费用的增长;近年来有息负债的增加带来财务费用的增长,2013~2015年,财务费用年均复合增长89.26%,2015年为0.45亿元,同比增长10.63%。整体看,公司期间费用控制能力有待增强。

非经常性损益方面,2013~2015年,公司资产减值损失波动增长;2015年,公司发生资产减值损失0.04亿元,主要为应收账款计提的坏账准备。近三年,公司营业外收入年均复合增长33.07%,2015年营业外收入为0.21亿元,占利润总额的比重为11.79%,主要是政府补助(0.21亿元),对利润总额有一定贡献。截至2015年底,公司营业外支出0.30亿元,同比大幅增长,主要为增加的对中国互联网发展基金捐赠的0.30亿元。

从盈利指标看,公司近三年总资本收益率和净资产收益率均呈波动下降趋势,三年均值分别为7.55%和9.26%。2015年,公司上述两项指标分别为6.48%和5.68%。

2016年1~6月,公司实现营业收入8.96

亿元、利润总额1.11亿元,同比分别增长18.83%和46.05%;公司营业利润率31.99%,同比上升0.29个百分点。

总体看,近三年公司收入规模逐年增长,利润总额有所波动,主业盈利能力较强。

5. 现金流分析

2013~2015年,公司经营活动产生的现金流入以销售商品、提供劳务收到的现金为主,近三年持续增长,年均复合增长30.93%。2015年公司实现经营活动产生的现金流入量9.66亿元,同比增长51.99%。2013~2015年,公司收到其他与经营活动有关的现金主要为保证金、履约保证金和政府补助款。2015年公司收到其他与经营活动有关的现金0.98亿元。从收入实现质量看,近三年公司现金收入比有所波动,三年平均值为104.97%;2015年公司现金收入比为53.16%,同比上升17.43个百分点,经营获现能力较弱。公司经营活动产生的现金流出量主要是购买商品、接受劳务支付的现金以及支付其他与经营活动有关的现金,2013~2015年上述两项年均复合增长44.77%和11.91%,2015年为9.15亿元和2.03亿元,其中2015年公司支付其他与经营活动有关的现金同比增长35.30%,主要为公司向中国互联网发展基金会捐赠3000.00万元,以及支付的保证金及履约保证金增加。2013~2015年,公司经营活动产生的现金流量净额分别为-1.76亿元、-4.19亿元和-4.17亿元,公司经营活动现金流持续净流出。

2013~2015年,公司投资活动现金流出主要体现在购建固定资产、无形资产等支付的现金,2015年为1.26亿元。2014年公司投资支付的现金0.33亿元,为参股佛山中建交通联合投资有限公司;2015年公司取得子公司等支付0.36亿元,为购买InfologicPteLtd和厦门世纪恒深科技工程有限公司支付的现金。2013~2015年,公司投资活动产生的现金流量净额分别为-1.39亿元、-1.42亿元和-1.68亿元。

2013~2015年,公司筹资活动前现金流量净

额分别为-3.14亿元、-5.60亿元和-5.85亿元。2013~2015年,公司经营活动产生的现金流量净额均未能满足当期投资支出需求。近年来,公司新增及在建项目不断增加,对公司垫资需求增加,进一步扩大了资本支出需求,公司对外融资压力大。

2013~2015年,公司筹资活动现金流入量规模呈逐年大幅增长趋势,2015年为29.80亿元,主要来自取得借款收到现金及吸收投资(非公开发行股票)收到的现金;筹资活动流出方面,2013~2015年,公司筹资活动产生的现金流出年均大幅增长,主要为偿还债务支付的现金及分配股利、利润或偿付利息支付的现金。2015年公司偿还债务支付的现金20.67元。2013~2015年,公司筹资活动产生的现金流净额分别为2.76亿元、4.93亿元和8.07亿元。

2016年1~6月,公司经营活动现金流量净额为-3.50亿元;现金收入比为46.58%,较2015年下降6.58个百分点;投资活动现金净流量为-1.04亿元,其中取得子公司支付的现金主要为收购厦门易华录信息技术有限公司(原世纪恒深)支付给原股东并购款3850万元、投资参股子公司华录光存储研究院(大连)有限公司780万元、投资参股子公司山东易华录投资管理有限公司288.24万元;筹资活动现金流量净额为2.48亿元。

综合看,公司经营活动现金流出规模较大,收入实现质量较弱;未来新增及在建项目增加将加重公司的资本性支出。目前公司拟建在建项目投资规模大,未来面临的筹资压力进一步加重。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看,2013~2015年,公司流动比率和速动比率波动上升,三年均值分别为171.28%和46.39%;截至2015年底,公司流动比率和速动比率分别为203.16%和54.01%;截至2016年6月底,公司流动比率和速动比率分别为220.67%和49.55%。2015年,

公司经营现金流流动负债比为-23.06%。考虑到公司存货较大,且经营活动现金流出量规模较大,存在一定短期支付压力。

从长期偿债能力指标看,2013~2015年公司EBITDA利息倍数持续下降,三年均值为5.36倍,2015年为4.33倍;全部债务/EBITDA波动下降,三年均值为3.36倍,2015年为2.41倍。总体看,公司整体偿债能力较好。

截至2016年6月底,公司无对外担保情况。

截至2016年6月底,公司共获得银行授信53.79亿元,未使用额度48.57亿元,公司间接融资渠道畅通。公司为深圳证交所上市公司,公司拥有直接融资渠道。

7. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告(机构信用代码为:G1011010700222740K),截至2016年9月6日,公司本部无未结清的不良信贷信息记录,已结清的信贷信息中有1笔欠息事项(2410.12元),并已于2015年8月还清。

8. 抗风险能力

公司作为央企华录集团子公司之一,发展得到了国家及地方政府的大力支持。公司客户主要为政府、各地区公安部门等,对公司收回款项有一定保证。2015年公司非公开发行股票并偿还债务,缓解了一定债务负担。

总体看,公司整体抗风险能力较强。

十、本期中期票据偿债能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

公司本期中期票据拟发行额度为5亿元,占2016年6月底长期债务和全部债务的120.26%和53.10%,本期中期票据对公司现有债务规模有较大影响。

截至2016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 44.78%、26.01% 和 13.44%。以 2016 年 6 月底财务数据为基础，在其他因素不变的情况下，预计本期中期票据发行后，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将分别上升至 49.94%、34.99% 和 25.48%，公司债务负担将有所加重，但仍处于较低水平。

2. 本期中期票据偿还能力分析

2013~2015年，公司经营活动产生的现金流量分别为5.56亿元、6.64亿元和9.66亿元，分别为本期中期票据发行额度的1.11倍、1.33倍和1.93倍，公司经营活动现金流入量对本期中期票据保障能力尚可；公司EBITDA分别为1.48亿元、2.55亿元和2.82亿元，分别为本期中期票据的0.30倍、0.51倍和0.56倍，公司EBITDA对本期中期票据保障能力较弱。

总体看，本期中期票据对公司现有债务影响大。公司经营活动现金流入量对本期中期票据保障能力一般。

十一、结论

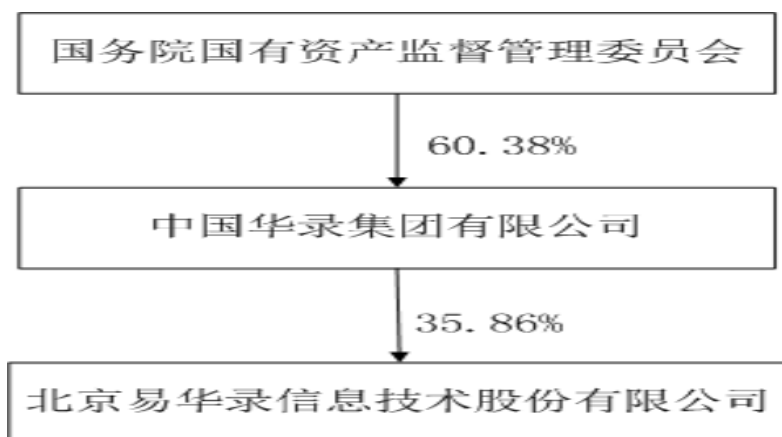
随着中国城镇化率的逐步提高，智能交通以及智慧城市的市场容量巨大，未来公司主要业务所属行业发展前景良好。

公司是央企华录集团下属重要子公司，在智能交通、软件研发以及政府支持等方面具有的竞争优势。公司部分项目需要先行垫付资金、在建及拟建项目众多，未来融资压力较大，但随着公司新的商业模式的逐步开展以及智慧城市和公共安全业务的发展，公司未来盈利能力有望提升，进而支撑其良好的信用基本面。

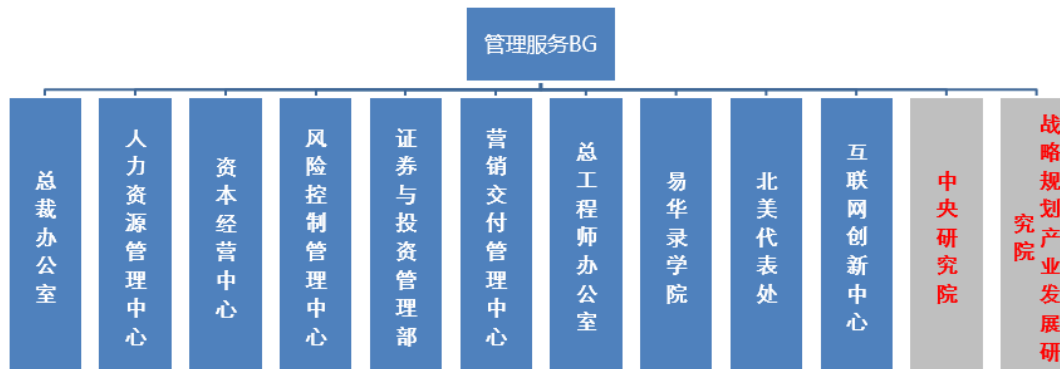
本期中期票据对公司现有债务影响大，公司目前财务实力对本期中票保障能力较弱。

基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估，同时考虑到，母公司支持力度大，公司所属行业发展前景良好，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件1-1 公司股权结构图



附件1-2 公司组织结构图



附件2 主要财务指标

项目	2013年	2014年	2015年	2016年6月
财务数据				
现金类资产(亿元)	2.21	1.63	4.02	1.80
资产总额(亿元)	21.88	32.56	46.55	48.51
所有者权益(亿元)	9.17	11.00	26.18	26.78
短期债务(亿元)	4.11	8.65	4.84	5.26
长期债务(亿元)	2.11	2.49	1.96	4.16
全部债务(亿元)	6.22	11.14	6.79	9.42
营业总收入(亿元)	8.29	15.80	16.14	8.96
利润总额(亿元)	1.11	1.80	1.79	1.11
EBITDA(亿元)	1.48	2.55	2.82	--
经营性净现金流(亿元)	-1.76	-4.19	-4.17	-3.50
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.07	6.88	4.77	--
存货周转次数(次)	0.67	0.76	0.46	--
总资产周转次数(次)	0.45	0.58	0.41	--
现金收入比(%)	60.36	35.73	53.16	46.58
营业利润率(%)	31.12	26.82	31.62	31.99
总资本收益率(%)	7.62	9.27	6.48	--
净资产收益率(%)	10.84	14.17	5.68	--
长期债务资本化比率(%)	18.71	18.46	6.96	13.44
全部债务资本化比率(%)	40.42	50.32	20.60	26.01
资产负债率(%)	58.10	66.21	43.75	44.78
流动比率(%)	148.28	133.46	203.16	220.67
速动比率(%)	51.68	30.17	54.01	49.55
经营现金流负债比(%)	-17.19	-22.43	-23.06	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.22	5.15	4.33	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.21	4.38	2.41	--

注：公司2016年上半年财务数据未经审计。

附件 3 有关计算指标的计算公式

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	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
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%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×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%
经营现金流流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计×100%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动)负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

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+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 中长期债券信用等级设置及其含义

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。

联合资信评估有限公司关于 北京易华录信息技术股份有限公司 2017 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期中期票据存续期内每年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

北京易华录信息技术股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。北京易华录信息技术股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，北京易华录信息技术股份有限公司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北京易华录信息技术股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京易华录信息技术股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整信用等级。

如北京易华录信息技术股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送北京易华录信息技术股份有限公司、主管部门、交易机构等。

