

信用评级公告

联合〔2021〕4911号

联合资信评估股份有限公司通过对北京东方国信科技股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持北京东方国信科技股份有限公司主体长期信用等级为AA，“20东信S1”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监



二〇二一年六月二十三日

北京东方国信科技股份有限公司 公开发行公司债券 2021 年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次评级	上次评级	评级展望
北京东方国信科技股份有限公司	AA	AA	稳定
深圳市高新投集团有限公司	AAA	AAA	稳定
20 东信 S1	AAA	AAA	稳定

注:深圳市高新投集团有限公司为“20 东信 S1”的担保方

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
20 东信 S1	3.00 亿元	3.00 亿元	2023/04/02

注:上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间:2021 年 6 月 23 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
联合资信评估有限公司一般工商企业信用评级方法	V3.0.201907
联合资信评估有限公司一般工商企业主体信用评级模型(打分表)	V3.0.201907

注:上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果:

指示评级	aa	评级结果		AA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	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	3
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	3
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构	2	
		偿债能力	1	
调整因素和理由				调整子级
--				--

注:经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级,各级因子评价划分为 6 档,1 档最好,6 档最差;财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级,各级因子评价划分为 7 档,1 档最好,7 档最差;财务指标为近三年加权平均值;通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

2020 年,北京东方国信科技股份有限公司(以下简称“东方国信”或“公司”)仍在大数据技术体系、大数据行业应用及客户服务等方面具备较强的竞争优势,公司总资产及净资产持续增长,收入实现质量大幅提高,回款情况有所好转。同时,联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到公司客户集中度较高、业务的季节性风险对现金流形成压力、大额应收账款对营运资金形成较大占用、公司净利润和盈利能力下降以及公司商誉规模较大等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

未来,随着公司持续加强研发投入、拓展业务布局以及创新商业模式,公司核心竞争力有望得到进一步增强。

“20 东信 S1”由深圳市高新投集团有限公司(以下简称“高新投集团”)提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。跟踪期内,高新投集团资本充足性较高,担保实力强,其担保对“20 东信 S1”的信用水平仍具有显著提升作用。

综上,联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为 AA,维持“20 东信 S1”的债项信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

优势

1. 公司在大数据技术体系、大数据行业应用及客户服务等方面仍具备较强的竞争优势。截至 2020 年底,公司在电信客户内进一步拓宽服务范围,在金融、工业等行业新增服务客户、加强了产品研发,公司保持较强的服务于大客户的经验和能力,行业地位仍很突出。
2. 公司总资产及净资产规模有所增长,债务负担仍属较轻。2020 年,公司总资产及净资产分别同比增长 10.14%和 4.54%;2020 年,公司全部债务为 9.16 亿元,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 19.59%、13.36%和 5.84%,债务负担仍属较轻。
3. 公司收入实现质量大幅提高,回款情况有所好转。2020 年,公司现金收入比为 108.40%,相比去年提高 14.77

分析师：范 瑞
孙 菁

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

个百分点；公司应收账款账面价值 14.66 亿元，较上年
底下降 21.95%。

关注

1. **客户集中度较高的风险。**公司营业收入主要来自中国联通、中国电信和中国移动，来自于三大电信运营商的收入占比为 44.59%，对主要客户依赖度较强。如果未来电信行业的宏观环境发生不利变化，或者电信运营商对大数据相关信息化建设的投资规模下降，将对公司的盈利能力产生影响。
2. **公司净利润及盈利能力下降。**2020 年，公司实现净利润 3.13 亿元，同比下降 37.84%，主要系受新冠肺炎疫情影响，某些项目无法按时竣工验收以及公司用工成本上升所致；公司总资本收益率和净资产收益率分别为 5.02%、5.27%，同比分别下降 3.49 个百分点、下降 3.59 个百分点。
3. **季节性风险以及公司大额应收账款对营运资金形成较大占用。**截至 2020 年底，公司应收账款账面价值 14.66 亿元，较上年底下降 21.95%，占流动资产的比重为 40.24%。公司业务结算一般集中在每年的第四季度，季度经营业绩波动较大；部分项目需要公司预先垫付资金，销售回款较慢。
4. **公司商誉规模较大，存在一定减值风险。**截至 2020 年底，公司商誉 9.40 亿元，占非流动资产的 25.13%。截至 2020 年底，公司累计计提了商誉减值准备 1.25 亿元，如未来被收购单位经营业绩未达预期，公司商誉仍将面临一定减值风险。

主要财务数据:

合并口径				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
现金类资产 (亿元)	12.25	10.06	10.07	7.31
资产总额 (亿元)	61.06	67.03	73.82	74.50
所有者权益 (亿元)	51.03	56.78	59.36	60.04
短期债务 (亿元)	4.52	3.91	5.47	6.50
长期债务 (亿元)	0.00	1.20	3.68	3.78
全部债务 (亿元)	4.52	5.11	9.16	10.27
营业收入 (亿元)	19.96	21.50	20.88	4.26
利润总额 (亿元)	5.86	5.44	3.34	0.71
EBITDA (亿元)	6.86	7.08	5.51	--
经营性净现金流 (亿元)	2.39	3.38	4.34	-2.96
营业利润率 (%)	48.66	50.23	45.75	47.62
净资产收益率 (%)	10.40	8.87	5.27	--
资产负债率 (%)	16.43	15.28	19.59	19.41
全部债务资本化比率 (%)	8.13	8.26	13.36	14.61
流动比率 (%)	342.13	402.15	369.37	380.87
经营现金流动负债比 (%)	24.93	40.75	44.03	--
现金短期债务比 (倍)	2.71	2.57	1.84	1.12
EBITDA 利息倍数 (倍)	67.13	30.42	17.64	--
全部债务/EBITDA (倍)	0.66	0.72	1.66	--
公司本部 (母公司)				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
资产总额 (亿元)	55.87	60.77	66.95	67.04
所有者权益 (亿元)	43.00	47.39	49.25	50.04
全部债务 (亿元)	4.52	5.11	9.15	10.18
营业收入 (亿元)	11.26	12.36	12.19	2.21
利润总额 (亿元)	3.51	3.94	1.62	0.31
资产负债率 (%)	23.04	22.01	26.44	25.36
全部债务资本化比率 (%)	9.51	9.74	15.66	16.91
流动比率 (%)	196.09	206.54	206.79	221.97
经营现金流动负债比 (%)	14.42	20.93	16.01	--
高新投集团 (担保方)				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	
资产总额 (亿元)	205.27	319.36	336.07	
所有者权益 (亿元)	117.87	215.55	221.06	
净资本 (亿元)	60.72	128.57	141.43	
期末担保责任余额 (亿元)	1092.39	1909.24	1412.68	
净资本担保倍数 (倍)	11.79	11.62	6.44	
净资本比率 (%)	51.51	59.65	63.98	
当期担保代偿率 (%)	0.09	0.14	0.06	
累计担保代偿率 (%)	0.13	0.13	0.11	
营业收入 (亿元)	20.85	27.87	27.82	
利润总额 (亿元)	15.21	15.58	16.08	
总资产收益率 (%)	6.67	4.38	3.66	
净资产收益率 (%)	9.86	6.90	5.50	

注: 1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异, 这些差异是由于四舍五入造成的; 2. 公司 2021 年 1-3 月财务数据未经审计, 相关财务指标未年化; 3. 数据单位除特别说明外均为人民币

资料来源: 公司、高新投集团财务报告及提供资料, 联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 东信 S1	AAA	AA	稳定	2020/06/09	宁立杰 崔濛晓	原联合信用评级有限公司 工商企业信用评级方法	阅读 全文
20 东信 S1	AAA	AA	稳定	2019/12/10	侯珍珍 宁立杰	原联合信用评级有限公司 工商企业信用评级方法	阅读 全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、本报告引用的资料主要由北京东方国信科技股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

分析师：



北京东方国信科技股份有限公司

公开发行公司债券 2021 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关北京东方国信科技股份有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司前身系北京东方国信电子有限公司，由管连平、霍卫平和潘晓忠于 1997 年 7 月在北京投资设立，初始注册资本为 50.00 万元，其中管连平、霍卫平和潘晓忠持股比例分别为 40.00%、30.00% 和 30.00%。2008 年 6 月，经北京东方国信电子有限公司股东会决议，将公司整体变更成股份有限公司，公司名称变更为现名；整体变更后，公司注册资本增至 2000.00 万元，总股本 2000.00 万股，其中，管连平先生持股比例为 40.00%、霍卫平先生持股比例为 30.00%、北京仁邦翰威投资咨询有限公司持股比例为 18.00%、北京仁邦时代投资咨询有限公司持股比例为 12.00%。2011 年 1 月，公司在深圳证券交易所创业板上市，共发行人民币普通股 1017.60 万股，发行后公司总股本增至 4050.00 万股，股票简称为“东方国信”，股票代码为“300166.SZ”。

公司经历多次股权转让、增资扩股及实施多次股权激励，截至 2021 年 3 月底，公司总股本为 10.56 亿股，公司股东管连平先生和霍卫平先生为一致行动人，两人共同为公司的实际控制人；管连平先生和霍卫平先生分别持有公司 16.85% 和 12.32% 的股份（股权质押比例分别为 68.69% 和 66.87%，质押比例较高）。

跟踪期内，公司经营范围未发生变化；公司组织架构分为职能单元、业务单元和研发单元。其中，职能单元由人力资源部、法务部、财务及

控制部等 13 个职能部门构成；业务单元由事业部与营销中心共 23 个部门构成，分布在 6 家办事处和 38 家子公司；研发单元由 CTO 办公室、发展研究室、EPM 研发中心、研发支撑部、前沿技术实验室、数据科学事业部及 7 个研发中心构成（见附件 1-2）。截至 2021 年 3 月底，公司合并范围内直接控股的子公司共计 25 家，公司本部在职员工合计 4377 人。

截至 2020 年底，公司合并资产总额 73.82 亿元，所有者权益 59.36 亿元（含少数股东权益 1.36 亿元）。2020 年，公司实现营业收入 20.88 亿元，利润总额 3.34 亿元。

截至 2021 年 3 月底，公司合并资产总额 74.50 亿元，所有者权益 60.04 亿元（含少数股东权益 1.38 亿元）。2021 年 1—3 月，公司实现营业收入 4.26 亿元，利润总额 0.71 亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区创达三路 1 号院 1 号楼 7 层 101；法定代表人：管连平。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2021 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

表 1 截至 2021 年 3 月底公司存续债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
20 东信 S1	3.00	3.00	2020-04-02	3 年

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济运行

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长

2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等

短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 2 2017—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产

投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同

² 为剔除基数效应影响，方便对经济运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比

较计算的几何平均增长率，下同

年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年底下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年底增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年底增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020

年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。**

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏**；随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长**；**固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化**：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

五、行业分析

1. 行业概况

2020 年，我国大数据产业发展势头强劲，产业规模与市场规范均快速增长；行业结构逐渐向软件与技术服务两大细分领域倾斜；从分布区域看，大数据应用主要分布在北京、上海、广东、浙江等东部发达地区，中西部发展水平较低。

大数据产业是以数据为核心资源，将产生的数据通过采集、存储、处理、分析并应用和展示，最终实现数据的价值。2020 年我国大数据政策环境逐步完善，技术创新不断推进，产业应用不断深化，共同推动大数据发展。根据赛迪研究院数据显示，近年来，我国大数据产业规模保持较高增速，2018 年，我国大数据产业规模 4384.50 亿元，同比增长 23.5%；2019 年，我国大数据产业规模 5397.0 亿元，同比增长 23.1%；预计到 2022 年规模将达到 10166.6 亿元。

市场规模方面，受益于政策支持以及云计算等信息技术的飞速发展，大数据市场规模呈逐年快速增长态势。根据 IDC 预测，在 2020-2024 年期间，全球大数据技术与服务相关收益将实现 9.6% 的年均复合增长率，预计 2024 年

将达到 2877.7 亿美元。2020 年中国大数据相关市场的总体收益将达到 104.2 亿美元，较 2019 年同比增长 16.0%，增幅领跑全球大数据市场。2020 年，大数据硬件在中国整体大数据市场中将继续占主导地位，占比高达 41.0%；大数据软件和大数据服务收入比例分别为 25.4% 和 33.6%。从软件角度来看，2020 年中国最大的三个细分市场依次为终端用户查询汇报分析工具（End-User Query, Reporting, and Analysis Tools）、人工智能软件平台（AI Software Platforms）以及关系型数据仓库（Relational Data Warehouses）。IDC 预计，三者总和占中国整体大数据软件市场的比例接近 50%。而到 2024 年，随着技术的成熟与融合以及数据应用和更多场景的落地，软件收入占比将逐渐增加，服务相关收益占比保持平稳的趋势，而硬件收入在整体的占比则逐渐减少。硬件、服务、软件三者的比例将更为相似，逐渐趋近于各占三分之一的权重。

从区域发展情况看，京津冀地区依托北京，尤其是中关村在信息产业的领先优势，形成了京津冀大数据走廊格局；珠三角地区依托广州、深圳等地区的电子信息产业优势，发挥广州和深圳两个国家超级计算中心的集聚作用，在腾讯、华为、中兴等一批骨干企业的带动下，逐渐形成了大数据集聚发展的趋势；长三角地区依托上海、杭州、南京，将大数据与当地智慧城市、云计算发展紧密结合，吸引了大批大数据企业，促进产业发展。我国大数据产业集聚区主要位于经济比较发达的地区，北京、上海、广东是发展的核心地区，这些地区拥有知名互联网及技术企业、高端科技人才、国家强有力政策支撑等良好的信息技术产业发展基础，形成了比较完整的产业业态，且产业规模仍在不断扩大。中西部地区的大数据应用虽然市场需求较大，但整体发展水平仍较低。

2. 行业上下游

（1）行业上游

我国大数据行业数据源主要集中在政府管

理部门以及互联网巨头、移动通讯企业等数据资源型企业手中。

从产业链角度看，大数据产业链主要涵盖数据来源、数据管理与分析（包括集成、存储、安全、挖掘、分析等）、数据应用，其中数据来源是大数据产业链的第一个环节。目前我国数据来源资源主要集中在政府管理部门，以及互联网巨头、移动通讯企业等数据资源型企业手中。

表 3 我国大数据行业各类型数据来源情况

数据类别	来源	代表厂商
电信数据	电信运营商、支付机构	三大电信运营商
电商零售数据	网络商城、第三方支付平台	天猫、淘宝、京东等
社交数据	社交软件、聊天平台	QQ、微信等
营销数据	第三方信息服务商、调查机构	百度、阿里、京东
金融数据	金融企业、主管部门等	国有银行、商业银行等
政务数据	居民个人信息、城市交通信息等	中央政府、各级地方政府

资料来源：联合资信根据公开资料整理

从企业角度看，内部生产数据和客户/用户数据是企业的两大数据来源。而将互联网公开数据、从外部购买数据以及政府免费开放的数据作为主要来源的企业占比仍处于较低水平。

(2) 行业下游

国家对于发展工业互联网的重视，为公司工业云的发展提供了广阔的应用场景。但大数据在各行业的融合应用仍在初期阶段，存在行业分布和业务类型不均衡等问题。

大数据行业的下游行业主要为终端使用客户。从行业分布看，大数据应用已渗透政府、电信、金融、电子商务、交通、医疗、制造业等多个行业，且大数据行业的下游覆盖面逐步拓宽。从大数据与实体经济的融合程度来看，大数据与金融、政务、电商等行业的融合效果较好，在上述三个行业中，使用大数据产品或相关解决方案的企业数量最多，而传媒、制造业、农业等行业与大数据的融合效果则相对较差。

3. 行业政策

2020年，受益于自上而下的政策布局，大数据政策进一步完善，有力推动我国大数据行

业的发展。

2020年，我国大数据政策布局不断完善，有利于大数据行业的发展。

2020年，中共中央、国务院《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》首次提出“加快培育数据要素市场”，明确“引导培育大数据交易市场”。2020年国务院政府工作报告中提出要“全面推进‘互联网+’”，打造数字经济新优势，互联网与大数据融合应用的能效将得到进一步发挥。

2020年初，工业和信息化部印发《工业数据分级分类指南（试行）》（工信部信发〔2020〕6号），以指导企业提升工业数据管理能力，促进工业数据的使用、流动与共享，释放数据潜在价值，赋能制造业高质量发展。2020年4月印发《工业和信息化部关于工业大数据发展的指导意见》（工信部信发〔2020〕67号）从加快数据汇聚、推动数据共享、深化数据应用、完善数据治理、强化数据安全、促进产业发展六个方面全盘布局，系统推进，针对我国工业大数据现阶段的发展特点、主要问题和亟待取得突破的重点领域，设置重点任务，精准施策，为工业大数据落地提供良好的政策环境，务实有序推动发展。

4. 行业关注

(1) 行业发展参差不齐

我国大数据软件行业仍处于起步发展阶段，行业标准和管理机制尚未成熟，存在很多企业借大数据概念热潮投机倒把的现象，行业发展良莠不齐。

(2) 数据开放程度较低

数据开放共享是促进大数据产业发展的重要举措，我国政府部门掌握着全体社会80%的信息资源，但这些信息资源由于部门或区域利益分别被不同的部门控制，且不同部门的数据标准不一致，导致信息流的上游环节处于封闭状态，不能有效地释放和共享。

(3) 安全风险日益突出

随着大数据应用规模日趋扩大，当企业用

数据挖掘和数据分析获取商业价值的时候，黑客也可以利用大数据分析向企业发起攻击，同时社交网站的隐私数据也可能被不法商家利用，这都给数据安全带来了巨大的挑战。

(4) 技术应用创新滞后

我国大数据产业虽然与国际大数据发展几乎同步，但是仍然存在技术及应用滞后的差距。在大数据相关的数据库及数据挖掘等技术领域，用户更加青睐 IBM、甲骨文、EMC、SAP 等国外 IT 企业，国内企业的市场占有率较低。

5. 未来发展

(1) 与云计算、人工智能等前沿创新技术深度融合

大数据、云计算、人工智能等前沿技术的产生和发展均来自社会生产方式的进步和信息技术产业的发展，前沿技术融合能实现超大规模计算、智能化自动化的进行海量数据分析，在短时间内完成复杂度较高、精密度较高的信息处理。

(2) 针对制造业的大数据解决方案不断升级，助力智能制造

制造业产品的全生命周期从市场规划、设计、制造、销售、维护等过程都会产生大量的结构化和非结构化数据，形成制造业大数据。制造业大数据具有多源异构、多尺度、不确定、高噪声等特征，制造业信息化是实现智能制造的关键，其中数字化工业软件系统是制造业信息化的核心，我国工业软件市场未来发展空间很大。

(3) 数据安全成为关注的焦点

随着《中华人民共和国网络安全法》及相关配套细则的正式实施，大数据安全的市场空间将进一步释放，政府和企业在大数据安全技术、产品和服务创新方面的投入将进一步加大，促进数字经济发展，提升政府治理能力，保障经济社会各领域安全的战略部署。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2021 年 3 月底，公司总股本为 10.56

亿股，公司股东管连平先生和霍卫平先生为一致行动人，两人共同为公司的实际控制人；管连平先生和霍卫平先生分别持有公司 16.85% 和 12.32% 的股份（股权质押比例分别为 68.69% 和 66.87%，质押比例较高）。

2. 企业信用记录

根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91110000633027609B），截至 2021 年 4 月 16 日，公司本部无关注类、不良类信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行名单。

七、管理分析

2020 年，公司对《公司章程》进行了修订完善，公司高管、董事及监事整体变化不大，主要管理制度连续，管理运作正常。

2020 年 4 月，公司副总经理张雨杭先生因个人原因辞去副总经理职务，并继续在公司担任其他职务；2020 年 4 月，公司聘任赵宏博先生和刘佳先生为公司副总经理，2020 年 8 月，赵宏博先生因个人原因辞去副总经理职务，并继续在公司担任其他职务。

管理制度方面，公司按照《公司法》《证券法》和中国证监会《上市公司治理准则》等法律、法规的要求，不断完善公司法人治理结构、规范公司运作，2020 年 4 月，公司对《公司章程》进行了修订，主要生产管理制度未发生变化。

八、经营分析

1. 经营概况

2020 年，公司收入同比略有下降，净利润同比下降，主要系受新冠肺炎疫情影响，某些项目无法按时竣工验收，以及公司用工成本上升所致。2021 年一季度，公司收入和净利润均有较大幅度的增长。

2020 年，公司主要经营范围未变化。公司主营业务是为客户提供企业级大数据、云计算、工业互联网等平台、产品、服务及行业整体解决

方案。公司主要产品包括定制软件开发及服务、系统集成业务、软件产品、数据服务和云计算服务，以定制软件开发及服务为主。

2020年，公司实现营业收入20.88亿元，同比下降2.88%，主要系受新冠肺炎疫情影响，某些项目无法按时竣工验收所致；公司净利润3.13亿元，同比下降37.84%，主要系公司技术人员增加且用工成本增加所致。

从收入构成来看，2020年，受新冠肺炎疫情影响，电信板块的项目实施和验收进度有所延迟，导致公司确认的收入有所下降；另外，项目延迟验收导致的公司单位成本增加，因此毛利率也有一定程度下降；2020年，公司电信板块收入同比下降9.17%，占营业收入的比重同比下降3.09个百分点。2020年，公司金融板块收入同比增长7.26³%，主要系2020年公司新增上海银行、光大银行、北京银行以及国家开发银行等客户所致，占营业收入的比重同比上升2.23个百分点。2020年，受益于公司加强工业互联网Cloudiip云平台在电力、化工、供热、能源等行业的持续推广，公司业务量增长，公司新增了新疆神华、北燃集团等大客户订单，工业板块收入同比增长10.04%，占营业收入的比重同比上升1.97个百分点。2020年度，因受疫情影响，政府板块项目的实施进度及验收进度不

及预期，加之2019年公司实现对乌兰察布公安局项目的订单收入1.27亿元，因此2020年公司政府业务收入同比下降25.60%，占营业收入的比重同比下降2.54个百分点。公司其他板块的收入主要来自于农业板块、数据服务业务、云计算业务及租赁业务等，2020年，公司将大数据运营板块并入其他板块核算。2020年公司新增云计算业务、并将数据服务收费模式由传统的按软件功能交付转变为按客户实际增收效果交付，对公司收入有较大的促进作用，公司其他收入同比增长23.20%，占营业收入的比重同比上升1.42个百分点。

从毛利率来看，2020年，由于疫情影响，项目竣工验收进度延迟，拉高了项目实施成本，公司电信、金融及工业板块的毛利率有不同程度的下降。其中，2020年，公司电信板块毛利率同比下降4.76个百分点；金融板块毛利率同比下降6.86个百分点；工业板块毛利率同比下降5.23个百分点；政府板块毛利率同比上升1.03个百分点，较上年变化不大；其他毛利率同比上升4.20个百分点，主要系公司新增云计算业务以及调整数据服务收费模式所致；受以上因素综合影响，公司综合毛利率同比下降4.66个百分点。

表4 2018—2020年公司营业收入及毛利率情况

业务板块	2018年			2019年			2020年		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
电信板块	10.20	51.09	55.80	10.25	47.68	57.51	9.31	44.59	52.75
金融板块	3.79	18.96	46.97	4.59	21.34	44.60	4.92	23.57	37.74
工业板块	2.68	13.43	40.19	3.19	14.85	51.52	3.51	16.82	46.29
政府板块	1.64	8.23	40.69	2.33	10.85	44.11	1.74	8.31	45.14
大数据运营	0.56	2.82	55.78	--	--	--	--	--	--
其他	1.09	5.47	29.62	1.14	5.29	33.44	1.40	6.71	37.64
合计	19.96	100.00	49.35	21.50	100.00	51.14	20.88	100.00	46.48

注：尾差系数数据四舍五入所致

资料来源：公司提供

从销售区域来看，2020年，公司销售收入主要来自国内（占99.10%）。其中，华北区域占比

为47.86%，华东区域占比为22.13%，西南、西北、华南、华中和西北等区域占比较低。

³ 此处同比增长率与公司年报保持一致，与根据表4按照亿元单位计算得出的增长率有所差异，下同

受疫情影响,公司2020年一季度项目实施和验收进度有所延迟;2021年1-3月,国内疫情影响相对稳定,公司实现营业收入4.26亿元,同比增长28.63%,实现净利润0.67亿元,同比增长49.55%。

2. 业务运营

2020年,公司主营业务经营模式未发生重大变化,仍为公司利用独立完整的研发、服务采购和销售模式,为行业客户提供相关的自主研发的产品、服务及行业解决方案,并提供基于大数据分析的云服务、数据咨询及运营服务。

生产方面,公司的主要成本为人工成本,2020年,职工薪酬及差旅费占营业成本的比重为64.49%,其次为外购技术及服务成本,占营业成本比重为16.20%,外购硬件软件及材料等费用,占营业成本的比重为13.22%。

从订单来看,2020年,公司在手订单数量及金额较2019年有较大幅度的增长,2021年一季度,公司在手订单数量及金额相比上年同期也有较大幅度的增长。

(1) 电信板块

2020年,受新冠肺炎疫情影响,公司电信板块业务项目延迟交付,收入和毛利率均有不同程度的下降;从市场格局来看,公司在三大运营商的布局逐步完善,公司提供的服务范围进一步拓宽;公司业务结算方式未发生变化,但由于电信运营商业务结算周期相对较长且回款一般集中在第四季度,对公司资金存在一定占用压力。

2020年,公司研发的一系列大数据软件产品仍主要服务于国内三大电信运营商,公司与中国联通、中国移动、腾讯等国内知名企业达成战略合作伙伴关系。2020年,公司来自于三大电信运营商的收入占比为44.59%,对主要客户依赖度仍较强。

2020年,受新冠肺炎疫情影响,电信板块的项目实施和验收进度有所延迟,导致公司确

认的收入有所下降;另外,项目延迟验收导致的公司单位成本增加,因此毛利率也有一定程度下降;2020年,公司电信板块收入为9.31亿元,同比下降9.17%,毛利率为52.75%,同比下降4.76个百分点。

在中国联通业务领域,公司立足于联通集团,深化联通各分子公司业务,全面建设联通五大中台。2020年,公司承建了中国联通数字化运营平台、开展公司在运营商O域⁴首个大数据平台底座建设以及深化联通智能客服建设;在联通分子公司层面,分别与联通大数据公司等合作伙伴开展项目合作,拓宽服务领域至政府、汽车、旅游等行业,并建设数据中台,赋能业务中台智能化,助力分子公司数字化转型。截至2020年底,公司在中国联通业务领域已形成“集团总部+31个省分公司”全覆盖的市场格局。

在中国移动业务领域,2020年,公司新拓展山东移动、上海移动、中移成都5G产业研究院等客户,公司在中国移动市场产品供应商的地位及品牌价值逐步提升。截至2020年底,公司在中国移动业务领域已形成“集团总部+7个专业公司+25个省分公司”全覆盖的市场格局。

在中国电信业务领域,2020年中国电信启动了全面上云的改造工作,公司承建的20多个省分项目均启动了上云规划和相关工作,公司通过数据云产品等形成了一套面向电信上云的实施工具,公司已成为中国电信在数据建设领域重要合作伙伴之一。截至2020年底,公司在中国电信业务领域已形成“集团总部+27个省分公司+云公司”全覆盖的市场格局。

业务结算方面,2020年,公司电信业务结算模式未发生重大变化,公司与电信运营商的业务结算周期一般为6~8个月。受电信运营商采购流程审批、投资预算控制等因素影响,客户与公司的合同签订和业务结算一般集中在第四季度,因此,公司经营业绩存在一定的季度波动。2020年,公司为应对业绩波动风险,采取与客户建立长期的战略合作伙伴关系,持续创

⁴ O域是指 operation support system 的数据域,是大数据应用的某一领域

新和升级软件产品，满足客户需求并提高服务质量；同时，加大对非电信行业的开拓力度，依托大数据应用技术、品牌优势以及在电信行业积累的丰富经验，向金融、政府、工业、医疗等行业的大数据应用市场渗透。

（2）金融板块

2020年，受疫情影响，金融行业客户对远程办公的需求增加，公司在银行、保险领域新增客户，收入有所增加；但受疫情影响导致成本上升，公司金融板块毛利率有所下降。

公司金融板块主要由公司本部及子公司上海屹通信息科技发展有限公司（以下简称“上海屹通”）经营。2020年，受疫情影响，金融行业的客户对于移动获客、远程办公的需求增加，在移动互联、智能营销、数据中台等方面的合作意向较往年有较大幅度的增长。2020年，公司金融业务实现收入4.92亿元，同比增长7.26%，主要系2020年公司新增上海银行、光大银行、北京银行以及国家开发银行等客户所致；金融板块毛利率为37.74%，同比下降6.86个百分点，主要系成本上升所致。

2020年，在移动银行领域，公司先后中标并实施了多个手机银行及移动互联相关的项目，在头部商业银行实现了全渠道的打通以及营销的实时触达。上海屹通作为银行移动业务办理的基础平台，其销售模式方面及盈利模式均未发生重大变化。其中，销售模式方面，上海屹通根据银行的招标通知，以自身名义参与招投标，中标后签订销售合同，并安排相关产品的客户化实施。截至2020年底，上海屹通资产总额5.48亿元，较上年底增长12.33%，净资产5.07亿元，较上年底增长13.78%。2020年，上海屹通实现营业收入3.83亿元，同比下降1.25%，主要系疫情期间公司员工无法现场办公导致项目进度推迟所致；实现净利润0.56亿元，同比下降35.37%，主要系营业收入下降以及用工成本上升所致。

在保险领域，公司在发展寿险、产险的基础上，新增再保险领域。从新增项目情况来看，2020年，公司新获恒安人寿数据中台项目、泰

康集团数据资产管理、阳光产险车险及非车新一代数据集市、中国人寿财险外部大数据平台等项目。截至2020年底，公司保险业务已成功覆盖了保险集团、寿险、产险、再保险、出口信用保险等领域，服务了14家客户。

（3）工业板块

2020年，公司加大工业互联网平台的建设投入，并持续拓展新客户、开发新产品及新技术，收入实现了持续增长；受疫情影响，公司工业板块毛利率有所下降。

2020年，受益于公司加强工业互联网 Cloudiip 云平台在电力、化工、供热、能源等行业的持续推广，公司业务量增长，公司新增了新疆神华、北燃集团等大客户订单，工业板块实现收入3.51亿元，同比增长10.04%，毛利率为46.29%，同比下降5.23个百分点。

公司工业互联网平台 Cloudiip 完全由公司自主研发打造，在深度服务炼铁、热力、电力、能源、轨道交通、汽车、机械制造等行业的同时，面向资产管理、能源管理等工业领域和空压机、工业锅炉等重要设备。在2020年工信部国家级跨行业跨领域工业互联网平台的评选中，东方国信 Cloudiip 平台继续保持领先地位，连续两年入选国家级工业互联网双跨平台。

客户服务方面，2020年，除了继续为原有客户保持深度服务外，又拓展了新客户、新业务，与中海油节能减排中心、中国核电、华北电力科学研究院、神华新疆化工有限公司等众多重要的工业领域企业开展合作。

产品开发方面，2020年公司进一步拓展了边缘采集网关的软硬件开发，完成了边缘一体机的软硬件开发，在工业控制、设备能源资产管理等市场上取得了良好的市场反馈，预计2021年开始规模化推广；公司自主研发的AI机器视觉识别产品也取得突破，在铁路、电力、光伏等行业得到了应用，同时在智慧城市，智慧社区，安防领域也取得了良好的市场效果。

（4）政府板块

2020年，公司加强政府业务板块布局，其业务规模逐步扩大，但其业务发展仍易受政府

部门相关决策的影响。

公司政府领域主要面向整个城市提供智慧城市整体解决方案，同时面向各委办局提供专业领域解决方案，主要包括智慧公安大数据平台、智慧旅游大数据平台、智慧交通大数据平台以及互联网+政务、社保数据大平台等政府应用产品，业务发展仍易受政府部门相关决策的影响。

2020年，在智慧城市领域，为区域疫情精细化防控要求提供有效的数据支撑，助力客户进行疫情态势研判、疫情风险预警等；作为华为生态合作伙伴，与华为沃土数字平台合作，助力深圳智慧城市建设等。公司在北、上、广、深等打造的标杆性项目，起到了重要的示范作用。

智慧公安领域，以公安大脑为核心，以实战为导向，为公安机关侦查破案，打击、预防犯罪等提供有力技术支撑。

智慧旅游领域，公司通过建设1个旅游大数据支撑平台、3个业务平台、N个应用系统，从而实现“智慧的旅游公共服务、智慧的旅游行业监管和智慧的旅游业态运营”的均衡发展。

智慧交通领域，是大数据，云计算等信息技术在交通运输领域的应用，构筑全天候智慧城市交通运输运行监测网络和安全体系，加强覆

盖城市道路全区域、无盲点智能实时监测以及应急指挥能力，提高城市交通运输安全事故和突发事件的应急处置能力和快速反应能力。

在项目服务方面，公司完成了海关风险管理系统、新一代通关管理系统、大数据池资源管理平台等项目，新增海关总署安可项目；完成了国家电网湖南省电力公司企业中台项目和三峡新能源统一管理数据平台项目，中标国开新能源大数据项目；完成中国民用航空局民航政务信息系统整合共享项目以及深圳机场智能数据中心项目、首都机场大数据平台项目以及重庆、成都、杭州、厦门等机场大数据项目。

3. 对外投资

公司对外投资项目主要服务于其核心业务领域，呈多元化特点，有助于其自身业务发展。

截至2021年3月底，公司累计对外投资项目总投资金额4.21亿元，已投资4.19亿元，尚需投资200万元。从投资项目的范围看，主要涉及对大数据、人工智能等领域企业的股权投资以及在医疗大数据、通信、智慧城市、IDC等领域的相关投资，呈多元化特点，投资项目主要服务于公司核心业务领域。

表5 截至2021年3月底公司投资项目情况（单位：万元、%）

序号	项目名称	投资领域	项目所处城市	持股比例	项目总投资额	已完成投资额
1	中国-东盟信息港股份有限公司	计算机软件服务与开发	南宁	6.00	2400.00	2400.00
2	广西中科智信投资管理中心（有限合伙）	计算机软件服务与开发	南宁	43.48	4000.00	4000.00
3	新余高鹏资本投资管理合伙企业（有限合伙）	投资	新余	12.86	65.99	65.99
4	新余高新区国信高鹏大数据投资合伙企业（有限合伙）	投资	新余	20.00	20000.00	20000.00
5	宁波梅山保税港区德昂投资合伙企业（有限合伙）	投资	宁波	20.00	14200.00	14200.00
6	启迪公交（北京）科技股份有限公司	交通	北京	0.71	215.25	215.25
7	安徽语乐时光教育科技有限公司	教育	合肥	15.00	500.00	300.00
8	济宁银行股份有限公司	金融	济宁	0.04	262.00	262.00
9	中科国力（镇江）智能技术有限公司	计算机软件服务与开发	镇江	9.75	496.17	496.17
合计					42139.41	41939.41

注：1. 公司对新余高新区国信高鹏大数据投资合伙企业（有限合伙）无控制权也无重大影响，故将持有其55.46%的股权作为可供出售金融资产核算；2. 广西中科智信投资管理中心是中国-东盟信息港股份有限公司的持股平台，无实际业务，公司通过广西中科智信投资管理中心间接持有中国-东盟信息港股份有限公司10.00%的股权，此外公司直接持有中国-东盟信息港股份有限公司6.00%的股权
资料来源：公司提供

4. 经营效率

2020年，公司经营效率各指标有所波动，公司经营效率与同行业相比较低。

2020年，公司销售债权周转次数为1.21次，相比去年有所提高；存货周转次数和总资产周转次数分别为2.65次和0.30次，持续下降，其中存货周转率较上年下降幅度较大，主要系受疫情影响，公司项目竣工验收受到延迟、存货增加所致。

与同行业其他企业相比，公司经营效率较低。

表 6 2020 年同行业公司经营效率对比情况

股票代码	股票简称	存货周转次数(次)	应收账款周转次数(次)	总资产周转次数(次)
002065.SZ	东华软件	1.23	1.62	0.51
300348.SZ	长亮科技	4.46	2.24	0.73
300047.SZ	天源迪科	3.07	3.25	0.89
中位数		3.07	2.24	0.73
300166.SZ	东方国信	2.65	1.25	0.30

注：为了增加可比性，表中公司指标计算公式与 Wind 保持一致
资料来源：Wind，联合资信整理

5. 经营关注

(1) 客户集中度较高及季节性风险

公司营业收入主要来自中国联通、中国电信和中国移动，来自于三大电信运营商的收入占比为44.59%，对主要客户依赖度较强。同时，电信运营商由于采购流程审批、投资预算控制和大型建设项目整体进度等因素影响，合同签订与业务结算一般集中在第四季度，而部分项目支出需公司预先垫付，可能造成季度经营业绩波动。如果未来电信行业的宏观环境发生不利变化，或者电信运营商对大数据相关信息化建设的投资规模下降，将对公司的盈利能力产生影响。

(2) 市场竞争风险

由于大数据业务领域市场前景十分广阔，导致大量企业进入该行业，尤其在互联网巨头进入大数据领域后，行业竞争日趋激烈。若公司不能在产品研发、技术创新、客户服务等方面进

一步增强实力，未来将面临市场竞争加剧的风险。

(3) 技术革新风险

大数据等相关技术发展快、研发投入大、市场需求多变，如果公司不能持续、及时地关注技术发展的国际动态，持续研发创新，从而无法进行技术和产品升级换代，现有的技术和产品将面临被淘汰的风险。

(4) 大额应收账款对资金形成较大占用

随着公司业务的不增长，公司应收账款增长较快且规模较大、销售回款变慢，对公司资金形成较大占用。

6. 未来发展

公司结合自身竞争优势及现阶段市场发展情况制定出了较为明确的未来发展规划。未来公司将通过不断加强研发投入、拓展云服务及工业互联网等市场，不断提升核心竞争力和市场份额。

2020年，公司制定了未来五年的战略规划：持续专注于大数据、云计算、人工智能、工业互联网领域，为各行业客户数字化转型深度赋能。公司将全面推动东方国信云化战略落地，基于多年服务大型行业头部客户沉淀的诸多大数据、AI等软件产品为庞大的中小企业用户群体提供云化软件及服务；推动CirroData数据库、数据科学云平台、数据治理平台BDG、企业大数据平台BEH等多个卓越的技术产品的独立封装销售，培育客户为软件产品单独付费习惯；公司将保持战略方向的聚焦和耐性，不断积极创新，强化公司的技术护城河，推动从以“项目”为核心的模式走向“产品+平台+服务”的生态战略，为企业带来更多的经济效益的同时创造更大的社会价值。

具体来看，公司将在数据库、人工智能、工业互联网、云计算等核心技术领域继续投入；持续构建工业互联网平台，为工业经济数字化转型赋能；在云计算和云服务领域，根据企业需求，提供私有云、公有云和混合云三类解决方案等。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020年度财务报告，立信会计师事务所(特殊普通合伙)对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2021年一季度财务数据未经审计。公司财务报表按照财政部颁布的最新企业会计准则编制。

合并范围方面，截至2020年底，公司合并范围内的二级子公司共计25家，较上年底减少2家，系将原二级子公司北京东华信通信息技术有限公司(主要经营移动业务)和北京普泽创智数据技术有限公司(做研发业务的公司)吸收合并所致。截至2021年3月底，公司合并范围内的子公司共计25家。公司主营业务范围未发生变化，合并范围变化较小，财务数据可比性仍较强。

截至2020年底，公司合并资产总额73.82亿元，所有者权益59.36亿元(含少数股东权益1.36亿元)。2020年，公司实现营业收入20.88亿元，利润总额3.34亿元。

截至2021年3月底，公司合并资产总额74.50亿元，所有者权益60.04亿元(含少数股东权益1.38亿元)。2021年1-3月，公司实现营业收入4.26亿元，利润总额0.71亿元。

2. 资产质量

截至2020年底，公司资产规模有所增长，资产结构相对均衡。公司应收账款规模较大，对公司营运资金形成较大占用；公司商誉规模较大，存在一定减值风险；资产受限比例很低。

截至2020年底，公司合并资产总额73.82亿元，较上年底增长10.14%，流动资产和非流动资产均有所增长。其中，流动资产占49.34%，非流动资产占50.66%。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年底变化不大。

(1) 流动资产

截至2020年底，公司流动资产36.42亿元，较上年底增长9.06%，主要系存货增加所致。公司流动资产主要由货币资金(占25.84%)、应收账款(占40.24%)、存货(占13.66%)和合同资

产(占10.69%)构成。

截至2020年底，公司货币资金9.41亿元，较上年底增长2.37%，较上年底变化不大。货币资金中有0.23亿元受限资金，受限比例为2.40%，主要为各类保证金，受限程度低。

截至2020年底，公司应收账款账面价值14.66亿元，较上年底下降21.95%，主要系加强回款催收所致。应收账款账龄以1年以内为主(占63.76%)，1~2年的占23.01%，累计计提坏账1.29亿元，公司应收账款账龄偏长主要系客户回款周期长、政府换届频繁导致回款受阻等所致；应收账款前五大欠款方合计金额为2.94亿元，占比为18.44%，集中度一般，应收账款前五大客户主要为三大运营商以及乌兰察布市公安局。

截至2020年底，公司存货4.98亿元，较上年底增长44.25%，主要系公司于2021年度预实施项目发生的成本增加，以及在实施未完工验收的项目增加所致。存货余额主要由劳务成本构成(占96.53%)，累计计提跌价准备0.15亿元，计提比例为2.96%。

2020年，公司执行新收入准则，将与合同相关、不满足无条件收款权的已完工未结算应收账款重分类至合同资产。截至2020年底，公司合同资产3.89亿元，主要为服务款。

(2) 非流动资产

截至2020年底，公司非流动资产37.40亿元，较上年底增长11.21%，公司非流动资产主要由其他权益工具投资(占11.21%)、固定资产(占9.78%)、无形资产(占30.55%)、开发支出(占13.30%)和商誉(占25.13%)构成。

截至2020年底，公司其他权益工具投资4.19亿元，较上年底增长1.20%，较上年底变化不大。公司其他权益工具投资主要为公司指定为以公允价值计量且变动计入其他综合收益的战略性投资。

截至2020年底，公司固定资产3.66亿元，较上年底增长22.59%，主要系公司购置电子设备所致。固定资产主要由房屋及建筑物(占51.66%)和电子设备(占39.83%)构成，累计计提折旧1.13亿元；固定资产成新率77.01%，成新率尚可。

截至2020年底，公司无形资产11.42亿元，较上年底增长16.73%，主要内部研发非专利技术增加所致。公司无形资产主要由非专利技术（占79.95%）和外购软件（占11.26%）构成，累计摊销4.48亿元，计提减值准备0.006亿元。

截至2020年底，公司开发支出4.97亿元，较上年底增长28.55%，主要系公司在工业互联网、东方国信云等平台研发投入增加所致。

截至2020年底，公司商誉9.40亿元，较上年底下降5.44%。2020年，受疫情影响，海芯华夏（北京）科技股份有限公司（主营农业物联网等）出现减值、北京普泽创智数据技术有限公司（吸收合并后，资产组无法划分，2020年底已计提完减值）和Cotopaxi Limited（主要受国外疫情影响）测试出现减值，公司对其计提了商誉减值准备；从构成看，公司商誉主要由北京北科亿力科技有限公司1.17亿元、上海屹通信息科技发展有限公司3.77亿元、北京炎黄新星网络科技有限公司2.28亿元和Cotopaxi Limited公司1.51亿元构成。截至2020年底，公司累计计提商誉减值准备1.25亿元。公司商誉规模较大，如被收购单位未来经营业绩未达预期，公司后续仍存在一定的商誉减值风险。

截至2020年底，公司所有权受到限制的资产共3.17亿元，占总资产的比例为4.29%，占比很低。

表7 截至2020年底公司资产受限情况
(单位：亿元、%)

项目	期末账面价值	受限原因	占比
货币资金	0.23	保证金	0.31
固定资产	2.09	用于为参股公司贷款提供抵押担保	2.83
无形资产	0.86	用于为参股公司贷款提供抵押担保	1.16
合计	3.17	--	4.29

资料来源：公司审计报告

截至2021年3月底，公司合并资产总额74.50亿元，较上年底增长0.92%，较上年底变化不大。其中，流动资产占48.90%，非流动资产占51.10%。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

截至2020年底，公司所有者权益变化不大，未分配利润占比较高，所有者权益结构稳定性一般。

截至2020年底，公司所有者权益59.36亿元，较上年底增长4.54%，主要系未分配利润增加所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为97.71%，少数股东权益占比为2.29%。归属于母公司所有者权益58.00亿元。其中，股本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占归属母公司所有者权益的比例为18.21%、37.63%、-0.03%和41.46%。所有者权益结构稳定性一般。

截至2021年3月底，公司所有者权益60.04亿元，较上年底增长1.14%，较上年底变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为97.70%，少数股东权益占比为2.30%。

(2) 负债

2020年，公司成功发行“20东信S1”，负债总额和全部债务大幅增长，非流动负债上升较快但仍以流动负债为主，债务结构有待调整，债务负担仍属较轻。

截至2020年底，公司负债总额14.46亿元，较上年底增长41.19%，主要系非流动负债增加所致。其中，流动负债占68.20%，非流动负债占31.80%。公司负债以流动负债为主，非流动负债占比上升较快。

截至2020年底，公司流动负债9.86亿元，较上年底增长18.73%，主要系公司短期借款增加所致。公司流动负债主要由短期借款（占45.39%）、应付票据（占5.05%）、应付账款（占11.32%）、应付职工薪酬（占5.88%）、其他应付款（合计）（占8.62%）、一年内到期的非流动负债（占5.07%）和合同负债（占11.26%）构成。

截至2020年底，公司短期借款4.48亿元，较上年底增长39.02%，主要系公司增加短期借款补充流动资金所致。公司短期借款由保证借款（占39.67%）和信用借款（占60.33%）构成。

截至2020年底，公司应付票据0.50亿元，较上年底增长69.86%，主要系公司应付银行承兑

汇票增加所致。

截至2020年底，公司应付账款1.12亿元，主要为外购的服务器及集成业务的外采，较上年年底下降30.84%，主要系公司应付服务及货款减少所致。应付账款账龄以1年以内为主。

截至2020年底，公司应付职工薪酬0.58亿元，较上年年底增长5.16%。

截至2020年底，公司其他应付款(合计)0.85亿元，较上年年底下降9.34%，主要系公司限制性股票股权激励未达到行权条件，调整回购义务所致。

截至2020年底，公司一年内到期的非流动负债0.50亿元，较上年年底增长25.00%，主要系一年内到期的长期借款增加所致。

2020年，公司执行新收入准则，将本公司已收或应收客户对价而应向客户转让商品或提供服务的义务列示为合同负债。截至2020年底，公司合同负债1.11亿元，合同负债由服务及货款构成。

截至2020年底，公司非流动负债4.60亿元，较上年年底增长137.53%，主要系公司发行“20东信 S1”导致应付债券增加所致。公司非流动负债主要由长期借款（占15.22%）、应付债券（占64.86%）和递延收益（占17.49%）构成。

截至2020年底，公司长期借款0.70亿元，较上年年底下降41.67%，主要系部分长期借款转至一年内到期的非流动资产核算所致；长期借款均为保证借款。

截至2020年底，公司新增应付债券2.98亿元，主要系公司发行“20东信 S1”所致。

截至2020年底，公司递延收益0.80亿元，较上年年底增长15.54%，主要系公司获得的政府补助增加所致。

截至2020年底，公司全部债务9.16亿元，较上年年底增长79.09%，主要系长期债务增加所致。其中，短期债务占59.78%，长期债务占40.22%，结构相对均衡。短期债务5.47亿元，较上年年底增长39.89%，主要系短期借款增加所致。长期债务3.68亿元，较上年年底增长206.91%，主要系公司发行“20东信 S1”导致应付债券增加所致。

截至2020年底，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19.59%、13.36%和5.84%，较上年年底分别提高4.31个百分点、5.10个百分点和3.77个百分点。公司债务负担仍属较轻。

截至2021年3月底，公司负债总额14.46亿元，较上年年底增长0.03%，较上年年底变化不大。其中，流动负债占66.13%，非流动负债占33.87%，负债结构较上年年底变化不大。

截至2021年3月底，公司全部债务10.27亿元，较上年年底增长12.19%，主要系短期债务增加所致。其中，短期债务占63.24%，长期债务占36.76%，以短期债务为主。短期债务6.50亿元，较上年年底增长18.69%，主要系短期借款增加所致。长期债务3.78亿元，较上年年底增长2.53%，较上年年底变化不大。截至2021年3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19.41%、14.61%和5.92%，较上年年底分别下降0.17个百分点、提高1.25个百分点和提高0.08个百分点。

表 8 截至报告出具日公司存续债务融资工具情况

债券简称	到期兑付日	回售日	债券余额(亿元)
20 东信 S1	2023/04/02	--	3.00

资料来源：Wind

4. 盈利能力

2020年，受新冠肺炎疫情疫情影响，公司某些项目无法按时竣工验收，公司收入同比略有下降，净利润同比下降，盈利能力有所下降。另外，公司加大研发投入，期间费用控制能力有所减弱；从非经常性损益来看，投资收益和其他收益对营业利润有一定影响。2021年一季度，公司收入和净利润均有较大幅度的增长。

2020年，公司实现营业收入20.88亿元，同比下降2.88%，同比变化不大；营业成本11.18亿元，同比增长6.39%，主要系人工成本上升所致。2020年，公司净利润3.13亿元，同比下降37.84%，主要系受新冠肺炎疫情疫情影响，某些项目无法按时竣工验收，公司投入的成本增加所致。

2020年，公司期间费用总额为6.14亿元，同比增长12.06%，主要系研发费用和财务费用增加所致。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为16.22%、23.17%、57.23%和3.38%，以研发费用为主。其中，销售费用为1.00亿元，同比下降23.97%，主要系受疫情影响，人员结构调整、销售人员出差频率下降所致；管理费用为1.42亿元，同比下降2.30%，同比变化不大；研发费用为3.52亿元，同比增长36.83%，主要系公司增加对2019工信部创新发展工程-工业互联网平台企业安全防护项目、2019年工业互联网创新发展工程-工业互联网平台大数据分析专业工具软件开发等多个项目的研发投入及自主研发的无形资产摊销增加所致；财务费用为0.21亿元，同比增长43.30%，主要系支付公司债券利息所致。2020年，公司期间费用率⁵为29.42%，同比提高3.92个百分点，公司费用控制能力有所下降。

从利润构成来看，公司投资收益主要为公司长期股权投资损益及理财收益，其他收益主要为收到与日常经营活动有关的政府补助，二者均不具有可持续性。2020年公司实现投资收益0.12亿元，同比下降41.97%，主要系公司对联营及合营企业投资收益减少所致；其他收益0.90亿元，同比增长47.08%，主要系政府补助增加所致；二者占营业利润的总比重为31.72%，对营业利润有一定影响。

从盈利指标来看，2020年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为5.02%、5.27%，同比分别下降3.49个百分点、下降3.59个百分点。公司各盈利指标有所下降。

2021年1—3月，公司实现营业收入4.26亿元，较上年同期增长28.63%；实现净利润0.67亿元，较上年同期增长49.55%。

5. 现金流分析

2020年，公司加大贷款回收力度，经营活动现金净流入有所增长，收入实现质量大幅提

高；公司投资活动现金流出增加，经营性现金净流入无法覆盖投资活动净流出，公司存在一定对外融资需求。2021年一季度，受季节性因素影响，公司经营性现金表现为净流出。

从经营活动来看，2020年，公司经营活动现金流入24.48亿元，同比增长12.54%，主要系公司加强回款催收所致；经营活动现金流出20.14亿元，同比增长9.64%，主要系公司营业成本增加导致支出增加所致。受以上因素综合影响，2020年，公司经营活动现金净流入4.34亿元，同比增长28.31%。2020年，公司现金收入比为108.40%，同比提高14.77个百分点，收入实现质量提高。

从投资活动来看，2020年，受公司购买及赎回理财产品规模减少所致，公司投资活动现金流入3.06亿元，同比下降70.96%；投资活动现金流出9.77亿元，同比下降42.22%。受以上因素综合影响，2020年，公司投资活动现金净流出6.70亿元，同比增长5.59%。

2020年，公司筹资活动前的现金流量净额为-2.36亿元，2019年为-2.96亿元，公司经营活动现金流无法完全覆盖投资活动的现金流缺口，公司存在一定对外融资需求。

从筹资活动来看，2020年，公司筹资活动现金流入7.71亿元，同比增长37.93%，主要系公司增加短期借款及发行“20东信S1”所致；筹资活动现金流出5.20亿元，同比下降0.68%，同比变化不大。受以上因素综合影响，2020年，公司筹资活动现金净流入2.51亿元，同比增长615.30%。

由于公司的业务存在较强的季节性特征，2021年1—3月，公司经营活动产生的现金流量净额为-2.96亿元；投资活动产生的现金流量净额为-1.30亿元；筹资活动产生的现金流量净额为1.09亿元。

6. 偿债能力

跟踪期内，公司长、短期偿债能力指标有所波动，但整体表现良好；公司对外担保规模

⁵ 期间费用率=期间费用/营业收入*100%

较大，但均已采取相应反担保措施，代偿风险尚属可控；考虑到公司过往债务履约情况良好，融资渠道畅通，其整体偿债能力仍属很强。

截至2020年底，公司流动比率与速动比率分别由上年底的402.15%和360.61%下降至369.37%和318.91%，流动资产对流动负债的保障程度有所下降。2020年，公司经营现金流动负债比率为44.03%，同比提高3.29个百分点。截至2020年底，公司现金短期债务比由上年底的2.57倍下降至1.84倍，现金类资产对短期债务的保障程度下降。整体看，公司短期偿债能力有所减弱。

2020年，公司EBITDA为5.51亿元，同比下降22.19%。从构成看，公司EBITDA主要由折旧（占6.18%）、摊销（占27.51%）、计入财务费用的利息支出（占5.67%）和利润总额（占60.64%）构成。2020年，公司EBITDA利息倍数由上年的30.42倍下降至17.64倍，EBITDA对利息的覆盖程度高；公司全部债务/EBITDA由上年的0.72倍提高至1.66倍，EBITDA对全

部债务的覆盖程度较高。

截至2021年3月底，公司不存在重大未决诉讼。

截至2021年3月底，公司对外担保余额为13.49亿元，均为连带责任担保，占期末公司净资产的比重为22.47%，对外担保比例较高；被担保方均已提供反担保措施，均为关联方担保。其中，北京千禾颐养家苑养老服务有限责任公司主营养老服务，且已提供反担保措施；宁波梅山保税港区德昂投资合伙企业（有限合伙）、北京贰零四玖云计算数据技术服务有限公司、北京海湖云计算数据技术服务有限公司、北京建侨长恒投资顾问有限公司所投资项目主要为建设并运营云数据中心（顺诚数据中心和南法信数据中心），租用数据中心的客户大多为电信企业、IT企业、互联网企业等，客户需求较为稳定，租赁期限均较长，目前顺诚数据中心一期出租率较高，其他数据中心工程项目已基本完工。整体来看，公司代偿风险尚属可控。

表9 截至2021年3月底，公司对外担保情况

被担保人	担保到期日	担保余额(万元)	是否有反担保措施	是否为关联方担保
宁波梅山保税港区德昂投资合伙企业(有限合伙)	2027年09月28日	59000.00	是	是
北京贰零四玖云计算数据技术服务有限公司	2024年08月08日	25000.00	是	是
北京千禾颐养家苑养老服务有限责任公司	2023年12月24日	933.08	是	是
北京海湖云计算数据技术服务有限公司	2026年09月28日	30000.00	是	是
北京建侨长恒投资顾问有限公司	2026年09月28日	20000.00	是	是

资料来源：公司年报及公司提供资料

截至2021年3月底，公司已获授信总额15.25亿人民币，未使用7.95亿人民币，公司间接融资渠道畅通性尚可；公司为A股上市公司，具有直接融资渠道。

7. 母公司财务分析

截至2020年底，母公司资产总额有所增长，资产结构较为均衡；负债以流动负债为主，负债结构有待调整，债务负担较轻；权益结构稳定性尚可。2020年，母公司营业收入贡献一般，经营活动现金为净流入状态。

截至2020年底，母公司资产总额66.95亿元，

较上年底增长10.18%。其中，流动资产27.21亿元（占40.64%），非流动资产39.74亿元（占59.36%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占27.99%）、应收账款（占43.24%）、其他应收款（合计）（占8.10%）和存货（占15.11%）构成；非流动资产主要由其他权益工具投资（占10.49%）、长期股权投资（占42.27%）、固定资产（占8.44%）、无形资产（占24.51%）和开发支出（占12.49%）构成。截至2020年底，母公司货币资金为7.62亿元。

截至2020年底，母公司负债总额17.70亿元，较上年底增长32.32%。其中，流动负债13.16亿

元（占74.34%），非流动负债4.54亿元（占25.66%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占33.93%）、应付账款（占8.55%）、其他应付款（合计）（占38.45%）和合同负债（占6.67%）构成；非流动负债主要由长期借款（占15.41%）、应付债券（占65.66%）和递延收益（占16.87%）构成。截至2020年底，母公司资产负债率为26.44%，较上年底提高4.43个百分点。截至2020年底，母公司全部债务9.15亿元。其中，短期债务占59.73%、长期债务占40.27%。截至2020年底，母公司短期债务为5.46亿元，债务偿付压力尚可。截至2020年底，母公司全部债务资本化比率15.66%，母公司债务负担较轻。

截至2020年底，母公司所有者权益为49.25亿元，较上年底增长3.92%，所有者权益稳定性尚可。其中，实收资本为10.56亿元（占21.45%）、资本公积合计21.70亿元（占44.06%）、未分配利润合计15.40亿元（占31.27%）、盈余公积合计1.80亿元（占3.65%）。

2020年，母公司营业收入为12.19亿元，利润总额为1.62亿元。同期，母公司投资收益为0.11亿元。

现金流方面，2020年，母公司经营活动现金流净额为2.11亿元，投资活动现金流净额为-5.78亿元，筹资活动现金流净额为3.28亿元。

十、存续期内债券偿还能力分析

截至2020年底，公司现金类资产、EBITDA及经营活动产生的现金流入对债券待偿余额的覆盖程度较高，考虑到公司在行业地位、经营规模、客户质量等方面具有的竞争优势，公司对待偿债券的偿还能力很强。

截至2021年3月底，公司存续债券待偿余额共计3.00亿元。从资产情况看，截至2021年3月底，公司现金类资产为7.31亿元，为债券待偿余额（3.00亿元）的2.44倍。从盈利情况看，2020年，公司EBITDA为5.51亿元，为债券余额（3.00亿元）的1.84倍。从现金流情况看，2020年，公司经营活动产生的现金流入为24.48亿元，为债券待偿余额（3.00亿元）的8.16倍，经营活

动现金流净额为4.34亿元，为债券余额（3.00亿元）的1.45倍。

表 10 公司存续债券保障情况（单位：亿元、倍）

项目	2020年
存续债券余额	3.00
现金类资产/存续债券余额	2.44
经营活动现金流入量/存续债券余额	8.16
经营活动现金流净额/存续债券余额	1.45
EBITDA/存续债券余额	1.84

注：现金类资产为截至2021年3月数据

资料来源：联合资信整理

总体看，公司现金类资产、EBITDA及经营活动产生的现金流入对债券待偿余额的覆盖程度较高。

综合以上分析，并考虑到公司在行业地位、经营规模、客户质量等方面具有的竞争优势，联合资信认为，公司对“20东信S1”的偿还能力很强。

十一、 债权保护条款分析

“20东信S1”由深圳市高新投集团有限公司（以下简称“高新投集团”）提供连带责任保证担保，高新投集团的经营状况对“20东信S1”的到期偿付具有较大的积极影响。

1. 担保人信用分析

（1）主体概况

高新投集团前身为深圳市高新技术产业投资服务有限公司，系经深圳市人民政府批准，于1994年12月成立的国有控股公司，2011年12月更名为现名，主要经营担保及投资业务。2015年，公司引入深圳远致富海三号投资企业（有限合伙）、恒大企业集团有限公司、深圳市海能达投资有限公司3家战略投资者，实现从纯国有企业到混合所有制企业的转变。自成立以来，高新投集团历经数次增资扩股，2018年底注册资本增至88.52亿元。2019年，高新投集团临时股东会通过增资扩股决议，由深圳市平稳发展投资有限公司（以下简称“平稳发展投资”）出资50.00亿元，其中32.59亿

元计入实收资本, 17.41 亿元计入资本公积, 截至 2019 年底, 高新投集团注册资本和实收资本增至 121.12 亿元。2020 年, 高新投集团以 2019 年底归属于母公司的净资产 176.41 亿元为估值基础(并剔除平稳发展投资增资款 50 亿元), 作为增资前净资产账面值 126.41 亿元, 重新计算公司注册资本及各股东持股比例, 修正后的注册资本为 118.91 亿元。2020 年, 高新投集团将资本公积中的 19.61 亿元转增注册资本, 转增后高新投集团注册资本为 138.52 亿元, 并于 2020 年 9 月 21 日完成工商变更。截至 2021 年 3 月底, 高新投集团注册资本及实收资本均为 138.52 亿元, 深圳市投资控股有限公司持有公司(以下简称“深圳投资控股”)31.12%的股权, 为高新投集团控股股东, 深圳市国资委为高新投集团实际控制人。

表 11 截至 2021 年 3 月底高新投集团股东及持股情况

股东名称	持股比例 (%)
深圳市投资控股有限公司	31.12
深圳市平稳发展投资有限公司	25.56
深圳远致富海三号投资企业(有限合伙)	14.89
深圳市财政金融服务中心	11.12
深圳市资本运营集团有限公司	8.22
恒大集团有限公司	7.08
深圳市海能达投资有限公司	1.77
深圳市中小企业服务署	0.25
合计	100.00

资料来源: 高新投集团提供

高新投集团的经营经营范围包括: 从事担保业务; 投资开发, 信息咨询; 贷款担保; 自有物业租赁。截至 2020 年底, 高新投集团纳入合并范围内的子公司有 12 家, 其中主要的子公司有: 深圳市高新投融资担保有限公司(以下简称“高新投融资担保”)、深圳市高新投保证担

保有限公司(以下简称“高新投保证担保”)、深圳市高新投创业投资有限公司、深圳市高新投商业保理有限公司、深圳市高新投创投股权投资基金管理有限公司、深圳市华茂典当行有限公司等。

截至 2020 年底, 高新投集团资产总额 336.07 亿元, 所有者权益 221.06 亿元, 归属于母公司所有者权益 179.84 亿元; 2020 年, 高新投集团实现营业收入 27.82 亿元, 其中, 担保业务收入 11.63 亿元, 利润总额 16.08 亿元。

高新投集团注册地址: 深圳市罗湖区桂园街道老围社区深南东路 5016 号蔡屋围京基一百大厦 A 座 6801-01; 法定代表人: 刘苏华。

(2) 经营分析

2018—2020 年, 高新投集团营业收入波动增长, 利润总额小幅提升; 业务结构整体保持稳定, 其中资产管理业务占比始终为公司第一大业务收入来源, 且占比持续提升。

高新投集团主要业务范围包括融资性担保业务、非融资性担保业务、金融产品担保业务和资产管理业务等。2018—2020 年, 高新投集团营业收入年均复合增长 15.50%, 主要系资产管理中的委托贷款业务和理财业务收入增长所致; 实现利润总额三年复合增长 2.81%。从收入构成来看, 资产管理收入始终为第一大收入来源, 占收入的比重持续提升; 非融资性担保业务收入为第二大收入来源, 占比小幅提升; 融资性担保业务收入波动上升, 占比持续下降, 其中 2020 年融资性担保业务收入减少系银行融资担保业务费率下降所致; 金融产品担保业务收入波动上升, 其中 2020 年因蚂蚁金服项目规模压缩导致金融产品担保业务收入同比减少, 金融产品担保业务收入占比亦呈波动上升趋势; 其他业务收入占比较小。

表 12 营业收入构成情况(单位: 亿元、%)

项目	2018年		2019年		2020年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
融资性担保业务	1.17	5.60	1.45	5.20	1.27	4.55

非融资性担保业务	4.00	19.20	5.63	20.19	6.00	21.58
金融产品担保业务	3.07	14.70	4.99	17.89	4.36	15.68
资产管理业务	8.25	39.56	11.97	42.94	15.38	55.30
咨询服务费	3.51	16.83	3.72	13.35	0.61	2.20
其他业务	0.86	4.10	0.12	0.43	0.19	0.68
营业收入	20.85	100.00	27.87	100.00	27.82	100.00

资料来源：高新投集团审计报告，联合资信整理

高新投集团担保业务主要以金融产品担保业务和非融资性担保业务为主，银行融资性担保业务占比较低。

高新投集团担保业务分为融资性担保业务和非融资性担保业务。2018年，《融资担保公司监督管理条例》及四项配套制度的出台，高新投集团面临牌照问题，逐步将新开展的融资担保业务转入下属子公司高新投融资担保，并通过引入战略投资者的方式共同对子公司高新投融资担保公司增资。截至2021年3月底，高新投融资担保注册资本和实收资本均为70.00亿元，高新投集团为高新投融资担保的控股股东。

2018—2020年，高新投集团当期担保发生

额波动增长，2019年发生额同比出现较大幅度增长主要是与蚂蚁金服合作开展的金融产品担保业务规模增长较快。2020年金融产品业务规模下降41.45%，主要系高新投集团压缩了与蚂蚁金服合作开展的金融产品担保业务规模。2018—2020年，当期银行融资担保发生额三年复合增长30.48%。非融资性担保业务由子公司高新投保证担保负责运营，非融资性担保业务主要包括工程担保业务和诉讼保全担保业务，2018—2020年，非融资性担保业务持续发展，当年担保发生额三年复合增长21.07%。

2018—2020年底，高新投集团期末担保责任余额波动增长，其趋势与当期担保发生额一致；金融产品担保业务和非融资性担保业务占比分别为58.84%和35.57%。

表 13 担保业务发展数据（单位：亿元、倍）

项目	2018年	2019年	2020年
当期担保发生额	704.71	1661.07	1234.40
融资性担保	423.81	1341.68	822.66
其中：银行融资性担保	50.54	83.70	86.05
金融产品担保	373.27	1257.98	736.61
非融资性担保	280.89	325.39	411.74
当期解除担保额	579.57	763.22	1695.62
期末担保责任余额	1092.39	1909.24	1412.68
融资性担保	715.65	1494.15	910.19
其中：银行融资性担保	39.80	53.29	78.96
金融产品担保	675.85	1440.86	831.23
非融资性担保	376.74	415.08	502.49

资料来源：高新投集团提供，联合资信整理

资产管理业务收入是高新投集团最主要的收入来源，主要由委托贷款利息收入构成；得益于委托贷款规模的增长，近年来委托贷款利息收入持续增长。

资产管理业务收入是高新投集团营业收入的第一大来源，资产管理业务收入主要来源于

委托贷款利息收入。高新投集团主要通过自有资金开展业务，另有部分共济资金委托贷款、平稳资金委托贷款和少量政府专项资金委托贷款。近年来，高新投集团委托贷款规模保持增长，2020年底委托贷款净额174.04亿元，较上年底增长5.36%；其中自有资金委托贷款净额87.52

亿元、政府专项资金委托贷款净额 0.06 亿元、共济资金净额 37.43 亿元、平稳资金净额 49.04 亿元；自有资金委托贷款投放的客群主要为高新投集团曾提供担保服务或参与扶持上市的上市公司、融资担保业务涉及的中小企业客户、保证担保业务的工程类企业客户等，共济资金和平稳资金用于帮助民企上市公司纾困。2018—2020 年，委托贷款实现利息收入三年复合增长 53.81%，2020 年委托贷款利息收入 11.02 亿元，是高新投集团营业收入的主要来源。

（3）财务分析

①财务概况

高新投集团提供了2018—2020年财务报告，2018—2019年财务报告由天健会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所进行审计，均出具了无保留的审计意见；2020年财务报告由致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了无保留的审计意见。合并范围方面，2019年，高新投集团新增2家子公司；2020年，新增2家子公司；整体看，合并范围的变动对财务数据的可比性影响不大，财务数据可比性较强。本报告中2018、2019年财务数据分别取自2019、2020年审计报告期初数据，2020年财务数据取自2020年期末数。高新投集团自2020年1月1日开始按照新金融工具准则进行会计处理，金融工具原账面价值和在金融工具准则试行日的新账面价值之间的差额计入2020年年初留存收益或其他综合收益，同时高新投集团未对比较财务数据进行调整，此次会计政策变更对公司影响不大。

截至2020年底，高新投集团资产总额336.07亿元，所有者权益221.06亿元，归属于母公司所有者权益179.84亿元。2020年，高新投集团实现营业收入27.82亿元，利润总额16.08亿元。

②资本结构

2018—2020 年底，得益于股东增资的影响，高新投集团资本实力不断增强；同时受与股东和银行拆借资金增加和收到拨付共济资金的共同影响，负债规模持续增长；公司实际资产负债

率波动下降，实际资产负债率较低。

高新投集团主要依靠利润留存和股东增资增强资本实力。2018—2020 年底，所有者权益年均复合增长 36.95%，主要得益于股东增资带动实收资本和资本公积增长所致。截至 2020 年底，所有者权益合计 221.06 亿元，较年初增长 2.55%，其中归属于母公司的所有者权益占比 81.35%，在归属于母公司的所有者权益中实收资本、盈余公积和未分配利润分别占比重为 77.02%、2.52%、19.41%，其中实收资本占比较高，所有者权益稳定性较好。

2018—2020 年底，高新投集团负债规模持续增长，年均复合增长 14.72%。截至 2020 年底，负债总额为 115.01 亿元，较年初增长 10.80%。

从构成上看，2018—2020 年底，高新投集团负债的构成较为稳定，长期借款和短期借款始终为公司负债的第一和第二大部分。

2018—2020 年底，高新投集团短期借款年均复合增长率为 24.86%，截至 2020 年底，短期借款规模为 32.27 亿元，较年初增长 9.84%。

长期借款主要由 2018 年高新投集团末向深圳市人才安居集团有限公司（以下简称“深圳市安居集团”）的借款构成，该借款金额为 50.34 亿元，利率为 2.75%，期限为 3 年，深圳市安居集团为深圳市政府全资子公司，该资金主要是深圳市政府为缓解上市公司流动风险提供的共济资金。截至 2020 年底，高新投集团长期借款金额为 56.77 亿元，较年初变化不大。

长期应付款主要来自深圳市财政委员会拨付的各类专项资金，2018—2020 年底，长期应付款规模持续下降，年均复合下降 31.99%，主要系深圳市财政委员会拨付的专项资金减少所致。

高新投集团按照当年担保费收入的 50% 提取未到期责任准备金（短期责任准备金与长期责任准备金之和），同时将上年度计提的未到期责任准备余额转为当期收入；按当年期末担保责任余额 1% 的比例提取担保赔偿准备金，当担保赔偿准备金累计计提金额达到当年担保责任

余额的 10%时实行差额计提。随着业务规模的增长,担保赔偿准备金规模持续增长,未到期责任准备金呈波动增长趋势。2018—2020 年底,担保赔偿准备金规模持续增长,年均复合增长 23.41%,截至 2020 年底,担保赔偿准备金余额 5.67 亿元,未到期责任准备金 0.63 亿元,合计占负债总额的 5.48%。

2018—2020 年底,存入保证金持续增长,年均复合增长 387.89%;2020 年,存入保证金较年初大幅增长 127.14%。2018—2020 年底,高新

投集团实际资产负债率波动下降,其中,2019 年底,得益于资本规模的大幅提升,高新投集团实际资产负债率由 2018 年底的 40.50%大幅降至 30.82%。截至 2020 年底,实际资产负债率为 32.35%,较 2019 年有所上升,主要系负债和资产均有增长但负债增速快于资产增速所致;高新投集团实际资产负债率较低。2018—2020 年底,得益于所有者权益增长速度快于全部债务规模的增长速度,全部债务资本化率波动下降,截至 2020 年底,全部债务资本化率为 28.82%。

表 14 负债情况(单位:亿元、%)

项目	2018 年底		2019 年底		2020 年底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	20.70	23.68	29.38	28.30	32.27	28.06
担保赔偿准备金	3.72	4.26	4.73	4.56	5.67	4.93
存入保证金	0.28	0.32	2.97	2.86	6.76	5.87
未到期责任准备金	0.54	0.62	0.64	0.62	0.63	0.56
长期借款	50.34	57.60	56.72	54.64	56.77	49.36
长期应付款	5.41	6.19	3.01	2.90	2.50	2.18
负债总额	87.40	100.00	103.80	100.00	115.01	100.00
实际资产负债率	40.50		30.82		32.35	
全部债务资本化率	37.75		28.67		28.82	

注:全部债务资本化率=全部有息债务/(全部有息债务+所有者权益)*100
资料来源:高新投集团审计报告,联合资信整理

③ 资产质量

2018—2020 年底,高新投集团资产规模呈现持续增长态势,发放委托贷款及垫款是资产的最主要构成部分,其他各科目相对比重有所波动。

2018—2020 年底,高新投集团资产总额持续增长,年均复合增长 27.95%,主要来自于委

托贷款和其他流动资产的增长,主要得益于增资到位后,高新投集团加大了委托贷款投放力度和对其他流动资产(主要是银行理财产品)的投资力度。

截至 2020 年底,高新投集团资产总额 336.07 亿元,较年初小幅增长 5.23%。截至 2020 年底,资产主要由委托贷款、交易性金融资产和货币资金构成。

表 15 资产结构(单位:亿元、%)

项目	2018 年底		2019 年底		2020 年底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	22.03	10.73	23.46	7.35	33.66	10.02
交易性金融资产	--	--	--	--	75.85	22.57
债权投资	--	--	--	--	17.08	5.08
委托贷款	139.46	67.94	165.18	51.72	174.04	51.79
其他流动资产	29.30	14.27	95.70	29.96	1.35	0.40

其他	14.48	7.05	35.02	10.96	34.09	10.14
资产总额	205.27	100.00	319.36	100.00	336.07	100.00

注：其他包括买入返售金融资产、以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产、预付款项、发放贷款及垫款、其他应收款、应收账款、存货、一年内到期的非流动资产、存出再担保保证金、应收代偿款、抵债资产、可供出售金融资产、投资性房地产、固定资产、在建工程、长期股权投资、长期待摊费用、递延所得税资产、其他非流动资产
资料来源：高新投集团审计报告，联合资信整理

高新投集团货币资金主要以银行存款为主，另有少部分的库存现金。2018—2020 年底，货币资金持续增长，年均复合增长 23.60%，主要系增资款到位。截至 2020 年底，高新投集团货币资金为 33.66 亿元，主要是银行存款；其中受限资金 1.71 亿元，全部为定期存单质押，占货币资金的 5.08%，受限比例不高。

2018—2020 年底，高新投集团委托贷款账面价值持续增长，年均复合增长率为 11.71%，主要得益于增资到位及接收政府提供的共济资金；截至 2020 年底，委托贷款为 174.04 亿元，较年初增长 5.36%。从账龄看，委托贷款的账龄集中在 1 年以内，占比 64.90%，账龄在 1 至 2 年、2 至 3 年和 3 年以上的比重不高，分别占比 10.66%、10.64%和 13.79%；截至 2020 年底，高新投集团对账龄在 1 年以内、1 至 2 年、2 至 3 年和 3 年以上的委托贷款分别按 0.02%、5.71%、12.43%和 29.63%的比例计提减值，截至 2020 年底，高新投集团对委托贷款共计提减值准备 11.17 亿元，减值比例 6.42%。

高新投集团其他流动资产主要系银行理财产品。受益于股东增资到位后高新投集团加大

对银行理财产品的投资力度，2018—2019 年底，其他流动资产规模大幅增长 226.60%。截至 2020 年底，其他流动资产 1.35 亿元，主要为公司债，较上年底变动幅度较大主要系新金融工具准则变更所致；高新投集团交易性金融资产 75.85 亿元，为债务工具投资和权益工具投资，系采用新金融工具准则后重分类所致，其中债务工具投资占比 71.49%，为交易性金融资产的主要构成部分。

2020 年底，高新投集团债权投资 17.08 亿元，占资产总额的 5.08%，成为公司资产的重要组成部分之一，高新投集团未对债权投资计提减值。

④盈利能力

近年来随着担保业务规模和发放委托贷款业务规模的扩大，高新投集团营业收入波动增长、利润稳步增加、盈利能力较强。

高新投集团营业收入主要来源于担保业务收入（包括融资性担保业务收入、非融资性担保业务收入和金融产品担保收入）、资金管理业务收入和咨询服务费收入。2018—2020 年，营业收入波动增长，年均复合增长 15.50%。

表 16 盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	20.85	27.87	27.82
减：营业成本	4.49	6.13	7.25
期间费用	1.12	3.22	4.00
信用减值损失/资产减值损失	0.43	3.31	5.18
利润总额	15.21	15.58	16.08
净利润	11.33	11.50	12.01
费用收入比	2.36	2.29	2.69
总资产收益率	6.67	4.38	3.66
净资产收益率	9.86	6.90	5.50

资料来源：高新投集团审计报告，联合资信整理

2018—2020年，高新投集团营业成本年均复合增长27.00%。2020年营业成本7.25亿元，以工程担保业务支出和融资担保业务支出为主。2018—2020年，期间费用持续增长，三年复合增长率为88.86%，主要来自于财务费用的增长。2020年，期间费用为4.00亿元，同比增长24.19%。2018—2019年，资产减值损失分别为0.43亿元、3.31亿元，主要是发放贷款及委托贷款减值损失；2020年，高新投集团计提信用减值损失5.18亿元，全部为发放贷款及委托贷款减值损失。

从收益情况来看，2018—2020年高新投集

团利润总额和净利润均持续增长，年均复合增长率分别为2.81%和2.95%。2020年，利润总额和净利润分别为16.09亿元和12.01亿元，同比分别增长3.17%和4.42%。

从盈利指标来看，2018—2020年，高新投集团费用收入比波动增长，2020年为2.69%；2018—2020年总资产收益率和净资产收益率均有所降低，但仍处于较好水平，主要系增资到位后，总资产和净资产规模大幅增长所致。

与同行业企业进行对比，高新投集团营业利润率总资产收益率均高于同行业其他公司，盈利能力指标表现很好。

表 17 同行业 2020 年财务指标比较 (单位: %)

项目	营业利润率	总资产收益率	净资产收益率
中国投融资担保股份有限公司	32.14	3.19	7.48
深圳担保集团有限公司	52.93	3.26	5.38
中债信用增进投资股份有限公司	38.25	3.28	4.74
平均值	38.25	3.24	5.87
深圳市高新投集团有限公司	57.82	3.66	5.50

资料来源：高新投集团审计报告、同行业公司指标数据均来自公开资料，联合资信整理

⑤资本充足率及代偿能力

自 2019 年起高新投集团股东对其增资力度较大，资本实力显著增强，资本充足性指标表现较好，代偿覆盖程度较高，公司整体代偿能力极强。

高新投集团面临的偿付压力主要来自于担保项目的代偿。在发生代偿后，如果不能足额追偿，高新投集团将以自有资本承担相应的损失。高新投集团实际代偿能力主要受公司的担保业务风险敞口、资本规模、负债总额及负债性质、资产质量与流动性、现金流等因素的影响。联合资信在评估高新投集团可用于担保业务代偿的净资本时，考虑了高新投集团的负债总额及负债性质、资产质量与变现能力等因素。

得益于股东增资，高新投集团资本规模不断提升。2018—2020年底，高新投集团净资产规模及净资本规模大幅提升，净资本比率持续增长。2018—2020年底，高新投集团期末担保责任余额先升后降，波动增长，但融资性担保放

大倍数及净资本担保倍数持续下降，其中，2018—2019年底，两指标的下降主要系公司净资产和净资本大幅增长所致，2020年底，两指标的下降主要系金融产品担保余额下降导致融资性担保余额大幅下降所致。2018—2020年底，高新投集团代偿准备金率先升后降，总体上升，整体计提比例较为充足。

联合资信根据高新投集团的担保业务类别与风险特性、客户信用状况、行业与地区分布、项目期限分布以及反担保措施等因素，对担保业务风险进行综合评估，估算公司在目标评级下的担保业务组合风险价值，并测算了净资本对担保业务组合风险价值的覆盖程度。经联合资信估算，高新投集团2020年底的净资本覆盖率为101.92%，净资本对担保业务组合风险价值的覆盖程度处于充足水平。

表 18 资本充足性和偿债能力(单位: 亿元、倍、%)

项目	2018 年底	2019 年底	2020 年底
期末担保责任余额	1092.39	1909.24	1412.68

净资产	117.87	215.55	221.06
净资本	60.72	128.57	141.43
净资本担保倍数	11.79	11.62	6.44
净资本/净资产比率	51.51	59.65	63.98
净资产覆盖率	56.93	70.95	101.92
代偿准备金率	11.07	21.24	13.98

资料来源：高新投集团审计报告及提供资料，联合资信整理

截至2020年底，高新投集团已与中国银行、平安银行等29家银行建立合作关系，获得授信额度超900亿元。

根据高新投集团提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（机构信用代码：91440300571956268F），截至报告4月8日，高新投集团无未结清关注类和不良/违约类贷款；已结清贷款中有无不良类贷款和关注类贷款。

根据高新投集团过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，高新投集团无逾期或违约记录，履约情况良好。

2. 担保效果评价

从担保效果来看，以2020年底高新投集团财务数据测算，“20东信S1”待偿本金（3.00亿元）占担保方资产总额的0.89%，占所有者权益总额的1.36%，占比很低，其担保对“20东信S1”的信用水平仍有显著积极影响。

十二、 结论

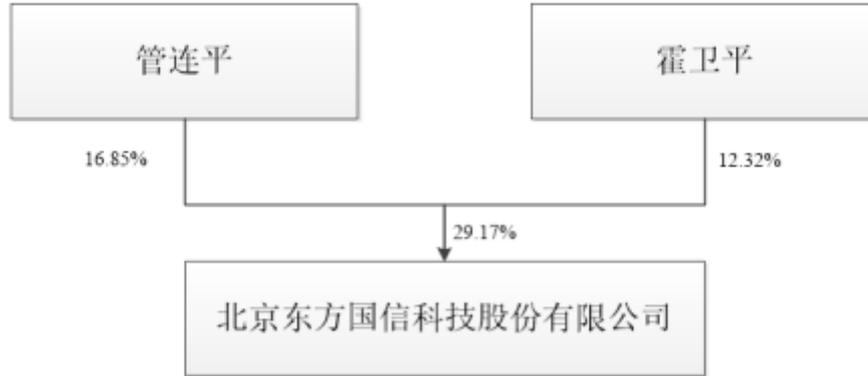
2020年，公司在大数据技术体系、大数据行业应用及客户服务等方面仍具备较强的竞争优势，公司总资产及净资产持续增长，收入实现质量大幅提高，回款情况有所好转。同时，联合资信也关注到公司客户集中度较高、业务的季节性风险对现金流形成压力、大额应收账款对营运资金形成较大占用、公司净利润和盈利能力下降以及公司商誉规模较大等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

未来，随着公司持续加强研发投入、拓展业务布局以及创新商业模式，公司核心竞争力有望得到进一步增强。

“20东信S1”由高新投集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。跟踪期内，高新投集团资本充足性较高，担保实力强，其担保对“20东信S1”的信用水平仍具有显著提升作用。

综上，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为AA，维持“20东信S1”的债项信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2021 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2021 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2021 年 3 月底公司主要子公司情况

序号	企业名称	业务性质	注册资本（万元）	持股比例（%）	取得方式
1	东方国信（天津）科技有限公司	计算机软件服务与开发	1200.00	100.00%	新设
2	大连东方国信科技有限公司	计算机软件服务与开发	500.00	51.00%	新设
3	北京北科亿力科技有限公司	计算机软件服务与开发	11000.00	100.00%	并购
4	北京科瑞明软件有限公司	计算机软件服务与开发	3000.00	100.00%	并购
5	上海屹通信息科技发展有限公司	计算机软件服务与开发	10000.00	100.00%	并购
6	Cotopaxi Limited	计算机软件服务与开发	200英镑	100.00%	并购
7	北京炎黄新星网络科技有限公司	计算机软件服务与开发	10000.00	100.00%	并购
8	安徽东方国信城市智能与运营有限公司	计算机软件服务与开发	1500.00	65.00%	新设
9	广东东方国信数据科技有限公司	计算机软件服务与开发	3000.00	100.00%	新设
10	江苏东方国信数据科技有限公司	计算机软件服务与开发	10000.00	100.00%	新设
11	山东国信信息技术有限公司	计算机软件服务与开发	1000.00	100.00%	新设
12	海芯华夏（北京）科技股份有限公司	计算机软件服务与开发	4600.00	54.46%	并购
13	浙江国信新蓝图海洋科技有限公司	计算机软件服务与开发	3000.00	70.00%	新设
14	内蒙古新泰国信科技有限公司	计算机软件服务与开发	5000.00	73.68%	新设
15	内蒙古东方国信科技有限公司	计算机软件服务与开发	10000.00	100.00%	新设
16	安徽东方国信科技有限公司	计算机软件服务与开发	5000.00	100.00%	新设
17	东方国信（中山）信息技术有限公司	计算机软件服务与开发	3000.00	100.00%	新设
18	厦门图扑软件科技有限公司	计算机软件服务与开发	1000.00	51.00%	并购
19	北京区块节点科技有限公司	互联网信息服务	204.08	51.00%	并购
20	江苏东方国信工业互联网有限公司	计算机软件服务与开发	5000.00	100.00%	新设
21	广州东方国信科技有限公司	计算机软件服务与开发	1000.00	100.00%	新设
22	山东东方国信数据科技有限公司	软件和信息技术服务业	3000.00	100.00%	新设
23	贵州东方国信科技有限公司	商务服务业	10000.00	64.00%	新设
24	东云睿连（武汉）计算技术有限公司	计算机软件服务与开发	100.00	70.00%	新设
25	云南东方国信信息技术有限公司	计算机软件服务与开发	10000.00	100.00%	新设

资料来源：联合资信根据公司年报整理

附件 2-1 公司主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	12.25	10.06	10.07	7.31
资产总额 (亿元)	61.06	67.03	73.82	74.50
所有者权益 (亿元)	51.03	56.78	59.36	60.04
短期债务 (亿元)	4.52	3.91	5.47	6.50
长期债务 (亿元)	0.00	1.20	3.68	3.78
全部债务 (亿元)	4.52	5.11	9.16	10.27
营业收入 (亿元)	19.96	21.50	20.88	4.26
利润总额 (亿元)	5.86	5.44	3.34	0.71
EBITDA (亿元)	6.86	7.08	5.51	--
经营性净现金流 (亿元)	2.39	3.38	4.34	-2.96
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	1.35	1.18	1.21	--
存货周转次数 (次)	5.34	3.81	2.65	--
总资产周转次数 (次)	0.35	0.34	0.30	--
现金收入比 (%)	82.87	93.63	108.40	84.00
营业利润率 (%)	48.66	50.23	45.75	47.62
总资本收益率 (%)	9.73	8.51	5.02	--
净资产收益率 (%)	10.40	8.87	5.27	--
长期债务资本化比率 (%)	0.00	2.07	5.84	5.92
全部债务资本化比率 (%)	8.13	8.26	13.36	14.61
资产负债率 (%)	16.43	15.28	19.59	19.41
流动比率 (%)	342.13	402.15	369.37	380.87
速动比率 (%)	320.63	360.61	318.91	316.99
经营现金流流动负债比 (%)	24.93	40.75	44.03	--
现金短期债务比 (倍)	2.71	2.57	1.84	1.12
EBITDA 利息倍数 (倍)	67.13	30.42	17.64	--
全部债务/EBITDA (倍)	0.66	0.72	1.66	--

注：1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的；2. 公司 2021 年 1-3 月财务数据未经审计，相关财务指标未年化；3. 数据单位除特别说明外均为人民币
资料来源：公司财务报告

附件 2-2 公司主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	10.37	8.17	7.67	5.38
资产总额 (亿元)	55.87	60.77	66.95	67.04
所有者权益 (亿元)	43.00	47.39	49.25	50.04
短期债务 (亿元)	4.52	3.91	5.46	6.50
长期债务 (亿元)	0.00	1.20	3.68	3.69
全部债务 (亿元)	4.52	5.11	9.15	10.18
营业收入 (亿元)	11.26	12.36	12.19	2.21
利润总额 (亿元)	3.51	3.94	1.62	0.31
EBITDA (亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流 (亿元)	1.80	2.42	2.11	-2.35
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	1.17	1.06	1.01	--
存货周转次数 (次)	4.16	2.76	1.80	--
总资产周转次数 (次)	0.22	0.21	0.19	--
现金收入比 (%)	80.80	95.03	113.86	77.99
营业利润率 (%)	52.30	53.30	49.19	48.77
总资本收益率 (%)	--	--	--	--
净资产收益率 (%)	7.52	7.80	3.12	--
长期债务资本化比率 (%)	0.00	2.47	6.96	6.86
全部债务资本化比率 (%)	9.51	9.74	15.66	16.91
资产负债率 (%)	23.04	22.01	26.44	25.36
流动比率 (%)	196.09	206.54	206.79	221.97
速动比率 (%)	184.86	183.21	175.55	181.94
经营现金流流动负债比 (%)	14.42	20.93	16.01	--
现金短期债务比 (倍)	2.30	2.09	1.40	0.83
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA (倍)	--	--	--	--

注：1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的；2. 公司 2021 年 1-3 月财务数据未经审计，相关财务指标未年化；3. 数据单位除特别说明外均为人民币
资料来源：公司财务报告

附件 3 担保方主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
财务及业务数据			
资产总额 (亿元)	205.27	319.36	336.07
所有者权益 (亿元)	117.87	215.55	221.06
净资本 (亿元)	60.72	128.57	141.43
营业收入 (亿元)	20.85	27.87	27.82
利润总额 (亿元)	15.21	15.58	16.08
期末担保责任余额 (亿元)	1092.39	1909.24	1412.68
财务及业务指标			
实际资产负债率 (%)	40.50	30.82	32.35
总资产收益率 (%)	6.67	4.38	3.66
净资产收益率 (%)	9.86	6.90	5.50
净资本担保倍数 (倍)	11.79	11.62	6.44
净资本/净资产比率 (%)	51.51	59.65	63.98
净资本覆盖率 (%)	56.93	70.95	101.92
代偿准备金率 (%)	11.07	21.24	13.98
累计担保代偿率 (%)	0.13	0.13	0.11
当期担保代偿率 (%)	0.09	0.14	0.06

附件 4-1 公司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%
营业利润率	(营业收入-营业成本-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

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

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 4-2 担保方主要财务指标及计算公式

指标名称	计算公式
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	
单一客户集中度	单一最大客户在保责任余额/净资产余额 × 100%
前五大客户集中度	前五大客户在保责任余额/净资产余额 × 100%
各项风险准备金之和	未到期责任准备金+担保赔偿准备金+一般风险准备金
当期担保代偿率	当期担保代偿额/当期解保额 × 100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计解保额 × 100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计担保代偿额 × 100%
费用收入比	业务及管理费/营业收入 × 100%
资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额] / 2] × 100%
净资产收益率	净利润/[期初所有者权益+期末所有者权益] / 2] × 100%
净资本	经调整的资产—经调整的负债
融资性担保放大倍数	期末融资担保责任余额/(净资产-对其他融资担保公司和再担保公司的股权投资)
净资本担保倍数	期末融资担保责任余额/净资本
实际资产负债率	(负债总额-未到期责任准备金-担保赔偿准备金) / 资产总额 × 100%
净资本/净资产比率	净资本/净资产 × 100%
净资本覆盖率	净资本/担保业务组合风险价值 × 100%
代偿准备金率	当代偿额/期末各项风险准备金之和 × 100%

附件 5-1 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 5-2 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。

附件 5-3 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

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 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。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。