

信用等级公告

联合〔2019〕1921 号

北京银信长远科技股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对北京银信长远科技股份有限公司主体长期信用状况和拟公开发行的可转换公司债券进行综合分析和评估，确定：

北京银信长远科技股份有限公司主体长期信用等级为 AA-，评级展望为“稳定”

北京银信长远科技股份有限公司拟公开发行的可转换公司债券信用等级为 AA-

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇一九年七月十四日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

北京银信长远科技股份有限公司

公开发行可转换公司债券信用评级报告

本次公司债券信用等级：AA-

公司主体信用等级：AA-

评级展望：稳定

本次债券规模：不超过 4.25 亿元

本次债券期限：6 年

转股期限：自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止

还本付息方式：按年付息、到期一次还本

评级时间：2019 年 7 月 24 日

财务数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	19 年 3 月
资产总额 (亿元)	10.04	13.77	18.47	24.70
所有者权益 (亿元)	6.17	7.31	13.86	13.11
长期债务 (亿元)	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务 (亿元)	1.71	4.23	1.68	8.80
营业收入 (亿元)	10.50	9.34	12.20	3.33
净利润 (亿元)	1.16	1.23	1.13	0.19
EBITDA (亿元)	1.59	1.77	1.71	--
经营性净现金流 (亿元)	0.00	-0.33	2.42	-2.75
营业利润率 (%)	27.20	30.95	28.12	21.61
净资产收益率 (%)	20.91	18.25	10.63	1.41
资产负债率 (%)	38.57	46.89	24.95	46.90
全部债务资本化比率 (%)	21.68	36.66	10.79	40.16
流动比率 (倍)	1.99	1.61	2.96	1.67
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.93	0.42	1.02	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	27.05	13.82	14.76	--
EBITDA/本次发债额度 (倍)	0.37	0.42	0.40	--

注：1、本报告中数据不加注明均为合并口径；2、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；3、公司 2019 年一季度未经审计，相关指标未年化。

评级观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对北京银信长远科技股份有限公司（以下简称“公司”或“银信科技”）的评级反映了公司作为全国性、专业化的数据中心“一站式”IT 运维服务商，在细分行业地位、技术水平和客户质量等方面具备的竞争优势。近年来，公司已建立了覆盖全国 100 多个城市的服务营销网络，拥有一批富有经验的销售团队，积累了大量的优质客户资源，公司整体经营稳健。同时，联合评级也关注到公司所处的 IT 基础设施服务行业市场竞争较为激烈、技术更新较快，系统集成业务对公司资金形成占用以及应收账款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，随着公司配股募投项目的持续推进，公司竞争力有望得到进一步增强。联合评级对公司的评级展望为“稳定”。

本次可转债发行规模为不超过 4.25 亿元，期限为 6 年，从本次可转换公司债券设置的转股价格调整、转股价格向下修正和赎回条款中可以看出，本次可转换公司债券转股的可能性较大。

综上，基于对公司主体长期信用及本次公司可转换公司债券偿还能力的综合评估，联合评级认为，本次可转换公司债券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 公司自上市以来，专注于 IT 运维服务领域，经过多年发展，建立了覆盖全国 100 多个城市的服务营销网络，销售团队经验丰富，积累了大量银行业和电信业的优质客户资源。

2. 公司注重技术研发，自主研发了多项核心技术，已形成成熟的产品及服务向用户提供使用。

关注

1. 随着用户对数据中心 IT 基础设施服务的需求越来越多，整体市场容量不断增长，但行业内新进竞争者也逐渐增多，而且竞争对手的规模、实力也在不断提高，从而加剧了行业的未来竞争压力。

2. 公司系统集成业务采购时，需要公司先期垫付资金，对公司资金形成占用。

3. 随着公司业务规模的不断扩大，公司应收账款逐年增长，如果客户不能及时付款，将面临一定坏账风险。

分析师

戴非易

电话：010-85172818

邮箱：daify@unitedratings.com.cn

罗 峤

电话：010-85172818

邮箱：luoq@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 12 层（100022）

网址：[//www.unitedratings.com.cn](http://www.unitedratings.com.cn)

信用评级报告声明

除因本次信用评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的信用评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

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。

本信用评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其他机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本信用评级报告所示信用等级自报告出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：

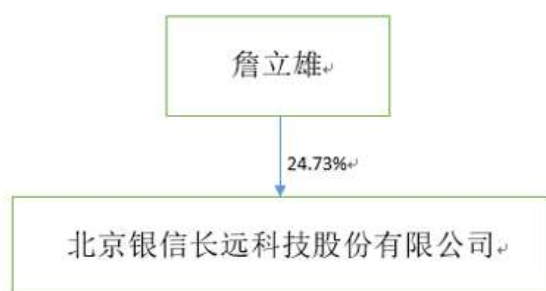


联合信用评级有限公司

一、主体概况

北京银信长远科技股份有限公司（以下简称“公司”或“银信科技”）原名为北京银信长远科技有限公司，系于 2004 年 5 月经北京市工商行政管理局海淀分局核准设立；2009 年 12 月，整体改制为北京银信长远科技股份有限公司，注册资本 3,000 万元。2011 年 6 月公司在深圳证券交易所上市，首次公开发行 1,000.00 万股，股票简称：银信科技，股票代码：300231.SZ。后经历次增资扩股，截至 2019 年 3 月底，公司注册资本为 44,210.022 万元，实际控制人为詹立雄先生。截至 2019 年 1 月 3 日，公司实际控制人累计质押股份 42,865,700 股，占其持有公司股份总数的 38.70%，占公司总股本的 9.70%。

图 1 截至 2019 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

公司的经营范围包括：计算机系统服务；数据处理；软件服务；技术推广；销售计算机、软件及辅助设备。（企业依法自主选择经营活动项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动）。

截至 2019 年 3 月底，公司设有财务管理部、并购投资部、行政部、法务部、市场管理部等职能部门（见附件 1）；合并范围子公司 7 家；截至 2018 年底，公司拥有在职员工 982 人。

截至 2018 年底，公司合并资产总额 184,686.93 万元，负债合计 46,074.79 万元，所有者权益（含少数股东权益）138,612.15 万元，全部为归属于母公司的所有者权益。2018 年，公司实现营业收入 121,976.45 万元，净利润（含少数股东损益）11,251.47 万元，全部为归属于母公司的净利润；公司经营活动现金流量净额为 24,175.05 万元，现金及现金等价物净增加额 37,938.82 万元。

截至 2019 年 3 月底，公司合并资产总额 246,965.53 万元，负债合计 115,815.54 万元，所有者权益（含少数股东权益）131,149.99 万元，全部为归属于母公司的所有者权益。2019 年 1~3 月，公司实现营业收入 33,263.32 万元，净利润（含少数股东损益）1,896.47 万元，全部为归属于母公司的净利润；公司经营活动现金流量净额-27,530.70 万元，现金及现金等价物净增加额 34,001.24 万元。

公司注册地址：北京市海淀区苏州街 29 号维亚大厦 12 层 071 室；法定代表人：詹立雄。

二、本次债券概况及债券募集资金用途

1. 本次债券概况

本次发行证券的种类为可转换为公司股票的可转换公司债券（以下简称“可转债”）。该可转债及未来转换的股票将在深交所上市。本次可转债发行规模不超过人民币 4.25 亿元（含），按面值发行，每张面值为人民币 100 元，期限为自发行之日起 6 年。本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年的利息。年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：

$$I=B \times i$$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额；

i：可转换公司债券的当年票面利率。

本次可转债无担保。

（1）转股条件

本次发行的可转债初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前 1 个交易日公司 A 股股票交易均价。具体初始转股价格由股东大会授权公司董事会在发行前根据市场和公司具体情况与保荐人（主承销商）协商确定。

修正价格：在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交股东大会表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者；同时，修正后转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

（2）赎回条款

到期赎回

在本次发行的可转债期满后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转债，具体赎回价格由股东大会授权董事会根据发行时市场情况与保荐机构及主承销商协商确定。

有条件赎回

在转股期内，如果公司股票在任何连续 30 个交易日中至少 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时，公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。

当期应计利息的计算公式为： $I_A=B \times i \times t/365$

I_A ：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述 30 个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

（3）回售条款

有条件回售条款

本次发行的可转债的最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70% 时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

附加回售条款

若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。持有人在回售条件满足后，可以在公司公告后的回售申报期内进行回售，该次回售申报期内不实施回售的，不应再行使回售权。

2. 本次债券募集资金用途

本次公开发行可转债募集资金总额不超过 4.25 亿元（含），扣除发行费用后将全部用于以下项目：

表 1 本次债券募集资金使用用途（单位：万元）

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	基于容器技术的金融数据中心整合方案产业化项目	23,227.63	17,761.50
2	AIOps 研发中心建设项目	13,084.09	12,238.50
3	补充流动资金	12,500.00	12,500.00
合计		48,811.72	42,500.00

资料来源：公司提供

容器技术是一种内核轻量级的操作系统层新型虚拟化技术，该技术可将软件应用和其依赖的环境进行打包，形成一个可移植的容器，实现各应用场景的无缝切换和高度融合。募投项目拟推出的金融数据中心整合方案的核心目标是要通过容器技术把整个数据中心的硬件资源进行统一管理，所有软件应用做到轻量化可移植，从而使得企业内部的各机构，各项业务应用按需分配资源，由应用的压力大小动态弹性地自动调整资源大小，最终大幅提高数据中心的利用效率，为下游客户完成降本增效的目标。

AIOps 研发中心建设项目将在公司目前的一体化运维平台的基础之上引入机器学习、自然语言处理等人工智能技术，形成可进行自动数据挖掘、分析和预测的 AIOps 平台，旨在通过人工智能与 IT 运维相结合的方式，提升金融、电信、政府等行业的 IT 运维效率，进一步提升公司的技术能力和技术领先地位。

总体看，本次可转债发行，有助于进一步提升公司的综合实力。

三、行业分析

公司所处行业为信息技术业中的计算机应用服务业，从业务模式看，行业一般业务模式包括以下三种：

（1）IT基础设施服务模式

该模式是根据客户的服务对象、服务内容、服务级别等确定服务价格，与客户签订服务协议，客户根据合同条款的相关约定对IT服务商提供的服务支付相应的服务费用。在该服务模式下服务商与客户依赖关系密切，合作性强，能够与客户建立良好的合作关系，提供长期的维护服务，收入主要集中在时间较长的IT系统运营期。

该模式下，公司与客户关系从一次性交易关系转变为长期合作伙伴关系，因此具有收入稳定，可预期性强的特点。

（2）软件服务产品经营模式

在该模式中，服务商与客户签订合同后，对软件进行部署、安装、调试，并提供售后服务，并根据设备类型、数量、模块收取软件许可费用。在后期的服务中，根据服务年限收取相应的服务费用，如果软件稳定可靠，该服务费用也是公司长期稳定的收入来源。

（3）系统集成服务模式

该模式是根据客户的信息化需求采购相应的软、硬件产品，并将软、硬件设备集成到一个能够满足客户个性化需求的系统中。在该模式中，以客户IT信息化建设为标准，提供产品销售、安装、售后等服务。系统集成的盈利模式主要根据采购产品的成本加上一定利润确定销售价格。

公司业务主要涉及IT基础设施服务模式和系统集成服务模式，由于系统集成服务模式较为简单且不是公司最主要的利润来源，故行业分析部分主要针对IT基础设施服务进行分析。

1. 行业概况

随着云技术的应用不断加深，企业数据IT数据中心集中化和规模化趋势愈加明显，大型企业倾向于将分散在各分支机构的数据中心进行集中整合，中小型企业则逐渐选择将自身IT系统托管于云数据中心。数据中心集中化建设带动了IT基础设施服务市场的发展。

IT基础设施服务具有较高的复杂性，其服务产品覆盖面广，专业技能的广泛性和精深度较高。IT基础设施服务的提供需要有效的服务资源管理和流程管理，对人员、技术、流程进行全面、精准、高效的管理，以保持客户满意度和最佳客户体验，并有效控制成本。IT基础设施服务行业以熟练的技术、丰富的经验、快速处理与解决问题能力，保证业务系统不间断的运行作为其主要技术衡量标准。

从行业技术特点来看，IT基础设施服务具有标准广泛、技术繁杂、不间断与实时性的特点：

标准广泛是指IT基础设施服务领域涉及到较多的标准和规范，包括异构平台的体系结构、多种网络标准与协议、各厂家的私有管理信息库以及ITIL（信息技术基础设施库）、ISO20000等IT服务流程管理标准等。争优势的基础条件，服务商需要具备强大的技术服务能力和自主软件开发能力以满足不同客户的具体需求。

技术繁杂是指多品牌异构数据中心IT基础设施服务中需了解众多厂家（包含IBM、HP、SUN、EMC、HDS、CISCO、ORACLE、BEA等）门类繁杂的产品工作状态。专业工具和专业技能的水准决定了服务商的层次，为了保持长期竞争优势的基础条件，服务商需要具备强大的技术服务能力和自主软件开发能力以满足不同客户的具体需求。

不间断与实时性是指需要服务提供商提供全年无休的7×24小时保证服务，当故障发生后能够及时地提供技术响应，并在承诺的时间内到达故障现场，及时地解决和排除故障，确保业务系统的不间断运行。

一般而言，IT基础设施运维有两种选择，一个是自我运维，另一个是运维外包。自我运维是指企业自建数据中心，并自主开发运维系统来进行运维。少数大企业出于安全性和及时性因素会考虑采取自我运维模式。但更多情况下，大部分大企业会采取运维外包模式，或者仅自我管理核心业务相关的运维，将非核心业务相关的IT运维交由外包来完成。

总体看，IT基础设施服务具有较高的复杂性，具有标准广泛、技术繁杂、不间断与实时性的特点；运维模式主要包括自我运维和外包运维。

2. 行业竞争

运维外包最初只有IT基础设施设备原厂商通过售后服务的形式来提供。然而，原厂商并不是专

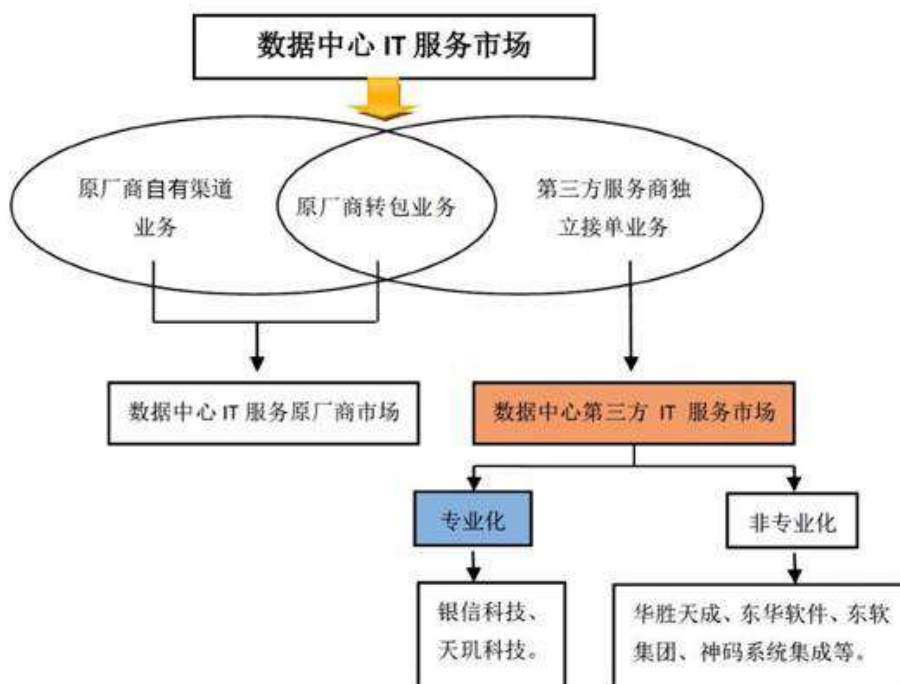
攻运维技术，原厂商的单一服务无法满足故障的多样性要求，也就难以及时有效解决 IT 基础设施的故障问题。同时，原厂商往往存在以低价格出售硬件产品，高价格提供维修服务的倾向。因此，企业有寻求更优的 IT 基础设施运维解决方案的需求。

在这样的背景下，IT 基础设施运维外包的第二种方式即第三方运维应运而生。与原厂商服务相比，第三方服务商的优势主要体现在：其一，服务内容较为全面，能够涵盖客户 IT 基础设施服务各方面的需求；其二，服务方式更加灵活，可以根据行业用户业务特点提供相应个性化的 IT 基础设施服务；其三，针对多品牌产品、异构平台化的 IT 基础设施，第三方服务商可提供一体化、一站式服务；其四，第三方服务商的低成本、高效率的业务价值更容易获得客户认同。

国内 IT 基础设施第三方服务起步相比原厂商服务较晚，企业偏好转变需要一定的时间过程，因此，原厂商运维服务仍占有相当大的比例。但第三方服务凭借其能力优势和性价比优势，增长速度明显超过原厂商服务。

原厂商包括 IBM、HP、ORACLE 在内的国际知名 IT 企业，提供的 IT 基础设施服务是从软硬件产品延伸到 IT 基础设施服务的整个价值链。第三方服务商是相对于原厂商之外的运维服务提供商，它又可以分为两种情况：专业第三方服务商和非专业第三方服务商。其中，专业第三方服务商是指以提供第三方 IT 基础设施服务为主业的专业厂商，IT 基础设施服务业务是其利润的主要贡献来源，以银信科技、上海天玑科技股份有限公司（以下简称“天玑科技”（300245.SZ））为代表；非专业第三方服务商是指以 IT 综合服务为主的供应商，IT 基础设施服务只是其主业的补充，以神州数码系统集成服务有限公司（以下简称“神码系统集成”，其母公司为神州数码信息服务股份有限公司（000555.SZ））、北京华胜天成科技股份有限公司（以下简称“华胜天成”（600410.SH））、东华软件股份公司（以下简称“东华软件”（002065.SZ））、东软集团股份有限公司（以下简称“东软集团”（600718.SH））为代表。

图 2 IT 服务市场竞争格局



资料来源：公开资料，联合评级整理

总体看，随着第三方运维服务商的兴起，不同的市场主体纷纷参与到竞争行列中来，IT 基础设施服务提供商不断增多，市场化程度自然日渐提高。

3. 行业政策

公司所处行业为信息技术业中的计算机应用服务业，信息产业政策对公司影响较大。

2015 年 5 月，《国务院关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》（国发[2015]24 号）明确“鼓励商业银行与电子商务企业开展多元化金融服务合作，提升电子商务服务质量和效率”。

2015 年 7 月，《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》（国发[2015]40 号）提出“在保证技术成熟和业务安全的基础上，支持金融企业与云计算技术提供商合作开展金融公共云服务，提供多样化、个性化、精准化的金融产品。”

2016 年 6 月，工业和信息化部发布了《促进中小企业发展规划（2016~2020 年）》，提出“推进中小企业信息化应用。建设和完善中小企业信息化服务平台，实施“互联网+”小微企业专项行动，推广适合中小企业需求的信息化产品和服务，促进互联网和信息技术在企业生产制造、经营管理、市场营销各个环节中的应用，支持中小企业通过信息化提高效率和效益。”

2016 年 11 月，国务院关于印发“十三五”国家战略性新兴产业发展规划的通知（国发[2016]67 号），推进移动互联网、云计算、物联网等技术与农业、能源、金融、商务、物流快递等深度融合，支持面向网络协同的行业应用软件研发与系统集成，推动制造业向生产服务型转变、生产性服务业向价值链高端延伸。

总体看，计算机应用服务业受到信息产业政策的较大支持。

4. 行业关注

目前 IT 基础设施服务市场已形成原厂商和第三方服务商的市场竞争格局，同时行业内新进第三方服务商数量可能不断增加，且市场参与者的规模、实力也在不断提高，整体市场竞争较为激烈。

5. 行业发展

随着云技术的应用不断加深，企业数据 IT 数据中心集中化和规模化趋势愈加明显，大型企业倾向于将分散在各分支机构的数据中心进行集中整合，中小型企业则逐渐选择将自身 IT 系统托管于云数据中心。数据中心集中化建设带动了 IT 基础设施服务市场的发展。

随着企业自身业务的不断拓展，IT 基础设施的管理日益复杂，基于成本控制和效率提升的考虑，更多的企业愿意将非核心的 IT 基础设施外包给专业服务商进行日常运维，以便将更多精力放在自身业务的拓展上，这也促使 IT 基础设施服务市场不断扩大。

第三方服务供应商拥有服务于多品牌异构平台的能力优势及性价比优势，既能代替高成本、低效果的内部技术团队来完成 IT 基础设施运维服务的要求，使企业能够将人力、物力更集中地应用于企业的业务和应用，从而提升企业的竞争力；又能整合各种运维技术和服务，对所有数据中心设备进行统一维护，为企业提供全面周到的运维服务。

总体看，企业的运维需求继续从原厂商服务转向第三方服务是行业未来发展的重要趋势。

四、基础素质分析

1. 规模与竞争力

公司主要从事 IT 基础设施运维管理服务。公司经过在细分领域内的多年发展和积淀，掌握了一

系列专有核心技术。同时，也积累了一批银行业和电信业的优质客户。

公司所掌握的核心技术来源主要为自主研发。公司在数据中心 IT 基础设施的长期服务中，总结了客户和服务的需要，开发了一系列 IT 基础设施管理软件产品，积累了丰富的 IT 基础设施管理核心技术，使异构数据中心 IT 基础设施的服务高效展开，为客户带来降低成本、高效运维的业务价值。同时 IT 基础设施的管理系列软件是 IT 基础设施服务不可缺少的重要补充，是对人工服务提供软件支持，并相互协作、相互支撑，共同构成 IT 基础设施服务的整体解决方案。因此，需要针对数据中心 IT 基础设施监控、分析、管理的需求，公司也配备一批软件工程师致力于 IT 基础设施管理系列软件及其核心技术的研发。

目前公司掌握的核心技术均处于成熟阶段，已形成产品及服务向用户提供使用。相关核心技术主要包括：

表 2 公司主要核心技术情况

序号	技术名称	技术来源	描述
1	动态视图模板	自主研发	抽象出视图组件与数据组件，并以配置文件的方式自主研发将两者连接起来，达到 UI 与数据来源高度分离、灵活配置。
2	插件技术	自主研发	预定义接口规范，新增加监控类型时以插件形式增加到系统中。这样可以不修改基础监控平台的情况。
3	设备批量复制	自主研发	以现有设备属性为模板，批量创建新设备，新创建的设备具有与模板完全相同的指标、告警配置，适用于准备监控的设备数量巨大情况。
4	事件分析引擎	自主研发	通过对大量的事件过滤、压缩、归并，提取出概括性的重要描述，以事件解析事件表达式形式存放在数据库中，当新的事件到来时启动引擎进行检查，判断该事件告警的条件是否满足。
5	Cache 技术	自主研发	通过按缓存算法实现多层次数据缓存，需要调用数据库显示数据的地方都会先试图从缓存中调用数据，如果缓存中没有可用数据再打开数据库取出记录集，这样减少了数据库压力，避免了数据库的瓶颈。
6	设备多版本兼容	自主研发	抽象出同一种设备不同版本的共性特征作为模板自主研发类统一处理，不同版本作为继承类，方便程序进行版本之间的差异动态调整。
7	根原因分析	自主研发	采用链形追溯图形式，当某一业务出现告警时，分析业务拓扑中的告警链，准确定位出某一资源或其组件不可用的根本原因。
8	动态 shell 执行	自主研发	在 UNIX 平台上，动态添加监控指标时由监控程序核心动态生成可以执行的 shell，下发给 Agent 远程执行收集数据，进行监控。
9	资源建模技术	自主研发	采用面向对象技术定义各种资源类，在每个类中定义它们的属性和方法，提供对对象实例以及对象类之间的关系建模能力。
10	工作流引擎	自主研发	通过将工作分解成定义良好的任务、角色，按照一定的规则和过程来执行这些任务并对它们进行监控。
11	运维流程通用模型	自主研发	通过对该模型运维动作的删减和角色制定，可以快速建立符合运维管理要求的具体流程。
12	Informix 日志复制技术	自主研发	将主数据库的逻辑日志按一定时间间隔备份成一个个硬盘小文件传送到备份端，然后做逻辑日志循环前滚。
13	Informix 自动故障通知技术	自主研发	在数据库发生严重故障或挂起时，自动收集当前的 informix 环境和状态信息，导出内存映像，然后执行预先准备好的告警通知程序，以便支持人员迅速反应，同时方便后期进行故障原因分析。
14	Informix 运行信息快拍技术	自主研发	利用对 Informix 内部系统表的深入了解，结合命令行库配置、运行状态信息，还可生成阶段性性能统计数据，捕获时间区间内对资源消耗最多的应用代码，方便后期实施系统调优改造。
15	Informix 硬盘备份增强技术	自主研发	informix 硬盘备份文件在尺寸大小上有限制，该技术实现，在 informix 备份恢复过程中达到尺寸限制范围时，自动切换备份文件，自行应答备份程序请求。

16	Informix 连接池技术	自主研发	提供应用服务器和数据库服务器分离的机制, 可根据需要, 构建包含多台应用服务器连接池, 连接池具备 IP 连接数限制、自动清理僵尸进程等功能。
17	网络拓扑发现	自主研发	在网络层、数据链路层进行并行、多线程拓扑发现, 以展示网络设备的实际物理连接。在网络层使用 OSPF、EIGRP 协议进行发现, 在数据链路层使用 CDP 协议和 Bridge 协议进行发现。
18	VLAN 配置	自主研发	采用所见即所得 (WYSIWYG) 方式进行 VLAN 管理, 通过拖拽方式进行 VLAN 创建、VLAN 删除、添加端口到 VLAN、删除端口到 VLAN, 并以图表形式展现 VLAN 性能数据。
19	Netflow 流量分析	自主研发	对流经 CISCO、华为、H3C 等厂商网络设备的流量内容组成进行分析, 提供流量的源 IP、目标 IP、源端口、目标端口、协议、网络接口多维视图, 以定位当前网络的主要带宽使用者。
20	网络背板展现	自主研发	将网络设备细分为组、槽、接口, 采用动态拼接技术将 CISCO、华为、H3C 等厂商的网络设备面板、背板展现出来, 特别适用于具有可插拔模块的设备。
21	IP 入网控制	自主研发	探测当前网段内活动的 IP 地址, 并以网格图的形式展现 IP 地址使用情况, 并提供主机定位功能。通过 IP 地址查找到该 IP 的 MAC 地址及该 IP 所连的交换机端口, 进行 IP-MAC-PORT 三重绑定, 有效的避免用户私自更改 IP 地址、非授权接入网络。
22	UNIX 主机监控技术	自主研发	采用有 Agent 与无 Agent 方式对主流 UNIX 主机的性能进行监控, 如 CPU 利用率、内存利用率、磁盘 IO。 性能, 同时对主机上的硬件状态进行监控, 如 CPU 状态、光纤通道卡状态、SCSI 卡状态。
23	SAN 设备监控技术	自主研发	对运行在存储区域网 (SAN) 中的设备进行监控, 如光纤交换机、EMC 存储设备、IBM 存储设备等, 主要采集控制器状态与性能数据、光纤端口状态以及电源、风扇、UPS、MinHub、GBIC、SFP 等硬件组件状态进行监控。
24	短信网关技术	自主研发	采用数据库接口方式与业务系统交换数据, 支持多目标号码群发及超长内容自动拆发送。可同时支持多设备以多线程模式同时发送多条短信。
25	应用服务器监控技术	自主研发	对主流的应用服务器进行监控, 如 Websphere、Weblogic、JBOSS 等, 主要采集应用服务器的线程池使用情况、数据库连接池使用情况、EJB 活动情况、Session 活动情况等。
26	数据库监控技术	自主研发	对主流的数据库进行监控, 如 DB2、Oracle、Sybase、Informix 等, 主要数据库的物理存储使用情况、缓冲区使用情况、会话活动情况、排序活动情况等。
27	多源事件管理技术	自主研发	支持多种方式向服务台上报事件, 支持以 HTML 方式提交事件, 能够集成网络管理软件、流量分析软件、系统监控软件产生的事件, 同时支持 EMAIL 自动转换为系统事件。
28	突发事件分析系统	自主研发	设计与实现面向业务的突发事件态势推演模型, 从而提供量化的业务影响性分析, 更好地为决策者分析当前态势和进行决策提供数据支持。设计与实现基于人工智能技术的突发事件应急处置决策支持模型, 从而有效提高突发事件应急决策的效率。设计与实现基于神经网络故障诊断的突发事件应急预案专家系统, 从而提高应急预案的合理性和实用性, 提升应急预案的使用价值。
29	一体化运维管理平台	自主研发	采用标准的技术集成手段实现对监控工具的数据和功能的集成, 实现对故障的快速定位和关联性分析, 为不同层面的运维管理提供技术视图、业务视图和领导视图, 实现对监控数据的统一展示, 提升对故障的预警能力和快速反应能力, 构建一体化运维管理平台实现对企业数据中心的所有监控工具的告警统一管理。
30	远程故障智能预警系统	自主研发	通过对监控历史数据进行深入挖掘, 应用先进的分析数学模型 (贝叶斯网络、层次化依赖等模型) 并进行后续迭代优化的理论研究和软件开发 (模型整合、模型再造), 打造适合实际生产运维管理需要的智能化智能预警系统, 制定系统主动式智能预警与故障预防的解决方案, 建立 IT 运维智能预警的高可用性机制, 提高对生产系统智能预警的管控能力。
31	基于物联网的流程化动态 IT 资源管	自主研发	在建立完备的管理流程和制度体系的基础上, 采用电子标签、条形码等技术手段, 实现 IT 设备管理从“静态管理”向“动态管理”转

	理平台		变，从“人工管理”向“系统管理”转变，从“分散管理”向“集中管理”转变，实现软、硬件资产的统一、动态管理。通过充分整合现有 IT 软硬件资源，改造现有资源管理系统，开发自动化、流程化、可视化的功能模块，建立集中式的 IT 资源统一管理平台。
32	大型商业银行后台 TPS 交易事件趋势预测可视化系统	自主研发	根据银行不同类型交易的历史数据，构建针对不同类型交易量的趋势拟合模型。根据历史上常态条件下的交易日志信息，选择合适的的数据粒度，拟合交易的趋势与变化规律，实现对于常态条件下交易趋势的拟合。对于非常态，即特殊奇点的交易量预测，将以历史同期的交易数据为依据，采用特定的交易预测和趋势拟合模型实现预测功能。

资料来源：公司提供

此外，公司作为数据中心 IT 基础设施专业第三方服务商，需要针对数据中心 IT 基础设施具有品牌众多、技术繁杂的特点，配备一批技术专家长期致力于对众多品牌的维护技术进行研究、掌握并加以应用，这类技术称为掌握利用维护技术。这些维护技术在业内是公开开放的，可以通过原设备厂商网站取得相关的技术资料。但这些技术资料只是复杂的理论指引，需要配以具体实验、实践或经验积累才能应用于客户中。公司在坚持自主创新的基础上，建立起较完善的 IT 基础设施实验中心，通过一批技术专家的不断深入研究，使公司掌握了大量 IT 基础设施服务运维技术，形成了公司宝贵的知识技术财富，对于巩固和推动公司 IT 基础设施服务业务的发展提供了有力支撑。

在营销方面，自上市以来，公司建立了覆盖全国 100 多个城市的服务营销网络，拥有一批富有经验的销售团队，积累了大量的客户资源，在行业中占据有利地位，凭借自身优质的服务和性能良好的软件产品，公司已与中国建设银行、中国农业银行、中国银行、中国工商银行、交通银行、中信银行、华夏银行等客户建立了良好的合作关系。

总体看，公司行业经验丰富，客户质量较好，在细分行业领域具备较强的竞争力。

2. 技术水平与研发投入

截至 2019 年 3 月底，公司拥有有效专利权 9 项（国内 9 项，国外 0 项；发明专利 2 项、实用新型专利 7 项、外观设计专利 0 项），正在申请的专利权 2 项（国内 2 项，国外 0 项）。

2016~2018 年，公司研发经费投入分别为 3,221.63 万元、3,689.74 万元和 4,523.61 万元，分别占当年营业收入的 3.07%、3.95%和 3.71%。此外，公司作为细分行业内主要企业之一，参与了 9 项国家标准的修订或编写。

总体看，公司研发投入规模尚可，有一定专利成果，同时公司参与修订或编写了部分国家及行业标准，公司整体技术水平在行业内处于领先地位。

3. 人员素质

截至 2019 年 3 月底，公司共有董事 5 名、监事 3 名，高层管理人员 4 名。

公司董事长兼总经理詹立雄先生，1983 年毕业于厦门水产学院，获学士学位；2010 年 7 月毕业于北京大学光华管理学院，获 EMBA 硕士学位。詹立雄先生于 2004 年创办公司，于 2009 年至 2013 年任银信科技董事长，2013 年至今任银信科技董事长、总经理。

截至 2018 年底，公司共有在岗职工 982 人，按岗位构成划分，销售人员 115 人（占比 11.71%），技术人员 675 人（占比 68.74%），财务人员 11 人（占比 1.12%）和行政人员 181 人（占比 18.43%）；按学历划分，硕士及以上学历 15 人（占比 1.53%），大学本科学历 562 人（占比 57.23%），本科以下学历 405 人（占比 41.24%）。

总体看，公司高层管理人员管理经验丰富；员工队伍岗位构成、学历结构与公司业务实际要求

相符，能够满足公司日常经营管理活动需要。

4. 税收优惠

(1) 企业所得税优惠

公司于 2017 年 12 月 6 日，通过了高新技术企业复审，并由北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局、北京市地方税务局联合下发高新技术企业证书，证书编号：GR201711006944，有效期三年。

全资子公司北京银信长远数云科技有限公司于 2017 年 12 月 6 日，通过了高新技术企业审核，并由北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局、北京市地方税务局联合下发高新技术企业证书，证书编号：GR201711007750，有效期三年。

全资子公司北京银信长远数安科技有限公司根据 2017 年 6 月 6 日财政部、国家税务总局公布财税〔2017〕43 号《关于扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》，自 2017 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日，对年应纳税所得额低于 50 万元(含 50 万元)的小型微利企业，其所得减按 50%计入应纳税所得额，按 20%的税率缴纳企业所得税。

(2) 增值税税收优惠

根据《关于软件产品增值税政策的通知》(财税〔2011〕100 号)规定：增值税一般纳税人销售自行开发生产的软件产品，对其增值税实际税负超过 3%的部分实行即征即退政策。

总体看，公司开展的业务受国家政策支持，获得一定的税收优惠，公司发展环境良好。

五、管理分析

1. 治理结构

公司依据《公司法》的要求规范运作，逐步建立健全公司法人治理结构，在业务、资产、人员、机构、财务等方面与现有股东相对独立，具有相对独立、完整的资产和业务体系，具备面向市场独立经营的能力。

股东大会是公司的权力机构，主要职能是决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会、监事会的报告；审议批准公司的年度财务预、决算方案、利润分配方案、弥补亏损方案等；对公司增加或者减少注册资本、发行债券、购买或出售重大资产、股权激励等重大经营事项做出决议。

公司设董事会，由股东大会选举产生，对股东大会负责。董事会由 5 名董事组成，其中独立董事 2 名，董事长 1 名。董事由股东大会选举或更换，任期 3 年。董事任期届满，可连选连任。董事会的主要职能是召集股东大会，并向股东大会报告工作；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方案、决算方案等。

公司设监事会，监事会由 3 名监事组成，设主席 1 名，由全体监事过半数选举产生。监事会中职工代表监事 2 名，由公司职工通过职工代表大会、职工大会或其他形式民主选举产生。监事的任期每届为 3 年，监事任期届满，连选可以连任。监事会的主要职能是对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；检查公司财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议等。

公司设总经理 1 名，由董事会聘任或解聘。总经理每届任期 3 年，连聘可以连任。总经理对董事会负责，主要职能是主持公司的生产经营管理工作，并向董事会报告工作；组织实施董事会决议、公司年度计划和投资方案；拟定公司年度财务预算方案、利润分配及弥补亏损方案等。

总体看，公司治理结构较完善，董事会、监事会能够独立运作，整体运行情况较好。

2. 管理体制

截至 2019 年 3 月底，公司设有财务管理部、并购投资部、行政部、法务部、市场管理部等职能部门。

投资管理方面，公司根据有关法律法规以及公司章程，结合公司实际情况制定并实施了相应的《对外投资管理制度》，明确规定了投资管理的机构、职能、审批权限、投资决策程序、专项评估和信息披露流程，对投资项目的提出、审核、实施、日常监管等方面制定了工作守则。

关联交易方面，公司制定了《关联交易管理制度》，定义了关联方和关联交易，对关联交易的审批权限做出明确规定。对关联交易的程序，要求审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决；与关联人发生的经营性资金往来，不得占用公司资金。

对外担保方面，公司制定了《对外担保管理制度》，明确了担保对象、对外担保权限、担保管理部门及审批程序、对外担保的管理办法和担保的信息披露程序。公司规定对外提供担保必须经董事会审议。控股子公司不得擅自对外提供担保。对需要提供的对外担保，必须经过申请人提供资料，财务审计部审查及董事会审批流程。

子公司管理方面，公司制定了《控股子公司管理制度》，已确保在公司与子公司之间建立良好的管理运作机制，确保子公司规范、高效、有序运作。

总体来看，公司部门设置齐全，内部管理制度较健全，管理运作情况良好。

六、经营分析

1. 经营概况

公司是专业的 IT 基础设施第三方服务商，主营业务是面向政府和各类企事业单位数据中心 IT 基础设施提供一站式 IT 运维整体解决方案及软件产品。2016~2018 年，公司实现营业收入 10.50 亿元、9.34 亿元和 12.20 亿元，实现净利润 1.16 亿元、1.23 亿元和 1.13 亿元，整体经营状况较为稳定。

从营业收入构成来看，近年来公司业务发展稳定，营业收入构成及结构未发生明显变化。公司营业收入主要来自系统集成和 IT 基础设施服务业务，其中系统集成业务占比分别为 57.83%、47.74% 和 52.58%；IT 基础设施服务业务占比分别为 41.15%、49.86% 和 45.80%。

从毛利率情况来看，2016~2018 年，公司营业收入综合毛利率分别为 27.54%、31.40% 和 28.91%，较为稳定。分板块来看，2016~2018 年，系统集成业务受其业务模式影响，毛利水平较低，分别为 6.19%、8.95% 和 7.03%；IT 基础设施服务业务近年来毛利率维持在较高水平，分别为 56.91%、51.09% 和 52.78%。

表 3 2016~2019 年 1~3 月公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

业务板块	2016 年			2017 年			2018 年			2019 年 1~3 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
系统集成	6.07	57.83	6.19	4.46	47.74	8.95	6.41	52.58	7.03	1.95	58.62	6.36
IT 基础设施服务	4.32	41.15	56.91	4.65	49.86	51.09	5.59	45.80	52.78	1.24	37.39	46.42
软件开发与销售	0.11	1.01	53.58	0.22	2.40	68.64	0.20	1.63	64.17	0.13	3.99	20.46
合计	10.50	100.00	27.54	9.34	100.00	31.40	12.20	100.00	28.91	3.33	100.00	21.90

资料来源：公司提供

2019 年 1~3 月，公司实现营业收入 3.33 亿元，较上年同期增长 32.29%，主要系系统集成业务收入增长所致；实现净利润 0.19 亿元，较上年同期下降 1.14%。

总体看，近年来，公司营业收入逐年增长，收入构成稳定，综合毛利率波动较小。

2. 业务情况

（1）系统集成业务

公司系统集成业务主要为从事数据中心的 IT 基础设施第三方服务及相配套的系统集成业务的对外采购，主要是小型机、存储、网络设备以及相关备件（如电源、硬盘等）。2016~2018 年，公司系统集成业务分别实现营业收入 6.07 亿元、4.46 亿元和 6.41 亿元。

公司系统集成采购模式为直接向备件供应商（含设备厂商）采购，主要通过向厂商认证的国内外分销商采购方式实施，一般根据公司的服务业务需求产生对应的采购申请，由商务代表根据供货商的供货情况、行业资质、信誉及付款条件等方面择优在认证供应商中进行比价的方式进行。对国外进口备件主要通过委托进出口公司代理进行进口，以减少相关费用。经过多年发展，公司已拥有比较完善的供应商和渠道管理体系，与主要供应商之间形成了良好稳定的合作关系。

由于公司目前不具有进出口经营资质，公司部分进口采购需要通过进出口代理商进行，近年来主要合作的进出口代理商为华展鑫荣国际招标代理(北京)有限公司（以下简称“华展鑫荣”）。由于最终供应商为国外 IBM、HP 等公司分支机构或者其代理，公司一般直接与这些境外供应商进行商务谈判并达成采购协议，确定型号、数量、价格等关键要素。华展鑫荣仅负责进出口代理、报关报税等事务性工作并在采购金额的基础上收取少量代理进口费用。

公司采购产品主要为电子计算机硬件设备。根据客户需要，也可能在硬件系统中集成相关的操作系统和中间件、数据库等系统软件。典型的采购设备包括但不限于 IBM、HP 等公司的大型机、小型机；华为、浪潮、联想等厂家的服务器；EMC 等厂家的存储设备；思科、华为等厂家的网络设备等。这些设备的特点包括：（1）单体机器的价值较高；（2）不同类型机器设备的价格差异较大，例如一台 IBM 的大型机价格在 300 万元以上，一台刀片式服务器的报价因型号不同在几万到几十万元之间；（3）电子计算机硬件行业的市场竞争充分，报价透明。

在销售方面，公司的系统集成业务和运维业务均通过招标方式获取，且均采用直接销售模式，由公司直接对客户提供服务 and 销售，在业务覆盖区域直接为客户提供销售服务。公司同时发展渠道合作伙伴作为销售的重要补充，并在已有客户群体中推广服务，挖掘潜在需求。

对于系统集成业务，公司销售团队通过各种途径（如老客户维护、新客户开拓等）获取客户系统集成需求，参与客户系统集成项目的设计等前期工作。在客户正式对外招标时，参与投标。客户根据供应商的服务能力、行业地位、报价等因素，选择中标供应商。当公司中标后，按照标书规定的价格、型号、数量、机器设备供应商等信息，向上游硬件供应商采购产品，负责发往客户数据中心、安装调试后上线运行。公司一般根据客户标书的规定，确定收款时间，给客户开具发票，并发起收款流程。系统集成的收款条件一般是硬件系统上线或者验收合格后。部分项目需要留有 5%~10% 的质保金在 3~5 年后收回。公司系统集成业务对外销售的价格，一般根据原厂商报价基础上加成一定毛利率作为投标报价。

从订单情况看，2016~2018 年，公司系统集成业务订单分别为 6.03 亿元、5.54 亿元和 7.24 亿元，公司系统集成业务在手订单较为充裕，有利于公司后续业务发展。

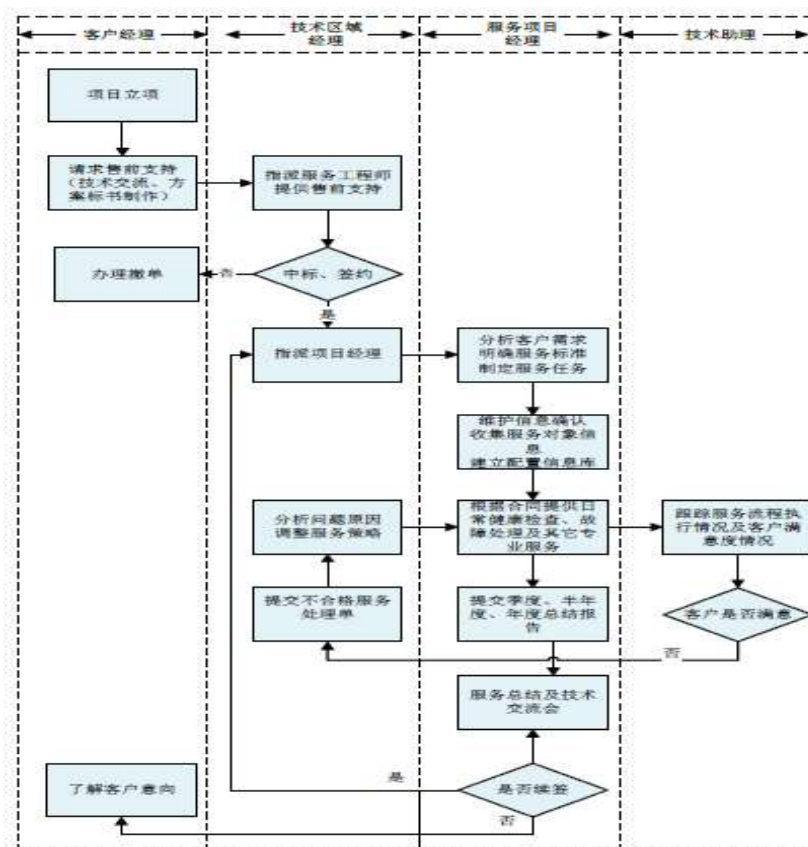
（2）IT 运维业务

IT 运维业务业务是公司利润的主要来源，2016~2018 年，公司 IT 运维业务分别实现营业收入

4.32 亿元、4.65 亿元和 5.59 亿元，

公司的运维业务，同样通过投标方式获得。公司会根据客户拟运维的机器设备清单，由销售项目团队、技术实施专家、公司商务部门组成项目组，研究和制定项目报价，并制定标书，提交给客户。部分大型项目需要现场讲标。客户也会到公司现场查验工程师数量和资质、公司备机备件库情况等。公司中标后，按照投标标书为客户提供运维服务，并按合同规定，定期收取服务费用。公司 IT 运维业务流程如下图所示。

图 3 公司 IT 运维服务业务流程



资料来源：公司提供

公司的 IT 运维业务一般是以参与集中招标方式获取。对于少量服务时间长、客户关系稳定的客户，采用单一来源谈判方式获得业务。大部分 IT 运维业务的合同周期为 1 年，每年参加招标。少量服务时间长、客户关系稳定的客户，会签署 3 年运维服务合同。运维服务是在全年均衡提供服务内容。客户付款一般是按月、季度或半年度付款，其中按季度付款是主要付款方式。

从订单情况看，公司 IT 基础设施服务业务订单量分别为 4.72 亿元、5.22 亿元和 6.21 亿元，订单情况整体较好，可为公司后续发展提供良好保障。

(3) 采购和销售集中度

公司内部统计时未按业务板块对采购和销售集中度进行统计，本部分采购和销售情况为公司整体情况。

从采购情况看，2016~2018 年，公司从前五大供应商处采购金额分别为 3.62 亿元、2.68 亿元和 3.35 亿元，采购集中度分别为 42.01%、34.90%和 47.07%，采购集中度较高，且对个别供应商存在一定依赖。

表 4 2016~2018 年公司采购集中度情况(单位: 万元、%)

年份	供应商名称	采购内容	采购金额	占总采购额比重
2016 年	浪潮电子信息产业股份有限公司	硬件	14,916.17	17.29
	神州数码(中国)有限公司	硬件	7,054.60	8.18
	国际商业机器(中国)有限公司 深圳宝安分公司	硬件和技术服务费	6,204.42	7.19
	华展鑫荣国际招标代理(北京)有限公司	硬件	4,272.25	4.95
	深圳市宝德计算机系统有限公司	硬件	3,784.17	4.39
	合计		36,231.61	42.01
2017 年	神州数码(中国)有限公司	硬件和技术服务费	8,937.99	11.62
	紫光数码(苏州)集团有限公司	硬件	6,712.96	8.73
	国际商业机器(中国)有限公司 北京分公司	硬件	3,876.30	5.04
	浪潮电子信息产业股份有限公司	硬件	3,754.45	4.88
	信亦宏达网络存储技术(北京)有限公司	硬件和技术服务费	3,556.08	4.62
	合计		26,837.78	34.90
2018 年	神州数码(中国)有限公司	硬件	14,806.43	20.79
	紫光数码(苏州)集团有限公司	硬件	9,865.64	13.85
	深圳市宝德计算机系统有限公司	硬件	3,758.39	5.28
	新华三技术有限公司	硬件	2,604.34	3.66
	杭州静德金融电子有限公司	硬件	2,480.42	3.48
	合计		33,515.22	47.07

资料来源: 公司提供

从销售情况看, 2016~2018 年, 公司对前五大客户的销售金额分别为 2.84 亿元、2.50 亿元和 4.06 亿元, 占公司年度销售额的比重分别为 27.01%、26.83%和 33.31%。公司客户主要为全国性国有和股份制银行以及省级农信社, 客户质量较好。

表 5 2016~2018 年公司销售集中度情况(单位: 万元、%)

年份	客户名称	销售金额	占销售额比重
2016 年	中国银行股份有限公司	9,439.64	8.99
	中国建设银行股份有限公司	7,457.92	7.10
	河北省农村信用社联合社	6,294.39	5.99
	中国农业银行股份有限公司	2,590.86	2.47
	中国移动通信集团浙江有限公司	2,584.14	2.46
	合计	28,366.95	27.01
2017 年	中国建设银行股份有限公司	12,758.69	13.67
	河北省农村信用社联合社	5,398.18	5.78
	华夏银行股份有限公司	3,387.01	3.63
	中国联合网络通信有限公司北京市分公司	1,763.73	1.89
	乌鲁木齐银行股份有限公司	1,737.89	1.86
	合计	25,045.49	26.83
2018 年	中国建设银行股份有限公司	15,659.49	12.84
	山东省农村信用社联合社	12,527.18	10.27
	华夏银行股份有限公司	7,715.48	6.33
	中国农业银行股份有限公司	2,515.82	2.06
	中国民生银行股份有限公司	2,205.98	1.81
	合计	40,623.95	33.31

资料来源: 公司提供

总体看，公司采购集中度较高，对个别供应商存在依赖；销售集中度波动上升，对单一客户存在一定依赖。

3. 在建及拟建项目

截至 2019 年 3 月底，公司正在实施的两个重大项目分别为中小企业云运维服务管理平台项目和智能一体化运维管理系统项目，分别计划投资额 21,940 万元和 4,810 万元，其中拟使用公司 2018 年配股募集资金（见“重大事项部分”）分别为 15,581 万元和 4,310 万元，其他资金投入由公司自筹资金解决。

表 6 截至 2019 年 3 月底公司重大在建及拟建项目情况(单位：万元、%)

项目名称	计划投资额	截至 2019 年 3 月底已投资额	未来投资计划			预计完工时间
			2019 年 4~12 月	2020 年	2021 年	
中小企业云运维服务管理平台项目	21,940.00	1,747.80	4,000.00	10,000.00	6,192.20	2021 年 3 月 31 日
智能一体化运维管理系统项目	4,810.00	1,088.48	3,721.52	--	--	2019 年 9 月 30 日
合计	26,750.00	2,836.28	7,721.52	10,000.00	6,192.20	--

资料来源：公司提供

总体看，公司在建工程的建设有助于进一步提高公司竞争力，公司项目建设资金大部分来自于配股募集资金，公司后续资金支出压力不大。

4. 重大事项

2018 年 3 月 14 日，经中国证券监督管理委员会证监许可[2018]116 号文核准公司向原股东配售新股，并于 2018 年 3 月 14 日在创业板上市。根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字[2018]第 ZG10202 号验证报告，本次实际配股增加股份为 99,590,670 股，募集资金 60,641.00 万元。本次配股发行完成后，公司注册资本由人民币 34,250.96 万元，变更为人民币 44,210.02 万元。

表 7 公司配股资金使用计划(单位：万元)

序号	项目名称	建设期	投资总额	拟用募集资金投资金额
1	中小企业云运维服务管理平台项目	36 个月	21,940.00	15,581.00
2	智能一体化运维管理系统项目	18 个月	4,810.00	4,310.00
3	补充流动资金	--	40,750.00	40,750.00
合计			67,500.00	60,641.00

资料来源：公司提供

其中，中小企业云运维服务管理平台项目建成后，将形成一个为中小企业提供 IT 运维管理安全保障服务的平台，该平台将大量以往由运维工程师现场完成的工作，标准化、自动化、模块化地通过在线平台提供动态易扩展的服务产品和虚拟化的专家服务，并在此基础上按需提供个性化的增值服务。项目计算周期为 8 年（含 3 年建设周期）。项目建成后年均销售收入和年均净利润分别为 17,500 万元和 4,908.75 万元。项目的内部收益率（税后）为 22.51%，投资回收期（税后）为 4.92 年。

智能一体化运维管理系统项目建成后，将形成一个以金融机构为主要目标客户，提供智能化、一体化的 IT 运维管理系统的平台。项目计算周期为 6 年（含 1.5 年建设周期）。项目建成后年均销

售收入和年均净利润分别为 2,802.22 万元和 860.64 万元。项目的内部收益率（税后）为 20.61%，投资回收期（税后）为 4.17 年。

总体看，通过配股，公司资本实力和整体竞争力得到提升。

5. 经营效率

2016~2018 年，公司应收账款周转率波动下降，分别为 2.98 次、1.89 次和 2.22 次，其中 2017 年公司应收账款周转率下降较多，主要系当年公司在收入下降的情况下，在当年四季度中标了“建行 2017 年度总行基础设施资源池扩容采购代理与集成服务包 3、包 7”、“建行柜面业务集中处理子系统”以及“建行 2017 年住房租赁服务及系统建设项目上线所需基础设施”等项目，合计产生应收账款 9,397.08 万元所致。2016~2018 年，存货周转率和总资产周转率均有一定下降，存货周转率分别为 45.86 次、28.32 次和 26.90 次，主要系随着公司 IT 运维业务收入的增长，IT 运维业务备件增长所致；总资产周转次数分别为 1.26 次、0.78 次和 0.76 次。

总体看，近年来公司经营效率有一定下降，但仍处于较好水平。

6. 经营关注

（1）市场竞争风险

公司是一家全国性、专业化的数据中心“一站式”IT 运维服务商，主要面向政府和企事业单位数据中心 IT 基础设施提供第三方运维服务、系统集成服务、以及 IT 运维管理相关产品的研发与销售服务。随着用户对数据中心 IT 基础设施服务的需求越来越多，整体市场容量不断增长，给予公司广阔的发展机会，但同时行业内新进竞争者亦可能随之逐渐增多，而且竞争对手的规模、实力也在不断提高，从而加剧公司所处行业的未来竞争压力。虽然公司已在 IT 基础设施服务领域树立了良好品牌和市场口碑，如果公司在市场竞争中不能提升专业技术水平和市场品牌影响，不能保持现有的增长态势，公司将面临可能导致公司市场地位下降的情形发生。

（2）系统集成业务风险

公司系统集成业务采购时需要公司先行垫资采购，造成公司资金被占用，应收账款也随着业务拓展不断增长，如果公司未能采取有效措施控制应收账款规模，或者客户资金紧张不能及时付款，可能会加大应收账款发生坏账的风险，从而影响公司业绩。

（3）技术风险

公司从事的 IT 运维服务，其服务对象具有设备更新快、技术进步迅速的特点，公司必须持续地进行技术创新，才能更好地适应市场的需求，赢得新市场的先机。若公司的技术研发偏离市场需求，无法持续及时地更新产品技术，不能根据市场要求及时掌握并运用相应的新技术，则可能减弱竞争优势，存在失去客户的风险，从而对公司的市场竞争力和持续发展产生不利影响。

7. 未来发展

公司未来将基于公司现有客户的需求以及公司长期服务银行业金融机构的经验研发并搭建适用于银行业客户的金融云产品，这是公司适应行业发展和客户需求的战略举措。公司目前已开始为客户提供容器平台部署与维护、企业级融合型分布式数据处理、开源软件系统的部署和实施、开源自动化运维工具及服务等各项服务。未来将通过提供更丰富的金融云平台产品线，形成公司新的盈利增长点。

同时，公司拟在未来 3~5 年内搭建主要服务于金融行业客户、自主可控的数据智能平台，为金融行业客户提供包括咨询服务、软件产品及实施服务、应用软件开发、运营外包服务等多个领域的

全方位信息化服务。公司始终坚持资本运作要与产业相结合，未来公司将以资本为纽带，积极努力寻求吸纳外部优质卓越的技术和产品，打开新的增长空间。

总体看，公司未来发展战略明确，有利于提高公司整体竞争力。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2016~2018 年度审计报告经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了标准无保留的审计意见的审计报告；2019 年 1~3 月财务数据未经审计。公司执行财政部 2006 年颁布的《企业会计准则》及其后颁布的相关规定“新会计准则”。2018 年，根据修订后的《企业会计准则第 16 号—政府补助》，公司将与企业日常活动相关的政府补助按照经济业务实质计入其他收益或冲减相关成本费用，与企业日常活动无关的政府补助计入营业外收支；公司对 2018 年 1 月 1 日存在的政府补助采用未来适用法处理，对 2018 年 1 月 1 日前发生的政府补助不予追溯调整。根据《企业会计准则第 42 号—持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》及财政部《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》的规定，公司在利润表中新增“资产处置收益”项目，并对净利润按经营持续性进行分类列报，并且按照《企业会计准则第 30 号—财务报表列报》等的相关规定，对可比期间的比较数据进行调整，该调整对可比期间净利润不产生实质性影响。

截至 2016 年底，公司合并范围的子公司 6 家；截至 2017 年底，公司合并范围较 2016 年底无变化；截至 2018 年底，公司合并范围子公司 7 家；截至 2019 年 3 月底，公司合并范围较 2018 年底无变化。

截至 2018 年底，公司合并资产总额 184,686.93 万元，负债合计 46,074.79 万元，所有者权益（含少数股东权益）138,612.15 万元，全部为归属于母公司的所有者权益。2018 年，公司实现营业收入 121,976.45 万元，净利润（含少数股东损益）11,251.47 万元，全部为归属于母公司的净利润；公司经营活动现金流量净额为 24,175.05 万元，现金及现金等价物净增加额 37,938.82 万元。

截至 2019 年 3 月底，公司合并资产总额 246,965.53 万元，负债合计 115,815.54 万元，所有者权益（含少数股东权益）131,149.99 万元，全部为归属于母公司的所有者权益。2019 年 1~3 月，公司实现营业收入 33,263.32 万元，净利润（含少数股东损益）1,896.47 万元，全部为归属于母公司的净利润；公司经营活动现金流量净额-27,530.70 万元，现金及现金等价物净增加额 34,001.24 万元。

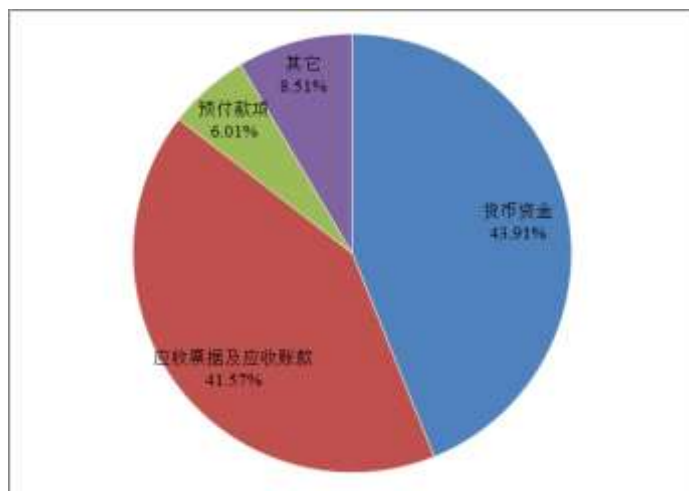
2. 资产质量

2016~2018 年，公司资产规模逐年增长，年均复合增长 35.61%，主要系流动资产增长所致。截至 2018 年底，公司资产总额 184,686.93 万元，较年初增长 34.15%，其中流动资产占比 68.69%，非流动资产占比 31.31%，公司资产以流动资产为主。

（1）流动资产

2016~2018 年，公司流动资产逐年增长，年均复合增长 46.58%，主要系货币资金、应收票据及应收账款增长所致。截至 2018 年底，公司流动资产 126,856.18 万元，较年初增长 38.09%，公司流动资产以货币资金（占比 43.91%）、应收票据及应收账款（占比 41.57%）和预付款项（占比 6.01%）为主。

图 4 截至 2018 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2016~2018 年，公司货币资金逐年增长，年均复合增长 153.19%。截至 2017 年底，公司货币资金 21,041.81 万元，较 2017 年初增长 142.17%，主要系 2016 年 12 月底，公司支付 2.18 亿元投资包头农村商业银行，导致 2016 年末货币资金余额大幅下降；截至 2018 年底，公司货币资金 55,699.95 万元，较年初大幅增长 164.71%，主要系配股募集资金到位所致。公司货币资金主要由银行存款（占比 96.84%）和其他货币资金（占比 3.16%）构成。其他货币资金全部受限，主要为各类保证金，受限比例很低。

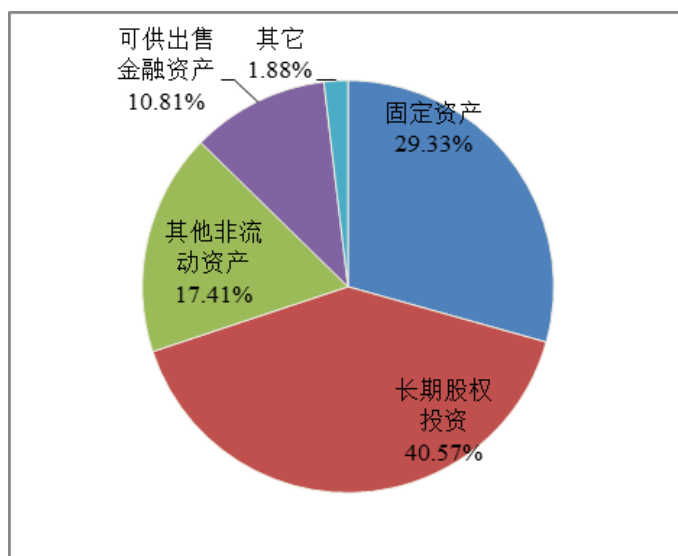
2016~2018 年，公司应收票据及应收账款波动增长，年均复合增长 11.37%，截至 2018 年底，公司应收票据和应收账款 52,734.39 万元，较年初下降 4.31%，其中，应收票据规模较小，应收账款分别为 41,841.40 万元、54,793.29 万元和 51,909.35 万元。截至 2018 年底，公司应收账款全部按账龄分析法计提坏账准备，一年以内占比 83.86%，1~2 年占比 10.07%，其余为 2 年以上应收账款；从集中度来看，公司按欠款方归集的期末余额前五名应收账款汇总金额 14,434.52 万元，占应收账款期末余额合计数的比例 26.93%，集中度一般；公司应收账款计提坏账准备 1,675.01 万元，计提比例 3.13%。

2016~2018 年，公司预付款项波动增长，年均复合增长 44.81%，主要系 2017 年预付采购款增长所致。截至 2018 年底，公司预付款项 7,627.63 万元，较年初下降 18.22%。

（2）非流动资产

2016~2018 年，公司非流动资产逐年增长，年均复合增长 18.21%。截至 2018 年底，公司非流动资产 57,830.76 万元，较年初增长 26.26%，主要系其他流动资产增长所致；公司非流动资产主要由可供出售金融资产（占比 10.81%）、长期股权投资（占比 40.57%）、固定资产（占比 29.33%）和其他非流动资产（占比 17.41%）构成，如下图所示。

图 5 截至 2018 年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2016~2018 年，公司可供出售金融资产变化较小，年均复合增长 2.06%，截至 2018 年底，公司可供出售金融资产 6,250.00 万元，较年初增长 4.17%，主要为对天津南大通用数据技术股份有限公司的投资（6,000.00 万元）。

截至 2016 年底，公司无长期股权投资。截至 2018 年底，公司长期股权投资 23,464.49 万元，较年初变化很小，主要系对包头农村商业银行股份有限公司的投资，按成本法计量。

2016~2018 年，公司固定资产逐年增长，年均复合增长 23.30%。截至 2018 年底，公司固定资产 16,964.59 万元，较年初增长 24.58%，主要系深圳分公司办公用房转入固定资产所致；公司固定资产主要为房屋及建筑物（占比 63.50%）、运输设备（占比 4.70%）和电子设备（占比 30.94%）；公司固定资产成新率 68.20%，成新率一般。截至 2018 年底，公司固定资产受限金额 1,998.89 万元，受限比例不高。

截至 2016 年底，公司其他非流动资产 21,780.00 万元，截至 2018 年底，公司其他非流动资产 10,071.00 万元，公司其他非流动资产为对大连银行股份有限公司投资款，由于股权转让相关手续尚未办妥，故计入其他非流动资产。

截至 2018 年底，公司受限资产合计 3,757.46 万元，占资产总额比例为 2.03%，受限比例较低。

截至 2019 年 3 月底，公司资产总额 246,965.53 万元，较年初增长 33.72%；其中流动资产 188,538.82 万元，较年初增长 48.02%，主要系取得银行借款到账所致，占比 76.34%；非流动资产 58,426.71 万元，较年初变化不大，占比 23.66%。

总体看，近年来，公司总资产逐年增长，资产结构以流动资产为主，流动资产中应收账款占比较高，对公司资金占用明显，公司受限资产规模较小，整体资产质量尚可。

3. 负债及所有者权益

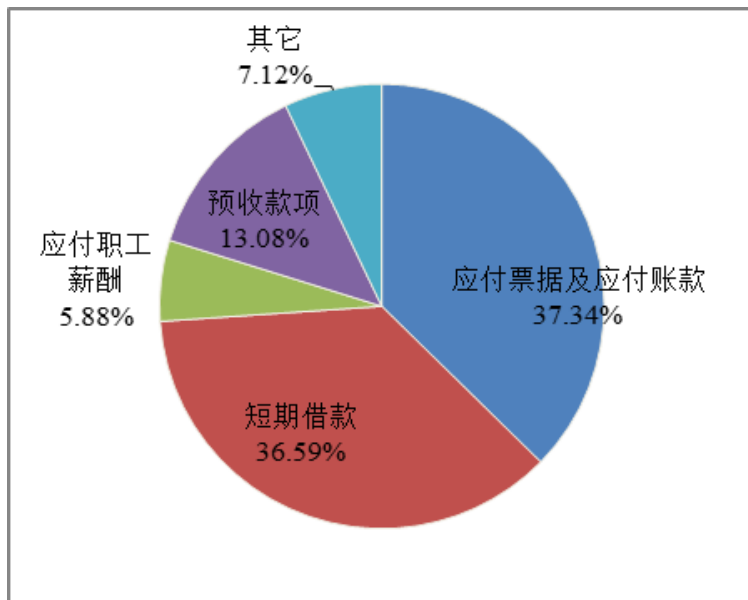
负债

2016~2018 年，公司负债波动增长，年均复合增长 9.06%。截至 2018 年底，公司负债总额 46,074.79 万元，较年初大幅下降 28.62%，主要系非流动负债下降所致；从结构来看，流动负债占比 93.08%，非流动负债占比 6.92%，以流动负债为主。

（1）流动负债

2016~2018 年，公司流动负债波动增长，年均复合增长 20.18%。截至 2018 年底，公司流动负债 42,886.46 万元，较年初下降 25.03%，主要系短期借款下降所致；公司流动负债主要由短期借款（占比 36.59%）、应付票据及应付账款（占比 37.34%）、预收款项（占比 13.08%）和应付职工薪酬（占比 5.88%）构成，如下图所示。

图 6 截至 2018 年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

2016~2018 年，公司短期借款波动下降，年均复合下降 0.34%。截至 2018 年底，公司短期借款 15,690.30 万元，较年初大幅下降 54.18%，主要系归还部分短期借款所致，公司短期借款全部为信用借款。

2016~2018 年，公司应付票据及应付账款逐年增长，年均复合增长 41.33%，截至 2018 年底，公司应付票据及应付账款 16,012.01 万元，主要系应付账款增长所致。截至 2018 年底，公司应付票据 331.68 万元，较年初的 6,649.98 万元大幅下降，主要系 2017 年公司根据项目实际情况，采用了银承的支付方式，2018 年公司支付业务款项后，应付票据规模随之下降；公司应付账款 15,680.33 万元，较年初大幅增长 157.95%，主要系 2018 年底公司执行“建行 2018 年资源池扩容”集成项目，形成的应付采购款规模较大所致。

2016~2018 年，公司预收款项逐年增长，年均复合增长 28.34%，截至 2018 年底，公司预收款项 5,609.47 万元，较年初增长 39.59%，主要系预收的项目服务费增长所致。

2016~2018 年，公司应付职工薪酬逐年增长，年均复合增长 33.91%，截至 2018 年底，公司应付职工薪酬 2,522.95 万元，较年初增长 24.88%。

（2）非流动负债

2016~2018 年，公司非流动负债逐年下降，年均复合下降 40.63%。截至 2018 年底，公司非流动负债 3,188.33 万元，较年初下降 56.59%，全部为递延收益。

截至 2018 年底，公司递延收益 3,188.33 万元，较年初下降 14.76%，公司递延收益主要来自政府补助。

从全部债务来看，2016~2018 年，公司全部债务波动下降，年均复合下降 0.93%。截至 2018 年

底，公司全部债务规模 16,760.62 万元，全部为短期债务。2016~2018 年，公司资产负债率和全部债务资本化比率波动下降，资产负债率分别为 38.57%、46.89%和 24.95%，全部债务资本化比率分别为 21.68%、36.66%和 10.79%。整体看，公司债务负担较轻。

截至 2019 年 3 月底，公司负债合计 115,815.54 万元，较年初大幅增长 151.36%，主要系流动负债增长所致。其中流动负债 112,753.51 万元（占比 97.36%），较年初大幅增长 162.91%，主要系短期借款增长所致；非流动负债 3,062.03 万元（占比 2.64%），较年初下降 3.96%，公司负债仍以流动负债为主。截至 2019 年 3 月底，公司全部债务 88,025.77 万元，较年初的 16,760.62 万元大幅增长，公司债务全部为短期债务；公司资产负债率和全部债务资本化率分别为 46.90%和 40.16%，较年初分别上升 21.95 个百分点和 29.37 个百分点，整体债务负担大幅加重。

总体看，近年来，随着公司经营规模的扩大公司负债规模逐年增长，负债结构流动负债为主，整体债务负担处于合理水平，但债务结构有待改善。

所有者权益

2016~2018 年底，公司所有者权益逐年增长，年均复合增长 49.90%，主要系 2018 年配股募资后，股本及所有者权益增长所致。截至 2018 年底，公司所有者权益 138,612.15 万元，较年初大幅增长 89.57%，全部为归属于母公司的所有者权益。截至 2018 年底，归属于母公司的所有者权益中，股本占比 31.89%、资本公积占比 44.82%、盈余公积占比 4.57%、未分配利润占比 18.70%。公司所有者权益中股本和资本公积占比较高，稳定性较好。

截至 2019 年 3 月底，公司所有者权益合计 131,149.99 万元，全部为归属于母公司的所有者权益，权益结构较年初变化不大。

总体看，近年来，公司所有者权益逐年增长，所有者权益中股本和资本公积占比较高，权益结构稳定性较好。

4. 盈利能力

2016~2018 年，公司营业收入波动增长，分别为 105,027.34 万元、93,352.03 万元和 121,976.45 万元，年均复合增长 7.77%；公司净利润波动下降，分别为 11,596.78 万元、12,300.46 万元和 11,251.47 万元。

期间费用方面，2016~2018 年，公司期间费用逐年增长，年均复合增长 19.74%，2018 年，公司费用总额为 20,503.22 万元，较上年增长 29.76%。其中，销售费用为 11,296.00 万元（占比 55.09%）、管理费用 3,465.49 万元（占比 16.90%）、研发费用 4,523.61 万元（占比 22.06%）、财务费用 1,218.12 万元（占比 5.94%）。销售费用方面，2016~2018 年，随着公司业务规模的扩大，销售费用逐年增长，年均复合增长 30.18%，主要由销售人员职工薪酬、差旅费、业务招待费等构成。管理费用方面，受研发费用单独列示影响，2016~2018 年，公司管理费用波动下降，年均复合下降 30.38%。研发费用方面，2018 年，公司研发费用为 4,523.61 万元。财务费用方面，2016~2018 年，公司财务费用逐年增长，年均复合增长 58.27%，主要系利息支出随银行借款增加而增加所致。2016~2018 年，公司费用收入比波动增长，分别为 13.62%、16.93%和 16.81%，公司期间费用对利润存在一定侵蚀，费用控制能力有待提高。

从整体盈利指标看，2016~2018 年，公司营业利润率小幅波动增长，分别为 27.20%、30.95%和 28.12%；总资本收益率、总资产收益率和净资产收益率均逐年下降，总资本收益率分别为 18.96%、13.98%和 9.16%；总资产收益率分别为 17.49%、13.18%和 9.19%；净资产收益率分别为 20.91%、18.25%和 10.63%，公司盈利能力指标逐年下降的主要原因是公司 2017 年及 2018 年加大了资金投

入，通过银行借贷及股权融资增厚了资金储备扩大了资产规模，但募投项目效益以及业务规模的提升通常滞后于资本投入所致。未来随着公司募投项目完成，公司盈利能力有望逐步改善。

非经常性损益方面，公司投资收益和营业外收入规模均较小，对公司利润水平影响不大。

2019年1~3月，公司经营状况保持良好，实现营业收入33,263.32万元，较上年同期增长32.29%。净利润为1,896.47万元，较上年同期下降1.14%。

总体看，近年来，公司营收规模波动增长，利润水平较为稳定，期间费用对公司利润存在一定侵蚀，随着公司资本投入扩大，公司盈利能力逐年下降。

5. 现金流

2016~2018年，公司经营活动现金流入波动增长，年均复合增长17.49%，分别为109,532.60万元、96,792.08万元和151,190.30万元，主要系产品销售规模增长所致。2016~2018年，公司经营活动现金流出规模波动，年均复合增长7.69%，分别为109,524.78万元、100,105.18万元和127,015.25万元，主要是购买商品、接受劳务支付的现金增加所致。受上述因素影响，2016~2018年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为7.82万元、-3,313.09万元和24,175.05万元。从收入实现质量来看，近三年公司现金收入比分别为101.31%、99.09%和115.91%，收入实现质量波动提升。

2016年，公司无投资活动现金流入，2017年和2018年，公司投资活动现金流入分别为1,583.15万元和24,442.87万元，2018年投资活动现金流入规模较大，主要系赎回理财产品导致收回投资款增长所致。2016~2018年，公司投资活动现金流出波动增长，年均复合增长21.01%，分别为275,952.79万元、4,485.06万元和40,410.16万元。其中2018年流出规模较大，主要系购建固定资产及支付对外投资款增加所致。2016~2018年公司投资活动产生的现金流量净额分别为-27,595.28万元、2,901.90万元和15,967.29万元。

2016~2018年，公司筹资活动现金流入规模逐年增长，年均复合增长58.37%，分别为31,528.36万元、51,873.04万元和79,078.31万元，主要系收到配股款及取得短期借款增加所致。2016~2018年，公司筹集活动现金流出规模波动增长，年均复合增长87.84%，分别为13,929.76万元、37,714.92万元和49,147.51万元，主要系偿还债务所致。2016~2018年，公司筹资活动产生的现金流净额分别为17,598.60万元、14,158.13万元和29,930.80万元。

2019年1~3月，公司经营活动产生的现金净流出27,530.70万元；投资活动产生的现金净流出581.15万元；筹资活动产生的现金净流入62,124.76万元。

总体看，近年来，公司经营活动产生现金波动性较大，投资活动现金流持续净流出，公司存在一定融资需求。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，2016~2018年，公司流动比率和速动比率均波动上升，流动比率分别为1.99倍、1.61倍和2.96倍；速动比率分别为1.92倍、1.56倍和2.86倍。2016~2018年，公司现金短期债务比分别为0.55倍、0.50倍和3.37倍，公司现金类资产对短期债务的保障能力较强。整体看，公司短期偿债能力较强。

2016~2018年，公司EBITDA波动增长，分别为15,869.37万元、17,654.00万元和17,090.51万元。2018年，公司EBITDA主要由利润总额（占比79.90%）、折旧（占比12.76%）、摊销（占比0.56%）和利息支出（占比6.78%）构成。2016~2018年，公司EBITDA利息倍数波动下降，分别为27.05倍、13.82倍和14.76倍，EBITDA对利息的保障能力很强；2016~2018年，公司EBITDA全部债务比分别为0.93倍、0.42倍和1.02倍，EBITDA对债务的保障能力较强。整体看，公司长期

偿债能力较强。

截至 2019 年 3 月底，公司无对外担保事项。

截至 2019 年 3 月底，公司无重大未决诉讼、仲裁事项。

根据公司提供企业信用报告（机构信用代码：G1033038200002740E），截至 2019 年 4 月 18 日，公司已结清和未结清信贷信息中不存在关注类和不良或违约类信息。

截至 2019 年 3 月底，公司及各子公司共获得银行贷款及承兑授信总额度 8.75 亿元，其中已使用额度 5.86 亿元，未使用额度为 2.89 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽；公司为 A 股上市公司，具备直接融资渠道。

总体看，公司整体偿债能力很强。

八、本次可转换公司债券偿债能力分析

1. 本次可转换公司债券的发行对目前负债的影响

截至 2019 年 3 月底，公司全部债务合计 88,025.77 万元，本次拟发行可转债额度不超过人民币 42,500.00 万元，是目前公司全部债务的 0.48 倍，对公司债务规模有较大影响。

以 2019 年 3 月底财务数据为基础，本次可转债发行后，在其他因素不变的情况下，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由 46.90%、40.16%和 0.00%上升至 54.69%、49.88%和 24.47%，较发债前分别上升了 7.80 个百分点、9.72 个百分点和 24.47 个百分点，债务负担进一步加重。考虑到本次可转换公司债券存在到期转股的可能，预计转股后各项指标将低于上述测算值。

2. 本次可转换公司债券偿债能力分析

以 2018 年的相关财务数据为基础，公司 2018 年的 EBITDA 为 17,090.51 万元，是本次可转债发行额度（42,500.00 万元）的 0.40 倍，EBITDA 对本次可转债的覆盖程度一般。2018 年，公司经营活动现金流入量为 151,190.30 万元，是本次可转债发行额度（42,500.00 万元）的 3.56 倍，经营现金流入量对本次可转债的覆盖程度较高；公司经营活动现金流量净额为 24,175.05 万元，是本次可转债发行额度（42,500.00 万元）的 0.57 倍，经营活动现金流净额对本次转债的覆盖能力较强。

从本次可转债的发行条款来看，由于公司做出了较低的转股修正条款（任意连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决），有利于降低转股价；同时制定了提前赎回条款（公司 A 股股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%，或本次发行的可转债未转股余额不足人民币 3,000 万元时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债），有利于促进债券持有人转股。本次可转换公司债发行后，考虑到未来转股因素，预计公司的资产负债率将有进一步下降的可能，同时，公司的募投项目未来发展前景较好，达产后有望提升公司的盈利能力，综合来看，公司偿债能力将进一步增强。

综合以上分析，考虑到公司在行业经验、客户质量和技术水平等方面具有的综合优势，公司对本次可转债的偿还能力很强。

九、综合评价

公司作为全国性、专业化的数据中心“一站式”IT 运维服务商，在细分行业地位、技术水平和

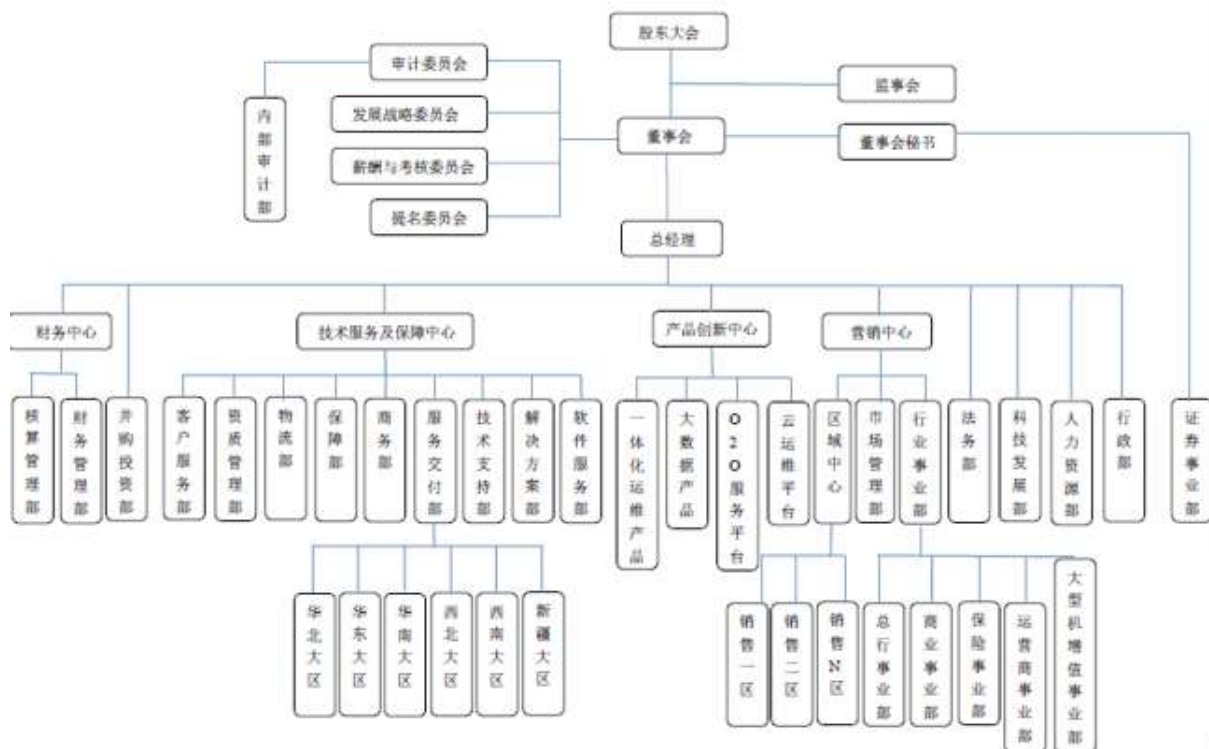
客户质量等方面具备的竞争优势。近年来，公司已建立了覆盖全国 100 多个城市的服务营销网络，拥有一批富有经验的销售团队，积累了大量的优质客户资源，公司整体经营稳健。同时，联合评级也关注到公司所处的 IT 基础设施服务行业市场竞争较为激烈、技术更新较快，系统集成业务对公司资金形成占用以及应收账款规模较大等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

未来，随着公司配股募投项目的持续推进，公司竞争力有望得到进一步增强。联合评级对公司的评级展望为“稳定”。

本次可转债发行规模为不超过 4.25 亿元，期限为 6 年，从本次可转换公司债券设置的转股价格调整、转股价格向下修正和赎回条款中可以看出，本次可转换公司债券转股的可能性较大。

综上，基于对公司主体长期信用及本次公司可转换公司债券偿还能力的综合评估，联合评级认为，本次可转换公司债券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 北京银信长远科技股份有限公司 组织结构图



附件 2 北京银信长远科技股份有限公司 主要财务指标

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
资产总额（亿元）	10.04	13.77	18.47	24.70
所有者权益（亿元）	6.17	7.31	13.86	13.11
短期债务（亿元）	1.71	4.23	1.68	8.80
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务（亿元）	1.71	4.23	1.68	8.80
营业收入（亿元）	10.50	9.34	12.20	3.33
净利润（亿元）	1.16	1.23	1.13	0.19
EBITDA（亿元）	1.59	1.77	1.71	--
经营性净现金流（亿元）	0.00	-0.33	2.42	-2.75
应收账款周转次数（次）	2.98	1.89	2.22	--
存货周转次数（次）	45.86	28.32	26.90	--
总资产周转次数（次）	1.26	0.78	0.76	0.15
现金收入比率（%）	101.31	99.09	115.91	69.53
总资本收益率（%）	18.96	13.98	9.16	--
总资产报酬率（%）	17.49	13.18	9.19	--
净资产收益率（%）	20.91	18.25	10.63	1.41
营业利润率（%）	27.20	30.95	28.12	21.61
费用收入比（%）	13.62	16.93	16.81	13.12
资产负债率（%）	38.57	46.89	24.95	46.90
全部债务资本化比率（%）	21.68	36.66	10.79	40.16
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
EBITDA 利息倍数（倍）	27.05	13.82	14.76	--
EBITDA 全部债务比（倍）	0.93	0.42	1.02	--
流动比率（倍）	1.99	1.61	2.96	1.67
速动比率（倍）	1.92	1.56	2.86	1.63
现金短期债务比（倍）	0.55	0.50	3.37	1.15
经营现金流动负债比率（%）	0.03	-5.79	56.37	-24.42
EBITDA/本次发债额度（倍）	0.37	0.42	0.40	--

注：1、本报告中数据不加注明均为合并口径；2、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；3、公司 2019 年一季度未经审计，相关指标未年化。

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	
年均增长率	(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%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入 / [(期初应收账款余额 + 期末应收账款余额) / 2]
存货周转次数	营业成本 / [(期初存货余额 + 期末存货余额) / 2]
总资产周转次数	营业收入 / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2]
现金收入比率	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 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益 + 期初全部债务 + 期末所有者权益 + 期末全部债务) / 2] × 100%
总资产报酬率	(利润总额 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产 + 期末总资产) / 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%
主营业务毛利率	(主营业务收入 - 主营业务成本) / 主营业务收入 × 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%
费用收入比	(管理费用 + 营业费用 + 财务费用) / 营业收入 × 100%
财务构成指标	
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 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额 / 全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
本次公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本次公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本次公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本次公司债券到期偿还额

注: 现金类资产 = 货币资金 + 以公允价值计量且其变动计入当期损益的资产 + 应收票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

短期债务 = 短期借款 + 以公允价值计量且其变动计入当期损益的负债 + 应付票据 + 应付短期债券 + 一年内到期的非流动负债

全部债务 = 长期债务 + 短期债务

EBITDA = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

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 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。

联合信用评级有限公司关于 北京银信长远科技股份有限公司 公开发行可转换公司债券的跟踪评级安排

根据监管部门和联合信用评级有限公司（联合评级）对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本次（期）债券存续期内，并在每年北京银信长远科技股份有限公司年报公告后的两个月内，且不晚于每一年会计年度结束之日起六个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

北京银信长远科技股份有限公司应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。北京银信长远科技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，应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注北京银信长远科技股份有限公司的相关状况，以及包括转股、赎回及回售等在内的可转换债券下设特殊条款，如发现北京银信长远科技股份有限公司或本次（期）债券相关要素出现重大变化，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，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次（期）债券的信用等级。

如北京银信长远科技股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至北京银信长远科技股份有限公司提供相关资料。

联合评级对本次（期）债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送北京银信长远科技股份有限公司、监管部门等。

联合信用评级有限公司

二〇一九年七月二十四日