

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2021】241号

## 浙江正元智慧科技股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“正元转债”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为A+，评级展望为稳定，同时维持“正元转债”信用等级为A+。



东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

程春雷

二〇二一年六月二十二日

## 信用评级报告声明

除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与浙江正元智慧科技股份有限公司（以下简称“该公司”）构成委托评级关系外，东方金诚、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。

东方金诚与评级人员具备本次评级所需的专业胜任能力，履行了尽职调查和诚信义务，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。

本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受到委托方、受评对象和其他组织或个人的不当影响。



本次信用评级结果在受评债项的存续期内有效；同时东方金诚将在信用评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。

请务必阅读权利及免责声明。



东方金诚国际信用评估有限公司  
2021年6月22日

## 浙江正元智慧科技股份有限公司 主体及“正元转债”2021年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
A+/稳定	2021/6/22	A+/稳定	李义 	汪欢 

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	1.基础评分模型			
			一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
正元转债	A+	A+				
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。						
主体概况			2.基础模型参考等级			
正元智慧主要为客户提供一卡通系统整体解决方案,从事一卡通系统建设及运营业务。截至2021年3月末,公司控股股东为杭州正元企业管理咨询有限公司,实际控制人为自然人陈坚。			3.评级调整因素			
			4.主体信用等级			
			无调整			
			A+			

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

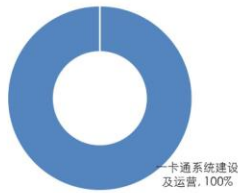
### 评级观点

公司拥有电子与智能化工程专业承包一级资质，仍为国内重要的一卡通系统建设及运营企业，行业地位较稳定；公司积极拓展华北、华中和西南地区市场，2020年新增高校用户近百家，市场占有率进一步提升，2020年公司营业收入同比有所增长。另一方面，2020年，期间费用率上升导致公司利润总额下降，利润总额对其他收益的依赖性仍较大；公司应收账款规模仍较大且周转率较低，对资金仍形成较大占用；跟踪期内，公司债务负担有所增加，债务结构仍以短期有息债务为主；公司实际控制人及一致行动人所控制的公司股份质押比例仍较高。

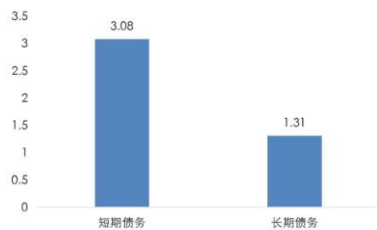


## 主要指标及依据

### 2020 年收入构成



### 2020 年末公司有息债务构成



### 主要数据和指标

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
资产总额(亿元)	10.13	12.79	15.02	14.20
所有者权益(亿元)	6.32	6.76	7.60	7.50
全部债务(亿元)	1.80	3.54	4.39	4.16
营业总收入(亿元)	5.67	7.51	8.26	1.05
利润总额(亿元)	0.50	0.45	0.24	-0.13
经营性净现金流(亿元)	0.07	-0.52	1.00	-1.42
营业利润率(%)	39.12	37.30	36.78	41.34
资产负债率(%)	37.59	47.17	49.42	47.22
流动比率(%)	215.41	161.32	180.35	184.96
全部债务/EBITDA(倍)	2.81	4.40	5.66	-
EBITDA 利息倍数(倍)	9.55	5.09	3.44	-

注：表中数据来源于公司 2018 年~2020 年的审计报告及 2021 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。

## 优势

- 公司拥有电子与智能化工程专业承包一级资质，跟踪期内，公司仍为国内重要的一卡通系统建设及运营企业，行业地位较稳定；
- 公司积极拓展华北、华中和西南地区市场，2020 年新增国防科技大学、西南财经大学等高校用户近百家，市场占有率进一步提升，2020 年公司营业收入同比有所增长；
- 公司以一卡通为基础着力打造智慧校园和智慧园区全面解决方案，加速实现公司复合式发展。

## 关注

- 2020 年，期间费用率上升导致公司利润总额下降，与收益相关的政府补助等其他收益占利润总额比重为 105.60%，利润总额对其他收益的依赖性较大；
- 受业务规模扩大、客户结算进度缓慢影响，公司应收账款规模仍较大且周转率较低，对资金仍形成较大占用；
- 跟踪期内，公司债务负担有所增加，债务结构仍以短期有息债务为主；
- 公司实际控制人及一致行动人所控制的公司股份质押比例仍较高。

## 评级展望

公司评级展望为稳定。随着公司与重点高校、企业等合作进一步加强，并加快从一卡通企业向物联网企业转型升级，预计未来公司市场竞争力仍将保持稳定。

## 评级方法及模型

《东方金诚信息技术企业信用评级方法及模型 (RTFC012202004) 》

## 历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
A+/稳定	A+	2020/6/22	李义、张秀超	《东方金诚信息技术企业信用评级方法及模型 (RTFC012202004) 》	<a href="#">阅读原文</a>
A+/稳定	A+	2019/6/28	李义、张秀超、刘琦	《东方金诚信息技术企业信用评级方法及模型》	<a href="#">阅读原文</a>

注：2019 年 6 月 28 日（首次评级）至 2020 年 6 月 22 日（最新评级），公司主体及债项级别未发生变化。



本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额 (亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级 展望
正元转债	2020/6/22	1.75	2020/3/5-2026/3/5	-	-

## 跟踪评级原因

根据相关监管要求及“2020年浙江正元智慧科技股份有限公司可转换公司债券”（以下简称“正元转债”）的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）根据浙江正元智慧科技股份有限公司（以下简称“正元智慧”或“公司”）提供的2020年经审计的财务报告、2021年一季度未经审计的财务报表以及相关经营数据，进行本次定期跟踪评级。

## 主体概况

正元智慧主要为客户提供一卡通系统整体解决方案，从事一卡通系统建设及运营业务。公司控股股东为杭州正元企业管理咨询有限公司（以下简称“杭州正元”），实际控制人为自然人陈坚，跟踪期内，未发生变化。

跟踪期内，正元智慧与重点高校、企业等加强合作，将云服务纳入平台架构，加快从一卡通企业向物联网企业转型升级，公司2020年新增高校用户近百家，围绕后勤场景和用户需求，携手掌门、双旗、小兰、常电和泰德<sup>1</sup>构建了深聚合、强链接的合作生态，提供一站式整体服务方案。围绕“系列化终端设备+四大中台+N个场景化应用”产品目标，全力打造物联中台、数据中台、算法中台和业务中台，研发和生产了新一代卡码脸一体化的智付、智通、水控三大系列终端设备，为构建智慧校园服务全场景化应用打下扎实的基础。截至2020年末，公司高校客户数量达千余所，高校市场占有率近年来每年提升3%左右，拥有5000多家规模用户，3500万持卡人<sup>2</sup>。

截至2021年3月末，正元智慧资产总额14.20亿元，所有者权益7.50亿元，资产负债率为47.22%。2020年及2021年1~3月公司营业总收入分别为8.26亿元和1.05亿元，利润总额分别为0.24亿元和-0.13亿元。

## 债券本息兑付安排及募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2019]2985号文核准，公司于2020年3月发行“正元转债”，发行金额1.75亿元，期限6年，起息日为2020年3月5日，到期日为2026年3月5日，债券利率第一年0.50%、第二年0.70%、第三年1.20%、第四年1.80%、第五年2.20%、第六年2.50%；每年付息一次，到期归还所有未转股的本金和最后一年利息。

截至2020年末，“正元转债”扣除发行费用后的募集资金中，0.95亿元已按照募集说明书中的约定使用，其中4323.25万元用于校园IoE综合服务平台研发及产业化项目、5000万元用于智慧易联洗衣生活服务平台升级建设项目，152.06万元用于补充营运资金，剩余0.75亿元尚未使用。截至2020年末，校园IoE综合服务平台研发及产业化项目投资进度37.33%；智慧

<sup>1</sup> 分别指掌门物联科技（杭州）股份有限公司、浙江双旗智慧科技有限公司（公司控股子公司）、浙江小兰智慧科技有限公司（公司控股子公司）、常州常工电子科技股份有限公司（公司参股子公司）、北京泰德汇智科技有限公司、浙江尼普顿科技股份有限公司。

<sup>2</sup> 来自公司年报披露资料。

易联洗衣生活服务平台升级建设项目已经投资完成达到预期可使用状态，2020年上半年受疫情影响，学校基本未开学，导致洗衣收入无法实现，2020年智慧易联洗衣生活服务平台实现收益-636.40万元。

2021年3月5日，公司支付“正元转债”第一年利息。“正元转债”转股期为2020年9月11日至2026年3月4日，初始转股价格15.47元/股，2021年6月9日，转股价格调整为15.38元/股。截至2021年3月末，公司可转债尚有1660618张，剩余可转债金额为1.66亿元，未转股比例为94.89%。

## 宏观经济与政策环境

**在低基数和经济修复作用下，2021年一季度GDP增速大幅冲高，短期内物价呈抬头之势**

一季度GDP同比增速达到18.3%，两年复合增速为5.0%，整体上延续了去年二季度以来的稳健修复势头，但距疫情前6.0%的增长水平仍有一定差距。一季度经济增长结构改善，原有的“生产强、消费弱”局面有所改观，商品和服务消费加速，而工业生产已过修复高峰点，其中3月出现明显减速迹象。另外，疫情受到稳定控制后，一季度服务业生产和消费正在迅速复苏。预计二季度GDP增速将回落至8.0%左右，两年复合增长率则升至5.5%，消费将成为拉动经济增长的主要动力。值得注意的是，受前期国际大宗商品价格剧烈上升影响，3月PPI同比达到4.4%，CPI同比转正上行。我们判断，二季度物价将延续较快上涨势头。不过，考虑到下半年国际大宗商品价格大幅续升的可能性不大，本轮物价上涨或仅为短期现象。

**二季度宏观政策不会因通胀抬头而明显收紧，货币政策将延续“紧信用、稳货币”格局，今年财政政策力度温和下调**

近期物价上升势头引发监管层关注，但考虑到国内经济修复基础尚需进一步夯实，加之外部不确定性较大，宏观政策整体上将延续“不急转弯”基调。这意味着短期内加息升准的可能性很小，二季度市场利率将继续围绕政策利率小幅波动。在货币投放方面，今年稳定宏观杠杆率目标明确，M2和社融增速在3月恢复回落势头，预计年末这两项指标将分别下调1到2个百分点，信贷投放中“有保有压”的结构性特征将进一步凸显。2021年目标财政赤字率和新增地方政府专项债规模降幅较小，对小微企业的定向减税措施加码。今年首次提出降低政府杠杆率目标，地方政府隐性债务将受到更严格管控，部分弱质平台信用风险值得关注。

## 行业概况及区域经济环境

公司主要为客户提供一卡通系统整体解决方案，从事一卡通系统建设及运营业务，属于软件和信息技术服务行业。

**受益于国内企业信息化水平不断提升，软件和信息技术服务业下游覆盖面日益拓宽，2020年软件与信息技术服务收入保持增长，行业整体盈利能力有所增强**

软件和信息技术服务业是软件产品和信息技术服务的集合，从提供产品服务类别上可分为



软件产品、信息技术服务及嵌入式系统软件三个细分行业。

软件和信息技术服务行业的上游企业主要为国际IT运维管理厂商、商业软件提供商、硬件设备提供商以及软件开发服务提供商。目前，上游行业中的软件、硬件设备更新需求推动软件和信息技术服务业产品的更新换代。软件和信息技术服务业上游行业竞争较充分，硬件设备及软件产品的价格相对平稳，周期性较弱。

软件和信息技术服务业的下游覆盖面较广。下游主要为电信、金融、能源、交通和政府等领域，这些领域在信息技术系统建设方面投资需求较大，对软件和信息技术服务业的发展具有拉动作用。近年来，随着国内企业信息化水平的普遍提升，各行业对信息化需求扩大，软件和信息技术服务业的下游覆盖面将日益拓宽，其对软件和信息技术服务业的刚性需求将保持稳定增长。

受益于国内企业信息化水平不断提升，软件和信息技术服务业下游覆盖面日益拓宽，2020年，软件业务与信息技术服务业收入总规模达81616亿元，同比增长13.3%，自2015年以来年均复合增长率为13.75%，虽然2020年增速有所放缓，但近年来总体仍保持较高速度增长；利润总额为10676亿元，同比增长7.8%，行业整体盈利能力有所增强，实现了《软件和信息技术服务业“十三五”发展规划》“到2020年，软件和信息技术服务行业收入突破8万亿元，年均增长13%以上”的目标。

图表 1：全国软件和信息技术服务业收入规模、构成及增长情况（单位：亿元、%）



图表 2：2020 年软件和信息技术服务业分类收入占比



数据来源：工信部网站，东方金城整理

**软件与信息技术服务行业结构继续向服务化、云化调整，信息技术服务收入占比与上年基本持平，软件产品、嵌入式系统软件收入增长较快，信息安全产品和服务收入增速略有回落**

我国特有的人口基数庞大、互联网普及程度高、基础数据资源丰富等特点，有力促进了云计算、大数据以及人工智能技术的快速落地和应用发展。2020年，软件与信息技术服务行业结构继续由产业向服务化、云化调整。

从细分行业看，信息技术服务收入自2015年以来，年均复合增长率为17.56%，高于行业平均水平，是行业增长的主要动力。2020年，信息技术服务收入规模为49868亿元，同比增长15.2%，高出行业平均增速1.9个百分点，占全行业收入比重为61.1%，与2019年60.5%的占比基本持平。2020年，软件产品收入实现较快增长，收入22758亿元，同比增长10.1%，占全行业比重为27.9%。其中，工业软件产品实现收入1974亿元，增长11.2%，为支撑工业领域的

自主可控发展发挥重要作用。2020年，嵌入式系统软件收入为7492亿元，同比增长12.0%，增速较上年提高4.2个百分点。嵌入式系统软件已成为产品和装备数字化改造、各领域智能化增值的关键性带动技术。同期，信息安全产品和服务实现收入1498亿元，同比增长10.0%，增速较上年回落2.4个百分点。

2020年工信部印发了《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》，对工业互联网发展工作做出部署，预计未来软件与信息技术服务行业具有较大的发展空间。

## 业务运营

### 经营概况

受益于市场拓展力度增强、新增客户较多，2020年公司营业收入及毛利润同比上升，毛利率同比微降，由于2020年受疫情影响业绩基数较低，2021年一季度收入、毛利润和毛利率同比均明显增加

公司主营一卡通系统建设、运营业务，包括一卡通系统的设计、研发、生产、销售、服务及运营等。2020年公司营业总收入8.26亿元，同比上升9.92%；毛利润3.08亿元，同比上升8.47%，主要系加大市场拓展力度、高校客户新增较多所致；毛利率37.35%，同比微降0.50个百分点。

2021年1~3月公司营业总收入1.05亿元，毛利润0.44亿元，同比分别增加67.51%和100.00%，毛利率为41.90%，同比增长6.98个百分点，2020年一季度新冠肺炎疫情主要客户学校开学延期，公司业务开展、项目实施、款项回收进度放缓甚至停滞导致基数较低，2021年一季度公司经营恢复正常。

图表3：近年公司收入、毛利润及毛利率情况<sup>3</sup>（单位：亿元、%）

项目	2018年			2019年			2020年			2021年1~3月		
	收入	毛利润	毛利率	收入	毛利润	毛利率	收入	毛利润	毛利率	收入	毛利润	毛利率
一卡通系统建设及运营	5.67	2.25	39.78	7.51	2.84	37.85	8.26	3.08	37.35	1.05	0.44	41.90

数据来源：公司提供，东方金诚整理

### 一卡通系统建设及运营

公司拥有电子与智能化工程专业承包一级资质，跟踪期内，仍为国内重要的一卡通系统建设及运营企业，研发投入大幅增长且占营业收入的比例仍较高，技术水平整体有所提升，行业地位仍较稳定

跟踪期内，公司业务范围未发生变化，仍为国内重要的一卡通系统建设及运营企业，且通过公开招投标方式及市场化竞争获取项目，部分项目通过邀标和议标等方式获取。

公司拥有电子与智能化工程专业承包一级资质，并通过中国公共安全产品（居民身份证阅读器）认证、中国人民银行 PBOC3.0 认证、CMMI5 评估。截至 2020 年末，公司有研发人员

<sup>3</sup> 由于表格数据为取亿元四舍五入，存在误差；毛利率按照精确至万元数据计算。



467人，占公司总人数的36.23%，研发投入为1.15亿元，占营业收入比例为13.99%，公司研发人员及研发投入同比分别增长9.37%和28.73%。2020年末公司拥有软件著作权491项、商标权88项、专利权51项，跟踪期内，公司研发投入大幅增长且占营业收入的比例仍较高。

2020年，公司基于物联网技术构建了物联中台、基于人工智能技术构建了算法中台、基于大数据技术构建了数据中台、基于泛卡融合技术构建了卡码脸一体化的业务中台，推出融合智能服务平台及云服务平台，打造多技术融合、多主体协同、多场景应用的智慧校园全面解决方案。公司把握智慧校园服务体系构建的重点方向，在为客户提供智慧校园的聚合支付、身份识别、身份核验、安防控制、水电节能、校园事务等服务的基础上，进一步实现校园数据治理、应用治理、物联管控等智慧场景。跟踪期内公司技术水平整体有所提升，行业地位仍较稳定。

公司采用以销定产的生产模式，采取自主生产及外包生产相结合的模式，其中自主生产产品占70%左右、外包生产产品占30%左右。公司生产的产品主要为公司提供的一卡通系统解决方案做配套，包括支付类、门禁考勤类、联网水控类及身份识别类产品，如消费POS机、水控器、门禁考勤控制器和读卡器等。

**公司积极拓展华北、华中和西南地区市场，2020年新增国防科技大学、西南财经大学等高校用户近百家，市场占有率进一步提升**

公司一卡通系统覆盖电子支付、身份识别、访问控制、水电节能、校务管理、后勤服务和金融服务等应用场景，均为国内客户。公司由各事业部及下属各营销办事处组成营销体系，采取直接销售为主、代理销售为辅的销售模式，近年直销销量占比90%以上。

公司已完成全国市场布局，从区域分布来看，已完工一卡通系统项目主要集中在浙江省、江苏省、甘肃省、山东省、广西省等省市，其中华东地区收入占比72.42%，区域集中度较高。跟踪期内，公司在华北、华中、西南地区积极拓展新区域、新用户，在安徽、山西、云南、湖北等省份呈现扩张态势，吉林、山西、云南省份业绩明显提升。

公司服务客户主要涉及大中专院校、企事业单位、政府机构及军警等，以大中专院校为主。跟踪期内，公司新增高校用户近百家，全国市场占有率明显提升<sup>4</sup>，中标国防科技大学、南京师范大学、西南财经大学等一批985、211大学项目，签订了中国科学院杭州高等研究院、皖江工学院、中华女子学院、天水师范学院、新疆兵团警官学院、浙江传媒学院等一批近千万级的项目合同。跟踪期内，公司整体新增的最终客户仍主要为院校，对院校客户仍较为依赖。公司也积极拓展企业、电力、军警、政府等类型客户的智慧化应用，2020年来自非教育行业业务收入占比34.59%，与上年基本持平，非教育行业业务收入已成为公司重要的收入来源。

**由于客户付款环节时间较长，公司应收账款规模较大，且回收仍存在一定的滞后**

跟踪期内，公司业务模式未发生变化，其中电信运营商及银行等作为中间客户和付款方，院校、企事业单位、政府机构等作为最终客户与公司签订一卡通系统建设三方合作协议。电信运营商及银行代学校、企事业单位及政府机构出资向公司购买一卡通系统，导致公司的收款方多为银行、电信运营商等，销售价格根据三方协商并参考市场价格制定。2020年公司对前五

<sup>4</sup> 企业年报披露信息。



大客户的销售额合计 3.30 亿元，占比为 39.99%，集中度上升 6.91 个百分点。

图表 4：一卡通系统前五大客户情况（单位：万元、%）

年度	排名	客户名称	销售金额	占比
2020 年	1	中国建设银行股份有限公司	8562.42	10.37
	2	中国农业银行股份有限公司	6576.40	7.97
	3	中国工商银行股份有限公司	6570.68	7.96
	4	中国银行股份有限公司	5752.55	6.97
	5	中国建筑股份有限公司	5556.71	6.73
		合计	33018.75	39.99
2019 年	1	中国银行股份有限公司	8287.97	11.04
	2	中国建设银行股份有限公司	6191.93	8.24
	3	中国农业银行有限公司	4249.61	5.66
	4	中国银行股份有限公司	4056.89	5.40
	5	浙江尼普顿科技股份有限公司	2054.73	2.74
		合计	24841.13	33.08

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司收费模式未发生变化，仍按一卡通系统项目建设进度向客户收费，第一期于合同签署后收取合同总价的 20% 作为预付款，第二期在项目完工时收取合同总价的 75%，其余未支付款项作为质保金，待系统 1 至 3 年质保期结束后支付。结算账期一般为三至六个月。

由于公司最终客户院校占比较高，生产经营呈现出明显的季节性特征，通常一季度、二季度为项目准备与计划期，人力、财力及物资投入较大，在暑期阶段进入项目建设，四季度院校、银行及运营商现场检查完毕后项目验收，公司在项目取得验收报告后确认销售收入，受公司客户银行及运营商付款环节内部审核流程严格且时间较长（一般为 3~6 个月）等因素影响，公司应收账款规模 4.08 亿元，占总资产比例 27.15%，应收账款周转率为 2.43 次，与上年基本持平。跟踪期内，公司应收账款规模较大，且回收仍存在一定的滞后。

**跟踪期内，各类成本占营业成本的比重变化不大，供应商集中度有所上升，主要供应商仍波动较大**

公司一卡通系统建设及运营业务成本主要为直接材料、施工费用、折旧及摊销、设备使用及管理费，2020 年各类成本占营业成本的比重分别为 87.70%、7.50%、1.48% 和 3.31%，同比变化不大。近年原材料涨价趋势明显，导致公司毛利率水平整体呈微降趋势，预计未来原材料价格上涨仍会对公司毛利率造成一定影响。

公司采用订单采购和提前采购相结合的方式采购，采购价格总体较为稳定。公司采购结算方式多为承兑汇票结算，小部分为现款现货，结算账期一般为 180 天。公司建立合格供应商的确认体系，定期根据供应商评估结果调整供应商，主要供应商波动较大。2020 年，公司一卡通系统建设及运营业务对前五大供应商的采购额占比为 14.92%，集中度有所上升。

图表 5：公司对前五大供应商采购情况（单位：万元、%）

年度	排名	供应商名称	采购额	占比
2020 年	1	景德镇市丰硕科技有限公司	4122.66	8.38
	2	杭州中迈建筑劳务有限公司	1062.14	2.16
	3	山东威尔数据股份有限公司	789.44	1.6
	4	常州常工电子科技股份有限公司	711.60	1.45
	5	杭州雄伟科技开发股份有限公司	656.37	1.33
		合计	7342.20	14.92
2019 年	1	苏州美长隆机电设备有限公司	1487.64	2.93
	2	上海色彩得环保科技有限公司	1442.12	2.84
	3	掌门物联科技（杭州）股份有限公司	1272.71	2.51
	4	杭州凝思科技有限公司	1203.80	2.37
	5	杭州雄伟科技开发股份有限公司	892.01	1.76
		合计	6298.27	12.41

资料来源：公司提供，东方金诚整理

## 公司治理与战略

**跟踪期内，公司治理结构未发生重大变化，控股股东所持公司股份质押比例较高**

跟踪期内，公司股权结构未发生重大变化，截至 2020 年末，控股股东陈坚合计控制公司 31.71% 股份，系公司实际控制人。截至 2020 年末，公司实际控制人陈坚及一致行动人所控制的公司股份中已质押股份 2936.61 万股，占公司总股本比例为 23.06%，占其持有股份比例 72.74%，股份质押比例较高。

2020 年，公司治理结构、管理人员未发生重大变化。

**公司以一卡通为基础着力打造智慧校园和智慧园区全面解决方案，加速实现公司复合式发展**

公司将在原有一卡通积淀的基础上，充分运用 AIoT（人工智能+大数据+区块链+云计算+物联网）数字技术，实行融合创新，基于物联中台、业务中台、数据中台、算法中台，推出一体化智浙能化的协同融合服务平台，打造多技术融合、多主体协同、多场景应用的智慧校园及智慧园区全面解决方案；通过广泛合作，构建校园服务新生态。不断拓展客户群体，深入挖掘客户价值，实现线上线下、ToB/ToC 服务一体化，积极探索运营模式创新，不断推出新的运营服务和增值服务内容，加速实现公司复合式发展，为各方创造更大的价值。

## 重大事项

**公司拟以发行股份购买资产的方式收购尼普顿 100% 股份，之后变更为以参股方式进行投资，但尼普顿经营过程中可能因多种因素导致收益波动，公司存在一定对外投资风险**

2020 年 7 月 10 日，公司公告正在筹划以发行股份购买资产的方式收购浙江尼普顿科技股份有限公司（以下简称“尼普顿”）100% 股份，同时募集配套资金。尼普顿的全体股东贾立民等以其合计持有的尼普顿 100% 股份认购正元智慧本次发行的股份，本次交易完成后尼普顿的上



述股东将全部成为正元智慧股东。2020年9月23日，公司披露《浙江正元智慧科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》，公司拟发行股份购买浙江尼普顿科技股份有限公司99.77%股权，同时向实际控制人陈坚非公开发行股份募集配套资金。2021年1月4日，公司公告：公司第三届董事会第二十三次会议审议通过了《关于终止发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的公告》，同意终止向贾立民等发行股份购买其持有的尼普顿99.77%股权并向陈坚定向发行股份募集配套资金。

2021年2月8日，公司发布对外投资公告：为整合公司市场及资源，促进多项业务融合共促、协同发展，扩大行业领先优势，加速构建智慧校园服务生态，公司拟以不超过人民币2967.00万元自有资金认购尼普顿定向发行的不超过460万股份，交易完成后，预计公司将持有尼普顿10.31%的股权。截至2020年末，尼普顿资产总额3.61亿元，所有者权益0.79亿元，资产负债率78.03%。2020年，尼普顿实现收入1.69亿元，同比增长6.11%；利润总额0.18亿元，同比减少3.39%。尼普顿主要业务包括校园空调租赁、校园热水服务以及空调销售等，服务的高校数量超过100所，在实际运营中可能因新型冠状病毒疫情影响、技术开发、产品研制、运营管理、市场竞争等因素导致收益波动，公司投资收益具有不确定性，公司具有一定对外投资风险。

因中介机构尽调期间，将2020年1~7月公司与尼普顿之间的4048.18万元业务往来认定为借款，2020年9月21日公司召开董事会审议通过了《关于以自有资金对外提供财务资助的议案》，同意公司向尼普顿提供4048.18万元财务资助。2020年12月25日，公司发布《关于收回财务资助的公告》：截至2020年12月25日，公司已收到尼普顿归还的全部借款本金4048.18万元及相应利息197.79万元。2021年1月4日，正元智慧、实际控制人陈坚、财务总监陈根清、董事会秘书周军辉收到中国证监会浙江监管局警示函，具体事由为：2020年1月至2020年7月期间，正元智慧向尼普顿提供财务资助合计4048.18万元，而公司直至2020年9月21日召开董事会进行审议，未及时对前述事项履行相应的审议程序、未及时履行信息披露义务。

## 财务分析

### 财务概况

公司提供了2020年经审计的合并财务报告及未经审计的2021年一季度合并财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2020年合并财务报表出具了标准无保留意见的审计报告。2021年一季度合并财务报表未经审计。截至2020年末，公司纳入合并范围的二级子公司为14家，较上年末增加1家，为杭州正元智慧企业管理咨询有限责任公司。

### 资产构成与资产质量

**跟踪期内，公司资产构成仍以流动资产为主，受业务规模扩大影响，应收账款规模仍较大且周转率较低，对资金仍形成较大占用**



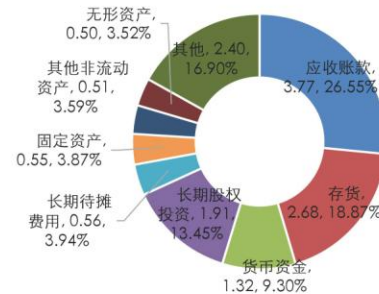
跟踪期内，公司资产规模保持增长，截至2021年3月末，公司资产总额14.20亿元，其中流动资产占比为73.41%，公司资产构成仍以流动资产为主。

公司流动资产有所波动，截至2021年3月末，公司流动资产9.68亿元，主要由应收账款、存货、货币资金和交易性金融资产构成，占比分别为38.99%、27.73%和13.65%，合计占流动资产比重为80.36%。公司应收账款主要系一卡通业务形成，欠款方主要为银行、移动运营商等，2020年末，公司应收账款余额4.82亿元，同比增加18.43%，主要系销售规模增加以及客户结算进度缓慢所致；应收账款周转率为1.98次，较上年末下降0.05次，应收账款规模仍较大且周转率较低，对资金仍形成较大占用；按欠款方归集前五大客户的应收账款期末余额合计0.83亿元，占应收账款期末余额比例为17.31%，较上年末下降1.28个百分点，集中度小幅下降；期限在1年以内（含1年）的、1~2年和3年以上的应收账款余额占应收账款账面余额的比例分别为62.68%、16.84%和20.37%；同期末，公司计提应收账款坏账准备0.74亿元，占应收账款账面余额比例为15.40%，计提比例较高。公司货币资金主要为银行存款，由于部分“正元转债”募集资金尚未使用，2020年末公司货币资金2.64亿元，同比增长9.32%，其中受限货币资金为0.22亿元，主要为银行承兑汇票保证金等。2021年3月末货币资金较期初大幅下降49.98%，主要系营运资金投入增加所致。公司存货主要为发出商品、库存商品、原材料和委托加工物资，2020年末公司存货2.13亿元，与上年末基本持平，同期计提存货跌价准备83.54万元。2021年3月末，公司存货同比增长26.04%，主要是在手订单增加，未完成项目增加所致。

跟踪期内，公司非流动资产继续增长，截至2021年3月末，公司非流动资产4.52亿元，主要由长期股权投资、长期待摊费用、固定资产、其他非流动资产和无形资产构成，占比分别为42.29%、12.33%、12.17%、11.20%和11.12%，合计占非流动资产比重为89.10%。2020年末，公司长期股权投资为1.61亿元，同比增长42.29%，主要系公司追加对浙江小兰智能科技有限公司、杭州三叶草创业投资合伙企业（有限合伙）等公司的投资所致；2021年3月末，长期股权投资进一步增加至1.91亿元。公司长期待摊费用主要为摊销期限在1年以上（不含1年）的装修费和管理费等，2020年末同比增长146.02%，主要系正元大厦装修工程到达可使用状态转入长期待摊费用所致。2021年3月末，长期待摊费用余额较期初变动不大。公司固定资产主要为房屋及建筑物、通用设备、专用设备及运输工具等。2020年末和2021年3月末，公司固定资产分别为0.57亿元和0.55亿元，由于购置通用设备和专用设备，2020年末固定资产同比增长6.55%，总资产周转次数为0.59次，周转率仍较低且较上年末有所降低。公司其他非流动资产为尚未安装的小兰智慧公司洗衣资产、预付长期资产购置款和应收质保金，2020年末同比增加287.60%至0.44亿元，主要系将到期时间一年以上的质保金转列至其他非流动资产所致；2020年末，计入其他非流动资产的应收质保金账面余额0.49亿元，计提坏账准备0.06亿元；2021年3月末，其他非流动资产增加至0.51亿元。公司无形资产为专利权、软件和商标权，由于无形资产摊销，2020年末无形资产账面价值同比下降13.51%至0.51亿元，2021年3月末，无形资产较期初变动不大。

从资产受限情况来看，截至2021年3月末，公司受限资产0.24亿元，为汇票、保函保证金等受限的货币资金，占同期末总资产比例为1.66%，占净资产比例为3.14%。

图表6：公司总资产构成情况（单位：亿元） 图表7：2021年3月末主要资产构成（亿元）



项目	2018年末	2019年末	2020年末	2021年3月末
资产总额	10.13	12.79	15.02	14.20
流动资产	8.21	9.66	11.03	9.68
其中：应收账款	3.15	4.26	4.08	3.77
存货	1.69	2.13	2.13	2.68
货币资金	2.24	2.42	2.64	1.32
非流动资产	1.93	3.14	3.99	4.52
其中：长期股权投资	0.79	1.30	1.61	1.91
长期待摊费用	0.05	0.23	0.56	0.56
固定资产	0.30	0.53	0.57	0.55
其他非流动资产	0.05	0.11	0.44	0.51
无形资产	0.51	0.59	0.51	0.50

资料来源：公司提供，东方金诚整理

### 资本结构

跟踪期内，受益于经营积累，公司所有者权益总体有所增加

跟踪期内，公司所有者权益有所增长，2020年末，公司所有者权益7.60亿元，主要由未分配利润、资本公积、实收资本和少数股东权益构成，占比分别为34.04%、30.74%和16.76%，合计占所有者权益比重为81.54%。

2020年末和2021年3月末实收资本均为1.27亿元，较2019年末无变化。2020年末和2021年3月末，公司未分配利润分别为2.59亿元和2.49亿元，2020年末，公司未分配利润同比增长7.05%，主要系经营积累所致，由于2021年一季度经营亏损，2021年3月末，未分配利润较期初有所下降。2020年末和2021年3月末，公司资本公积均为2.34亿元，较2019年末变动不大。

跟踪期内，公司发行“正元转债”，债务负担有所增加，债务结构仍以短期有息债务为主

跟踪期内，公司负债总额有所增加，截至2021年3月末，为6.71亿元，其中流动负债的



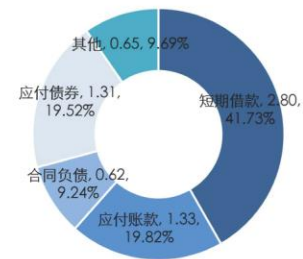
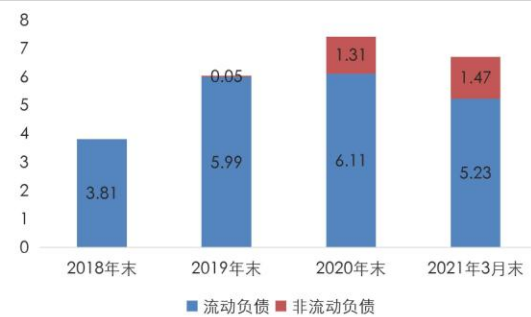
比重为 78.06%，公司负债构成仍以流动负债为主。

2020 年末，公司流动负债较期初变动不大，2021 年 3 月末，公司流动负债较期初下降 14.37%至 5.23 亿元，主要由短期借款、应付账款和合同负债构成。2020 年末，公司短期借款为 2.95 亿元，同比下降 9.49%，其中 2.94 亿元为保证借款；2021 年 3 月末，公司短期借款继续下降至 2.80 亿元。公司应付账款主要为应付货款，2020 年末为 1.66 亿元，同比增长 21.63%，主要系应付货款上升所致；2021 年 3 月末，随着货款支付，公司应付账款下降至 1.33 亿元。2020 年末和 2021 年 3 月末，公司合同负债分别为 0.73 亿元和 0.62 亿元，2020 年起，公司根据新收入准则将预收客户款项由预收款项转计入合同负债。

跟踪期内公司非流动负债继续增长，截至 2021 年 3 月末，非流动负债总额 1.47 亿元，主要为应付债券，占比 89.12%。公司于 2020 年 3 月发行“正元转债”用于校园 loE 综合服务平台研发及产业化项目、智慧易联洗衣生活服务平台升级建设项目，2020 年末公司应付债券同比增加 1.29 亿元；2021 年 3 月末，应付债券余额较期初变化不大。2020 年末和 2021 年 3 月末，公司长期借款分别为 0.02 亿元和 0.01 亿元，规模较小。

图 8：公司负债构成情况（单位：亿元）

图 9：2021 年 3 月末公司负债构成（亿元）



项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末
负债总额	3.81	6.04	7.42	6.71
流动负债	3.81	5.99	6.11	5.23
其中：短期借款	1.67	3.26	2.95	2.80
应付账款	1.09	1.36	1.66	1.33
合同负债	-	-	0.73	0.62
预收款项	0.59	0.60	-	-
非流动负债	-	0.05	1.31	1.47
其中：长期借款	-	0.05	0.02	0.01
应付债券	-	-	1.29	1.31

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2020 年末，公司全部债务<sup>5</sup>为 4.39 亿元，同比增加 23.96%，主要系公司 2020 年新发行 1.75 亿元“正元转债”所致，其中短期有息债务占比为 70.18%，公司债务结构仍以短期有息债务为主，短期内存在一定偿付压力。2021 年 3 月末，公司全部债务为 4.16 亿元，较期初微降。2020 年末，公司长期债务资本化比率为 14.70%，同比提高 13.97 个百分点；全部债务

<sup>5</sup> 包括短期借款、长期借款、应付票据、应付债券与一年内到期的非流动负债。



资本化比率为 36.62%，同比提高 2.24 个百分点。

图表 10：公司有息债务情况（亿元，%）

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末
全部债务	1.80	3.54	4.39	4.16
其中：短期有息债务	1.80	3.49	3.08	2.84
长期有息债务	0.00	0.05	1.31	1.32
长期债务资本化比率	0.00	0.73	14.70	14.97
全部债务资本化比率	22.20	34.38	36.62	35.71

资料来源：公司提供，东方金诚整理

从公司债务期限结构来看，以 2020 年末公司债务为基础，公司在 2021 年需偿还的债务为 3.08 亿元，其中短期借款需偿还 2.95 亿元、应付票据需偿还 0.10 亿元、一年内到期的非流动负债需偿还 0.03 亿元。

对外担保方面，截至 2021 年 3 月末，公司未对合并报表范围以外企业提供担保。

### 盈利能力

跟踪期内，受益于市场拓展、客户增多，公司营业收入规模有所增长，期间费用率上升导致利润总额下降，与收益相关的政府补助等其他收益占利润总额比重为 105.60%，利润总额对其他收益的依赖性较大

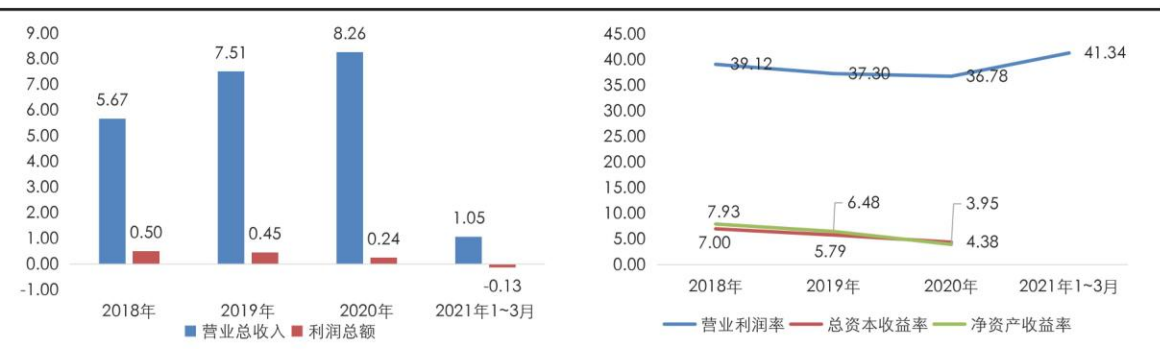
2020 年，公司营业收入为 8.26 亿元，同比增长 9.92%，主要系疫情趋稳以来，各项业务进展加速，市场拓展、客户增多，产品销售增加所致。同期，营业利润率为 36.78%，较上年微降 0.52 个百分点。

跟踪期内公司期间费用有所上升。2020 年，公司期间费用为 2.93 亿元，同比上升 19.78%；占营业收入比重为 35.51%，较上年增加 2.92 个百分点。其中财务费用同比大幅上升 49.16%，主要系可转债利息费用增加所致。

非经营性收益方面，2020 年，公司投资收益为 0.05 亿元，同比增加 126.18%，其他收益为与收益相关的政府补助和代扣代缴的个税手续费返还，2020 年其他收益 0.25 亿元，同比减少 20.39%。同期，公司利润总额为 0.24 亿元，同比下降 46.23%，与收益相关的政府补助等其他收益占利润总额比重为 105.60%，利润总额对其他收益的依赖性较大。

2021 年 1~3 月公司营业收入为 1.05 亿元，同比增长 67.51%，毛利率为 41.90%，同比增长 6.77 个百分点，主要系 2020 年一季度受疫情影响基数较低所致。由于公司业务性质，上半年成本支出较大，而收入一般在下半年确认，公司 2021 年一季度利润总额亏损 0.13 亿元，但亏损额同比有所缩窄。

图表 11: 公司收入和利润情况 (单位: 亿元) 图表 12: 公司主要盈利指标情况 (单位: %)



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

### 现金流

跟踪期内公司经营性净现金流改善明显, 获现能力有所提升, 投资活动现金净流出规模依然较大, 对外部融资仍存在一定依赖性

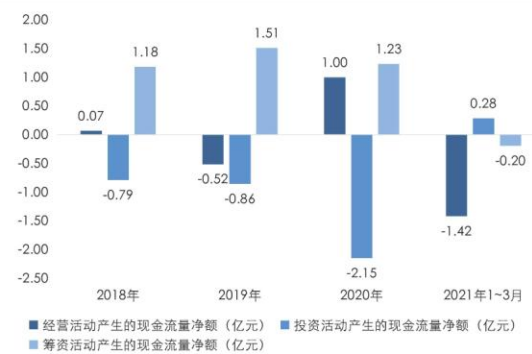
2020年, 公司经营活动现金流入为 9.79 亿元, 同比增加 26.79%, 系公司加强应收账款管理力度, 积极催收, 销售商品、提供劳务收到的现金增加所致; 同期, 经营活动现金流出为 8.79 亿元, 同比增加 6.75%, 主要系随着业务规模扩大, 购买商品、接受劳务支付的现金及支付给职工以及为职工支付的现金同比增长所致, 经营活动产生的现金流量净额为 1.00 亿元, 由净流出转为净流入。同期现金收入比为 110.10%, 较上年增加 16.03 个百分点, 收入获现能力有所提升。

2020年投资活动现金流入为 5.05 亿元, 同比增加 118.98%, 主要系赎回银行理财产品增加所致; 投资活动现金流出为 7.20 亿元, 同比增加 127.05%, 主要系购买银行理财产品增加所致; 投资活动产生的现金流量净额为-2.15 亿元, 净流出规模增加 150.91%。

2020年公司筹资活动现金流入为 6.79 亿元, 同比增长 24.49%, 主要系收到发行“正元转债”资金所致; 筹资活动现金流出为 5.65 亿元, 同比增加 40.86%, 主要系偿还债务所支付的现金增加所致; 筹资活动产生的现金流量净额为 1.23 亿元, 同比减少 18.35%, 公司对外部融资仍存在一定依赖性。

2021年 1~3 月, 经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为-1.42 亿元、0.28 亿元和-0.20 亿元, 由于公司成本支出与回款存在一定时间差, 经营活动产生的现金流为净流出; 投资活动产生的现金流量净额转为净流入; 由于取得借款较少, 筹资活动现金流量净额为净流出。

图表 13: 公司现金流情况 (单位: 亿元)



图表 14: 公司现金收入比



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

### 偿债能力

2020年末和2021年3月末, 公司流动比率分别为180.35%和184.96%, 速动比率分别为145.51%和133.68%, 均较2019年末有所增加。2020年, 公司经营现金流动负债比率为16.31%, 较2019年末增加24.92个百分点, 经营性净现金流对流动负债的保障程度有所加强。截至2020年末, 公司未受限货币资金为2.42亿元, 短期有息债务3.08亿元, 账面货币资金不能完全覆盖短期有息债务。

2020年, 公司EBITDA利息倍数3.44倍, 同比下降1.65倍; 全部债务/EBITDA倍数5.66倍, 同比增加1.26倍。总体来看, 公司长期偿债能力有所下降。

图表 15: 2018年~2020年及2021年1~3月公司偿债能力主要指标 (单位: %、倍)

项目	2018年	2019年	2020年	2021年1~3月
流动比率	215.41	161.32	180.35	184.96
速动比率	171.13	125.66	145.51	133.68
经营现金流动负债比	1.72	-8.61	16.31	-
EBITDA 利息倍数	9.55	5.09	3.44	-
全部债务/EBITDA	2.81	4.40	5.66	-

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

截至2021年3月末, 公司获得银行等金融机构综合授信额度为人民币4.55亿元, 已使用授信额度2.35亿元, 未使用授信额度为2.20亿元, 未使用授信额度较为充足, 主要授信金融机构为农业银行、中信银行、招商银行等。

总体来看, 跟踪期内, 公司资产构成仍以流动资产为主, 受业务规模扩大影响, 应收账款规模仍较大且周转率较低, 对资金仍形成较大占用; 受益于经营积累, 公司所有者权益总体有所增加; “正元转债”发行后, 公司债务规模增长明显, 债务结构以短期有息债务为主, 短期内存在一定偿付压力; 受益于市场拓展、客户增多, 公司营业收入规模有所增长, 但受期间费用上升影响, 利润总额有所下降, 利润总额对投资收益的依赖性仍较大; 跟踪期内公司收入获现能力有所恢复, 投资活动现金流出规模依然较大, 对外部融资仍存在一定依赖性。



## 过往债务履约情况

根据公司提供、中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至2021年5月30日，公司本部在银行贷款履约方面不存在不良信用记录。

2021年3月5日，公司支付“正元转债”第一年利息，截至报告出具日，“正元转债”尚未到本金兑付日。

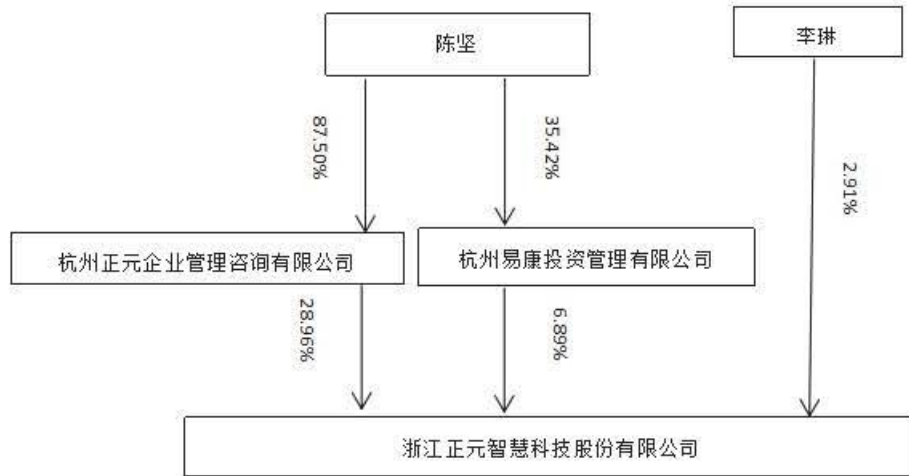
## 抗风险能力及结论

公司拥有电子与智能化工程专业承包一级资质，跟踪期内，公司仍为国内重要的一卡通系统建设及运营企业，行业地位较稳定；公司积极拓展华北、华中和西南地区市场，2020年新增国防科技大学、西南财经大学等高校用户近百家，市场占有率进一步提升，2020年公司营业收入同比有所增长；公司以一卡通为基础着力打造智慧校园和智慧园区全面解决方案，加速实现公司复合式发展。

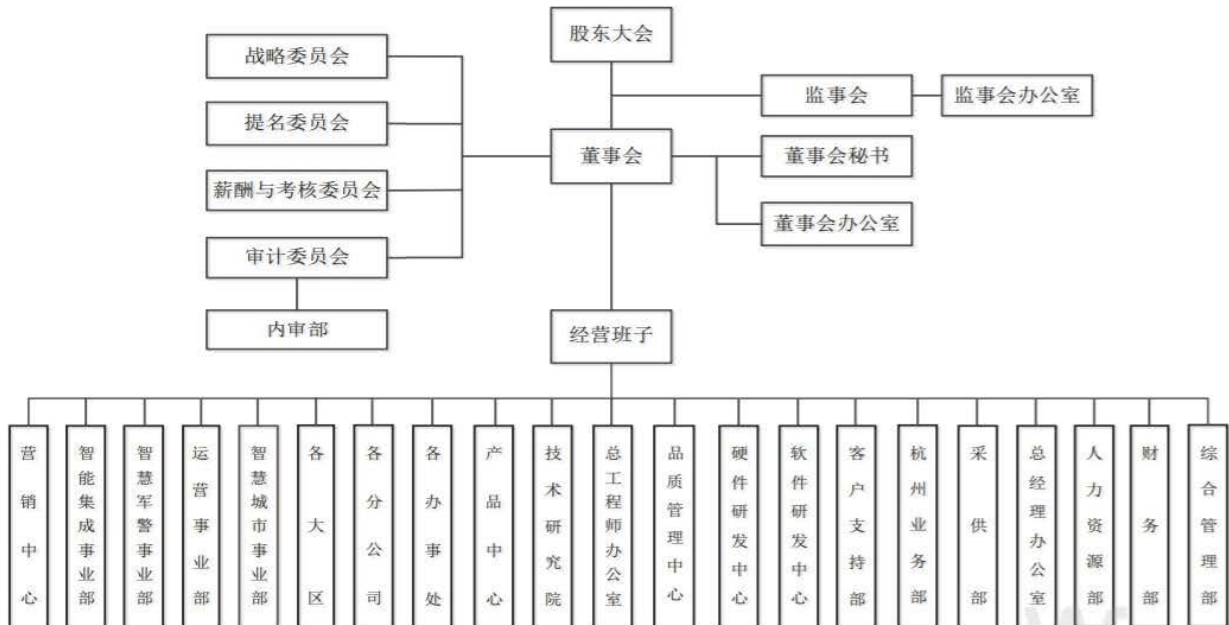
同时，2020年，期间费用率上升导致公司利润总额下降，利润总额对其他收益的依赖性仍较大；受业务规模扩大、客户结算进度缓慢影响，公司应收账款规模仍较大且周转率较低，对资金仍形成较大占用；跟踪期内，公司债务负担有所增加，债务结构仍以短期有息债务为主；公司实际控制人及一致行动人所控制的公司股份质押比例仍较高。

综合考虑，东方金诚维持正元智慧主体信用等级为A+，评级展望稳定；并维持“正元转债”信用等级为A+。

附件一：截至 2021 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2021 年 3 月末公司组织结构图





附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2018年	2019年	2020年	2021年3月 (未经审计)
<b>主要财务数据及指标</b>				
资产总额(亿元)	10.13	12.79	15.02	14.20
所有者权益(亿元)	6.32	6.76	7.60	7.50
负债总额(亿元)	3.81	6.04	7.42	6.71
短期债务(亿元)	1.80	3.49	3.08	2.84
长期债务(亿元)	0.00	0.05	1.31	1.32
全部债务(亿元)	1.80	3.54	4.39	4.16
营业收入(亿元)	5.67	7.51	8.26	1.05
利润总额(亿元)	0.50	0.45	0.24	-0.13
净利润(亿元)	0.50	0.44	0.30	-0.11
EBITDA(亿元)	0.64	0.80	0.78	-
经营活动产生的现金流量净额(亿元)	0.07	-0.52	1.00	-1.42
投资活动产生的现金流量净额(亿元)	-0.79	-0.86	-2.15	0.28
筹资活动产生的现金流量净额(亿元)	1.18	1.51	1.23	-0.20
毛利率(%)	39.78	37.85	37.35	41.90
营业利润率(%)	39.12	37.30	36.78	41.34
销售净利率(%)	8.84	5.84	3.63	-10.48
总资本收益率(%)	7.00	5.79	4.38	-
净资产收益率(%)	7.93	6.48	3.95	-
总资产收益率(%)	4.95	3.43	2.00	-
资产负债率(%)	37.59	47.17	49.42	47.22
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.73	14.70	14.97
全部债务资本化比率(%)	22.20	34.38	36.62	35.71
货币资金/短期债务(%)	124.25	69.24	85.79	46.48
非筹资性现金净流量债务比率(%)	-40.29	-38.78	-26.33	-
流动比率(%)	215.41	161.32	180.35	184.96
速动比率(%)	171.13	125.66	145.51	133.68
经营现金流流动负债比(%)	1.72	-8.61	16.31	-
EBITDA利息倍数(倍)	9.55	5.09	3.44	-
全部债务/EBITDA(倍)	2.81	4.40	5.66	-
应收账款周转率(次)	-	2.03	1.98	-
销售债权周转率(次)	-	2.02	1.98	-
存货周转率(次)	-	2.44	2.43	-
总资产周转率(次)	-	0.66	0.59	-
现金收入比(%)	106.01	94.07	110.10	119.92

#### 附件四：主要财务数据及指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金/短期债务 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款余额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款余额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+其他长期债务

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

## 附件五：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
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，有较高违约风险
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

注：除 AAA 级和 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。



## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将在“2020年浙江正元智慧科技股份有限公司可转换公司债券”的存续期内密切关注浙江正元智慧科技股份有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次，在浙江正元智慧科技股份有限公司公布年报后的两个月内且不晚于每一会计年度结束之日起的六个月内出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动，并在启动日后10个工作日内出具不定期跟踪评级报告。

跟踪评级期间，东方金诚将向浙江正元智慧科技股份有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，浙江正元智慧科技股份有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如浙江正元智慧科技股份有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将按照《证券市场资信评级机构证券评级业务实施细则》等相关规定，同时在交易所网站、东方金诚网站(<http://www.dfratings.com>)和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在其他交易场所、媒体或其他场合公开披露的时间。东方金诚还将根据监管要求向相关部门报送。

东方金诚国际信用评估有限公司

2021年6月22日

## 权利及免责声明

本信用评级报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以任何方式传播。

本信用评级报告中引用的由委托方、受评对象提供的资料和/或标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本信用评级报告仅用于为投资人、委托人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用评级报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本信用评级报告仅授权委托评级协议约定的使用者或东方金诚在权限范围内书面指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本信用评级报告，东方金诚对本信用评级报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。