

中证鹏元资信评估股份有限公司

信用等级通知书

中鹏信评【2022】第 Z【346】号

北京声迅电子股份有限公司：

中证鹏元资信评估股份有限公司对贵公司及贵公司拟发行的北京声迅电子股份有限公司 2022 年公开发行可转换公司债券进行了分析和评估，经本公司证券评级评审委员会审定，贵公司主体信用等级为 A+，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 A+。


如果贵公司对上述评估结果有异议，可在接到本通知后五个工作日内以书面形式向本公司提出复评要求，并提供相应的补充资料。

特此通告。

中证鹏元资信评估股份有限公司

二零二二年四月二日

证券评级评审专用章



北京声迅电子股份有限公司公开发行可转换公司债券信用评级报告

CSCI Pengyuan Credit Rating Report



中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co., Ltd.

技术领先，服务全球，让评级彰显价值



信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。


本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，并非事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。

被评证券信用评级自本评级报告出具之日起至被评证券到期兑付日有效。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用等级的变化情况。

本评级报告及评级结论仅适用于本期证券，不适用于其他证券的发行。



评级总监： 

北京声讯电子股份有限公司 公开发行可转换公司债券信用评级报告

评级结果

主体信用等级 A+
 评级展望 稳定
 债券信用等级 A+
 评级日期 2022-4-18



中证鹏元评定北京声讯电子股份有限公司（以下简称“声讯股份”或“公司”，股票代码：003004）本次拟公开发行不超过 2.8 亿元（含）可转换公司债券（以下简称“本期债券”）的信用等级为 A+，该级别反映了本期债券安全性较高，违约风险较低。

上述等级的评定是考虑到公司业务专注于安防行业，在业务领域内具备一定技术研发优势，上市提升公司资本实力、拓宽融资渠道，当前债务率低；同时中证鹏元也关注到，公司客户集中度较高，业绩易受大额订单影响，盈利能力指标表现趋弱，此外需关注募投项目收益实现情况和项目回款情况。

债券概况

发行规模：不超过 2.8 亿元（含）
发行期限：6 年
偿还方式：每年付息一次，到期归还本金和支付最后一年利息，另附债券赎回及回售条款
发行目的：项目建设
增信方式：保证担保
担保主体：谭政（实际控制人之一）、江苏天福投资有限公司（控股股东）

未来展望

公司在安防领域具备一定技术优势且成功落地多项订单，预计业务持续性较好，经营风险和财务风险相对稳定。综合考虑，中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。


公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2021	2020	2019
总资产	8.69	8.93	5.01
归母所有者权益	7.11	7.00	2.74
总债务	0.30	0.57	0.80
营业收入	3.08	3.08	3.65
EBITDA 利息保障倍数	83.86	21.95	42.07
净利润	0.42	0.70	0.77
经营活动现金流净额	0.04	1.14	0.43
销售毛利率	39.61%	43.92%	49.03%
EBITDA 利润率	18.57%	26.19%	31.15%
总资产回报率	5.35%	12.02%	20.49%
资产负债率	18.21%	20.20%	43.28%
净债务/EBITDA	-3.89	-3.55	-0.22
总债务/总资本	4.08%	7.41%	21.92%
FFO/净债务	-17.40%	-10.02%	-332.94%
速动比率	3.59	3.51	2.07
现金短期债务比	8.59	6.14	1.40

资料来源：公司 2017-2019 年和 2020 年 1-6 月连审审计报告、2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

联系方式

项目负责人：罗力 
 luol@cspengyuan.com

项目组成员：万蕾 
 wanl@cspengyuan.com

联系电话：0755-82872897

优势

- **公司在业务领域内具备一定技术研发优势。**公司自成立以来一直专注于安防行业，是一家综合安防解决方案和运营服务提供商。近年公司持续推进产品研发，拥有 AIOT 平台技术、智能音视频分析技术等多项核心技术，具备一定技术研发优势。
- **上市提升公司资本实力、拓宽融资渠道，当前债务率低。**2020年11月公司在深圳证券交易所中小板挂牌上市，公开发行人民币普通股2,046万股，募集资金净额3.78亿元，资本实力大幅提升，上市亦有助于拓宽公司融资渠道。2021年末公司资产负债率为18.21%，期末现金类资产可对短期债务形成良好覆盖。

关注

- **需关注募投项目收益实现情况。**本期债券募投项目受资金到位情况、建设进度等因素影响，未来能否实现预期收益尚待观察。
- **客户集中度较高，业绩易受大额订单影响。**近年前五大客户受各年大额订单变动影响有所调整，整体以轨道交通公司为主，2021年公司对前五大客户销售收入占当年营业收入比重为58.73%，集中度较高，大额订单获取及实施情况对业绩影响较大。
- **盈利能力指标表现趋弱。**公司各项目订单报价综合多因素考虑，叠加市场竞争压力加大、原材料及人力成本上升等因素影响，毛利率波动较大，受收入占比较高的智慧安检系统和智能监控报警系统毛利率波动下滑影响，公司销售毛利率持续下降，EBITDA利润率及总资产回报率亦呈下降趋势。
- **收入呈季节性分布，需关注项目回款情况。**综合安防解决方案业务收入呈明显季节性特征，多于第四季度确认，公司应收账款占总资产比重较高，对营运资金形成占用，需关注款项回收时间及其对现金周转情况的影响和坏账风险。

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
技术硬件与半导体企业信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2021V1.0
外部特殊支持评价方法	cspy_ff_2019V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

评分要素	评分指标	指标评分	评分要素	评分指标	指标评分
业务状况	行业风险	3	财务状况	杠杆状况	较小
	经营状况	弱		净债务/EBITDA	7
	经营规模	2		EBITDA 利息保障倍数	7
	产品、服务和技术	3		总债务/总资本	7
	品牌形象和市场份额	3		FFO/净债务	7
	经营效率	3		杠杆状况调整分	-1
	业务多样性	2		盈利状况	强
			盈利趋势与波动性	表现不佳	
			盈利水平	5	
业务状况评估结果		弱	财务状况评估结果		较小
指示性信用评分					a+
调整因素		无	调整幅度		0
独立信用状况					a+
外部特殊支持调整					0
公司主体信用等级					A+

历史评级关键信息

主体评级	债项评级	评级日期	项目组成员	适用评级方法和模型	评级报告
无	无	无	无	无	无

一、发行主体概况

公司于1994年成立，2010年末整体变更设立股份有限公司，2020年11月在深圳证券交易所中小板挂牌上市，向社会公众公开发行人民币普通股2,046万股，募集资金净额3.78亿元。截至2021年末，公司总股本8,184万股，控股股东为江苏天福投资有限公司（以下简称“天福投资”）；谭政、聂蓉、谭天直接持有公司20.60%股份，通过天福投资间接持有公司36.16%股份，系实际控制人；公司控股股东及实际控制人所持股份均有限售条件。

表1 截至2021年末公司前十大股东情况

股东名称	持股比例	持股数量（股）	持有有限售条件股份数量（股）
江苏天福投资有限公司	36.16%	29,590,000	29,590,000
谭政	14.34%	11,735,400	11,735,400
合畅投资有限公司	5.09%	4,164,000	0
聂蓉	4.65%	3,801,600	3,801,600
刘孟然	4.19%	3,432,000	0
谭天	1.61%	1,320,000	1,320,000
刘建文	1.41%	1,155,000	866,250
李欣	1.27%	1,041,201	0
聂红	1.26%	1,029,600	0
楚林	0.98%	798,000	598,500
合计	70.95%	58,066,801	47,911,750

注：1、前十大股东股份无质押、标记或冻结情况；

2、谭政与聂蓉为夫妻，谭天为谭政、聂蓉之子，谭政、谭天合计持有天福投资100%股权；

3、刘建文及其配偶持有合畅投资有限公司100%股权；

4、聂红系聂蓉之妹妹。

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司自成立以来一直专注于安防行业，是一家综合安防解决方案和运营服务提供商，为轨道交通、金融等行业客户提供智能化、信息化、行业化的综合安防解决方案和安防运营服务。截至2021年末，公司合并范围内子公司共18家，详见附录四。

二、本期债券概况

债券名称：北京声迅电子股份有限公司公开发行可转换公司债券；

发行规模：不超过2.8亿元（含）；

债券期限和利率：6年，本期债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权董事会（或由董事会授权的人士）在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定；

还本付息方式：每年付息一次，到期归还本金和支付最后一年利息；

转股期限：自发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至本期债券到期日止；

初始转股价格：本期债券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）和前一个交易日公司股票交易均价，具体初始转股价格提请公司股东大会授权公司董事会（或由董事会授权的人士）在发行前根据市场和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定；

转股价格的调整方式：在本期债券发行之后，当公司因派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本期债券转股而增加的股本）、配股、派送现金股利等情况使公司股份发生变化时，将进行转股价格的调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）；当转股价格调整日为本期债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本期债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本期债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订；

转股价格向下修正条款：在本期债券存续期间，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 85%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。

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，持有本期债券的股东应当回避。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，同时修正后的转股价格不低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算；

债券赎回条款：在本期债券期满后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的本期债券，具体赎回价格由股东大会授权董事会（或由董事会授权的人士）根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

本期债券转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或当本期债券未转股余额不足 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本期债券；

债券回售条款：在本期债券最后两个计息年度内，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的 70%时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本期债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

最后两个计息年度可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权；

附加回售条款：若本期债券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，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，本期债券持有人享有一次回售的权利。本期债券持有人有权将其持有的本期债券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。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权；

增信方式：本期债券由公司实际控制人之一谭政及公司控股股东天福投资提供保证担保，承担连带保证责任。

三、本期债券募集资金用途

本期债券拟募集资金总额不超过2.8亿元（含），资金投向明细如下：

表2 本期债券募集资金投向明细（单位：亿元）

项目名称	项目总投资	募集资金使用规模	占项目总投资比例
声迅华中区域总部（长沙）建设项目	1.86	1.50	80.65%
声迅智慧安检设备制造中心建设项目	1.38	1.30	94.20%
合计	3.24	2.80	-

资料来源：公司提供

1、项目基本情况

1) 声迅华中区域总部（长沙）建设项目

项目包含运营中心和研发中心两个子项目，建设期均为2年，实施主体为子公司湖南声迅科技有限公司，尚处备案阶段。

运营中心项目计划总投资0.92亿元，拟通过购置设备及招聘运营销售人员、建设运营中心，以提升公司在华中区域运营服务业务的市场开拓、行业开拓、经营效率等能力。研发中心项目计划总投资0.94

亿元，拟通过购置研发设备、招聘研发人才、建设研发中心，以提升公司在华中区域的研究开发、仿真实验、内外培训等能力。

2) 声迅智慧安检设备制造中心建设项目

项目建设期2年，实施主体为子公司湖南声迅电子设备有限公司，拟建造安防产品生产线，从而实现公司产能的提升，同时提高产品质量。项目建设地点位于长沙市长沙县临空集聚区黄金大道以东、规划龙康路以南、规划枫树塘路以西，总建筑面积17,952平方米，公司拟通过出让方式取得该土地使用权，土地用途为工业用地。

2、项目效益分析

1) 声迅华中区域总部（长沙）建设项目

根据公司公告的《募集资金使用可行性分析报告》，按所得税后口径计算，运营中心项目投资回收期为9.04年，税后内部收益率为15.54%；研发中心项目不直接产生收益。

2) 声迅智慧安检设备制造中心建设项目

根据公司公告的《募集资金使用可行性分析报告》，按所得税后口径计算，项目投资回收期为7.96年，税后内部收益率为17.56%。

本期债券募投项目建设完成后将有助于提升公司竞争实力，但受资金到位情况、建设进度等因素影响，募投项目能否实现预期收益尚待观察。

四、运营环境

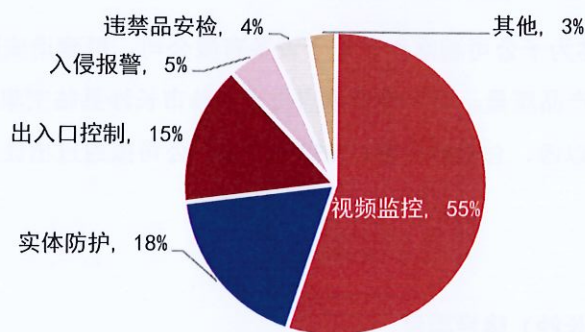
安防行业市场规模持续扩容，当前安防建设由政府主导，除城市级应用外，行业级和消费级安防需求有较大发掘空间

安防产业链上游包括核心元器件制造商、算法和芯片供应商等；中游主要进行安防产品软硬件设计制造、系统集成和运维服务；下游客户包括政府、企业和个人消费者。我国安防行业经历了模拟监控阶段、数字监控阶段、网络监控阶段、高清监控阶段，直至如今的智能监控阶段。在信息技术迭代较快的大数据时代下，用户安全保障需求提升，传统安防向智能安防转化。

上世纪70年代末，我国安防行业以代理销售海外安防设备起家，后部分掌握技术的本土制造企业崛起，开启了海外产品的国产替代浪潮。2010年前后，随着合资企业进场，本土安防企业开始向解决方案提供商和运维服务商进行转型，逐步提升行业技术要求和资本门槛。2018-2019年雪亮工程被写入中央一号文件，“平安城市”和“雪亮工程”建设加速推动我国安防行业市场规模扩容，同期市场规模增速均超过10%。根据《2020中国安防行业调查报告》，2020年我国安防行业市场规模为8,510亿元，受经济增速回落和疫情等因素影响，同比上升3%，行业增速出现放缓，但整体规模仍不断壮大，预计2025年

安防行业市场总额将达到1万亿以上。

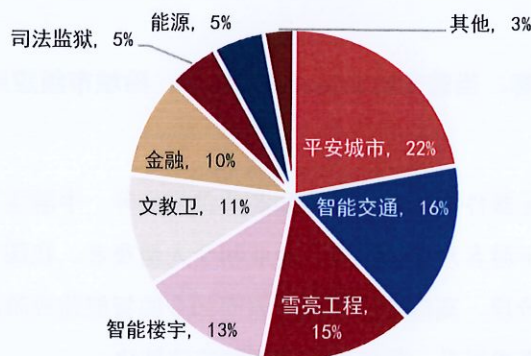
图 1 我国安防行业的产值分布



资料来源：中安网《关于印发<中国安防行业“十四五”发展规划（2021-2025年）>的通知》，中证鹏元整理

需求方面，安防客户应用可分为城市级、行业级和消费级三类，其中城市级客户主要为泛政府类行业主管部门，如公安、交通、司法等；行业级客户来自交通、金融、能源和教育等领域；消费级客户主要为家庭或个人。目前我国安防建设由政府主导，平安城市、雪亮工程等城市安防需求是近年安防行业发展主要支撑力量。十三五收官后重点领域智能监控系统覆盖已基本完成，未来政府部门对安防领域基本建设的需求增速将放缓，但系统升级换代和新业态拓展需求仍将保有增量。同时，金融、教育、地产等生产生活配套措施的安防需求越发丰富，行业级和消费级安防需求有较大发掘空间。

图 2 我国安防行业 2020 年产品运用领域



资料来源：中国产业信息网，中证鹏元整理

我国安防行业企业众多，非核心技术产品同质化竞争严重，而现代安防要求企业具备一体化服务能力，资本、技术、整合能力弱的中小企业将被逐步震荡出局，行业集中度及准入门槛将有所提升

经多年发展，我国安防行业呈现出全面化、体系化的特征。目前我国各地区已形成产业集群效应，包括安防产品制造中心和集散地的珠江三角洲地区，技术研发先进和外资企业集聚的长江三角洲地区，以及安防应用系统工程研发和运营服务领先的京津地区。

按业务形态划分，安防企业可分为设备提供商、解决方案提供商和运维服务提供商三类。当前我国安防行业企业众多，非核心技术产品同质化竞争严重，且产品之间兼容性较低，而现代安防运营需求要求企业具备整体解决方案设计、关键软硬件产品配套与集成、安防运营等在内的一体化服务能力。随着行业对安防产品多样性、工程复杂性和技术时效性等方面要求提升，资本、技术、整合能力弱的中小企业将被逐步震荡出局，关键技术能力较高、供应链体系较完善、资金能力较强、运维管理服务较好的龙头厂商更具竞争优势，行业集中度及准入门槛将有所提升。

国家出台系列政策法规确保安防建设稳步执行，鼓励行业加强智能化水平提升，为行业发展提供政策导向和支持

2015年国家发布《中华人民共和国反恐怖主义法》，对安全防范工作做出明确规定，此后国家陆续出台各项政策法规确保安防建设稳步执行。随着物联网、云计算、大数据等新一代信息技术创新应用，政策要求加强行业关键核心技术攻关，提升安防行业智能化水平，为整体行业发展提供政策导向和支持。

表3 安防行业主要政策

时间	文件名	主要内容
2015.12	《中华人民共和国反恐怖主义法》	地方各级人民政府应当根据需要在主要道路、交通枢纽、城市公共区域的重点部位，配备、安装公共安全视频图像信息系统等防范恐怖袭击的技防、物防设备、设施。
2016.09	《“十三五”平安中国建设规划》	积极适应社会治安新形势，在加快推进治安防控网络建设的基础上，以建立健全常态高效的街面巡逻防控网、城乡社区村庄防控网、单位和行业场所防控网、区域警务协作网、技术视频防控网和网络社会防控网等“六张网”为支撑，逐步形成和完善情报信息预警机制、警务实战指挥机制、实战勤务运行机制和绩效考评机制等“四项机制”。
2016.09	《中国安防行业“十三五”（2016-2020年）发展规划》	逐步树立以安防服务为龙头的产业格局，增加安防服务业比重，调整优化产业结构。促进以金融、企事业单位、沿街商铺、连锁店、餐饮、物流以及家庭入网用户为主的报警运营服务快速发展；促进业务培训、管理咨询、风险评估、施工监理、效能评估、展会展览等各类中介服务，推动专业化维修维护服务实现更快的发展；支持鼓励一些具有较强实力的运营服务公司结合智慧城市、智慧社区建设拓展运营业务范围。
2018.01	《关于推进城市安全发展的意见》	强化安全科技创新和应用，加大城市安全运行设施资金投入，加快实现城市安全管理的系统化、智能化。
2020.07	《国家新一代人工智能标准体系建设指南》	到2023年，初步建立人工智能标准体系，重点研制数据、算法、系统、服务等重点急需标准，并率先在制造、交通、金融、安防、家居、养老、环保、教育、医疗健康、司法等重点行业和领域进行推进。
2021.06	《中国安防行业“十四五”发展规划（2021-2025年）》	加强关键核心技术攻关，加大原始性基础性创新，实现智能感知、智能认知等关键技术的新突破，集中科研力量在预测预警技术、新一代人工智

		能、大数据挖掘应用、移动互联网、“物联网+”、网络安全等关键领域部署研究一批重大核心技术，尽快补齐产业短板。
2021.08	《“十四五规划”纲要》	提高社会治安立体化、法治化、专业化、智能化水平，此外，22省市十四五纲要提及智能安防。对于发展智能家电、智能照明、智能安防、智能视频监控系统等行业发展给指导性意见。

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

五、公司治理与管理

公司根据《中华人民共和国公司法》《上市公司治理准则》等相关法律、法规、规范性文件的要求及自身实际情况建立了较为完善的治理结构及内部控制制度。

公司建立了股东大会、董事会和监事会及其议事规则，并对董事会和董事、监事会和监事、经理层和高级管理人员在内部控制中的责任进行了明确规定，明确了股东大会、董事会、监事会和经理层之间各负其责、规范运作、相互制衡的公司治理结构。截至2021年末，公司董事会由6名董事组成，其中董事长1名，兼任公司总经理，独立董事3名；监事会由3名监事组成，设监事会主席1人。

为规范日常经营活动，公司董事会下辖战略委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会和审计委员会，并根据业务板块下设报警运营事业部、系统集成事业部、智慧安防事业部、安检事业部、研究院等。近年公司股东大会、董事会、监事会及董事会各专门委员会依据相关工作程序，履行职责、实施权利，进行表决或发表相应意见。公司组织架构图详见附录三。

截至2021年末，公司在职员工合计624人，从专业构成看，安防服务人员占比56.73%、销售和研发人员合计占比29.33%；从学历构成看，本科及以上学历员工合计占比33.50%。

表4 截至2021年末公司在职员工构成情况（单位：人）

专业构成	人数	占员工总数比例
销售人员	84	13.46%
管理人员	87	13.94%
研发人员	99	15.87%
安防服务人员	354	56.73%
合计	624	100.00%
教育程度	人数	占员工总数比例
硕士及以上	29	4.65%
本科	180	28.85%
大专及以下	415	66.51%
合计	624	100.00%

资料来源：公司2021年年度报告，中证鹏元整理

六、经营与竞争

公司是一家综合安防解决方案和运营服务提供商，以智能技术和物联网平台技术为引领，聚焦轨道交通、金融等客户的需求，提供智能化、信息化、行业化的综合安防解决方案和安防运营服务。公司收入按产品分为智能监控报警系统与运营服务、智慧安检系统与运营服务，近年主要产品收入均受项目订单变动影响存在波动，2020年起疫情因素导致项目招标、实施延后，公司营业收入有所下降。毛利率方面，公司各项目订单报价综合多因素考虑，叠加市场竞争压力加大、原材料及人力成本上升等因素影响，毛利率波动较大，受收入占比较高的智慧安检系统、智能监控报警系统毛利率波动下滑影响，公司销售毛利率持续下降。

表5 产品分类下公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2021年		2020年		2019年	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
智能监控报警系统	1.31	27.80%	1.16	32.47%	0.62	30.16%
智慧安检系统	0.77	44.02%	0.97	51.49%	1.87	57.89%
监控报警运营服务	0.56	49.58%	0.52	44.95%	0.58	38.26%
安检运营服务	0.45	54.14%	0.43	56.66%	0.57	51.60%
合计	3.08	39.61%	3.08	43.92%	3.65	49.03%

资料来源：公司提供

表6 客户所处行业分类下公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2021年		2020年		2019年	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
轨道交通	2.08	36.86%	2.14	44.03%	2.55	55.50%
金融安防	0.46	47.32%	0.54	46.52%	0.64	39.75%
城市安防	0.54	43.69%	0.40	39.81%	0.46	26.06%
合计	3.08	39.61%	3.08	43.92%	3.65	49.03%

资料来源：公司 2020-2021 年年度报告，中证鹏元整理

公司加大研发投入，持续推进产品研发，拥有多项核心技术，具备一定技术研发优势

公司业务划分为综合安防解决方案和安防运营服务，其中前者由智能监控报警系统和智慧安检系统两大类构成；后者包括监控报警运营服务和安检运营服务，业务面向轨道交通、金融、城市公共安全行业客户。综合安防解决方案含报警子系统、视频监控子系统、音频子系统、出入口子系统、安防综合管理平台软件、智慧安检产品和系统、安全用电系统等七大类产品和系统，为客户提供定制化整体解决方案；安防运营服务为客户提供以信息接收与处置、数据分析与应用、风险管理与控制、设备运行状态监测与巡检维护、系统全生命周期管理为内容的在线式专业化联网运营服务。

为提高市场竞争力，公司持续加大研发投入，整体研发任务分为研究、开发和应用三大板块，其中研究板块主要负责公司未来3-5年技术研究和产品设计；开发板块主要完成研究板块转移研究成果的产

品化开发和公司现有产品的完善、改进升级；应用板块主要针对合同项目进行产品定制开发。

公司拥有AIOT平台技术、智能音视频分析技术、禁限带品智能识别技术、差异化人体安检技术、危险品探测技术、X射线投射成像技术等核心关键技术，在业务领域内具备一定技术研发优势。此外，公司现为全国安全防范报警系统标准化技术委员会（SAC/TC100）和全国爆炸物品公共安全管理标准化技术委员会（SAC/TC577）委员单位，内部设立质量标准部从事安防行业相关标准的研究和编制。截至2021年末，在已发布的标准中，公司参与制定73项行业标准，其中包括国家标准17项、行业标准28项、地方标准28项。

表7 近年公司研发投入情况（单位：亿元）

项目	2021年	2020年	2019年
研发费用	0.26	0.24	0.24
营业收入	3.08	3.08	3.65
占营业收入比例	8.42%	7.79%	6.58%

资料来源：公司2020-2021年年度报告，中证鹏元整理

公司综合安防解决方案收入具有明显季节性特征，疫情影响2020年整体收入水平下滑，各项目利润水平受多因素影响存在波动，整体客户集中度较高，业绩易受大额订单影响

销售方面，综合安防解决方案业务中，公司智慧安检系统销售订单主要通过投标方式取得；智能监控报警系统采取直销和承担分包项目相结合的销售模式，其中分包项目实施主要分为两类，一类为总包单位中标后再将部分建设任务分包给各集成商，公司将安防产品集成完工后销售给总包单位；另一类为总包合同中已明确分包商，公司直接向最终用户提供系统集成产品。近年公司智能监控报警系统和智慧安检系统收入受项目订单变动影响存在波动，2019-2021年两项收入合计分别为2.49亿元、2.13亿元和2.08亿元，其中2020-2021年收入下滑主要系疫情影响项目招标、实施延后所致。因主要客户通常在每年上半年制定投资预算与采购计划，下半年进行验收和结算，故综合安防解决方案业务收入呈明显季节性特征，一般情况下主要于各年第四季度确认。

安防运营服务业务中，公司监控报警运营服务销售模式为参与目标客户招投标并与目标客户直接签约；安检运营服务业务主要通过招投标、原有合同续签、竞争性谈判等方式维护并拓展业务。近年公司安防运营服务业务盈利性有所波动，但整体利润率较高。2019-2021年公司签订合同金额分别为4.14亿元、3.59亿元和5.07亿元（部分服务合同按实际维护台数计费，未予统计）。2022年公司与深圳市中兴系统集成技术有限公司签署《北京市轨道交通3号线一期工程集成采购项目视频子系统采购合同》，合同总金额0.74亿元，截至2022年3月末，公司在手订单合计3.00亿元。

表8 2019-2021年公司前五大项目情况（单位：亿元）

年份	项目名称	收入金额
2021年	深圳地铁四期工程12号线工程综合安防系统设备及采购项目	0.53
	北京市地铁安检系统维护保养	0.44

2020年	南昌轨道交通4号线一期工程通信系统集成及设备采购项目-视频监视系统	0.39
	广州ATM监控报警联网项目	0.26
	北京地铁智慧安检新模式外围车站试点示范应用项目	0.20
	合计	1.81
	北京市地铁安检系统维护保养	0.41
	西安市轨道集团运营分公司五、六号线一期工程安检系统设备采购及安装项目	0.42
	南昌市轨道交通3号线工程(B部分)通信系统采购项目	0.28
	上海轨道交通14号线技术防范系统项目	0.46
	广州ATM监控报警联网项目	0.22
	合计	1.80
2019年	2019北京地铁8条线244套安检设备更新工程	1.33
	北京市地铁安检系统维护保养	0.53
	北京市轨道交通7号线二期工程2019年安检设备采购项目	0.25
	广州ATM监控报警联网项目	0.24
	北京ATM机监控管理系统	0.14
合计	2.48	

资料来源：公司提供

收入区域分布方面，公司长期立足北京市场，且近年大额订单多与北京轨道交通相关，故华北地区收入占比较高。2020-2021年公司上海、广州及深圳大额订单确认收入，华东及华南区域收入水平随之提升。

表9 公司营业收入区域分布情况（单位：亿元）

项目	2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华北	1.36	43.99%	1.35	43.89%	2.89	79.16%
华南	0.99	32.00%	0.43	13.85%	0.55	15.01%
华东	0.53	17.32%	0.80	26.10%	0.08	2.30%
西北	0.13	4.27%	0.44	14.19%	0.02	0.43%
其他	0.07	2.42%	0.06	1.98%	0.11	3.10%
合计	3.08	100.00%	3.08	100%	3.65	100%

资料来源：公司提供

定价方面，公司结合不同项目实施难度、不同系统的生产成本，综合考虑新系统研发难度、公司技术熟练程度、新市场开拓、客户的品牌效应等因素，与客户进行商业谈判，协商确定合同价款，故各项目盈利情况存在差异，叠加市场竞争压力加大、原材料及人力成本上升等因素影响，导致近年销售毛利率波动。智能监控报警系统业务中，2021年公司业务毛利率下滑主要系“南昌轨道交通4号线一期工程通信系统集成及设备采购项目-视频监视系统”毛利率较低所致；智慧安检系统业务中，2019年公司“北京地铁八条线安检设备更新改造项目”毛利率较高，而2021年“西安市地铁十四号线工程安检系统设备采购及安装项目”、“北京轨道交通11号线西段工程安检采购”等项目毛利率较低，造成近三年业

务盈利产生波动。

客户方面，近年公司前五大客户受各年大额订单变动影响有所调整，整体以轨道交通客户为主。2021年公司对前五大客户销售收入占当年营业收入比重为58.73%，集中度较高，各年单体大额订单签订及实施情况对当年业绩影响较大。结算方面，公司综合安防解决方案项目以项目合同为依据，根据系统实施进度结算款项；安防运营服务项目按期收取服务款，或合同生效日起收取部分金额，此后按期收取服务费用，质保金于服务期最后一个月获得。

表10 公司前五大销售客户情况（单位：亿元）

年份	客户名称	销售收入	占营业收入比重
2021年	客户一	0.53	17.06%
	客户二	0.45	14.58%
	客户三	0.39	12.63%
	客户四	0.31	10.20%
	客户五	0.13	4.27%
	合计	1.81	58.73%
2020年	客户一	0.65	21.07%
	客户二	0.45	14.64%
	客户三	0.43	13.98%
	客户四	0.28	9.20%
	客户五	0.10	3.10%
	合计	1.91	62.00%
2019年	客户一	1.55	42.64%
	客户二	0.58	15.77%
	客户三	0.31	8.39%
	客户四	0.11	3.06%
	客户五	0.09	2.58%
	合计	2.64	72.45%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司主要采购产品生产厂家众多，近年前五大供应商采购集中度呈下降趋势

公司智能监控报警系统采用定制化业务模式，根据实际情况协助用户分析应用需求，并完成设计具体项目方案、项目现场实施、系统测试与试运行、工程验收和系统开通等工作。智慧安检系统根据招标需求进行方案设计，按照合同约定为每个安检点配置某种安检设备或整体智能安检系统，并负责安装调试和质保期内的设备维保、设备技术咨询。在具体产品生产中，遵循专业分工和比较优势，公司大部分产品由专业代工厂商完成，生产方式分为OEM生产、整机外采组装生产、ODM生产和自主生产四类。同时，公司将爆炸物探测仪、台式危险液体检测仪、便携式液体检测仪等产品的机械加工件制作及SMT（贴片、焊接）、组装、老化、测试等生产环节部分或全部外协。

表11 公司产品生产模式

类型	针对情况	产品及技术	生产模式
自研产品	供应商少、有技术壁垒的产品	爆炸物探测仪	自主生产
		台式危险液体检测仪、便携式液体检测仪、报警控制器	OEM生产
	自主研发软件	禁带品智能识别机、视频智能诊断存储服务、视频智能分析服务器、事件记录仪	整机外采组装生产
定制生产	技术路线成熟、生产工艺完备，公司有定制开发需求的产品	X光机、安检门	ODM生产

资料来源：公司提供

采购方面，公司实行集中采购和自行采购相结合机制。采购的原材料主要为各类电子元器件、计算机配件、通用监控设备及安检器材等，主要采购产品生产厂家众多，不存在单一供应商垄断情况，但部分项目中客户会直接指定硬件设备的品牌和型号。近年公司前五大供应商集中度呈下降趋势。

表12 公司前五大供应商情况（单位：亿元）

年份	供应商名称	采购内容	采购金额	占采购总额比重
2021年	供应商一	华为监控设备	0.20	10.21%
	供应商二	定制生产 X 射线安检设备	0.16	8.27%
	供应商三	网络存储服务器，网络摄像机	0.11	5.80%
	供应商四	读卡器，人脸识别机	0.11	5.50%
	供应商五	交换机，模块	0.06	2.98%
	合计	-	0.64	32.78%
2020年	供应商一	存储设备、事件记录仪、摄像机、硬盘录像机	0.25	14.88%
	供应商二	存储设备、事件记录仪、摄像机、硬盘录像机	0.14	8.64%
	供应商三	定制生产 X 射线安检设备	0.12	7.02%
	供应商四	定制生产 X 射线安检设备	0.09	5.41%
	供应商五	维保服务	0.05	3.04%
	合计	-	0.65	38.99%
2019年	供应商一	定制生产 X 射线安检设备	0.37	24.96%
	供应商二	定制生产 X 射线安检设备	0.12	8.09%
	供应商三	安检设备维保服务	0.06	4.39%
	供应商四	软件平台系统、服务器等	0.05	3.47%
	供应商五	存储设备、事件记录仪、摄像机、硬盘录像机	0.04	2.96%
	合计	-	0.65	43.86%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

七、财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于公司提供的经永拓会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2017-2019年和2020年1-6月连审审计报告、2020-2021年审计报告，报告均采用新会计准则编制。近三年合并报表范围变化情况如下表所示。

表13 近三年公司合并范围变化情况

年份	子公司名称	变动原因
2021年	北京声迅福华交通科技有限公司	新设
	福建声迅设备有限公司	新设
	长沙声迅产业园发展有限公司	新设
	湖南声迅科技有限公司	新设
	湖南声迅电子设备有限公司	新设
2020年	快检（北京）安防技术有限公司	新设
	广东声迅科技有限公司	新设
2019年	上海声迅企业发展有限责任公司	新设
	四川声迅安防技术服务有限公司	注销

资料来源：公司提供

资产结构与质量

公司资产规模波动增长，需关注应收账款回收时间与坏账风险

近年公司资产规模波动增长，2021年末为8.69亿元，其中流动资产占比66.92%，流动资产占比逐年下滑。

2020年公司上市融资，年末货币资金大幅增长，2021年末货币资金账面余额为2.25亿元，其中0.74亿元系保证金和结构性存款，使用受限。2020年起公司使用闲置资金购买理财产品，年末新增交易性金融资产。近年公司应收账款波动增长，2021年末账龄2年以内的应收账款余额占比85.20%；应收前五名欠款方账款总额占当年末应收账款余额的56.45%，较为集中。公司应收账款占总资产比重较高，对营运资金形成占用，且综合安防解决方案业务收入呈明显季节性特征，需关注款项回收时间及其对现金周转情况的影响和坏账风险。

2020年公司募集资金投入运营服务中心及营销网络建设、研发中心升级建设和总部办公基地建设项目，年末在建工程账面价值增至2.18亿元，2021年完工转固，年末固定资产账面价值随之增长，固定资产主要由房屋建筑物构成，无受限情况。

整体来看，近年公司资产规模波动增长，其中应收账款占比较高，对营运资金形成占用，需关注应

收账款回收时间与坏账风险。

表14 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

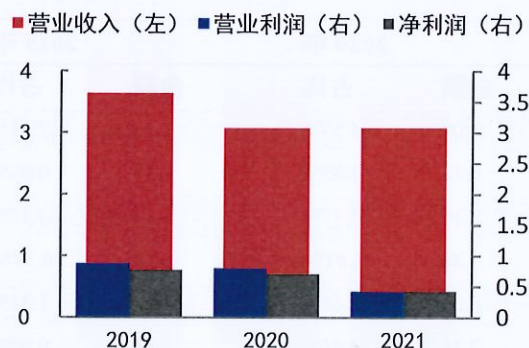
项目	2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	2.25	25.85%	3.09	34.59%	1.11	22.21%
交易性金融资产	0.35	4.05%	0.17	1.85%	0.00	0.00%
应收账款	2.38	27.44%	2.16	24.17%	3.16	63.12%
流动资产合计	5.82	66.92%	6.34	71.01%	4.54	90.74%
固定资产	2.53	29.07%	0.06	0.68%	0.07	1.31%
在建工程	0.00	0.00%	2.18	24.46%	0.00	0.00%
非流动资产合计	2.87	33.08%	2.59	28.99%	0.46	9.26%
资产总计	8.69	100.00%	8.93	100.00%	5.01	100.00%

资料来源：公司 2017-2019 年和 2020 年 1-6 月连审审计报告、2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

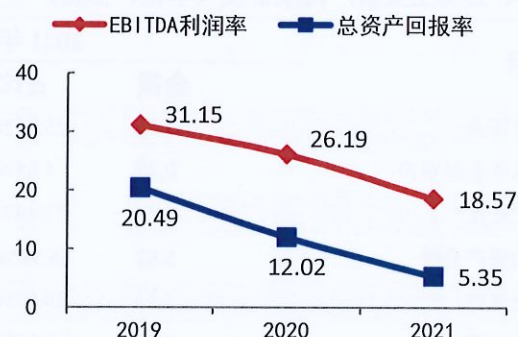
盈利能力

公司各项目订单报价综合多因素考虑，毛利率波动较大，近年EBITDA利润率和总资产回报率呈下降趋势

公司收入按产品分为智能监控报警系统与运营服务、智慧安检系统与运营服务，近年主要产品收入均受项目订单变动影响存在波动，2020年起疫情因素导致项目招标、实施延后，公司营业收入有所下降。公司各项目订单报价综合多因素考虑，叠加市场竞争压力加大、原材料及人力成本上升等因素影响，毛利率波动较大，受收入占比较高的智慧安检系统、智能监控报警系统毛利率波动下滑影响，公司销售毛利率持续下降。在利润下滑、资产规模增加等多因素影响下，公司EBITDA利润率及总资产回报率呈下降趋势。考虑到公司在安防领域具备一定技术优势且成功落地多项订单，有助于未来业务拓展，但需关注当前公司客户集中度较高，大额订单获取及实施情况对业绩影响较大。

图3 公司收入及利润情况（单位：亿元）


资料来源：公司 2017-2019 年和 2020 年 1-6 月连审审计报告、2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

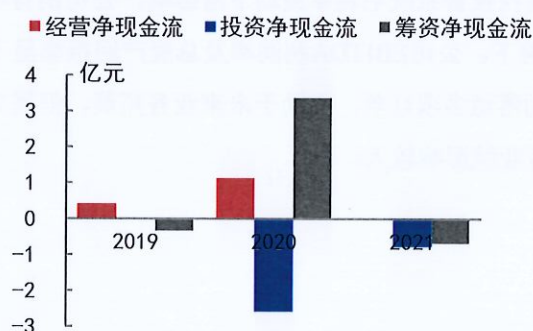
图4 公司盈利能力指标情况（单位：%）


资料来源：公司 2017-2019 年和 2020 年 1-6 月连审审计报告、2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

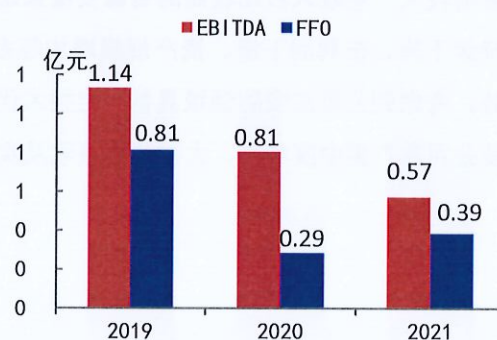
现金流

公司经营性现金持续净流入，但波动较大

近年公司经营性现金持续净流入，但波动较大；2020-2021年项目建设及理财支出较多，投资活动现金净流出，其中2020年项目投资款主要源于当年股权融资资金。利润下滑导致公司近年EBITDA下降、主业现金生成能力减弱，但2021年净利息支出和税费支出同比减少，当年FFO有所增强。

图5 公司现金流结构


资料来源：公司 2017-2019 年和 2020 年 1-6 月连审审计报告、2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

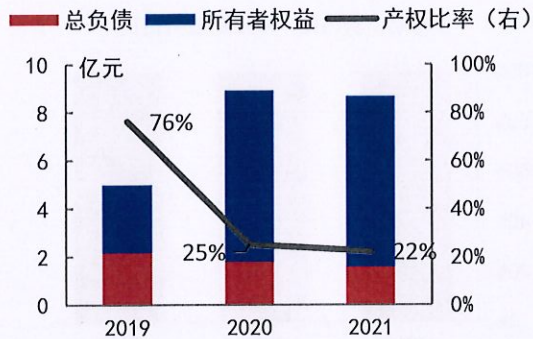
图6 公司 EBITDA 和 FFO 情况


资料来源：公司 2017-2019 年和 2020 年 1-6 月连审审计报告、2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

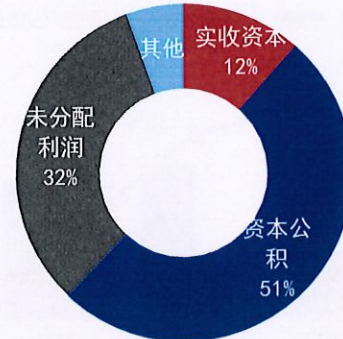
资本结构与偿债能力

公司当前债务水平低，如本期债券发行成功将对公司债务规模及债务结构产生较大影响

近年公司负债总额持续下降，2020年上市融资后年末净资产规模大幅增长，2021年末公司产权比率较低，所有者权益对负债的覆盖性强。

图 7 公司资本结构


资料来源：公司 2017-2019 年和 2020 年 1-6 月连审审计报告、2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

图 8 2021 年末公司所有者权益构成


资料来源：公司 2021 年审计报告，中证鹏元整理

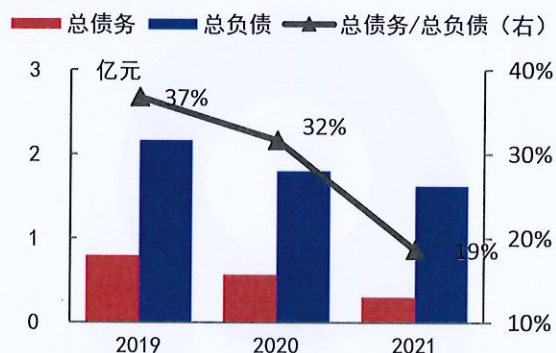
公司负债以流动负债为主，2019-2020 年末短期借款主要系保证借款；近两年末应付票据均为银行承兑汇票；应付账款系应付上游货款；2021 年公司增加应付普通股股利和应付子公司广州声迅保安服务有限公司少数股东广州未然信息科技有限公司的股权收购款，年末其他应付款余额大幅增长。

表 15 公司主要负债构成情况 (单位: 亿元)

项目	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	0.00	0.00%	0.56	31.06%	0.80	36.68%
应付票据	0.30	19.12%	0.01	0.56%	0.00	0.10%
应付账款	0.85	53.79%	0.93	51.76%	0.84	38.67%
其他应付款	0.17	10.73%	0.02	1.05%	0.01	0.37%
流动负债合计	1.56	98.61%	1.77	98.04%	2.12	97.71%
非流动负债合计	0.02	1.39%	0.04	1.96%	0.05	2.29%
负债合计	1.58	100.00%	1.80	100.00%	2.17	100.00%

资料来源：公司 2017-2019 年和 2020 年 1-6 月连审审计报告、2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

公司债务均为短期债务，规模随着短期借款减少持续下降，如本期债券发行成功，将对公司债务规模及债务结构产生较大影响。

图9 公司债务占负债比重


资料来源：公司 2017-2019 年和 2020 年 1-6 月连审审计报告、2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

图10 公司长短期债务结构


资料来源：公司 2017-2019 年和 2020 年 1-6 月连审审计报告、2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

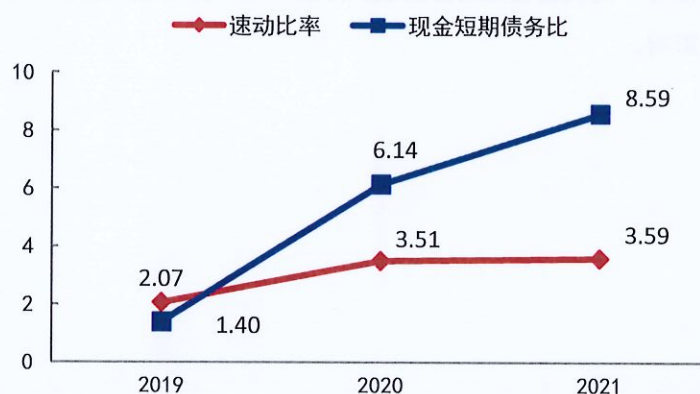
近年公司资产负债率和总债务占总资本比重持续走低，EBITDA及FFO对债务保障性较强，债务融资增加将影响债务指标表现。

表16 公司杠杆状况指标

指标名称	2021年	2020年	2019年
资产负债率	18.21%	20.20%	43.28%
净债务/EBITDA	-3.89	-3.55	-0.22
EBITDA 利息保障倍数	83.86	21.95	42.07
总债务/总资本	4.08%	7.41%	21.92%
FFO/净债务	-17.40%	-10.02%	-332.94%

资料来源：公司 2017-2019 年和 2020 年 1-6 月连审审计报告、2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

流动性比率方面，公司现金短期债务比随着短期借款下降持续提高，现金类资产对当前债务形成良好覆盖。

图11 公司流动性比率情况


资料来源：公司 2017-2019 年和 2020 年 1-6 月连审审计报告、2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

八、其他事项分析

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2019年1月1日至报告查询日（2022年1月11日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；公司各项债务融资工具均按时偿付利息，无到期未偿付或逾期偿付情况。

九、抗风险能力分析

公司自成立以来一直专注于安防行业，在业务领域内具备一定技术优势，且参与多项行业标准制定，近年收入情况相对稳定，经营性现金持续净流入。2020年上市后，公司资本实力提升、融资渠道拓宽，当前债务率低。

但需关注公司客户集中度较高，大额订单获取及实施情况对业绩影响较大，盈利能力指标表现趋弱。此外，综合安防解决方案业务收入呈明显季节性特征，多于第四季度确认，近年公司应收账款占总资产比重较高，对营运资金形成占用及潜在的坏账风险。

十、本期债券偿还保障分析

本期债券偿债资金来源及其风险分析

首先，本期债券募投项目经营收益是本期债券还本付息资金的主要来源。声迅华中区域总部（长沙）建设项目运营中心子项目建成后投资回收期为9.04年，税后内部收益率为15.54%；声迅智慧安检设备制造中心建设项目投资回收期为7.96年，税后内部收益率为17.56%。项目建成后有助于提升公司竞争实力，受资金到位情况、建设进度等因素影响，募投项目能否实现预期收益尚待观察。

其次，公司自身经营所产生的收益及现金流入是本期债券还本付息资金的重要来源。公司主业聚焦安防领域，具备一定技术优势且成功落地多项订单，近年大额订单获取情况尚可、经营性现金持续净流入，但需关注公司产品盈利性波动和订单回款情况。

此外，本期债券为可转换公司债券，在转股期转股后无需还本付息，可视为偿债资金来源之一，但需关注存在股价下跌等因素致使债券持有人未进行转股的可能。

本期债券保障措施分析

控股股东和实际控制人为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保

公司控股股东天福投资和实际控制人谭政为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。担保范围为经中国证监会核准发行的本期债券的本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保范围将随着债券持有人将所持债券转股回售或担保人代为偿还约定的本金利息及其他费用等情形而相应减小或失效。

担保期间为本期债券存续期及本期债券到期之日起二年，若公司根据经中国证监会核准的本期债券发行方案，宣布债务提前到期的（进行回售、提前转股等），保证责任期间至公司宣布的债务提前到期日起两年。

中证鹏元未对天福投资进行评级，无法判断其为本期债券提供的全额无条件不可撤销连带责任保证的增信效果。

十一、结论

综上，中证鹏元评定公司主体信用等级为A+，评级展望为稳定，本期债券信用等级为A+。

跟踪评级安排

根据监管部门规定及本评级机构跟踪评级制度，本评级机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，本评级机构将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，本评级机构将维持评级标准的一致性。

定期跟踪评级每年进行一次，跟踪评级报告于每一会计年度结束之日起6个月内披露。届时，发行主体须向本评级机构提供最新的财务报告及相关资料，本评级机构将依据受评对象信用状况的变化决定是否调整信用评级。如果未能及时公布定期跟踪评级结果，本评级机构将披露其原因，并说明跟踪评级结果的公布时间。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，发行主体应及时告知本评级机构并提供评级所需相关资料。本评级机构亦将持续关注与受评对象有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。本评级机构将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用评级。

如发行主体不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，本评级机构有权根据受评对象公开信息进行分析并调整信用评级，必要时，可公布信用评级暂时失效或终止评级。

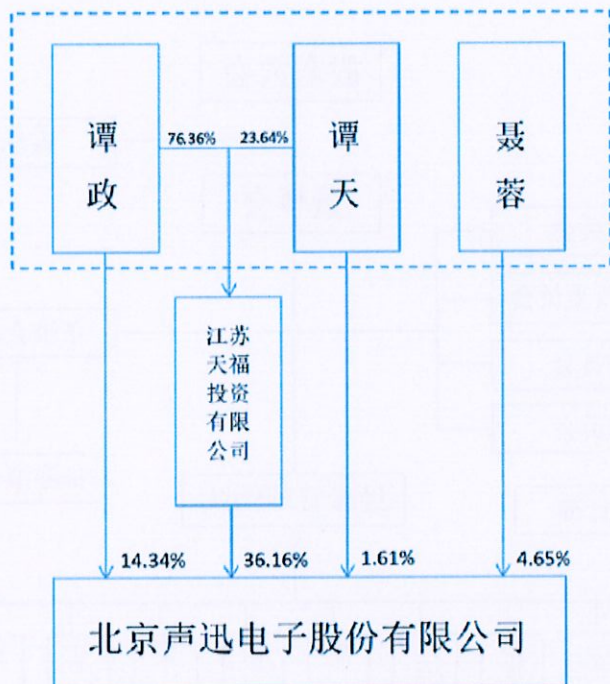
本评级机构将及时在本评级机构网站（www.cspengyuan.com）、证券交易所和中国证券业协会网站公布跟踪评级报告，且在证券交易所网站披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2021年	2020年	2019年
货币资金	2.25	3.09	1.11
应收账款	2.38	2.16	3.16
流动资产合计	5.82	6.34	4.54
固定资产	2.53	0.06	0.07
非流动资产合计	2.87	2.59	0.46
资产总计	8.69	8.93	5.01
短期借款	0.00	0.56	0.80
应付票据	0.30	0.01	0.00
应付账款	0.85	0.93	0.84
其他应付款	0.17	0.02	0.01
流动负债合计	1.56	1.77	2.12
非流动负债合计	0.02	0.04	0.05
负债合计	1.58	1.80	2.17
总债务	0.30	0.57	0.80
归属于母公司的所有者权益	7.11	7.00	2.74
营业收入	3.08	3.08	3.65
净利润	0.42	0.70	0.77
经营活动产生的现金流量净额	0.04	1.14	0.43
投资活动产生的现金流量净额	-0.78	-2.58	-0.01
筹资活动产生的现金流量净额	-0.69	3.37	-0.33
财务指标	2021年	2020年	2019年
销售毛利率	39.61%	43.92%	49.03%
EBITDA 利润率	18.57%	26.19%	31.15%
总资产回报率	5.35%	12.02%	20.49%
产权比率	22.26%	25.31%	76.31%
资产负债率	18.21%	20.20%	43.28%
净债务/EBITDA	-3.89	-3.55	-0.22
EBITDA 利息保障倍数	83.86	21.95	42.07
总债务/总资本	4.08%	7.41%	21.92%
FFO/净债务	-17.40%	-10.02%	-332.94%
速动比率	3.59	3.51	2.07
现金短期债务比	8.59	6.14	1.40

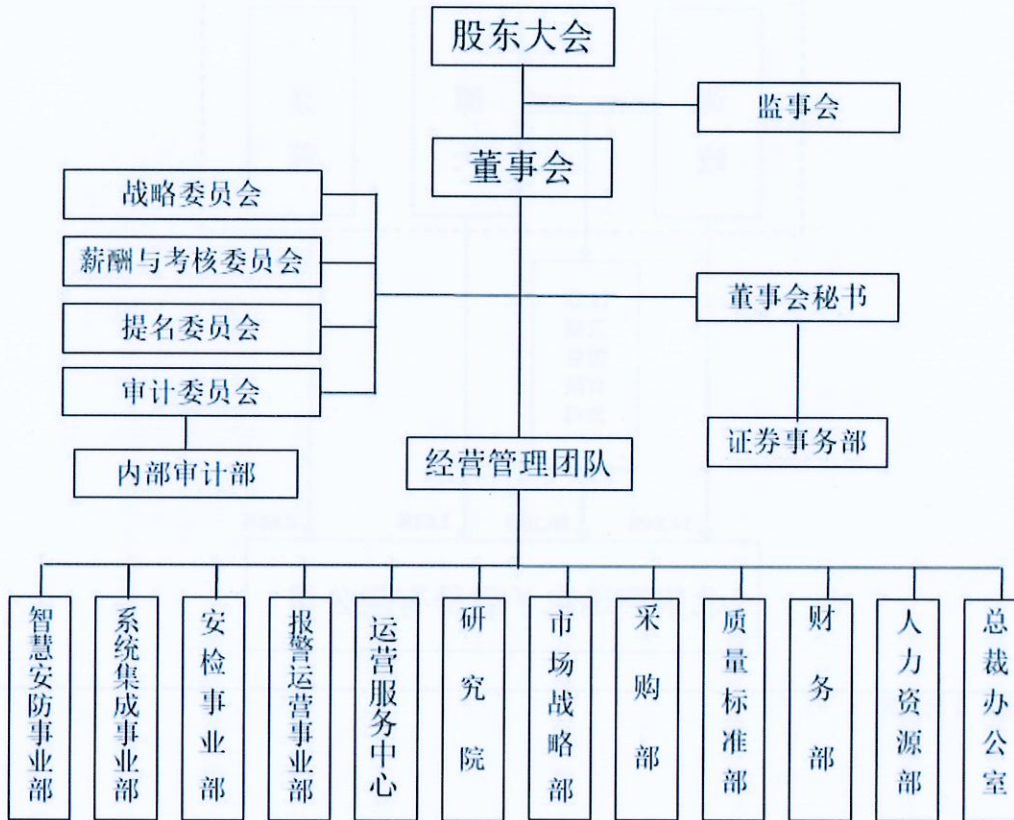
资料来源：公司 2017-2019 年和 2020 年 1-6 月连审审计报告、2020-2021 年审计报告，中证鹏元整理

附录二 公司股权结构图（截至 2021 年末）



资料来源：公司提供

附录三 公司组织结构图（截至 2022 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附录四 2021 年末纳入公司合并报表范围的子公司情况（单位：万元）

公司名称	注册资本	持股比例	主营业务
北京声迅安防技术服务有限公司	500	100%	提供综合安防解决方案和运营服务
湖南声迅保安服务有限公司	1,000	100%	提供综合安防解决方案和运营服务
广州声迅保安服务有限公司	1,000	100%	提供综合安防解决方案和运营服务
快检保安服务有限公司	5,000	100%	提供综合安防解决方案和运营服务
重庆声迅安防技术服务有限公司	1,000	100%	提供综合安防解决方案和运营服务
陕西声迅安防服务有限公司	500	100%	提供综合安防解决方案和运营服务
天津声迅安防技术有限公司	500	100%	提供综合安防解决方案和运营服务
云南声迅安防技术服务有限公司	1,000	70%	提供综合安防解决方案和运营服务
声迅电子设备有限公司	5,000	100%	监控报警设备、安检设备生产及销售；安全技术防范系统的研发
江苏声迅安防科技有限公司	1,000	100%	提供综合安防解决方案和运营服务
广东声迅科技有限公司	1,000	100%	提供综合安防解决方案和运营服务
上海声迅企业发展有限责任公司	1,000	100%	提供综合安防解决方案和运营服务
快检（北京）安防技术有限公司	1,000	100%	安全技术防范产品的研究、开发
福建声迅设备有限公司	2,000	100%	提供综合安防解决方案和运营服务
北京声迅福华交通科技有限公司	5,000	60%	提供综合安防整解决方案和运营服务
长沙声迅产业园发展有限公司	1,000	100%	园区管理服务、企业管理、企业管理咨询投资
湖南声迅科技有限公司	2,000	100%	提供综合安防解决方案和运营服务
湖南声迅电子设备有限公司	5,000	100%	监控报警设备、安检设备生产及销售；安全技术防范系统的研发

资料来源：公司提供

附录五 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
短期债务	短期借款+应付票据+1年内到期的非流动负债+其他短期债务调整项
长期债务	长期借款+应付债券+其他长期债务调整项
总债务	短期债务+长期债务
现金类资产	未受限货币资金+交易性金融资产+应收票据+其他现金类资产调整项
净债务	总债务-盈余现金
总资本	总债务+所有者权益
EBITDA	营业总收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+其他经常性收入
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA / (计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)
FFO	EBITDA-净利息支出-支付的各项税费
自由现金流 (FCF)	经营活动产生的现金流 (OCF) -资本支出
毛利率	(营业收入-营业成本) /营业收入×100%
EBITDA 利润率	EBITDA /营业收入×100%
总资产回报率	(利润总额+计入财务费用的利息支出) / [(本年资产总额+上年资产总额) /2]×100%
产权比率	总负债/所有者权益合计*100%
资产负债率	总负债/总资产*100%
速动比率	(流动资产-存货) /流动负债
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注：如受评主体存在大量商誉，在计算总资本、总资产回报率时，我们会将超总资产 10%部分的商誉扣除。

附录六 信用等级符号及定义

一、中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

注：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。

二、债务人主体信用等级符号及定义

符号	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，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。

注：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。

三、展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。



营业执照 (副本)

统一社会信用代码 914403001922170270

名 称	中证鹏元资信评估股份有限公司
类 型	其他股份有限公司(非上市)
住 所	深圳市福田区深南大道7008号阳光高尔夫大厦3楼
法定代表人	张剑文
成 立 日 期	1993年03月17日



重要提示

1. 商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目，取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。
2. 商事主体经营范围和许可审批项目等有关事项及年报信息和其他信用信息，请登录深圳市市场和质量监督管理委员会商事主体信用信息公示平台（网址<http://www.szcredit.org.cn>）或扫描执照的二维码查询。
3. 商事主体须于每年1月1日-6月30日向商事登记机关提交上一年度的年度报告。商事主体应当按照《企业信息公示暂行条例》等规定向社会公示商事主体信息。

**此复印件仅供
声迅股份使用
再复印无效**



登记机关



2018年11月08日



中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

公司名称：中证鹏元资信评估股份有限公司

业务许可种类：证券市场资信评级

法定代表人：张剑文

注册地址：深圳市福田区深南大道7008号阳光高尔夫大厦3楼

编号：ZPJ 002




中国证券监督管理委员会(公章)



2018年12月21日

**此复印件仅供
声迅股份使用
再复印无效**

登记基本信息

姓名	罗力	性别	男	
执业机构	中证鹏元资信评估股份有限公司	登记编号	R0030216080003	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2016-08-26			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0030216080003	2016-08-26	中证鹏元资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	






中国证券业协会
Securities Association of China

自律 服务 传导
self-regulation service communication

登记基本信息

姓名	万蕾	性别	女	
执业机构	中证鹏元资信评估股份有限公司	登记编号	R0030219030001	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2019-03-04			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0030219030001	2019-03-04	中证鹏元资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	