

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2023】0005号

恒锋信息科技股份有限公司：

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“恒锋转债”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“恒锋转债”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



二〇二三年二月二十七日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2023年2月27日



恒锋信息科技股份有限公司

主体及“恒锋转债”2023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		2023/2/27	A/稳定	何阳	姜珊
				何阳	姜珊

债项信用		评级模型				
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
恒锋转债	A	A	企业规模	营业收入	15.00	2.88
			市场竞争力	市场地位	10.00	3.00
				产品多元化	10.00	4.00
				研发投入力度	10.00	5.00
			盈利能力	利润总额	12.00	5.72
				毛利率	6.00	5.36
				应收账款周转率	7.00	3.30
			债务负担与保障程度	资产负债率	10.00	8.50
				经营现金流动负债比	10.00	3.65
				EBITDA 利息倍数	10.00	10.00
			调整因素		无	
			个体信用状况		A	
			外部支持		无	
			评级模型结果		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”。

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。

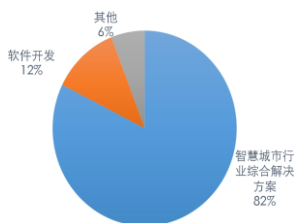
评级观点

跟踪期内，公司是智慧城市信息技术和智慧行业解决方案提供商，拥有自主研发的通用软件研发平台，具有一定的市场竞争力；公司在手合同仍保持一定规模，未来业务具有较大增长潜力；2022年前三季度，公司收入和毛利润保持小幅增长，预计2023年，公司盈利能力将保持较高水平。另一方面，公司规模相对较小；跟踪期内，公司经营活动现金流持续净流出；公司未来存在一定的开发支出压力；存货、应收账款规模仍较大；公司在手项目未来投资金额较大，公司在项目开发前期需垫付部分流动资金，面临一定的资金压力。

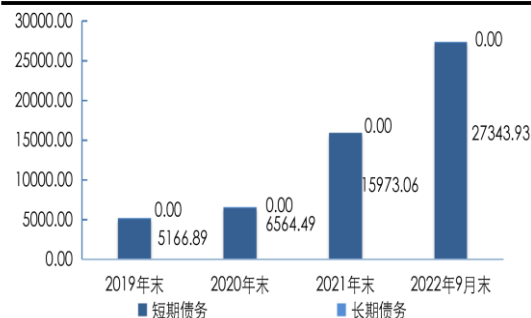
综合分析，东方金诚认为恒锋信息科技股份有限公司偿债能力较强，本期债券违约风险较低。

主要指标及依据

2021 年收入构成



2022 年 9 月末公司债务结构 (单位: 万元)



主要数据和指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1~9 月
资产总额 (亿元)	8.85	10.07	10.90	10.80
所有者权益 (亿元)	5.56	4.83	5.20	5.65
全部债务 (亿元)	0.52	0.66	1.60	2.73
营业总收入 (亿元)	5.67	5.02	6.12	4.05
利润总额 (亿元)	0.68	0.67	0.50	0.61
经营性净现金流 (亿元)	-0.36	-0.30	-0.65	-0.58
营业利润率 (%)	28.30	28.85	23.28	29.57
资产负债率 (%)	37.20	52.01	52.28	47.65
流动比率 (%)	252.85	168.97	156.03	166.73
全部债务/EBITDA (倍)	0.70	0.88	2.54	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	-	55.50	18.82	-

注: 数据来源于公司 2019 年~2021 年的审计报告及 2022 年 1~9 月未经审计的合并财务报表。

优势

- 跟踪期内, 公司作为智慧城市信息技术和智慧行业解决方案提供商, 拥有自主研发的通用软件研发平台, 可快速有效实现智慧城市行业软件定制开发和行业平台软件产品开发, 仍具有一定行业竞争力;
- 公司在手合同仍保持一定规模, 预计随着生产设施完备、研发投入增加和技术队伍扩大, 公司未来业务具有较大增长潜力;
- 2022 年前三季度, 公司稳步实施公共安全、民生服务和智慧城市等主要在手项目, 收入和毛利润保持小幅增长, 预计 2023 年, 国内疫情防控优化, 公司项目实施和业务拓展进度提升, 盈利能力将保持较高水平。

关注

- 跟踪期内, 与行业内头部企业相比, 公司规模仍相对较小, 新签合同金额有所波动, 面临较大的行业竞争压力;
- 受下游客户回款放缓影响, 公司经营活动现金流持续净流出;
- 公司存货、应收账款规模仍较大, 应收账款计提坏账准备比例较高, 对资产流动性产生一定影响;
- 公司在手项目未来投资金额较大, 项目开发前期, 公司需垫付部分流动资金, 面临一定的资金压力。

评级展望

公司评级展望为稳定。随着智慧城市市场规模进一步扩大以及研发投入和技术队伍扩大, 公司将保持一定的市场竞争力。

评级方法及模型

《信息技术企业信用评级方法及模型 (RTFC012202208)》

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	2021/11/19	何阳、边沁	《东方金诚信息技术企业信用评级方法及模型 (RTFC012202004)》	阅读原文

注: 自 2021 年 11 月 19 日 (首次评级) 至今, 恒锋信息主体信用等级未发生变化, 均为 A/稳定。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额	存续期	增信措施	增信方
恒锋转债	2021/11/19	2.42	2022/12/30 ~2028/12/30	-	-

注：“恒锋转债”附到期赎回、有条件赎回条款，有条件回售条款、附加回售条款，转股价格向下修正条款。

跟踪评级原因

根据相关监管要求及恒锋信息科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“恒锋转债”或“本期债券”）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”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

跟踪期内，恒锋信息仍主要从事智慧城市信息技术和智慧城市行业综合解决方案业务，控股股东和实际控制人为魏晓曦、欧霖杰夫妇

恒锋信息科技股份有限公司（以下简称“恒锋信息”或“公司”）主要从事智慧城市信息技术和智慧城市行业综合解决方案等信息技术服务业务，控股股东与实际控制人为魏晓曦、欧霖杰夫妇。

公司前身福建恒锋电子有限公司（以下简称“恒锋电子”）成立于 1994 年 8 月，由魏晓曦、黄新煦共同出资组建，初始注册资本 50.00 万元，其中魏晓曦出资 30 万元、黄新煦出资 20 万元。1998 年 2 月，魏晓曦增加货币出资 80 万元，公司注册资本增加至 130 万元。2000 年 7 月，黄新煦将所持恒锋电子 15%股权转让给新股东欧霖杰，同时公司注册资本由 130 万元增加至 500 万元，由股东魏晓曦、欧霖杰、魏晓婷合计增加货币出资 370 万元；本次增资完成后，魏晓曦持股比例为 60%，欧霖杰持股比例为 30%，魏晓婷持股比例为 10%。后经多次增资和股权变更，2014 年 7 月 3 日，公司注册资本增加至 5700.00 万元。2014 年 12 月，恒锋电子召开股东会并作出决议，以 2014 年 7 月 31 日为基准日，将恒锋电子整体变更为股份有限公司，变更注册资本至 6300 万元，并将企业名称由“福建恒锋电子有限公司”变更为现名。2017 年 2 月，恒锋信息在深圳证券交易所创业板上市，股票简称“恒锋信息”，股票代码“300605.SZ”。截至 2022 年 9 月末，魏晓曦、欧霖杰夫妇对恒锋信息的持股比例分别为 29.13%和 10.77%，为公司控股股东与实际控制人。

公司主要从事智慧城市信息技术和智慧城市行业综合解决方案业务，即基于合同约定，向客户提供方案设计、软件开发、项目实施、系统集成、竣工验收直至运营维保的一站式综合解决方案。公司是中国智慧产业领军企业和中国软件行业优秀服务提供商，拥有自主研发的通用软件研发平台，可快速有效实现智慧城市行业软件的定制开发和行业平台软件产品的开发，具有一定的行业竞争力。公司主要产品覆盖智慧城市运营管理平台、智慧政务软件、智慧建筑软件、智慧养老和物联网产品等。

截至 2022 年 9 月末，恒锋信息（合并）资产总额 10.80 亿元，所有者权益 5.65 亿元，资产负债率 47.65%。2021 年和 2022 年 1~9 月，恒锋信息分别实现总营业收入 6.12 亿元和 4.05 亿元，利润总额 0.50 亿元和 0.61 亿元。

债券本息兑付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[2022]2367 号”文件核准，公司于 2022 年 12 月发行 6 年期 2.42 亿元的可转换公司债券，债券简称“恒锋转债”，票面利率第一年为 0.5%，第二年为 0.7%，第三年为 1%，第四年为 1.8%，第五年为 2.5%，第六年为 3%。“恒锋转债”起

息日期为 2022 年 12 月 30 日，到期日期为 2028 年 12 月 29 日。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。“恒锋转债”转股日期为 2023 年 7 月 6 日至 2028 年 12 月 29 日，初始转股价格为 13.85 元/股。

“恒锋转债”募集资金总额为 2.42 亿元，募集资金拟全部用于投资市域社会治理平台建设项目及补充流动资金。截至 2023 年 2 月 21 日，公司尚未使用募集资金置换已预先投入募投项目，其中补充流动资金的 0.52 亿元由募集资金专户转入公司一般账户，募集资金专户余额 1.77 亿元。

个体信用状况

宏观经济与政策环境

疫情冲击缓和叠加稳增长政策发力显效，2022 年三季度经济增速明显反弹；四季度 GDP 同比将进一步向正常增长水平靠拢，国内高通胀风险不大

三季度 GDP 同比增速达到 3.9%，较上季度大幅回升 3.5 个百分点，主要源于当季新增病例明显减少，疫情冲击缓和，加之稳住经济大盘一揽子政策及接续政策持续发力，带动经济转入较为稳定的回升过程。从拉动经济增长的“三驾马车”来看，三季度疫情缓和背景下，商品和服务消费拉动力由负转正；稳增长政策发力推动基建投资大幅提速，有效对冲房地产投资下滑带来的影响，投资对经济增长的拉动力进一步增强；另外，三季度出口整体保持强势，贸易顺差创历史新高，净出口对国内经济增长的拉动力继续保持较高水平。

需要指出的是，三季度经济增速与“5.5%左右”的正常增长水平还有一段距离，加之美欧经济衰退阴影渐浓，外需对国内经济增长的拉动力趋于弱化，为推动经济保持回升向上势头，提振内需的迫切性增加，特别是当前居民消费偏弱局面亟待改善。展望四季度，在疫情得到稳定控制的前景下，消费还有较大修复空间，基建投资有望保持两位数高增，房地产投资拖累效应趋于缓和。综合以上，预计四季度宏观经济有望延续回升势头，GDP 同比增速将升至 4.5% 至 5.0% 左右，进一步向常态增长水平靠拢。整体上看，预计全年 GDP 同比将在 3.5% 左右。

主要受“猪周期”处于价格较快上升阶段影响，三季度 CPI 同比增速升至 2.7%，接近年初设定的“3.0%左右”的控制目标。但扣除食品和能源价格、更能体现整体物价水平的核心 CPI 同比仅为 0.7%。这意味着当前物价形势整体稳定，背后是居民消费持续偏弱，以及疫情以来货币政策宽松有度，始终坚持不搞大水漫灌。预计四季度 CPI 同比上破 3.0% 的可能性不大，核心 CPI 仍将处于低位，近期 PPI 同比快速下行也有助于稳定物价大局。未来一段时间通胀形势仍将是国内外经济基本面的主要差别之一，这是当前国内宏观政策能够坚持“以我为主”的主要原因。

四季度宏观政策将保持稳增长取向，财政政策还有发力空间，货币政策将更加注重内外平衡，政策性降息的可能性较小

前三季度基建投资（宽口径）同比增速达到 11.2%，显著高于去年全年 0.4% 的增长水平；10 月增发 5000 多亿元专项债开闸，并将在月内发完。这意味着今年基建稳增长显著发力，四季度基建投资将继续保持两位数高增。另外，财政政策在促消费和推动楼市回暖方面也有较大空间。值得一提的是，今年政策面始终对地方政府隐性债务风险保持高压态势，主要通过启用

政策性金融工具替代城投平台，推动基建投资提速。货币政策方面，近期受美联储持续快速加息影响，中美利差倒挂幅度加大，人民币出现脱离美元走势的较快贬值苗头，稳汇率在货币政策权衡中的比重增加。预计四季度再度实施政策性降息的可能性不大。不过，为推动楼市尽快回暖，年底前5年期LPR报价大概率会单独下调；监管层将继续引导资金面处于较为充裕水平，为推动经济进一步回升提供支持性的货币金融环境。

行业分析

软件行业

跟踪期内，受益于云计算、大数据的深入发展以及传统产业优化升级需求的提升，软件行业收入规模保持增长，但受疫情等因素影响，行业盈利增速有所放缓，预计未来人工智能为核心的新基建、新经济将带动软件行业持续保持较高增速

软件是按照特定编码顺序组织的计算机数据和指令的集合。广义的软件产品包括所有根据孤苦指令、指示或要求运营某种体系、系统或设备的支持系统，这些支持系统能够实施不同任务或功能的软件包、信息或影音产品。软件行业作为国家支柱产业，在国家政策持续大力支持下，随着5G、大数据、云计算、人工智能、物联网等新一代信息技术与传统产业的融合渗透，我国制造业、金融、电力和交通运输等各个行业信息化需求不断上升。近年来各级政府颁布了一系列关于软件及信息技术行业的鼓励和优惠政策，全力支持我国软件行业健康快速发展。近年来，我国软件行业保持较高的景气度，持续保持年均10%~15%的增速平稳较快发展。2021年，我国新旧动能加快转换，制造业数字化转型需求不断释放，工业应用软件快速普及，我国软件行业规模持续扩大，全行业完成软件业务收入9.50万亿元，同比增长16.39%，增速同比提高2.67个百分点；利润总额1.19万亿元，同比增长11.23%；利润率12.50%，同比下降0.58个百分点。2022年，我国软件行业收入上升到十万亿元台阶，行业实现营业收入10.81万亿元；但受疫情导致销售不畅和工信部统计口径调整¹影响，软件行业收入增速同比回落6.5个百分点至11.20%；利润总额1.26万亿元，同比增长5.70%，增速同比回落1.90个百分点；利润率11.70%，同比下降0.80个百分点。

我国在软件和信息技术服务业的财税、投融资、研究开发、进出口、知识产权等方面给予行业企业相关优惠政策。政策优惠性和连续性为我国软件企业发展创造了有利的政策环境。

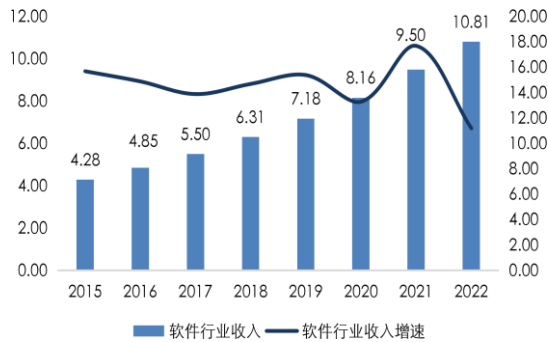
“十四五”期间，我国工业互联网将从起步试点走向务实深耕，工业互联网将成为推进产业向基础高级化、产业链现代化发展。人工智能步入融合新阶段，细分领域存在更大发展空间：人工智能的各个细分领域应用都已逐渐进入规模化落地阶段，未来有望驱动整体市场再上新台阶。《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》，提出到2025年，规模以上企业软件业务收入突破14万亿元，年均增长12%以上；工业APP突破100万个，产业链供应链韧性不断提升。

IDC预计中国人工智能软件及应用市场规模预计2018~2024年复合增速将达39.0%。预计后疫情时代，以人工智能为核心的新基建、新经济将引领新一轮产业革命，并带动软

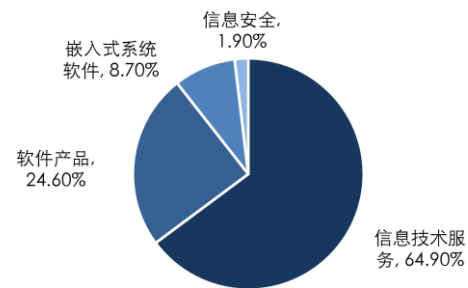
¹ 2022年，工信部执行新的统计制度，软件企业软件业务收入占营收比例由实际执行的不低于18%提高到30%；软件企业营收门槛由500万提高至2000万。

件行业将保持较高增速。

图表 1 近年我国软件行业收入及增速情况
(单位: 万亿元、%)



图表 2 2022 年我国软件行业收入构成



资料来源: iFinD, 东方金诚整理

我国软件行业市场集中度较低, 行业竞争较为激烈, 与美、日、欧等发达国家软件企业相比, 国内软件企业利润率低于发达国家水平

行业竞争方面, 软件产品下游市场特征不尽相同, IT 市场需求呈现多样化, 因此软件产业包括不同特性子产业, 区域属性和行业属性较强, 定制化程度较高。我国软件行业进入门槛低, 有大量细分领域, 行业内企业数量众多且分散。按照工信部统计的中国软件业务收入前百家企业情况, 我国软件前百家企业收入占比低于 20%, 行业集中度较低, 同时, 行业内企业偏小偏弱, 普遍缺乏核心竞争力, 产品同质化较为严重, 行业竞争激烈。与美、日、欧等发达国家软件企业相比, 我国软件企业整体在软件基础架构等核心技术、产品成熟度、创新能力等方面仍存在较大差距, 缺乏核心竞争力, 绝大多数企业的利润率低于 10%, 远低于美、日、欧等发达国家软件产业 20%~25% 以上的利润率水平。

软件行业内市值规模和营业总收入前五大上市公司分别为科大讯飞、三六零、宝信软件、用友网络和深信服。科大讯飞主要从事智能语言及语言技术研究、软件及芯片产品开发、语音信息服务及电子政务系统集成, 近年科大讯飞在机器翻译、自然语言理解、图像识别、图像理解、知识图谱、知识发现、机器推理等各项国际评测中取得全球第一。三六零主要从事互联网安全技术的研发、设计和运营, 打造出以“安全大脑”为核心的新一代网络安全能力体系, 三六零旗下的“360 安全卫士”、“360 安全浏览器”和“360 杀毒”是网络安全领先的品牌。宝信软件是中国领先的工业软件行业应用解决方案和服务提供商, 在钢铁行业信息化、自动化领域的拥有深厚积累, 拥有自主研发的 xIn3Plat 工业互联网平台, 形成了智慧制造和智慧城市两大市场应用与服务模式。

图表 3 软件行业前十大上市公司 2021 年主要财务数据 (单位: 亿元、%)

公司简称	营业总收入	利润总额	毛利率	营业利润率
科大讯飞	183.14	14.97	41.13	8.00
宝信软件	117.59	20.13	32.52	17.04
三六零	108.86	12.31	62.29	10.64
用友网络	89.32	7.74	61.25	8.72
深信服	68.05	2.56	65.49	3.66
奇安信-U	58.09	-5.55	60.01	-9.57

广联达	56.19	7.49	83.95	13.50
恒生电子	54.97	15.10	72.99	27.48
中科创达	41.27	6.42	39.40	15.85
金山办公	32.80	11.19	86.91	34.19

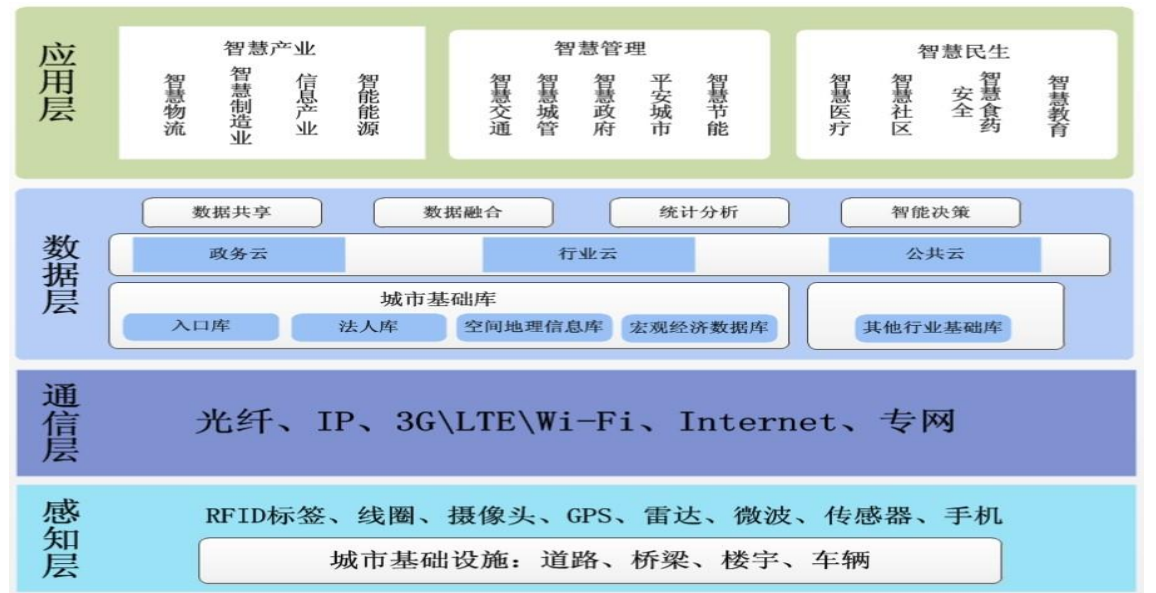
数据来源：iFinD、东方金诚整理

智慧城市行业

跟踪期内，5G、人工智能、云计算、物联网、工业互联网等新一代信息技术广泛应用，为智慧城市行业建设带来新的发展机遇

智慧城市是指运用信息和通信技术手段感测、分析、整合城市运行核心系统的各项关键信息，从而对民生、公共安全、城市服务、环保、工商业活动在内的各种需求做出智能响应，实现城市智慧式管理和运行。

图表 4 智慧城市体系构架



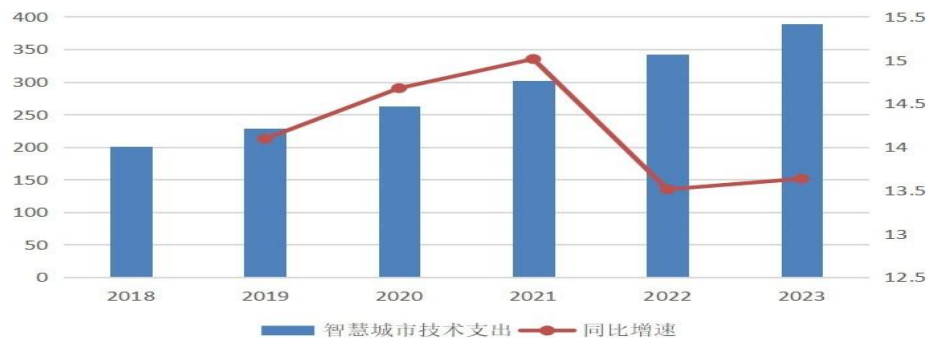
资料来源：中国通信协会，长江证券，东方金诚整理

智慧城市产业链上游为硬件设备、软件平台和数据及内容服务商，其中，硬件设备是智慧城市的基础架构，也是智慧城市的主要投资部分。软件是硬件建立相互联系的枢纽，在智慧城市领域主要分为基础软件和应用软件。基础软件（中间件、操作系统和数据库等）包括 Oracle、MySQL 等。数据及内容服务商主要提供地理信息、音视频、数据存储和分析等服务。智慧城市产业链中游主要为综合解决方案供应商，主要是根据每个项目客户的需求，设计综合解决方案，并在方案基础上组织软件开发、项目实施、集成调试、竣工验收、运行维护和售后服务等工作。产业链下游主要包括政务、交通、物流、安防、医疗、教育、文体、公共安全、交通等众多领域。

根据华为及国际数据公司（IDC）等共同发布的《鲲鹏计算产业发展白皮书》，未来随着自动驾驶、云游戏、VR/AR 等应用的兴起，以及物联网、移动应用、短视频、个人娱乐、人工智能领域的高速增长，应用越来越场景化和多样化，用户对应用体验的追求不断提高，智能和实时处理成为普遍诉求；在此背景下，5G 的商用将驱动行业物联网的应用与落地，工业机器人、

工业互联网、智能电表、水表、路灯、车联网等将快速普及，人工智能技术将渗透到人们的生活和企业的业务中，智能驾驶、智能安防、智能制造、智慧城市等将全面兴起。未来，随着我国城市化进程的不断推进以及经济的不断发展，智慧城市市场规模将进一步扩大，并将带动智慧城市硬件设备、软件平台和综合解决方案等领域的发展。根据 IDC 发布的《全球智慧城市支出指南》，预计到 2023 年，中国智慧城市技术支出规模将达到 389.2 亿美元，年复合增长率约 14.21%。

图表 5 中国智慧城市技术支出规模预测（单位：亿美元、%）



资料来源：IDC 中国，东方金诚整理

在国内智慧城市行业，大规模与全国性的企业数量不多，行业整体市场份额较分散，集中度低，行业整体面临产业整合和结构升级的挑战，恒锋信息等部分企业虽然在细分领域具有一定技术优势，但规模较小，未来增长面临挑战

智慧城市行业的主要上市公司包括达实智能、银江技术、南威软件等。其中，达实智能是国内领先的建筑智能化及节能服务商，主要从事数据中心、智慧交通、智慧医疗和智慧建筑等领域的整体解决方案服务。银江技术主要从事智慧城市、智慧交通和智慧医疗等领域工程项目的开发、实施和维护，是国内领先的智慧城市解决方案提供商及数据运营服务商，在智慧交通等细分领域具有一定的品牌知名度和竞争优势。南威软件主要从事“互联网+政务”、智慧公安、平安城市和行业应用支撑系统等领域的软件开发、系统集成和技术服务，是国内领先的公安大数据及社会治理科技公司。

图表 6 智慧城市行业部分上市公司 2021 年主要财务数据（单位：亿元、%）

公司简称	营业总收入	利润总额	毛利率	利润率
达实智能	31.6400	-5.26	31.21	-16.64
银江技术	19.9969	1.07	25.64	4.25
南威软件	17.1633	1.47	31.70	8.62
数字政通	14.8061	2.34	38.47	15.66
飞利信	17.0992	-3.04	12.34	-17.70
恒锋信息	6.1234	0.50	23.54	8.23
科创信息	4.9678	0.38	30.39	7.66
海峡创新	4.7408	-3.97	7.61	-74.82

数据来源：iFinD、东方金诚整理

智慧城市行业的企业在业务发展过程中需要垫付大量流动资金，企业普遍面临较大的资金

压力

智慧城市行业中的企业在业务发展过程中往往需要垫付大量流动资金。首先，在项目招投标过程中，往往需要企业缴纳一定保证金，在项目实施过程中，由于项目款是分阶段回收，企业需要垫付流动资金采购软硬件设备，使得企业普遍面临较大的资金压力。其次，随着市场竞争的加剧和技术进步的加速，企业需要不断加大技术投入，特别是对投资较大的前沿性技术。智慧城市概念的提出在我国相对较晚，相关行业的发展历史也较短，企业规模较小。由于缺乏足够的资金支持，企业在业务拓展、人才引进以及相关研发上面临着较大的限制。

经营概况

跟踪期内，公司收入和毛利润仍主要来源于智慧城市行业综合解决方案业务，公司营业收入同、毛利润和毛利率有所波动

公司主要从事智慧城市信息技术和智慧城市行业综合解决方案业务，即基于合同约定，向客户提供方案设计、软件开发、项目实施、系统集成、竣工验收直至运营维保的一站式综合解决方案。公司收入主要来源于智慧城市行业综合解决方案业务，2021年，智慧城市行业综合解决方案业务收入占比82.47%。2021年，国内疫情缓解，公司项目实施与市场开拓逐步开展，智慧城市行业综合解决方案收入增加，营业收入同比增长21.95%。公司其他业务主要包括养老服务、维保服务和设计服务，收入占比较小。

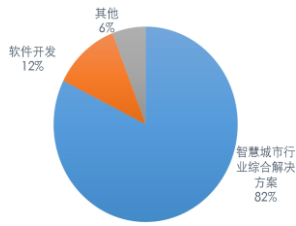
公司毛利润主要来源于智慧城市行业综合解决方案业务，2021年智慧城市行业综合解决方案业务毛利润占比62.56%。2021年，公司毛利润和毛利率均同比下降，主要是新疆昌吉州政法委昌吉州建设联网应用项目前端与平台建设项目、福建漳浦县雪亮工程（报警监控系统第七期）项目建设货物类采购项目及公共安全视频监控建设联网应用项目（黔江雪亮工程）等项目竞争激烈，业主单位中标要求高，部分项目设备及材料部分采购与定制成本较高所致。由于各项合同实现的业务功能以及项目实施难度存在差异，公司毛利率有所波动，保持在20%以上。

2022年1~9月，公司营业总收入同比增长5.80%。公司毛利润同比增长25.96%以上；毛利率同比提高近4.78个百分点，主要是因为项目设备及材料采购与定制成本降低所致。预计2022年，公司收入和毛利润同比小幅增加，预计2023年，疫情防控优化，国内经济复苏，公司项目实施和业务拓展进度提升，公司盈利能力有望保持增长。

图表7 公司近年营业总收入、毛利润、毛利率及2021年收入构成情况²单位：亿元、%



² 图表7中，公司营业总收入、毛利润合计数与财务部分略有不同，主要是四舍五入、经营与财务统计口径不一致所致。



业务类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
智慧城市行业综合解决方案	1.11	23.20	1.25	27.01	0.90	17.86	0.84	25.38
软件开发	0.37	65.74	0.07	93.34	0.37	52.47	0.23	58.07
其他	0.15	47.43	0.15	47.16	-	-	0.12	36.32
合计	1.63	28.73	1.47	29.23	1.44	23.54	1.21	29.84

资料来源：公司提供，东方金诚整理

智慧城市行业综合解决方案业务

公司主要从事以建筑智能化系统建设和行业信息化系统定制业务为主的智慧城市信息技术和智慧城市行业综合解决方案业务。公司智慧行业解决方案业务链包括设计咨询、软硬件开发、系统集成、管理运维等全过程，技术框架可以分为设施层、数据层和应用层三个层次。

公司智慧城市行业综合解决方案业务主要由公司本部和子公司恒锋安信负责运营。

图8 公司智慧城市行业综合解决方案经营主体主要财务数据（单位：万元、%）

主体	时间	资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额	净利润	资产负债率
公司本部	2020年	99209.03	48744.05	47776.83	6875.68	6087.39	50.91
	2021年	107303.85	51478.32	57377.67	4060.91	3749.30	52.03
	2022年9月	106725.92	55867.44	38210.94	6077.72	5212.83	47.65
恒锋安信	2020年	7783.32	3143.53	3813.88	253.60	253.60	59.61
	2021年	10364.67	3613.58	4261.67	470.05	470.05	65.14
	2022年9月	12394.85	3613.58	3360.27	-34.17	-34.17	71.12

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司智慧城市行业综合解决方案应用领域包括公共安全、智慧城市、民生服务。其中，智慧城市领域主要包括新型智慧城市、智慧政务等综合解决方案以及数据中心、大数据服务等新型基础设施建设等；公共安全领域主要包括智慧公安、智慧司法、市域治理、雪亮工程、智慧社区等综合解决方案；民生服务领域主要包括智慧校园、智慧文体、智慧健康、再生资源回收利用系统等综合解决方案。

跟踪期内，作为智慧城市信息技术和智慧行业解决方案提供商，公司拥有自主研发的通用软件研发平台，仍可快速实现智慧城市行业软件定制开发和行业平台软件产品开发，具有一定的行业竞争力

跟踪期内，公司仍是国内具有较强竞争力的智慧城市信息技术和智慧行业解决方案提供商，拥有自主研发的恒锋通用软件研发平台，可以快速有效实现智慧城市行业软件的定制开发和行业平台软件产品。经过多年发展，公司已发展成为国内具有较强竞争力的智慧城市行业综合解决方案提供商之一，在民生、公共安全、城市服务等细分应用领域拥有一定的市场竞争力。公司所处行业拥有住建部颁发的建筑智能化系统设计专项甲级资质，同时拥有电子和智能化工程专业承包一级资质等认证资质、系统集成及服务一级资质、信息系统运行维护分项二级资质、安防工程企业一级资质、建筑装修工程专业承包一级资质等。

公司连续十二年获得“中国数据中心（机房）工程企业三十强”、连续十年获得“全国智能建筑行业百强企业”。公司品牌知名度较高，公司承建的福建招银大厦信息化系统设备采购及安装项目获得福建省建筑业协会、福建省工程建设质量安全协会颁发的福建省“闽江杯”优

质专业工程奖（智能化工程）；厦门市儿童医院项目智能化工程和厦门海峡交流中心二期 B 地块智能化系统工程 III 标段（室外、地下室、3#塔楼）均获得中国安装协会颁发的中国安装工程优质奖。2019 年，公司荣获国家工信部、民政部、卫健委三部委授予“智慧健康养老应用试点示范企业”荣誉称号。2021 年控股子公司福建微尚生活服务有限公司荣获福建科学技术厅、福建省发展和改革委员会、福建省工业和信息化厅、福建省财政厅联合评定的“福建省科技小巨人企业”荣誉称号。同时，公司参与制定了《电子工程节能施工质量验收标准》、《智慧体育场馆系统工程技术规程》和《养老服务智能化系统技术标准》等多项行业标准。截至 2022 年 9 月末，公司拥有专利 17 项，其中实用新型专利 4 项、外观专利 7 项、发明专利 6 项。公司拥有软件著作权 175 项，均系原始取得，拥有全部权利。

根据软件技术发展趋势，公司深入研究运用物联网、移动互联网、云计算、大数据和人工智能等新一代信息技术，研发了恒锋通用软件研发平台，可以快速有效实现智慧城市行业软件的定制开发和行业平台软件产品的开发。公司软件产品底层技术采用公司统一通用软件研发平台，保证了底层技术的统一性及先进性，并在应用支撑平台的基础上，结合行业特点研发各业务平台。公司通用软件研发平台基于 ISO/IEC 标准的微服务架构，底层架构技术先进稳定，适应未来技术发展趋势。通过对业务分析提炼，公司研发了复用性强、能够支持不断拓展的业务组件，从技术、业务两方面保证在其基础上研发的产品能够根据用户及环境要求响应调整。为保证技术先进性和研发实力的领先性，公司近年不断加大研发投入和扩充技术队伍。2021 年，公司研发投入规模同比增长 24.25%，研发投入占营业总收入的比例同比提高 0.15 个百分点。

图表9 近年公司研发投入和技术研发人员情况（单位：万元、人、%）

名称	2019 年	2020 年	2021 年
研发投入	3728.41	3952.87	4911.55
研发投入/营业总收入	6.58	7.87	8.02
技术研发人员	184	234	235
技术研发人员数量占员工总数的比例	30.56	40.00	40.10

资料来源：公司提供、东方金诚整理

公司近年新签合同金额有所波动，在手合同保持一定规模，随着公司生产设施完备、研发投入增加和技术队伍扩大，未来业务具有较大增长潜力

生产模式方面，公司采取定制化生产模式，根据每个项目客户的需求设计综合解决方案，在方案整体设计的基础上组织软件开发、项目实施、集成调试、竣工验收、运行维护和售后服务等工作。公司经过方案深化设计，明确项目工程进度和关键项目实施时间节点等，形成整体方案。方案执行阶段，公司根据客户需求进行软件定制开发，由公司采购中心组织统一采购，现场实施人员按照设计方案和工程进度的整体安排，完成各类材料及设备的安装、系统集成、调测试等工作。项目验收通过后，正式投入使用，公司根据合同规定向客户提供项目后续运行维护服务。

截至 2021 年末，公司已签订履行的重大项目共有 13 个，合同总额合计 8.35 亿元，已履行金额 7.66 亿元，累计确认收入 6.98 亿元。其中公共安全项目 4 个，合同总额合计 3.32 亿元，已履行金额合计 3.23 亿元，累计确认收入 2.95 亿元，收入确认比例 91.41%，回款比率 77.00%。民生服务项目 4 个，合同总额合计 2.43 亿元，已履行金额 1.86 亿元，累计确认收入 1.66 亿元，收入确认比例 89.47%。智慧城市项目 5 个，合同总额合计 2.61 亿元，已履行金额合计 2.58 亿

元，累计确认收入 2.36 亿元，收入确认比例 91.80%，回款比率 83.48%。公司已完工的部分项目已履行金额大于合同总额主要是因为项目实施过程中，业主实际需求增加、以及原材料、设备采购金额上涨所致。

图表 10 2021 年末公司已签订重大项目 2021 年履行情况（单位：万元）

项目类型	项目名称	业主方	合同总额	合同已履行金额	2021 年确认收入金额	累计确认收入金额	应收账款回款金额
公共安全	重庆市九龙坡区公共安全视频监控建设联网应用项目	重庆市公安局九龙坡区分局	8067.08	7567.04	-458.75	6921.02	6460.49
	昌吉州政法委昌吉州建设联网应用项目第二包（前端与平台建设项目）	中共昌吉回族自治州委员会政法委员会	8980.00	9107.43	8406.05	8406.05	5399.00
	公共安全视频监控建设联网应用项目建设采购（黔江雪亮工程）	中共重庆市黔江区委政法委员会	9350.80	8846.42	8092.91	8092.91	4989.00
民生服务	疏附县乡村视频监控体系建设项目一标段第一包	疏附县公安局	6760.00	6760.66	0.00	6090.09	5873.54
	涡阳县五馆二中心智能化项目设计施工一体化	涡阳县重点工程建设管理中心	5159.00	5193.18	31.35	4764.38	5037.38
	武程施匠铸垂帘包项目智能化	宿豫海蛟建设发展	6151.95	6151.95	5643.99	5643.99	1682.00
	福靖县退役军人服务中心智能化	福靖信息职业技术	5696.19	401.32	0.00	0.00	3702.52
	申鲁项育市智能模能教育施训	临鲁凌育市达坂城	7293.05	6837.87	34.75	6219.52	6837.87
智慧城市	长春施政务服务中心项目弱电	长春管理局直机关事	6211.31	6211.31	0.00	5694.63	4700.00
	靖靖县县建制改革期“智慧南	靖靖县发展和改革	5896.6	5464.44	3862.48	5067.05	2948.30
	智慧漳浦（一期）-数字城管项目	漳浦县市容管理处	4858.53	5164.87	0.00	4770.31	4922.27
	智慧华安建设项目（一期）	华安县经济和信息	3046.00	2899.33	0.00	2666.84	1339.00
办界面	福州市高清视频监控数字	福州市数字福州建	6052.09	6015.10	0.00	5443.84	5828.23
资料来源	公司提供、东方金诚整理		83522.6	76620.92	25612.78	69780.63	59719.6

2021 年，公司新签合同金额同比大幅增长，主要是因为公司新签了金额较大的大连新监管一场所项目弱电工程专业承包合同所致。截至 2022 年 9 月末，公司本年已完工合同金额同比较为稳定，期末在手合同金额同比有所下降，主要是受疫情影响，项目拓展放缓，当年没有新签大体量的项目所致，预计 2022 年全年公司新签合同金额和期末在手合同金额同比均下降。但公司在手合同金额仍较大，为公司未来业务收入提供保障。

公司募投项目市域社会治理平台建设项目计划总投资 22506.01 万元，其中硬件设备投资 8849.50 万元，软件系统投资 4264.90 万元；研发人员费用 7368.00 万元。项目预计建设期为两年。随着该项目推进以及公司生产设施完备、研发投入增加和技术队伍扩大，未来业务具有较大增长潜力。

公司在手项目较多，对公司未来收入提供一定保障，但因需垫付部分流动资金，公司面临一定的资金压力

公司在手开发的重点项目主要集中于辽宁省大连市、云南省临沧市、贵州省金沙县等地区。2022年9月末，公司在手开发的重点公共安全项目包括大连新监管场所项目弱电工程专业承包合同（合同金额 48500.00 万元）、裕民县监所基础设施智慧信息化系统建设项目（合同金额 1050.37 万元）、临沧市边境立体化防控技防项目优化提升工程——耿马县项目（合同金额 3752.04 万元）、临沧市边境立体化防控技防项目优化提升工程劳务外包（合同金额 1336.71 万元）、珲春市看守所、拘留所智慧型监所信息化系统建设项目（合同金额 1159.15 万元）。在手开发的重点智慧城市项目包括金沙县建设投资大厦建筑智能化系统集成工程项目（合同金额 2937.87 万元）、安徽省阜阳市临泉县高铁片区启动区、兴泉大道、古沈大道等建设工程 PPP 项目（合同金额 1410.78 万元），在手开发的重点民生服务项目为思明区青少年宫等重点工程项目智能化（合同金额 1050.69 万元）。公司在手开发的重点项目合同金额合计 61197.61 万元，累计投入总金额占比约 26%。因在开发过程中，需垫付部分流动资金，公司面临一定的资金压力。

截至 2022 年 9 月末，受行业竞争激烈影响，公司已中标的项目均立即开工，不存在已中标未开工的拟建项目。

公司拥有福州、厦门、上海、重庆和乌鲁木齐五大运营中心，并在全国多个省份设立分公司，业务覆盖区域较广，近年随着公司加强对省外区域业务拓展，公司业务区域多元化程度提高，但客户集中度较高

公司销售模式主要是通过招投标的方式承接项目总承包业务。公司销售客户主要来自于政府机关、事业单位和大中型国有企业，产品销售价格受客户的预算控制，不同系统产品在单价上没有可比性。2021 年，公司前五大客户销售金额占比 56.75%，客户集中度高。公司设立了福州、厦门、上海、重庆和乌鲁木齐五大运营中心，在上海、重庆、新疆、浙江、江苏、广西等地设立了分公司。公司能持续、及时、有效地为客户提供售前、售后服务和技术支持，实现“运营中心所在地 2 小时响应，运营中心所在地外 8 小时响应”，公司快速响应速度保障了客户的需求，同时增强了客户粘性。

2021 年，公司福建省收入占比 37.32%，其他省外区域收入占比 62.68%。

图表 10 2021 年公司前五大客户销售金额及占比（单位：万元、%）

客户名称	项目类型	销售金额	销售金额占比	是否为关联方
中铁十四局集团有限公司	智能信息化 工程施工	8744.50	14.28	否
中共昌吉回族自治州委员会政法委员会	智能信息化 工程施工	8406.05	13.73	否
中共重庆市黔江区委政法委员会	智能信息化 工程施工	8092.91	13.22	否
中建海峡建设发展有限公司	智能化设计 施工	5643.99	9.22	否
南靖县发展和改革局	信息化建设	3862.48	6.31	否
合计	-	34749.93	56.75	-

资料来源：公司提供、东方金诚整理

受不同年度之间确认收入项目金额和数量波动较大影响，跟踪期内，公司智慧城市行业综合解决方案业务的收入和毛利润均有所波动，未来随着疫情防控优化、国内经济复苏，公司项目实施及市场开拓逐步正常开展，预计 2023 年公司收入和毛利润将保持增长态势

按照业务性质，公司智慧城市行业综合解决方案可分为工程施工类和商品销售类，以工程施工类业务为主。2018年~2019年，公司工程施工类按照完工百分比法确认收入，商品销售类按照验收一次性确认收入。2018年~2019年，工程施工类客户按照当月完成工程量的70%左右的比例支付工程进度款，竣工验收合格后，工程进度款支付至80%左右，竣工结算后，工程进度款支付至审定工程价款的95%左右，并在质保期（一般为两年）结束后，付清剩余的5%。2020年之后，根据新收入准则，公司根据工程施工类业务合同约定情况判断是否满足在某一时段内履行的履约义务，若满足条件则采用时段法确认收入，若不满足条件则在经验收合格或交付后确认收入。

近年公司智慧城市行业综合解决方案业务收入、毛利润和毛利率均有所波动，主要系公司智慧城市行业综合解决方案业务一般属于客户的固定资产投入，可使用年限相对较长，采购连续性较弱，且单个投资项目订单金额较大，不同年度之间确认收入项目金额和数量波动较大所致。2021年，公司营业收入同比增长21.95%，主要是受益于疫情缓解，公司项目实施与市场开拓逐步开展。

跟踪期内，大宗原材料价格上涨，推动公司采购的主要设备原材料成本增加，公司面临一定的成本控制压力

公司原材料主要是由采购中心根据项目部填写的备料单进行集中采购。公司采购商品主要包括软件、计算机网络及安全系统、综合布线、视频监控、音视频系统、机房设备（恒温恒湿空调、不间断电源、机柜）和多媒体信息发布及医院、场馆专用设备。近年，公司主要产品和服务所需原材料近年价格小幅增长。2021年末，公司前五大供应商采购金额占比21.95%，供应商集中度一般。2021年，大宗原材料价格上涨，推动公司采购的主要设备原材料成本增加，公司面临一定的成本控制压力。

图表11 2021年公司前五大供应商采购金额及占比（单位：万元、%）

供应商名称	采购商品	采购金额	采购金额占比	是否为关联方
福建运通建筑工程劳务有限公司	劳务分包	2163.52	6.23	否
广州佳都技术有限公司	摄像机、服务器等	1692.29	4.87	否
新疆西线网络有限责任公司	数据服务链平台	1412.96	4.07	否
乌鲁木齐天耀伟业信息技术服务有限	人脸识别前端、服	1392.92	4.01	否
新疆百年英才科技有限公司	配套杆件等桥架及	957.68	2.76	否
资料来源：公司提供、会计金诚整理	-	7619.38	21.95	-

公司治理与战略

跟踪期内，公司在治理结构、内部管理方面无重大变化，发展战略仍主要围绕智慧城市等主业，加大在智慧城市、公共安全、民生服务等应用领域的持续投入，巩固发展现有优势业务，逐步推动产品标准化、区域差异化和运营生态化战略，提升主业的抗风险能力和竞争力

跟踪期内，公司独立董事发生变更，由陈羽中先生变更为牛玉贞女士。其他董事会成员和高管成员未发生变化，监事会成员未发生变化。公司在治理结构、内部管理方面无重大变化。

截至 2022 年 9 月末，公司股本为 1.64 亿股，控股股东和实际控制人仍为魏晓曦、欧霖杰夫妇。

公司未来将大数据、人工智能、物联网、区块链等信息技术赋能智慧城市建设，为城市服务、公共安全和民生领域客户提供智慧城市行业综合解决方案。公司将加大研发投入，强化技术优势，加大在智慧城市、公共安全、民生服务等应用领域的持续投入，巩固发展现有优势业务，提高公司在现有优势领域的市场竞争力。未来市域社会治理平台作为智慧城市平台进一步演进，公司将重点推进市域社会治理平台的建设开发，聚焦社会治理、公共安全防控、矛盾调解、社会服务、指挥调度等多个方向。公司还将立足国内市场并保持国内市场竞争优势的基础上启动国际化发展战略，紧跟国家“一带一路”政策步伐，加速与“一带一路”沿线国家的交流与合作，大力开拓国际市场，助力数字丝绸之路建设。

在区域和渠道建设方面，公司将加大市场营销网络体系建设力度，推进区域差异化竞争策略，加强西部和华中、华东等重点区域中心的建设，持续推动服务下沉。在生产模式方面，公司将推进智慧城市行业综合解决方案从定制化向标准化转型，公司将根据多年积累的大量成功项目经验，将各类客户定制化需求抽象提炼，形成标准化产品，形成标准化与定制化相结合的产品形态，逐步提升公司产值。在运营生态方面，公司将以网络、平台、终端为基础，围绕智慧城市新业态，实现智慧城市平台服务上下游产业对接。

财务分析

财务质量

公司提供了 2019 年~2021 年及 2022 年 1~9 月的合并财务报表。致同会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2019 年~2021 年合并财务报表进行审计，均出具了标准无保留意见的审计报告；2022 年 1~9 月合并财务报表未经审计。

截至 2021 年末，公司纳入合并范围的子公司共 3 家，其中二级子公司共 2 家。2022 年 3 月，公司下属子公司福建极锋科技有限公司注销。截至 2022 年 9 月末，公司纳入合并范围的子公司共有 2 家，均为二级子公司。

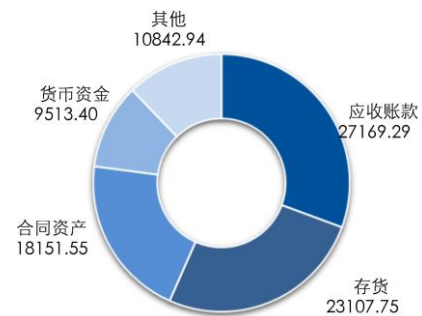
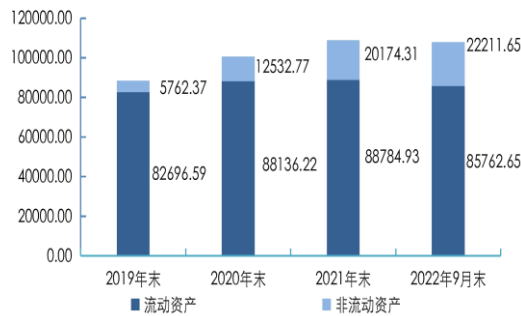
资产构成与质量

跟踪期内，公司资产规模呈增长态势，资产构成仍以流动资产为主，流动资产中存货、应收账款规模仍较大，应收账款计提坏账准备比例较高，对流动性产生一定影响；公司受限资产规模较小

跟踪期内，公司资产总额呈增长态势，构成仍以流动资产为主。2021 年末，流动资产中应收账款、存货、合同资产和货币资金占比较大，2021 年合计占比超 85%。2021 年末，公司应收账款账面价值同比增长 10.07%，主要是因为公司业务规模不断扩大，营业收入和应收账款增长所致，2021 年末累计计提坏账准备 6185.50 万元，应收账款坏账计提比例为 18.54%，应收账款账龄集中于 1 年以内，2021 年末公司应收账款前五单位分别为中建海峡建设发展有限公司、中共昌吉回族自治州委员会政法委员会、漳浦县城市管理局、乌鲁木齐市达坂城区建设局、长春商务局，前五名应收账款期末余额合计占比 39.38%，集中度较高。2021 年末，公司存货主要为合同履行成本，2021 年公司存货账面价值同比下降 39.25%，主要是因为大连新监管场

所项目弱电工程项目属于在某一时段内履行的履约义务，该项目在 2021 年度发生的成本于当期按完工百分比法结转至主营业务成本。公司合同资产主要是将销售商品及提供劳务相关、不满足无条件收款权的收取对价的权利计入合同资产，2021 年末公司合同资产同比增长 105.75%，主要是未结算项目账面余额增加所致，合同资产累计计提减值准备 1026.00 万元。公司货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成，2021 年货币资金期末余额同比下降 10.36%，主要系公司销售回款减少、购置固定资产、以及支付供应商货款所致。

图表 12 公司资产构成情况 (单位: 万元) 图表 13 2021 年末流动资产构成 (单位: 万元)



项目	2019年	2020年	2021年
存货周转率 (次)	0.93	0.90	1.53
应收账款周转率 (次)	3.57	1.69	1.93

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

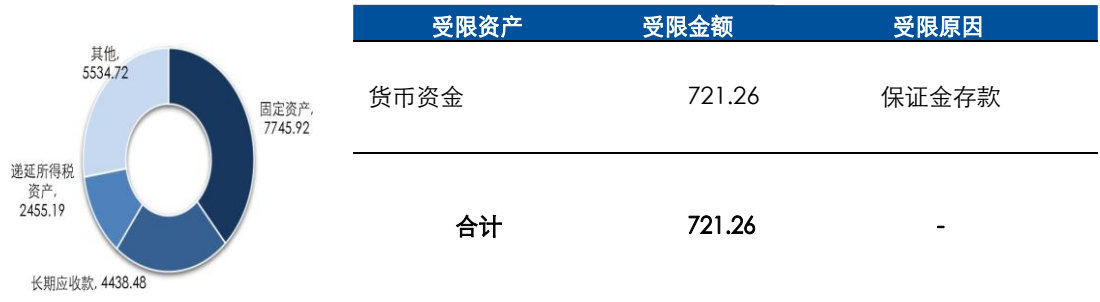
公司非流动资产主要由固定资产、长期应收款、递延所得税资产、其他非流动资产和开发支出等构成。公司固定资产主要由房屋及建筑物、电子设备、运输设备等构成，2021 年固定资产账面价值同比下降 2.82%，固定资产累计折旧 2683.09 万元，未办妥产权证书的房屋及建筑账面价值为 3860.13 万元。公司长期应收款主要为分期收款销售商品款项，2020 年末账面价值为 0.00 万元，2021 年末账面价值增加 4438.48 万元。公司递延所得税资产主要是资产减值准备、未验收项目按进度确认的收入差异，2021 年末递延所得税资产账面价值同比下降 11.43%，主要是因为可抵扣执行新收入准则致以前年度已计税利润同比减少所致。公司其他非流动资产主要是合同资产，主要为距到期日 1 年以上的尚不满足无条件收款权的质保金；2020 年末账面价值为 0.00 万元，2021 年末账面价值增加 2135.26 万元。公司开发支出主要包括基于物联网、大数据的智慧县区应用平台研发与应用，基于大数据技术的智慧城市业务数据支撑平台、智慧监所实战平台和基于 5G 技术的全域旅游平台等，2021 年末公司开发支出期末余额同比增加 33.96%。

2022 年 9 月末，公司资产总额较 2021 年末下降 0.90%，其中，流动资产占比为 79.43%，占比较 2021 年末下降 0.90 个百分点；非流动资产较 2021 年末增长 10.10%。2022 年 9 月末，公司流动资产主要由合同资产、应收账款、存货和货币资金等构成，占比分别为 35.60%、29.55%、14.70%和 8.88%。其中，合同资产较 2021 年末增长 68.21%，主要是未结算项目增加所致。

截至 2021 年末，公司受限资产 721.26 万元，受限资产占资产总额的 0.72%，占净资产的 1.39%。截至 2022 年 9 月末，公司控股股东与实际控制人魏晓曦持有公司的未解押股权质押数量 1620.00 万股，占公司总股本的 9.85%，占其持有的股份数的 33.81%；公司控股股东与实际控制人欧霖杰持有公司的未解押股权质押数量 960.00 万股，占公司总股本的 5.84%，占其持有

的股份数的 54.18%。

图表 14 截至 2021 年末非流动资产构成、资产受限情况 (单位: 万元)



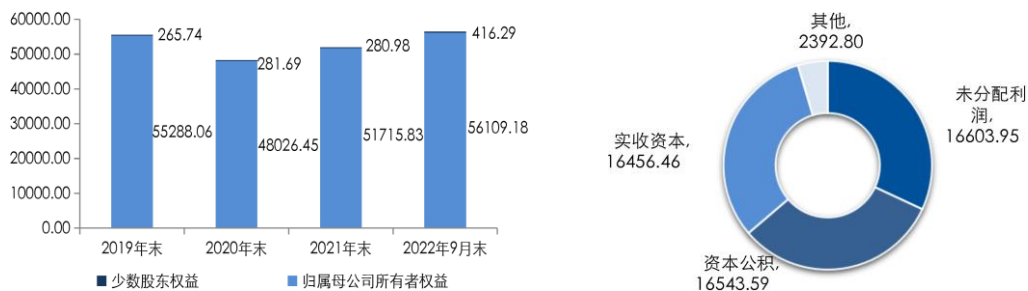
资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

资本结构

跟踪期内, 公司所有者权益仍主要由资本公积、实收资本和未分配利润构成, 2021 年, 受未分配利润增加影响, 公司所有者权益同比增长

跟踪期内, 公司所有者权益逐年增长, 2021 年末所有者权益同比增长 7.64%, 主要系未分配利润增加所致。公司所有者权益主要由资本公积、实收资本和未分配利润构成。2021 年末公司实收资本同比下降 0.45%。未分配利润主要来自利润累积, 2021 年同比增长 26.74%, 主要系因为公司调减期初未分配利润 1.16 亿元所致。公司资本公积主要是资本溢价 1.69 亿元, 2021 年公司资本公积同比下降 3.35%, 主要系将不符合激励条件的激励对象已获得的限制性股票 73.58 万股回购注销, 减少股本溢价 372.78 万元所致。2022 年 9 月末, 公司所有者权益较 2021 年末增长 8.71%, 主要系未分配利润增加所致。

图表 15 公司所有者权益情况及 2021 年末构成 (单位: 万元)



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

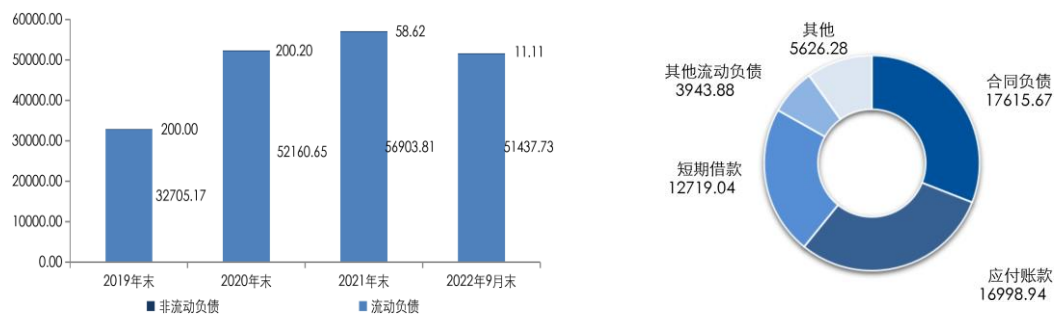
公司负债总额保持增长, 有息债务规模较小, 可转债发行后, 公司短期债务占比下降, 债务结构有所改善

跟踪期内, 公司负债总额有所波动, 负债构成仍以流动负债为主, 2021 年末流动负债占比 99.98%。2021 年末, 流动负债中合同负债、应付账款、短期借款、其他流动负债占比较高。公司合同负债均为预收工程款, 公司预收工程款 2018 年和 2019 年在预收款项核算, 2020 年执行新收入准则后在合同负债科目列报, 公司形成合同负债的原因主要包括, 公司在订立的合同中规定先收取部分款项用于购买工程所需的材料, 以及部分客户已付款但尚未与公司进行结算。2021 年公司合同负债期末余额同比下降 14.56%, 主要是公共安全视频监控建设联网应用项目

建设采购（黔江雪亮工程）、南靖县发展和改革局“智慧南靖”项目建设（一期）货物类采购项目、临泉县兴泉大道（外环西路-建设路）与（姜尚大道-高铁大道）道路智能化采购及安装项目等从合同负债转为收入所致。公司应付账款主要是应付材料及工程款等，2021年应付账款期末余额同比下降13.80%，账龄超过1年的重要应付账款主要包括对福州高新区投资控股有限公司、深圳市天和时代电子设备有限公司、贵州贵安智城科技有限公司等应付账款。受短期开发资金需求增加影响，2021年公司短期借款期末余额同比增长183.34%，短期借款均为信用借款构成，短期借款利率区间为3.80%至5.50%。其他流动负债主要是待转销项税额。

公司非流动负债主要是租赁负债和递延所得税负债。2021年，公司无长期借款和应付债券。租赁负债主要是应付租赁款，2019年和2020年公司无租赁负债，2021年公司租赁负债期末余额52.94万元。2021年末，公司递延所得税负债5.68万元。

图表 16 公司负债构成情况及 2021 年末公司流动负债构成（单位：万元）

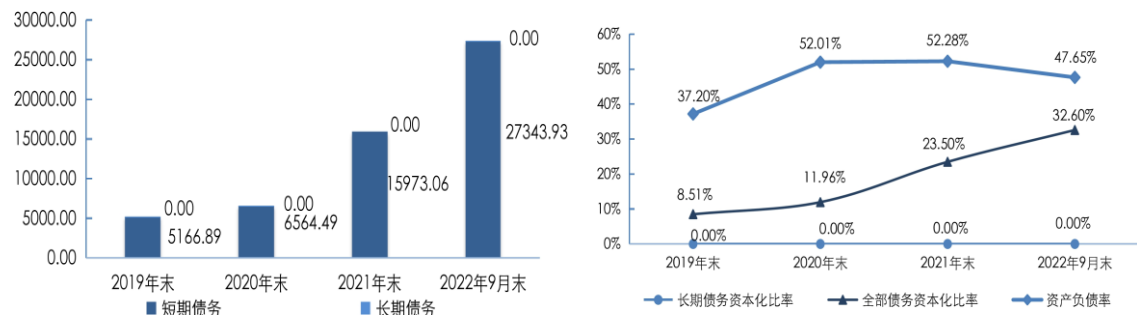


资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022年9月末，公司负债总额较2021年末增长9.68%，仍以流动负债为主。其中流动负债较2021年末下降9.61%，主要系应付账款和合同负债减少所致；公司非流动负债较2021年末同比下降81.05%，主要系递延收益转入其他收益所致。

截至2022年9月末，公司全部债务27343.93万元，全部为短期债务。资产负债率较2021年末略有下降，全部债务资本化比率呈增长趋势。2022年9月末，受短期借款增加影响，公司债务规模较2021年末增长71.19%。2022年12月30日，公司发行2.42亿元6年期的可转债，全部债务增加至5.15亿元，但短期债务占比下降至53.01%，债务结构有所优化。

图表 17 公司债务情况及债务比率情况（单位：%、万元）



项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
短期债务	5166.89	6564.49	15973.06	27343.93
长期债务	-	-	-	-
全部债务	5166.89	6564.49	15973.06	27343.93

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2022 年 9 月末，公司不存在对外担保事项。

截至 2022 年 9 月末，公司不存在作为被告方的未决诉讼。

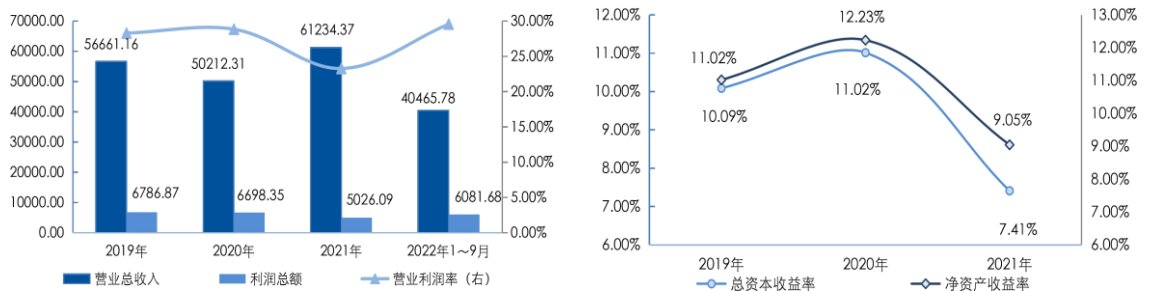
盈利能力

跟踪期内，公司营业总收入同比增长，利润总额有所波动，预计 2022 年公司盈利能力同比小幅增长，2023 年，随着疫情防控优化，国内经济复苏，公司项目实施和业务拓展进度提升，公司盈利能力有望保持增长

2021 年，国内疫情缓解，公司项目实施与市场开拓逐步开展，公司营业总收入同比增长 21.95%。2021 年，公司期间费用为 8982.09 万元，期间费用率 14.67%，同比略有下降，公司期间费用以管理费用、研发费用和销售费用为主，管理费用主要为职工薪酬、折旧摊销费和业务招待费，研发费用主要为职工薪酬和委托开发费。2021 年，公司投资收益为-132.26 万元，主要是以权益法核算的长期股权投资收益持续亏损所致。

2021 年，公司资产减值损失为 389.78 万元，主要为合同资产减值损失。2021 年，公司信用减值损失为-1089.10 万元。

图表 18 公司收入和利润情况（单位：万元） 图表 19 公司期间费用率及盈利指标情况



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022 年 1~9 月，公司营业总收入同比增长 5.80%；利润总额同比 30.88%。预计 2022 年，公司营业总收入和利润总额同比小幅增加。预计 2023 年，疫情防控优化，国内经济复苏，公司项目实施和业务拓展进度提升，公司盈利能力有望保持增长。

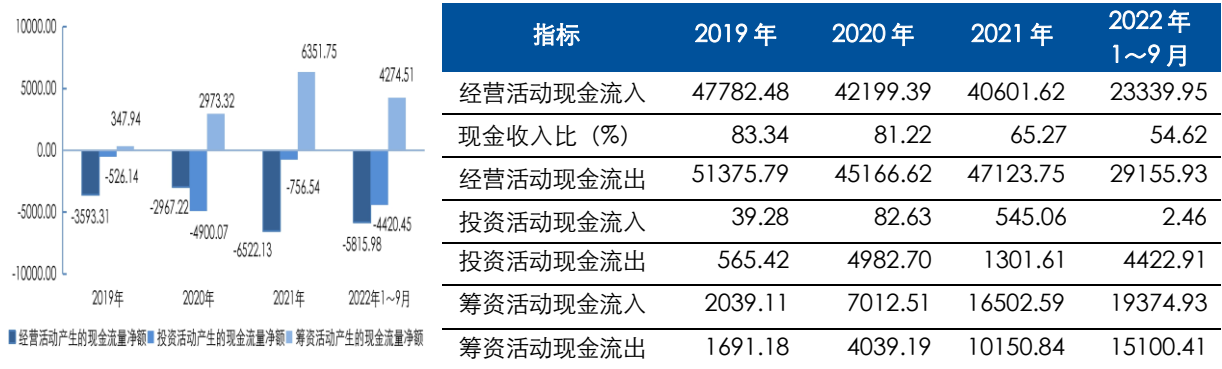
现金流

跟踪期内，受经营性应收项目增加和经营性应付项目减少影响，公司经营活动现金流仍持续净流出，投资活动现金流保持净流出，筹资活动现金流保持净流入，对外部融资依赖较大

2021 年，公司经营活动现金流持续净流出，主要系下游客户回款放缓导致经营性应收项目增加，以及经营性应付项目减少所致，公司面临一定的营运资金短缺的风险。现金收入比持续下降，经营获现能力较弱。投资活动现金流持续净流出，截至 2021 年末公司主要在建项目包括福州高新区创新园二期 19 号研发楼装修工程，在建项目后续投资规模不大，但公司近年开发支出项目较多，在开发过程中，因需垫付部分流动资金，公司面临一定的资金压力。投资活动现金流持续净流出，主要系公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及投资支付的现金规模较大所致。筹资活动现金流保持净流入，主要是公司取得借款收到的现金增加所致。

2021年1~9月，公司经营活动产生的现金流量净额为-5815.98万元，公司投资活动产生的现金流量净额为-4420.45万元，筹资活动产生的现金流量净额为4274.51万元。

图表 20 公司现金流情况 (单位: 万元)



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

偿债能力

跟踪期内，公司流动比率和速动比率有所波动。受经营活动现金流量持续净流出影响，经营现金流流动负债比有所下降；受利润总额下降影响，2021年公司EBITDA利息倍数同比下降；全部债务/EBITDA的倍数上升。2022年9月末，公司流动比率及速动比率均较2021年末有小幅提升。

图表 21 公司偿债能力主要指标 (单位: %、倍)

项目	2019年	2020年	2021年	2022年9月
流动比率	252.85	168.97	156.03	166.73
速动比率	114.56	96.04	115.42	142.22
经营现金流流动负债比	-10.99	-5.69	-11.46	-
EBITDA利息倍数	4685.43	55.50	18.82	-
全部债务/EBITDA	0.70	0.88	2.54	-

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

2021年末，公司短期债务15973.06万元。2021年公司分配股利、利润及偿付利息所支付的现金1296.60万元。截至2021年末，公司未受限货币资金8792.14万元，2021年公司经营性净现金流为-5815.98万元，货币资金及经营性净现金流对一年内有息债务覆盖程度较低。截至2022年9月末，公司未使用银行授信2.85亿元，未使用授信额度较为充足。公司是A股上市公司，融资渠道较为通畅。

过往债务履约和其他信用情况

根据公司提供的《企业信用报告》，截至2023年1月2日，公司本部在银行未结清贷款履约方面无不良信用记录。

截至本报告出具日，公司已发行债券“恒锋转债”尚未到付息日。

抗风险能力及结论

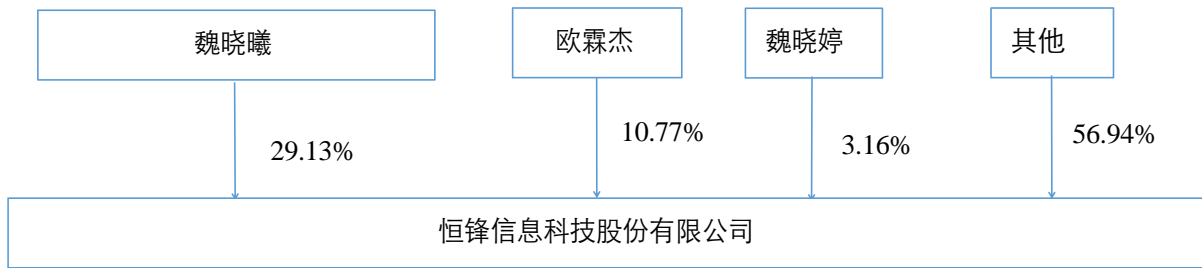
东方金诚认为，跟踪期内，公司作为智慧城市信息技术和智慧行业解决方案提供商，拥有自主研发的通用软件研发平台，可快速有效实现智慧城市行业软件定制开发和行业平台软件产

品开发，仍具有一定行业竞争力；公司在手合同仍保持一定规模，预计随着生产设施完备、研发投入增加和技术队伍扩大，公司未来业务具有较大增长潜力；2022 年以来，公司稳步实施公共安全、民生服务和智慧城市等主要在手项目，收入和毛利润保持小幅增长，预计 2023 年，国内疫情防控优化，公司项目实施和业务拓展进度提升，盈利能力将保持增长。

但另一方面，跟踪期内，与行业内头部企业相比，公司规模仍相对较小，新签合同金额有所波动，面临较大的行业竞争压力；受下游客户回款放缓影响，公司经营活动现金流持续净流出；公司存货、应收账款规模仍较大，应收账款计提坏账准备比例较高，对资产流动性产生一定影响；公司在手项目未来投资金额较大，项目开发前期，公司需垫付部分流动资金，面临一定的资金压力。

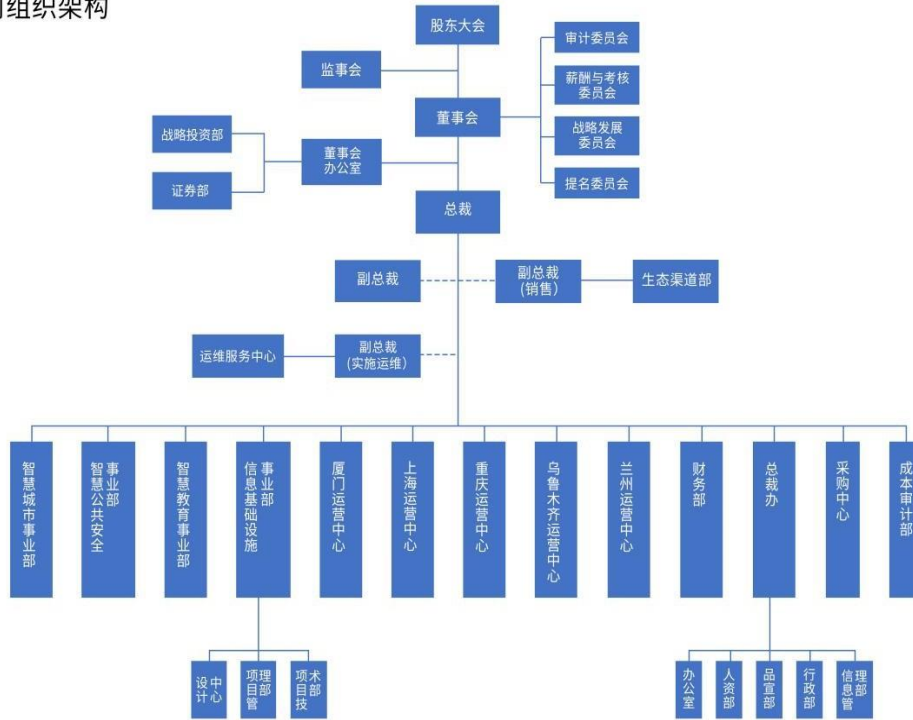
综上所述，东方金诚维持恒锋信息主体信用等级为 A，评级展望为稳定，维持“恒锋转债”信用等级为 A。

附件一：截至 2022 年 9 月末公司股权结构图



附件二：截至 2022 年 9 月末公司组织结构图

公司组织架构



附件三：截至 2022 年 9 月末公司纳入合并报表范围的子公司情况（单位：万元、%）

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	业务性质
1	福建恒锋安信科技有限公司	5050.00	100.00	信息安全服务；物联网技术服务，软件开发等
2	福建微尚生活服务有限公司	1500.00	72.50	计算机信息技术等

资料来源：公司提供，东方金诚整理

附件四：公司主要财务数据及指标

项目名称	2019年	2020年	2021年	2022年9月 (未经审计)
主要财务数据及指标				
资产总额 (万元)	88458.97	100668.99	108959.25	107974.30
所有者权益 (万元)	55553.79	48308.14	51996.81	56525.46
负债总额 (万元)	32905.17	52360.85	56962.44	51448.84
短期债务 (万元)	5166.89	6564.49	15973.06	27343.93
长期债务 (万元)	-	-	-	-
全部债务 (万元)	5166.89	6564.49	15973.06	27343.93
营业总收入 (万元)	56661.16	50212.31	61234.37	40465.78
利润总额 (万元)	6786.87	6698.35	5026.09	6081.68
净利润 (万元)	6124.07	5909.60	4703.71	5214.87
EBITDA (万元)	7360.03	7479.36	6290.75	-
经营活动产生的现金流量净额 (万元)	-3593.31	-2967.22	-6522.13	-5815.98
投资活动产生的现金流量净额 (万元)	-526.14	-4900.07	-756.54	-4420.45
筹资活动产生的现金流量净额 (万元)	347.94	2973.32	6351.75	4274.51
毛利率 (%)	28.73	29.23	23.54	29.84
营业利润率 (%)	28.30	28.85	23.28	29.57
销售净利率 (%)	10.81	11.77	7.68	12.89
总资本收益率 (%)	10.09	11.02	7.41	-
净资产收益率 (%)	11.02	12.23	9.05	-
总资产收益率 (%)	6.92	5.87	4.32	4.83
资产负债率 (%)	37.20	52.01	52.28	47.65
长期债务资本化比率 (%)	-	-	-	-
全部债务资本化比率 (%)	8.51	11.96	23.50	32.60
货币资金/短期债务 (倍)	3.05	1.62	0.60	0.28
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-79.73	-119.85	-45.57	-37.44
流动比率 (%)	252.85	168.97	156.03	166.73
速动比率 (%)	114.56	96.04	115.42	142.22
经营现金流动负债比 (%)	-10.99	-5.69	-11.46	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	4685.43	55.50	18.82	-
全部债务/EBITDA (倍)	0.70	0.88	2.54	-
应收账款周转次数 (次)	4.24	2.51	2.36	-
存货周转次数 (次)	0.93	0.85	1.53	-
总资产周转次数 (次)	0.66	0.53	0.58	-
现金收入比 (%)	83.34	81.22	65.27	54.62

附件五：主要财务指标计算公式

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)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
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

评级方法为《东方金诚信息技术企业信用评级方法及模型 (RTFC012202208)》

附件六：企业主体及长期债券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。