

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2023】0337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

二〇二三年六月二十一日

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”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评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。其中主体评级结果有效期自2023年6月21日至2024年6月20日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。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6月21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	2023/6/21	A/稳定	何阳	姜珊

债项信用

债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
------	--------	--------

恒锋转债	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

恒锋信息科技股份有限公司（以下简称“恒锋信息”）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，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，具有一定的行业竞争力。公司控股股东与实际控制人为魏晓曦、欧霖杰夫妇。

评级模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
企业规模	营业总收入	15.00	2.90
	市场地位	10.00	3.00
市场竞争力	技术壁垒	10.00	4.00
	研发投入力度	10.00	5.00
盈利能力	利润总额	12.00	5.56
	毛利率	6.00	5.29
	应收账款周转率	7.00	2.91
债务负担与保障程度	资产负债率	10.00	8.23
	经营现金流动负债比	10.00	4.17
	EBITDA 利息倍数	10.00	8.94

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：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。

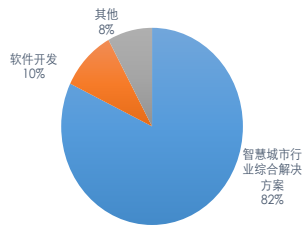
评级观点

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，跟踪期内，公司城市综合管理服务平台与主流国产化软件平台实现产品兼容互认证，继续保持一定的市场竞争力；2022年以来，智慧城市行业综合解决方案毛利率有所提升，在手合同仍保持一定规模，能够为未来业务发展提供一定支撑。另一方面，公司规模仍相对较小；公司存货、应收账款规模仍较大；2022年公司营业收入和毛利润同比有所下降；跟踪期内，公司债务规模显著增加，短期偿债压力上升。

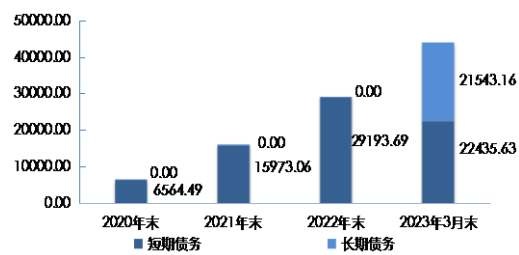
综合分析，东方金诚维持恒锋信息科技股份有限公司主体信用等级为 A，评级展望为稳定，维持恒锋转债信用等级为 A。

主要指标及依据

2022年公司收入构成



2023年3月末公司债务结构 (单位: 万元)



主要数据和指标

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1~3月
资产总额 (亿元)	10.07	10.90	11.54	13.38
所有者权益 (亿元)	4.83	5.20	5.52	5.80
全部债务 (亿元)	0.66	1.60	2.92	4.40
营业总收入 (亿元)	5.02	6.12	5.15	1.06
利润总额 (亿元)	0.67	0.50	0.43	0.05
经营性净现金流 (亿元)	-0.30	-0.65	0.04	-0.99
营业利润率 (%)	28.85	23.28	25.27	28.39
资产负债率 (%)	52.01	52.28	52.20	56.65
流动比率 (%)	168.97	156.03	150.26	198.78
全部债务/EBITDA (倍)	0.89	2.66	4.97	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	54.94	17.97	8.63	-

注: 数据来源于公司 2020 年~2022 年的审计报告及 2023 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。

优势

- 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, 跟踪期内, 公司城市综合管理服务平台与主流国产化软件平台实现产品兼容互认证, 继续保持一定行业竞争力;
- 2022 年以来, 受益于设备与材料采购及定制成本、分包成本降低, 以及产品竞争力提高, 智慧城市行业综合解决方案毛利率有所提升, 在手合同仍保持一定规模, 能够为未来业务发展提供一定支撑。

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, 仍面临较大的行业竞争压力;
- 因建造合同形成的已完工未结算资产及在产品规模较大和项目开发前期需垫付部分流动资金, 公司存货、应收账款规模仍较大, 对资产流动性产生一定影响;
- 受部分项目进度、验收及交付放缓影响, 公司 2022 年营业总收入和利润总额均同比下降;
- 因发行“恒锋转债”和短期开发资金需求增加, 公司有息债务增幅较大, 短期偿债压力有所加大。

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	2023/2/27	何阳、姜珊	《信息技术企业信用评级方法及模型 (RTFC012202208) 》	阅读原文
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 (亿元)	存续期	增信措施	增信方
恒锋转债	2023/2/27	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2023年3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，具有一定的行业竞争力。公司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2023年3月末，恒锋信息（合并）资产总额13.38亿元，所有者权益5.80亿元，资产负债率56.65%。2022年和2023年1~3月，恒锋信息实现营业总收入分别为5.15亿元和1.06亿元，实现利润总额分别为0.43亿元和0.05亿元。

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，扣除发行费用后实际收到募集资金净额为2.37亿元，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3月31日，公司已使用募集资金置换预先投入募投项目的资金4048.08万元，补充流动资金5246.67万元由募集资金专户转入公司一般账户。

个体信用状况

宏观经济与政策环境

2023年一季度经济超预期反弹，修复势头有望延续；当前物价水平偏低，提振消费空间较大

2023年一季度GDP同比增速达4.5%，大幅高于上年四季度的2.9%，超出市场普遍预期。这主要源于外生性冲击平息后，消费进入较快回升过程，加之一季度处于经济复苏初期，宏观政策保持稳增长取向，基建投资延续接近两位数的高增势头。此外，年初楼市有所回暖，房地产投资跌幅收窄，对经济的拖累效应减弱。不过，伴随前期美、欧央行大幅加息的滞后影响显现，2023年全球经济下行势头明显，一季度我国出口额（以美元计价）同比增速仅为0.5%，大幅低于上年全年的7.0%。展望二季度，在消费回升、投资保持较快增长带动下，宏观经济将克服外需下滑拖累，延续修复势头；另外，上年二季度是外生性冲击高峰期，GDP基数明显偏低。综合以上，预计二季度GDP同比增速有望升至8.0%左右。值得一提的是，无论是一季度的消费大幅反弹，还是二季度的GDP有望高增，都不同程度地受到低基数效应拉动，以两年平均增速衡量，当前经济修复势头仍然比较温和，距离常态化增长水平还有一段距离，特别是消费回补空间较大。另外，接下来楼市能否持续回暖，也存在一定变数。

主要受货币政策始终坚持不搞大水漫灌立场，国内商品和服务供给充分，以及居民消费信心还处于恢复阶段等因素影响，一季度物价水平偏低，其中3月CPI同比仅为0.7%，PPI同比则连续6个月处于通缩状态。2023年居民消费动能有望逐步增强，经济回升过程中出现全面持续通缩的风险不大。当前国内物价走势与海外高通胀形成鲜明对比，继续为国内宏观政策坚持“以我为主”提供有力条件。

当前宏观政策保持稳增长取向，财政政策加力，货币政策也在扩大内需方面持续发力，但短期内实施降息降准的可能性不大

2023年一季度基建投资（宽口径）同比增速达到10.8%，这是宏观政策支持经济回升的最直接体现。2023年目标财政赤字率、新增专项债规模上调，专项债继续前置发行，准财政性质的政策性金融工具继续支持基建投资，以及3月新安排1.2万亿元减税降费措施等，都显示2023年财政政策在支持经济回升过程中将发挥更重要作用，预计二季度基建投资增速有望继续保持较快增长水平。货币政策方面，一季度降准超预期落地，信贷投放明显靠前，货币政策也在扩大内需、支持经济回升方向持续发力。展望未来，在信贷节奏放缓前景下，二季度继续实施降准的可能性不大；年初物价水平偏低，货币政策灵活调整空间较大，但年内是否实施政策性降息，将主要取决于后期经济修复动能。最后，为引导房地产行业尽快实现软着陆，二季度政策面支持力度有望进一步加码。

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，但受项目进度放缓等因素影响，行业盈利增速有所回落，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

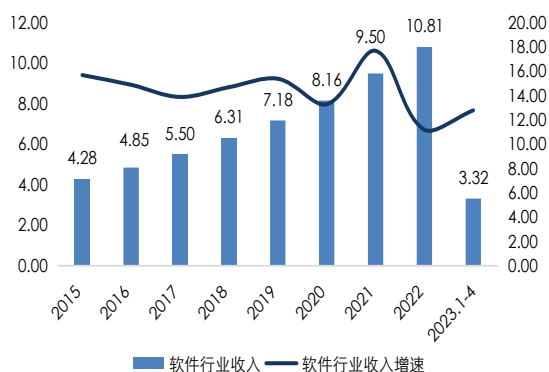
软件是按照特定编码顺序组织的计算机数据和指令的集合。广义的软件产品包括所有根据孤苦指令、指示或要求运营某种体系、系统或设备的支持系统，这些支持系统能够实施不同任务或功能的软件包、信息或影音产品。软件行业作为国家支柱产业，在国家政策持续大力支持下，随着5G、大数据、云计算、人工智能、物联网等新一代信息技术与传统产业的融合渗透，我国制造业、金融、电力和交通运输等各个行业信息化需求不断上升。近年来各级政府颁布了一系列关于软件及信息技术行业的鼓励和优惠政策，全力支持我国软件行业健康快速发展。近年来，我国软件行业保持较高的景气度，持续保持年均10%~15%的增速平稳较快发展。2021年，我国新旧动能加快转换，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。2023年1~4月，我国软件行业实现收入3.32万亿元，同比增长12.80%；实现利润总额3674.00亿元，同比增长13.80%。

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。

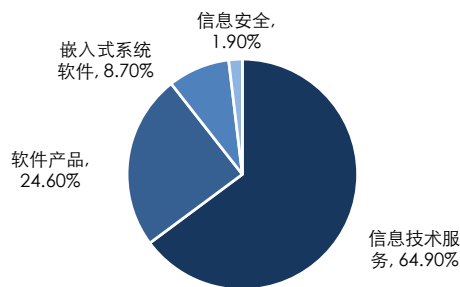
IDC预计中国人工智能软件及应用市场规模预计2018~2024年复合增速将达39.0%。预计未来，以人工智能为核心的新基建、新经济将引领新一轮产业革命，并带动软件行业将保持较高增速。

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。

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。

2022 年, 软件行业市值和营业总收入前五大上市公司分别为科大讯飞、德赛西威、三六零、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和人工智能技术研究、主营业务包括智慧城市、教育、开放平台与消费者业务等, 并为运营商、智慧汽车、智慧金融等企业客户提供 AI 解决方案; 科大讯飞作为源头技术厂商, 拥有自主知识产权, 是中国科学院人工智能产学研创新联盟的理事单位, 并被信息产业部确定为中文语音交互技术标准工作组组长单位, 牵头制定中文语音技术标准, 在智能语音市场占有率稳居国内第一位。德赛西威主要从事汽车座舱、智能驾驶、网联服务相关的汽车电子产品研发、生产和销售, 客户群体覆盖国内自主品牌客户、合资品牌客户与海外客户, 2022 年德赛西威汽车电子产品销售量 1880.67 万台, 同比增长 24.04%。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。

图表3 2023年5月末软件行业前十大上市公司2022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	188.20	2.48	40.83	1.57
德赛西威	149.33	11.57	23.03	7.76
三六零	95.21	-19.11	58.80	-20.02
用友网络	92.62	2.47	56.37	2.71
深信服	74.13	2.19	63.82	2.75
广联达	65.91	10.78	82.85	16.63
恒生电子	65.02	11.25	73.56	17.29
金山办公	38.85	11.98	85.00	30.80
同花顺	35.59	18.42	89.61	51.73
华大九天	7.98	1.86	90.25	23.50

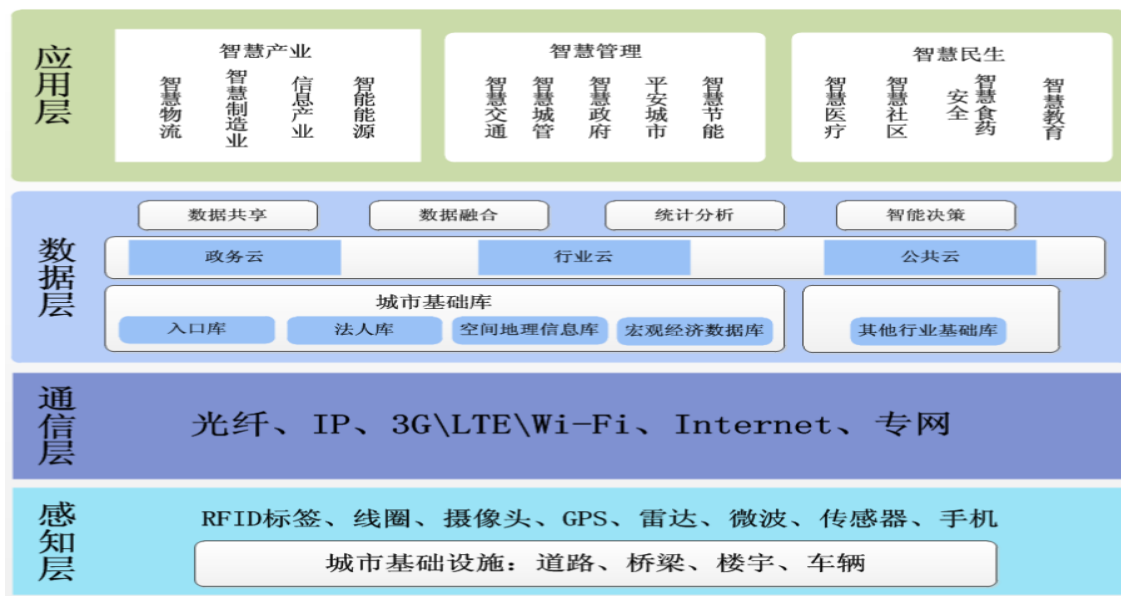
数据来源：iFinD、东方金诚整理

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



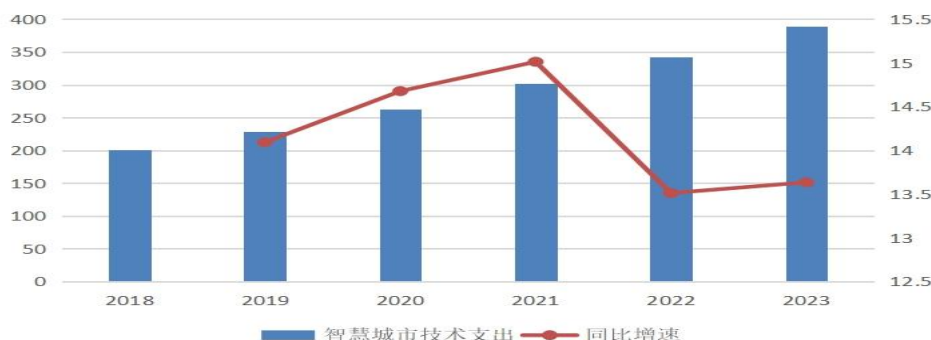
资料来源：中国通信协会，长江证券，东方金诚整理

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 2022 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
达实智能	35.94	2.46	26.88	6.76
银江技术	16.12	0.75	26.40	4.73
南威软件	17.40	1.59	34.79	9.19
恒锋信息	5.15	0.43	25.58	8.50
科创信息	5.38	0.24	30.17	4.47
海峡创新	1.64	-1.94	-5.07	-114.94

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

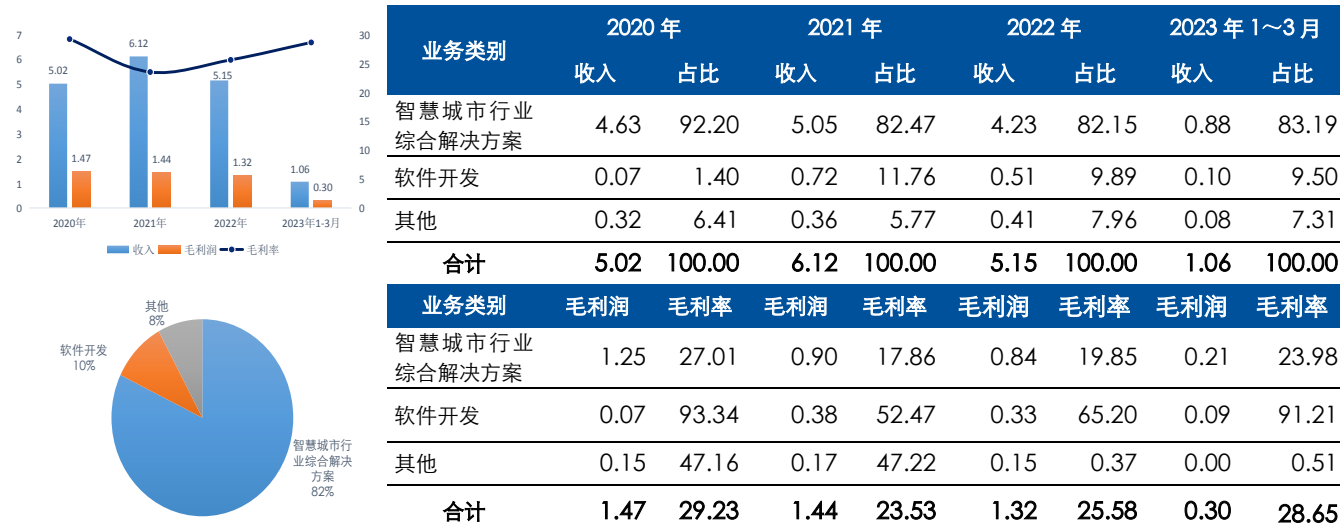
跟踪期内，公司收入和毛利润仍主要来源于智慧城市行业综合解决方案业务，2022 年公司营业收入同和毛利润同比下降，但毛利率有所提高

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，2022 年，智慧城市行业综合解决方案业务收入占比 82.15%。2022 年，受外部不可控因素影响，公司部分项目进度、验收及交付放缓，营业收入同比下降 15.86%。公司其他业务主要包括软件开发、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，2022 年智慧城市行业综合解决方案业务毛利润占比 63.74%。2022 年，受智慧城市行业综合解决方案与软件开发业务盈利下滑影响，公司毛利润同比下降 8.54%；公司毛利率同比上升，主要是因为部分项目设备及材料部分采购与定制成本降低所致。

2023 年 1~3 月，公司营业总收入同比增长 15.66%。公司毛利润同比增长 20.00%；毛利率同比提高 1.34 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 2023 年，国内经济温和复苏，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2022年收入构成情况² (单位: 亿元、%)



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。

图表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	109618.42	54001.78	45335.91	3760.93	3347.17	50.74
	2023年1~3月	127128.06	56497.30	6682.60	118.51	97.28	55.56
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	14234.67	4342.40	6664.74	703.77	728.82	69.49
	2023年1~3月	15705.51	4634.25	2710.85	293.38	291.85	70.49

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。

作为智慧城市信息技术和智慧行业解决方案提供商, 跟踪期内, 公司城市综合管理服务平台与主流国产化软件平台实现产品兼容互认证, 继续保持一定的行业竞争力

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。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,

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。

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、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、安防工程企业设计施工维护能力一级资质、建筑装修工程专业承包一级资质等。

公司连续十三年获得“中国数据中心（机房）工程企业 30 强”、连续十一年获得“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。2022 年，公司获得“2022 年中国领军智慧城市一网统管解决方案提供商”和福州市 2022 年度软件业龙头企业；公司与中国科学院声学研究所南海研究站联手打造的“基于数字孪生和人工智能的智慧城市治理关键技术研究与应用”荣获福建省科技进步三等奖。此外，公司在国产化兼容适配方面取得进展。恒锋信息城市综合管理服务平台与新华三数字化创新实验室 H3C CloudOS 5.0 平台完成兼容性验证；公司自主研发的城市管理运行服务平台与金蝶天舞 Apusic 应用服务器软件、达梦数据库管理系统等主流国产化软件平台完成产品兼容性互认证。

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。2022 年，公司研发投入规模同比增长 0.66%，研发投入占营业总收入的比例同比上升 1.57 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	2020 年	2021 年	2022 年
研发投入	3952.87	4911.55	4943.81
研发投入/营业总收入	7.87	8.02	9.59
技术研发人员	234	235	244
技术研发人员数量占员工总数的比例	40.00	40.10	33.52

资料来源：公司提供、东方金诚整理

跟踪期内，公司新签合同金额有所下降，在手合同保持一定规模，随着国内经济复苏，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 2022 年末，公司已签订履行的重大项目共有 11 个，合同总额合计 10.66 亿元，已履行金额 8.04 亿元，累计确认收入 7.31 亿元。其中公共安全项目 4 个，合同总额合计 6.91 亿元，已履行金额合计 4.29 亿元，累计确认收入 3.89 亿元，收入确认比例 90.78%，回款比率 59.32%。民生服务项目 2 个，合同总额合计 1.13 亿元，已履行金额 1.13 亿元，累计确认收入 1.04 亿元，收入确认比例 91.74%，回款比率 85.69%。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 2.61 亿元，累计确认收入 2.38 亿元，收入确认比例 91.02%，回款比率 89.77%。

图表 10 公司已签订的重大销售合同、重大采购合同截至 2022 年末的履行情况（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	2022 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	7515.76	7515.76	-47.05	6873.97	7233.92
	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	9107.43	9107.43	0.00	8406.05	8652.06
	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	9336.95	9336.95	28.57	8121.48	6931.15
民生服务	大连新监管场所项目弱电工程专业承包合同	中铁十四局集团有限公司	43161.82	16932.77	6790.15	15534.66	280.00
	涡阳县五馆二中心智能化项目设计施工一体程	涡阳县重点工程建设管理服务中心	5193.18	5193.18	0.00	4764.38	5037.38
	武夷新区体育中心项目智能化工程施工专业分包	中建海峡建设发展有限公司	6151.95	6151.95	0.00	5643.99	3882.00
智慧城市	长春市政务服务中心项目弱电工程施工	长春市市直机关事务管理局	6203.93	6203.93	-6.77	5687.86	6017.80
	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	南靖县发展和改革局	5548.16	5548.16	0.00	5067.05	3231.75
	智慧漳浦（一期）-数字城管项目	漳浦县市容管理处	5181.34	5181.34	0.00	4770.31	4922.27
	智慧华安建设项目（一期）	华安县经济和信息化局	3046.00	3046.00	0.00	2666.84	1339.00
	福州市高清视频监控数字办界面	福州市数字福州建设领导小组办公室	6134.98	6134.98	134.38	5578.22	5828.23
合计			106581.50	80352.45	6899.28	73114.81	53355.56

资料来源：公司提供、东方金诚整理

2022 年，公司新签合同数量同比增长，新签合同金额同比下降，主要是因为国内不可控因素导致重大项目拓展受阻，公司新签千万元以上的大额合同减少所致。截至 2022 年末，公司本年已完工合同金额同比下降 15.17%，期末在手合同金额同比下降 23.77%，主要是受国内不可控因素影响，公司项目拓展放缓，当年没有新签大体量的项目所致。预计 2023 年全年公司新签合同金额和期末在手合同金额将同比增长，同时公司在手合同金额仍较大，为公司未来业务收

入提供保障。

公司可转债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。

公司拥有福建、北京、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，公司持续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。2022 年，公司前五大客户销售金额占比 44.26%，客户集中度高。公司设立了福建、北京、上海、重庆和乌鲁木齐五大运营中心，在上海、重庆、新疆等地设立了分公司。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。

2022 年，公司福建省收入占比 47.30%，其他省外区域收入占比 52.70%。

图表 11 2022 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	6790.15	13.18	否
沧源佤族自治县公安局	智能信息化 工程施工	6313.49	12.25	否
福建信息职业技术学院	智能信息化 工程施工	4535.26	8.80	否
厦门市开元国有投资集团有限公司	智能化设计 施工	2610.69	5.07	否
中邮科通信技术股份有限公司	智能信息化 工程施工	2552.85	4.95	否
合计	-	22802.44	44.26	-

资料来源：公司提供、东方金诚整理

跟踪期内，受部分项目进度、验收及交付放缓，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下降，但因定制成本降低，毛利率有所提升，未来随着国内经济温和复苏，公司项目实施及市场开拓逐步正常开展，预计 2023 年业务盈利将有所回升

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资，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。2022年，公司智慧城市行业综合解决方案业务营业收入和毛利润同比有所下降，主要是受部分项目进度、验收及交付受不可控因素影响有所放缓所致；公司智慧城市行业综合解决方案业务毛利率同比上升，主要是因为部分项目设备及材料采购与定制成本降低所致。2023年，随着国内经济温和复苏，公司重点项目实施和业务拓展进度提升，智慧城市综合解决方案收入和毛利润将有所回升。

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，预计未来公司仍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、场馆专用设备等。近年，公司主要产品和服务所需原材料近年价格小幅增长。2022年末，公司前五大供应商采购金额占比40.94%，供应商集中度较高。2022年，大宗原材料价格位于高位，公司采购的主要设备智能指挥主机、锐捷设备、无线接入点、摄像机、网络存储设备等原材料采购均价同比上升，公司面临一定的成本控制压力。

图表12 2022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
福州摩立达土木工程技术有限公司	智能指挥主机（单屏）、智能音频识别软件许可等	3643.41	12.04	否
上海森荃建筑劳务集团有限公司临沧第二分公司	劳务分包	2996.88	9.9	否
福建省邮电规划设计院有限公司	网络设备、无线接入点等	2183.27	7.21	否
杭州海康威视科技有限公司	摄像机、网络存储设备等	1956.18	6.46	否
昆明倪云通信工程有限公司临沧进伟分公司	工程分包	1611.45	5.32	否
合计	-	12391.18	40.94	-

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，公司董事会成员、监事会成员和高管成员未发生变化。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 2022 年及 2023 年 1~3 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 2022 年合并财务报表进行审计，出具了标准无保留意见的审计报告；2023 年 1~3 月合并财务报表未经审计。

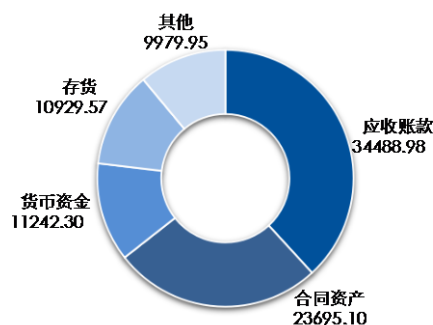
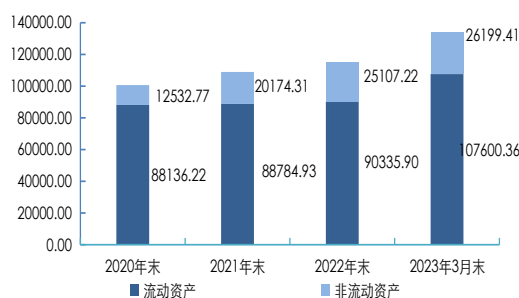
截至 2023 年 3 月末，公司纳入合并范围的二级子公司共 3 家。

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，因建造合同形成的已完工未结算资产及在产品规模较大和项目开发前期需垫付部分流动资金，应收账款、合同资产和存货规模仍较大，应收账款计提坏账准备比例较高，对流动性产生一定影响

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。2022 年末，流动资产中应收账款、合同资产、货币资金和存货占比较大，2022 年合计占比超 88%。2022 年末，公司应收账款账面价值同比增长 26.94%，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，2022 年末累计计提坏账准备 7128.42 万元，应收账款坏账计提比例为 17.13%，应收账款账龄集中于 1 年以内，1 年以内的应收账款账面余额占比为 49.70%；2022 年末公司应收账款前五名单位期末余额合计 17550.49 万元，占应收账款期末余额的比例为 42.17%，集中度较高。2022 年末，公司存货主要为合同履约成本，2022 年公司存货账面价值同比下降 52.70%，主要是因为项目验收存货中的合同履约成本结转入主营业务成本所致。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，2022 年末公司合同资产同比增长 30.54%，主要是项目验收，按照合同约定的未收款金额增加所致，合同资产累计计提减值准备 1339.34 万元。公司货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成，2022 年货币资金期末余额同比增长 18.17%，主要系公司销售回款增加、支付供应商货款减少所致。

图表 13 公司资产构成情况 (单位: 万元) 图表 14 2022 年末流动资产构成 (单位: 万元)



项目	2020 年	2021 年	2022 年
存货周转率 (次)	0.85	1.53	2.25
应收账款周转率 (次)	1.94	1.99	1.48

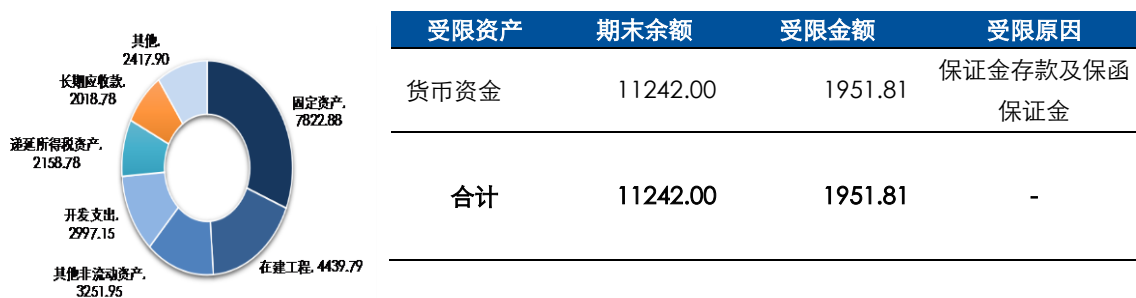
资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

公司非流动资产主要由固定资产、在建工程、其他非流动资产、开发支出、递延所得税资产和长期应收款等构成。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, 2022 年固定资产账面价值基本保持稳定, 固定资产累计折旧 3250.52 万元, 无计提减值准备。公司在建工程主要包括福州大学智慧校园网络设施投资运维项目和晋安茶园项目装修工程, 2022 年末公司在建工程账面价值同比增长 2520.30%, 主要是福州大学智慧校园网络设施运维项目投资增加所致。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, 2022 年末其他非流动资产账面价值同比增长 52.30%, 其他非流动资产计提减值准备 139.04 万元。公司开发支出主要包括市域社会治理平台建设项目、市域社会治理—AI 智能算法平台、市域社会治理—物联网城市智能感知系统、市域社会治理—智慧应急管理综合业务平台等, 2022 年末公司开发支出期末余额同比增加 113.59%, 主要是上述项目内部开发支出增加所致。公司递延所得税资产主要是资产减值准备、可抵扣亏损、未验收项目按进度确认的收入差异, 2022 年末递延所得税资产账面价值同比下降 12.07%, 主要是因为未验收项目按进度确认收入差异和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。公司长期应收款主要为分期收款销售商品款项, 2022 年末账面价值同比下降 54.52%, 主要系分期收款销售商品款减少所致。

2023 年 3 月末, 公司资产总额较 2022 年末增长 5.95%, 其中, 流动资产占比为 80.42%, 占比较 2022 年末提高 2.17 个百分点; 非流动资产较 2022 年末增长 4.35%。2023 年 3 月末, 公司流动资产仍主要由应收账款、合同资产、货币资金和存货等构成, 占比分别为 32.64%、28.90%、17.19%和 11.18%。其中, 合同资产较 2022 年末增长 31.24%, 主要是未结算项目增加所致。

截至 2022 年末, 公司受限资产 1951.81 万元, 受限资产占资产总额的 1.69%, 占净资产的 3.54%。截至 2023 年 3 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 2224 万股, 占公司总股本的 13.52%, 占其持有的股份数的 46.41%; 公司控股股东与实际控制人欧霖杰持有公司的股权均未质押。

图表 15 截至 2022 年末非流动资产构成、资产受限情况 (单位: 万元)



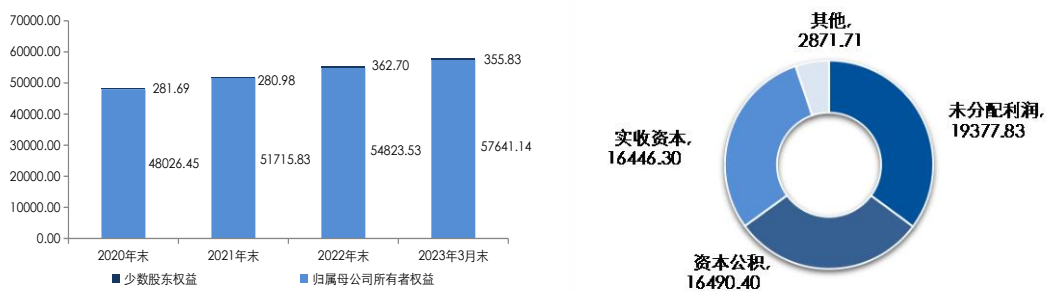
资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

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, 2022 年, 受其他权益工具和未分配利润增加影响, 公司所有者权益同比增长

跟踪期内, 公司所有者权益保持增长, 2022 年末所有者权益同比增长 6.13%, 主要系未分配利润增加所致。公司所有者权益主要由未分配利润、资本公积和实收资本构成。2022 年末公司实收资本保持稳定。未分配利润主要来自利润累积, 2022 年同比增长 16.71%, 主要系因为公司盈利增加所致。公司资本公积主要是股本溢价 1.65 亿元, 2022 年公司资本公积同比下降 0.32%, 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回购注销, 减少股本溢价所致。2023 年 3 月末, 公司所有者权益较 2022 年末增长 5.09%, 主要系其他权益工具和未分配利润增加所致。

图表 16 公司所有者权益情况及 2022 年末构成 (单位: 万元)



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

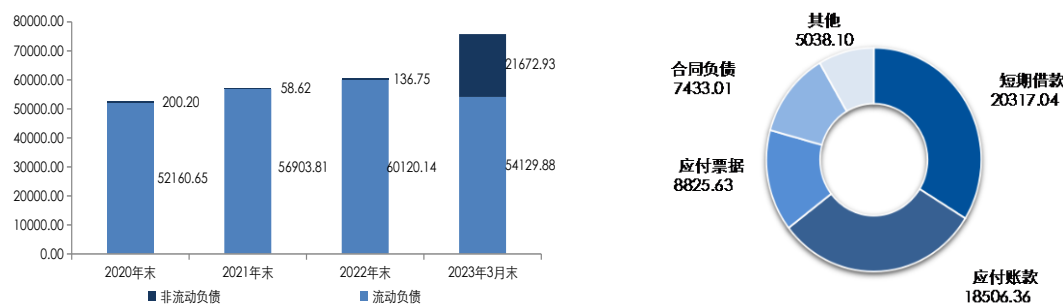
因发行“恒锋转债”和短期开发资金需求增加, 公司有息债务增幅较大, 长短期债务占比相当, 短期偿债压力有所加大

跟踪期内, 公司负债总额同比增长 5.78%, 负债构成仍以流动负债为主, 2022 年末流动负债占比 99.77%。2022 年末, 流动负债中短期借款、应付账款、应付票据和合同负债占比较高。受短期开发资金需求增加影响, 2022 年公司短期借款期末余额同比增长 59.74%, 短期借款均为信用借款构成, 短期借款利率区间为 3.15%至 4.60%。公司应付账款主要是应付材料及工程款等, 2022 年应付账款期末余额同比增长 8.87%, 账龄超过 1 年的重要应付账款主要包括对深圳市天和时代电子设备有限公司、长春市市中城建筑劳务有限公司、贵州贵安智城科技有限公司、北京优诺科技有限公司、新疆泰克软件开发有限公司和上海延华智能科技(集团)股份有限公司等应付账款。公司应付票据均是银行承兑汇票, 2022 年末应付票据期末余额同比增长

177.76%。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；2022 年公司合同负债期末余额同比下降 57.80%，主要是部分项目从合同负债转为收入所致。

2022 年末，公司非流动负债主要是租赁负债和递延收益。2022 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，2020 年公司无租赁负债，2021 年和 2022 年公司租赁负债期末余额分别为 52.94 万元和 68.67 万元。2022 年末，公司递延收益为 60.00 万元。

图表 17 公司负债构成情况及 2022 年末公司流动负债构成 (单位: 万元)

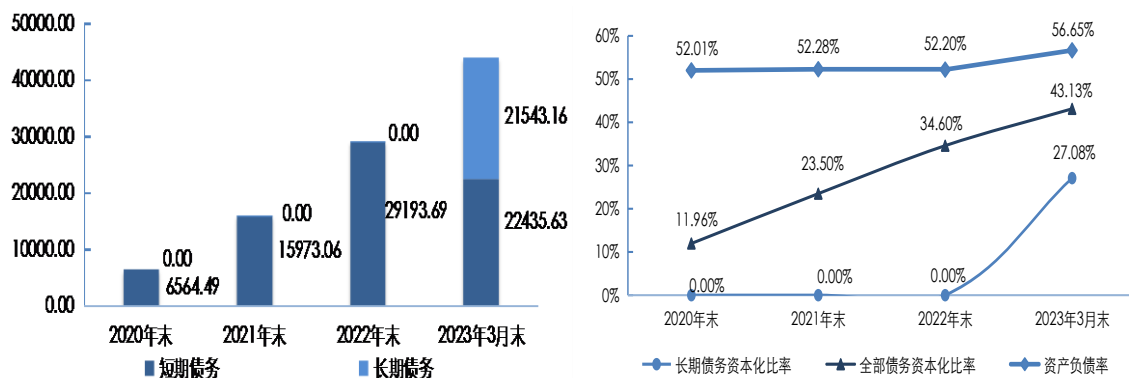


资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

2023 年 3 月末，公司负债总额较 2022 年末增长 25.80%，仍以流动负债为主。其中流动负债较 2022 年末下降 9.96%，主要系短期借款、应付票据和应付职工薪酬减少所致；公司非流动负债较 2022 年末同比大幅增长 15748.93%，主要系公司发行“恒锋转债”导致应付债券增加 2.15 亿元所致。

截至 2022 年末，公司全部债务 29193.69 万元，同比增长 82.77%，均为短期债务。资产负债率同比略有下降，全部债务资本化比率同比增长 11.10 个百分点。2023 年 3 月末，受公司发行可转换公司债券影响，公司债务规模较 2022 年末增长 50.64%，短期债务和长期债务占比分别为 51.01%和 48.99%，债务结构有所优化。

图表 18 公司债务情况及债务比率情况 (单位: 万元)



项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
短期债务	6564.49	15973.06	29193.69	22435.63
长期债务	-	-	-	21543.16
全部债务	6564.49	15973.06	29193.69	43978.79

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

截至 2023 年 3 月末，公司不存在对外担保事项。

截至 2023 年 3 月末，公司不存在作为被告方的重要未决诉讼。

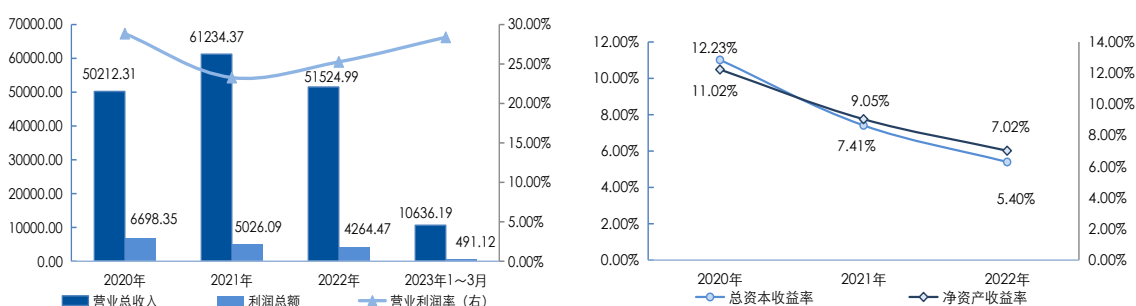
盈利能力

跟踪期内，受部分项目进度、验收及交付放缓影响，公司营业总收入和利润总额均同比下降，预计 2023 年，随着国内经济温和复苏，公司项目实施和业务拓展进度提升，营业收入有望恢复增长，但期间费用对利润总额仍形成一定的侵蚀

2022 年，公司部分项目进度、验收及交付进度放缓，公司营业总收入同比下降 15.66%，叠加研发形成的无形资产摊销增加，养老项目增多且前期投入增加等影响，利润总额同比下降 41.32%。2022 年，公司期间费用为 7615.38 万元，期间费用率 14.78%，基本保持稳定，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。

2022 年，公司投资收益为-90.28 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。同期，公司资产减值损失为 331.69 万元，主要为合同资产减值损失。2022 年，公司信用减值损失为-979.65 万元。

图表 19 公司收入和利润情况 (单位: 万元) 图表 20 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

2023 年 1~3 月，公司营业总收入同比增长 15.66%；利润总额同比下降 41.32%，主要是期间费用侵蚀所致。预计 2023 年，随着国内经济温和复苏，公司项目实施和业务拓展进度提升，公司营业收入有望恢复增长，但期间费用对利润总额仍形成一定的侵蚀。

现金流

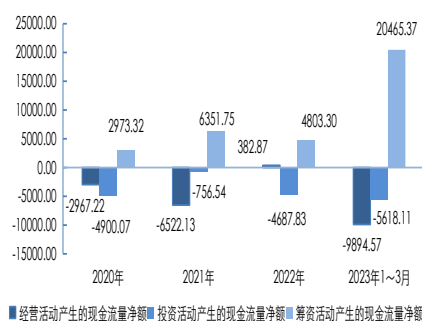
跟踪期内，公司经营活动净现金流有所波动，投资活动现金流保持净流出，筹资活动现金流保持大幅净流入，对外部融资依赖较大

2022 年，公司经营活动现金流为净流入，主要是受益于下游客户回款加快，经营性应收项目减少，以及经营性应付项目减少所致，但公司仍面临一定的营运资金短缺的风险。现金收入比较低，经营获现能力较弱。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截至 2022 年末公司主要在建项目包括福州大学智慧校园网络设施投资运维项目和晋安茶园项目装修，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。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。

2023 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-9894.57 万元，公司投资活动产生

的现金流量净额为-5618.11万元，主要是因为收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金减少所致；筹资活动产生的现金流量净额为20465.37万元，大幅增长，主要是因为公司发行“恒锋转债”，取得借款收到的现金增加所致。

图表 21 公司现金流情况 (单位: 万元)



指标	2020年	2021年	2022年	2023年1~3月
经营活动现金流入	42199.39	40601.62	33253.34	7802.33
现金收入比 (%)	81.22	65.27	62.63	67.57
经营活动现金流出	45166.62	47123.75	32870.46	17696.91
投资活动现金流入	82.63	545.06	6213.86	-
投资活动现金流出	4982.70	1301.61	10901.68	5618.11
筹资活动现金流入	7012.51	16502.59	22499.38	30651.70
筹资活动现金流出	4039.19	10150.84	17696.07	10186.34

资料来源：公司提供，东方金诚整理

偿债能力

2022年末，公司流动比率有所下降，速动比率有所提升。受益于经营活动现金流量转为净流入，经营现金流动负债比有所提升；受利润总额下降影响，2022年公司EBITDA利息倍数同比下降；全部债务/EBITDA的倍数上升。2023年3月末，公司流动比率及速动比率均较2022年末有小幅提高。

图表 22 公司偿债能力主要指标 (单位: %、倍)

项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
流动比率	168.97	156.03	150.26	198.78
速动比率	96.04	115.42	132.08	176.57
经营现金流动负债比	-5.69	-11.46	0.64	-
EBITDA利息倍数	54.94	17.97	8.63	-
全部债务/EBITDA	0.89	2.66	4.97	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023年3月末，公司短期债务22435.63万元。2022年公司分配股利、利润及偿付利息所支付的现金1497.40万元。截至2022年末，公司未受限货币资金9290.49万元，2022年公司经营性净现金流为382.87万元，货币资金及经营性净现金流对一年内有息债务及利息支出覆盖程度较低。截至2023年3月末，公司拥有未使用银行授信3.54亿元，未使用授信额度较为充足。此外，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5月31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。

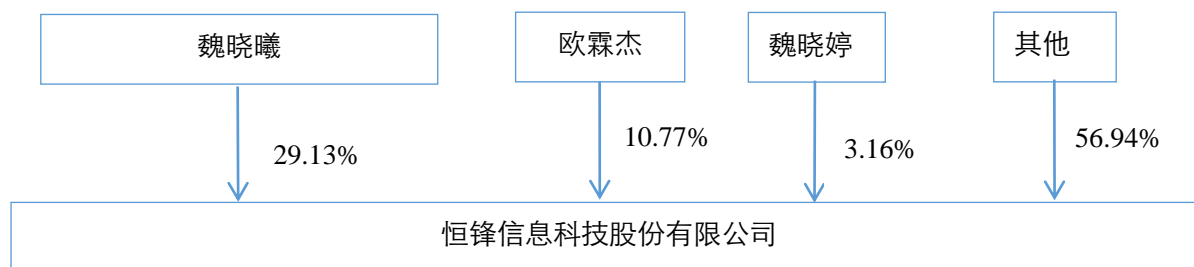
抗风险能力及结论

东方金诚认为，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，跟踪期内，

公司城市综合管理服务平台与主流国产化软件平台实现产品兼容互认证，继续保持一定行业竞争力；2022年以来，受益于设备与材料采购及定制成本、分包成本降低，以及产品竞争力提高，智慧城市行业综合解决方案毛利率有所提升，在手合同仍保持一定规模，能够为未来业务发展提供一定支撑。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，仍面临较大的行业竞争压力；因建造合同形成的已完工未结算资产及在产品规模较大和项目开发前期需垫付部分流动资金，公司存货、应收账款规模仍较大，对资产流动性产生一定影响；受部分项目进度、验收及交付放缓影响，公司2022年营业总收入和利润总额均同比下降；因发行“恒锋转债”和短期开发资金需求增加，公司有息债务增幅较大，短期偿债压力有所上升。

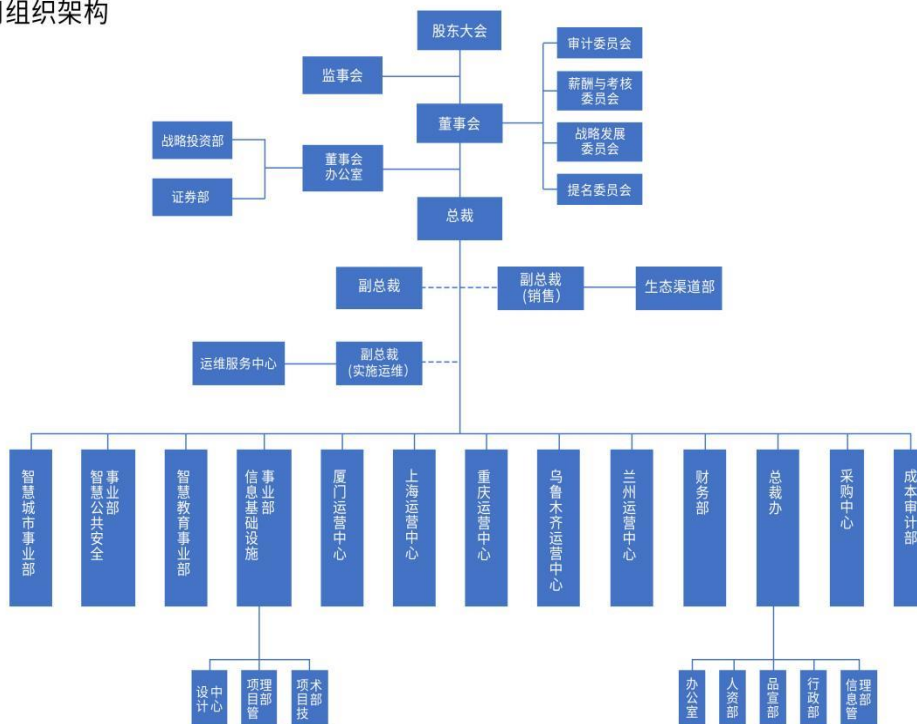
综上所述，东方金诚维持恒锋信息主体信用等级为A，评级展望为稳定，维持“恒锋转债”信用等级为A。

附件一：截至 2023 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2023 年 3 月末公司组织结构图

公司组织架构



附件三：截至 2023 年 3 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
3	快应数科(北京)科技有限公司	850.00	68.25	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	2020年	2021年	2022年	2023年3月 (未经审计)
主要财务数据及指标				
资产总额 (万元)	100668.99	108959.25	115443.12	133799.77
所有者权益 (万元)	48308.14	51996.81	55186.23	57996.97
负债总额 (万元)	52360.85	56962.44	60256.88	75802.80
短期债务 (万元)	6564.49	15973.06	29193.69	22435.63
长期债务 (万元)	-	-	-	21543.16
全部债务 (万元)	6564.49	15973.06	29193.69	43978.79
营业总收入 (万元)	50212.31	61234.37	51524.99	10636.19
利润总额 (万元)	6698.35	5026.09	4264.47	491.12
净利润 (万元)	5909.60	4703.71	3875.64	468.36
EBITDA (万元)	7479.36	6290.75	6266.14	-
经营活动产生的现金流量净额 (万元)	-2967.22	-6522.13	382.87	-9894.57
投资活动产生的现金流量净额 (万元)	-4900.07	-756.54	-4687.83	-5618.11
筹资活动产生的现金流量净额 (万元)	2973.32	6351.75	4803.30	20465.37
毛利率 (%)	29.23	23.54	25.58	28.65
营业利润率 (%)	28.85	23.28	25.27	28.39
销售净利率 (%)	11.77	7.68	7.52	4.40
总资本收益率 (%)	11.02	7.41	5.40	-
净资产收益率 (%)	12.23	9.05	7.02	-
总资产收益率 (%)	5.87	4.32	3.36	-
资产负债率 (%)	52.01	52.28	52.20	56.65
长期债务资本化比率 (%)	-	-	-	27.08
全部债务资本化比率 (%)	11.96	23.50	34.60	43.13
货币资金/短期债务 (倍)	1.62	0.60	0.39	0.82
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-119.85	-45.57	-14.75	-35.27
流动比率 (%)	168.97	156.03	150.26	198.78
速动比率 (%)	96.04	115.42	132.08	176.57
经营现金流流动负债比 (%)	-5.69	-11.46	0.64	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	54.94	17.97	8.63	-
全部债务/EBITDA (倍)	0.89	2.66	4.97	-
应收账款周转次数 (次)	1.94	1.99	1.48	-
存货周转次数 (次)	0.85	1.53	2.25	-
总资产周转次数 (次)	0.53	0.58	0.46	-
现金收入比 (%)	81.22	65.27	62.63	67.57

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

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。