

# 北京易华录信息技术股份有限公司 公开发行公司债券 2024 年跟踪评 级报告

China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.  
联合资信评估股份有限公司

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2024〕4282号

联合资信评估股份有限公司通过对北京易华录信息技术股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持北京易华录信息技术股份有限公司主体长期信用等级为 **AA**，维持“22华录01”信用等级为 **AA+**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二四年六月十七日

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受北京易华录信息技术股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、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。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

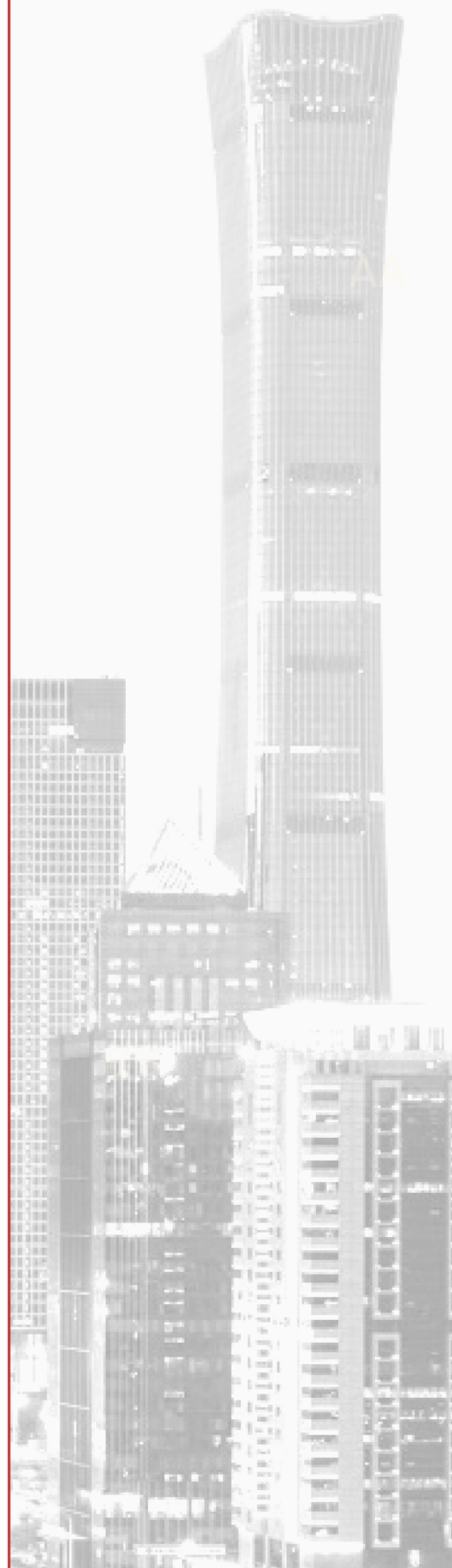
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 北京易华录信息技术股份有限公司

## 公开发行公司债券 2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
北京易华录信息技术股份有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2024/06/17
担保方：中国华录集团有限公司	AA+pi/稳定	AA+/稳定	
22 华录 01	AA+/稳定	AA+/稳定	

### 评级观点

跟踪期内，北京易华录信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）业务重新分类为数字化系统及底座和数据运营服务，公司维持了基于股东背景的业务资源优势与数据资产化经验优势，主要管理制度连续，管理运作正常。公司向特定对象增发股票募资 15.81 亿元，资本实力进一步提升；公司实际控制人由中国华录集团有限公司（以下简称“华录集团”）变更为中国电子科技集团有限公司（以下简称“电科集团”）。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到以下因素可能对公司信用水平带来的不利影响：公司资产质量一般，资产受限程度很高，未来仍存在较大减值风险；2023 年，公司营业总收入大幅下降，期间费用对利润侵蚀严重，资产减值和信用减值加重了亏损程度，利润总额大幅亏损；公司经营活动现金由净流入转为净流出，筹资压力仍很大、公司现金类资产对短期债务保障程度一般；受利润亏损影响，公司经营活动现金与 EBITDA 无法覆盖长、短期债务及利息支出。

2023 年，公司经营活动现金流入量对“22 华录 01”覆盖程度尚可，华录集团对“22 华录 01”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，对“22 华录 01”的信用水平有显著提升作用。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**公司实际控制人为电科集团，实力背景雄厚，为国务院国有资产监督管理委员会的直属企业，作为大型国有骨干企业和电子信息行业的核心企业，在技术研发、行业地位和经营规模等方面具备显著竞争优势。

公司控股股东华录集团为“22 华录 01”提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

### 评级展望

未来，若公司业务转型顺利，并与电科集团形成较好协同，公司竞争力有望提升。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**公司得到的外部支持力度有较大提升；公司主营业务盈利水平出现较大改善；公司合同资产交付顺利、应收账款回款情况较好，使得公司获得大规模现金回流；其他有利于公司经营及财务状况获得显著改善的因素。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**公司营业收入持续下降并继续出现亏损；持续出现较大资产减值与信用减值；应收账款回款不及时使得公司面临较大流动风险；控股股东信用水平下降，对公司支持力度大幅下降；公司实控人或控股股东变更对公司经营产生重大不利影响；其他有利于公司经营及财务状况获得显著改善的因素。

### 优势

- **实控人背景雄厚，股东支持力度较大。**公司实际控制人为电科集团，是国务院国资委的直属企业，作为大型国有骨干企业和电子信息行业的核心企业，在技术研发、行业地位和经营规模等方面具备显著竞争优势。公司控股股东为华录集团为“22 华录 01”提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。
- **增发股票使得资本实力增强。**2023 年 11 月，公司向 12 家发行对象发行股票 57,459,099 股，发行价格为 27.51 元/股，募集资金总额为 15.81 亿元，募集资金净额为 15.70 亿元。本次发行完成后，公司增加股本 0.57 亿元，增加资本公积 15.12 亿元，公司资本实力进一步增强。

## 关注

- **公司业务转型存在较大不确定性。**公司转型后的业务运营将以软件服务为主、硬件集成为辅，业务团队仍为公司原有人员。公司提供的数治理服务受下游财政预算影响大，下游市场仍不成熟，在手项目规模很小，结算方式以合同约定为准，公司计划尽量减少垫资类业务。2024年1—3月，公司实现营业总收入持续大幅下降，利润总额继续亏损，公司转型后的盈利能力存在很大不确定性。
- **营业收入大幅下降，利润大幅亏损。**2023年，公司实现营业总收入7.65亿元，同比下降52.31%，主要系数据湖业务收入下降、垫资类业务减少所致；公司期间费用对利润侵蚀严重，资产减值和信用减值加重了亏损程度。2023年，公司计提资产减值损失4.29亿元，计提信用减值损失4.97亿元，投资收益亏损0.52亿元，利润总额亏损18.74亿元。
- **资产受限程度很高，未来仍有较大减值风险。**截至2023年底，公司受限资产占资产总额的56.20%；公司应收账款欠款方主要为地方政府及事业单位，账龄长，存在较大信用减值风险；公司合同资产规模大，主要为建设期数据湖业务及建设期其他业务；长期股权投资包含较多数据湖项目，若上述科目相关项目交付及盈利不及预期，公司仍存在较大资产减值风险。
- **债务负担重，偿债指标表现弱，筹资压力较大，间接融资空间有限。**截至2023年底，公司本部全部债务48.64亿元，全部债务资本化比率58.52%。2023年，公司流动比率与速动比率表现一般；受利润亏损影响，公司经营活动现金为净流出，对短期债务没有保障能力；公司EBITDA与经营活动现金均为净流出，无法覆盖全部债务和利息支出；公司经营活动创造现金流能力弱，公司筹资压力仍然很大，公司共获银行授信24.45亿元，已使用15.56亿元，间接融资空间有限。
- **存在对外担保代偿和涉诉风险。**截至2023年底，公司对外担保合计4.28亿元，被担保对象分别为湖南华云数据湖信息技术有限公司（占2.21亿元）和大连数据湖信息技术有限公司（占2.07亿元），被担保公司为公司数据湖业务的联营企业，考虑到数据湖业务盈利能力有限，未来若相关项目盈利不达预期，公司将存在较大偿债风险。截至2024年3月底，公司未执行完毕的、金额在1000万元以上的重大诉讼、仲裁共29起。其中作为被告的未决诉讼5起，作为被告的涉诉金额1.14亿元。

## 本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208](#)

评级模型 [一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208](#)

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

## 本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	5
			现金流量	2
		资本结构	3	
		偿债能力	3	
指示评级				<b>a<sup>+</sup></b>
个体调整因素：--				--
个体信用等级				<b>a<sup>+</sup></b>
外部支持调整因素：实控人背景雄厚；大股东为公司债券提供担保				+2
评级结果				<b>AA</b>

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

## 主要财务数据

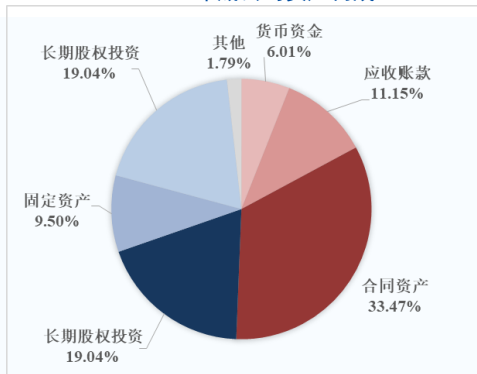
项目	合并口径		
	2022年	2023年	2024年3月
现金类资产（亿元）	5.74	10.21	8.73
资产总额（亿元）	144.39	133.11	131.07
所有者权益（亿元）	44.20	41.09	39.25
短期债务（亿元）	44.08	41.53	42.58
长期债务（亿元）	18.71	16.03	16.18
全部债务（亿元）	62.79	57.56	58.76
营业总收入（亿元）	16.04	7.65	1.94
利润总额（亿元）	0.44	-18.74	-1.84
EBITDA（亿元）	4.57	-13.78	--
经营性净现金流（亿元）	5.98	-2.24	-1.00
营业利润率（%）	45.14	-0.85	14.40
净资产收益率（%）	0.73	-45.76	--
资产负债率（%）	69.39	69.13	70.06
全部债务资本化比率（%）	58.69	58.35	59.96
流动比率（%）	115.06	109.31	107.90
经营现金流动负债比（%）	7.90	-3.19	--
现金短期债务比（倍）	0.13	0.25	0.20
EBITDA利息倍数（倍）	1.52	-4.04	--
全部债务/EBITDA（倍）	13.73	-4.18	--

项目	公司本部口径		
	2022年	2023年	2024年3月
资产总额（亿元）	137.02	122.94	/
所有者权益（亿元）	36.60	34.47	/
全部债务（亿元）	53.67	48.64	/
营业总收入（亿元）	13.34	3.40	/
利润总额（亿元）	2.12	-17.75	/
资产负债率（%）	73.29	71.96	/
全部债务资本化比率（%）	59.45	58.52	/
流动比率（%）	112.75	108.59	/
经营现金流动负债比（%）	6.49	-8.01	/

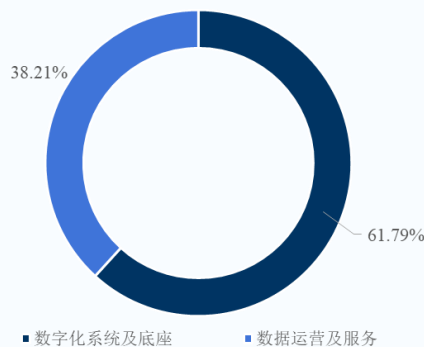
注：1. 公司2024年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. “/”表示指标未获取；“-”表示指标不适用

资料来源：联合资信根据财务报告整理

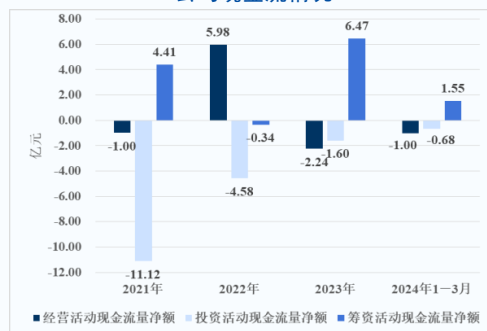
2023年底公司资产构成



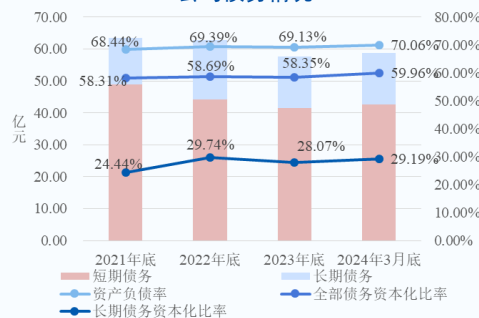
2023年公司收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



## 跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
22 华录 01	5.00	5.00	2027/08/17	本期债券期限为 5 年期，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券  
 资料来源：联合资信整理

## 评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 华录 01	AA+/稳定	AA/稳定	2023/6/15	华艾嘉、王佳晨子	<a href="#">一般工商企业信用评级方法 V3.1.202208/一般工商企业主体信用评级模型（打分表）</a> V3.1.202208	<a href="#">阅读全文</a>
22 华录 01	AA+/稳定	AA/稳定	2022/5/23	蒲雅修、高佳悦	<a href="#">一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204/一般工商企业主体信用评级模型（打分表）</a> V3.1.202204	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号  
 资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：王佳晨子 [wangjcz@lhratings.com](mailto:wangjcz@lhratings.com)

项目组成员：华艾嘉 [huaaj@lhratings.com](mailto:huaaj@lhratings.com)

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



## 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于北京易华录信息技术股份有限公司（以下简称“公司”或“易华录”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、企业基本情况

公司前身为 2001 年 3 月由中国华录集团有限公司（以下简称“华录集团”）与自然人张庆、林拥军、邓小铭共同出资组建的北京易华录信息技术有限公司，注册资本 800.00 万元。2008 年，公司整体变更为股份公司并更为现名。2011 年，公司首次公开发行股票并在创业板上市，股票简称“易华录”，股票代码为“300212.SZ”，发行总股本 6700.00 万元。后经多次转增、回购、增发活动，截至 2024 年 3 月底，公司总股本 7.23 亿元；华录集团为公司控股股东，持有公司总股本的 31.68%（无质押）。2023 年，公司实控人由华录集团变更为中国电子科技集团有限公司（以下简称“电科集团”）。

公司业务原来划分为政企数字化、数字经济基础设施与数据运营及服务。出于企业转型需要，跟踪期内公司将主营业务重新分类为数字化系统及底座和数据运营服务，按照联合资信行业分类标准划分为信息技术服务行业（适用一般工商企业信用评级方法）。

截至 2023 年底，公司在职工合计 1088 人。截至 2024 年 3 月底，公司内设智慧交通事业群、超级存储事业群、数据资产化事业群、智慧城市事业部等部门（详见附件 1-2）。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 133.11 亿元，所有者权益 41.09 亿元（含少数股东权益 5.14 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 7.65 亿元，利润总额-18.74 亿元。

截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 131.07 亿元，所有者权益 39.25 亿元（含少数股东权益 5.15 亿元）；2024 年 1-3 月，公司实现营业总收入 1.94 亿元，利润总额-1.84 亿元。

公司注册地址：北京市石景山区阜石路 165 号院 1 号楼 1001 室；法定代表人：林拥军。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕。跟踪期内，“22 华录 01”已按时付息。

图表 1 • 截至 2024 年 3 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
22 华录 01	5.00 亿元	5.00 亿元	2022/08/17	5（3+2）年

资料来源：Wind

## 四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。



## 五、行业分析

### 数据要素服务行业

**国家大力促进数字经济发展，数据要素基础制度逐渐完善，有望释放大量数据要素服务需求。**

2023年8月，财政部制定印发了《企业数据资源相关会计处理暂行规定》（以下简称“《暂行规定》”），明确了数据的资产属性及入表的适用范围、会计处理使用准则、列示和披露要求。《暂行规定》的出台是国家层面首次对数据资产入表建立相关制度规范，推动数据资产入表迈出坚实一步。2023年12月31日，财政部印发《关于加强数据资产管理的指导意见》（下称《指导意见》），《指导意见》是针对数据资产这一大类资产作出的指导性规定，不区分持有主体。2024年2月，财政部正式发布《关于加强行政事业单位数据资产管理的通知》（财资〔2024〕1号）。（以下简称“《通知》”）《通知》明确提出地方财政部门应当结合本地实际逐步建立健全数据资产管理制度及机制；行政单位数据资产使用形成的收入，按照政府非税收入和国库集中收缴制度的有关规定管理。数据从抽象概念转变为能够为企业带来切实经济效益的新型资产，有助于企业更精准地优化资源配置、提升运营效率。行政事业单位建立健全数据资产管理制度、提高管理水平，对推动公共数据价值释放意义重大。

国家数据局、中央网信办、科技部、工业和信息化部等17部门联合印发《“数据要素X”三年行动计划（2024—2026年）》（以下简称“《“数据要素X”》”）。《“数据要素X”》指出，发挥数据要素的放大、叠加、倍增作用，构建以数据为关键要素的数字经济，是推动高质量发展的必然要求。《“数据要素X”》明确了工作的总体目标。其中提到，到2026年底，数据要素应用广度和深度大幅拓展，在经济发展领域数据要素乘数效应得到显现，打造300个以上示范性、显示度高、带动性广的典型应用场景，形成相对完善的数据产业生态，数据交易规模倍增，数据赋能经济提质增效作用更加凸显等。《“数据要素X”》聚焦行业和领域中明确发挥数据要素价值的典型场景，推动激活数据要素潜能，数据要素市场基础制度的逐步完善，有望释放大量数据要素服务需求。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）基础素质

**跟踪期内，公司维持了基于股东背景的业务资源优势与数据资产化经验优势。**

跟踪期内，公司控股股东无变化，实际控制人由华录集团变更为电科集团。（详见重大事项）

跟踪期内，公司维持了基于股东背景的业务资源优势与数据资产化经验优势。业务资源方面，公司数据运营服务的主要客户为地方政府和央企国企等事业单位，公司作为央企子公司，在取得政务大数据运营服务业务方面具有较强竞争优势。数据资产化技术方面，公司数字化系统及底座业务服务于区域公共数据资源管理，公司自2017年搭建政务大数据底座，组建了专业数据要素研究和业务拓展团队，持续在数字经济和数据要素市场领域进行深入的研究和落地实践，输出了大量专利、论文、产业白皮书等前沿理论成果，并参与多项数据要素相关标准的制定及示范区和试点工程的建设。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：913305007272208214），截至2024年4月23日，公司无未结清或已结清的关注类和不良/违约类贷款。

截至本报告出具日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

### （二）管理水平

2023年12月，公司独立董事李尚荣因个人原因辞职，公司新聘任孙娜为独立董事，上述变动对公司经营无重大不利影响。

公司主要管理制度连续，管理运作正常。

### （三）重大事项

跟踪期内，公司向特定对象增发股票募资 15.81 亿元，公司实际控制人由华录集团变更为电科集团。

2023 年 11 月，公司向 12 家发行对象发行股票 57,459,099 股，发行价格为 27.51 元/股，募集资金总额为 15.81 亿元，募集资金净额为 15.70 亿元。12 家发行对象分别为：国新投资有限公司、华夏人寿保险股份有限公司、诺德基金管理有限公司、财通基金管理有限公司、新华资产管理股份有限公司（新华人寿保险股份有限公司一分红一个人分红-018L-FH002 深）、中国人寿资产管理有限公司（中国人寿资、-中国银行-国寿资产-PIPE2020 保险资产管理产品）、汇安基金管理有限责任公司（汇安基金瑞诚 1 号单一资产管理计划）、宝盈基金管理、有限公司、华泰资产管理有限公司（华泰优颐股票专项型养老金产品-中国农业银行股份有限公司）、UBS AG、上海臻宜投资管理有限公司、臻宜知更壹号私募证券投资基金）、上海臻宜投资管理有限公司（臻宜磐石私募证券投资基金）。

本次发行完成后，公司增加股本 0.57 亿元，增加资本公积 15.12 亿元，公司资本实力进一步增强；华录集团对公司的持股比例由 34.41% 变为 31.68%，华录资本控股有限公司（以下简称“华录资本”）的持股比例由 2.45% 下降至 2.26%。华录集团和华录资本为一致行动人，本次发行完成后二者合计持股比例为 33.94%，仍超过全部股份 1/3，华录集团对公司的控制权变化不大。

2023 年 11 月，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）研究并报国务院批准，拟将其所持 66.78% 的华录集团股权无偿划入电科集团。截至 2024 年 3 月底，华录集团已完成与电科集团重组，公司的实际控制人由华录集团变更为电科集团。截至本报告发布日，公司尚未披露重组原因以及重组后管理制度、管理人员及发展战略受影响的情况。

### （四）经营方面

#### 1 业务经营分析

跟踪期内，公司业务重新分类为数字化系统及底座和数据运营服务。2023 年，公司营业总收入同比大幅下降，主要系数据湖建设业务收入下降、垫资类业务减少所致；公司利润总额亏损，主要系收入下降的同时费用支出刚性，且部分数据湖项目结算审减所致。

公司业务原来划分为政企数字化、数字经济基础设施与数据运营及服务。出于企业转型需要，跟踪期内公司将业务重新分类为数字化系统及底座和数据运营服务。公司进一步收缩数据湖建设业务，加大对数据要素创新业务的投入，新业务体系以数据资产化服务为主。同时，公司提高了传统集成类业务的承接标准，减少承接垫资类业务。2023 年，公司营业总收入同比大幅下降；其中，数字化系统及底座收入大幅下降，主要系数据湖建设收入大幅下降、垫资类业务减少所致；数据运营及服务业务收入同比有所增长，主要系数据评估与管理类业务收入增加所致。2023 年，公司综合毛利率大幅下降。其中，数字化系统及底座业务毛利亏损，主要系数据湖建设项目前期合同验收结算，存在部分项目结算审减所致；数据运营及服务毛利率有所下降，主要系当期确认收入的项目毛利率较低所致。公司数据运营与服务项目毛利率不存在统一标准，以项目合同约定为准。

图表 2 • 2022—2023 年公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年			2023 年收入变化 (%)	2023 年毛利率变化 (个百分点)
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)		
数字化系统及底座	13.48	84.04	45.03	4.73	61.79	-24.49	-64.93	-69.53
数据运营及服务	2.56	15.96	49.82	2.92	38.21	41.92	14.21	-7.90
合计	16.04	100.00	45.80	7.65	100.00	0.88	-52.31	-44.92

资料来源：联合资信根据公司年报整理

公司数字化系统及底座主要包括智慧交通和数据湖业务。其中，智慧交通业务客户主要为各地政府、交通管理部门、道路规划和建设管理部门等，下游需求释放受政府财力预算影响大。2023 年，各地政府信息化建设预算投放量不足，且公司控制垫资项目建设，致使智慧交通业务订单金额下降。数据湖业务包括基础设施建设和数据湖运营服务。由于数据湖基础设施具有前期垫款规模大、回款周期长、资产重的特点，公司对此类业务进行有计划收缩，导致数据湖建设收入 2023 年大幅下降。

数据运营及服务即公司为客户提供数据中心服务及运维外包服务，下游客户仍主要为政府及国企事业单位。本业务根据与客户签署的服务合同，在合同期间内根据合同约定的收款标准收费。2023 年，得益于前期技术积累与项目储备，数据运营及服务确认收入有所增长，此业务为公司转型的主要发展方向。

公司转型后的业务运营将以软件服务为主、硬件集成为辅，业务团队仍为公司原有人员。公司提供的的数据治理服务受下游财政预算影响大，下游市场仍不成熟，在手项目规模很小，结算方式以合同约定为准，公司计划尽量减少垫资类业务。

2024年1—3月，公司实现营业总收入1.94亿元，同比下降47.41%；利润总额亏损-1.84亿元，仍主要系业务转型下数据湖建设收入减少、费用支出刚性所致。无可依据表明公司能够转型顺利，转型后的盈利空间有保障。

截至2023年底，公司在建工程主要为“年产10万台套智能交通配套设备项目”项目，该项目为公司在天津津南区建设的产业园，项目预算总额为8.45亿元，建设进度为95%，后续投资支出不大；该项目预期用途为出租，截至2023年底仍为公司自用，未来收益存在较大不确定性。

## 2 未来发展

**2024年，公司计划做好与电科集团融合工作，加快业务转型。未来若公司业务转型顺利，并与电科集团形成较好协同，公司竞争力有望提升。**

2023年底，公司控股股东华录集团已完成与电科集团重组，公司实际控制人由华录集团变为电科集团。2024年，公司计划做好工作对接，推进与电科集团在战略导向、业务协同、公司治理、数字化转型等方面的融合工作。公司计划继续推进科技创新，加快建设人才队伍，加大对智慧交通业务线的支持，继续开展低能耗光磁融合存储技术应用推广。公司计划加快业务转型，推进数据要素业务，深入了解不同客户需求，参与标准体系建设，推动企业业务，设计研发企业数据资产管理一体化平台产品，积极参与全国范围内的企业数据资产评估入表、公共数据授权运营标杆项目。截至本报告发布日，公司还未公布电科集团对公司的具体业务规划、考核措施及支持方式。未来，若公司转型顺利并与电科集团形成较好协同，公司竞争力有望提升。

## (五) 财务方面

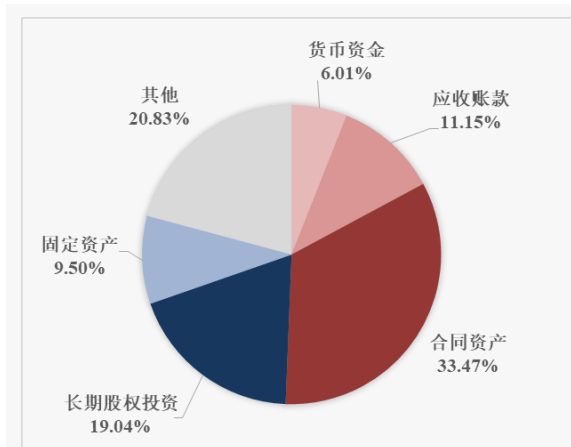
公司提供了2023年财务报告，中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的2024年一季度财务报表未经审计。截至2023年底，公司合并范围内子公司共11家，较上年底减少1家；截至2024年3月底，公司合并范围较上年底无变化。公司财务数据可比性较强。

### 1 主要财务数据变化

**跟踪期内，公司资产质量一般，资产受限程度很高，应收账款账龄长，合同资产规模大，长期股权投资包含较多数据湖项目，若上述科目涉及的相关项目未来交付及盈利不达预期，公司仍存在较大资产减值风险和信用减值风险；债务规模与结构变化不大，债务结构有待改善；受增发股票影响，公司股本及资本公积有所增长，但受利润大幅亏损影响，公司未分配利润亏损规模扩大，所有者权益规模有所下降。**

截至2023年底，公司合并资产总额133.11亿元，较上年底下降7.84%，流动资产占57.74%，资产结构较上年底变化不大。其中，货币资金8.00亿元，较上年底增长108.46%，主要系收到定增募集资金所致，货币资金中有1.85亿元受限资金，主要为保证金和诉讼冻结，受限比例尚可；应收账款账面价值14.84亿元，较上年底下降28.46%，主要系公司加大催对客户收力度，同时计提应收账款坏账准备4.77亿元所致；公司应收账款账龄长，1年以内占26.64%，3年以上占34.43%，已计提减值准备7.61亿元，欠款方主要为地方政府及事业单位，未来仍有较大减值风险；合同资产账面价值44.56亿元，较上年底下降14.37%，主要系项目交付结算及计提资产减值准备所致；合同资产2023年计提资产减值准备3.05亿元，共计提资产减值准备5.57亿元，剩余合同资产中建设期数据湖业务21.19亿元，建设期其他业务10.00亿元；若项目建设及交付进度不及预期，未来仍存在较大减值风险；长期股权投资25.35亿元，较上年底下降5.46%，全部为对联营企业的投资，其中数据湖项目公司数量多，若相关项目未来收益不达预期，则长期股权投资存在较大减值风险。

图表 3 • 2023 年底公司资产结构



资料来源：联合资信根据公司财报整理

图表 4 • 2023 年底公司受限资产情况

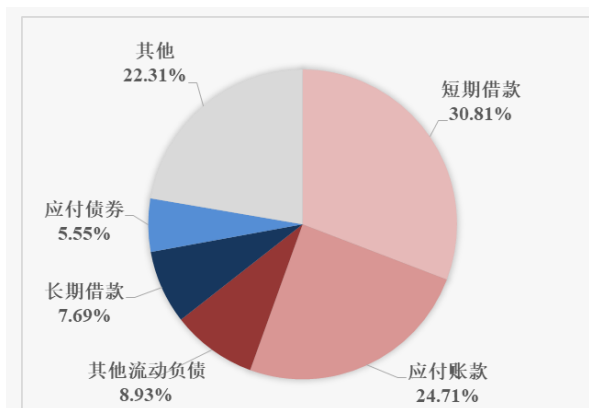
受限项目	账面价值 (亿元)	受限类型
货币资金	1.86	保证金、诉讼冻结
存货	3.66	融资租赁
合同资产	40.90	借款质押、集团委贷、资金拆借、融资租赁
应收账款	9.91	借款质押、集团委贷、资金拆借
长期股权投资	6.71	借款质押
其他非流动资产	1.18	借款质押
固定资产	6.92	借款抵押、未办妥产权证
在建工程	2.31	借款抵押
无形资产	1.36	借款抵押
<b>合计</b>	<b>74.80</b>	<b>—</b>

资料来源：联合资信根据公司财报整理

截至 2023 年底，公司受限资产占资产总额的 56.20%，受限程度较上年底进一步上升，受限程度很高。公司整体资产质量一般。

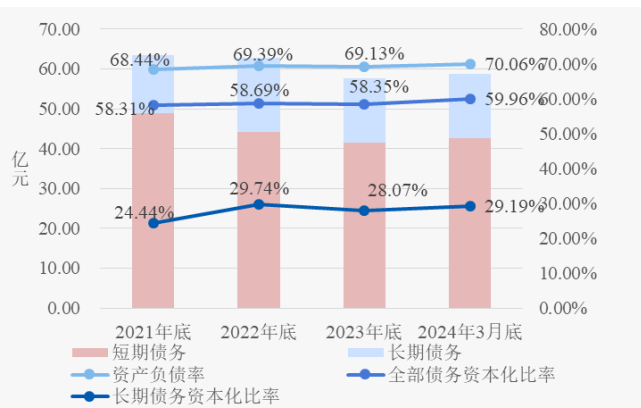
截至 2023 年底，公司负债总额 92.03 亿元，较上年底下降 8.15%，流动负债占 76.40%，负债规模与结构较上年底变化不大。其中，短期借款大幅增长、其他流动负债大幅下降、长期借款大幅增长，主要系公司新增外部借款和集团委托贷款，减少资金拆借款所致。截至 2023 年底，公司全部债务 57.56 亿元，较上年底下降 8.32%，短期债务占 72.15%，各项债务指标变化不大，债务负担重，债务结构有待优化。截至 2023 年底，公司长期债务到期时间主要集中于 2027 年及以后，公司 2024—2026 年集中偿付压力尚可。

图表 5 • 2023 年底公司负债结构



资料来源：联合资信根据公司财报整理

图表 6 • 公司债务指标变化



资料来源：联合资信根据公司财报整理

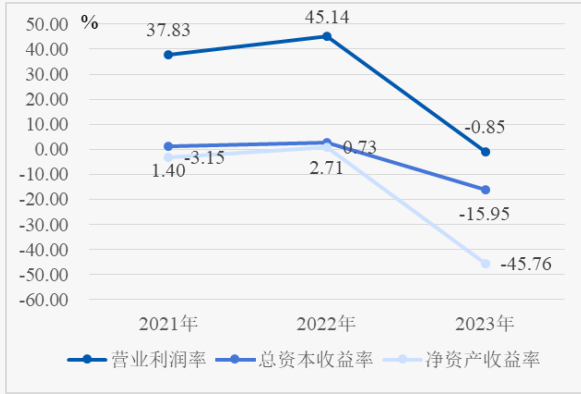
截至 2023 年底，公司所有者权益 41.09 亿元，较上年底下降 7.05%。其中，实收资本有所增长，资本公积大幅增长，主要系公司定向增发股票所致；未分配利润亏损规模大幅增加，主要系当期净利润亏损所致；归属于母公司权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 20.12%、96.70%和-20.95%，权益结构稳定性强。

截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 131.07 亿元，公司负债总额 91.83 亿元，资产与负债的规模与结构较上年底变化不大；公司所有者权益 39.25 亿元，较上年底下降 4.48%，主要系利润进一步亏损所致。

**2023 年，公司收入大幅下降，期间费用对利润侵蚀严重，资产减值和信用减值加重了亏损程度，利润总额大幅亏损。2024 年一季度，公司营业总收入继续大幅下降，利润总额持续亏损。**

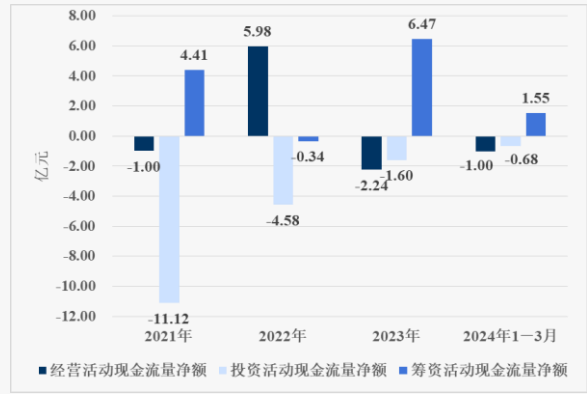
2023 年，公司实现营业总收入 7.65 亿元，同比下降 52.31%；营业成本 7.58 亿元，同比下降 12.79%；营业利润率为-0.85%，同比下降 45.99 个百分点；公司费用总额为 9.08 亿元，同比增长 14.21%，对利润侵蚀严重；计提资产减值损失 4.29 亿元，包括无形资产减值损失 1.21 亿元和合同资产减值损失 3.05 亿元；计提信用减值损失 4.97 亿元，包含应收账款坏账损失 4.75 亿元；投资收益亏损 0.52 亿元，利润总额亏损 18.74 亿元。2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1.94 亿元，同比下降 47.41%；利润总额亏损 1.84 亿元，详见章节“（四）经营方面”分析。

图表 7 · 公司盈利指标变化情况



资料来源：联合资信根据公司财报整理

图表 8 · 公司现金流变化情况



资料来源：联合资信根据公司财报整理

2023年，公司经营活动现金由净流入转为净流出，投资活动现金持续净流出，筹资活动现金流入对公司经营与投资提供了较大支持，但公司筹资压力仍很大。

2023年，公司经营活动现金流入量随收入大幅下降，但受刚性费用支出影响，经营活动现金流出量下降幅度较小，经营活动现金由净流入转为净流出；公司现金收入比为183.50%，同比提升37.04个百分点，主要系公司收入下降的同时加大了催收账款力度所致；公司投资活动现金净流出，主要用于天津津南产业园区建设；得益于增发股票，公司筹资活动现金为净流入，对经营与投资活动提供了较大支持，但考虑到公司经营活动创造现金流能力弱，公司筹资压力仍然很大。

## 2 偿债指标变化

2023年，公司现金类资产对短期债务保障程度一般；受利润亏损影响，公司经营活动现金与EBITDA无法覆盖长、短期债务及利息支出。截至2024年3月底，公司作为被告的重大未决诉讼涉诉金额合计1.14亿元，对外担保合计4.33亿元，公司存在一定或有偿债风险。公司作为上市公司，具备直接融资渠道，剩余间接融资空间有限。

图表 9 · 公司偿债指标

项目	指标	2022年	2023年
短期偿债指标	流动比率 (%)	115.06	109.31
	速动比率 (%)	109.96	103.83
	经营现金/流动负债 (%)	7.90	-3.19
	经营现金/短期债务 (倍)	0.14	-0.05
	现金类资产/短期债务 (倍)	0.13	0.25
长期偿债指标	EBITDA (亿元)	4.57	-13.78
	全部债务/EBITDA (倍)	13.73	-4.18
	经营现金/全部债务 (倍)	0.10	-0.04
	EBITDA/利息支出 (倍)	1.52	-4.04
	经营现金/利息支出 (倍)	1.99	-0.66

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同  
资料来源：联合资信根据公司财报整理

公司短期偿债指标表现弱。2023年，公司流动比率与速冻比率表现一般；受利润亏损影响，公司经营活动现金为净流出，对短期债务没有保障能力；得益于货币资金增加，现金类资产对短期债务的覆盖程度有所提升，但覆盖程度一般。

公司长期债务偿债指标表现弱。2023年，公司EBITDA与经营活动现金均为净流出，无法覆盖全部债务和利息支出。

截至2023年底，公司对外担保合计4.28亿元，被担保对象分别为湖南华云数据湖信息技术有限公司（占2.21亿元）和大连数据湖信息技术有限公司（占2.07亿元），被担保公司为公司数据湖业务的联营企业，考虑到数据湖业务盈利能力有限，未来若相关项目盈利不达预期，公司存在较大偿债风险。

截至2024年3月底，公司未执行完毕的、金额在1000万元以上的重大诉讼、仲裁共29起。其中作为被告的未决诉讼5起，作为被告的涉诉金额1.14亿元。上述未决诉讼不符合公司应当披露的重大诉讼标准。

截至 2023 年底，公司共获银行授信 24.45 亿元，已使用 15.56 亿元，间接融资空间有限。公司为上市公司，具备直接融资渠道。

### 3 公司本部主要变化情况

**公司本部作为主要经营主体具有一定规模的资产和收入，利润总额为亏损，债务负担重。**

截至 2023 年底，公司本部资产总额 122.94 亿元，较上年底下降 10.27%；公司本部负债总额 88.47 亿元，较上年底下降 11.89%；公司本部所有者权益为 34.47 亿元，较上年底下降 5.83%；公司本部全部债务 48.64 亿元，全部债务资本化比率 58.52%，公司本部债务负担重。2023 年，公司本部营业总收入为 3.40 亿元，利润总额亏损 17.75 亿元，投资收益为亏损 0.48 亿元；公司本部经营活动现金流净额为-5.73 亿元，投资活动现金流净额-0.45 亿元，筹资活动现金流净额 8.66 亿元。

## 七、外部支持

**公司实际控制人电科集团实力雄厚，控股股东华录集团为公司发展提供了较大支持。**

公司控股股东为华录集团。华录集团主要从事终端制造、信息服务和文化内容业务，为“22 华录 01”提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。华录集团成立于 2000 年 6 月，注册资本 18.36 亿元，业务主要包括终端制造、信息服务和文化内容三个板块。截至 2023 年底，华录集团合并资产总额 215.17 亿元，所有者权益 99.55 亿元（含少数股东权益 40.48 亿元）。基于对华录集团经营风险、财务风险等方面的综合分析评估，联合资信确定华录集团主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>pi/稳定。

公司实际控制人为电科集团，实力背景雄厚。电科集团是国务院国有资产监督管理委员会的直属企业，作为大型国有骨干企业和电子信息行业的核心企业，在技术研发、行业地位和经营规模等方面具备显著竞争优势。

## 八、债券偿还能力分析

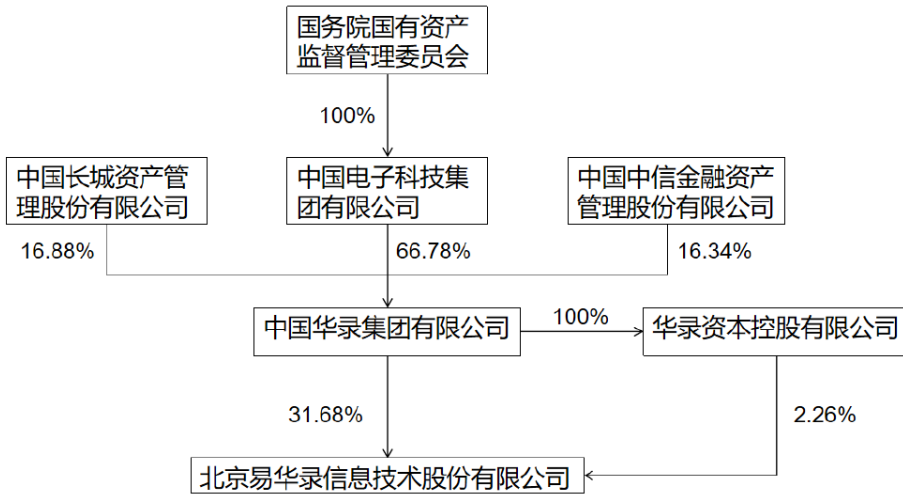
**公司经营现金流入量对“22 华录 01”的覆盖程度尚可。公司控股股东华录集团对“22 华录 01”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，对“22 华录 01”的信用水平有显著提升作用。**

截至 2024 年 3 月底，“22 华录 01”余额为 5.00 亿元，将于 2027 年到期。2023 年，公司经营活动现金流入和 EBITDA 为净流出，对“22 华录 01”不具有较好保障；公司经营活动现金流入量为 15.88 亿元，为“22 华录 01”余额的 3.18 倍，对“22 华录 01”的覆盖程度尚可。“22 华录 01”由华录集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。2023 年，华录集团经营活动现金流入量 41.32 亿元，为“22 华录 01”余额的 8.26 倍，对“22 华录 01”保障程度较高。华录集团的担保对“22 华录 01”的信用水平有显著提升作用。

## 九、跟踪评级结论

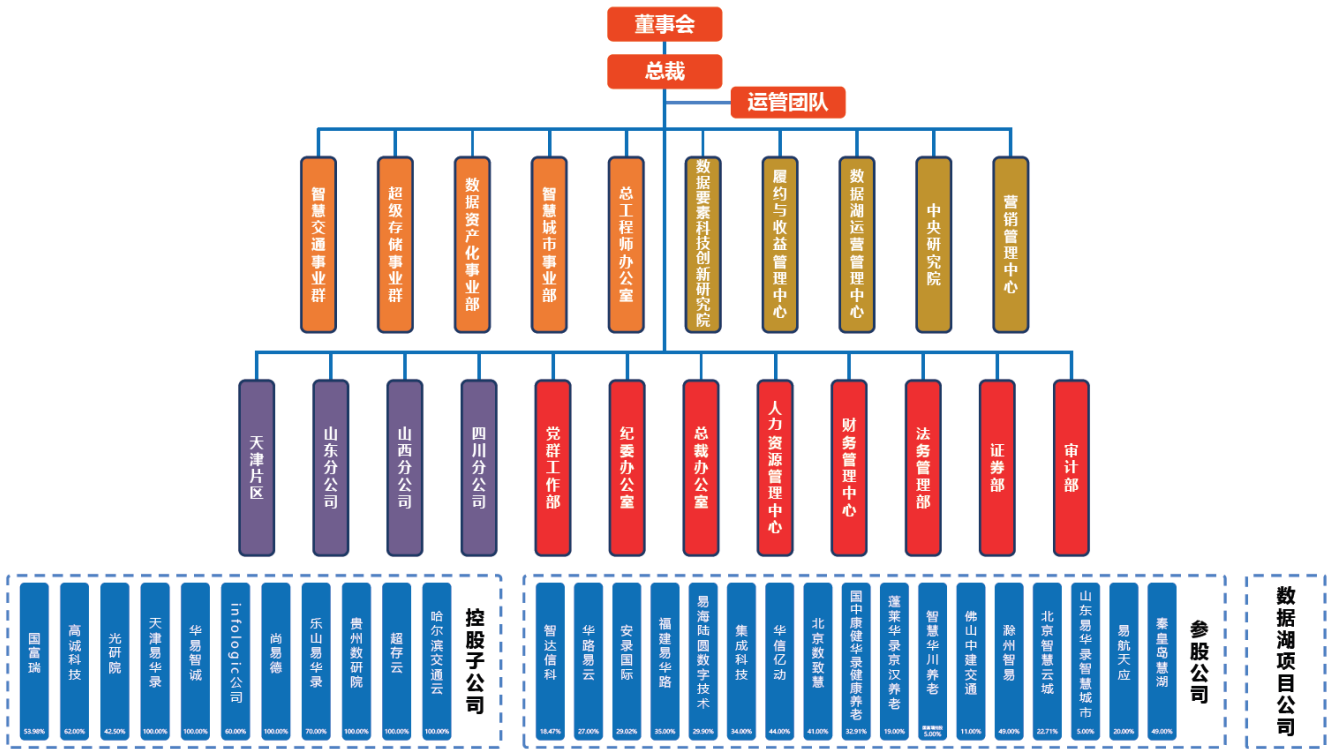
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“22 华录 01”的信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2023 年底）

子公司名称	注册资本金 (万元)	主营业务	持股比例		取得方式
			直接	间接	
国富瑞数据系统有限公司	25590.3681	IDC、数据中心建设及运维、云计算、网络及网络安全、产教融合	53.9764%	0.00%	非同一控制下企业合并
北京华录高诚科技有限公司	2843.88	城市交通、智慧公路、智慧水运、智慧民航	62.00%	0.00%	设立

资料来源：公司提供

## 附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	5.74	10.21	8.73
应收账款（亿元）	20.75	14.84	14.15
其他应收款（亿元）	3.06	2.08	0.00
存货（亿元）	3.85	3.86	3.87
长期股权投资（亿元）	26.81	25.35	24.73
固定资产（亿元）	6.26	12.64	0.00
在建工程（亿元）	7.59	2.34	2.36
资产总额（亿元）	144.43	133.11	131.07
实收资本（亿元）	6.66	7.23	7.23
少数股东权益（亿元）	5.04	5.14	5.15
所有者权益（亿元）	44.20	41.09	39.25
短期债务（亿元）	44.08	41.53	42.58
长期债务（亿元）	18.71	16.03	16.18
全部债务（亿元）	62.79	57.56	58.76
营业总收入（亿元）	16.04	7.65	1.94
营业成本（亿元）	8.69	7.58	1.66
其他收益（亿元）	0.62	0.16	0.01
利润总额（亿元）	0.44	-18.74	-1.84
EBITDA（亿元）	4.57	-13.78	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	23.67	14.04	2.10
经营活动现金流入小计（亿元）	26.76	15.88	3.53
经营活动现金流量净额（亿元）	5.98	-2.24	-1.00
投资活动现金流量净额（亿元）	-4.58	-1.60	-0.68
筹资活动现金流量净额（亿元）	-0.34	6.47	1.55
<b>财务指标</b>			
销售债权周转次数（次）	0.70	0.42	--
存货周转次数（次）	2.14	1.97	--
总资产周转次数（次）	0.11	0.06	--
现金收入比（%）	147.60	183.50	107.84
营业利润率（%）	45.14	-0.85	14.40
总资本收益率（%）	2.71	-15.95	--
净资产收益率（%）	0.73	-45.76	--
长期债务资本化比率（%）	29.74	28.07	29.19
全部债务资本化比率（%）	58.69	58.35	59.96
资产负债率（%）	69.40	69.13	70.06
流动比率（%）	115.06	109.31	107.90
速动比率（%）	109.96	103.83	102.37
经营现金流动负债比（%）	7.90	-3.19	--
现金短期债务比（倍）	0.13	0.25	0.20
EBITDA 利息倍数（倍）	1.52	-4.04	--
全部债务/EBITDA（倍）	13.73	-4.18	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报告未经审计；2. “--”表示指标不适用

资料来源：联合资信根据公司财报整理



## 附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	4.52	8.71	/
应收账款（亿元）	19.79	13.84	/
其他应收款（亿元）	7.77	5.31	/
存货（亿元）	3.76	3.77	/
长期股权投资（亿元）	35.39	33.85	/
固定资产（亿元）	0.53	0.52	/
在建工程（亿元）	0.00	0.00	/
资产总额（亿元）	137.02	122.94	/
实收资本（亿元）	6.66	7.23	/
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	/
所有者权益（亿元）	36.60	34.47	/
短期债务（亿元）	42.24	41.00	/
长期债务（亿元）	11.43	7.64	/
全部债务（亿元）	53.67	48.64	/
营业总收入（亿元）	13.34	3.40	/
营业成本（亿元）	7.34	3.99	/
其他收益（亿元）	0.54	0.07	/
利润总额（亿元）	2.12	-17.75	/
EBITDA（亿元）	/	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	20.53	9.61	/
经营活动现金流入小计（亿元）	29.65	15.87	/
经营活动现金流量净额（亿元）	5.15	-5.73	/
投资活动现金流量净额（亿元）	-3.70	-0.45	/
筹资活动现金流量净额（亿元）	-0.77	8.66	/
<b>财务指标</b>			
销售债权周转次数（次）	0.61	0.20	/
存货周转次数（次）	1.89	1.06	/
总资产周转次数（次）	0.10	0.03	/
现金收入比（%）	153.91	282.77	/
营业利润率（%）	44.67	-18.03	/
总资本收益率（%）	5.48	-17.43	/
净资产收益率（%）	5.64	-51.71	/
长期债务资本化比率（%）	23.80	18.13	/
全部债务资本化比率（%）	59.45	58.52	/
资产负债率（%）	73.29	71.96	/
流动比率（%）	112.75	108.59	/
速动比率（%）	108.01	103.32	/
经营现金流动负债比（%）	6.49	-8.01	/
现金短期债务比（倍）	0.11	0.21	/
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

注：1. 公司本部未披露 2024 年一季度财务报表；2. “/” 表示指标未获取

资料来源：联合资信根据公司财报整理

## 附件 2-3 华录集团主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2022 年	2023 年
<b>财务数据</b>		
现金类资产（亿元）	41.56	48.76
应收账款（亿元）	27.01	20.72
其他应收款（亿元）	3.44	0.00
存货（亿元）	8.43	7.46
长期股权投资（亿元）	31.40	29.48
固定资产（亿元）	13.19	0.00
在建工程（亿元）	8.00	0.00
资产总额（亿元）	225.85	215.17
实收资本（亿元）	18.36	18.36
少数股东权益（亿元）	42.14	40.48
所有者权益（亿元）	101.61	99.55
短期债务（亿元）	20.66	30.55
长期债务（亿元）	41.59	30.11
全部债务（亿元）	62.25	60.66
营业总收入（亿元）	43.12	30.17
营业成本（亿元）	31.01	26.54
其他收益（亿元）	1.34	0.56
利润总额（亿元）	1.14	-18.40
EBITDA（亿元）	6.32	-15.26
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	47.98	36.51
经营活动现金流入小计（亿元）	55.22	41.32
经营活动现金流量净额（亿元）	5.38	-2.01
投资活动现金流量净额（亿元）	-2.74	-1.57
筹资活动现金流量净额（亿元）	-1.03	9.62
<b>财务指标</b>		
销售债权周转次数（次）	1.49	1.24
存货周转次数（次）	3.74	3.34
总资产周转次数（次）	0.19	0.14
现金收入比（%）	111.27	121.00
营业利润率（%）	27.35	10.73
总资本收益率（%）	1.64	-9.83
净资产收益率（%）	0.65	-18.97
长期债务资本化比率（%）	29.05	23.22
全部债务资本化比率（%）	37.99	37.86
资产负债率（%）	55.01	53.74
流动比率（%）	195.16	173.54
速动比率（%）	183.08	163.32
经营现金流动负债比（%）	7.70	-2.75
现金短期债务比（倍）	2.01	1.60
EBITDA 利息倍数（倍）	3.11	-4.87
全部债务/EBITDA（倍）	9.85	-3.97

注：华录集团 2024 年一季度财务报告未披露；

资料来源：联合资信根据华录集团财报整理

## 附件 2-4 华录集团主要财务数据及指标（公司本部口径）

项目	2022 年	2023 年
<b>财务数据</b>		
现金类资产（亿元）	12.12	16.07
应收账款（亿元）	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	21.79	0.00
存货（亿元）	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	26.10	26.10
固定资产（亿元）	1.24	1.28
在建工程（亿元）	0.02	0.03
资产总额（亿元）	81.93	79.84
实收资本（亿元）	18.36	18.36
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	39.74	42.97
短期债务（亿元）	0.04	9.71
长期债务（亿元）	30.66	15.26
全部债务（亿元）	30.70	24.97
营业总收入（亿元）	0.22	0.31
营业成本（亿元）	0.12	0.16
其他收益（亿元）	0.05	0.02
利润总额（亿元）	1.20	0.90
EBITDA（亿元）	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	1.05	0.64
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.32	-0.66
投资活动现金流量净额（亿元）	-5.98	9.26
筹资活动现金流量净额（亿元）	9.95	-4.65
<b>财务指标</b>		
销售债权周转次数（次）	857.30	480.98
存货周转次数（次）	--	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00
现金收入比（%）	0.00	0.00
营业利润率（%）	30.83	35.29
总资本收益率（%）	3.30	2.91
净资产收益率（%）	3.02	2.10
长期债务资本化比率（%）	43.55	26.21
全部债务资本化比率（%）	43.59	36.75
资产负债率（%）	51.50	46.19
流动比率（%）	366.75	202.26
速动比率（%）	366.75	202.26
经营现金流动负债比（%）	-3.10	-3.29
现金短期债务比（倍）	304.17	1.66
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/

注：1.华录集团本部 2024 年一季度财务报告未披露；2. “--”表示指标不适用，“/”表示指标未获取

资料来源：联合资信根据华录集团财报整理

### 附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) <sup>1/(n-1)</sup> ]-1]×100%
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
<b>债务结构指标</b>	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持