

# 京北方科技股份有限公司 2013 年度企业信用评级报告

大公报 SD【2013】462 号

## 信用等级：BB

受评主体：京北方科技股份有限公司  
评级展望：负面

## 评级观点

京北方科技股份有限公司（以下简称“京北方”或“公司”）主要从事银行业计算机信息系统集成、应用软件开发、业务流程外包服务（以下简称 BPO）及计算机硬件分销等 IT 业务。评级结果反映了 IT 行业快速发展，公司具备一定研发能力等优势；同时也反映了行业竞争加剧，公司经营出现亏损、资产负债率显著提高及经营性净现金流波动较大等不利因素。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险较高。

预计未来 1~2 年，受市场竞争激烈的不利影响，公司营业收入将进一步下降，大公对京北方的评级展望为负面。

## 主要优势/机遇

- IT 行业作为国家战略性行业之一保持快速发展，有利于公司相关业务的发展；
- 公司具有较为齐备的业务资质，具备一定的研发能力。

## 主要风险/挑战

- 在银行影像系统方面的银行金融业信息化服务供应商较多，技术不断升级创新，行业竞争不断加剧；
- 自 2012 年以来，公司毛利率大幅下降，经营出现亏损；
- 受负债增加、股东权益下降影响，公司资产负债率显著提高，偿债压力较大；
- 公司经营性净现金流波动较大，对债务和利息的保障程度较弱。

主要财务数据和指标 (人民币万元)

项目	2013.3	2012	2011	2010
总资产	14,017	13,550	28,766	22,432
所有者权益	3,313	4,063	9,528	10,113
营业收入	4,061	24,982	26,187	28,770
利润总额	-750	-5,186	70	773
经营性净现金流	641	-555	-2,422	2,583
资产负债率 (%)	76.36	70.01	66.88	54.92
流动比率 (倍)	1.50	1.65	1.59	2.02
毛利率 (%)	3.56	7.61	30.55	30.71
总资产报酬率 (%)	-4.30	-34.84	1.76	4.25
净资产收益率 (%)	-22.63	-127.64	0.72	6.84
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	4.36	-1.19	-5.57	14.21
经营性净现金流/总负债 (%)	6.35	-3.86	-15.35	24.75

注：2013 年 3 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：杨 哲  
评级小组成员：张翠翠 李婷  
联系电话：010-51087768  
客服电话：4008-84-4008  
传 真：010-84583355  
Email : rating@dagongcredit.com



## 大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与受评主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因受评主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由受评主体提供，大公对该部分资料的真实性、及时性和完整性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有、或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级有效期为一年，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

## 受评主体

京北方成立于 2000 年 3 月，目前注册资本 5,190 万元，法人代表为费振勇，注册地址为北京市海淀区西三环北路 25 号青政大厦 8 层。

公司前身是北京哈工大北方科技有限公司，由北京东方华融科技有限公司、哈尔滨工业大学八达集团公司两个法人股东及林园、王桂芳、李广才、刘海凝四位自然人股东出资设立。2004 年 2 月公司更名为“北京京北方科技有限公司”，后历经股权转让、增资、减资后，2007 年 1 月，公司控股股东变更为费振勇，并于 2007 年 2 月整体变更为股份有限公司，注册资本为 5,190 万元。2009 年 5 月，公司更名为京北方科技股份有限公司。截至 2013 年 3 月末，公司实际控制人费振勇持股比例为 67.96%，刘海凝持股比例为 24.08%。

京北方主要提供银行业 IT 服务，具体包括银行业计算机信息系统集成及相关服务、应用软件开发、业务流程外包服务（BPO）及计算机硬件分销等。公司具备计算机信息系统集成一级资质，建立了博士后工作分站，是国家规划布局内重点软件企业。目前，公司已拥有自主知识产权的软件著作权 52 项，并拥有国家专利 3 项。公司产品多次获得国家重点新产品、国家火炬计划项目、国家电子信息发展基金项目、北京市技术市场金桥奖等荣誉。

## 宏观经济和政策环境

**2013 年一季度，中国国民经济增速继续放缓，固定资产投资增长较快，货币供应量稳定增长，新增贷款同比增长；预计未来 1~2 年，中国经济增长水平将阶段性放缓，但长期来看经济将保持平稳较快增长**

2013 年一季度，中国国民经济增速继续放缓，实现国内生产总值（GDP）11.89 万亿元，按可比价格计算，同比增长 7.7%，增速同比下降 0.4 个百分点；分产业来看，第一产业增加值 7,427 亿元，同比增长 3.4%；第二产业增加值 54,569 亿元，同比增长 7.8%；第三产业增加值 56,859 亿元，同比增长 8.3%。从环比看，一季度国内生产总值增长 1.6%。

2013 年一季度，固定资产投资较快增长，为 58,092 亿元，同比名义增长 20.9%，增速与 2012 年同期持平，比 2012 年全年加快 0.3 个百分点。分产业看，第一产业投资 930 亿元，同比增长 31.4%；第二产业投资 24,635 亿元，增长 16.2%；第三产业投资 32,527 亿元，增长 24.5%。在第二产业投资中，工业投资 24,254 亿元，同比增长 17.4%；其中，采矿业投资 1,338 亿元，增长 2.7%；制造业投资 20,473 亿元，增长 18.7%；电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资 2,443 亿元，增长 15.3%。

货币供应量稳定增长，新增贷款同比增长。2013 年 3 月末，广义货币（M2）余额 103.61 万亿元，同比增长 15.7%，增速比 2012 年末加快 1.9 个百分点；人民币贷款余额 65.76 万亿元，人民币存款余额 97.93 万亿元。2013 年一季度，新增人民币贷款 2.76 万亿元，同比多增 2,949 亿元。

预计未来1~2年,受外需疲弱、劳动力增长放缓和发展方式转变等影响,中国经济增长水平将呈现一个阶段性放缓的过程。但长期来看,中国仍处于城镇化、信息化、工业化和农村现代化的进程中,经济结构正在朝着预期的方向转变,经济将保持平稳较快增长。

## 行业及区域经济环境

**IT行业是国民经济基础性、战略性产业,多年来保持快速发展;银行业等金融行业信息化建设及业务模式转变为银行业IT服务业务提供商提供了发展机遇**

随着信息技术的高速发展和广泛应用,信息产业已经成为拉动国民经济发展的强大动力,成为国民经济基础性、战略性产业。IT产业已广泛渗透到国民经济的各行各业,它促使其它领域的生产、经营方式及工作效率等发生了深刻变化,是衡量国家和地区综合实力的重要标志。20世纪90年代以来,全球IT及软、硬件行业获得了飞速发展,年均增长率保持在15~20%,我国也保持高速增长。

IT及软件行业主要业务有三类细分行业:系统集成、软件产品及软件技术服务,三块业务收入分别占行业总收入的25~35%;外包服务近年来随着各行业专业化程度的加深逐渐兴起,已占软件业收入的3%以上。

在系统集成业务中,金融业的系统集成业务约占7~10%。随着金融业信息化建设的不断深入,多样化支付方式的不断发展,以及金融业安全要求的不断提升,我国金融业信息化水平不断提高。

随着信息技术的快速发展,信息化成为银行业的重要发展趋势。据统计,发达国家95%的金融创新都来自于信息技术。目前,银行业已经成为我国信息化建设水平最高的行业之一,金融软件业面临良好的发展机遇。

我国银行业IT应用市场保持20%以上的高速增长率,银行业信息化建设成为银行抵御行业内风险、提高效率和服务能力的重要手段。从银行业信息化建设的内容看,各商业银行信息化建设的重点是数据集中工程与核心业务系统的改造升级,以及电子银行、自助银行业务系统的改建拓展。同时,银行服务模式日趋复杂,内部不断进行业务创新,中间业务、异地支付、信息服务日益普及。银行信息化建设进程深入以及银行业务日趋复杂化使IT需求发生了较大的转变,银行业IT服务供应商面临较好的发展机遇。

**在银行影像系统方面的银行金融业信息化服务供应商较多,技术不断升级创新,行业竞争加剧,竞争压力加大**

银行影像系统是指以影像技术为核心的系列软件产品,其中包括:银行票据影像管理系统、银行电子支付系统、远程影像授权系统等。作为银行信息化的一个领域,经过十多年的发展,影像应用软件的市场化程度已经相当高。由于银行业对软件产品的安全性和稳定性要求很高,行业内的品牌聚集效应较大,行业内发展时间长、技术领先、用户基础好的软件开发企业具有先发优势。

银行对软件的需求内容逐渐从硬件设备需求逐渐向软件、服务和

业务外包转变，能够提供契合银行业务特点的综合解决方案的科技服务公司优势更加明显。当前行业内从事银行软件及信息服务的高科技公司主要有：北京方正奥德计算机系统有限公司、北京鑫万佳科技发展有限公司、信雅达系统工程股份有限公司（以下简称“信雅达”）、神州数码控股有限公司（以下简称“神州数码”）、深圳市银之杰科技股份有限公司（以下简称“银之杰”）以及京北方等等。其中神州数码、银之杰、信雅达均为上市公司，其发布的各年度报告显示近年来业务呈现快速增长的局面。由于行业竞争不断加剧，在技术、服务方面缺乏创新的企业生存难度日益加大。

### **北京市综合经济实力在全国处于前列，发展势头良好，为企业发展提供了良好的政策环境和产业条件**

北京市是综合性产业城市，综合经济实力保持在全国前列。2012年，北京市地区生产总值17,801亿元，同比增长7.70%；财政总收入3,315亿元，同比增长10.30%；工业增加值3,294亿元，同比增长7.00%；计算机、通信和其他电子设备制造业同比增长9.90%，高技术产业1,139亿元，同比增长9.20%；固定资产投资6,463亿元，同比增长9.30%。

北京中关村聚集了高新技术企业近2万家，形成了以研发和服务为主要形态的高新技术产业集群，成为首都跨行政区的高端产业功能区；中关村集聚了大学、院所、国家实验室、工程技术中心等一批科技资源，拥有雄厚的人力资源，是首都创新人才密集区；中关村是信息服务业、研发产业的主要集聚区，高技术服务业发展迅速猛，有力地促进了首都经济结构优化升级。

中关村示范区2012年新增企业2.82万户，各园区实有企业总数为20.41万户，同比增长15.77%，高于北京市一般企业累计增长8.01%的增幅。园区市场主体中，科技企业实有9.43万户，同比增长了23.92%，远高于北京市9.72%的增长水平。示范区对于科技企业、创新企业的吸纳能力不断增强，产业聚集效应明显，中关村示范区企业发展势头良好。

综合来看，北京市经济将持续保持快速增长、竞争实力逐步增强，发展情况良好，中关村的丰富的人才科技资源和产业集聚效应为该地区企业发展提供了良好的发展空间和产业条件。

## **经营与竞争**

### **系统集成、软件、分销业务和BPO业务是公司主要收入和利润来源，业务总量有一定的下降，各项业务毛利润和毛利率波动较大，公司收入和盈利能力较不稳定**

公司系统集成业务主要包括银行业IT架构的咨询、规划、设计、建设及系统运行维护服务。

公司银行应用软件产品主要有金谷 workflow 平台、金谷电子影像平台、金谷海量影像数据压缩工具、操作风险综合管理系统、业务监督系统、风险预警系统、银企对账系统及金谷业务集中处理平台等。

公司BPO（银行业务流程外包）以现场方式为主，可提供包括后台集中业务处理、呼叫、档案管理、现金、信用卡、财务共享、集中对

账、个人信贷及电子银行等类别服务。

公司分销业务主要是进行 EMC 存储设备的销售。

**表 1 2010~2012 年及 2013 年 1~3 月公司营业收入、毛利润和毛利率情况 (单位: 万元、%)**

项目	2013 年 1~3 月		2012 年		2011 年		2010 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入</b>	<b>4,061</b>	<b>100.00</b>	<b>24,982</b>	<b>100.00</b>	<b>26,187</b>	<b>100.00</b>	<b>28,770</b>	<b>100.00</b>
系统集成	17	0.42	6,944	27.80	12,026	45.92	15,696	54.56
软件	137	3.37	3,981	15.94	5,667	21.64	5,579	19.39
银行业务流程外包	613	15.09	7,957	31.85	6,324	24.15	6,195	21.53
分销	3,282	80.82	6,051	24.22	2,145	8.19	856	2.98
其他	12	0.30	49	0.19	25	0.10	443	1.54
<b>毛利润</b>	<b>145</b>	<b>100.00</b>	<b>1,901</b>	<b>100.00</b>	<b>8,001</b>	<b>100.00</b>	<b>8,836</b>	<b>100.00</b>
系统集成	36	24.83	403	21.20	1,323	16.53	1,777	20.38
软件	12	8.28	1,767	92.95	4,597	57.46	4,315	49.49
银行业务流程外包	-242	-166.90	-633	-33.30	1,875	23.49	2,476	28.40
分销	336	231.72	347	18.25	199	2.40	151	1.73
其他	3	2.07	17	0.89	6	0.08	117	1.32
<b>毛利率</b>	<b>3.56</b>		<b>7.61</b>		<b>30.55</b>		<b>30.71</b>	
系统集成	211.76		5.80		11.00		11.32	
软件	8.76		44.39		81.12		77.34	
银行业务流程外包	-39.48		-7.96		29.65		39.97	
分销	10.24		5.73		9.29		17.62	
其他	25.00		34.69		25.01		26.33	

数据来源: 根据公司提供资料整理

2010~2012 年, 公司营业收入逐年减少, 主要是由于行业竞争加剧、毛利率较低, 公司逐步减少系统集成业务, 系统集成业务占公司营业收入的比重持续下降所致; 软件业务收入有所波动, BPO 业务和分销业务收入增长较大。

2010~2012 年, 公司毛利润逐年减少, 由于市场竞争激烈, 2012 年毛利润同比下降 76.44%, 其中系统集成业务毛利润同比下降 69.54%, 是由于该业务较为同质化, 盈利空间逐步向上下游转移, 行业竞争促使公司重心向分销和 BPO 业务倾斜。由于银行 BPO 业务有较强的增长潜力, 2010 年公司发行中小企业集合票据募集 2,000 万元资金建设 BPO 基地支撑 BPO 业务发展, 但由于市场竞争激烈, 公司 BPO 业务采用低价占领市场策略, 导致收入无法抵补支出, 2012 年毛利润大幅下降。2012 年除分销业务毛利润有所增长, 其他业务毛利润均下降, 公司总收入有所下降, 其中分销业务收入增长较快主要由于订单增多。

2010~2012 年, 公司毛利率逐年下降, 2012 年毛利率下降幅度较大, 同比降低 22.94 个百分点, 其中公司软件业务和 BPO 业务毛利率下降幅度较大, 是由于公司 BPO 业务采用低价销售策略, 同时 BPO 业务规模发展较快, 内部管理跟不上业务发展速度, 导致成本急骤增加, 毛利率下降; 软件业务毛利率下降是因为市场竞争激烈, 公司降价处理产品。

2013年1~3月,公司营业收入同比下降1.69%,主要收入来源是分销业务;毛利润同比下降83.98%;毛利率同比下降18.34个百分点,其中系统集成业务毛利率较高是由于在2013年1月调出2012年已重复计算的商品,并将成本28.70万元调为负值,导致毛利润和毛利率上升。另外2010~2011年公司收入为开发票口径统计,2012年软件收入及BPO收入改为按照权责口径统计。

预计受市场竞争激烈等因素影响,公司营业收入将进一步下降。

### 公司具有较为齐备的业务资质,研发组织架构和研发团队完善,具备一定的研发能力

公司的研发机构由研发中心的技术管理部、研发一部和研发二部组成,研发组织架构较为完善。研发中心有技术人员100多人,公司专业技术团队和管理团队85%以上的员工毕业于重点大学,15%以上的员工具有硕士、博士学位,核心员工在软件行业从业超过十年,研发团队稳定。员工中有多人取得各类软件资格认证,其中包括微软 Systems Engineer 认证、微软 Database Administrator 认证和国家注册质量管理体系审核员(CRBA)等等。公司已取得了比较齐全的业务资质,包括国家计算机信息系统集成一级资质、国家规划布局内重点软件企业、国家火炬计划重点高新技术企业、中关村创新型试点企业和CMMI4级认证等重要资质。总体看来,公司具备一定的研发能力。

### 公司向国内IT硬件设备供应商采购系统集成设备,供应商集中度较高

公司销售模式为直销。对不同的供应商结算方式不同,分为15天账期、30天账期或合同开始执行时付50%,结束时再付50%三种情况。

同2011年相比,公司主要供应商构成有所变化,公司系统集成业务需要采购系列硬件产品,向银行等金融机构提供综合解决方案或零星供应IT设备。由于系统集成业务采购产品种类众多,其中存在非标准化的产品,因此银行需要通过公司统一采购硬件设备或订制设备并安装。2012年,公司向前五家供应商采购的金额合计占比为79.75%,其中第一大供应商的占比为46.90%,供应商集中度较高。最大供应商与公司都位于北京,地理位置较近,一定程度上节约了公司运输成本和仓储成本。

**表2 2012年公司前五家供应商及采购产品情况(单位:万元、%)**

供应商名称	采购产品	采购金额	占比
北京志诚泰和数码办公设备股份有限公司	EMC 存储等	2,884	46.90
深圳市南方银通科技有限公司	IBM 小型机等	568	9.24
方正国际软件(北京)有限公司	HP 小型机等	533	8.67
柯达(中国)投资有限公司	扫描仪维修保养	476	7.74
神州数码(中国)有限公司	IBM、HP 设备等	455	7.40
<b>合计</b>	-	<b>4,916</b>	<b>79.75</b>

资料来源:根据公司提供资料整理

**公司为金融 IT 综合服务提供商，BPO 业务客户相对分散，单个客户销售金额较小；但系统集成、分销和软件业务客户集中度较高；公司分销业务规模主要取决于订单，未来存在较大不确定性**

公司作为国内主要的金融 IT 综合服务提供商之一。公司 BPO 业务客户相对分散，单个客户销售金额较小；但系统集成、分销和软件业务的客户集中度较高。2012 年中国建设银行的采购订单占当年度合同总额的比例为 16.12%，前五大客户总销售额占公司总销售额的 38.49%，主要集中于银行领域。由于系统转换成本较高，银行客户一旦选定 IT 服务提供商，通常会保持长期合作关系，银行业客户经营稳健、管理规范，长期合作可以促进公司的长期稳定发展；2012 年公司整体业务下滑，主要客户收入同比 2011 年下降较大。此外，公司分销业务规模主要取决于订单数量，受市场环境的影响，分销业务未来发展存在较大不确定性。

**表 3 2012 年公司前五大客户情况（单位：万元、%）**

序号	客户名称	软件	分销及集成	BPO	合计	占比
1	中国建设银行总行	881	3,147	-	4,028	16.12
2	中投科信科技股份有限公司	-	2,500	-	2,500	10.01
3	国家开发银行	1,207	-	-	1,207	4.83
4	华夏银行股份有限公司	-	1,162	-	1,162	4.65
5	神州数码系统集成服务有限公司	-	719	-	719	2.88
合计		2,088	7,528	-	9,616	38.49

资料来源：根据公司提供资料整理

## 公司治理与管理

### 产权状况与公司治理

京北方成立于 2000 年 3 月，前身是北京哈工大北方科技有限公司，由北京东方华融科技有限公司、哈尔滨工业大学八达集团公司两个法人股东及林园、王桂芳、李广才、刘海凝四位自然人股东出资设立。2004 年 2 月公司更名为“北京京北方科技有限公司”，2009 年 5 月公司更名为京北方科技股份有限公司。历经股权转让、增资、股份改造，截至 2013 年 3 月末，公司实际控制人费振勇持股比例为 67.96%，刘海凝持股比例为 24.07%。

公司建立了较为科学和规范的法人治理结构，设立了股东会、董事会和监事会，股东大会是权力机构，每年召开一次年度股东大会；董事会对股东大会负责，由 9 名董事成员组成，设董事长 1 人，副董事长 1 人，独立董事不少于董事会成员总数的 1/3；监事会是公司的内部监督机构，直接向股东大会负责并定期报告工作，由 3 名监事组成，设监事会主席 1 人；总理由董事会聘任，主持公司的日常经营管理工作，组织实施董事会决定。

### 战略与管理

公司注重企业管理架构的优化、管理效率的提升及服务品质的持续改善，坚持打造技术型、服务型、业务连续型的企业。

公司目前经营运转情况正常，有整套规范的公司管理制度，目前

公司加强银行外包服务市场的拓展，外包业务在 2012 年实现收入 7,957 万元，成为公司未来的利润增长点。

### 抗风险能力

公司研发组织架构和研发团队完善，具有较为齐备的业务资质，具备一定的研发能力。同时，银行 IT 行业属于 IT 行业的重要领域，中国银行业信息化建设正处于进一步提升银行核心业务系统阶段，对应用软件和服务尤其是咨询服务的需求将增大，银行 IT 行业市场增长潜力较大，但行业竞争激烈，更新速度快，对企业创新能力要求很高。企业的客户集中度较高，主要集中于银行领域，存在一定的经营风险。综合来看，公司受不利经济环境影响很大，抗风险能力较低。

### 财务分析

公司提供了 2010~2012 年及 2013 年 1~3 月财务报表。天职国际会计师事务所有限公司对公司 2010~2012 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2013 年 1~3 月财务报表未经审计。

### 资产质量

**公司资产规模有所波动，流动资产占比很大，其他应收款占比较高，账龄集中在 1 年以内**

2010~2012 年末及 2013 年 3 月末，公司资产总额分别为 22,432 万元、28,766 万元和 13,550 万元和 14,017 万元，有所波动。由于公司货币资金、预付款项、存货均大幅减少，2012 年末公司资产总额同比减少 52.90%。公司流动资产占比较大，在总资产中的比重分别为 90.80%、94.27%、90.46%和 91.68%。

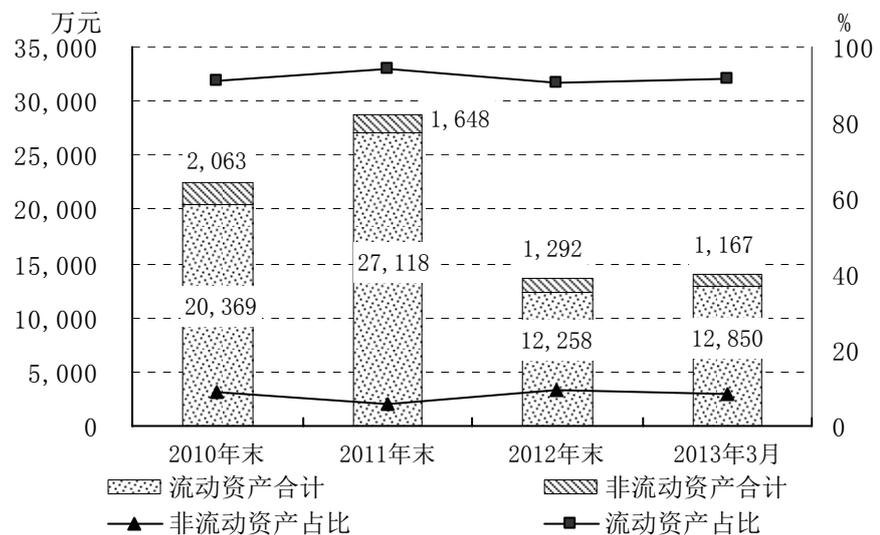


图 1 2010~2012 年末及 2013 年 3 月末公司资产构成情况

2012 年末，公司流动资产总额为 12,258 万元，主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。

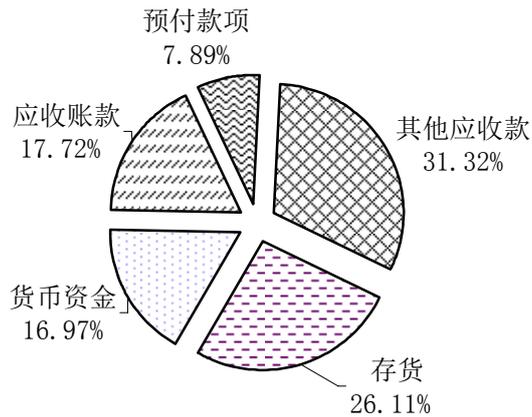


图 2 2012 年末公司流动资产构成情况

2012 年末，公司货币资金为 2,080 万元，占流动资产的 16.97%，同比减少 67.13%，是由于市场竞争激烈造成的一些项目亏损，使 2012 年经营现金流出大于流入，导致货币资金同比减少，其中保证金占 21.75%；应收账款为 21,72 万元，同比减少 9.49%，其中前五名客户占比为 30.84%；预付款项为 967 万元，较期初减少 5,227 万元，同比减少 84.39%，是由于本期清理预付款项所致，账龄在 1 年以内占比 78.94%，在 1~2 年内占比 21.06%，欠款客户主要是深圳市怡亚通供应链股份有限公司；其他应收款为 3,839 万元，较上年降低 34.54%，主要是由于本期清理其他应付款、其他应收款中同时挂账的往来款项，账龄在 1 年以内占比 93.13%；存货为 3,200 万元，占流动资产的 26.11%，同比减少 49.47%，是由于公司从 2012 年 9 月起 BPO 收入确认方法由开发票确认改为按照权责发生制原则确认，即当期 BPO 人工成本直接确认成本，无需先挂存货待开票时再转入成本。

表 4 截至 2012 年末公司其他应收款前五名欠款单位情况（单位：万元、%）

名称	账龄	金额	比例
深圳市南方银通科技有限公司	1 年以内	2,619	65.40
费振勇	1 年以内	847	21.15
黑龙江中祺亿和房地产开发有限公司	3 年以内	50	1.25
中国建设银行股份有限公司广东省分行	3 年以内	32	0.80
中国人民银行集中采购中心	3 年以内	30	0.75
合计		3,579	89.35

资料来源：根据公司提供资料整理

2013 年 3 月末，公司货币资金 1,694 万元，与 2012 年末相比减少 18.56%，是由于年末是回款高峰，一季度是业务淡季和回款淡季。其中受限的货币资金占比 17.91%；应收账款为 3,061 万元，同比增加 15.82%。

**表 5 截至 2013 年 3 月末公司应收账款前五名情况（单位：万元、%）**

名称	账龄	金额	比例
中国建设银行股份有限公司	3 年以内	316	9.98
云南南天电子信息产业股份有限公司	1 年以内	223	7.02
神州数码系统集成服务有限公司	1 年以内	131	4.12
中投科信科技股份有限公司	1 年以内	105	3.31
中国建设银行股份有限公司四川省分行	1 年以内	44	1.40
<b>合计</b>		<b>819</b>	<b>25.84</b>

资料来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产以固定资产和无形资产为主。2012 年末，公司固定资产为 890 万元，占非流动资产 68.84%，主要是办公设备，同比减少 35.82%，主要因为公司无新增固定资产，提取折旧导致固定资产净值降低；无形资产为 329 万元，占非流动资产 25.48%，主要为软件。

从资产运转效率来看，2010~2012 年公司存货周转天数分别为 78.55 天、94.33 天和 74.35 天，有所波动，远低于行业平均值<sup>1</sup>；应收账款周转天数分别为 33.63 天、35.40 天和 32.94 天，保持稳定，2012 年企业应收账款周转效率高于行业平均水平<sup>2</sup>。2013 年 1~3 月存货周转天数为 76.28 天；应收账款周转天数 57.99 天，较 2012 年有大幅度增加，是由于公司 BPO 收入计量方法改为权责计量导致赊销收入和应收账款增加所致。

综合来看，公司资产规模有所波动。2012 年存货周转效率低于行业平均水平，应收账款周转效率高于行业平均水平。

### 资本结构

**公司负债规模有所波动，以流动负债为主；资产负债率逐年增长，偿债压力较大；公司分配利润使所有者权益有一定幅度的下降**

2010~2012 年末及 2013 年 3 月末，公司负债总额有所波动，以流动负债为主，流动负债占比总负债比重分别为 81.77%、88.80%、78.08% 和 80.30%。

<sup>1</sup> 根据 Wind 资讯，2010~2012 年，信息技术服务业存货周转天数分别为 21.18 天、24.83 天和 24.49 天。

<sup>2</sup> 根据 Wind 资讯，2010~2012 年，信息技术服务业应收账款周转天数分别为 31.58 天、34.29 天和 51.43 天。

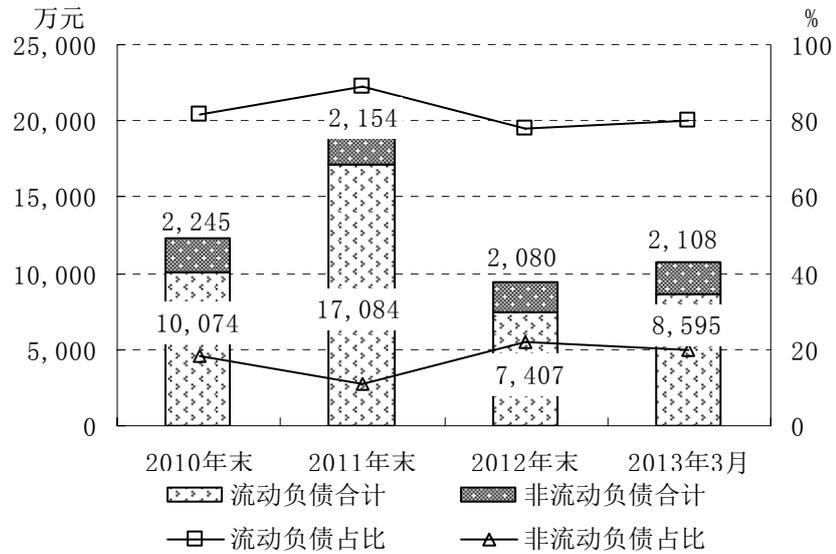


图3 2010~2012年末及2013年3月末公司负债构成情况

公司流动负债主要由短期借款、应付账款和其他应付款构成。

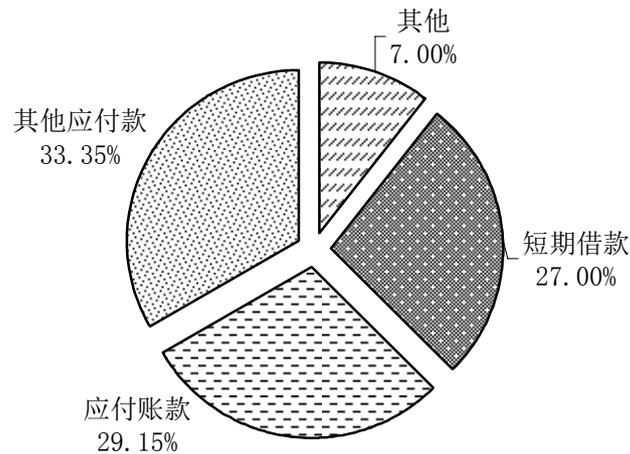


图4 2012年末公司流动负债构成情况

2012年末，公司短期借款为2,000万元，占流动负债的27.00%，较2011年末有所下降，全部为向北京银行股份有限公司中关村海淀园支行的借款，其中1,000万元为信用借款，另外1,000万元为担保借款，担保公司为北京中关村科技担保有限公司；应付账款为2,159万元，占流动负债的29.15%，同比减少76.83%，是由于2012年清理应付、预付款项中同时挂账的往来款导致，账龄在1年以内占比82.64%，主要是集成采购货款；其他应付款2,470万元，包括其他应付单位、个人及员工社保公积金，占流动负债的33.35%，同比增长73.70%，主要是公司向丁志鹏借款728万，账龄在1年以内占67.26%，在2年以内占0.14%，在3年以内占30.56%，在4年以内占2.04%。

**表 6 截至 2013 年 3 月末公司其他应付款前五名单位情况（单位：万元、%）**

名称	账龄	金额	比例
丁志鹏	1 年以内	1,240	56.91
深圳市怡亚通供应链股份有限公司	1 年以内	640	29.37
陕西合众人力资源管理有限公司	3 年以上	40	1.84
前锦网络信息技术有限公司	1 年以内	36	1.65
昆明百货大楼集团股份有限公司	3 年以上	10	0.46
<b>合计</b>		<b>1,966</b>	<b>90.23</b>

资料来源：根据公司提供资料整理

2013 年 3 月末，公司其他应付款为 2,179 万元，其中前五名欠款单位占比 90.23%，均无利息；应付账款 4,757 万元，占流动负债的 55.35%，比 2012 年末增加 120.33%，是由于根据分销合同采购 EMC 存储 2,420 万元货款未付，导致期末应付账款大量增加。

公司非流动负债主要由应付债券构成。2012 年末，公司非流动负债 2,080 万元，占总负债比重为 21.92%，其中应付债券为 2,076 万元，主要是公司在 2010 年发行 3 年期中小企业集合票据 2,000 万元。

**表 7 2010~2012 年及 2013 年 3 月末公司有息债务情况（单位：万元、%）**

项目	2013 年 3 月末	2012 年末	2011 年末	2010 年末
短期有息债务	1,000	2,000	5,171	2,000
长期有息债务	2,106	2,076	2,060	2,030
总有息债务	3,106	4,076	7,231	4,030
短期有息债务占总负债比重	9.34	21.08	26.88	16.23
长期有息债务占总负债比重	19.68	21.89	10.71	16.48
总有息债务占总负债比重	29.02	42.97	37.59	32.71

公司短期有息债务全部为短期借款，长期有息债务全部为应付债券。2012 年末有息负债占总负债之比为 42.97%。2010 年发行的 2,000 万元集合债券是公司最主要的长期有息负债。

2013 年 3 月末，公司总有息债务占总负债比重较去年同期有所降低，以长期有息债务为主；公司长期有息债务占总负债比重为 19.68%。

截至 2013 年 3 月末，总有息债务在总负债中占比一般，公司总有息债务到期期限结构较合理，公司短期偿债压力一般。

**表 8 截至 2013 年 3 月末公司有息债务期限结构（单位：万元、%）**

项目	≤1 年	(2, 3] 年	合计
金额	1,000	2,106	3,106
占比	32.20	67.80	100.00

2010~2012 年末及 2013 年 3 月末，公司资产负债率和债务资本比率增长较大，资产负债率高于行业平均水平<sup>3</sup>；流动比率有所波动；速动比率高于行业平均水平<sup>4</sup>；由于公司负债增加、所有者权益下降，权益资本对债务的保障能力有较大程度的下降。

<sup>3</sup> 根据 Wind 资讯，2010~2012 年，信息技术服务业资产负债率平均值分别为 52.00%、55.00%和 55.60%。

<sup>4</sup> 根据 Wind 资讯，2010~2012 年，信息技术服务业速动比率平均值分别为 0.85 倍、0.85 倍和 0.90 倍。

表9 2010~2012年末及2013年3月末公司部分财务指标

指标	2013年3月末	2012年末	2011年末	2010年末
流动比率(倍)	1.50	1.65	1.59	2.02
速动比率(倍)	1.10	1.22	1.22	1.70
资产负债率(%)	76.36	70.01	66.88	54.92
债务资本比率(%)	48.39	50.08	43.15	28.50
长期资产适合率(%)	464.78	475.37	708.77	599.00

截至2013年3月末,公司无对外担保。

2010~2012年末及2013年3月末,公司所有者权益分别为10,113万元、9,528万元、4,063万元、3,313万元,逐年下降,主要是由于公司未分配利润大幅下降。2012年末,公司所有者权益为4,063万元,同比下降57.36%,其中未分配利润为-1,798万元。

综合来看,公司负债规模有所波动,以流动负债为主,公司经营出现亏损,同时股东权益的下降造成资产负债率进一步提高,偿债压力有所加大。

### 盈利能力

#### 公司收入逐年下降,经营情况不佳,2011年公司营业利润为负,2012年经营亏损进一步扩大

2010~2012年,公司营业收入逐年下降。2012年末公司营业收入24,982万元,较2011年末下降4.60%,主要是由于系统集成业务有较大下降;毛利率7.61%,较去年同期减少22.94个百分点,主要是由于公司BPO业务和软件业务低价销售,收入无法抵补成本,同时BPO业务内部管理不及时,导致成本急骤增加,毛利率下降。

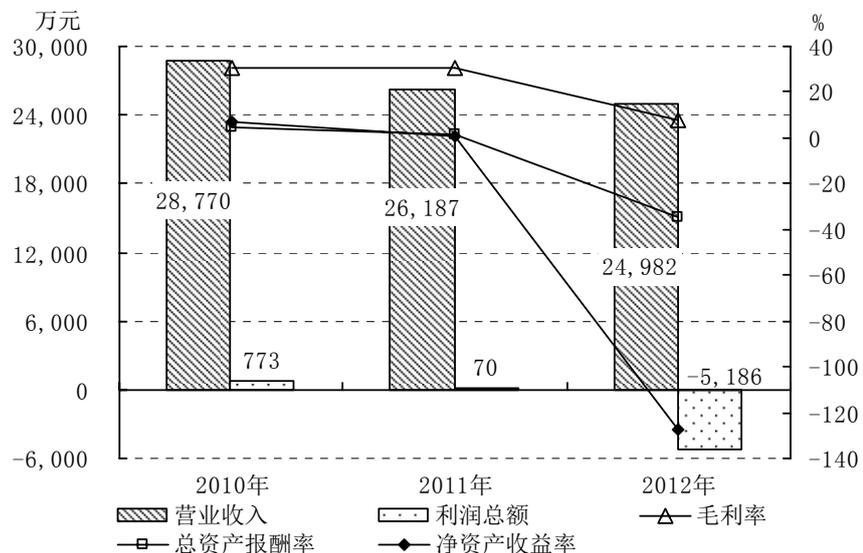


图5 2010~2012年公司营业收入和盈利情况

2010~2012年,公司期间费用占营业收入的比重有所波动。2012年末,公司期间费用为6,834万元,占营业收入的27.36%。公司成本控制较弱,主要是由于2012年BPO业务交付管理滞后于业务发展,导

致成本增加幅度较大。

**表 10 2010~2012 年及 2013 年 1~3 月公司期间费用占比情况（单位：万元、%）**

项目	2013 年 1~3 月		2012 年		2011 年		2010 年	
	金额	占比 <sup>5</sup>	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	358	8.81	1,606	6.43	2,480	9.47	3,040	10.57
管理费用	448	11.02	4,706	18.84	4,363	16.66	4,328	15.04
财务费用	57	1.40	523	2.09	610	2.33	382	1.33
<b>期间费用合计</b>	<b>863</b>	<b>21.23</b>	<b>6,834</b>	<b>27.36</b>	<b>7,453</b>	<b>28.46</b>	<b>7,749</b>	<b>26.94</b>

资料来源：根据公司提供资料整理

2010~2012 年，公司利润总额分别为 773 万元、70 万元和-5,186 万元，2012 年公司利润总额大幅下降，出现较大亏损，主要是由于市场竞争激烈，公司为争取客户，签订了较多亏损合同；公司总资产报酬率分别为 4.25%、1.76%和-34.84%，逐年下降；净资产收益率分别为 6.84%、0.72%和-127.64%，总资产报酬率和净资产收益率均低于行业平均水平<sup>6</sup>，公司总资产和净资产盈利能力较低。

2013 年 1~3 月，公司营业收入 4,061 万元，同比下降 1.69%；毛利率 3.56%，较去年同期减少 18.35 个百分点，主要由于市场竞争激烈，公司战略性低价策略占领市场以及 BPO 交付管理成本增加所致；期间费用占营业收入的 21.23%，同比减少 18.51 个百分点，主要是由于 2012 年四季度开始公司采取了一系列优化管理措施降低成本，2013 年一季度交付管理优化取得明显效果；利润总额和净利润均为-750 万元。

预计未来 1~2 年，由于市场竞争激烈，公司营业收入将进一步下降。

## 现金流

### 公司经营性净现金流波动较大，对债务和利息的保障程度不稳定

2010~2012 年，公司经营性净现金流波动较大。2012 年，公司经营性净现金流为-555 万元，较 2011 年有所增加，主要是由于预付款项、其他应收款和存货大幅减少所致。2010~2012 年，公司投资性净现金流分别为-852 万元、-143 万元和-0.55 万元，投资性现金流净流出持续减少。2012 年公司筹资活动净现金流为-3,692 万元，较 2011 年大幅减少，主要由于偿还短期借款所致。

<sup>5</sup> 此处“占比”指期间费用占营业收入的比重。

<sup>6</sup> 根据 Wind 资讯，2010~2012 年，信息技术服务业总资产报酬率平均值分别为 5.70%、5.50%和 5.60%；信息技术服务业净资产收益率平均值分别为 6.20%、6.20%和 6.40%。

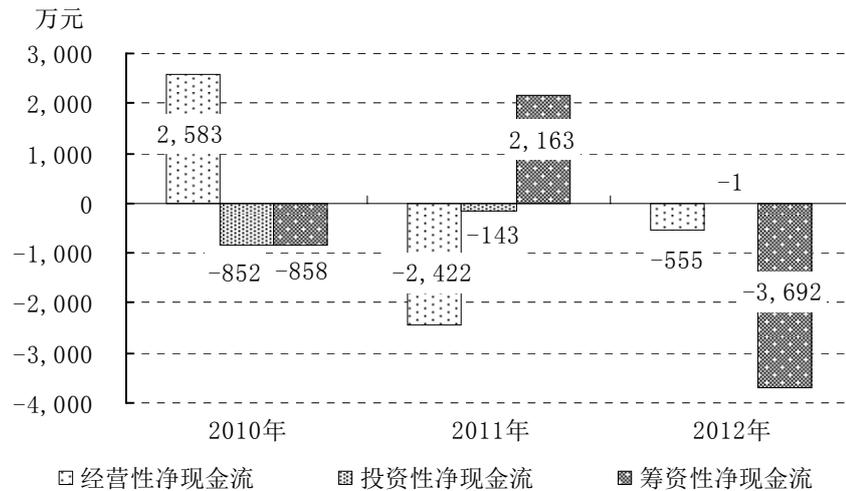


图6 2010~2012年公司现金流情况

2013年1~3月，公司经营性净现金流为641万元，投资性净现金流为0，筹资性净现金流为-1,027万元。

2010~2012年，公司EBIT利息保障倍数和EBITDA利息保障倍数逐年下降。2012年公司经营亏损，盈利无法对利息提供保障；经营性净现金流较低，负债较高，公司现金对债务和利息的保障能力下降，债务偿付风险加大。2013年1~3月，公司EBIT利息保障倍数有所上升，净现金流对利息和负债的保障程度也有所上升。

表11 2010~2012年及2013年1~3月公司主要债务保障指标情况

项目	2013年1~3月	2012年	2011年	2010年
EBIT利息保障倍数(倍)	-4.10	-10.15	1.16	5.25
EBITDA利息保障倍数(倍)	-3.16	-8.81	2.50	7.20
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	4.36	-1.19	-5.57	14.21
经营性净现金流/流动负债(%)	8.01	-4.53	-17.84	27.82
经营性净现金流/总负债(%)	6.35	-3.86	-15.35	24.75

综合来看，公司经营性净现金流波动较大，对债务和利息的保障程度不稳定。

### 偿债能力

2010~2012年，公司营业收入逐年减少，分别为28,770万元、26,187万元和24,982万元；毛利率分别为30.71%、30.55%和7.61%，2012年下降幅度较大；总资产报酬率分别为4.25%、1.76%和-34.84%，逐年下降；净资产收益率分别为6.84%、0.72%和-127.64%。整体来看，公司总资产和净资产盈利能力较低。2010~2012年，公司资产负债率分别为54.92%、66.88%和70.01%，处于较高水平，总有息债务分别为4,030、7,231和4,076万元，波动较大。截至2013年3月末，公司总有息债务占总负债之比为29.02%，以长期债务为主。2010~2012年，公司经营性净现金流分别为2,583万元、-2,422万元及-555万元，波动较大，对债务和利息的保障程度不稳定。综上所述，公司受不利经

济环境影响很大，偿债能力较弱。

## 债务履约情况

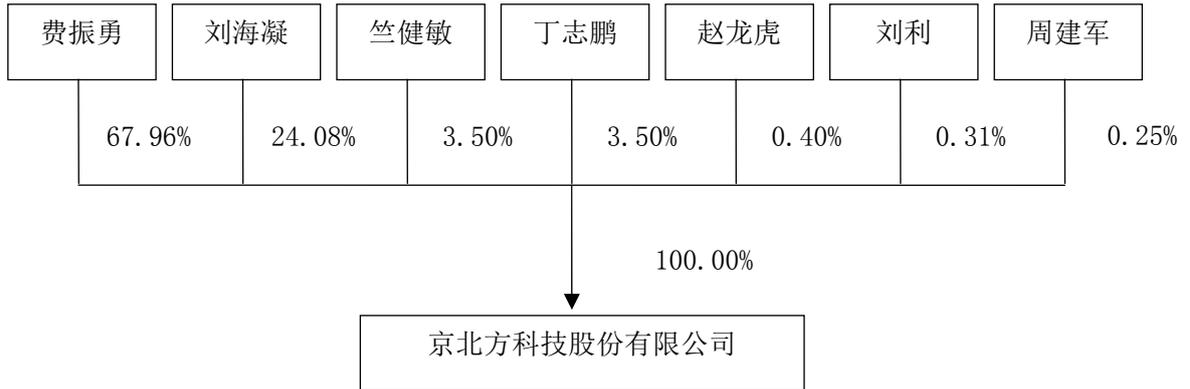
根据公司提供由中国人民银行出具的《企业基本信用信息报告》，截至 2013 年 5 月 14 日，公司未发生信贷违约事件；截至本报告出具日，公司于 2010 年 8 月 26 日在债券市场发行 3 年期中小企业集合票据 2,000 万元，到期利息均已兑付。

## 结论

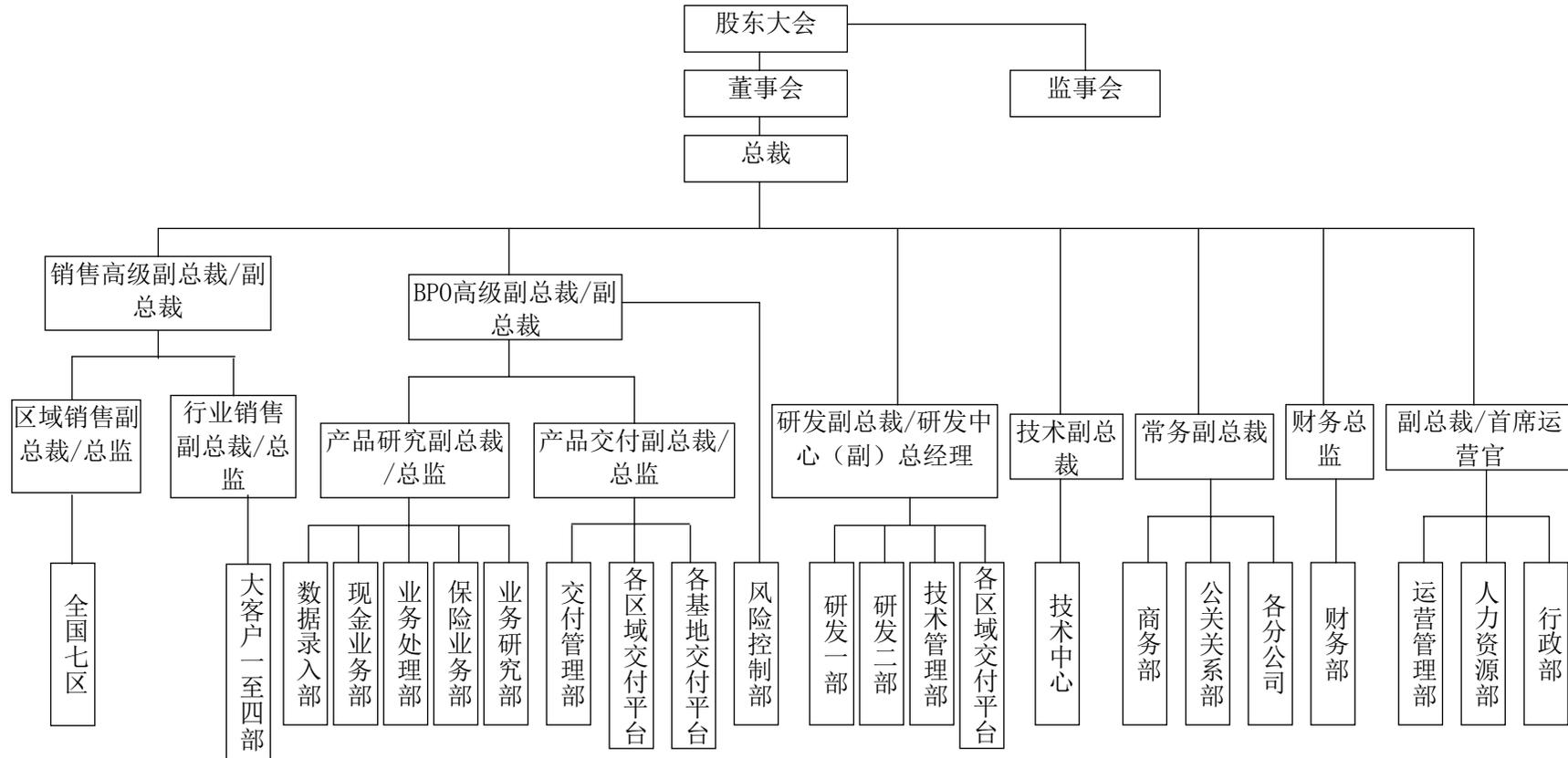
国民经济持续发展、银行业务日益复杂、银行金融部门信息化程度不断提高刺激银行业 IT 市场需求增长，为相关软硬件信息系统供应商提供了较好的发展机会。但由于行业竞争激烈，公司的系统集成业务盈利性较低，难以实现盈利，虽然软件业务和分销业务展现了良好的发展态势，但公司整体盈利能力不足，目前经营已出现亏损。随着负债规模的扩大和股东权益的下降，公司资产负债率上升，偿债压力有所加大。公司利润和现金流对债务和利息的保障能力均有所下降。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险较高。

预计受市场竞争激烈的不利影响，公司营业收入将进一步下降。因此，大公对京北方的评级展望为负面。

### 附件 1 截至 2013 年 3 月末京北方科技股份有限公司股权结构图



附件 2 截至 2013 年 3 月末京北方科技股份有限公司组织结构图





附件 3

京北方科技股份有限公司主要财务指标

单位：万元

年 份	2013 年 3 月 (未经审计)	2012 年	2011 年	2010 年
资产类				
货币资金	1,694	2,080	6,327	6,729
应收账款	3,061	2,172	2,399	2,751
其他应收款	3,565	3,839	5,865	4,335
预付款项	1,091	967	6,194	3,356
存货	3,438	3,200	6,333	3,197
流动资产合计	12,850	12,258	27,118	20,369
固定资产	798	890	1,386	1,671
无形资产	299	329	158	262
长期待摊费用	39	43	74	114
递延所得税资产	30	30	30	15
非流动资产合计	1,167	1,292	1,648	2,063
总资产	14,017	13,550	28,766	22,432
占资产总额比 (%)				
货币资金	12.09	15.35	21.99	30.00
应收账款	21.84	16.03	8.34	12.27
其他应收款	25.44	28.33	20.39	19.33
预付款项	7.79	7.14	21.53	14.96
存货	24.53	23.62	22.02	14.25
流动资产合计	91.68	90.46	94.27	90.80
固定资产	5.70	6.56	4.82	7.45
无形资产	2.13	2.43	0.55	1.17
长期待摊费用	0.28	0.32	0.26	0.51
递延所得税资产	0.21	0.22	0.10	0.07
非流动资产合计	8.32	9.54	5.73	9.20
负债类				
短期借款	1,000	2,000	5,171	2,000
应付账款	4,757	2,159	9,317	4,980
预收款项	77	5	269	219
应付职工薪酬	456	760	838	859
其他应付款	2,179	2,470	1,422	1,456
流动负债合计	8,595	7,407	17,084	10,074
应付债券	2,106	2,076	2,060	2,030
非流动负债合计	2,108	2,080	2,154	2,245
负债合计	10,703	9,487	19,238	12,319

**附件 3 京北方科技股份有限公司主要财务指标（续表 1）**

单位：万元

年 份	2013 年 3 月 (未经审计)	2012 年	2011 年	2010 年
占负债总额比 (%)				
短期借款	9.34	21.08	26.88	16.23
应付账款	44.45	22.76	48.43	40.42
预收款项	0.72	0.05	1.40	1.78
其他应付款	20.36	26.04	7.39	11.82
流动负债合计	80.30	78.08	88.80	81.77
应付债券	19.68	21.89	10.71	16.48
非流动负债合计	19.70	21.92	11.20	18.23
权益类				
实收资本（股本）	5,190	5,190	5,190	5,190
资本公积	89	89	89	89
盈余公积	582	582	583	572
未分配利润	-2,548	-1,798	3,667	4,261
所有者权益合计	3,313	4,063	9,528	10,113
损益类				
营业收入	4,061	24,982	26,187	28,770
营业成本	3,916	23,081	18,186	19,934
销售费用	358	1,606	2,480	3,040
管理费用	448	4,706	4,363	4,328
财务费用	57	523	610	382
营业利润	-752	-5,416	-243	437
营业外收支净额	2	230	313	336
利润总额	-750	-5,186	70	773
所得税	0	0	2	81
净利润	-750	-5,186	68	692
占营业收入比 (%)				
营业成本	96.44	92.39	69.45	69.29
销售费用	8.81	6.43	9.47	10.57
管理费用	11.02	18.84	16.66	15.04
财务费用	1.40	2.09	2.33	1.33
营业利润	-18.51	-21.68	-0.93	1.52
利润总额	-18.46	-20.76	0.27	2.69
净利润	-18.46	-20.76	0.26	2.40

**附件 3 京北方科技股份有限公司主要财务指标（续表 2）**

年 份	2013 年 3 月 (未经审计)	2012 年	2011 年	2010 年
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额 (万元)	641	-555	-2,422	2,583
投资活动产生的现金流量净额 (万元)	0	-1	-143	-852
筹资活动产生的现金流量净额 (万元)	-1,027	-3,692	2,163	-858
财务指标				
EBIT (万元)	-603	-4,721	505	954
EBITDA (万元)	-464	-4,098	1,088	1,309
总有息负债 (万元)	3,106	4,076	7,231	4,030
毛利率 (%)	3.56	7.61	30.55	30.71
营业利润率 (%)	-18.51	-21.68	-0.93	1.52
总资产报酬率 (%)	-4.30	-34.84	1.76	4.25
净资产收益率 (%)	-22.63	-127.64	0.72	6.84
资产负债率 (%)	76.36	70.01	66.88	54.92
债务资本比率 (%)	48.39	50.08	43.15	28.50
长期资产适合率 (%)	464.78	475.37	708.77	599.00
流动比率 (倍)	1.50	1.65	1.59	2.02
速动比率 (倍)	1.10	1.22	1.22	1.70
保守速动比率 (倍)	0.20	0.28	0.37	0.67
存货周转天数 (天)	76.28	74.35	94.33	78.55
应收账款周转天数 (天)	57.99	32.94	35.40	33.63
经营性净现金流/流动负债 (%)	8.01	-4.53	-17.84	27.82
经营性净现金流/总负债 (%)	6.35	-3.86	-15.35	24.75
经营现金流利息保障倍数 (倍)	4.36	-1.19	-5.57	14.21
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-4.10	-10.15	1.16	5.25
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-3.16	-8.81	2.50	7.20
现金比率 (%)	19.71	28.08	37.03	66.79
现金回笼率 (%)	92.07	108.05	111.01	107.92
担保比率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00

## 附件 4 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) =  $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) =  $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数<sup>7</sup> =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数<sup>8</sup> =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) =  $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

<sup>7</sup> 一季度取 90 天。

<sup>8</sup> 一季度取 90 天。

22. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
24. 担保比率（%）= 担保余额/所有者权益×100%
25. 经营性净现金流/流动负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
26. 经营性净现金流/总负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初负债总额+期末负债总额）/2]×100%

## 附件 5 企业主体信用等级符号和定义

### 大公主体信用等级符号和定义：

**AAA** 级：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** 级：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** 级：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** 级：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** 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

**B** 级：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** 级：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** 级：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** 级：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。

### 大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。