



# 神州数码金信科技股份有限公司 2013 年度企业信用评级报告

大公报 SD【2013】464 号

信用等级: **BBB+**

受评主体: 神州数码金信科技股份有限公司  
评级展望: 稳定

主要财务数据和指标 (人民币万元)

项目	2013.3	2012	2011	2010
总资产	40,175	45,304	42,275	49,943
所有者权益	19,491	21,077	18,387	17,797
营业收入	4,341	38,083	27,483	29,709
利润总额	-1,618	3,221	2,604	2,941
经营性净现金流	-622	4,147	1,406	2,904
资产负债率 (%)	51.48	53.48	56.51	64.36
流动比率 (倍)	1.31	1.31	1.31	1.19
毛利率 (%)	33.70	35.30	40.75	39.94
总资产报酬率 (%)	-3.83	8.19	7.40	6.89
净资产收益率 (%)	-8.15	12.74	13.37	15.83
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-8.33	8.46	2.69	5.81
经营性净现金流/总负债 (%)	-2.95	17.24	5.02	11.21

注: 2013 年 3 月财务数据未经审计。

## 评级观点

神州数码金信科技股份有限公司 (以下简称“神州金信”或“公司”) 主要从事 ATM 设备的销售和运营服务业务。评级结果反映了 ATM 设备制造和运营行业具有持续增长的市场需求, 公司在 ATM 选址及相关软件的开发、维护方面拥有丰富经验, 具备较强技术研发实力等优势; 同时也反映了国内自主 ATM 品牌面临较大的市场竞争压力, 公司 ATM 运营资金周转压力较大等不利因素。综合分析, 公司不能偿还到期债务的风险一般。

预计未来 1~2 年, 公司自主品牌产品销量占比仍将保持较高水平。综合分析, 大公对神州金信的评级展望为稳定。

## 主要优势/机遇

- 随着银行业竞争日趋激烈和银行卡发卡数量的持续增加, 银行为降低营业成本、增强竞争力, 对 ATM 设备和运营服务具有持续增长的市场需求;
- 公司具备全国性运营和管理服务实施能力, 在 ATM 选址、相关软件开发和维护保障方面拥有丰富经验;
- 公司在金融自助业务软件研发和项目实施方面具备较强的技术实力, 能自主研发及生产 ATM 设备。

## 主要风险/挑战

- 国际知名 ATM 制造商占据了国内市场大部分份额, 国内自主 ATM 品牌面临较大的市场竞争压力;
- 受 ATM 运营服务垫资模式影响, 公司 ATM 运营资金周转效率较低;
- 受行业特点和客户集中度较高影响, 公司销售费用占比较高。

评级小组负责人: 杨 哲  
评级小组成员: 刘长奇 张爱荣  
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

神州金信成立于 2007 年 10 月，前身是 2005 年 1 月成立的北京神州金信投资有限公司（以下简称“金信投资”），由北京天地缘投资管理有限公司、中国新纪元有限公司和北京神州数码有限公司发起成立，初始注册资本 1,000 万元。2007 年 6 月更名为“北京神州金信科技有限公司”。2007 年 10 月，公司整体改制为股份公司并变更为现名，注册资本变更为 6,006 万元。后经多次股权变更，截至 2013 年 3 月末，公司注册资本为 6,006 万元，神州数码系统集成服务有限公司持有 89.56% 的股份，是公司实际控制人；神州数码信息服务股份有限公司持有 10.44% 的股份。截至 2013 年 3 月末，公司拥有两家全资子公司。

表 1 截至 2013 年 3 月末神州金信控股子公司情况（单位：万元、%）

公司名称	注册资本	持股比例	主营业务
广州神州金信电子科技有限公司	1,000	100	ATM 运营、销售、服务
南京神州金信电子科技有限公司	1,000	100	ATM 运营、销售、服务

资料来源：根据公司提供资料整理

公司主要从事 ATM 设备的销售和运营服务。公司代理销售 OKI 品牌 ATM 设备，并生产和销售自主品牌“神州数码”ATM 设备。2011 年和 2012 年，公司自主品牌 ATM 设备的产量分别为 920 台和 1,289 台。同时，公司从事 ATM 运营服务，建立了以运营中心辐射周边区域的服务体系，具备全国性的运营和管理实施能力。

## 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

**随着我国银行业竞争日趋激烈和银行卡发卡数量的持续增加，银行为降低营业成本、增强竞争力，对 ATM 设备和运营服务具有持续增长的市场需求；金融电子设备制造行业是国家鼓励发展的行业之一，ATM 设备制造和运营企业面临良好发展机遇**

随着银行业竞争日趋激烈和银行卡发卡数量的持续增加，银行为降低营业成本、增强竞争力，对 ATM 设备制造和运营服务具有持续增长的市场需求。银行卡作为我国居民使用最广泛的非现金支付工具，其发卡量将继续保持快速增长，有效刺激 ATM 保有量的快速增长。截至 2012 年末，全国累计发卡 35.34 亿张，同比增长 19.84%。联网 ATM 数量为 41.56 万台，同比增长 24.51%，每台 ATM 对应的银行卡数量为 0.85 万张，虽然 ATM 设备总保有量持续增加，但与国际标准配置水平相比，我国 ATM 发展仍处于较低水平，ATM 设备制造和运营行业仍拥有广阔市场空间。

近几年，银行卡跨行支付业务继续快速增长，银行卡交易潜力进一步凸显，有效刺激银行对 ATM 布放的需求。截止 2012 年末，我国跨行交易业务量继续保持高速增长，银行卡跨行支付系统共处理业务 82.73 亿笔，金额 19.74 亿元，较上年分别增长 20.3%和 31.50%，为 ATM 设备制造和运营行业提供较大的盈利空间。

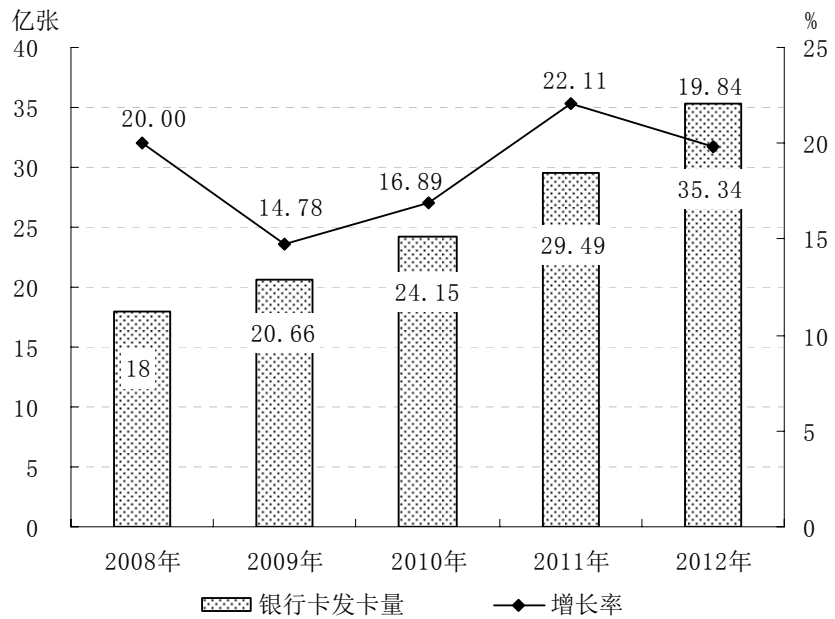


图1 2008~2012年我国银行卡发卡量及增长率

数据来源: Wind 资讯

为了促进农村信用社改革和新型农村金融机构设立,改善农村金融体系,释放农村市场需求。中国银监会在2012年发布的《关于银行业金融机构做好老少边穷地区农村金融服务工作有关事项的通知》提出持续提升革命老区、民族地区、边疆地区、贫困地区的农村金融服务水平,促进金融服务均等化建设,为ATM等自助服务设备在农村的应用与普及提供了良好的发展环境。再加之,中国人民银行决定于“十二五”期间在全国推进金融IC卡应用工作,这将对加速我国金融电子化进程、提高用卡安全、打击金融犯罪产生积极的推动作用,这也为我国金融自助设备产业发展创造了新的机遇。

此外,根据《产业结构调整指导目录》(2011年修订版)的规定,金融电子设备制造行业是国家鼓励发展的行业之一,受到国家政策扶持,因而ATM设备制造和运营企业面临良好发展机遇。

**ATM制造和运营属于技术密集型、知识密集型和资本密集型相结合的产业,因涉及到金融安全,行业进入壁垒较高;国际知名ATM制造商占据了国内市场大部分份额,国内自主ATM品牌快速发展,但面临的市场竞争压力较大**

ATM制造和运营属于技术密集型、知识密集型和资本密集型相结合的行业,涉及到金融安全及客户的资金安全,因而要求ATM设备具有较高安全性和稳定性;各家银行采购ATM设备的要求非常严格,供应商需获得各行认证资格,才有资格参与招标。具备较高的技术、资金实力和议价能力的ATM企业才能够进入本市场,因而行业进入壁垒较高。



近年来，我国 ATM 行业的竞争格局基本稳定，ATM 市场仍然由进口品牌与国产品牌所分据。由于国外知名 ATM 品牌进入国内市场较早，与银行建立了多年合作关系。国际知名 ATM 制造商占据了国内大部分市场，市场占有率达 50%左右。随着国内 ATM 行业的逐渐成熟，国家对自主创新及产业化扶持力度加强，以及国产品牌的本土化优势，使得国产 ATM 品牌获得了更好的发展，其增长速度已远远高于外国厂商，但与国外知名 ATM 制造商相比，市场竞争力较弱。

**北京是国家首都和北方中心城市，能够为公司的发展提供较好的区域经济环境；公司注册于北京市中关村国家自主创新示范区，区域政策环境较好**

公司住所地北京市是中国的首都，同时也是北方的经济中心、金融中心、教育中心、科技创新中心和交通中心，是京津经济区的中心城市，具有政治、经济、文化、交通等多重区域优势。2012 年，北京市实现国内生产总值 17,801 亿元，同比增长 7.7%；人均国内生产总值 87,091 元，居于全国前列。北京市的经济文化交流中心地位，有利于公司在全国范围内推广自己的产品；北京市作为国家首都和全国教育及科技创新中心，有利于公司吸引人才、增强技术研发及创新能力。北京市能够为公司的发展提供较好的区域经济环境。

公司是注册于北京市中关村国家自主创新示范区的高科技企业，在贷款贴息、政府采购、融资担保规模和改制上市资助等方面受到了中关村管委会的大力支持。公司享有所得税优惠税率，前三年免交企业所得税，第四到六年按照 7.5%计缴，第七年以后按照 15%计缴。公司通过技术转让、技术开发和与之相关的技术咨询、技术服务业务取得的收入，免征营业税。整体而言，公司面临较好的区域政策环境。

## 经营与竞争

**公司的主营业务为 ATM 销售、运营及服务和其他技术服务，ATM 销售和运营及服务是公司主要的收入来源，利润主要来源于 ATM 销售服务；2012 年公司营业收入和毛利润同比大幅增长，毛利率有所下降**

公司的主营业务为 ATM 销售、运营及服务和其他技术服务，其中公司开展 ATM 运营业务，主要成本是 ATM 设备购置费，占比超过 95%，主要收益来源于跨行交易手续费，占比超过 90%。ATM 销售和运营及服务是公司主要的收入来源，两者合计占比在 90%左右。

2010~2012 年，公司营业收入总体上升，有所波动。2012 年，公司营业收入同比增长 38.57%，ATM 销售业务收入同比增长 48.44%，在营业收入中的比重有所上升，主要是公司加大自主品牌的 ATM 设备的销量所致；ATM 运营及服务收入同比增长 7.35%，主要是 ATM 服务收入增长所致；其他技术服务业务收入同比增长 42.50%，主要是公司现阶段逐渐拓展售后维护业务所致。

**表 2 2010~2012 年及 2013 年 1~3 月公司营业收入、毛利润及毛利率情况（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>4,341</b>	<b>100.00</b>	<b>38,083</b>	<b>100.00</b>	<b>27,483</b>	<b>100.00</b>	<b>29,709</b>	<b>100.00</b>
ATM 销售	2,971	68.43	27,843	73.11	18,757	68.25	21,503	72.38
ATM 运营及服务	853	19.66	6,705	17.61	6,246	22.73	5,554	18.70
其他技术服务	517	11.91	3,534	9.28	2,480	9.02	2,652	8.93
<b>毛利润</b>	<b>1,463</b>	<b>100.00</b>	<b>13,444</b>	<b>100.00</b>	<b>11,200</b>	<b>100.00</b>	<b>11,867</b>	<b>100.00</b>
ATM 销售	994	67.93	7,893	58.71	6,082	54.30	7,001	58.99
ATM 运营及服务	-45	-3.05	2,040	15.17	2,671	23.85	2,381	20.07
其他技术服务	514	35.12	3,511	26.12	2,447	21.85	2,485	20.94
<b>毛利率</b>		<b>33.70</b>		<b>35.30</b>		<b>40.75</b>		<b>39.94</b>
ATM 销售		33.45		28.35		32.43		32.55
ATM 运营及服务		-5.23		30.43		42.76		42.87
其他技术服务		99.39		99.35		98.67		93.70

数据来源：根据公司提供数据整理

2010~2012 年，公司毛利润总体上升，略有波动。2012 年，公司毛利润同比增长 20.04%，主要是 ATM 销售服务的毛利润增长较快所致；由于公司近年来用于运营服务的 ATM 设备数量增速下降，同时以前用于运营服务的 ATM 设备单台产生的收益经过快速增长后期后，进入了稳定增长阶段，同时受人工成本增长等因素影响，ATM 运营服务毛利润同比有所下降。

2010~2012 年，公司毛利率有所波动。2012 年，公司毛利率同比略有下降。

2013 年 1~3 月，公司营业收入为 4,341 万元，同比增长 85.83%，主要是 ATM 销售服务收入增长较快所致；毛利润为 1,463 万元，同比增长 63.98%；毛利率为 33.70%，同比下降 6.37 个百分点，主要是运营及服务模块中维护成本增长所致。

公司收入有季节性特点，ATM 销售是公司最主要的收入来源，但由于各银行通常在上半年进行 ATM 设备的招标，下半年批量购进设备，受其影响，公司全年收入呈现不均衡分布的特点，上半年收入和利润规模较小，收入主要集中在下半年实现。

预计未来 1~2 年，公司主营业务结构将保持总体稳定，其他增值服务业务占比将继续扩大。

### **公司不断扩大自主品牌 ATM 设备的推广力度，自主品牌 ATM 设备的销量已超过代理品牌设备的销量总和**

公司销售的 ATM 设备由代理品牌和自主品牌“神州数码”组成。2009 年，公司开始进行自主知识产权 ATM 设备的研发和生产，2010 年“神州数码 C6000”正式投产。2010 年以来，公司逐渐减少了代理品

牌销售数量，同时加大了自主品牌 ATM 设备的推广力度。2010~2012 年，公司自主品牌 ATM 设备的销量已超过了代理品牌设备的销量总和。2012 年末，公司 ATM 设备销量为 1,652 台，其中自主品牌占比为 78.03%。

**表 3 2010~2012 年及 2013 年 1~3 月公司 ATM 设备销售情况（单位：台、%）**

类别	品牌	2013 年 1~3 月	2012 年	2011 年	2010 年
代理品牌	MDS	-	-27	2	68
	NCR	-	6	27	225
	OKI	39	234	170	320
	Triton	17	107	10	135
	Wincor	-	-	-	3
	晓星	-	-	-	19
	怡化	20	43	30	7
	小计	76	363	239	777
自主品牌	神州数码 C6000	138	1,289	920	960
<b>合计</b>		<b>214</b>	<b>1,652</b>	<b>1,159</b>	<b>1,737</b>
自主品牌占比		64.49	78.03	79.38	55.27

数据来源：根据公司提供资料整理

### 公司具备全国性的运营和管理服务实施能力，在 ATM 选址及相关软件的开发、维护方面积累了丰富经验

ATM 运营服务，即服务提供商与客户共同建立 ATM 终端网络，服务提供商负责提供设备、网选址址和维护支持等服务，客户负责提供加钞和清算，公司按照一定比例收取服务费的经营模式。公司 ATM 运营服务的收入主要来自于跨行交易手续费。

公司是国内最早从事 ATM 运营服务的企业之一，在 ATM 选址及相关软件的开发、维护方面积累了丰富经验。目前公司提供的服务包括设备提供、选址布放、网络集成、运营管理、维护维修、软件开发、中间业务开发及增值业务拓展等。公司建立了以运营中心辐射周边区域的服务体系，华北、华东、华南和西南四大业务平台下辖 20 个省级运营中心，下设 60 多个维护机构，业务覆盖全国，形成以运营中心辐射周边区域的服务格局，具备全国性的运营和管理服务实施能力。

目前，公司合作运营的 ATM 总量达 4,000 多台，合同签约台数达 1 万多台。公司维护服务网络遍及全国，目前维护机具保有量超过 5,000 台。公司拥有专业技术人员 270 多人，能够根据客户要求提供综合解决方案，并提供 NCR<sup>1</sup>、迪堡、富士通、TRITON<sup>2</sup>、OKI<sup>3</sup>、神州数码和运通等常见品牌的 ATM、存取款机、CRS 和 CDM 的维护服务。公司 ATM 销售和运营服务的主要客户包括深圳市中兴昆腾有限公司、深圳市中兴

<sup>1</sup> 安讯（北京）金融设备系统有限公司。

<sup>2</sup> 美国粹通公司。

<sup>3</sup> 冲电气工业株式会社。





新通讯设备有限公司、南京三商信息系统设备有限公司北京农商银行等国有企业和股份制银行。由于下游客户主要为银行等金融机构和国有企业，贷款回收风险较小。2012年，公司营业收入总额为38,083万元，其中前五大客户合计占比43.10%，集中度较高。

**表4 2012年公司前五大客户的营业收入情况（单位：万元、%）**

序号	客户	营业收入总额	占比
1	深圳市中兴昆腾有限公司	4,914	12.90
2	深圳市中兴新通讯设备有限公司	3,782	9.93
3	南京三商信息系统设备有限公司	3,179	8.35
4	北京农商银行	2,291	6.02
5	天津农商银行	2,249	5.91
合计		16,415	43.10

资料来源：根据公司提供资料整理

**公司自主品牌 ATM 设备采用 OEM 方式委托外部厂家生产；ATM 运营服务通常由运营商垫资购买设备，购置 ATM 设备需要占用大量资金，公司 ATM 运营资金周转效率较低**

公司自主品牌 ATM 设备采用 OEM 方式委托外部厂家生产，产品使用“神州数码”品牌。公司负责核心原材料的采购，主要采购出钞模组和显示器，两者在制造成本中合计占比约 50%。出钞模组主要从日本富士通购买。国际市场出钞模组供应商主要有日立、OKI、富士通和西门子等几家，集中度较高，供应商具有一定垄断优势。公司目前生产规模较小，采购数量有限，在原材料采购方面议价能力有限。为了减小存货的资金占用，公司根据客户订单和运营服务需求情况制定生产计划，控制库存容量。

ATM 合作运营行业属于投资密集型的行业，ATM 运营商开展运营业务，其成本主要包括设备购置费和其他成本，设备购置费占比超过 95%，其他成本主要包括维护保养成本、设备备件成本、运输布放成本、场地租金、网络接入运行和监控成本等。运营企业承担的设备投入和维护等费用较高。ATM 运营服务需要占用运营商大量资金，公司流动资金周转压力较大。ATM 运营业务 90% 以上的收益来源于跨行交易手续费，受用卡环境和地区经济的影响，大多数地区单台 ATM 机每天的刷卡笔数不高，单台 ATM 的投资资金回收需要一定时间。与国内其他运营服务商相比，公司自身能够生产 ATM 设备，拥有一定的成本优势。

**公司在金融自助业务软件研发和项目实施方面具备较强的技术实力；公司重视自主知识产权，不断推出自主研发的 ATM 机**

公司拥有专业技术团队，在金融自助业务软件研发和项目实施方面具备较强的技术实力。2009 年公司推出了自主设计产品 C6000 系列 ATM 机，对其拥有包括整机外观设计、模具工艺、软件研发等方面的完全自主知识产权，并在当年通过了国家强制性产品认证。公司重视发

展具有自主知识产权的软件技术，取得多项技术证书，截止 2013 年 3 月末，公司拥有 19 项软件著作权、4 项实用新型专利证书、2 项外观设计专利证书，为保持并提高竞争能力提供了一定的保障。

**表 5 2012 年以来公司取得的技术证书情况**

名称	证书类型	证书编号	取得时间
自动柜员机智能电源控制装置	实用新型专利证书	ZL201220118791.4	2012-03-27
神州数码金信 IC 卡终端应用中间件	软件著作权	2012SR071731	2012-08-07
存取款 ET 机	外观设计专利证书	ZL201230107571.7	2013-04-10

资料来源：根据公司提供资料整理

公司具备完备的设备 ATMC 端和 P 端<sup>4</sup>开发、服务与扩展能力，拥有多项自主知识产权的软件产品，主要包括：卡管理系统、自助银行 ATMP/POSP 解决方案、自助设备监控产品、中间业务平台、卡捷联金融自助业务处理和管理平台、积分管理系统、金融 IC 卡（电子钱包）产品及银行本外币一体化综合电子渠道系统。此外，公司还致力于 ATM 中间业务的研发，开发了 ATM 自助买电和 ATM 自助买机票等软件系统，为未来 ATM 运营服务向增值业务发展提供了技术支持。

公司自主研发的 ATM 出钞模组控制系统装置，获得了国家实用新型专利证书，通过这一技术可以满足各个银行客户不同的个性化需求。目前公司自主研发的存取款循环机已经投产并销售，循环机的增长逐渐超过单取机的增长，具有较大的发展空间。随着产品种类的丰富，公司的市场竞争力将进一步提高。

## 公司治理与管理

### 产权状况与公司治理

神州金信是由神州数码和联想风险投资等多家知名企业共同投资的面向银行，为金融自助渠道提供各种整体解决方案和服务实施的专业 ATM 运营服务商。截至 2013 年 3 月末，公司注册资本为 6,006 万元，神州数码系统集成服务有限公司和神州数码信息服务股份有限公司分别持有公司 89.56% 和 10.44% 的股权，神州数码系统集成服务有限公司是公司实际控制人。

公司按照《公司法》的一般规定，并结合公司的实际情况，建立了股东会、董事会、监事会和总经理领导的高级管理层组成的治理架构，形成了决策机构、监督机构和管理层之间的协调制衡机制。董事会是公司常设的执行机构和经营决策机构，向股东大会负责；监事会负责监督董事会的决策行为及其落实；总经理负责主持公司的日常生

<sup>4</sup> ATMC (ATM Control)：终端控制系统，主要功能是与用户交互；ATMP (ATM Preconsole)：ATM 前置通信系统，在系统层面上位于 ATMC 和进行业务处理的主机之间。简单流程图：用户 ↔ 终端设备 ↔ ATMC ↔ ATMP ↔ 服务器主机 (业务处理)。



产经营管理工作。

## 战略与管理

公司作为国内专业 ATM 运营服务行业的领先企业之一，以自主品牌 ATM 系列产品为核心，依托与金融机构的合作沉淀，结合本土金融市场特点及客户个性化需求，引入国际成熟运营服务模式，发展本土金融自助渠道、机具业务，凭借强大投资实力、丰富经验及专业队伍，积极发挥本土资源优势，围绕金融电子支付，提供多品牌自助终端产品服务、合作运营和软件解决方案。

为确保行业竞争地位，实现持续发展，并有效防范经营风险，公司根据《公司法》和《企业内部控制基本规范》等规章制度，结合自身行业特点和管理需要制定并不断完善了一系列的内部控制制度，主要包括财务部、采购部、研发部、事业部等职能部门，从制度层面加强了对财务、运营、销售等事项的管理。

## 抗风险能力

公司是国内较早、业界较具规模的专业金融自助终端产品提供商和运营服务商之一；与国内其他运营服务商相比，公司自身能够设计生产 ATM 设备，拥有一定的成本优势；公司下游客户主要为银行等金融机构，货款回收风险较小。但是，公司作为中小企业，也存在客户集中度较高等不利因素。综上所述，公司抗风险能力一般。

## 财务分析

神州金信提供了 2010~2012 年及 2013 年 1~3 月财务报表。立信会计师事务所有限公司对公司 2010 年财务报表进行了审计，北京联首会计师事务所对公司 2011~2012 年财务报表分别进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2013 年 1~3 月的财务报表未经审计。

## 资产质量

**公司资产规模有所波动，以流动资产为主；流动资产主要由应收账款构成，货币资金占比较低；公司应收账款周转效率较低，受行业销售特点影响，每年 1~3 月存货周转效率较低**

2010~2012 年末，公司资产规模有所波动。2012 年末，公司总资产和流动资产同比增长率分别为 7.17%和 15.71%，主要是预付款项增长较快所致。流动资产占比在 65%左右，非流动资产的占比在 35%左右。2013 年 3 月末，公司资产有所减少，流动资产的占比略有下降。公司资产构成以流动资产为主。

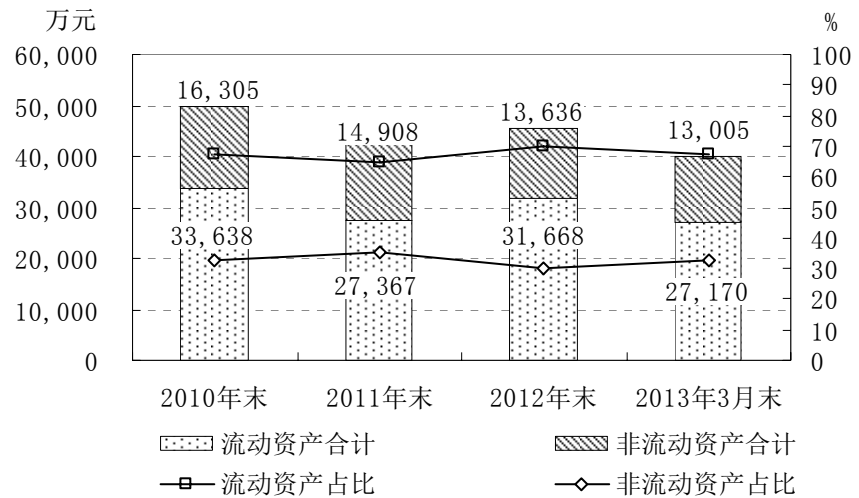


图2 2010~2012年末及2013年3月末公司资产情况

公司流动资产主要由应收账款、预付款项和存货构成。2012年末，公司货币资金为870万元，同比减少25.20%，主要是银行存款减少所致，公司货币资金中无受限资金，但货币资金占比较低；应收账款为23,873万元，同比减少10.79%，主要是客户账期内未支付的设备销售款，账龄在一年以内的占99.76%，公司第一大欠款方深圳市中兴昆腾有限公司占17.52%，公司主要欠款方多为银行等金融机构，回收风险较低；预付款项为2,835万元，同比增长26.44%，公司第一大预付款方深圳市中兴昆腾有限公司占74.06%；存货为3,698万元，主要是ATM设备库存。2013年3月末公司流动资产构成与2012年末相比主要变化是货币资金和存货占比均略有上升，应收账款和预付款项占比均略有下降。

公司非流动资产主要由固定资产和在建工程构成。2012年末，公司固定资产占比91.51%，主要是运营中的ATM设备；在建工程占比4.70%，主要是ATM安装工程。2013年3月末公司非流动资产构成与2012年末相比主要变化是固定资产和在建工程均略有下降。

2010~2012年及2013年1~3月，公司存货周转天数分别为63.47天、42.80天、45.68天和111.80天。由于银行招标集中在一季度进行，公司通常在一季度提前备货以满足客户需求，因此一季度公司存货较多，存货周转天数相应较高。同期，应收账款周转天数分别为250.62天、336.25天、222.14天和455.95天，周转效率较低。



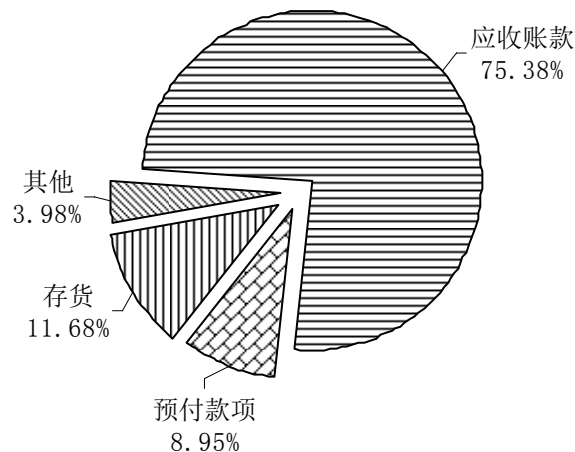


图3 2012年末公司流动资产构成

综合来看，公司资产规模有所波动，资产构成以流动资产为主，货币资金占比较低，应收账款占比较高，周转效率较低。

### 资本结构

**公司负债规模有所波动，以流动负债为主；公司有息债务规模及占比总体下降，以短期有息债务为主，公司短期偿债压力较大**

2010~2012年末及2013年3月末，公司负债规模总体下降，但有所波动，以流动负债为主。2012年末及2013年3月末，公司负债全为流动负债。

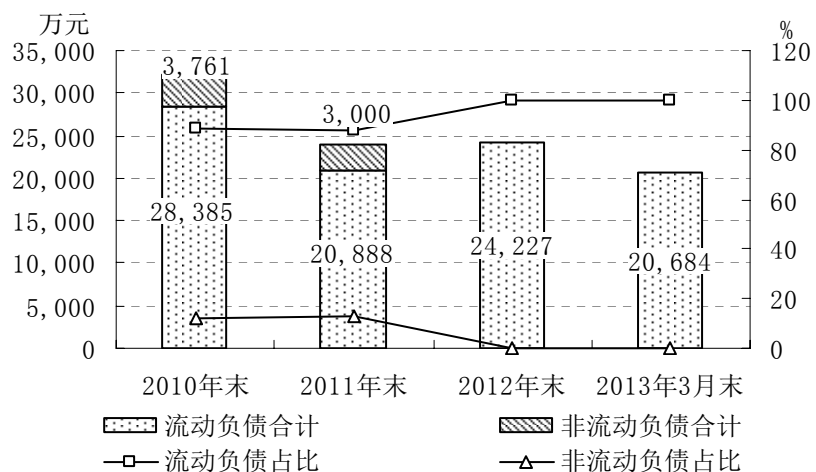


图4 2010~2012年末及2013年3月末公司负债构成

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、应付票据、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2012年末，公司短期借款同比减少29.52%，全部为保证借款；应付账款同比减少29.52%，主要是购买代理品牌ATM设备款减少所致；应付票据同比增加56.85%；其他应付款同比减少36.23%，主要是股东融信软件为公司提供的融资款减少所致；一年内到期的非流动负债同比增加2.94倍，主要是2010年8月

发行的中关村高新技术中小企业集合债券（以下简称“10 中关村债”）全部转入本科目所致；2013 年 3 月末公司流动负债构成与 2012 年末相比主要变化是应付账款占比明显下降，其他应付款占比明显上升。

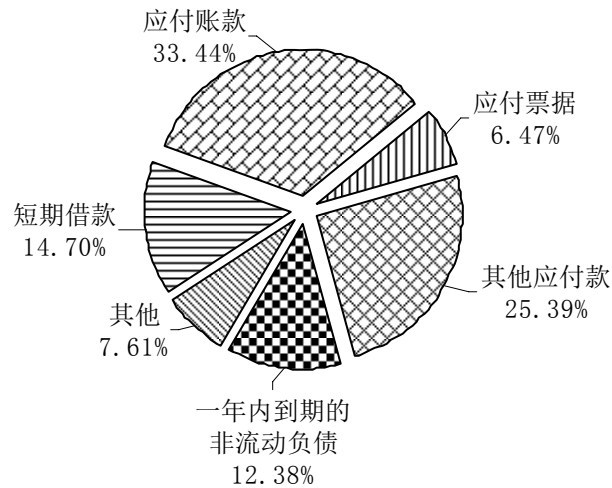


图 5 2012 年末公司流动负债构成

公司非流动负债由长期借款和应付债券构成。2010~2011 年，公司应付债券在非流动负债中的比重较高，主要是公司 2010 年 8 月发行 10 中关村债所致。2012 年末和 2013 年 3 月末，10 中关村债已全部转入一年内到期的非流动负债。

2010~2012 年末，公司有息债务规模逐年下降，在总负债中的比重总体下降，以短期有息债务为主。2013 年 3 月末，公司有息债务全部为短期有息债务，集中在一年内到期，短期偿债压力较大。

表 6 2010~2012 年末及 2013 年 3 月末公司总有息债务及其构成情况（单位：万元，%）

项目	2013 年 3 月末	2012 年末	2011 年末	2010 年末
总有息债务	6,700	8,294	10,338	13,677
短期有息债务	6,700	8,203	7,125	9,715
长期有息债务	0	91	3,213	3,962
总有息债务占总负债比重	32.39	34.23	43.28	42.55

2010~2012 年末及 2013 年 3 月末，公司资产负债率不断下降；长期资产适合率总体较高，长期资本对长期资产的保障程度较好；从流动资产周转效率指标来看，流动比率和速动比率分别稳定在 1.31 倍和 1.15 倍左右，公司流动资产能够对流动负债提供一定保障。

表 7 2010~2012 年末及 2013 年 3 月末公司主要资产负债指标情况

项目	2013 年 3 月末	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资产负债率 (%)	51.48	53.48	56.51	64.36
债务资本比率 (%)	25.58	28.24	35.99	43.45
长期资产适合率 (%)	149.87	154.57	143.46	132.22
流动比率 (倍)	1.31	1.31	1.31	1.19
速动比率 (倍)	1.15	1.15	1.19	1.14

2010~2012 年末及 2013 年 3 月末，公司所有者权益总体上升，分别为 17,797 万元、18,387 万元、21,077 万元和 19,491 万元。同期，公司未分配利润分别为 4,544 万元、5,692 万元、8,377 万元和 6,756 万元。

截至 2013 年 3 月末，公司无对外担保。

总体来看，公司负债规模有所波动，以流动负债为主；2013 年 3 月末，有息债务全部为短期有息债务，期限结构不合理。

### 盈利能力

**公司营业收入有所波动，2012 年同比增长幅度较大；公司销售费用占比较高，主要是受行业特点和客户集中度较高所致；因收入集中于年末实现，2013 年 1~3 月公司经营亏损**

ATM 销售和运营服务是公司主要收入来源。2010~2012 年，公司营业收入有所波动。2012 年，公司营业收入同比增长 38.57%，主要是 ATM 设备销售、运营服务和其他技术服务收入均明显增加所致。2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 4,341 万元，同比增长 85.83%。

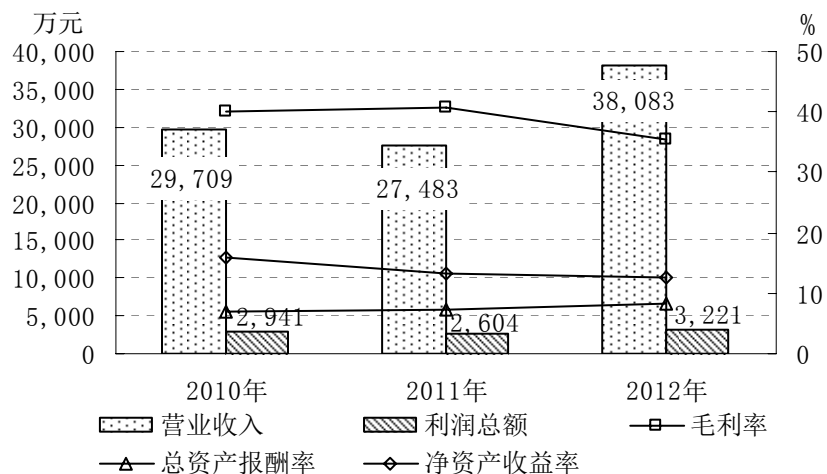


图 6 2010~2012 年公司收入和盈利情况

2010~2012 年，公司毛利率总体下降，营业利润率逐年下降，主要是行业竞争加剧导致产品价格下降，同时通货膨胀导致人工成本增长，以及近两年公司降低了 ATM 设备的投放速度所致。2013 年 1~3



月，公司毛利率为 33.70%，同比下降 20.41 个百分点，主要是公司 ATM 设备运营安防成本大幅增加，再加之近两年公司降低了 ATM 设备的投放速度，导致 ATM 运营服务毛利率大幅下降所致。

2010~2012 年，公司期间费用在营业收入中的占比较高，主要是公司不断加大市场开拓和研发力度导致销售费用和管理费用较多所致；公司销售费用占比较高，主要是受行业特点和客户集中度较高所致。2013 年 1~3 月，公司期间费用占比 63.01%，主要是由每年一季度销售费用和管理费用支出较多但营业收入较少所致，但同比下降 63.87 个百分点，有明显好转。

表 8 2010~2012 年及 2013 年 1~3 月公司期间费用构成及占比情况（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	1,835	42.27	7,591	19.93	6,090	22.16	5,422	18.25
管理费用	767	17.68	2,672	7.02	2,586	9.41	2,170	7.31
财务费用	133	3.06	693	1.82	668	2.43	597	2.01
期间费用总额	2,735	63.01	10,957	28.77	9,344	34.00	8,189	27.57

2010~2012 年，公司利润总额和净利润均有所波动。2012 年利润总额和净利润同比增长分别为 23.69%和 9.19%，主要是营业规模扩大所致。2013 年 1~3 月，公司利润总额为-1,618 万元，同比变化不大，净利润为-1,589 万元，同比增加 37 万元。公司 1~3 月利润总额和净利润为负，主要由于公司在一季度集中备货，而收入集中于年末实现所致。

2010~2012 年，公司总资产报酬率分别为 6.89%、7.40%和 8.19%，逐年上升；净资产收益率分别为 15.83%、13.37%和 12.74%，逐年下降。综合来看，公司总体盈利能力一般。

预计未来 1~2 年，公司自主品牌产品销量占比仍将保持较高水平，营业收入将保持稳定。

## 现金流

### 公司经营性净现金流明显波动，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幅度较大。2012 年公司经营性净现金流同比增加 2,741 万元，主要是应付票据和其他应付款增长较快所致。2010~2012 年，公司投资性净现金流分别为-1,030 万元、-1,212 万元和-1,504 万元，流出规模逐年增长，主要是铺设 ATM 设备建立运营服务网络推动了公司的投资需求和购买用于运营服务的 ATM 设备，导致资金支出规模较大所致；公司筹资性净现金流分别为-4,478 万元、-2,761 万元和-3,216 万元，主要是公司 2010~2012 年偿还债务较多所致。

<sup>5</sup> 本表“占比”指期间费用在营业收入中的比重。



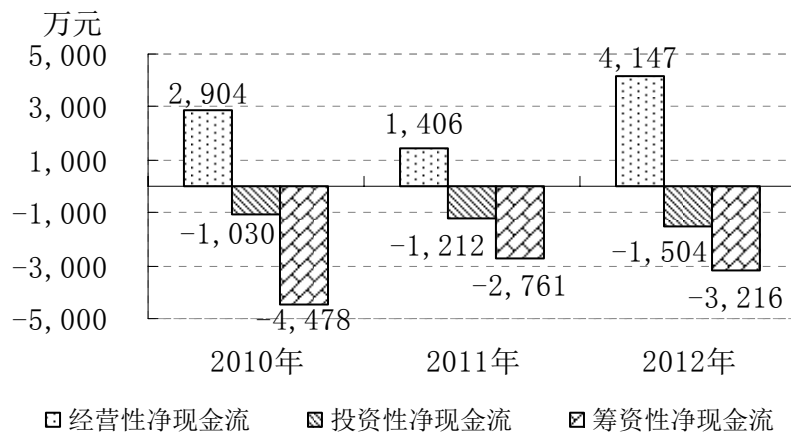


图7 2010~2012年公司现金流情况

2013年1~3月，公司经营性净现金流为-622万元，主要是由公司净利润亏损所致；投资性净现金流为-170万元；筹资性净现金流为1,091万元，主要是从神州数码控股有限公司借款2,500万元所致。

表9 2010~2012年及2013年1~3月公司债务及利息覆盖情况

项目	2013年1~3月	2012年	2011年	2010年
经营性净现金流/流动负债 (%)	-2.95	18.39	5.71	12.84
经营性净现金流/总负债 (%)	-2.95	17.24	5.02	11.21
经营现金流利息保障倍数 (倍)	-8.33	8.46	2.69	5.81
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-19.37	7.57	5.98	6.88
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-8.52	14.70	11.71	12.99

2010~2012年，经营性净现金流利息保障倍数波动较大，对利息的保障程度不稳定；经营性净现金流对流动负债和总负债的比率均明显波动，经营性净现金流对债务的保障程度不稳定；EBIT和EBITDA利息保障倍数有所波动但总体较高，对利息的保障程度较高。2013年1~3月，公司经营性净现金流量和EBIT均为负，不利于对债务和利息的保障。

### 偿债能力

2010~2012年，公司资产规模有所波动，流动资产占比较高，应收账款账龄主要在1年以内且欠款方多为银行等金融机构，回收的风险较小，但应收账款和存货周转天数较长，货币资金占比较低；公司负债以流动负债为主，有息债务占比总体下降，但以短期有息债务为主，期限结构不合理；公司营业收入和利润总额均有所波动，总资产报酬率逐年上升，净资产收益率逐年下降，主营业务盈利能力有所增强，但仍处于较低水平；公司经营性净现金流量波动较大，对债务和利息的保障程度不稳定，但EBIT和EBITDA利息保障倍数总体较高，对利息的保障程度较高。公司作为中小企业，资产规模较小，与国外知名ATM制造商相比，市场竞争力较弱；购置ATM设备需要占用大量



资金，公司 ATM 运营资金周转效率较低。综合分析，公司偿还债务的能力一般。

## 债务履约情况

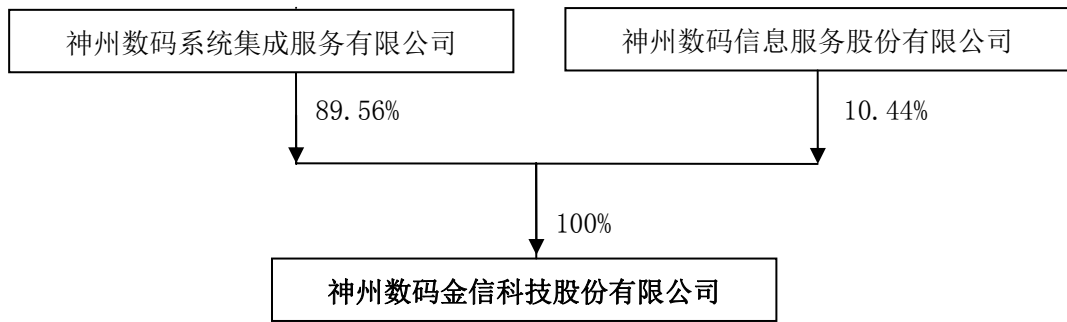
根据公司提供的由中国人民银行出具的《企业基本信用信息报告》，截止 2013 年 5 月 9 日公司无不良信用记录。截至本报告出具日，公司于 2010 年 8 月在债券市场发行 10 中关村债募集资金 3,000 万元，尚未到期，已到期利息均按期兑付。

## 结论

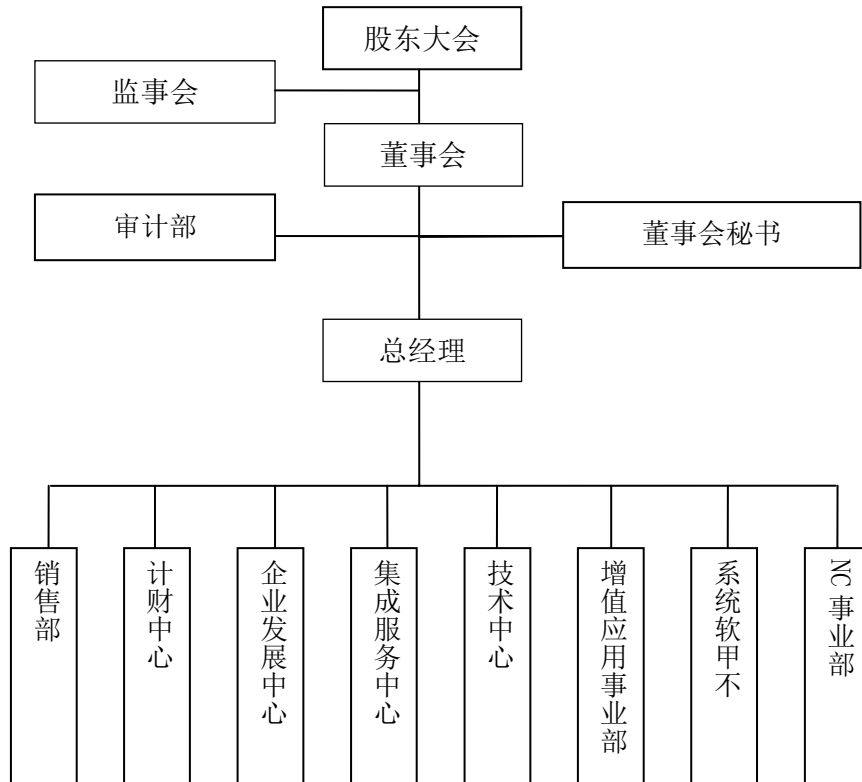
公司以 ATM 设备销售和运营服务为主营业务，具备全国性的运营和管理服务实施能力，在 ATM 选址及相关软件的开发和维护方面积累了丰富的经验。公司在金融自助业务软件研发和项目实施方面具备较强的技术实力，不断推出自主研发的 ATM 机。近几年，公司还致力于 ATM 中间增值业务的研发，为未来 ATM 运营服务向增值业务发展提供了技术支持。但由于公司的 ATM 运营服务需要垫资购买设备，公司 ATM 运营资金周转效率较低。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险一般。

预计未来 1~2 年，公司自主品牌产品销量占比仍将保持较高水平。因此，大公对神州金信的评级展望为稳定。

附件1 截至2013年3月末神州数码金信科技股份有限公司股权结构图



附件2 截至2013年3月末神州数码金信科技股份有限公司组织结构图





**附件 3 神州数码金信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
<b>资产类</b>				
货币资金	931	870	1,163	3,730
应收账款	20,111	23,873	23,126	28,213
其他应收款	225	241	241	345
预付款项	2,368	2,835	87	13
存货	3,452	3,698	2,555	1,317
流动资产合计	27,170	31,668	27,367	33,638
固定资产	11,876	12,478	13,547	14,269
在建工程	577	642	747	685
无形资产	347	373	361	162
非流动资产合计	13,005	13,636	14,908	16,305
总资产	40,175	45,304	42,275	49,943
<b>占资产总额比 (%)</b>				
货币资金	2.32	1.92	2.75	7.47
应收账款	50.06	52.69	54.70	56.49
其他应收款	0.56	0.53	0.57	0.69
预付款项	5.89	6.26	0.21	0.03
存货	8.59	8.16	6.04	2.64
流动资产合计	67.63	69.90	64.74	67.35
固定资产	29.56	27.54	32.05	28.57
非流动资产合计	32.37	30.10	35.26	32.65
<b>负债类</b>				
短期借款	2,500	3,562	5,054	6,129
应付票据	1,162	1,569	1,000	2,273
应付账款	5,145	8,102	8,476	11,385
预收款项	15	30	92	108
其他应付款	8,171	6,151	4,515	5,514
流动负债合计	20,684	24,227	20,888	28,385
长期借款	0	0	0	761
应付债券	0	0	3,000	3,000
非流动负债合计	0	0	3,000	3,761
负债合计	20,684	24,227	23,888	32,146

**附件 3 神州数码金信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
<b>占负债总额比 (%)</b>				
短期借款	12.09	14.07	21.16	19.07
应付票据	5.62	6.47	4.19	7.07
应付账款	24.87	33.44	35.48	35.42
预收款项	0.07	0.12	0.39	0.34
其他应付款	39.51	25.39	18.90	17.15
流动负债合计	100.0	100.0	87.44	88.30
非流动负债合计	0	0	12.56	11.70
<b>权益类</b>				
实收资本	6,006	6,006	6,006	6,006
资本公积	6,059	6,024	6,024	6,059
盈余公积	670	670	670	914
未分配利润	6,756	8,377	5,692	4,544
所有者权益	19,491	21,077	18,387	17,797
<b>损益类</b>				
营业收入	4,341	38,083	27,483	29,709
营业成本	2,878	24,639	16,283	17,842
销售费用	19	360	6,090	5,422
管理费用	767	2,672	2,586	2,170
财务费用	133	693	668	597
营业利润	-1,759	2,881	2,226	2,773
利润总额	-1,618	3,221	2,604	2,941
所得税	-30	537	146	124
净利润	-1,589	2,685	2,459	2,817
<b>占营业收入比 (%)</b>				
营业成本	66.30	64.70	59.25	60.06
销售费用	42.27	19.93	22.16	18.25
管理费用	17.68	7.02	9.41	7.31
财务费用	3.06	1.82	2.43	2.01
营业利润	-40.51	7.57	8.10	9.33
利润总额	-37.28	8.46	9.48	9.90
净利润	-36.60	7.05	8.95	9.48

**附件 3 神州数码金信科技股份有限公司主要财务指标（续表 2）**

单位：万元

年 份	2013 年 3 月 (未经审计)	2012 年	2011 年	2010 年
<b>现金流类</b>				
经营活动产生的现金流量净额	-662	4,147	1,406	2,904
投资活动产生的现金流量净额	-170	-1,504	-1,212	-1,030
筹资活动产生的现金流量净额	1,091	-3,216	-2,761	-4,478
<b>财务指标</b>				
EBIT	-1,539	3,712	3,127	3,442
EBITDA	-677	7,209	6,117	6,496
总有息债务	6,700	8,294	10,338	13,677
毛利率 (%)	33.70	35.30	40.75	39.94
营业利润率 (%)	-40.51	7.57	8.10	9.33
总资产报酬率 (%)	-3.83	8.19	7.40	6.89
净资产收益率 (%)	-8.15	12.74	13.37	15.83
资产负债率 (%)	51.48	53.48	56.51	64.36
债务资本比率 (%)	25.58	28.24	35.99	43.45
长期资产适合率 (%)	149.87	154.57	143.46	132.22
流动比率 (倍)	1.31	1.31	1.31	1.19
速动比率 (倍)	1.15	1.15	1.19	1.14
保守速动比率 (倍)	0.04	0.04	0.06	0.13
存货周转天数 (天)	111.80	45.68	42.80	63.47
应收账款周转天数 (天)	455.95	222.14	336.25	250.62
经营性净现金流/流动负债 (%)	-2.95	18.39	5.71	12.84
经营性净现金流/总负债 (%)	-2.95	17.24	5.02	11.21
经营现金流利息保障倍数 (倍)	-8.33	8.46	2.69	5.81
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-19.37	7.57	5.98	6.88
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-8.52	14.70	11.71	12.99
现金比率 (%)	4.50	3.59	5.57	13.14
现金回笼率 (%)	194.71	125.46	128.82	54.33
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>6</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>7</sup> =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

<sup>6</sup> 一季度取 90 天。

<sup>7</sup> 一季度取 90 天。





21. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
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。