

上海新致软件股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券 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〕4548号

联合资信评估股份有限公司通过对上海新致软件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，确定维持上海新致软件股份有限公司主体长期信用等级为 **A**，维持“新致转债”信用等级为 **A**，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：

二〇二四年六月二十六日

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上海新致软件股份有限公司（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。

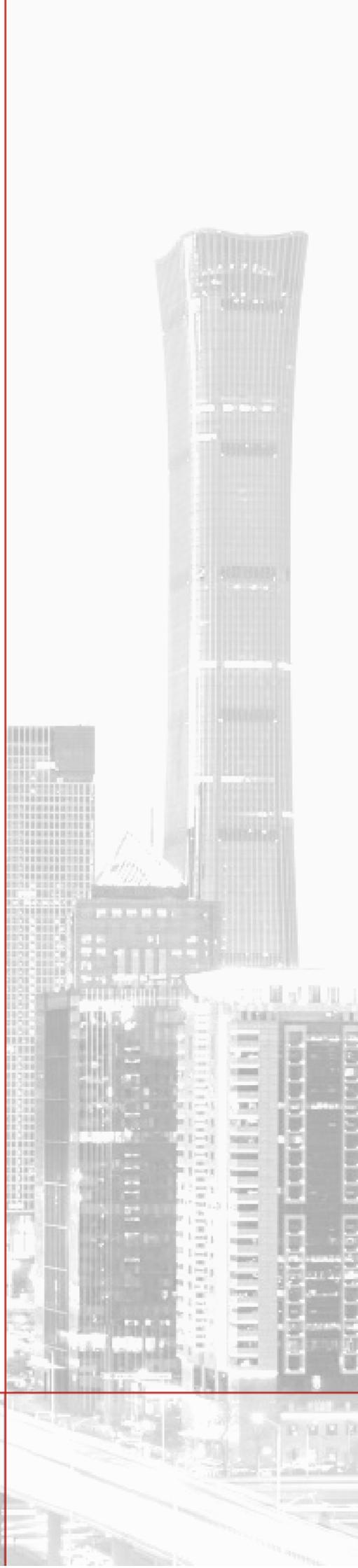
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



上海新致软件股份有限公司

向不特定对象发行可转换公司债券 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
上海新致软件股份有限公司	A/稳定	A/稳定	2024/06/26
新致转债	A/稳定	A/稳定	

评级观点

上海新致软件股份有限公司（以下简称“公司”）作为国内领先的软件服务提供商，在细分市场地位、客户获取、品牌和技术等方面具有一定竞争优势。2023 年，得益于下游客户数智化转型需求增长，以及公司合并范围变更等因素综合影响，公司营业总收入和综合毛利率同比均有所增长，利润扭亏为盈。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，跟踪期内，公司应收账款和存货规模较大、有息债务规模持续增长，债务负担有所增加、商誉存在减值风险等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

2023 年，公司经营活动现金流入量对“新致转债”及长期债务的保障程度较强。“新致转债”设置了转股价格调整、转股价格向下修正及有条件赎回等条款，考虑到未来转股因素，公司对“新致转债”的保障能力或将增强。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，随着产业信息化解决方案市场需求的持续增长，公司综合实力有望进一步加强。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司竞争力大幅提升，期间费用得到有效控制，经营效率得到有效提升；盈利能力大幅增长；债务规模大幅下降、债务负担大幅优化；偿债能力指标大幅提升；公司资本实力大幅提升；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：下游需求减弱，公司业绩大幅下降，品牌地位面临挑战；市场竞争力下降，盈利能力弱化；债务规模大幅攀升，偿债能力大幅恶化；子公司经营不善，公司商誉大幅减值；公司高级管理人员频繁更换，重要股东或实际控制人发生重要信用风险事件，且对公司的经营和融资构成重要影响；其他对公司经营及财务造成严重不利影响的因素。

优势

- **公司具备一定品牌与技术优势。**经过了二十多年的积累和持续的研发投入，公司形成了自有知识产权的一系列核心技术，在产品功能、技术性能等方面享有良好的品牌知名度。
- **公司在市场地位、客户获取、品牌和技术等方面有一定竞争优势，客户质量高且粘性好。**截至 2024 年 3 月底，公司为国内 93 家人寿保险公司（含开业和筹建）中的 52 家提供了人工智能、渠道类、数据类、管理类、交易类 IT 解决方案、为国内 86 家财产保险公司中（含开业和筹建）的 43 家提供了渠道及管理类 IT 解决方案、向 60 余家股份制银行提供了支付与清算系统、信用卡系统、中间业务系统、金融风控预警监控、金融市场代客交易等 IT 解决方案。
- **2023 年，公司营业总收入和综合毛利率同比均有所增长，利润扭亏为盈。**得益于下游客户数智化转型需求增长，以及公司合并范围变更等因素综合影响，2023 年，公司营业总收入同比增长 27.92% 至 16.83 亿元；综合毛利率同比提升 6.32 个百分点至 26.32%；利润总额同比增加 1.32 亿元至 0.73 亿元，扭亏为盈。

关注

- **公司存在对金融行业依赖的风险。**2023 年，公司收入来源于保险行业、银行及其他金融行业和企服行业的收入分别为 5.66 亿元、4.88 亿元和 5.58 亿元，分别占营业收入总额的 33.63%、29.00% 和 33.16%，集中度高。监管政策和金融机构的业务复杂，较高的金融行业集中度使公司面临一定的产业政策变动风险。
- **应收账款和存货规模较大，对公司营运资金造成一定占用。**截至 2024 年 3 月底，公司应收账款和存货较上年底分别增长 12.24% 和 29.35% 至 12.00 亿元和 5.00 亿元；合计数占流动资产的比重为 76.16%，对公司营运资金形成一定占用。

- **有息债务规模持续增长，债务负担有所增加。**截至 2024 年 3 月底，公司全部债务较上年底增长 41.41%至 11.03 亿元；资产负债率较上年底提升 6.02 个百分点至 46.95%；全部债务资本化比率较上年底提升 7.82 个百分点至 40.66%。
- **商誉存在减值风险。**截至 2024 年 3 月底，公司合并资产负债表中商誉的账面价值为 0.77 亿元，系公司近年来收并购子公司所致。若未来子公司经营不善，公司或面临商誉减值风险。

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	4
			企业管理	3
财务风险	F3	现金流	资产质量	1
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构	3	
		偿债能力	3	
指示评级				a
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a
外部支持调整因素：--				--
评级结果				A

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

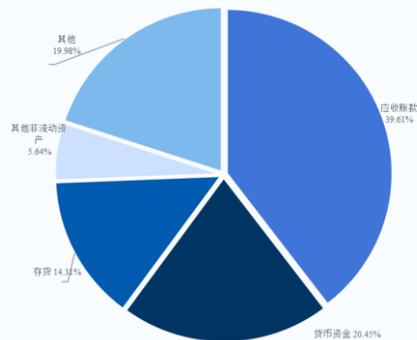
合并口径				
项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月	
现金类资产（亿元）	7.13	6.30	4.42	
资产总额（亿元）	23.80	27.00	30.34	
所有者权益（亿元）	14.19	15.95	16.10	
短期债务（亿元）	4.21	5.71	6.69	
长期债务（亿元）	3.19	2.08	4.34	
全部债务（亿元）	7.39	7.80	11.03	
营业总收入（亿元）	13.15	16.83	4.33	
利润总额（亿元）	-0.59	0.73	0.10	
EBITDA（亿元）	0.03	1.70	--	
经营性净现金流（亿元）	-1.28	0.86	-2.11	
营业利润率（%）	19.43	25.79	26.86	
净资产收益率（%）	-3.20	4.98	--	
资产负债率（%）	40.38	40.93	46.95	
全部债务资本化比率（%）	34.25	32.84	40.66	
流动比率（%）	318.98	241.50	227.24	
经营现金流动负债比（%）	-20.15	9.65	--	
现金短期债务比（倍）	1.70	1.10	0.66	
EBITDA 利息倍数（倍）	0.12	3.42	--	
全部债务/EBITDA（倍）	227.19	4.59	--	

公司本部口径				
项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月	
资产总额（亿元）	24.07	25.86	/	
所有者权益（亿元）	11.49	13.16	/	
全部债务（亿元）	6.85	7.44	/	
营业总收入（亿元）	10.33	11.89	/	
利润总额（亿元）	-0.75	0.32	/	
资产负债率（%）	52.28	49.13	--	
全部债务资本化比率（%）	37.35	36.11	--	
流动比率（%）	204.50	178.34	--	
经营现金流动负债比（%）	-22.82	3.83	--	

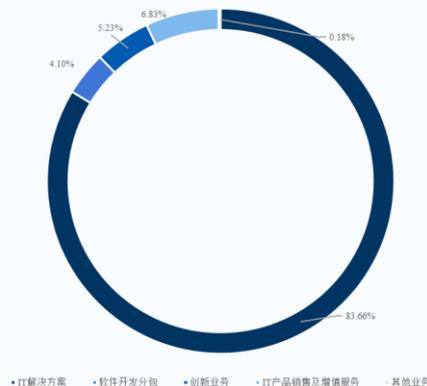
注：1.公司 2024 年一季度财务报表未经审计，公司本部 2024 年一季度未披露；2.集团类客户提供公司本部（母公司）财务信息；3.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；4.“--”表示不适用；“/”表示未获取

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2023 年底公司资产构成



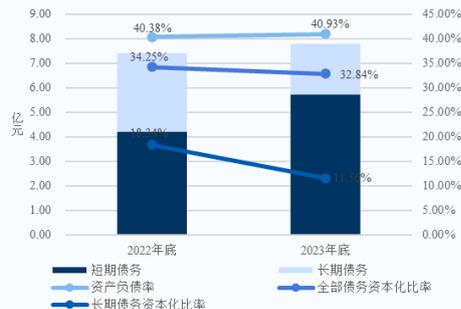
2023 年公司收入构成



2022—2023 年公司现金流情况



2022—2023 年底公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
新致转债	4.85 亿元	2.50 亿元	2028/09/27	转股修正条款、有条件赎回条款等

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点高于存续期的债券
 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
新致转债	A/稳定	A/稳定	2023/06/21	杨恒 刘哲	一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
新致转债	A/稳定	A/稳定	2022/01/27	杨恒 华艾嘉	一般工商企业信用评级方法 V3.0.201907 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：杨恒 yangheng@lhratings.com

项目组成员：李成帅 lics@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”）关于上海新致软件股份有限公司（以下简称“公司”）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

上海新致软件股份有限公司（以下简称“公司”）前身系上海新致软件有限公司，成立于 1994 年 6 月，初始注册资本为 50.00 万元。2014 年 1 月公司名称变更为现名。2020 年 10 月，经中国证券监督管理委员会证监许可〔2020〕2566 号文核准，公司公开发行 4550.56 万股人民币普通股并在上海证券交易所上市（股票简称：新致软件，股票代码：688590.SH）。截至 2024 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 2.61 亿元；公司控股股东上海前置通信技术有限公司（以下简称“前置通信”）对公司持股 24.00%，公司第二大股东上海中件管理咨询有限公司（以下简称“中件管理”）对公司持股 5.11%，自然人郭玮为公司实际控制人，对前置通信持股 68.55%，对中件管理持股 63.59%，前置通信、中件管理和公司实际控制人郭玮所持公司股份均未被质押。

2023 年，公司主营业务和组织结构较上年均未发生重大变化。截至 2023 年底，公司合并范围内子公司共计 34 家；拥有在职员工合计 6406 人。按照联合资信行业分类标准划分为软件和信息技术服务行业，适用一般工商企业信用评级方法。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 27.00 亿元，所有者权益 15.95 亿元（含少数股东权益 1.50 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 16.83 亿元，利润总额 0.73 亿元。截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 30.34 亿元，所有者权益 16.10 亿元（含少数股东权益 1.52 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 4.33 亿元，利润总额 0.10 亿元。

公司注册地址：上海市中国（上海）自由贸易试验区峨山路 91 弄 98 号（软件园 1 号楼）第四层至第六层；法定代表人：郭玮。

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，募集资金已按指定用途使用，公司跟踪期内正常付息；“新致转债”已累计转股 2197.60 万股，转股价格为 10.68 元/股，转股期限为 2023 年 4 月 10 日至 2028 年 9 月 26 日。

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
新致转债	4.85	2.50	2022/09/27	6 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

2023年，我国软件和信息技术服务业运行稳步向好，盈利能力保持稳定。信息技术产业作为推动我国新一轮科技革命和产业变革的关键力量之一，在政策推动下将表现出强劲的发展态势。

软件和信息服务外包是指接包方（或供应商）提供相应的软件服务和基于信息技术的关联服务，以满足发包方（或需求方）的软件或业务流程外包的需要。“软件与信息服务外包企业”是指向客户提供信息技术外包（ITO，Information Technology Outsourcing）服务和基于信息技术的业务流程外包服务的企业。其中 ITO 业务主要包括信息系统设计、信息技术运维、测试评估、信息系统规划、信息技术管理咨询、信息技术培训、信息系统工程监理、IC 设计、软件设计、软件开发等外包服务。

根据中国商务部的数据，2023 年我国企业承接服务外包合同额 28666 亿元，执行额 19591 亿元，同比分别增长 17.6% 和 18.6%。其中，承接离岸服务外包合同额 14871 亿元，执行额 10398 亿元，同比分别增长 12.9% 和 16.2%。2023 年，我国企业承接离岸信息技术外包（ITO）、业务流程外包和知识流程外包执行额分别为 4154 亿元、1722 亿元和 4522 亿元，同比分别增长 13.1%、17.8% 和 18.4%。其中，新能源技术研发服务、检验检测服务、交通工具维修维护服务等离岸服务外包业务增速较快，同比分别增长 140%、44.5% 和 42.3%。从区域布局看，2023 年，37 个服务外包示范城市总计承接离岸服务外包合同额 13160 亿元，执行额 9089 亿元，同比分别增长 11.3% 和 13.4%，分别占全国总额的 88.5% 和 87.4%。长三角地区承接离岸服务外包合同额 7921 亿元，执行额 5605 亿元，同比分别增长 31.1% 和 23.7%，分别占全国总额的 53.3% 和 53.9%。从国际市场看，2023 年，承接美国、中国香港、欧盟离岸服务外包执行额分别为 2132 亿元、1934 亿元和 1431 亿元，同比分别增长 13.6%、13% 和 16.2%，合计占离岸服务外包执行总额的 52.9%。从企业性质看，2023 年，民营企业承接离岸服务外包执行额 3920 亿元，占全国 37.7%，同比增长 37.8%。外商投资企业承接离岸服务外包执行额 4303 亿元，占全国 41.4%，同比增长 10.8%。

工业互联网、平台经济、互联网+，还是跨境电商等数字经济新业态，均以“数实融合”为内核，“数字经济”定位与发展导向日益明晰。数字经济既是未来经济发展最大的确定性方向，也是推动经济转型升级与高质量发展的必由之路。未来数字经济的发展方向重在促进数实融合与创新，推动实体经济向数字化、网络化、智能化方向转型升级，助力千行百业降低生产经营成本，更为有效地提高经济发展质量和效益。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司主要向保险公司、银行等金融机构和其他行业终端客户提供科技服务，在品牌与客户资源、研发与技术创新和产品质量保障等方面具备竞争优势。

跟踪期内，公司产权状况未发生重大变更，详见“二、企业基本情况”。

经过了二十几年的积累，公司的技术服务方案在产品功能、技术性能方面享有良好的品牌知名度。截至 2024 年 3 月底，公司为国内 93 家人寿保险公司（含开业和筹建）中的 52 家提供了人工智能、渠道类、数据类、管理类、交易类 IT 解决方案、为国内 86 家财产保险公司中（含开业和筹建）的 43 家提供了渠道及管理类 IT 解决方案、向 60 余家股份制银行提供了支付与清算系统、信用卡系统、中间业务系统、金融风控预警监控、金融市场代客交易等 IT 解决方案。公司下游客户质量高且粘性好。

公司持续与国内大型金融机构保持深度合作，积累了丰富的行业经验和实践案例，并能根据客户的行业特点和业务模式，结合自身的管理理念、技术服务水平和行业知识，快速分析客户的需求，形成解决方案并加以研发与实施。公司经过多年的自主研发，掌握了一批较为领先的核心技术，形成包括项目管理所需技术、项目实施所需技术、面向具体行业业务领域解决方案等综合技术体系，建设新致云 PAAS 平台、技术开发平台（Newtouch One）、企业数字信息化管理平台（Newtouch EDS）、技术验证平台（NewtouchX）等核心技术平台，利用自身的技术优势和研发团队开发了面向特定行业以及应用需求的解决方案，通过这些解决方案，能够为客户的信息系统提供量身定制的技术服务，以满足业务流程的要求。2023 年，公司专利、软件著作权申请及核心技术不断突破，全年提交专利申请 37 项，其中发明专利 19 项；获批发明专利 2 项、获批软件著作权 18 项。截至 2023 年底，公司共拥有 16 项发明专利和 446 项软件著作权。2023 年，公司研发投入保持增长，公司研发费用为 1.35 亿元，占营业总收入比重为 8.02%。

公司通过行业能力成熟度集成模型 CMMI5 评估以及中国软件协会认证的软件服务商一级交付能力评估，并根据 CMMI5、ISO9001 和 ISO27001 标准，结合自身实际建立了基于自主研发的企业数字信息化管理平台（Newtouch EDS）的项目管理体系，实现了对项目的整个生命周期进行有效管理，包括项目开发进度、资源、质量、风险、成本等。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：913100006075916282），截至2024年6月12日，公司无未结清关注类和不良/违约类贷款；已结清贷款中有1笔关注类短期借款，系银行系统原因造成，交通银行股份有限公司已出具相关说明。

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，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司在中国证监会证券期货市场失信信息公开查询平台、国家市场监督管理总局企业信用信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法失信案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询平台和“信用中国”网站等主要信用信息平台中的异常记录。

（二）管理水平

跟踪期内，公司董事、监事和高级管理人员发生变更，公司主要管理制度未发生重大变动，管理运作正常。

跟踪期内，公司董事、监事和高级管理人员发生变更。

图表2 · 2023年以来公司董事、监事和高级管理人员变动情况

姓名	担任职务	类型	日期	原因
倪风华	监事会主席	离任	2023/05/30	换届选举
华宇清	监事	离任	2023/05/30	换届选举
魏虹	监事会主席	选举	2023/05/30	换届选举
邓益辉	监事	选举	2023/05/30	换届选举
郭艾雯	财务负责人	离任	2023/05/30	换届、任职到期
钱亚敏	财务负责人	聘任	2023/05/30	换届聘任
朱炜中	独立董事	离任	2023/12/20	个人原因离任
徐春	独立董事	选举	2023/12/20	补选独立董事

资料来源：公司提供

跟踪期内，除上述人员变动事项外，公司主要管理制度未发生重大变动，管理运作正常。

（三）重大事项

受非同一控制下企业合并交易，公司合并范围发生变更，对2023年经营和财务状况产生一定影响。

2023年7月4日，公司子公司贵州新致普惠信息技术有限公司（以下简称“贵州新致”）及上海新致致远智能技术有限公司（以下简称“新致致远”）与上海沐高网络科技有限公司（以下简称“上海沐高”）及王有章、邱志华、蒋赉签订《股权转让与增资协议》，约定贵州新致以现金1800.00万元对上海沐高进行增资，以现金1121.73万元受让王有章、邱志华、蒋赉持有上海沐高18.35%、5.10%、2.55%股权。贵州新致与新致致远原持有上海沐高合计25.00%的股权，完成交割后持有上海沐高合计51%的股权。公司以取得控制权日作为购买日将上海沐高纳入合并范围。

2023年8月1日，公司及子公司上海新致金科信息技术有限公司（以下简称“新致金科”）与重庆新致顺利科技有限公司（以下简称“重庆顺利”）及郭恬恬、应大鑫、江卫签订《股权购买协议》，约定新致金科以现金1830.00万元受让郭恬恬、应大鑫、江卫持有重庆顺利42%、42%、16%股权。完成交割后，新致金科持有重庆顺利100%的股权。公司以取得控制权日作为购买日将重庆顺利纳入合并范围。

2023年11月1日，公司与上海穹创信息科技有限公司（以下简称上海穹创）及陕西复观网络科技股份有限公司（以下简称陕西复观）、邬正绎签订《股权转让协议》，约定公司以现金1020.00万元受让陕西复观、邬正绎持有上海穹创41%、10%股权。完成交割后，公司持有上海穹创51%的股权。公司以取得控制权日作为购买日将上海穹创纳入合并范围。

图表3 · 非同一控制下企业合并交易相关信息

被购买方名称	股权取得时点	股权取得成本 (万元)	股权取得比例 (%)	股权取得方式	购买日至期 未被购买方 的收入 (万元)	购买日至期 未被购买方 的净利润 (万元)	购买日至期 未被购买方 的现金流量 (万元)	商誉 (万元)
上海沐高	2023/07/04	4871.73	51.00	货币出资	12154.43	907.49	139.56	1046.35

重庆顺利	2023/08/01	1830.00	100.00	货币出资	4592.39	747.17	616.35	1028.63
上海穹创	2023/11/01	1020.00	51.00	货币出资	2783.96	-3.82	240.09	651.31

资料来源：公司提供

（四）经营方面

1 业务经营分析

2023年，得益于下游客户数智化转型需求增长，以及公司合并范围变更等因素综合影响，公司营业总收入同比有所增长；受各行业产品标准化以及项目管理精益化程度提升等因素影响，公司综合毛利率同比有所提升。盈利能力方面，2023年，公司营业利润率同比提升6.36个百分点至25.79%；利润总额同比增加1.32亿元至0.73亿元，扭亏为盈。2024年1季度，公司营业总收入、盈利能力指标和利润总额均持续增长。

2023年，公司持续专注于IT解决方案、软件开发分包、创新业务和IT产品销售及增值服务业务。

2023年，得益于下游客户数智化转型需求增长，以及公司合并范围变更（详见“六、跟踪期主要变化（三）重大事项”）等因素综合影响，公司营业总收入同比有所增长。其中，IT解决方案业务收入同比均有所增长；IT产品销售及增值服务业务收入同比大幅提升。毛利率方面，2023年，受各行业产品标准化以及项目管理精益化程度提升等因素影响，公司IT解决方案、软件开发分包业务和创新业务毛利率同比均有所提升；受基础算力设施建设金额占比较大，毛利低于配套增值服务因素影响，公司IT产品销售及增值服务业务毛利率同比有所下降。受以上原因综合影响，公司综合毛利率同比有所提升。盈利能力方面，2023年，公司营业利润率同比提升6.36个百分点至25.79%；利润总额同比增加1.32亿元至0.73亿元，扭亏为盈。

2024年1—3月，公司营业总收入同比增长36.76%至4.33亿元；营业利润率为26.86%，同比提升2.59个百分点；利润总额同比增长59.38%至0.10亿元。

图表4·公司营业总收入及毛利率情况

业务板块	2022年			2023年		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
IT解决方案	11.16	84.87	22.01	14.08	83.66	29.29
软件开发分包	0.73	5.55	11.41	0.69	4.10	12.23
创新业务	0.91	6.92	3.26	0.88	5.23	5.73
IT产品销售及增值服务	0.35	2.66	18.10	1.15	6.83	12.94
其他	--	--	--	0.03	0.18	--
合计	13.15	100.00	20.00	16.83	100.00	26.32

注：尾差系数数据四舍五入所致
资料来源：公司年报

2 业务模式

2023年，公司主营业务较上年变化不大。

（1）IT解决方案和软件开发分包业务

公司IT解决方案业务主要包括软件开发业务和技术服务业务，是公司营业收入的主要来源。

公司软件开发业务是指公司接受客户明确的委托，针对客户业务特点、应用需求及软硬件环境，结合公司积累的自有技术及研发成果，向其提供需求分析、框架设计、详细设计、系统开发、测试、运维等软件开发服务的业务模式。跟踪期内，公司软件开发业务模式和结算方式等因素未发生变化。业务模式方面，公司接受客户明确的委托，针对客户业务特点，应用需求及软硬件环境，结合公司积累的自有技术及研发成果，以软件项目开发的方式向其提供IT解决方案的业务模式。软件项目开发类合同约定明确的开发项目及项目具体开发需求，且一般附带《工作说明书》等附件，公司根据《工作说明书》等附件的要求提供技术服务。客户在项目完工后进行验收或定期对开发任务是否满足《工作说明书》等附件具体要求进行验收，验收考核的具体内容包括：开发成果是否达到合同约定的功能要求和性能需求、是否达到要求的技术指标或参数、系统是否运行稳定、程序缺陷率等。结算方式方面，分为运维方面和非运维方面。运维方面，合同约定服务

期间和固定金额，定期（季度或半年）按合同约定的固定金额结算。根据合同约定的服务期限和合同总价，逐月按直线法摊销确认收入。非运维方面，合同金额固定，无固定结算周期，一般按项目开发节点付款，典型的付款结算模式为：在合同签订后收取合同总额的 20%~30%；在系统上线初验测试完成后另收取合同总额的 30%~40%；在终验测试完成后另收取合同总额的 35%；在约定的维护期结算后收取合同总额剩余的 5%~10%。在取得客户出具的验收报告时，按合同约定的金额确认收入。

公司技术服务业务是指公司以人力外包的方式向客户提供 IT 技术服务，具体是公司派出相关软件开发人员根据客户要求提供包括需求分析、软件开发、测试等技术服务。跟踪期内，公司技术服务业务模式和结算方式等因素未发生变化。业务模式方面，与软件项目开发业务不同，该类业务以服务期内提供满足客户开发要求的有效工作量为导向，在合同履行期间，双方共同对开发人员的日常工作进行管理或分配工作任务。公司与客户在合同中未约定总金额，只约定不同级别人员的人月单价，以公司有效工作量进行结算的业务模式。结算方式方面，合同总金额不固定，公司与客户签订的合同中规定了不同级别的技术开发人员的结算单价和服务期限。客户分阶段进行确认后，核定工作量，出具相关单据后，按照核定后的工作量进行结算。在取得客户出具的工作量结算单据的时点进行收入确认。

2023 年，公司 IT 解决方案业务收入同比增长 26.16% 至 14.08 亿元；毛利率同比提升 7.28 个百分点至 29.29%。

公司软件开发分包业务主要业务模式为：一级软件承包商将软件开发业务中部分模块通过项目订单的方式交付给公司实施，公司负责软件模块的详细设计、代码编写、测试，由公司按约定的进度与质量要求将软件模块交付给一级软件承包商。一级软件承包商主要为日本、欧美软件承包商，客户涵盖通讯、汽车、医疗等行业。跟踪期内，公司软件开发分包业务模式和结算方式等因素未发生变化。结算方式方面，客户按月向公司下达订单，按月对公司软件交付成果进行验收，验收通过后进行款项结算。在取得客户验收文件（一般为纳品书、检收书）后按合同约定的金额（以工作量和单人价格计算）确认收入。

2023 年，公司软件开发分包业务收入同比下降 5.48% 至 0.69 亿元；毛利率同比提升 0.82 个百分点至 12.23%。

（2）创新业务

公司创新业务主要业务模式为：针对国内金融机构的需求而开发、运营的金融生态平台，利用公司自身大数据分析、AI 能力和云原生体系等技术搭建的线上化平台帮助金融机构拓展获客渠道、提高业务效率、拓宽客户覆盖面，最终实现业务增长。基于技术发展的趋势，公司从各类金融机构的实际需求出发，结合自身在金融行业深耕多年的资源优势，形成了与客户场景化运营的合作模式。结算方面，公司为客户和融资合作伙伴提供服务，大部分客户为金融机构平台、可以在金融机构平台查看当月服务费信息。收入确认时点和依据为月末根据客户的机构后台显示的当月服务费确认为当月收入。公司按合同约定，在次月或隔月与客户正式结算服务费后，将正式结算服务费和已确认服务费的差异调整在结算当月。当期财务报表报出日前完成对账的，正式结算服务费和已确认服务费的差异调整在当期。

2023 年，公司创新业务收入同比下降 3.30% 至 0.88 亿元；毛利率同比提升 2.47 个百分点至 5.73%。

（3）IT 产品销售及增值服务业务

IT 产品销售是指应客户需求，采购数据中心、网络中心等所需要的软硬件设备，并提供相应的服务。公司在相关货物发出及服务提供并经客户按合同约定签收或验收合格后确认收入。2023 年，受公司合并范围变更因素影响，以及公司利用金融、企服等领域的客户资源，推荐 AIGC 应用业务的同时，为客户提供基础算力设施建设，公司 IT 产品销售及增值服务业务收入同比大幅增加 0.80 亿元至 1.15 亿元；但由于基础算力设施建设金额占比较大，毛利低于配套增值服务因素，其毛利率同比减少 5.16 个百分点至 12.94%。

3 生产、采购与销售

公司营业成本主要为职工薪酬，跟踪期占营业总成本比例同比有所下降，但依旧维持在较高水平。公司的采购主要为硬件和技术服务采购，2023 年前五大供应商集中度同比显著下降，集中度一般；公司产品均为直销，2023 年获取订单总额同比有所提升，竞争性谈判和商务谈判类型占比有所提升。公司下游客户主要为央、国企，主要涉及保险、银行及其他金融行业和企服行业，集中度高。监管政策和金融机构的业务复杂，较高的金融行业集中度使公司面临一定的产业政策变动风险。

公司营业成本主要包括主营业务中与项目直接相关的职工薪酬、技术服务采购支出和外采服务支出等。其中，职工薪酬为公司经营中最主要的成本，2023 年占比为 73.47%，同比下降 5.93 个百分点，但维持在较高水平。

公司主要采购的原材料为第三方软硬件，需求量较小且供应充足，价格随行就市；公司使用的能源为日常办公消耗的用水、用电，价格稳定，花费金额较小，且全部计入费用；公司采购的服务主要有技术服务及 IDC 服务器托管服务等，其中，技术服务主要是由于公司人员配备与项目周期不匹配，采购如软件测试评估、页面设计、部分非核心软件模块开发等人员，该类技术服务采购是公司主营业务正常开展的组成部分，但该类服务采购均为非核心环节。公司采购的服务器托管服务主要是基于 IDC 服务器的维护需求，委托通信服务商提供 IDC 机柜的租赁服务，同时为公司提供即时维护、提供带宽等技术支持。公司采购的技术服务替代性较强，并非核心开发内容，因此供应商及采购价格都较为稳定。公司计入成本的外购第三方软硬件和技术服务占总成本比例较小，对公司经营业绩不产生重大影响。

2023年，公司向前五大供应商采购额占采购总额比例同比下降31.00个百分点，集中度一般。

图表5 • 2023年公司主要供应商情况

供应商名称	主要采购内容	采购金额（万元）	占当期采购额比重（%）
佳杰科技（上海）有限公司	软硬件	5955.62	10.46
紫光数码（苏州）集团有限公司	软硬件	5273.39	9.26
上海崑崙电子信息科技有限公司	软硬件	1453.36	2.55
深圳市齐普生科技股份有限公司	软硬件	1280.09	2.25
杭州得保数据科技有限公司	技术服务	1074.00	1.89
合计	--	15036.47	26.41

资料来源：公司提供

从销售模式来看，公司产品销售均为直接销售。通常情况下，国有企业等大型机构会选择行业内几家实力较强、有过成功案例的软件开发企业作为备选供应商，在进行方案交流、实地考察等环节后，对备选供应商进行邀标或商务谈判，最后经过客户综合评议后确定入选供应商，当公司获得客户认可而中标后，将会进入客户的供应商名单。在公司进入供应商客户体系后，客户对于公司的软件开发服务具有较高的粘性，因此公司与老客户针对延续性项目多数情况下会进行商业谈判，约定合同条款后直接签订销售合同。

公司来源于日本的软件分包业务均采取了商务谈判的方式，由于日本制定了《防止拖延支付转包费法》，日本一级软件接包商为了遵守相关法律法规及时支付供应商款项，通常采用按月签订订单、按月验收并付款的方式与供应商开展合作，导致公司来源于日本的软件分包业务合同数量较多。

从销售方式来看，公司主要通过招投标、竞争性谈判、商务谈判等形式获取订单，属直销模式。

2023年，公司获取订单总额同比有所提升；从获取方式来看，竞争性谈判和商务谈判类型占比有所提升，邀请招标类型占比有所下降，公开招标类型占比略有提升。

图表6 • 公司获取订单具体情况

主要采购内容		2022年		2023年	
		金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
招投标	公开招标	26409.13	20.08	34924.47	20.76
	邀请招标	58923.20	44.79	59786.62	35.53
竞争性谈判		4254.49	3.23	11915.52	7.08
商务谈判		41954.90	31.89	61642.68	36.63
合计		131541.71	100.00	168269.29	100.00

资料来源：公司提供

从销售区域来看，公司产品销售以境内为主，2023年外销占比约为4.12%，同比下降1.40个百分点。

客户集中度方面，2023年，公司对前五大客户的销售收入占销售总额的比例同比下降7.23个百分点，客户集中度略高，前五大客户相对稳定。从客户行业来看，2023年，公司收入来源于保险行业、银行及其他金融行业和企服行业的收入分别为5.66亿元、4.88亿元和5.58亿元，分别占营业收入总额的33.63%、29.00%和33.16%，集中度高。监管政策和金融机构的业务复杂，较高的金融行业集中度使公司面临一定的产业政策变动风险。

图表7 • 2023年公司主要客户情况

客户名称	销售金额（万元）	占当期销售额比重（%）
中国太平洋保险（集团）股份有限公司	15902.24	9.45
中国人民保险集团股份有限公司	14227.29	8.46
中国平安保险（集团）股份有限公司	12498.39	7.43
中国电信集团公司	5659.10	3.36
中国银联股份有限公司	4803.92	2.85
合计	53090.94	31.55

资料来源：公司提供

经营效率方面，2023年，公司销售债权周转次数同比提升0.19次至1.66次；存货周转次数同比下降0.31次至3.60次；总资产周转次数同比提升0.06次至0.66次。

4 未来发展

公司发展战略明确，符合自身发展需要。

公司致力于成为中国一流的IT服务供应商，为客户提供安全、健康、持续优化的软件服务。

未来公司将继续专注于软件基础平台领域，并结合云计算、大数据、移动互联和区块链等新一代信息技术带来的变化，持续提升技术研发水平，加大专业化人才培养力度，进一步丰富和完善产品线，帮助用户更加适应新技术环境下的数字化转型需求。同时，公司将继续深化“标准产品+平台定制+应用开发”的业务模式，拓展营销和服务的覆盖区域及行业应用领域，为公司实现长期战略发展目标打好基础。

（五）财务方面

公司提供了2023年财务报告，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2024年一季度财务数据未经审计。合并范围方面，2023年，公司合并范围内新增子公司12家，减少1家；2024年1-3月，公司合并范围内子公司新增2家；截至2024年3月底，公司合并范围内子公司共计36家。公司主营业务未发生变化，整体看，公司财务数据可比性一般。

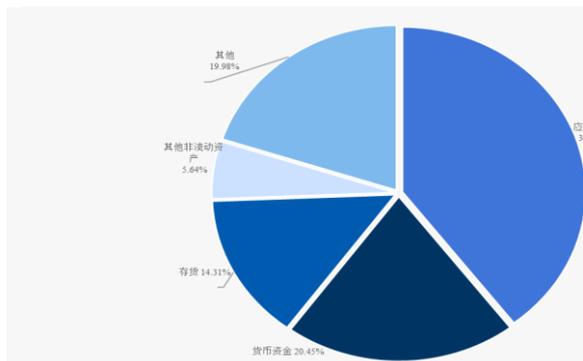
1 主要财务数据变化

截至2023年底，公司资产规模有所增长，以流动资产为主，应收账款和存货规模较大，对营运资金形成占用，资产受限程度低，流动性较强；受公司近年来收购子公司影响，商誉有所增长，若未来子公司经营不善，公司或面临商誉减值风险；公司所有者权益受资本公积和未分配利润增加而有所增长，结构稳定性较强；有息债务有所增长，债务负担有所增加。2023年，得益于下游客户数智化转型需求增长，以及公司合并范围变更等因素综合影响，公司营业总收入同比有所增长；受各行业产品标准化以及项目管理精益化程度提升等因素影响，公司综合毛利率同比有所提升。盈利能力方面，2023年，公司营业利润率同比提升6.36个百分点至25.79%；利润总额同比增加1.32亿元至0.73亿元，扭亏为盈。2024年一季度，公司营业总收入、盈利能力指标和利润总额均持续增长。现金流方面，2023年，公司经营活动产生的现金流量转为正；投资活动产生的现金流量净流出额同比大幅增加；筹资活动产生的现金流量净额同比大幅减少。

截至2023年底，公司合并资产总额较上年底增长13.42%至27.00亿元；资产构成仍以流动资产（占79.69%）为主。截至2023年底，公司货币资金较上年底下降10.70%至5.52亿元；从构成看，主要为银行存款（占98.93%）；货币资金中受限资金0.06亿元，为履约保证金，受限比例为1.09%。截至2023年底，公司应收账款较上年底增长12.16%至10.69亿元；从账龄看，1年以内的占69.25%，1-2年的占18.24%，整体账龄尚可；累计计提坏账准备1.53亿元；按欠款方归集的年末余额前五名应收账款（含合同资产）期末余额3.30亿元，占年末余额合计数的27.02%。截至2023年底，公司存货较上年底增长27.43%至3.86亿元；从构成看，主要为合同履约成本（占82.94%）；未计提存货跌价准备/合同履约成本减值准备。截至2023年底，公司固定资产较上年底下降0.48%至0.94亿元；构成主要为房屋建筑物（占50.68%）、专用设备（占26.64%）和电子设备（占18.94%）；累计折旧0.26亿元；固定资产成新率为77.40%，成新率较高。截至2023年底，公司无形资产较上年底增长67.71%至0.58亿元；构成为电脑软件（占27.92%）和软件著作权（占71.99%）。截至2023年底，公司商誉较上年底增长51.36%至0.77亿元，主要系合并范围发生变更所致，详见“六、跟踪期主要变化（三）重大事项”。截至2024年3月底，公司合并资产总额30.34亿元，较上年底增长12.37%。其中，流动资产占73.58%，非流动资产占26.42%。公司资产以流动资产为主，非流动资产较上年底占比上升较快，主要系其他非流动资产较上年底增长158.24%至3.93亿元所致。截至2024年3月底，公司所有权受到限制的资产账面价值0.02亿元，占资产总额比重为0.10%，为货币资金受限部分（履约保证金）。

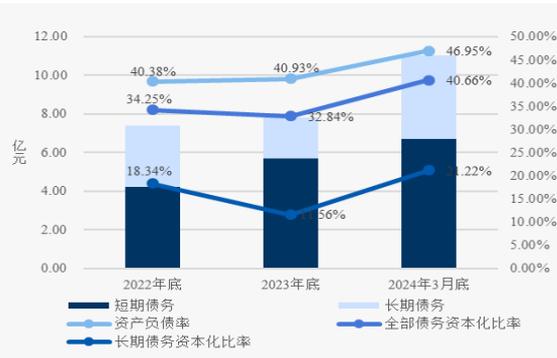
截至2023年底，公司所有者权益15.95亿元，较上年底增长12.37%，主要系资本公积和未分配利润增长所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为90.60%，少数股东权益占比为9.40%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占16.11%、42.07%和23.26%。截至2024年3月底，公司所有者权益16.10亿元，较上年底增长0.93%，较上年底变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为90.58%，少数股东权益占比为9.42%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占所有者权益的比例为16.20%、44.73%和23.99%。所有者权益结构稳定性较强。

图 8 • 2023 年底公司资产构成情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图 9 • 2022—2024 年 3 月底公司债务指标情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2023 年底，公司负债总额较上年底增长 14.98% 至 11.05 亿元，主要系应付债券下降所致。截至 2023 年底，公司短期借款较上年底增长 35.87% 至 5.56 亿元，主要系贷款增加所致；从构成看，主要为保证借款（占 84.85%）。截至 2023 年底，公司应付账款较上年底增长 240.67% 至 1.05 亿元，主要系上海沐高纳入合并范围，相应应付账款增长所致。截至 2023 年底，公司应付债券较上年底下降 33.62% 至 1.93 亿元，主要系 2023 年转股 1.28 亿元所致。截至 2024 年 3 月底，公司负债总额 14.24 亿元，较上年底增长 28.89%，主要系长期借款大幅增加 2.46 亿元至 2.57 亿元所致。其中，流动负债占 68.98%，非流动负债占 31.02%。公司以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

截至 2023 年底，公司全部债务 7.80 亿元，较上年底增长 5.49%。债务结构方面，短期债务占 73.26%，长期债务占 26.74%，以短期债务为主，其中，短期债务 5.71 亿元，较上年底增长 35.85%，主要系短期借款增长所致；长期债务 2.08 亿元，较上年底下降 34.59%，主要系应付债券下降所致。从债务指标来看，截至 2023 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 40.93%、32.84% 和 11.56%，较上年底分别提高 0.55 个百分点、下降 1.41 个百分点和 6.78 个百分点。

截至 2024 年 3 月底，公司全部债务 11.03 亿元，较上年底增长 41.41%，主要系长期债务增长所致。债务结构方面，短期债务占 60.68%，长期债务占 39.32%，以短期债务为主，其中，短期债务 6.69 亿元，较上年底增长 17.12%，主要系短期借款增长所致；长期债务 4.34 亿元，较上年底增长 107.98%，主要系长期借款增长所致。从债务指标来看，截至 2024 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 46.95%、40.66% 和 21.22%，较上年底分别提高 6.02 个百分点、7.82 个百分点和 9.66 个百分点。

2023 年，公司营业总收入及利润总额分析详见本报告“六、跟踪期主要变化（四）经营方面”。从期间费用看，2023 年，公司费用总额 3.57 亿元，同比增长 16.12%。其中，销售费用（占 24.32%）同比增长 8.62% 至 0.87 亿元，主要系业务招待费和办公费增长所致；管理费用（占 25.37%）同比增长 11.72% 至 0.91 亿元，主要系薪酬、折旧与分摊增长所致；研发费用（占 37.87%）同比增长 9.18% 至 1.35 亿元，主要系职工薪酬和房租折旧摊销增加所致；财务费用（占 12.44%）同比增长 96.42% 至 0.44 亿元，主要系利息费用增加所致。公司期间费用率为 21.23%，同比下降 2.16 个百分点。非经常性损益方面，2023 年，公司其他收益同比增长 77.05% 至 0.29 亿元，主要系政府补助增长所致；信用减值损失进一步扩大 28.26% 至 -0.33 亿元，主要系应收账款坏账损失增长所致。2024 年 1—3 月，公司营业总收入同比增长 36.76% 至 4.33 亿元；营业利润率为 26.86%，同比提升 2.59 个百分点；利润总额同比增长 59.38% 至 0.10 亿元。

2023 年，公司加强应收账款催收力度，督促客户及时结算和款项支付，对个别恶意拖欠及拖欠时间较长的应收账款，通过仲裁、诉讼等法律方式收回，公司经营活动产生的现金流量净额同比大幅增加 2.14 亿元至 0.86 亿元，转负为正；受公司支付购楼款及装修款因素影响，公司投资活动产生的现金流量净流出额同比大幅增加 1.12 亿元至 -1.89 亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额同比大幅减少 3.04 亿元至 0.32 亿元，主要系上期发行可转债影响所致。2024 年 1—3 月，公司经营活动产生的现金流量净额 -2.11 亿元，净流出规模同比扩大 78.08%，主要系随着收入增长，伴随一定的回款周期所致；公司投资活动产生的现金流量净额 -2.49 亿元，净流出规模同比扩大 304.73%；公司筹资活动产生的现金流量净额同比大幅增加 4.28 亿元至 2.90 亿元，转负为正。

2 偿债指标变化

2023 年，公司偿债能力指标表现较好；公司间接融资渠道畅通，具备直接融资渠道。

图 10 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年
短期偿债指标	流动比率（%）	318.98	241.50

	速动比率 (%)	271.26	198.12
	经营现金/流动负债 (%)	-20.15	9.65
	经营现金/短期债务 (倍)	-0.30	0.15
	现金类资产/短期债务 (倍)	1.70	1.10
长期偿债指标	EBITDA (亿元)	0.03	1.70
	全部债务/EBITDA (倍)	227.19	4.59
	经营现金/全部债务 (倍)	-0.17	0.11
	EBITDA/利息支出 (倍)	0.12	3.42
	经营现金/利息支出 (倍)	-4.54	1.73

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务报告及公开资料整理

截至 2023 年底，公司流动资产对流动负债的保障能力有所下降；经营性净现金流对流动负债、短期债务的保障能力有所提升；现金类资产对短期债务的保障能力有所下降；EBITDA 对全部债务和利息支出的保障能力有所提升，经营性净现金流对全部债务和利息支出的保障能力有所提升。整体看，2023 年，公司偿债能力指标表现较好。

对外担保方面，截至 2024 年 3 月底，公司无对外担保。

未决诉讼方面，截至 2024 年 3 月底，公司无重大未决诉讼事项。

银行授信方面，截至 2024 年 3 月底，公司及子公司获得银行授信额度 12.99 亿元，其中尚未使用的信用额度为 3.72 亿元，公司间接融资渠道畅通，且公司为上市公司，具备直接融资渠道。

3 公司本部主要变化情况

公司本部为业务的主要经营实体，资产总额、所有者权益、收入和利润等指标占公司合并口径比例高。

截至 2023 年底，公司本部资产总额 25.86 亿元，较上年底增长 7.43%。其中，流动资产 19.17 亿元（占 74.12%），非流动资产 6.69 亿元（占 25.88%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 24.19%）、应收账款（占 43.25%）、其他应收款（占 15.65%）、存货（占 14.01%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 50.49%）、固定资产（合计）（占 5.19%）、无形资产（占 5.96%）、开发支出（占 5.30%）、其他非流动资产（占 22.75%）构成。截至 2023 年底，公司本部货币资金为 4.64 亿元。

截至 2023 年底，公司本部负债总额 12.71 亿元，较上年底增长 0.96%。其中，流动负债 10.75 亿元（占 84.60%），非流动负债 1.96 亿元（占 15.40%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 49.96%）、应付账款（占 36.11%）、应付职工薪酬（占 6.52%）构成；非流动负债主要由应付债券（占 98.51%）构成。公司本部 2023 年底资产负债率为 49.13%，较 2022 年底下降 3.15 个百分点。截至 2023 年底，公司本部全部债务 7.44 亿元。其中，短期债务占 73.79%、长期债务占 26.21%。截至 2023 年底，公司本部短期债务为 5.49 亿元。截至 2023 年底，公司本部全部债务资本化比率 36.11%。

截至 2023 年底，公司本部所有者权益为 13.16 亿元，较上年底增长 14.52%。在所有者权益中，实收资本为 2.57 亿元（占 19.52%）、资本公积合计 6.81 亿元（占 51.76%）、未分配利润合计 2.22 亿元（占 16.84%）、盈余公积合计 0.42 亿元（占 3.17%）。

2023 年，公司本部营业总收入为 11.89 亿元，利润总额为 0.32 亿元。同期，公司本部投资收益为 0.05 亿元。

现金流方面，2023 年，公司本部经营活动现金流净额为 0.41 亿元，投资活动现金流净额-2.22 亿元，筹资活动现金流净额 1.34 亿元。

截至 2023 年底，公司本部资产占合并口径的 95.80%；公司本部负债占合并口径的 114.99%；公司本部所有者权益占合并口径的 82.51%；公司本部全部债务占合并口径的 95.35%。2023 年，公司本部营业总收入占合并口径的 70.68%；公司本部利润总额占合并口径的 43.31%。

七、债券偿还能力分析

2023 年，公司经营活动现金流入量对“新致转债”及长期债务的保障程度较强。

截至 2024 年 3 月底，公司发行的“新致转债”余额为 2.50 亿元。2023 年，公司经营活动现金流入量对“新致转债”及长期债务的保障程度较强。

此外，“新致转债”设置的转股价格调整及转股价格向下修正条款，一方面能够根据公司送股、派息等情况自然调整转股价格，同时，能够预防由于预期之外的事件导致公司股票在二级市场大幅下跌，致使转股不能顺利进行。设置的赎回条款可以有效促进债券持有人在市

场行情高涨时进行转股。同时考虑到未来转股因素，预计公司的资产负债率将有进一步下降的可能，转股将有利于降低公司投资项目的资金压力，公司偿付债券的能力有望增强。

图表 11 · 公司债券偿还能力指标

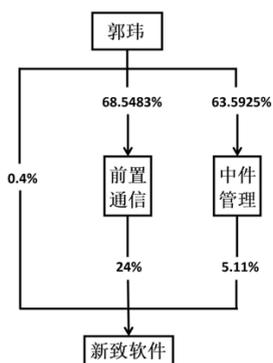
项目	2023 年
长期债务* (亿元)	4.34
经营现金流入/长期债务 (倍)	4.49
经营现金/长期债务 (倍)	0.20
长期债务/EBITDA (倍)	2.55

注：1. 上表中的长期债务为将公司债券计入后的金额，经营现金指经营活动现金流量净额；2. 经营现金、经营现金流入、EBITDA 均采用上年度数据
 资料来源：联合资信根据公司财务报告及公开资料整理

八、跟踪评级结论

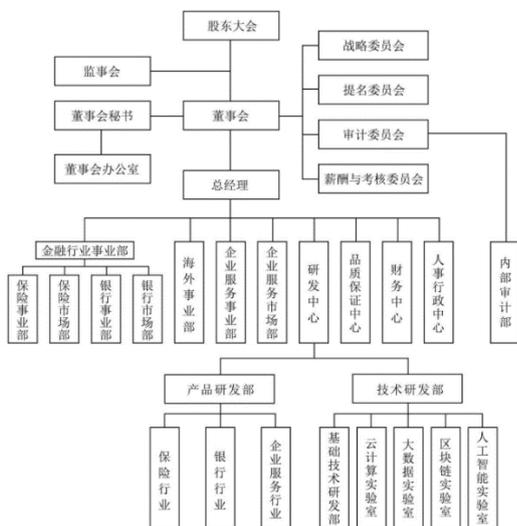
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 A，维持“新致转债”的信用等级为 A，评级展望为稳定。

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	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
			直接	间接	
北京新致君阳信息技术有限公司	北京	软件和信息技术服务业	100.00	--	设立
湖南新致数智科技有限公司	长沙	软件和信息技术服务业	--	100.00	设立
上海新致金科信息技术有限公司	上海	软件和信息技术服务业	100.00	--	设立
深圳新致软件有限公司	深圳	软件和信息技术服务业	100.00	--	设立
大连新致软件有限公司	大连	软件和信息技术服务业	--	100.00	设立
新致创新株式会社	日本	软件和信息技术服务业	--	100.00	设立
重庆新致汽车科技有限公司	重庆	软件和信息技术服务业	--	100.00	设立
重庆新致顺利科技有限公司	重庆	软件和信息技术服务业	--	100.00	非同一控制下企业合并
成都新致云服信息技术有限公司	成都	软件和信息技术服务业	60.00	--	设立

资料来源：联合资信根据公司年报整理

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
财务数据			
现金类资产（亿元）	7.13	6.30	4.42
应收账款（亿元）	9.53	10.69	12.00
其他应收款（亿元）	0.13	0.26	0.31
存货（亿元）	3.03	3.86	5.00
长期股权投资（亿元）	0.27	0.03	0.03
固定资产（亿元）	0.94	0.94	1.01
在建工程（亿元）	--	--	--
资产总额（亿元）	23.80	27.00	30.34
实收资本（亿元）	2.39	2.57	2.61
少数股东权益（亿元）	1.47	1.50	1.52
所有者权益（亿元）	14.19	15.95	16.10
短期债务（亿元）	4.21	5.71	6.69
长期债务（亿元）	3.19	2.08	4.34
全部债务（亿元）	7.39	7.80	11.03
营业总收入（亿元）	13.15	16.83	4.33
营业成本（亿元）	10.52	12.40	3.16
其他收益（亿元）	0.16	0.29	0.02
利润总额（亿元）	-0.59	0.73	0.10
EBITDA（亿元）	0.03	1.70	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	12.87	18.12	3.54
经营活动现金流入小计（亿元）	13.41	19.49	3.58
经营活动现金流量净额（亿元）	-1.28	0.86	-2.11
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.77	-1.89	-2.49
筹资活动现金流量净额（亿元）	3.36	0.32	2.90
财务指标			
销售债权周转次数（次）	1.47	1.66	--
存货周转次数（次）	3.91	3.60	--
总资产周转次数（次）	0.60	0.66	--
现金收入比（%）	97.81	107.70	81.72
营业利润率（%）	19.43	25.79	26.86
总资本收益率（%）	-0.80	5.43	--
净资产收益率（%）	-3.20	4.98	--
长期债务资本化比率（%）	18.34	11.56	21.22
全部债务资本化比率（%）	34.25	32.84	40.66
资产负债率（%）	40.38	40.93	46.95
流动比率（%）	318.98	241.50	227.24
速动比率（%）	271.26	198.12	176.35
经营现金流动负债比（%）	-20.15	9.65	--
现金短期债务比（倍）	1.70	1.10	0.66
EBITDA 利息倍数（倍）	0.12	3.42	--
全部债务/EBITDA（倍）	227.19	4.59	--

注：公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2.集团类客户提供公司本部（母公司）财务信息；3.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；4.“--”表示不适用

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

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
财务数据			
现金类资产（亿元）	6.03	5.14	/
应收账款（亿元）	8.49	8.29	/
其他应收款（亿元）	2.48	3.00	/
存货（亿元）	2.31	2.69	/
长期股权投资（亿元）	3.00	3.38	/
固定资产（亿元）	0.32	0.35	/
在建工程（亿元）	--	--	/
资产总额（亿元）	24.07	25.86	/
实收资本（亿元）	2.39	2.57	/
少数股东权益（亿元）	--	--	/
所有者权益（亿元）	11.49	13.16	/
短期债务（亿元）	3.85	5.49	/
长期债务（亿元）	3.00	1.95	/
全部债务（亿元）	6.85	7.44	/
营业总收入（亿元）	10.33	11.89	/
营业成本（亿元）	8.88	9.21	/
其他收益（亿元）	0.12	0.15	/
利润总额（亿元）	-0.75	0.32	/
EBITDA（亿元）	-0.50	0.80	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	10.37	12.45	/
经营活动现金流入小计（亿元）	11.18	12.94	/
经营活动现金流量净额（亿元）	-2.18	0.41	/
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.52	-2.22	/
筹资活动现金流量净额（亿元）	4.39	1.34	/
财务指标			
销售债权周转次数（次）	1.25	1.42	--
存货周转次数（次）	4.60	3.69	--
总资产周转次数（次）	0.47	0.48	--
现金收入比（%）	100.42	104.72	/
营业利润率（%）	13.55	22.12	/
总资本收益率（%）	-2.15	4.18	--
净资产收益率（%）	-5.62	2.86	--
长期债务资本化比率（%）	20.71	12.90	/
全部债务资本化比率（%）	37.35	36.11	/
资产负债率（%）	52.28	49.13	/
流动比率（%）	204.50	178.34	/
速动比率（%）	180.34	153.36	/
经营现金流动负债比（%）	-22.82	3.83	--
现金短期债务比（倍）	1.57	0.94	/
EBITDA 利息倍数（倍）	-1.98	1.65	--
全部债务/EBITDA（倍）	-13.76	9.29	--

注：1.公司本部 2024 年一季报未披露；2.集团类客户提供公司本部（母公司）财务信息；3.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；4.“--”表示不适用；“/”表示未获取

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
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) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
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%
盈利指标	
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%
债务结构指标	
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%
长期偿债能力指标	
EBITDA利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
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