

永安行科技股份有限公司公开发行可转换公司债券

信用评级报告

 上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

- 共享出行业务投资压力及投资损失风险。本次可转债募集资金主要用于永安行目前持续投入的共享出行业务，该业务需较大资金投入及一定的市场培育期，但目前行业整体发展模式尚不成熟，关注相关的投资压力及投资损失风险。
- 本次可转债转股风险。永安行本次发行的可转债规模较大，若未来转股不达预期，则公司将需偿还债券本息，加重刚性债务负担。

➤ 未来展望

通过对永安行及其发行可转债的



永安行科技股份有限公司公开发行可转换公司债券

信用评级报告

概况

1. 发行人概况

该公司前身为成立于 2010 年的常州永安公共自行车系统有限公司（简称“永安有限”），成立时注册资本 500 万元，其中首期出资 100 万元，由孙继胜、索军、黄得云、陶安平分别出资 70 万元、10 万元、10 万元和 10 万元，出资份额分别为 70%、10%、10%和 10%。后经多次增资及股权转让，2013 年 8 月末，公司注册资本增加至 670.08 万元，孙继胜和常州远为投资中心（有限合伙）（简称“常州远为”）对公司的出资份额分别为 55.73%和 1.73%。2013 年 10 月，永安有限全体股东签订《发起人协议》，同意将永安有限整体变更为股份有限公司，以永安有限经审计的截至 2013 年 8 月 31 日的账面净资产 1.01 亿元按 1: 0.5922 的比例折合成 6,000 万股，每股面值人民币 1 元，净资产超过股本总额的部分计入资本公积，由各发起人按照该时点各自在永安有限的出资比例持有相应数额的股份。经中国证监会证监发行字[2017]521 号文批准，2017 年公司首次向社会公众发行人民币普通股 2,400 万股，并于 2017 年 8 月 7 日在上海证券交易所上市，上市后孙继胜及常州远为对公司的持股比例分别为 34.83%和 1.08%。2018 年以来，公司经历资本公积转增股本及 2019 年以集中竞价交易方式回购股份，截至 2020 年 6 月 30 日，公司总股本为 10,750 万股。

1. 基本情况

1.1 公司概况

1.1.1 历史沿革

1.1.2 股权结构

1.1.3 实际控制人

该公司本次发行证券的种类为可转换为公司股票的可转换公司债券（以下简称“可转债”）。本次可转债发行规模不超过人民币 88,648 万元（含本数）。具体发行规模由公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。本次可转债期限为发行之日起不超过六年，具体期限提请公司股东大会授权公司董事会在申报前根据具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

图表 1. 拟发行的本次债券概况

债券名称:	永安行科技股份有限公司可转换公司债券
总发行规模:	不超过 8.8648 亿元人民币（含）
本期发行规模:	不超过 8.8648 亿元

— —

— —

	加回售权。
增级安排：	无

资料来源：永安行

该公司以往未发行过债券。

(2) 募集资金用途

该公司本次公开发行可转换公司债券拟募集资金不超过人民币 88,648 万元（含 88,648 万元），扣除发行费用后募集资金净额将用于共享助力车智能系统的设计及投放项目及补充流动资金。

图表 2. 公司拟以募集资金偿还的银行借款安排

现强劲，但在需求不佳的情况下，工业企业存货压力上升、经营性现金回笼不畅，整体工业企业面临的经营管理压力仍较大。

为应对前所未有的风险挑战和稳住“经济基本盘”，各类宏观政策的调节力度显著加大。积极的财政政策更加积极有为，提高财政赤字率、重启特别国债并增加专项债规模，增加的资金直达地方、财政支出聚焦基本民生等重点领域，为经济社会稳定保驾护航；明显提高政府债务水平是非常时期的特殊举措，地方政府债务风险依然总体可控。稳健货币政策更加灵活适度，随着经济的持续修复适时适度调整力度和节奏，结构性货币政策工具成为主要政策选项，更加强调直达和精准调控，缓解经济实体特别是中小微企业融资压力，并进一步引导融资成本下降。金融监管力度加强，打击资金“空转”套利，让资金真正流入实体、服务实体，金融系统的资本补充有利于提高金融机构支持实体经济的能力和抗风险能力。

本次疫情是人类历史上规模最大的一次公共卫生事件，对全球经济已然产生了重大冲击，该冲击对国际秩序的影响值得观察，这预示着我国经济社会发展的外部环境将在一定时期内持续呈现复杂多变的状态。2020年，是我国全面建成小康社会的关键之年，短期内，预计在一揽子宏观政策推动下我国经济将持续呈修复态势；从中长期看，我国改革开放水平的不断提升、创新驱动发展战略的深入实施，将有力支撑我国经济社会

行业监管政策随之出台，行业未来发展预计受政府政策变化、居民选择偏好等影响还具有不确定性。长期看，受控且有序的共享出行模式仍有望获得地方政府的持续支持并进一步发展。

A. 行业概况

共享出行，是指人们无需拥有车辆所有权，以共享和合乘方式与其他人共享车辆并缴纳租金的租赁模式并相应的使用费的一种新兴交通方式。近年来我国共享出行行业飞速发展，根据交通运输部公布的数据，截至2019年8月底，我国互联网租赁自行车注册用户数超过3亿人次，日均订单数达到4.7万单。根据国家信息中心分享经济研究中心发布的《中国共享经济发展报告（2020）》，2019年我国共享出行市场规模约2,700亿元，预计2020年市场规模将超过3,000亿元。2020年3月4日《中国共享出行发展报告（2019）》（共享出行蓝皮书）正式发布，报告预计未来共享用户规模还将持续增加，特以年轻人为代表的城市新市民，对共享出行需求的青睐，使得公共自行车、

享单车、共享助力车、网约车、合乘与分时租赁等共享出行方式已成为轨道交通、地面公交和巡游出租车等传统出行方式的重要补充。

我国共享单车的发展经历了三个阶段，第一阶段为 2007-2010 年的市政共享单车模式，该模式从国外引进，主要由各地方政府主导，不以盈利为目的，单车形式以有桩单车为主；第二阶段为 2010-2016 年的企业承包市场单车模式，即由企业承建一个城市的自行车运营系统，然后交给政府或替政府运营，单车形式仍然以有桩单车为主，代表公司为永安行；第三阶段为 2016 年以来，互联网共享单车模式，随着移动互联网的发展，GPS 定位、二维码自动开锁、移动支付等技术的综合应用，产生新一代的互联网共享单车，代表公司为摩拜、OFO、哈啰单车等。目前市场占比较大的主要是无桩共享单车，但是原有桩公共自行车业务亦得到延续、有桩共享自行车亦仍在发展；同时也出现助力自行车等新驱动模式的共享交通工具。

公共自行车系统是由政府或其他相关组织投入建设的一种公共交通系统，该系统作为地方公共交通系统的一部分，由政府及其相关公共部门面向公众采购并向市民供给，旨在为市民提供经济便捷、绿色环保的公共出行方式，是各地政府提供的城市基础设施民生服务。公共自行车规划建设中，由于政府参与相关决策，在租车站点布局设计方面更为科学，可以有效连接其他中远距离交通工具站点，解决接驳换乘和“最后一公里”问题，弥补地铁和公交车站点密度较低，难以有效深入居民区的缺陷，因此在城市整体公交系统中发挥重要作用。作为城市整体公交系统的重要组成部分，公共自行车系统具有较好的社会公共效应和在群众中的关注度，同时作为民生服务项目，公共自行车通常一般采取向市民免费或采取少量收费的模式，因此项目一旦建成，容易形成出行及使用习惯，而系统站点的收缩或缩减可能引发较大社会负面影响，短期内拆除的可能性较低；此外，一个城市中若有一套能够正常运转的政府投资公共自行车系统，出于市政工程兼容性和避免重复建设的考虑，政府一般较难批准新进入者的项目建设，因而已有市场参与者很容易形成对当地市场的先发优势和进入壁垒。

形式上，公共自行车系统普遍采取设立固定租车站点的“有桩”模式。固定点停放避免了乱停乱放的情况，不影响市容秩序，不会出现影响交通、占用要道等情形。同时，对定点停车大幅提高了车辆的管理效率，有效降低车辆损毁率、丢失率，降低无谓的资源浪费，避免私自占用等情形。因此，公共自行车在人口密度相对较小、对新事物普及程度相对较低，管理难度较大，运营成本较高的三四线城市乃至县城等地区，“有桩有序”模式具有较好的接受度和认可度。运行上，公共自行车系统一般在市、县的居住区、商业中心、交通枢纽等人流集聚区域以及旅游景区设置租车站点，并配备一定数量的公共自行车（车体一般有 RFID 电子身份卡），通过向大众发放租车卡或开通手机移动客户端，提供共享单车使用权的服务，同时利用物联网技术、通讯技术、计算机软件平台以及大数据分析等进行运营、调度、监控、管理；系统还可根据市政建设需要随时调整站点位置，方便动态管理及市民使用。

除公共自行车之外，其他的共享出行工具如共享单车、共享助力车等，一般由经营企业自主投放、自主运营，并向用户收取服务费的模式。形式方面，主要包括以永安行为代表的有桩单车/助力车，以及以哈啰单车、青桔单车、美团单车为代表的无桩单车。用户付费的共享自行车呈现一定的区域特征。其中无桩共享单车更多分布在一二线大城市的中心城区、学校等人口密度较大、人均使用率较高的地方，其整体市场规模比较大；而在人口密度相对较小、对新事物接受程度较低、有效需求不足、管理难度较大、运营成本较高的三四线城市乃至县城等地区，有桩单车因其管理更加有序、损坏遗失率低等特征具备更好的发展条件，但由于单一城市市场空间比较小，拓展速度较慢，目前整体发展相对滞后。此外，用户付费共享单车无需政府直接出资，在该种模式运营较为成熟的城市，公共自行车运营推广难度较大。

用户付费共享单车最初由 OFO 于 2015 年在北大校园推出，摩拜紧随其后于 2016 年在上海投放第一辆单车，两家公司的产品推向市场后，很快受到用户的欢迎。此后资本陆续进入该行业，OFO 及摩拜借助多轮融资，在资本推动下快速进行市场占领，并先后宣布免费骑行活动，竞争日益激烈。据公开数据显示，2017 年末，OFO 及摩拜的骑行用户均突破 2 亿人，并于 2018 年 1 月 1 日启动全国范围内的免费骑行活动。随着共享单车行业竞争的加剧，相应的监管措施和政策，共享单车投放量一度失控，多个城市出现单车堆积、无人问津的情况，共享单车从“共享单车”变为“僵尸车”。

NO. 11



于推进自行车停车点设置和建设，具体措施包括规范自行车停车点位置，对于城市重要商业区域、公共交通站点、交通枢纽、居住区、旅游景区周边等场所，应当施划配套的自行车停车点位或者通过电子围栏等设定停车位，为自行车停放提供便利。2019年5月，交通运输部、中共中央宣传部、国家发改委、工信部等12个部门发布《绿色出行行动计划（2019-2022）》，要求加强慢行系统环境治理，推进轨道交通站点周边步行道、自行车道环境整治，加强站点及周边道路机动车违法停车治理。强化互联网租赁自行车停放管理，根据城市交通承载能力等因素，合理确定互联网租赁自行车投放规模和停放区域。落实企业主体责任，督促加强对“僵尸车”“废弃车”等车辆回收，强化用户资金监管。

2019年7月，交通运输部《数字交通》提出，推动平台型企业深化多源数据融合，整合线上和线下资源，鼓励各类交通运输客票系统充分开放接入，打造数字化出行助手，为旅客提供“门到门”的全程出行定制服务。倡导“出行即服务（MaaS）”理念，以数据链接出行需求与业务资源，使出行成为一种按需获取的即时服务，让出行更简单。打造旅客出行与公务商务、购物消费、休闲娱乐相互渗透的“智能移动空间”，带来全新出行体验；推动“互联网+”便捷交通发展，鼓励和规范发展定制公交、智能停车、智能公交、汽车维修、网络预约出租车、互联网租赁自行车、小微型客车分时租赁等城市出行服务新业态。

C. 竞争格局/态势

公共自行车领域目前主要经营企业主要包含永安行、杭州金通科技集团股份有限公司等，另外北京绿畅共享交通科技股份有限公司、中路股份有限公司等也有少量公共自行车运营业务，但规模均较小。此外，从互联网租赁单车业务来看，哈啰单车、美团单车及青桔单车

市业务将受到影响。(2) 行业政策风险。共享单车及助力车行业政策变化对企业共享出行工具投放、运营管理等影响较大，目前部分企业还存在违规投放车辆，若相关政策变化将对企业运营产生较大影响。(3) 共享出行行业的业务发展模式尚不成熟。共享出行为新兴交通方式，行业发展时间较短，目前存在政府付费和用户付费、有桩和无桩模式、自行车、助力车和电动车等多种模式和工具，行业未来发展方向尚具有不确定性。

2. 业务运营

该公司主要运营共享出行服务业务，其中公共自行车业务收入占比较高，但未来增长空间受限，甚至存在业务收缩风险；共享出行业务为公司目前主要推广业务，预计规模将逐渐扩大，但需关注前期投资压力及后续推广情况。

该公司的主要业务是基于物联网和大数据分析技术的共享出行系统的研发、销售、建设、运营服务，同时依托永安行平台通过永安行 APP 向消费者提供共享出行服务业务。公司主要业务包含公共自行车业务（包含系统运营服务和系统销售业务）、共享出行业务和其他业务。公司公共出行业务代表产品包含公共自行车系统、共享助力车系统、共享汽车系统（新能源汽车）及网约车等，其中公共自行车和共享助力车为两轮车，均采用有桩形式运营。

由于某一地区共享出行工具的投放及运营需当地政府审批，共享出行市场的拓展与政府政策关联紧密，该公司业务或与政府单位合作，或在进入前首先取得政府许可或相关牌照。近年来随着业务发展，公司共享出行业务工具逐渐多元化，由传统自行车扩展至助力车以及汽车等，出行工具数量亦逐渐增多。规模的扩张能够一定程度降低单位运营成本，亦对公司管理能力提出更高要求，同时车辆等出行工具的投放需要具备较强的资本实力。此外公司助力自行车等共享出行业务主要直接面向最终消费者，品牌影响力对消费者选择及使用的影响较大。因此共享出行业务核心驱动因素包含资本、规模、成本、管理、品牌、政策等。

图表 4. 公司主业基本情况

主营业务/产品或服务	市场覆盖范围/核心客户	基础运营模式	业务的核心驱动因素
共享出行服务	国内	横向规模化	规模/资本/成本/管理/资源/品牌/政策等

资料来源：永安行

2017-2019 年及 2020 年上半年度，该公司分别实现营业收入 10.78 亿元、8.78 亿元、9.36 亿元及 4.07 亿元，公司收入规模及构成呈现一定变化。其中公共自行车业务相关的系统运营服务和系统销售业务占比分别为 95%、95%、84%及 81%，虽有所下滑，但仍是公司主要的收入的利润来源。2017-2019 年，公司营业收入下滑主要是由于系统销售业务规模有所下降；同期随着公司共享自行车业务的推广，2018-2019 年该板块收入规模及占比快速增长。2020 年上半年，公司营业收入同比减少 0.21 亿元，其中系统运营业务收入同比减少

0.61 亿元，主要是由于部分系统运营业务前期投入较大，前期投入的硬件设备需求不仅包含运营业务收入所致。2017-2019 年，公司综合毛利率变化不大，但 2019 年系统销售业务毛利率有所下降，共享出行业务毛利率则随着业务的推广而逐渐上升。2020 年上半年，公司共享出行业务毛利率为负，主要是受到疫情影响，用户消费习惯改变，消费频次低，消费意愿降低所致。随着疫情好转及用户消费习惯的持续培育，该板块毛利率有望逐渐回升。

该公司其他业务主要是智慧生活业务（销售智慧生活服务系统或提供智慧生活服务（如居家养老、居住便捷、居住安全等服务）等），公司智慧生活目前仍在探索阶段，占比较小，此外 2018 年以前公司还从事小规模的用户付费共享单车业务和骑旅业务，2018 年以来随着业务策略调整，已不再从事相关业务。

（1）主业运营状况/竞争地位

图表 5. 公司核心业务收入及变化情况（万元，%）

主导产品或服务	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年上半年度
营业收入合计	107,832.54	87,798.45	93,555.44	40,702.57
其中：（1）系统运营服务业务	65,743.78	71,027.72	68,723.40	29,649.16
在核心业务收入中所占比重（%）	60.97	80.90	73.46	72.84
（2）系统销售业务	36,844.30	12,434.75	9,921.80	3,184.69
在核心业务收入中所占比重（%）	34.17	14.16	10.61	7.82
（3）共享出行业务	-	1,036.82	10,801.03	6,161.55
在核心业务收入中所占比重（%）	-	1.18	11.55	15.14
（4）其他业务	5,244.46	3,299.17	4,109.22	1,707.17
在核心业务收入中所占比重（%）	4.86	3.76	4.39	4.19
毛利率（%）	28.32	29.59	28.60	28.61
其中：系统运营服务业务（%）	27.93	29.53	27.97	33.44
系统销售业务（%）	36.77	33.19	40.67	34.16
共享出行业务（%）	-	4.03	18.96	-0.44
其他（%）	-20.64	25.39	35.32	39.15

资料来源：永安行

公共自行车业务

公共自行车业务属于政府提供的城市基础设施民生服务，一般由政府付费。该公司公共自行车业务的客户通常为各地方政府或其指定的相关公共部门或公司，公司按照合同向客户提供公共自行车系统运营服务业务和系统销售业务并收取相关费用，公司收入受天气、环境、自行车实际使用频次等因素影响较小。截至 2020 年 6 月末，公司公共自行车业务已覆盖全国约 300 个市、县、镇，累计超过 3100 万名会员，2019 年为全国会员提供了 7.5 亿次的公共自行车出行服务。

对于系统销售业务，该公司主要进行前期调研、了解客户需求、区域特点

设运营，因此公司在已运营公共自行车业务的地区能够形成一定的先发优势和排他性。从公司以往情况看，运营服务业务到期后基本能够得到续签，但是也需关注无桩自行车运营商及其他有桩自行车运营主体等的进入情况。

图表 6. 公司系统运营服务业务情况

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年上半年度
当期新增项目数量 (个)	32	23	25	13
其中当期续签项目数量 (个)	4	9	21	10
当期新增投放车辆数 (辆)	69617	90902	21523	5450
期末运营车辆数 (辆)	365773	456675	478198	483698

资料来源：永安行

共享出行业务

共享出行业务为该公司自行投入出行设备、并向用户发放会员卡等产品或用户下载永安行手机 APP，公司按照收费标准及客户实际使用时间向客户收取使用费的模式。公司共享出行服务包含自行车、助力自行车、共享汽车、专车等业务，具备为用户提供从 1-30 公里出行工具全面覆盖的综合共享出行体系。公司共享出行业务自 2017 年底以来陆续推出，2018-2019 年及 2020 年上半年度，分别实现营业收入 0.10 亿元、1.08 亿元及 0.62 亿元。

图表 7. 公司共享出行业务运营情况 (万元)

工具	科目	2018 年	2019 年	2020 年上半年度
新一代公共自行车及助力自行车	营业收入	675	5469	3821
	营业成本	323	3444	3202
	营业利润	352	2025	619
	净利润	264	1519	464
电动共享汽车	营业收入	362	5267	2251
	营业成本	672	5125	2759
	营业利润	-310	142	-508
	净利润	-520	82	-560
	营业收入	0	65	84
	营业成本	0	0	0

约车数量分别为 3.43 万辆、14.53 万辆、3381 辆，分别覆盖 10 个、30 个、8 个及 1 个城市。

图表 8. 公司共享出行工具投放情况（辆）

工具		2017 年	2018 年	2019 年	2020 年上半年
网约车公共自行车	当年投放数量	-	30283	3535	460
	年末车辆数	-	30283	33813	34273

注：2017 年、2018 年、2019 年、2020 年上半年投放的网约车公共自行车数量分别为 0 辆、30283 辆、3535 辆、460 辆。



苏州新力车行有限公司
 Suzhou New Power Car Company Limited

苏州新力车行有限公司
 Suzhou New Power Car Company Limited

33/37

的区域等待下一订单。该等借车及还车方式增加了公司的运营成本，但能够为用户提供一定便利性，2019 年公司共享汽车业务实现营业收入 5267 万元、净利润 82 万元。由于 2019 年下半年国家电动汽车退补政策调整，共享汽车成本上涨，公司适当减缓了投放速度，未来公司将根据市场变化，调整共享汽车投放量。

公司于 2019 年开始涉足专车业务，目前已取得常州、阜阳、宿州、潍坊、安阳、盐城、枣庄、淮安等多个城市的网约车运营许可证，但目前开展业务的仅常州一个城市，投放车辆 70 辆。该项目尚处在运营前期，公司将根据试运营情况决定后续是否增加车辆投放，目前来看该项目尚未实现盈利，短期内暂无扩大规模的计划。

设备与生产

该公司产品的核心组成部分主要包括自行车、助力自行车、中控盒、停车架、车桩、锁车器等。公司产品大多是在外部采购材料基础上，经过软硬件开发、系统集成、部件整合、装配等环节，形成最终产品后发往项目现场。公司自行车系统的核心是软件和系统集成模块，应用的硬件、设备种类较多，但非关键组成部分，较容易通过外购、外协方式获取。公司自行车原主要对外采购，为更好地控制自行车质量，降低采购成本，公司于 2016 年成立安徽永安低碳环保科技有限公司（简称“安徽永安”）进行自行车生产，2018 年公司业务转向助力自行车投放后，安徽永安亦开始生产助力自行车。目前公司普通自行车及助力自行车产能分别为 20 万辆/年和 15 万辆/年，另外公司智能锁、锁车器、停车架、车桩的产能分别为 30 万个/年、10 万个/年、30 万个/年及 10 万个/年。近三年及一期，公司自行车和助力自行车产量分别约 26 万辆和 8 万辆，公司生产的自行车前期主要供应公共自行车业务所需车辆，随着公司共享出行业务发展，亦开始供应自行投放车辆，公司助力自行车主要供应内部共享出行业务需求，目前公司自行车含（助力自行车）能够满足业务发展需求，但在设备集中投放期，也需要从外部采购整车。

采购

该公司根据业务需求对外采购部分共享出行设备和其部件原材料。采购部门根据市场部门下达的总订单和生产部门的生产计划表、采购需求、物料清单等组织采购和备料，定期向供应商下达采购订单。公司建立了供应商列表制度，并制定《供应商选择和评价程序》对供应商的评价、筛选、新增、淘汰及替换等，一般同种类别产品的供应商原则上至少为两家。公司采购的共享出行设备包含自行车、助力自行车及汽车等，其中汽车全部对外采购，自行车及助力自行车则根据实际投放需求，内部供应无法满足时对外采购；原材料主要包括电子电器件、金属件、机械件等。上述外购产品的供给均较为充足，容易从市场上进行采购。2018 年以来，公司加大对共享汽车、共享助力车的投放，因此近两年前五大供应商以汽车供应商、电芯等核心设备供应商为主。

图表 9. 公司前五大供应商采购情况 (万元、%)

供应商	2018 年			供应商	2019 年		
	采购金额	内容	采购占比		采购金额	内容	采购占比
常州凯瑞汽车销售服务有限公司	2,330.48	汽车	7.51%	易同汽车租赁有限公司	7,001.22	汽车	11.86%
富士达电动车(江苏)有限公司	2,149.89	车架	6.93%	富士达电动车(江苏)有限公司	4,604.39	车架	7.80%
星恒电源股份有限公司	1,849.42	电芯	5.96%	星恒电源股份有限公司	5,078.45	电芯	8.60%
安徽永恒自行车有限公司	1,326.24	车架	4.27%	江苏力狮汽车销售有限公司	3,310.15	汽车	5.61%
苏州方禾奇新能源发展有限公司	1,181.88	汽车	3.81%	天津市远东蓝剑科技有限公司	2,312.85	自行车	3.92%

技术与研发

该公司重视产品和技术的研发工作，基本采取自主研发的模式。公司研发主要系基于物联网的共享交通系统研发、共享助力车研发、新一代公共自行车系统研发、永安行网约车系统开发及应用等。目前公司在共享出行相关领域已具有一定的技术积累，被认定为“2019年度国家知识产权优势企业”。截至2020年6月末，公司拥有有效授权专利数量172项，其中发明专利15项，取得计算机软件著作权67项在公共自行车、助力公共自行车、氢能源助力车和共享汽车等方面取得技术突破并布局相关专利、软件著作权等核心知识产权。2019年，公司试制成功第一款氢能源助力车，目前正在完善储氢和制氢的技术流程以及氢能源助力车的安全测试，预计2020年下半年将试投放100-500辆进行商业模式验证。公司全资子公司Cayman投资220万英镑购买英国LoMaRe公司25%股权，发展存储芯片研发开发业务。新一代的物联网存储芯片计划在



影响公司盈利的其他因素	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年 上半年度	2019 年 上半年度
公允价值变动损益（亿元）	-	-	5.09	-	-
其他收益（亿元）	0.10	0.15	0.11	0.08	0.05

资料来源：根据永安行所提供数据整理。

该公司利润总额和净利润也呈现较大波动。2017-2019 年及 2020 年上半年度，公司利润总额分别为 6.85 亿元、1.57 亿元、6.57 亿元和 0.93 亿元，净利润分别为 5.17 亿元、1.23 亿元、5.00 亿元和 0.71 亿元。公司近年盈利受主业外的其他因素影响较大。

（3）运营规划/经营战略

根据该公司经营规划，公司始终以“打造绿色交通体系，促进生态城市建设”为使命，创建一种以自行车、共享助力自行车、共享汽车、网约车等多种出行工具相互融合的共享出行平台，深化各城市的共享出行业务，将永安行共享出行工具从两轮车出行延伸到四轮车出行，共享出行距离从 1 公里扩大到 30 公里，把解决城市出行的最后一公里扩大到解决城市交通拥堵，做到进入一个城市深化一个城市，扎根一个城市。未来，公司将在现有公共自行车运营的近 300 个城市中，将共享助力自行车投放到其中 100 个以上的城市并持续发展共享汽车以及网约车业务。其中目前主要推进的为共享助力车智能系统的设计及投放项目，即增加投放 30 万辆共享助力车。此外由于公司目前部分生产基地租用厂房、办公楼、研发场地也相对较小，因此公司启动智造中心项目。该项目位于常州市新北区汉江西路 99 号，占地面积 91.6 亩，将新建两栋生产车间和一幢 12 层研发办公楼，其中生产车间每栋三层，总建筑面积 42000 平方米，项目建成后将主要用于公共交通工具生产基地；研发办公楼建筑面积 20500 平方米，建成后将作为公司主要的办公场所及研发中心。项目预计总投资 2.4 亿元，目前已投资 0.8 亿元，其中两栋生产车间主体结构已验收、研发楼正在进行基础建设。

管理

1. 产权关系与公司治理

该公司产权关系清晰，治理结构完善，基本能满足日常经营活动需求。

（1）产权关系

截至 2020 年 6 月末，该公司股东孙继胜直接持有公司股份总数为 66,166,743 股，持股比例为 35.27%，通过常州远为间接控制公司 1.08% 股份，常州远为与孙继胜为一致行动人。孙继胜为公司控股股东和实际控制人。



常州远为成立于 2013 年 7 月，主要经营投资管理业务。孙继胜作为常州

远为唯一普通合伙人，持有常州远为 82.26%股份。常州远为进行对外投资业务，2019 年末，常州远为总资产 0.19 亿元，净资产 0.04 亿元，当年未实现收入。

截至 2020 年 6 月末，孙继胜累计质押该公司 9,613,947 股股份，占其所直接持有公司股份总数的 14.53%，占公司股份总数的 5.13%。常州远为所持公司股份未质押。

除常州远为外，孙继胜还持有常州百人汇投资合伙企业（有限合伙）（简称“百人汇合伙”）7.69%份额、持有常州市科新金卡有限公司（简称“科新金卡”）96%股权。孙继胜对百人汇合伙出资额为 2100 万元（目前尚未出资）。科新金卡目前无实际业务。

(2) 主要关联方及关联交易

该公司与关联方的日常关联交易规模及应收款较小。但公司与永安行低碳有一定规模往来款，2017-2019 年末，公司向永安行低碳的其他应收款分别为 0.89 亿元、0.22 亿元和 0.21 亿元，主要是 2017 年 10 月以前永安行低碳为公司全资子公司，为公司业务运营主体之一，公司部分公共自行车及共享单车押金、充值款在  账户暂存，其中 2017 年末公共自行车业务相关的押金、充值款为 0.61 亿元，已于期后收回；共享单车对应的押金、充值款为 0.28 亿元，主要是永安行低碳早期投放的用户付费共享单车通过公司的永安行平台收取、退还押金、充值款 

督。

2. 运营管理

(1) 管理架构/模式

该公司根据《公司法》、《公司章程》、《上市公司治理准则》等规范性文件的规定建立了符合业务发展需求的组织架构。同时公司通过对自身生产运行、经营管理、财务管理等各方面的流程进行梳理，为公司的各项具体工作制定了严格的管理制度和工作制度，并定期及不定期地根据监管部门的要求和公司的实际情况进行动态修订。公司组织架构详见附录二。

为确保子公司规范、高效、有序的运作，切实保护投资者利益，该公司制定了《子公司管理制度》，公司各管理部门及内部审计部门对子公司的经营、财务、重大投资、法律法务及人力资源等方面进行指导、管理及监督，以加强对子公司的管理和控制。

(2) 经营决策机制与风险控制

为规范关联交易，保证关联交易的公允性，公司制订了《关联交易管理办法》对关联人和关联交易以及关联资金往来事项进行了明确的界定，对关联交易的审批程序、回避表决、信息披露等问题进行了明确规定，对关联资金的往来明确了其性质与使用范围。上述制度遵循诚实、信用、公正、公平、公开的原则，保护公司及中小股东的利益。

对外担保方面，该公司制定了《对外担保管理制度》，明确规定了对外担保事项的审批权限和程序，确定了对外担保的日常管理部门，负责被担保资信调查、评估、担保合同的审批、后续管理及对外担保档案的管理等工作，尽可能地防范因被担保人财务状况恶化等原因给公司造成的潜在偿债风险，合理避免和减少可能发生的损失，维护公司股东和投资者的利益，控制公司资产运营风险，促进公司健康稳定地发展。

此外，该公司制定了《内部控制手册》，对业务流程层面的内部控制进行详细规定，根据公司业务特点将销售与收款、资产管理、采购与付款、生产与仓储、工程管理技术研发、售后维修、运营管理、投标管理等具体业务环节方面明确规定业务负责部门、具体操作流程、审批权限等事宜，确保公司业务开展过程中各部门各司其职，业务实施和开展高效和有效的内部控制。

(3) 投融资及日常资金管理

为加强公司对外投资管理，防范对外投资风险，保障对外投资安全，提高对外投资效益，维护公司形象和投资者的利益，公司制定了《对外投资管理办法》等投资管理办法。对公司进行的各种形式的股权和委托理财、委托

贷款等投资活动以及通过收购、出售或其他方式导致公司对外担保余额较少的行为进行规范治理。

(4) 不良行为记录

根据公开市场信息及本公司提供的资料显示，公司及其控股股东、核心子公司等主要关联方近三年未发生欠贷欠息事件；未发生重大工商、税务、安全事故。截至报告日，公司不存在重大诉讼事件。

图表 14. 公司不良行为记录列表（最近三年，截至查询日）

记录类别	不良行为	查询日期	信用评级	母公司	核心子公司	子公司等关联方是否涉及
欠贷欠息	银行欠贷欠息行为	2020/7/15	A	不涉及	A	不涉及
违法违规及行政处罚	违法违规处罚	2020/7/15	不涉及	不涉及	不涉及	不涉及
诉讼	重大诉讼及行政处罚	2020/7/15	A	不涉及	A	不涉及
工商	企业年报及公开信息	2020/7/15	不涉及	不涉及	A	不涉及
税务	企业年报及公开信息	2020/7/15	不涉及	不涉及	无	不涉及
安全	企业年报及公开信息	2020/7/15	不涉及	不涉及	A	不涉及

资料来源：根据永安行所提供数据及公开信息查询，并经新世纪评级整理。

财务

该公司权益资本及盈利受永安行低碳及 HB 公司的估值影响很大，2019 年末上述两家公司股权价值占总资产中占比超过 45%，其评估增值是公司近几年资产规模增长的主要原因，亦是公司近年利润的重要构成，若永安行低碳及 HB 公司估值下滑，将对公司造成很大影响。公司近年来资本实力有所增强，但未分配利润在所有者权益中占比较高。目前公司资产负债率不高，但共享助力车智能系统的设计及投放项目投资规模较大，关注投融资压力和投资损失风险。公司现金流情况较好，同时具有一定货币资金存量，短期内运营资金较为充裕。

1. 数据与调整

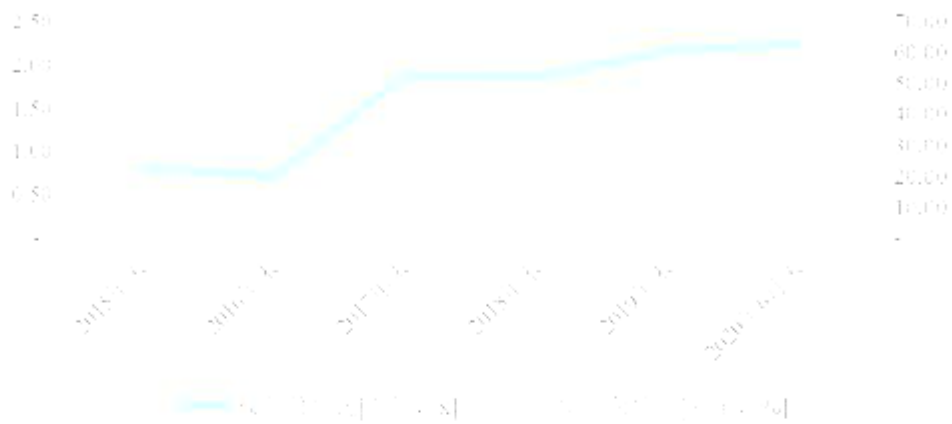
容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司的 2017 年至 2019 年财务报表进行了三年连审，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照企业会计准则及其应用指南和准则解释的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。此外公司还按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》（2014 年修订）披露有关财务信息。

2017 年 10 月，该公司的全资子公司永安行低碳吸引外部投资者增资，公司对其持股比例下降至 38.17% 并丧失控制权，导致当年合并范围变化。

2. 资本结构

(1) 财务杠杆

图表 15. 公司财务杠杆水平变动趋势



资料来源：大数据应用系统提供数据整理。

该公司于 2017 年发行股票上市后，所有者权益有所增长，负债率显著下降，权益债务比有所下降。2017 年，公司首次公开发行人民币普通股 2400 万股，募集资金 6.44 亿元，扣除发行费用后实际募集资金 5.81 亿元。当年末，公司实收资本和资本公积同比分别增加 0.24 亿元和 5.60 亿元。此外 2017 年公司还完成了公司债发行低质押担保方式引进外部投资者，公司对其持股比例由 100% 降至 38.17%，公司按照剩余表决权丧失控制目的公允价值与按原持股比例计算应享有永发行低质押担保净资产的份额的差额确认投资收益 5.18 亿元。综合来看，公司所有者权益较上年末大幅增长 11.01 亿元至 16.42 亿元。2019 年，公司执行新金融工具准则，导致当年年末分配利润较上年末

(2) 债务结构

图表 16. 公司债务结构及核心债务



系统运营业务、共享出行业务、系统销售业务产生的预收款分别为 0.20 亿元、0.36 亿元和 0.03 亿元；公司其他应付款主要是各项业务产生的押金、充值款等，其中 2019 年末，公共自行车系统运营业务、共享出行业务以及（2017 年及以前运营的）用户付费共享单车业务相关的押金及充值款等分别为 1.10 亿元、0.87 亿元和 0.12 亿元，2019 年末其他应付款中公共自行车办卡押金、充值款、共享单车押金分别为 0.67 亿元、0.35 亿元和 0.07 亿元。

2020 年 6 月末，营业收入分别为“合同负债”

(3) 刚性债务

图表 17. 公司刚性债务构成

刚性债务种类	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
短期刚性债务合计	0.70	1.70	0.77	2.54	1.86	1.67
其中：短期借款	0.70	0.70	0.20	2.00	1.10	0.80
一年内到期非流动负债	-	-	0.57	0.36	0.02	0.02
应付票据	-	-	-	0.18	0.74	0.85
其他短期刚性债务	0.001	0.003	0.002	0.003	-	-
中长期刚性债务合计	-	-	0.40	-	0.98	0.97
其中：长期借款	-	1.00	0.40	-	0.98	0.97
综合融资成本（年化，%）	-	-	4.92	4.72	4.67	-

资料来源：根据永安行所提供数据整理，其中综合融资成本系根据财务报表数据估算。

该公司刚性债务构成较为简单，主要是长短期银行借款及应付票据。2019 年末，公司刚性债务余额为 1.86 亿元，其中短期借款和应付票据余额分别为 1.10 亿元和 0.74 亿元。

偿债能力

经营活动产生的现金流量净额	65,30	59,54	113,94	122,74	72,94	-
---------------	-------	-------	--------	--------	-------	---

资料来源：根据永安行所提供数据整理。

注：业务收支现金净额指的是剔除“其他”因素对经营环节现金流量影响后的净额；其他因素现金收支净额指的是经营环节现金流量中“其他”因素所形成的收支净额。

该公司公共自行车业务销售收入主要来自于政府采购，资金来源一般为财政拨款，需遵循规定的审批程序、付款程序等，另外相关项目建成后通常需要试运营一段时间，对系统稳定性和运营效果进行测试，因此营业周期较长。2017-2019 年及 2020 年上半年，公司经营净现金流分别为 3.46 亿元、2.97 亿元、3.92 亿元及 1.66 亿元，其中 2018 年由于系统销售业务规模减小

导致当年经营性金现金流同比有所减小。公司经营活动现金流主要是业务现金相关收支，另外公司其他与经营活动有关的现金主要是代客户收、付公共自行车押金、消费备用金及卡费等，因此尽管具有一定规模现金流入及流出数，但是现金流净额较小。另外 2018 年以来，随着行业情况变化，无押金业务逐渐增多，其他与经营活动有关的现金流入及流出数明显减小。

2017-2019 年，该公司 EBITDA 呈现较大波动，主要是公允价值变动损益等非主业因素导致利润总额波动较大。同期随着公司债务规模逐渐扩大，EBITDA 对刚性债务及利息的覆盖程度逐年下降，但整体覆盖情况尚好。

(2) 投资环节

图表 19. 公司投资环节现金流量状况（亿元）

主要数据及指标	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年上半年
回收投资与投资支付净流入额	-	-	-7.58	1.51	-0.56	0.29
购建与处置固定资产、无形资产及其他长期资产形成的净流入额	-2.07	-2.69	-4.21	-2.84	-4.38	-2.28
其他因素对投资环节现金流量影响净额	-	-	0.10	0.26	-0.11	-
投资环节产生的现金流量净额	-2.07	-2.69	-11.81	-1.16	-4.95	-1.99

资料来源：根据永安行所提供数据整理。

该公司近年来投资活动持续表现为净流出，其中 2017 年主要是首次公开发行股票募集资金，用于公共自行车系统建设及运营项目运营资金支出，2018 年以来公司开始增加共享出行业务投入，对共享助力车、新一代公共自行车、共享汽车等共享业务的资金投入较大。此外，2017-2019 年公司将部分闲置资金用于购买银行理财产品，因此回收投资收到的现金及处置资产的现金较大，2017 年公司失去对永安行控股的控制权，导致因处置子公司及其他经营单位减少现金 6.05 亿元。未来，公司计划扩大共享出行业务规模，仍有一定投资支出需求。

(3) 筹资环节

图表 20. 公司筹资环节现金流量状况（亿元）


主要数据及指标	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年上半年
吸收投资收到的现金	-	-	5.93	-	-	-
取得借款收到的现金	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
发行债券收到的现金	-	-	-	-	-	-
其他筹资活动收到的现金	-	-	-	-	-	-
偿还债务支付的现金	-	-	-	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	-	-	-	-	-
其他筹资活动支付的现金	-	-	-	-	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	0.18	0.18	6.11	0.18	0.18	0.18

该公司筹资活动现金流主要是银行借款的举借及偿付相关的债务类融资活动以及 2017 年公开发行股票募集资金导致当年权益类净融资规模约 5.91 亿元。此外，2017 年公司处置永安行低碳股权前，其部分融资到账导致当年收到其他与筹资活动有关的现金 6.10 亿元。公司 2017 年 IPO 后获得在资本市场融资渠道，与银行也保持了合作关系，但目前来看融资规模不大，未来随着项目建设，或面临一定融资压力。

4. 资产质量

图表 21. 公司主要资产的分布情况

主要数据及指标	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
流动资产（亿元，在总资产中占比%）	4.57	6.95	14.60	14.61	31.56	30.90
	47.42%	53.27%	57.28%	56.89%	79.62%	77.89%
其中：货币资金（亿元）	1.42	1.07	4.80	6.80	5.07	4.04
交易性金融资产（亿元）	-	-	-	-	18.33	17.84
应收账款（亿元）	2.08	3.18	5.33	5.91	6.53	7.18
其他应收款（亿元）	0.30	0.62	1.57	0.57	0.54	0.61
存货（亿元）	0.54	1.33	0.91	0.63	0.55	0.80
非流动资产（亿元，在总资产中占比%）	5.07	6.09	10.89	11.07	8.08	8.77
	52.58%	46.73%	42.72%	43.11%	20.38%	22.11%
其中：可供出售金融资产（亿元）	-	-	5.00	5.00	-	-
固定资产（亿元）	0.09	0.19	0.18	1.51	3.99	4.69
在建工程（亿元）	0.50	1.01	0.83	0.57	0.34	0.50
无形资产（亿元）	0.03	0.03	0.05	0.05	0.55	0.54
长期待摊费用（亿元）	4.32	4.66	4.59	3.43	2.60	2.10

易性金融资产为 18.33 亿元，为理财产品 0.49 亿元、权益工具投资 17.84 亿元，其中权益工具投资为公司持有的永安行低碳相关股权¹⁰，当年公司执行新金融工具准则，根据流动性将以公允价值计量且其变动计入当期损益的产品计入“交易性金融资产列报”；存货为 0.55 亿元，主其中原材料、



统运营业务相关的项目支出 2.66 亿元；递延所得税资产为 0.42 亿元，主要是坏账准备及可抵扣亏损造成的可抵扣暂时性差异。

此外，2018 年末，该公司可供出售金融资产为 5.00 亿元，因会计准则变更 2019 年末计入交易性金融资产。2020 年 6 月末，公司固定资产、长期股权投资和其他非流动资产分别为 4.69 亿元、0.30 亿元和 0.22 亿元，其中固定资产随着公司共享出行工具的投放较年初增长 17.44%至 4.69 亿元，期末公司共享出行设备(自行车和助力车)和共享汽车分别为 3.04 亿元和 1.56 亿元；同期末公司长期股权投资主要是公司投资 0.20 亿元购买英国 LOMARE TECHNOLOGIES 公司 25%股权，以发展存储芯片研究开发业务；其他非流动资产主要是增值税借方余额¹²重分类增加所致。

5. 流动性/短期因素

图 5-1 公司资产流动性指标

主要数据及指标	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
流动比率 (%)	87.20	106.10	207.69	193.09	453.76	460.81
速动比率 (%)	76.69	91.55	193.47	188.81	413.93	416.83
资产负债率 (%)	58.84	59.33	60.27	60.84	59.76	59.89

资料来源：新世纪评级数据库整理。

该公司上市以来始终维持一定规模的货币资金(含现金、银行存款)2.1亿元，且没有大额欠款。流动性指标显示，2019 年以来财务会计政策调整，公司货币资金类资产规模快速提升，流动性指标进一步好转。

6. 海外事项

截至 2020 年 6 月末，该公司无对外负债。

7. 母公司重要资产科目计提减值

该公司公共自行车业务及共享单车业务的新一代自行车及助力自行车业务及相关的资产主要集中在中国大陆。2019 年末，母公司总资产 29.82 亿元，

外部支持因素

截至 2020 年 6 月末，公司无银行授信，无未到期债务。

截至 2020 年 6 月末，公司无担保。

外部支持因素

截至 2020 年 6 月末，公司无银行授信。

截至 2020 年 6 月末，公司无担保。

图表 23. 来自大型国有金融机构的信贷支持

机构类别	综合授信	其中： 贷款授信	已使用额 度	利率区间	附加条件/增 信措施
全部（亿元）	6.80	6.80	2.64	4.3-4.6	-
其中：工农中建交五大商业银行（亿元）	2.30	2.30	0.80	4.3-4.6	-
其中：大型国有金融机构占比（%）	33.82	33.82	30.30	-	-

资料来源：根据永安行所提供数据整理（截至 2020 年 6 月 30 日）

债项信用分析

1. 本次债券特定条款

本次债券为可转换为该公司 A 股股票的可转换公司债券，本次债券设置了赎回条款及提前回售条款。

本次可转债到期后五个交易日内，该公司将以本次可转债的票面面值上浮一定比例（含最后一期年度利息）的价格向本次可转债持有人赎回全部未转股的本次可转债。在本次发行的可转债转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：1) 在本次发行的可转债转股期内，如果公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；2) 当本次发行的可转债未转股金额不足 3,000 万元时。

本次发行的可转债最后两个计息年度，如果该公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%（含 70%）时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。在本次发行的可转债最后两个计息年度内，可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次；若可转债持有人未在首次满足回售条件时公司公告的回售申报期内申报并实施回售，则该计息年度不应再行使回售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。

可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其全部或部分可转债的权利。可转债持有人有权将其部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。可转债条件满足后，可以在公司公告的附加回售申报期内进行回售；在附加回售申报期内不实施回售的，可转债持有人不应再行使附加

右该公司本次发行的说明书中的承诺情况相比改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。可转债持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告的附加回售申报期内进行回售；在附加回售申报期内不实施回售的，可转债持有人不应再行使附加回售权。

2. 增信措施及效果

无。

3. 其他偿付保障措施

(1) 经营回款情况较好

该公司应收账款主要应收对象为各地政府部门或政府相关企事业单位，相关回收具有一定保障，另外公司经营性现金流情况较好，并拥有一定货币资金存量，均能够对到期债务偿付提供一定保障。

(2) 融资渠道较畅通

截至 2019 年末，该公司资产负债率为 31.69%，财务杠杆水平不高。且公司作为上市公司，具有多种融资渠道，有利于债务偿付能力的提升。

评级结论

该公司于 2017 年发行股票上市，实际控制人为孙继胜，产

跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本次公司债存续期（本次公司债发行日至到期兑付日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于发行人年度报告披露后 2 个月内出具，且不晚于每一会计年度结束之日起 6 个月内。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

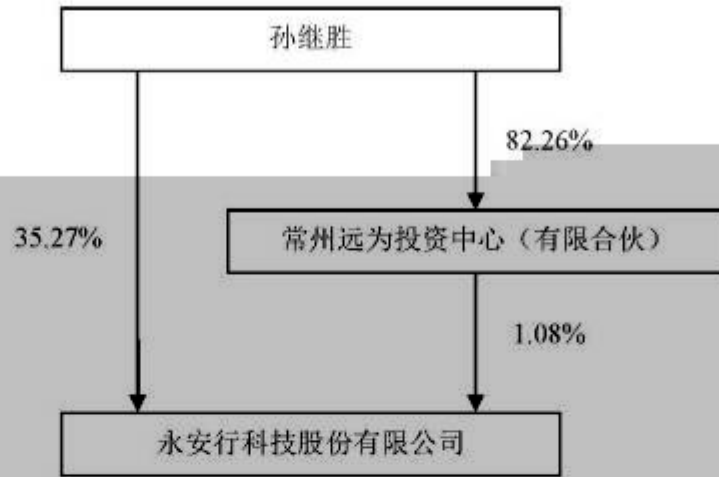
本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具 5 个工作日内，本评级机构将把跟踪评级报告发送至发行人，并同时发送至交易所网站公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

附录一：

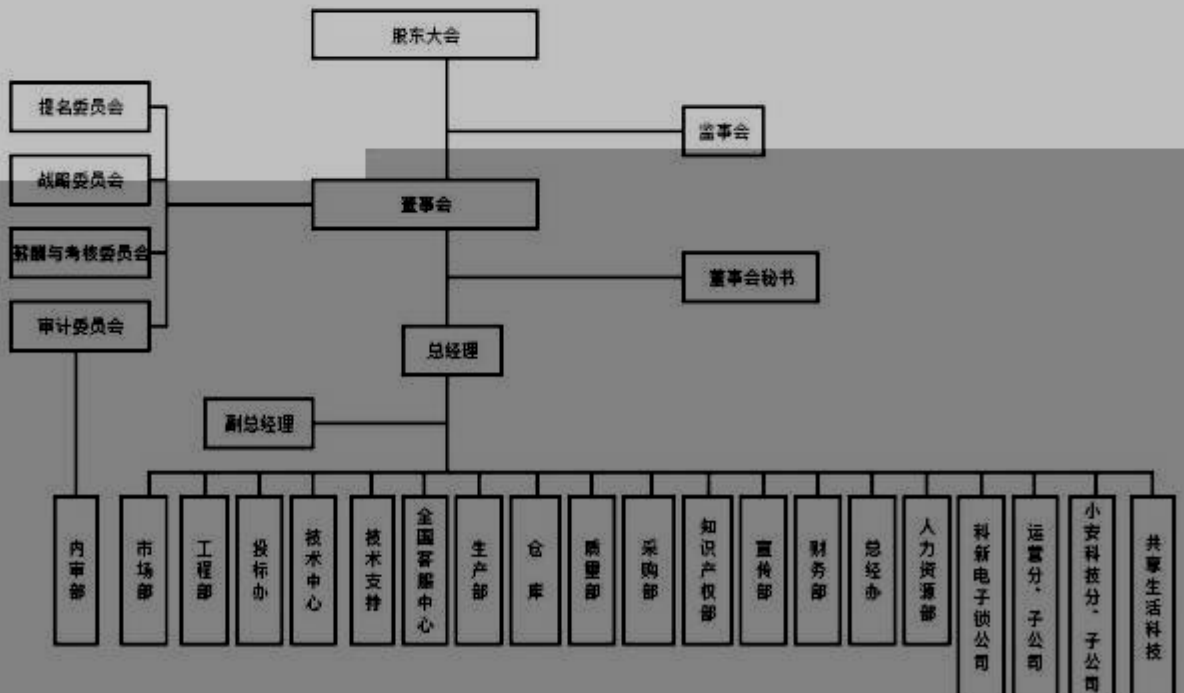
公司与实际控制人关系图



注：根据永安行提供的资料绘制（截至 2020 年 6 月末）。

附录二：

公司组织结构图



注：根据永安行提供的资料绘制（截至 2020 年 6 月末）。

名称	简称	与公司关系	持股比例 (%)	主营业务
小友行不动产服务有限公司	小友行	公司本部*	—	共享出行

注：根据亦来在 2019 年度报告中披露的对外投资及其他科目整理



	EBITDA (亿元)	备注
	8.36	

35

* 公司 2017 年度报告中业务收入中有 30% 来自于房地产业务，当时也是公司最主要的客户。

附录三：

■ 关实体主要数据概览

* 百万

附性财务余额	2019 年 (末) 主要财务数据 (亿元)		
	所有者权益	营业收入	净利润
经营活动现金流			

母公司

附录四：

主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2017年	2018年	2019年	2020年 上半年度
资产总额 [亿元]	25.50	25.67	39.64	39.68
货币资金 [亿元]	4.86	6.86	5.07	4.04
刚性债务[亿元]	1.16	2.54	2.84	2.64
所有者权益 [亿元]	16.64	16.71	27.08	27.45
营业收入[亿元]	10.78	8.78	9.36	4.07
净利润 [亿元]	5.17	1.23	5.00	0.71
EBITDA[亿元]	9.41	3.73	8.70	—
经营性现金净流入量[亿元] ¹	3.46	2.97	3.92	1.66
投资性现金净流入量[亿元]	-11.81	-1.16	-4.95	-1.99
资产负债率[%]	34.74	34.90	31.69	30.81
权益资本与刚性债务比率[%]	—	2.79	56.09	—
担保比率[%]	—	—	—	—
营业周期[天]	196.75	278.96	274.83	—
营业收入利润率[%]	28.32	28.59	28.50	28.61
营业毛利率[%]	63.20	17.90	70.29	22.73
总资产报酬率[%]	33.98	6.30	20.48	—
净资产收益率[%]	46.92	7.37	21.82	—
净资产收益率(加权)[%]	46.95	7.40	23.91	—
营业收入现金率[%]	87.16	83.57	97.91	96.96
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	30.36	40.71	34.02	—
每股经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	101.23	30.28	-6.54	—
EBITDA/利息支出[倍]	115.94	121.74	72.94	—
EBITDA/刚性债务[倍]	8.17	1.61	3.23	—

注：表中数据依据未审计的2017-2019年以及未经审计的2020年上半年财务报表数据整理、计算。

指标计算公式：

总资产报酬率(%) = 利润总额 / 期末总资产 × 100%

权益资本与刚性债务比率(%) = 所有者权益 / 刚性债务 × 100%

每股经营性现金净流入量与负债总额比率(%) = 经营性现金净流入量 / 负债总额 × 100%

EBITDA/利息支出(倍) = EBITDA / 利息支出

EBITDA/刚性债务(倍) = EBITDA / 刚性债务

营业收入现金率(%) = 营业收入 / 营业收入 × 100%

经营性现金净流入量与流动负债比率(%) = 经营性现金净流入量 / 流动负债 × 100%

每股经营性现金净流入量与负债总额比率(%) = 经营性现金净流入量 / 负债总额 × 100%

净资产收益率(加权)(%) = 净利润 / 净资产 × 100%

净资产收益率(%) = 净利润 / 净资产 × 100%

营业毛利率(%) = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入 × 100%

营业利润率(%) = 营业利润 / 营业收入 × 100%

总资产报酬率(%) = 利润总额 / 总资产 × 100%

营业周期(天) = 应收账款周转天数 + 存货周转天数 - 应付账款周转天数

营业利润率(%) = 营业利润 / 营业收入 × 100%

营业毛利率(%) = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入 × 100%

总资产报酬率(%) = 利润总额 / 总资产 × 100%

净资产收益率(加权)(%) = 净利润 / 净资产 × 100%

净资产收益率(%) = 净利润 / 净资产 × 100%

营业利润率(%) = 营业利润 / 营业收入 × 100%

营业毛利率(%) = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入 × 100%

总资产报酬率(%) = 利润总额 / 总资产 × 100%

营业周期(天) = 应收账款周转天数 + 存货周转天数 - 应付账款周转天数

营业利润率(%) = 营业利润 / 营业收入 × 100%

营业毛利率(%) = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入 × 100%

总资产报酬率(%) = 利润总额 / 总资产 × 100%

净资产收益率(加权)(%) = 净利润 / 净资产 × 100%

净资产收益率(%) = 净利润 / 净资产 × 100%

营业利润率(%) = 营业利润 / 营业收入 × 100%

营业毛利率(%) = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入 × 100%

附录五：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级	含 义
AAA 级	发行人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	发行人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	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B 级	发行人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	发行人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	发行人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	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构企业长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级	含 义
AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

本信用评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本评级机构的信用评级和之后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次评级的信用等级在本次债券存续期内有效。本次债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

本次评级所依据的评级技术文件

- 《新世纪评级方法总论》（发布于2014年6月）
- 《软件行业信用评级方法（2018版）》（发布于2018年4月）
- 《工商企业评级模型（软件行业）MX-GS007（2019.8）》（发布于2019年8月）

上述评级技术文件可于新世纪评级官方网站查阅。

中国证券业执业证书

执业注册记录



姓名：王婷亚

性别：女

执业岗位：证券投资咨询业务(其他)

执业机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

编号：R0070215060002

证书取得日期 2015-06-14

仅用于永安行科技股份有限公司公开发行可转换公司债券相关事宜



2018年11月19日

本执业证书所列各项信息的有效性仅限于打印日期，从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。

证书

执业注册记录



证书取得日期 2014-04-13

仅用于永安行科技股份有限公司公开发行可转换公司债券相关事宜



2018年11月19日

服务有限公司

打印日期，从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。



营业执照

统一社会信用代码 91310110132206721U

证照编号 10000000201608180124

名称 上海新世纪资信评估投资服务有限公司
类型 有限责任公司(国内合资)
住所 上海市杨浦区控江路 1555 号 A 座 103 室 K-22
法定代表人 朱荣恩
注册资本 人民币 3000.0000 万元整
成立日期 1992 年 7 月 30 日
营业期限 1992 年 7 月 30 日至 不约定期限
经营范围 资信服务, 企业资产委托管理, 债券评估, 为投资者提供
投资咨询及信息服务, 为发行者提供投资咨询服务。

【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】



登记机关

2016年 08 月 18 日





营业执照

(内资)

统一社会信用代码 43010140000001

证照编号 1300002116 MS 13

名称 上海新世纪资信评估投资服务有限公司
 类型 有限责任公司(国内合资)
 住所 上海市杨浦区控江路1555号A座103室A-22
 法定代表人 朱荣恩
 注册资本 人民币3000.0000万元整
 成立日期 1992年7月30日
 营业期限 1992年7月30日至不约定期限
 经营范围 资信服务,企业资产委托管理,债券评估,为投资者提供投资咨询及信息服务。
 【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动】

年报提示
 请于每年1月1日至6月30日
 申报年报,逾期
 将列入经营异常名录



登记机关

2016年08月18日



中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

公司名称：上海新世纪资信评估投资服务有限公司
业务许可种类：证券市场资信评级
法定代表人：朱荣恩
注册地址：上海市静安区南京西路1000号10001室
编号：Z201103



中国证券监督管理委员会(公章)

2012年11月2日

中国人民银行文件

银发〔1999〕225号

关于中国诚信证券评估有限公司等机构从事企业债券信用评级业务资格的通知

中国人民银行各省、自治区、直辖市分行，深圳经济特区分行：

为了加强企业债券信用评级管理工作，总行初步确定以下机构的企业债券信用评级业务资格：中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限公司、深圳市资信评估有限公司、云南资信评估有限公司、上海资信评估有限公司、山东资信评估有限公司、福建省资信评估有限公司。有关事项如下：

一、除中国人民银行总行认可具有企业债券信用评级

资格的机构外，其他机构所进行的企业债券信用评级人民银行不予承认。

二、企业债券发行前，必须经中国人民银行总行认可的企业债券信用评级机构进行信用评级。

三、取得企业债券资信评估资格的评级机构可以在全国范围内从事企业债券信用评级。任何地区和部门不得阻碍其开展工作。

四、总行将另行制定包括企业债券在内的证券评级业务的管理办法。

以上通知，请严格遵照执行。



主题词：金融市场管理 企业债券 信用评级 通知

送：中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限责任公司
发送：办公厅、非银行司、银行司、稽核局、条法司

字：刘 森 校 对：卢志城 谢金梁
人民银行办公厅 一九九七年十二月十七日印发

日...
及

个工作日内，到我会
办理工商变更登记。
修改公司章程，并

过程中，遇到重大



上海、深圳专
结算公司，中国

构部，上市部，
律部，会计部，

年10月9日印发

共印40份

评级：

投资服务
业务的恢复

一、...
二、...
三、...
四、...
五、...
六、...
七、...
八、...
九、...
十、...





关于认可

发布日期: 2013-10-17

根据《中国保监会关于加强保险资金
保监会对下列7家信用评级机构能力认

9.10.17

具体名单如下(按公司名称字母顺序)

大公国际资信评估有限公司

东方金诚国际信用评级有限公司

联合信用评级有限公司

联合资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公

中诚信国际信用评级有限责任公司

中诚信证券评估有限公司

上述信用评级机构承诺接受中国保监
询问和检查, 依规履行报告义务,

7家信用评级机构能力备案的公告

【字体: 大 中 小】

分享到:

保监公告(2013)9号

为规范保险资金运用, 根据《保险法》及《保险资金运用管理办法》(保监发〔2013〕61号)的规定, 中
可的备案材料进行了评估, 现予以公告。

具体列:



会的持续监管及行业协会的自律管理, 配合中国保监会对相关信用评级业务的

中国保险监督管理委员会

二〇一三年十月九日

中国保险监督管理委员会 信用评级机构信用评级能力认定申请表



报告单位 (加盖公章)	上海新世纪资信评估投资服务有限公	材料报送	公司报送
报告事项	评级机构信用评级能力认定可备案材料		
报告日期	2013年8月25日	文件齐备日期	
公司报告材料		材料清单	
	1. 书面报告		√
	2. 承诺函		√
	3. 组织架构及专业团队说明		√
	4. 管理制度及信息系统说明		√
	5. 运作情况说明		√
	6. 证明文件		√
	7. 报送材料电子文档光盘		√
备注			

中国保监会资金运用
备案章
2013年10月9日第151号

注: 文件齐备日期及备注栏, 由中国保监会填写。

企业名称变更核准通知书

沪工商注名变核字第01200407260808号

上海新世纪投资服务有限公司

根据《企业名称登记管理规定》、《企业名称登记管理实施办法》等规定，同意变更企业名称为：

上海新世纪资信评估投资咨询服务有限公司

该企业的注册资本为： 1000.0000 万元（人民币）

该企业名称保留期至2005年01月26日。在保留期内，企业名称不得用于经营活动，不得转让。经企业登记机关变更登记，颁发营业执照后企业名称正式生效。

经办人：

上海市工商行政管理局
浦东分局档案室
材料证明章

上海市工商行政管理局

2004年07月27日

附承诺书

许可企业名称：

上海新世纪资产评估有限责任公司, 上海新世纪财务管理有限公司

- 注：1、变更核准的企业名称未到企业登记机关完成变更登记的，通知书规定的有效期满后自动失效。有正当理由，需延长变更核准名称有效期的，申请人应在有效期满前1个月内申请延期，有效期延长时间不超过6个月。
- 2、名称变更核准时不审查投资人资格和企业变更条件，投资人资格和企业变更条件在企业登记时审查。申请人不得以企业名称已核为由抗辩企业登记机关对投资人资格和企业变更条件的审查，企业登记机关也不得以企业名称已核为由不予审查或准予企业变更登记。
- 3、根据《企业名称登记管理规定》第五、二十五条规定：登记机关有权纠正已登记注册的不适宜的企业名称；两个以上的企业因已登记注册的企业名称相同或者近似而发生争议时，登记机关依照注册在先原则处理。
- 4、变更核准的企业名称中如果含有法律、行政法规规定需报经审批内容，该企业变更登记时，必须提交有关批准文件。如不能提交，不得以本通知核准的企业名称办理变更登记，应另行申请变更企业名称。
- 5、企业变更登记后，企业登记机关应将本通知书原件存入企业档案。

签收人：



签收日期：2004年8月2日

全国性社会团体费统一票据



团财 01403

电子票号: 1600272492

数字指纹: No.16

收款单位或个人: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2016

项目编码	项目名称	单位	标准	数量
06001	会费		630,000 元/	1

金额合计 (小写)

金额合计 (大写)

收款单位 (盖章):

收款人 (章):

管理员

支票号



000E19C731A1AB838E
00272492

年 08 月 03 日

第二联 收据

金额 (元)	630,000.00
630,000.00	

U2886

U2886

U2886



中国银行间市场交易商协会
National Association of Financial Market Institutional Investors

地址：北京市西城区金融大街甲9号金融街中心16层(100033)
Address: 16/F, Financial Street Center, 9A Financial Street, Xicheng
District, Beijing 100033, P. R. China
电话/Tel: 86 10 66539000 传真/Fax: 86 10 66539100
网址/Web: www.nafmi.org.cn

中国银行间市场交易商协会
2016年度会员会费缴纳通知

各常务理事会员单位：



附件：1. 第二届会员代表大会第二次会议决议

2. 会费缴纳常见问题

中国銀行间市场交易商协会
二〇一六年二月二十六日



信息公开

新闻发布
人民币

征信业务

服务互动

公开目录
办事指南
在线咨询
投诉举报
联系我们

首页

2014年1月22日 星期三

中国人民银行征信中心

评级结果可以在银行间债券市场使用的评

序号 二三四

大公国际资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

联合资信评估有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

南方联合信用评级有限公司

Enquiry:

投诉

