

永安行科技股份有限公司

公开发行可转换公司债券

跟踪评级报告





(2021)100200

/ / /

	2018	2019	2020	2021
升 京				
	6.57	4.26	11.66	10.12
	2.57	2.79	7.45	7.00
	16.39	26.73	33.81	33.61
冲	1.83	2.35	3.01	0.35
	25.67	39.64	49.39	48.57
	8.96	12.56	15.33	14.72
	2.54	2.84	7.45	6.94
	16.71	27.08	34.06	33.85
	8.78	9.36	8.73	2.02
冲	1.23	5.00	4.94	0.29
冲	2.70	3.92	3.52	0.12
EBITDA	3.73	8.70	6.22	
[%]	34.90	31.69	31.05	30.31
—				
[%]	657.10	952.28	456.98	488.02
[%]	193.09	452.34	705.37	778.01
[%]	90.84	335.68	556.55	599.04
[]	52.79	56.09	42.12	
冲	[%]	7.37	22.83	16.16
冲	—	30.25	36.44	25.25
冲	[%]	17.18	-9.54	3.44
—	[]	122.74	72.94	66.21
EBITDA/	[]	2.01	3.23	1.21

2018-2020 2021
2019

2020 1 1

京 全
入 2020 7

励 告
300 东

励 全

亿

入

- **公共自行车业务或面临收缩风险。**目前共享单车已在国内较多城市推广且无需政府付费，而公共自行车业务由于依赖政府采购，后续或较难在共享单车运营城市进行业务渗透，部分公共自行车项目面临到期后不能续约的风险，永安行公共自行车业务持续面临规模受限甚至缩减的风险。
- **共享出行业务投资压力及投资损失风险。**永安行重点发展共享出行业务，此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。





2021 入 2020
励 入
2020 11 8.86 6
全

1.

		/	%		元
	8.86	6	0.40	2020-11-24	

1.

1

2021



2021

励 伸亿

—

—

亿

入 与

亿

低

励 伸

亿

励

京

京

低

亿

低世

2021

了

—

亿

励

—

低



入

全

一

低

低

低

东

一

励



2017 京
OFO 升
升 京
OFO 升
升 入
OFO 升
升
2018

B.

入
京
2017 一 入 全
入
2017 8

2019 5
12 东
2019-2022

2019 7





	2018	2019	2020	2021
全 %	25.39	35.32	35.47	37.24

全 入

入

2021 3

5300

告 2020

告

7.3

300 东

入

全

升

2021

0.17

2018-2020

1.24

0.99

0.94

33.19%

40.67%

31.86%

23.88%

5

全

了

伸

—

十

3

2018



低 300
东 / / 51 1-2
90% 伸亿 入

一 世 一 低 1-2
一



		2018	2019	2020	2020
		323	3444	7234	2225
		352	2025	2651	-499
	冲	264	1519	2125	-513
		362	5267	4717	1034
		672	5125	6111	1349
		-310	142	-1751	-337
	冲	-520	82	-1313	-253
		0	65	157	19
		0	184	444	89
		0	-119	-280	-70
	冲	0	-91	-210	-52

全

六

APP

2021 3

3.43 19.27 3199 70 14东 46
东 8东 1东

7.

		2018	2019	2020	2021
		-	30283	460	0
		-	30283	34278	34278
		-	24417	82307	11938
		-	24417	180734	192672
		200	1011	1	0
		200	1211	3199	3199
		0	0	0	0
		0	0	70	70

一

世

全

世 世

一

APP

升



入

入

2021 3

0.22 4.15

世

3.43 19.27
1-2

14 东 46 东

30 东

300 东

全 100 东

东 1

伸

京告

入

2021 3

伸

2.15 0.08

3199 70

与 东

8 东

APP

APP

APP

APP

京

京

升

伸

2019

2019

东

伸

东

70

伸

入

十

2016

2018



20 / 15 / 变
3



升

了

了

全

亿

东京

升

9.

%

	2020	
	9952.63	11.40%
	2860.66	3.28%
	2408.58	2.76%
	1668.86	1.91%
	1525.44	1.75%
	18416.17	21.10%

低

入

2019

励

2021

3

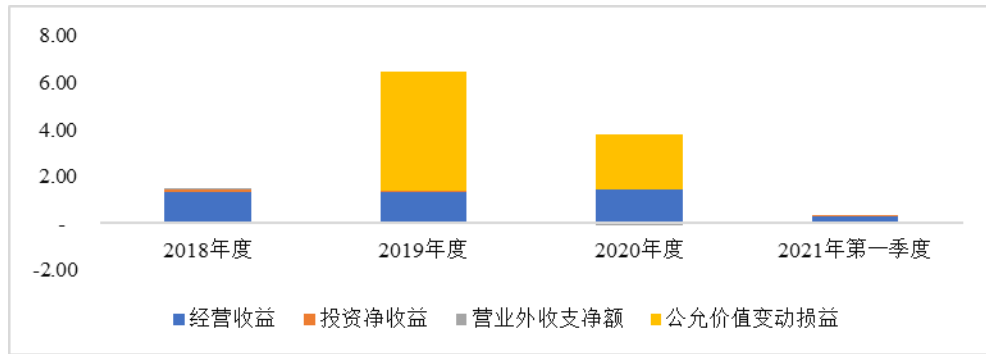
191

全

17

2

10.



= -全

2018-2020 2021
 6.58 3.88 0.33 2019-2020 全 1.57
 全 全
 亿

伸

2018-2020 2021
 10.16% 10.93% 9.95% 9.44% 2020
 0.87 全
 0.38 0.31 0.10 0.08 全

京

11.

	2018	2019	2020	2021
	8.78	9.35	8.73	2.02
	2.56	2.68	2.29	0.5
全	2.10	1.92	1.76	1.51
	0.41	0.40	0.30	0.17
	0.004	0.20	0.10	0.28
%	10.16	10.93	9.95	9.44
全 %	5.08	4.67	4.38	4.49
	0.04	0.12	0.09	--

全 2018-2020 2021
 全 0.15 0.11 0.15 0.04



亿 京 2021 3
 35.27%
 1.08%
 入 2020 入
 51.60 入 2020 入
 与 入 全

13.

			与			
	京	2021-5-27				
		2021-6-1				
		2021-6-1				
		2021-6-1				
		2021-6-1				
		2021-6-1				

入 伸

HB

HB

1.

2020



全
15
2021
2014 入
2020 29 全 2020
5 1

2.

1

2

2020 2021 3 31.05%
30.31% 2019
17.88 2020 9.91 ²
全 22.49
全
入

² 2019

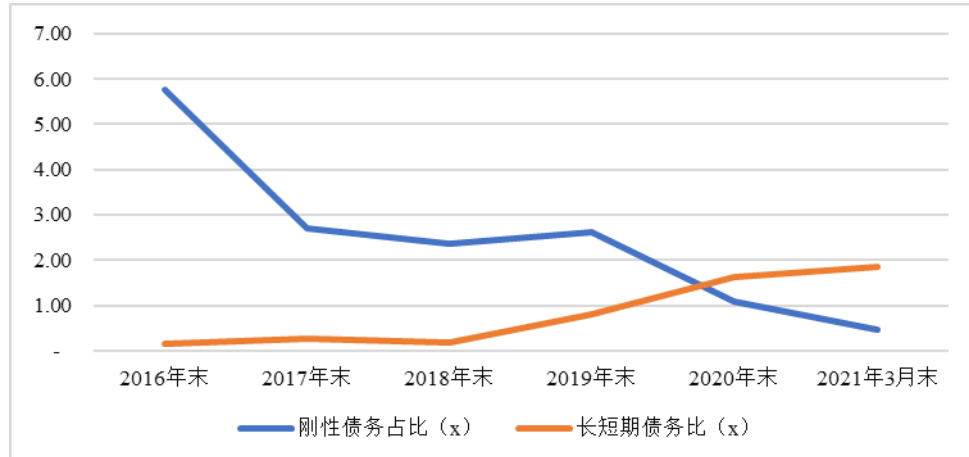
5.28

变

5.09

3

14.



	2016	2017	2018	2019	2020	2021 3
	1.70	1.16	2.54	2.84	7.45	6.94
	2.61	2.64	1.80	1.69	1.47	1.35
	1.09	0.79	0.50	--	--	--
	--	--	--	0.59	0.47	0.38
全	1.74	2.29	2.27	2.31	2.25	2.51
	-	1.28	1.28	4.51	3.08	3.08
%	22.31	13.12	28.38	22.64	48.60	47.12
%	34.14	29.79	20.11	13.46	9.57	9.16
%	14.28	8.90	5.57	--	--	--
%	--	--	--	4.68	3.08	2.57
全	22.75	25.90	25.37	18.36	14.67	17.06
%	--	14.47	14.30	35.91	20.11	20.94

	2020	2021 3	全
2021 3 全	7.45	6.94	2020
48.60%	47.12%	163.44%	
184.13%			
2020	全		
2020	2021 3	1.47	
1.35			
	2020	2021 3	0.47
0.38	全	2020	
2021 3	2.25	2.51	
3.08			
	2.28	0.79	

4

15.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021 3
	1.70	0.77	2.54	1.86	1.09	0.55
全	0.70	0.20	2.00	1.10	--	--
	--	0.57	0.36	0.02	0.50	--
	--	--	0.18	0.74	0.59	0.55
全	0.003	0.002	0.003		--	--
	--	0.40	--	0.98	6.36	6.38
全	1.00	0.40	--	0.98	--	--



变 入

2020 307.23 入 变
全 一 入

冲 2020

2021 3.52 0.12

2020 EBITDA 6.31
1.21 66.21 亿

2

17.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
一 冲	-	-7.58	1.51	-0.56	0.30	-5.44
一 冲 全	-2.69	-4.21	-2.84	-4.38	-3.34	-0.49
全 冲	-	0.10	0.26	-0.11	--	--
冲	-2.69	-11.81	-1.16	-4.95	-3.04	-5.92



0.50 全 冲 -0.50 冲

4.

19.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021 3
	6.95	14.60	14.61	31.56	41.06	40.30
%	53.27%	57.28%	56.89%	79.62%	83.13%	82.99%
全	1.69	4.86	6.86	5.07	12.15	10.39
	-	-	-	18.33	20.19	20.64
	3.18	5.33	5.91	6.53	6.80	7.11
全	0.62	1.57	0.57	0.54	0.48	0.51
	1.33	0.91	0.63	0.55	0.64	0.80
	6.09	10.89	11.07	8.08	8.33	8.26
%	46.73%	42.72%	43.11%	20.38%	16.87%	17.01%
全	-	5.00	5.00	-	-	-
	0.19	0.18	1.51	3.99	4.76	5.47
	1.01	0.83	0.57	0.34	0.81	0.18
	0.03	0.05	0.05	0.55	0.53	0.53
	4.66	4.59	3.43	2.69	1.59	1.45
	0.03	0.06	0.26	0.24	0.12	0.19
/ %	0.26	0.25	1.02	0.59	0.24	0.39

2020

49.39

9.75

2020

83.13%

全

12.15

全 元

0.12

20.19

入⁴

6.80

入 升

入

4

23.26%
6.46%

HB

6.46%

HB



伸

全

0.64

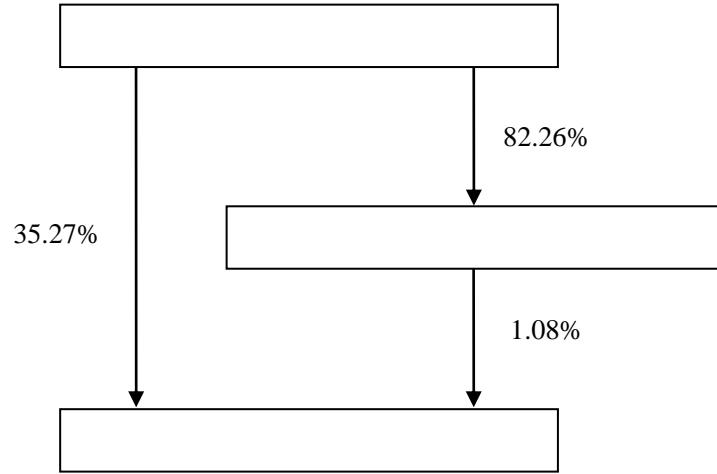
0.48



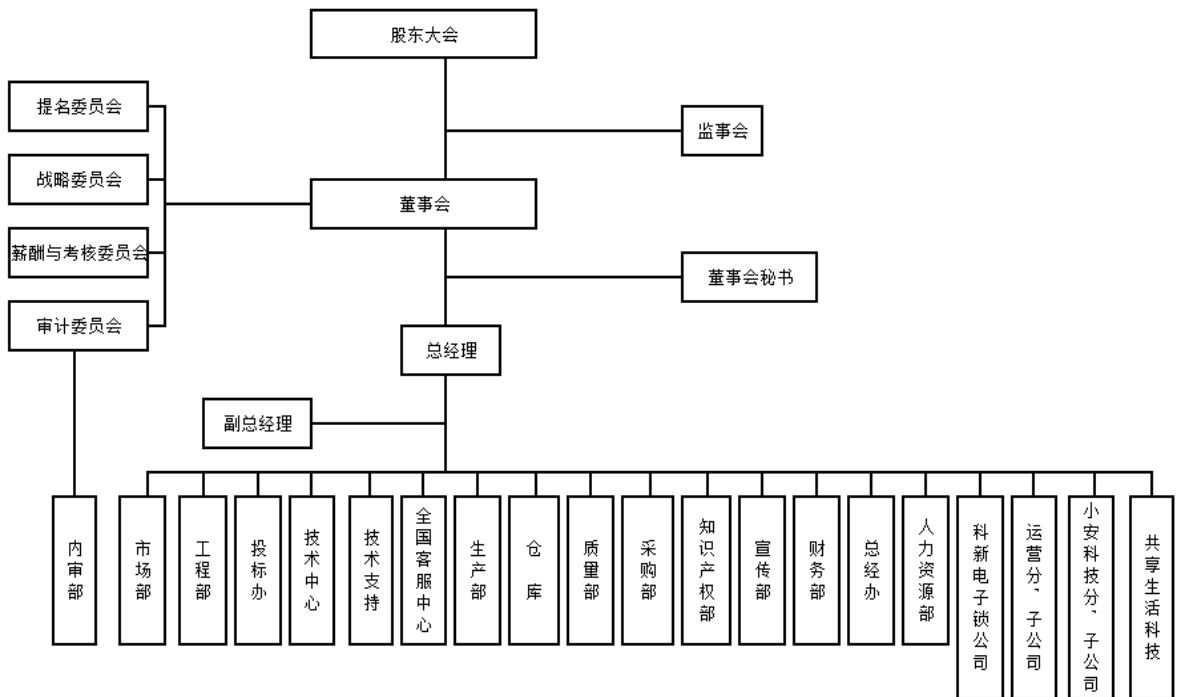
2021 3 5.60 全
4.93 亿

21.

		全		/
--	--	---	--	---



2020



2020



		一 入	%		2020					
								冲	冲	
2020	全				7.45	33.81	7.34	5.04	3.01	

	2018	2019	2020	2021
— []				
]	25.67	39.64	49.39	48.57
]	6.86	5.07	12.15	10.39
[]	2.54	2.84	7.45	6.94
[]	16.71	27.08	34.06	33.85
[]	8.78	9.36	8.73	2.02
冲 []	1.23	5.00	4.94	0.29
EBITDA[]	3.73	8.70	6.22	
冲 []	2.70	3.92	3.52	0.12
冲 []	-1.16	-4.95	-3.04	-5.92
[%]	34.90	31.69	31.05	30.31
— [%]	657.10	952.28	456.98	488.02
[%]	193.09	452.34	705.37	778.01
[%]	90.84	335.68	556.55	599.04
[]	52.79	56.09	42.12	
[%]				
[]	278.96	274.85	307.23	--
[%]	29.59	28.60	26.27	24.81
[%]	17.90	70.29	44.49	16.51



	AAA	京
	AA	京
	A	京
	BBB	京
	BB	京
	B	京
	CCC	京
	CC	京
	C	京

AAA CCC 东 -

	AAA	
	AA	
	A	
	BBB	
	BB	
	B	
	CCC	
	CC	
	C	

AAA CCC 东 -

A-1 A-2 A-3 B C D

A	A-1	全
	A-2	
	A-3	
B	B	
C	C	
D	D	

东



东			1	
			3	
			8	
			8	
			1	
	一		1	
			1	
			1	
		一	8	
			1	
	东			4
	东			
东			4	
			AA-	

	2020 7 30	AA/	二		<u>2012</u> <u>2014</u> <u>MX-GS007</u> <u>2019.8</u>	
	--	--	--	--	--	--

与全全
一入入 京告一
一 京告
全 东京 全
全 入 全
入 全