






尔文行科技股份有限公司

公开发行可转换公司债券

定期跟踪评级报告

定期跟踪

项目负责人：王婷亚  wty@shxsj.com
 项目组成员：黄梦姣  hmj@shxsj.com
 项目总监：张明海 

联系电话：(021) 63501349

联系地址：上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

网站：www.shxsj.com

项目
项目
评级
联系
联系
公司

新世纪资信评级服务股份有限公司
 Credit Rating & Investment Service Co., Ltd.



上海
Shanghai

声明

除因本次评级专项委托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、公正的利害关系。

本评级机构与评级人员履行了通常的

本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。

本次跟踪评级依据评级对象

本报告并非是对评级对象的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。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。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评级债券本息约定兑付日止有效。在被评级债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的有效期限为：自评级报告出具之日起至本评级报告出具日止。

本报告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。

本报告评级机构名称：新世纪评级，新世纪评级网站地址：www.cnir.com.cn 9181

跟踪评级概要

编号：【新世纪跟踪(2025)100047】

评级对象：永安银行股份有限公司公开发行可转换公司债券

永安转债

主体/展望/债项/评级时间

本次跟踪：AA/稳定/AA/2025年6月11日

前次跟踪：AA/稳定/AA/2024年6月20日

首次评级：AA/稳定/AA/2020年7月30日



跟踪评级观点

主要优势：

Inc. 估值变动影响。需关注未来相关估值变动产生的公允价值变动收益对公司业绩影响。

- 应收账款回收存在不确定性。跟踪期内，永安行应收账款规模仍较大，且受部分地区财力弱化影响，整体账期有所延长，相应计提较多坏账准备，后续实际回收时间和金额存在不确定性。
- 本次可转债转股风险。永安转债发行规模较大，若未来转股不达预期，则永安行需偿还未转股债券本息，可能加重其刚性债务负担。

跟踪评级关注：

- 向特定对象发行股票进展。根据永安行相关公告，为提升新控股股东上海哈茂持股比例，巩固控制地位，公司拟向上海哈茂定向发行股份，募集资金总额预计不超过 8.40 亿元，需关注后续进展。
- 控制权发生变更。2025 年 3 月，上海哈茂及杨磊与公司原实际控制人孙继胜及其一致行动人常州远为、上海云鑫、索军、陶安平及黄得云签署股权转让协议，受让上述股东合计持有的 19.57% 公司股权，并与孙继胜签署了相关表决权放弃协议。目前相关股份转让手续已办理完成，表决权放弃安排已生效。截至 2025 年 4 月 21 日，公司控股股东变更为上海哈茂，实际控制人变更为杨磊。需关注控制权变更后，公司未来战略、管理、经营、财务等方面的变化情况。

遇下列情形，公司主体信用等级及其评级展望将获上调：

1. 公司非公开发行股票；

项目	2022年度	2023年度	2024年度	2025年前三季度
母公司口径数据：				
货币资金（亿元）	5.38	4.00	4.40	1.86
刚性债务（亿元）	6.16	6.55	5.60	5.47
所有者权益（亿元）	32.62	31.21	30.71	30.54
经营性现金净流入量（亿元）	0.91	3.78	0.68	-0.13
合并口径数据及指标：				
总资产（亿元）	47.17	45.65	44.11	43.64
总负债（亿元）	12.70	12.55	12.60	12.55
EBITDA（亿元）	1.27	1.04	1.30	0.12
EBITDA（亿元）	1.80	1.04	1.30	—
资产负债率[%]	29.24	30.26	28.25	27.72
权益资本与刚性债务比率[%]	542.70	485.77	565.24	576.35
流动比率[%]	885.31	926.92	906.52	972.43
现金比率[%]	685.05	753.56	759.47	806.84
利息保障倍数[倍]	-0.65	-1.55	-0.25	—
净资产收益率[%]	-2.07	-4.03	-2.08	—
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	26.18	50.92	34.41	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-29.26	-15.04	25.78	—
EBITDA/利息支出[倍]	4.21	2.17	2.86	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.22	0.16	0.21	—

注：根据永宏行经审计的2022—2024年及未经审计的2025年前三季度财务数据计算。

续表

评级要素		权重	结果
个体信用	业务风险	1	1
	财务风险	1	2
	初始信用级别		aa
	调整因素	合计调整（子级数量）	/
		①流动性因素	/
		②ESG因素	/
③表外因素		/	
个体信用级别		aa	
外部支持	支持因素	/	/
主体信用级别			AA ⁺

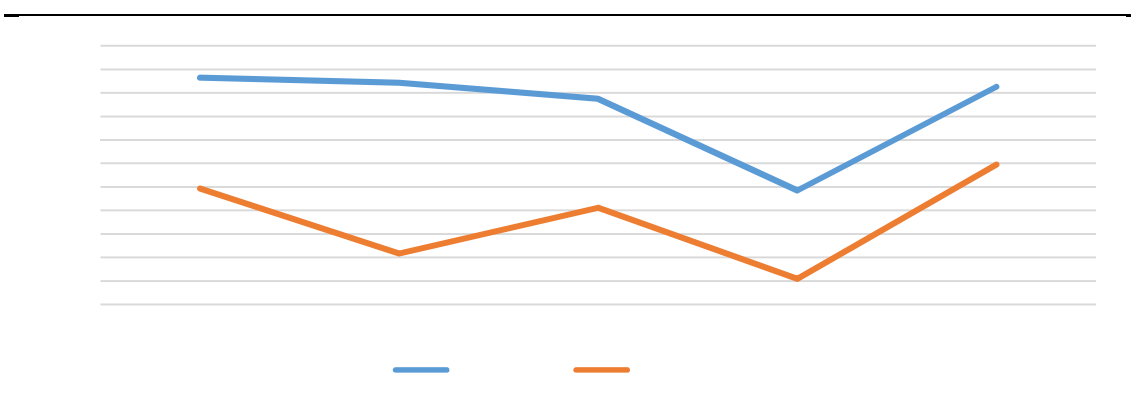
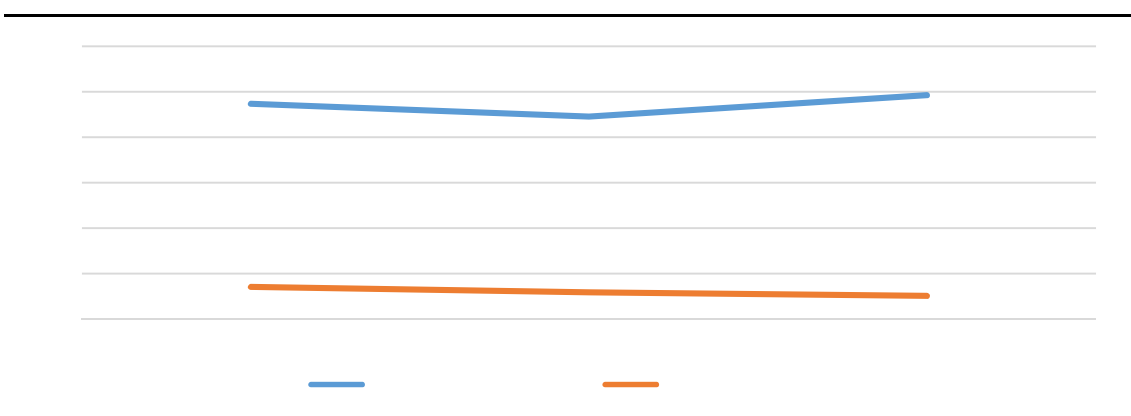


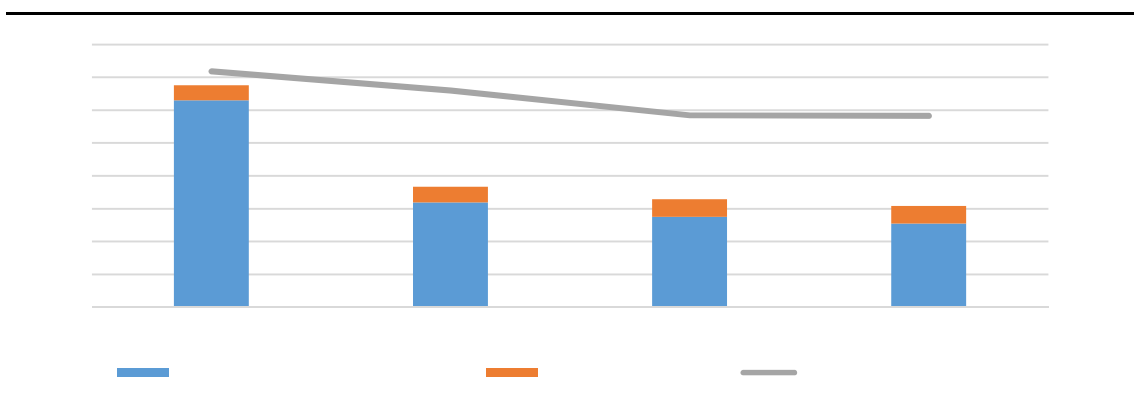
“ ”

“ ”

“ ”

“ ”





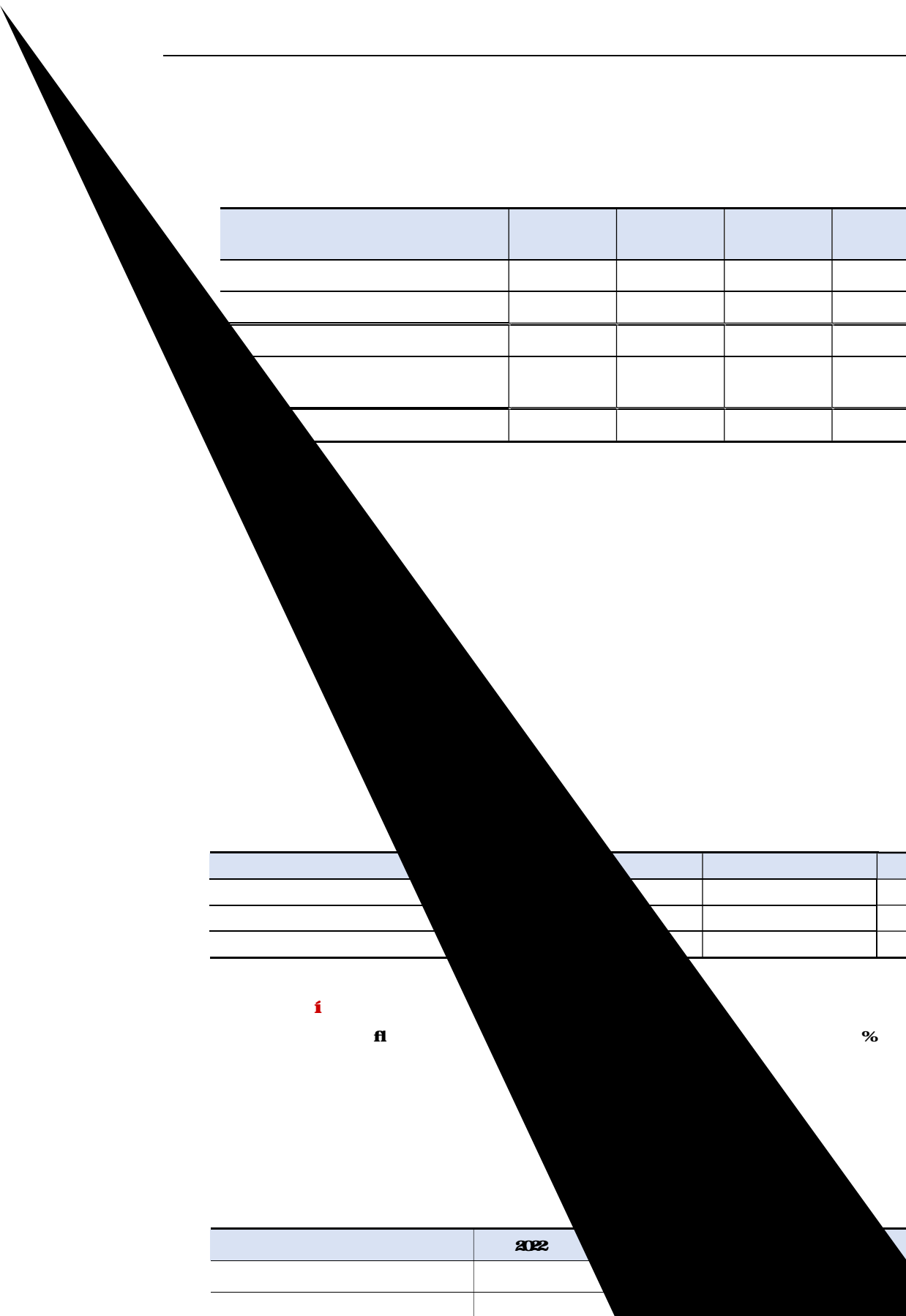
f

fl

%

\$' 1

	2022	2023



“ ”

“ ”

“ ”

“ ”

“ ”

“ ”



			—							



发行人历史评级

及版本	报告(公告)链接
2) (14) <u>AX-GS007</u>	报告链接
2) <u>FM-GS001</u>	报告链接
2) <u>FM-GS001</u>	--
2) (14) <u>AX-GS007</u>	报告链接
2) <u>FM-GS001</u>	报告链接
2) <u>FM-GS001</u>	--