鼎捷数智股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券
信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

www.lhratings.com

信用评级公告

联合〔2025〕1582 号

联合资信评估股份有限公司通过对鼎捷数智股份有限公司及其拟向不特定对象发行可转换公司债券的信用状况进行综合分析和评估，确定鼎捷数智股份有限公司主体长期信用等级为 AA，鼎捷数智股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券信用等级为 AA，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：

二〇二五年三月二十五日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022
电话（Tel）：（010）85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com

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鼎捷数智股份有限公司（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、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；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，并且不应当被视为购买、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。

八、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。

鼎捷数智股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA/稳定	AA/稳定	2025/3/25

债项概况

鼎捷数智股份有限公司（以下简称“公司”）本次拟发行6年期、不超过83,766.42万元（含83,766.42万元）的可转换公司债券。本次募集资金扣除发行费用后拟投入“鼎捷数智化生态赋能平台项目”和补充流动资金。本次债券转股条款、赎回条款和回售条款详见公司2024年10月31日披露的公告《向不特定对象发行可转换公司债券预案（修订稿）》。

评级观点

公司作为数据和智能方案提供商，在行业经验与技术创新方面具备较强竞争优势。得益于下游需求增加、自身产品创新及市场拓展工作，2021－2023年，公司营业总收入持续增长；但受外购软硬件销售占比上升、市场竞争加剧影响，公司综合毛利率有所下降，公司对上下游议价能力中等。公司货币资金较充裕，应收账款增长较快，资产受限程度较低，资产质量较好，权益稳定性较好，债务负担很轻。公司经营活动现金净流入规模逐年下降，无法覆盖投资活动现金流出，存在一定筹资压力。公司偿债指标表现良好，具备直接融资渠道，银行授信较为充裕。公司在2023年获得了多项ESG相关荣誉，体现了其在环境保护、社会责任和公司治理方面的努力。

本次债券的发行对公司债务结构影响很大。公司经营现金流净流入量和EBITDA对本次债券发行后的长期债务保障能力较好。考虑到条款设置和未来可能的转股因素，公司对本次债券的实际保障能力或将增强。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，公司计划坚持技术创新、拓展海外市场。若工业软件平台项目研发及使用进程顺利，公司综合竞争力有望提升。

可能引致评级上调的敏感性因素：产品应用场景增加或新客户拓展拉动公司收入大幅提升；技术研发水平和产品竞争力明显提升且对公司发展产生正面影响；在建项目后续使用情况良好使得盈利和经营获现能力显著提高。

可能引致评级下调的敏感性因素：人工成本大幅上升导致公司成本明显上升；市场竞争加剧导致公司利润空间被大幅压缩；公司债务规模大幅攀升，偿债能力明显恶化。

优势

- **公司在行业经验与技术创新方面具备较强竞争优势。**公司专注服务制造业企业多年，在电子、汽车零部件、装备制造、半导体等优势行业具备丰富软件实施与管理经验，在中国、东南亚地区积累了超过50000家客户。公司拥有丰富的技术积累，特别是在研发设计类工业软件、数字化管理类工业软件、生产控制类工业软件和AIoT等领域。截至2024年9月底，公司技术人员数量3,775人，技术人员占比73.24%。2021－2023年，公司研发投入分别占营业收入的12.83%、15.70%和15.09%。
- **盈利情况良好。**2021－2023年，得益于下游需求增加、自身产品创新及市场拓展工作，公司营业总收入持续增长，年均复合增长11.62%；利润总额持续增长，年均复合增长19.91%。
- **债务负担很轻，偿债指标表现良好。**2021－2023年，公司现金类资产对短期债务覆盖程度很高，经营活动现金对短期债务保障程度高；公司EBITDA持续增长，对全部债务和利息支出的覆盖程度很高。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32.75%、4.56%和2.52%。

关注

- **外购软硬件销售占比上升及市场竞争加剧使毛利率下降。**2021－2023 年，公司综合毛利率有所下降，主要系外购软硬件销售占比上升，市场竞争加剧所致。2024 年 1－9 月，公司综合毛利率为 56.99%，较上年下降 4.92 个百分点，主要系外购软硬件销售占比上升和市场竞争加剧所致。
- **经营现金净流入逐年下降。**2021－2023 年，公司经营活动现金净流入逐年下降。未来三年公司经营活动现金流入可能无法覆盖投资活动现金支出，存在一定筹资压力。2024 年 1－9 月，公司经营活动现金净流出 1.99 亿元，主要系公司回款具有季节性、子公司台湾鼎新当期补缴 2022 年、2023 年因公共卫生事件缓缴所得税及外购软硬件支出上升所致。
- **募投项目投资规模较大，若效用不及预期盈利水平可能承压。**鼎捷数智化生态赋能平台项目投资总额 10.11 亿元，为研发型项目。未来若项目对公司业务的支持效果不及预期，公司可能面临技术创新缓慢、向 PaaS 业务转型受阻、资产减值增加使盈利水平承压等风险。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

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已在联合资信官网公开披露

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
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	2
			现金流量	1
		资本结构		3
		偿债能力		1
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AA

个体信用状况变动说明：不适用

外部支持变动说明：不适用

主要财务数据

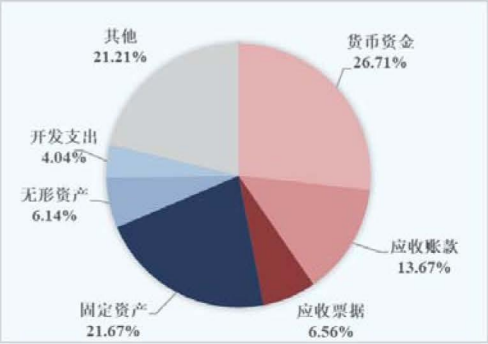
合并口径				
项　目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
现金类资产（亿元）	12.72	13.88	11.07	7.65
资产总额（亿元）	26.38	28.42	32.68	30.74
所有者权益（亿元）	16.77	19.30	21.98	22.11
短期债务（亿元）	1.06	0.20	0.48	1.07
长期债务（亿元）	0.62	0.58	0.57	0.49
全部债务（亿元）	1.67	0.78	1.05	1.57
营业总收入（亿元）	17.88	19.95	22.28	15.73
利润总额（亿元）	1.59	1.98	2.28	0.73
EBITDA（亿元）	2.36	2.78	3.13	--
经营性净现金流（亿元）	3.17	1.98	1.08	-1.99
营业利润率（%）	65.53	64.67	61.22	55.94
净资产收益率（%）	6.69	7.16	7.06	--
资产负债率（%）	36.42	32.08	32.75	28.09
全部债务资本化比率（%）	9.08	3.89	4.56	6.61
流动比率（%）	173.98	207.42	182.21	181.75
经营现金流动负债比（%）	35.54	23.34	10.80	--
现金短期债务比（倍）	12.03	68.91	23.03	7.13
EBITDA 利息倍数（倍）	46.90	64.92	71.49	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.71	0.28	0.34	--

公司本部口径				
项　目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
资产总额（亿元）	16.83	17.01	20.02	/
所有者权益（亿元）	13.91	13.86	15.53	/
全部债务（亿元）	0.33	0.33	0.29	/
营业总收入（亿元）	6.49	7.45	8.16	/
利润总额（亿元）	0.88	0.42	1.40	/
资产负债率（%）	17.32	18.48	22.45	/
全部债务资本化比率（%）	2.28	2.32	1.84	/
流动比率（%）	327.86	261.03	179.50	/
经营现金流动负债比（%）	33.28	9.43	18.95	/

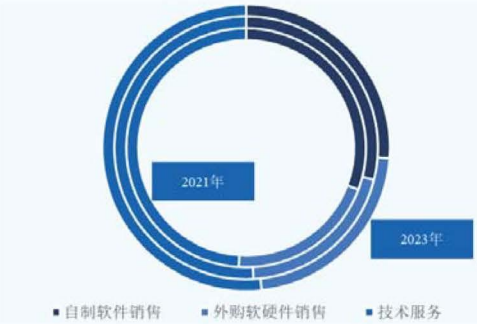
注：1. 公司 2024 年三季度财务报表未经审计，公司本部 2024 年三季度财务数据未披露；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. "--"表示指标不适用，"/"表示指标未获取

资料来源：联合资信根据公司财报整理

2023 年底公司资产构成



2021－2023 年公司收入构成



2021－2023 年及 2024 年 9 月底公司现金流情况

2021－2023 年及 2024 年 9 月底公司债务情况

主体评级历史：无

评级项目组

项目负责人：王佳晨子 wangjcz@lhratings.com

项目组成员：宁立杰 ninglj@lhratings.com

王佳晨子 宁立杰

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、 主体概况

鼎捷数智股份有限公司（以下简称“公司”或“鼎捷数智”）成立于 2001 年，曾用名为鼎捷软件股份有限公司。2014 年 1 月，公司于深圳证券交易所上市，股票简称“鼎捷软件”，股票代码为“300378.SZ”，2024 年 9 月，公司更为现名，同时股票简称更为“鼎捷数智”。截至 2024 年 9 月底，公司总股本为 2.71 亿股，无控股股东和实际控制人；公司第一大股东为富士康工业互联网股份有限公司（以下简称“工业富联”），持有公司股份的 14.73%，所持股份未质押；工业富联与叶子祯先生、孙蔼彬先生、TOP PARTNER HOLDING LIMITED 和新蔼企业管理咨询（上海）有限公司为一致行动人，合计持有公司 22.36%的股份。

公司主要从事管理数据和智能解决方案业务。截至 2024 年 9 月底，公司本部内设 PaaS 平台和制造解决方案事业处等（详见附件 1-2）。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 32.68 亿元，所有者权益 21.98 亿元（含少数股东权益 1.31 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 22.28 亿元，利润总额 2.28 亿元。

截至 2024 年 9 月底，公司合并资产总额 30.74 亿元，所有者权益 22.11 亿元（含少数股东权益 1.29 亿元）；2024 年 1—9 月，公司实现营业总收入 15.73 亿元，利润总额 0.73 亿元。

公司注册地址：上海市静安区江场路 1377 弄 7 号 20 层；法定代表人：叶子祯。

二、 本次债券概况

本次债券名称为“鼎捷数智股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”（以下简称“本次债券”），发行规模不超过 83,766.42 万元（含 83,766.42 万元），存续期为自发行之日起六年。本次债券每张面值为人民币 100.00 元，采用每年付息一次的付息方式，到期归还所有未转换成公司股票的可转换公司债券本金和最后一年利息。本次债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，由公司股东大会授权公司董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。本次债券转股期限自发行结束之日起满 6 个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。

本次债券转股条款、赎回条款和回售条款详见公司 2024 年 10 月 31 日披露的公告《向不特定对象发行可转换公司债券预案（修订稿）》。其中：

转股价格向下修正条款：在本次债券存续期间，当公司股票在任意连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

有条件赎回条款：在本次债券转股期内，如果公司股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或本次债券未转股余额不足人民币 3,000 万元时，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换公司债券。

有条件回售条款：本次债券最后两个计息年度内，如果公司股票在任何连续 30 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 70%时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券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。

本次债券无担保。

本次债券扣除发行费用后拟投入以下项目：

图表 1 •本次债券募投项目（单位：万元）

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	鼎捷数智化生态赋能平台项目	101,121.30	68,766.42
2	补充流动资金	15,000.00	15,000.00
合计		**116,121.30**	**83,766.42**

资料来源：公司公告，联合资信整理

鼎捷数智化生态赋能平台项目的实施主体为公司及其全资子公司湖州鼎捷软件有限公司，实施地点位于浙江省湖州市吴兴区妙西镇，建设内容为新一代数智化平台以及鼎捷数智化生态赋能研发培训基地，将用于公司新一代产品的研发和开展面向内外部人员的产品使用培训，以支持公司未来市场的发展。该项目为研发型项目，项目建设期为 4 年。未来若项目对公司业务的支持效果不及预期，公司可能面临技术创新缓慢、向 PaaS 业务转型受阻、资产减值增加使盈利水平承压等风险。

本次债券募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后，依相关法律法规的要求和程序予以置换。

三、 宏观经济和政策环境分析

2024 年经济运行稳中有进，主要发展目标顺利实现。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，国民经济运行总体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月、9 月政治局会议精神，降低实体经济融资成本，财政政策持续加码，推进经济体制改革，加快资本市场“1+N”政策体系建设，采取多种措施稳定楼市股市。

2024 年国内生产总值 1349084 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。分季度看，一季度增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%，四季度增长 5.4%。2024 年 9 月 26 日中央政治局会议部署一揽子增量政策，四季度 GDP 同比增速明显回升。信用环境方面，人民银行先后四次实施比较重大的货币政策调整。运用多种货币工具，促进社会融资规模合理增长；设立科创再贷款、保障性住房再贷款、两项资本市场支持工具；引导债市利率，保持汇率稳定。人民银行 2025 年将落实好适度宽松的货币政策，择机降准降息，加快金融改革步伐，做好金融五篇大文章，进一步为稳楼市股市提供流动性资金支持。

展望 2025 年，出口可能受阻，加快经济体制改革、扩大内需、促进转型的任务更加迫切。2025 年经济增长目标依然有能力保持在 5.0%左右，要落实好二十届三中全会决定，加快释放中长期增长动能。宏观政策要按照 2024 年 12 月政治局会议安排，落实好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，不断推进 9 项工作任务，将扩大消费作为经济工作重点。

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 年年报）》。

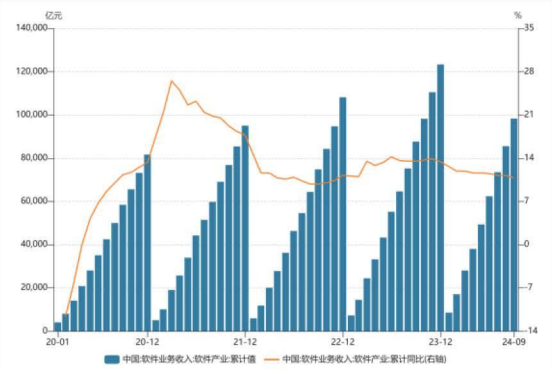
四、 行业分析

1 行业概况

2023 年，中国软件和信息技术服务业运行稳步向好，软件业务收入持续增长，盈利能力保持稳定。

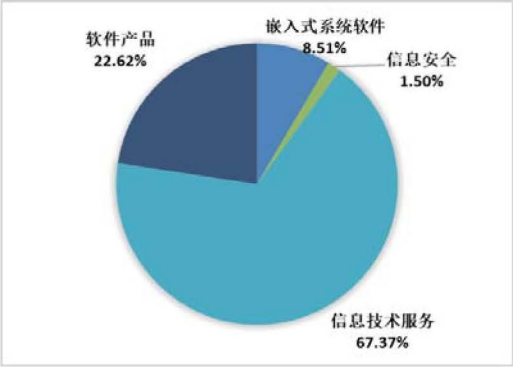
公司属于软件和信息技术服务业，特别专注于研发设计、数字化管理、生产控制和 AIoT（人工智能物联网）解决方案的提供。该行业通过先进的信息技术手段，帮助企业实现业务流程优化、生产效率提升和管理能力增强。根据工业和信息化部数据，2023 年，中国软件和信息技术服务业运行稳步向好，软件业务收入高速增长，盈利能力保持稳定。2023 年，全国软件和信息技术服务业规模以上企业超 3.8 万家，累计完成软件业务收入 12.33 万亿元，同比增长 13.4%。2023 年，软件行业利润总额为 14591 亿元，同比增长 13.6%。2023 年，软件业务出口 514.2 亿美元，同比下降 3.6%。其中，软件外包服务出口同比增长 5.4%。根据 IDC 数据，2028 年中国数字化转型总体市场规模将超 7,300 亿美元。

图表 2 • 中国软件业务收入累计值和累计同比



资料来源：Wind

图表 3 • 中国软件业务收入结构（2024 年 1—9 月）



资料来源：工业与信息化部，联合资信整理

2 行业竞争

工业软件进入壁垒尚可，主要为差异化水平、销售渠道和经验积累。行业竞争激烈程度尚可，但有加剧趋势。海外头部企业在技术积累、品牌影响力方面具备较强优势，但国内公司在本土化服务和产品灵活性方面较强。

软件行业细分领域众多，各细分领域在进入壁垒、竞争激烈程度、竞争格局等方面情况不尽相同。

工业软件行业进入壁垒尚可。行业内企业的客户黏性、销售渠道和经验积累可形成一定竞争优势。对于标准化、通用化的产品，行业头部企业具备较大规模优势；对于定制化程度高的产品，企业规模优势并不明显，反而可能增加管理难度。软件用户黏性与用户转换成本正相关，行业各细分领域的产品转换成本不同。若软件标准化程度高且差异化水平低，则用户转换成本较低，选择供应商将主要考虑价格因素。若软件定制化程度高、差异化水平高，则用户存在较高学习成本与转换成本，选择供应商后将不会轻易更换，此细分领域内的企业将有可能积累品牌优势与客户资源优势，可通过差异化服务提高定价权。销售渠道方面，定制化程度高、培训维护需求大的软件对企业在当地的渠道建设有较高要求，渠道建设费用构成一定行业进入壁垒。此外，工业软件下游客户行业分布广泛，细分领域的经验积累可构成一定竞争优势。

工业软件行业竞争激烈程度尚可，但有加剧趋势。行业竞争者数量较多，在细分领域内，各企业在产品功能、服务质量和价格策略上存在一定的差异化。行业固定成本较低，相比制造业企业退出壁垒较低。海外头部企业在技术积累、品牌影响力方面具备较强优势，但国内企业在本土化服务和产品灵活性方面较强。由于工业企业数字化、智能化转型市场预期有较大增长空间，且政府对相关产业支持力度较大，竞争者数量有上升趋势。市场潜在的新进入者包括互联网巨头和创新型科技公司。上述企业拥有强大的技术和资本实力，但进入传统企业软件市场仍需克服客户信任和市场认知的障碍。

图表 4 • 部分工业软件企业介绍

公司简称	简介
SAP	业务模式以提供全面的企业级应用解决方案为主，具备全球化的市场布局和强大的技术支持
Oracle	业务模式以数据库和 ERP 为主，技术领先、品牌影响力较大，产品线较广
用友网络	业务模式以提供全面的企业管理软件为主，具备本土化服务和广泛的客户基础
金蝶国际	业务模式以提供 ERP 和财务管理软件为主，提供灵活的产品和服务

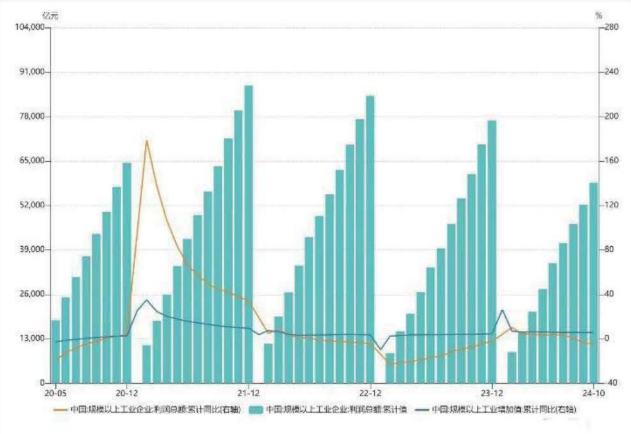
资料来源：联合资信根据公开资料整理

3 行业上下游

工业软件企业对上游议价能力中等。在制造业数字化渗透率已达到较高水平、制造业企业利润总额下降以及 TMT 固定资产投资增速放缓的情况下，工业软件市场竞争可能加剧，企业利润空间将被进一步挤压。

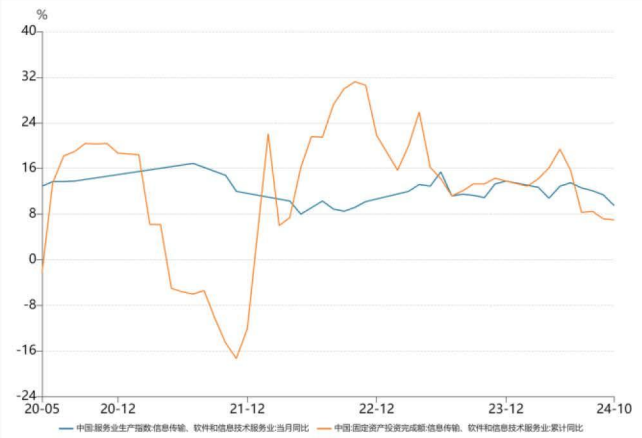
工业软件服务的产业链上游为硬件设备制造商、云服务提供商等。其中，硬件设备制造商如华为、联想等提供服务器、存储设备等硬件设施；云服务提供商如阿里云、腾讯云等提供云计算和存储服务。硬件设施、云服务等产品差异化程度一般，行业集中度较高，头部供应商在产业链较为强势。软件企业对上游议价能力中等，但通过长期合作和批量采购，可以在一定程度上控制成本。

图表 5 • 中国规模以上工业增加值、工业企业利润总额变化



资料来源：Wind

图表 6 • 中国 TMT 产业生产指数与固定资产投资完成额变化



资料来源：Wind

工业软件下游为制造业企业、流通业企业、小微企业等，客户较为分散。行业下游需求增量主要受三个因素驱动：1）制造业数字化与智能化渗透率；2）制造业增加量；3）数字化产品的单体销售额。渗透率方面，根据“十四五”计划，2025 年 70%的规模以上制造业企业基本实现数字化网络化。根据中国软件行业协会数据，截至 2023 年底，国家两化融合公共服务平台服务工业企业 18.3 万家，企业的数字化研发设计工具普及率达到 79.6%，关键工序数控化率达到 62.2%，制造业数字化渗透率已达到较高水平。制造业增加量方面，根据国家统计局数据，2024 年 1－10 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.8%。2021 年以来，中国规模

以上工业企业利润总额整体有所下降，中国 TMT 固定资产投资完成额同比增速有所下降。下游企业利润下降与投资增速下降可能使工业软件市场增速不及预期，进而导致市场竞争加剧。单体销售额方面，受可投资金额减少影响，工业企业对产品性价比的要求有所提升，工业软件企业利润空间可能受到更大挤压。随着市场竞争日趋激烈、下游客户对数字化转型的认识加深，客户的议价能力逐渐增强。

4 政策支持

近年来，政府出台了一系列政策推动信息化和工业化融合发展，促进各行业数字化转型。信息化投资加速及智能制造需求升级将为相关软件行业带来较大发展机遇。

数字经济是中国经济持续稳健增长的重要推力，长期以来国家保持对数字经济发展的高度关注。2021 年以来，中国政府通过出台一系列政策，旨在推动制造业的数字化转型和智能制造的发展。这些政策涵盖了从技术创新、标准体系建设到应用推广等多个方面，通过财政支持、技术创新、标准制定等手段，为企业提供全方位的支持，助力制造业向高端化、智能化、绿色化方向发展。具体措施包括：对符合条件的企业提供财政补贴和税收优惠，支持企业参与国家和地方的重点项目，提供技术和资金支持，加强信息技术人才的培养和引进，提升行业的人才储备和创新能力等。信息化投资加速及智能制造需求升级将为软件行业带来较大发展机遇。

图表 7 • 部分工业软件行业的相关政策

政策名称	发文时间	发布机构	简介
《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》	2021 年	工业和信息化部	提出到 2025 年，信息化与工业化在更广范围、更深程度、更高水平上实现融合发展，新一代信息技术向制造业各领域加速渗透，范围显著扩展、程度持续深化、质量大幅提升
《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》	2021 年	工业和信息化部	设置“585”任务措施，即 5 个主要任务、8 个专项行动、5 个保障措施。其中，围绕软件产业链、产业基础、创新能力、需求牵引、产业生态部署 5 项主要任务；提出到 2025 年，规模以上企业软件业务收入突破 14 万亿元，年均增长 12%以上，工业 APP 突破 100 万个，建设 2~3 个有国际影响力的开源社区，高水平建成 20 家中国软件名园
《“十四五”智能制造发展规划》	2021 年	工业和信息化部、国家发展和改革委员会等	提出 2025 年的主要目标：70%的规模以上制造业企业基本实现数字化网络化，建成 500 个以上引领行业发展的智能制造示范工厂；智能制造装备和工业软件技术水平和市场竞争力显著提升，市场满足率分别超过 70%和 50%，培育 150 家以上专业水平高、服务能力强的智能制造系统解决方案供应商；构建适应智能制造发展的标准体系和网络基础设施，完成 200 项以上国家、行业标准的制修订，建成 120 个以上具有行业和区域影响力的工业互联网平台
《中小企业数字化转型指南》	2022 年	工业和信息化部	推动企业数字化转型升级及数字经济的政策落地工作
《数字中国建设整体布局规划》	2023 年	中共中央、国务院	指出建设数字中国是数字时代推进中国式现代化的重要引擎，是构筑国家竞争新优势的有力支撑

资料来源：联合资信根据公开资料整理

5 未来发展

未来增量市场将主要来源于中小企业和新兴行业的自动化及智能化转型。受行业吸引力增加影响，行业竞争或将加剧。

未来，在市场需求增长和政策支持的背景下，软件行业将在多个领域得到更加广泛和深入的应用。增量市场将主要来源于中小企业和新兴行业的自动化及智能化转型。开源软件和自建系统的市场接受度可能提高，但替代品在功能完整性和技术支持方面存在不足。同时，受行业吸引力增加影响，新竞争者可能增加，行业竞争或将加剧。为应对客户对个性化和定制化需求的增加、以及对更高用户体验和增值服务的要求，软件企业需持续提升一体化、专业化、定制化产品及服务的能力。

五、 基础素质分析

1 竞争实力

公司作为数据和智能方案提供商，在行业经验与技术创新方面具备较强竞争优势。

公司主要为制造业和流通业企业提供数字化、网络化、智能化的综合解决方案，帮助客户实现业务的高效管理和智能化转型。具体包括研发设计类工业软件、数字化管理类工业软件、生产控制类工业软件、AIoT 应用等。公司全资子公司鼎新数智股份有限公司（以下简称“台湾鼎新”）为公司重要的收入和利润来源，注册地和主要经营地为中国台湾地区。

图表 8 •公司产品及服务简介

项目	产品类型	简介
工业软件	研发设计	PLM（产品生命周期管理）：提供新一代产品生命周期管理平台，帮助企业实现从产品规划、研发、工艺、生产、采购到质量等各部门间的协同工作，提升整体研发和生产效率
	数字化管理	ERP（企业资源规划）：提供 T100（面向大型及超大型集团企业）、E10（面向中大型集团企业）、易飞（面向中小型企业）等产品，帮助企业实现财务、供应链、生产、人力资源等多方面的管理 SCM（供应链管理）：提供供应链管理解决方案，帮助企业优化供应链流程，提升供应链效率
	生产控制	MOM（制造运营管理系统）：提供制造执行系统（MES）、先进排程系统（APS）、仓储物流管理系统（WMS）、质量管理系统（QMS）等产品，帮助企业优化生产流程，提升生产效率和质量
	AIoT	通过整合人工智能和物联网技术，提供智能化的设备连接、数据采集与分析、预测维护等解决方案，帮助企业实现生产过程的智能化和高效化
工业软件开发平台（PaaS）	鼎捷雅典娜工业互联网平台	以数据驱动和知识封装为核心的企业级 PaaS 平台，旨在通过新一代的数字技术和智能技术，帮助企业实现数字化转型和智能化运营

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

行业经验方面，公司专注于服务制造业公司多年，在电子、汽车零部件、装备制造、半导体等优势行业具备丰富软件实施与管理经验。截至 2023 年底，公司为全球累计超 50,000 家客户提供服务，大型集团客户包括复旦微电子、东富龙、老板电器等。在半导体领域，公司有累计超过 600 家成功案例，服务国内 IC 设计上市公司占比 60%；在汽车零部件领域，已累计服务国内近千家企业，A 股上市汽车零部件企业中公司客户占比近 25%；在装备制造领域，公司服务自动化集成百强企业占比 22%。上述行业积累的客户规模优势带来技术优势和交付效率优势。

技术研发方面，公司研发投入较高，技术积累较丰富，特别是在研发设计类工业软件、数字化管理类工业软件、生产控制类工业软件、研发设计类工业软件、AIoT 等领域。例如，鼎捷雅典娜平台已经在装备制造云、零部件云、财务云等开发了近 20 款支持数智化场景的新应用。技术创新方面，公司探索 AIGC 技术融合应用，推出 Chat 系列智能问答机器人，帮助用户实现数据搜集、整理汇整、会议协调和项目追踪等应用场景。此外，公司还推出了基于大模型技术的文生设计 AI 新应用—Chat CAD。截至 2024 年 9 月底，公司技术人员数量为 3,775 人，占比达 73.24%。2021－2023 年，公司研发投入分别为 2.29 亿元、3.13 亿元和 3.36 亿元，分别占营业收入的 12.83%、15.70%和 15.09%。

2 人员素质

公司高级管理人员具备丰富行业经验，公司员工结构符合当前经营需要。

截至 2024 年 9 月底，公司设董事 9 名（含独立董事 3 名）、监事 3 名、高级管理人员 5 名。

公司董事长兼总裁叶子祯先生：中国台湾籍，1966 年出生，硕士，上海市台湾同胞投资企业协会常务副会长，上海市台湾同胞投资企业协会科创行业工委会主委。1993 年加入台湾鼎新，历任台湾鼎新事业部经理、事业群总经理、副总裁及总裁；历经顾问实施、产品开发历程，并参与多家客户的信息化咨询规划及实施服务，自 2013 年起任公司营运最高负责人并于 2014 年起任公司总裁，2017 年 4 月任公司副董事长，2020 年 5 月起至今任公司董事长。

截至 2024 年 9 月底，公司员工中技术人员占比高，大学本科及以上学历占比高。公司员工岗位结构与学历结构符合当前经营特点。

图表 9 • 截至 2024 年 9 月底公司人员结构

教育程度	员工数	占比	岗位类别	员工数	占比
大专以下	28	0.54%	销售人员	971	18.84%
大专	749	14.53%	技术人员	3775	73.24%
大学本科	3757	72.89%	财务人员	69	1.34%
研究生及以上	620	12.03%	行政人员	339	6.58%
合计	**5154**	**100.00%**	**合计**	**5154**	**100.00%**

资料来源：联合资信根据公司财报整理

3 信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：91310000734084709Q），截至 2025 年 3 月 12 日，公司无未结清或已结清的关注/不良/违约类贷款。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司本部存在严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及被行政处罚等行为。

六、 管理分析

1 法人治理

公司依法建立了较为完善的法人治理结构及运作机制，股权较为分散，无实际控制人，存在一定治理风险。

法人治理方面，公司股权较为分散，大股东及一致行动人持股比例较低，公司可能存在决策效率低、管理层与股东利益不一致、战略方向不稳定的风险。公司依照《公司法》等相关法律法规要求，建立了由股东大会、董事会及其专门委员会、监事会以及高级管理层等组织机构组成的较为完善的法人治理结构及运作机制。

股东大会是公司的权力机构，负责决定公司的经营方针和投资计划等事项。

董事会是公司的日常决策机构，下设审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会和战略委员会四个专门委员会。董事会向股东大会负责，对公司经营活动中的重大事项进行审议，并做出决定或提交股东大会审议。公司设董事 9 人，其中独立董事 3 人。

监事会是公司的监督机构，负责对公司董事、管理层的行为及公司的财务进行监督。公司设监事 3 人，其中职工代表监事 1 人，由职工代表大会选举产生。

公司设总裁 1 人，副总裁 3 人，董事会秘书 1 人，其中一位副总裁兼任财务总监。公司总裁由董事会聘任，在董事会的领导下，全面负责公司的日常经营管理活动。

2 管理水平

公司建立了较为规范的管理制度，内部控制制度较为健全，管理制度可操作性较强，执行情况较好。

公司根据《企业内部控制基本规范》及其配套指引的规定，建立了由董事会负责、管理层直接领导，覆盖各项业务活动的内控管理体系，内容涵盖治理结构、组织架构、内部审计、风险评估与应对、财务报告、信息与沟通、关联交易、担保业务等多个领域，并根据业务发展需要及外部监管要求，持续完善内部控制管理体系及规范制度建设。

图表 10 • 公司部分管理制度

制度名称			
公司章程	董事会议事规则	募集资金管理制度	董事会薪酬与考核委员会工作细则
股东大会议事规则	总经理工作细则	内幕信息知情人登记制度	董事会战略委员会工作细则
监事会议事规则	对外担保管理制度	信息披露暂缓与豁免业务管理制度	董事会审计委员会工作细则

关联交易管理制度	董事会秘书工作制度	董事、监事和高级管理人员持股变动管理制度	董事会提名委员会工作细则
独立董事工作制度	投资者关系管理制度	信息披露管理制度	--

资料来源：联合资信根据公司公告整理

公司规模较小，管理灵活度较高，管理制度可操作性较强。联合资信未发现公司最近五年存在被证券监管部门和交易所处罚的情形，或存在高级管理人员重大违法违规情况。

七、 经营分析

1 经营概况

2021－2023 年，公司营业总收入持续增长，主要得益于下游需求增加、自身产品创新及市场拓展工作；综合毛利率有所下降，主要系外购软硬件业务销售占比上升、市场竞争加剧所致。

公司从事管理数据和智能解决方案业务，主要面向制造业企业、流通业企业和小微企业。2021－2023 年，得益于制造业企业数字化转型需求的增加、公司自身产品与服务的不断创新以及市场拓展的成功，公司营业总收入持续增长。从业务类型看，数字化管理业务占比仍较高，AIoT 业务占比有所提升。其中，研发设计与生产控制类业务收入持续增长，数字化管理业务收入波动增长，AIoT 业务快速增长，主要系技术不断完善及应用领域增加所致。从销售区域看，中国大陆与中国大陆外业务收入规模接近，均持续增长。中国大陆外的业务以中国台湾地区业务为主，并包括东南亚地区。

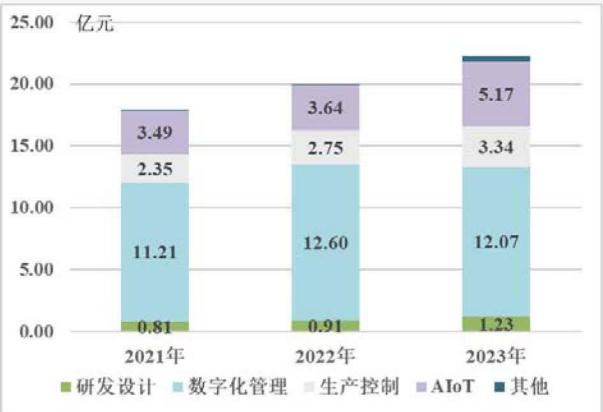
毛利率方面，2021－2023 年，公司综合毛利率有所下降，主要系外购软硬件销售占比上升，以及市场竞争加剧使得客户对产品性价比要求更高所致。其中，自制软件销售毛利率为 100%，主要系该类业务软件开发成本全部计入研发费用所致。

图表 11 • 2021－2023 年公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元、%、百分点）

业务板块	2021 年			2022 年			2023 年			三年收入复合变化	2023 年毛利率变化
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率		
自制软件销售	5.49	30.70	100.00	5.77	28.91	100.00	5.83	26.18	100.00	3.08	0.00
外购软硬件销售	3.63	20.30	27.50	4.03	20.22	27.75	4.92	22.10	27.14	16.46	-0.61
技术服务	8.76	49.00	61.27	10.15	50.87	60.55	11.52	51.72	57.48	14.67	-3.07
合计	17.88	100.00	66.30	19.95	100.00	65.32	22.28	100.00	61.91	11.62	-3.41

资料来源：联合资信根据公司年报整理

图表 12 • 公司销售收入构成（按产品）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 13 • 公司销售收入构成（按区域）

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2024 年 1－9 月，公司实现营业总收入 15.73 亿元，同比增长 11.21%，主要得益于市场需求的持续增长和公司产品和服务的创新，以及市场拓展的有效推进；综合毛利率为 56.99%，较上年下降 4.92 个百分点，主要系外购软硬件销售占比上升和市场竞争加剧所致；利润总额 0.73 亿元，同比增长 6.42%，利润增速低于收入增速主要系综合毛利率下降，以及公司基于较为谨慎的风险控制，计提信用减值损失规模有所增加所致。

2 经营分析

公司为数据和智能方案提供商，定价权来自于产品方案提高客户效率的能力。公司业务的规模效应不明显，上游市场成熟，下游客户分散度高。整体看，公司对上下游议价能力中等。未来需关注公司资本化研发支出的收益转化情况。

公司产品的交付流程为“需求分析-方案设计-系统开发与集成-系统实施-项目管理-后期支持”。

公司研发设计、数字化管理和生产控制业务的主要竞争对手主要为工业软件服务商，AIoT 业务的主要竞争对手为大型云服务商和物联网科技公司。相较于竞争对手，公司优势包括：

1）专业化优势：公司深耕中国市场多年，对国内制造业需求有较深理解，能够提供更加贴近本土客户的解决方案；2）交付能力：公司能够根据客户的特定需求进行开发，交付灵活性高；3）综合服务能力：公司具备研发设计类、数字化管理类、生产控制类、研发设计类等多类管理软件业务，能够提供一站式的解决方案。但相较于海外主要竞争对手，公司在国际市场上的影响力和品牌知名度的积累还有进步空间。

图表 14 • 公司主要业务及竞争对手

主要业务	主要竞争对手
研发设计	西门子（Siemens）：提供 PLM（Product Lifecycle Management）解决方案，如 Teamcenter 达索系统（Dassault Systèmes）：提供 CATIA、DELMIA 等产品生命周期管理软件 PTC：提供 Windchill 等 PLM 解决方案 用友网络：提供 PLM 解决方案，主要面向国内客户 金蝶软件：提供 PLM 解决方案，主要面向中小企业
数字化管理	SAP：提供 ERP（Enterprise Resource Planning）解决方案，如 SAP S/4HANA Oracle：提供 ERP 解决方案，如 Oracle E-Business Suite 用友网络：提供 ERP 解决方案，主要面向国内客户 金蝶软件：提供 ERP 解决方案，主要面向中小企业
生产控制	西门子（Siemens）：提供 MES（Manufacturing Execution System）解决方案，如 SIMATIC IT 罗克韦尔自动化（Rockwell Automation）：提供 MES 解决方案，如 FactoryTalk 用友网络：提供 MES 解决方案，主要面向国内客户 金蝶软件：提供 MES 解决方案，主要面向中小企业
AIoT	华为：提供工业互联网平台和 AIoT 解决方案，如 FusionPlant 阿里云：提供工业互联网平台和 AIoT 解决方案，如 Link IoT 腾讯云：提供工业互联网平台和 AIoT 解决方案 研华科技：提供工业物联网解决方案 研祥智能：提供工业物联网解决方案

资料来源：联合资信根据公开资料整理

公司的采购模式为“以需定购”，即根据客户的数字化转型需求和内部项目的实际需要进行采购。公司采购的产品主要包括操作系统、开发工具、数据库等软件产品，以及服务器、存储器、AGV/自动仓库/AOI/机械手臂等硬件产品。因产品供应市场成熟、竞争充分，且整体采购量不大，公司会综合考虑供应商的供货价格及销售量等因素，签订不同期限的采购框架合约，采购价格稳定。公司供应商主要为软硬件大厂，在产业链较为强势，公司对上游议价能力中等。对于大量采购，公司也可通过框架协议获取较低价格。公司与供应商通常为月度结算，部分长期供应商以季度结算，并以现金结算电汇方式为主。2021－2023 年，公司对前五大供应商采购额占年度采购总额的比例分别为 49.70%、51.80%和 42.94%，采购集中度较高。

公司研发工作主要包括现售产品的升级换代和全新系列产品开发。新产品研发方向由产品经理和研发部门在综合考虑行业、技术发展方向和客户需求等因素提出，并经由市场调研、业务梳理、立项评审等流程后启动项目。新一代产品上市后，转入产品中心进入“产品持续升级”阶段，并根据客户反馈进行产品的维护与版本更新。2021－2023 年，公司资本化研发支出占当年净利润的比重逐年上升，分别为 0.00%、15.80%和 73.19%，若未来相关研发项目产生效益不及预期，则资本化的开发支出存在减值风险。

公司的销售模式根据制造业客户的数字化服务需求及市场情况制定。由于产品定制化程度高，公司业务的规模效应不明显。公司主要通过构建营销与销售网络体系、招投标或商务谈判的方式获取业务订单。对于老客户，公司提供电话支持、远程运维、小版本更新等年度维护服务，单独计费的服务商品、定期体检服务等多元化价值服务，以保持长期稳定的合作关系。公司项目周期因客

户需求不同而有所差异，通常为 3~9 个月，个别项目周期为 1 年或以上。结算方式主要为公对公现金结算，并以电汇方式为主，部分为票据结算。公司根据合同确定回款节点及比例，节点通常分为项目启动阶段、蓝图阶段（第一个付款阶段）、上机模拟阶段、上线试运行阶段和运行成果总结阶段等。2021－2023 年，公司对前五大客户的销售额占年度销售总额的比例分别为 1.72%、3.09% 和 2.13%，客户分散度高。

公司定价权来自于其差异化方案提高客户经营效率的能力。公司外购软硬件业务的定价方式为成本加成法；自有产品参考研发成本、维护投入、技术成本与市场预期，参照竞品价格定价；咨询服务给予人力投入和咨询内容重要性定价。考虑到在市场竞争加剧影响下公司毛利率持续下降，公司对下游议价能力中等。

3 经营效率

2021－2023 年，公司销售债权周转次数持续下降，经营效率指标与同行业公司相比整体表现良好。

2021－2023 年，公司销售债权周转次数有所下降，存货周转次数波动下降，总资产周转次数变化不大。与同行业公司相比，公司存货周转率表现良好，应收账款周转率表现较好，总资产周转次数表现良好，主要系公司客户资源较为优质、精益化管理实施情况较好所致。

图表 15 • 2023 年同行业公司经营效率对比情况

证券简称	营业收入（亿元）	存货周转率（次）	应收账款周转率（次）	总资产周转率（次）
鼎捷数智	**22.28**	**14.89**	**6.27**	**0.73**
赛意信息	22.54	7.65	2.67	0.63
中控技术	86.20	1.34	4.09	0.56
用友网络	97.96	3.63	4.22	0.40
汉得信息	29.80	3.90	2.44	0.51
泛微网络	23.93	1.06	9.83	0.64
金蝶国际	57.82	44.98	32.56	0.45

资料来源：Wind

4 未来发展

公司在建项目为研发类项目，若对业务支持作用不及预期，可能使公司盈利水平承压。未来，公司计划坚持技术创新、拓展海外市场。若公司工业软件平台研发及使用进程顺利，公司综合竞争力有望提升。

截至 2024 年 9 月底，公司在建项目主要为研发基地建设，预算总额 5.68 亿元，还需投资 4.90 亿元。其中，2 号项目为本次债券募投项目的建筑工程，除建筑工程外，募投项目支出还包含研发投入等。本次债券的发行将为公司在建项目提供较好资金支持。

图表 16 • 截至 2024 年 9 月底公司主要在建工程

编号	项目名称	预算数（亿元）	还需投资（亿元）	预计完工时间
1	绍兴鼎捷智创芯基地项目	2.16	1.47	2025 年
2	湖州数智化生态赋能平台项目	3.52	3.43	2026 年
	合计	**5.68**	**4.90**	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

未来，公司计划继续加大研发投入，优化研发团队，推动科研创新，持续推动云计算、5G、物联网、移动互联网、人工智能和大数据等技术的应用。公司计划进一步拓展海外市场，通过参加国际展会和行业论坛吸引更多国际客户。随着鼎捷雅典娜平台研发完成并投入使用，公司有望向 PaaS 业务逐渐转型。未来若公司工业软件平台项目研发及使用进程顺利，公司综合竞争力有望提升。

八、 财务分析

公司提供了 2021－2023 年财务报告，上会会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见报告；公司提供的 2024 年三季度财务报表未经审计。

公司财务报表按照财政部已颁布的最新企业会计准则及其应用指南、解释以及其他相关规定的要求进行编制。

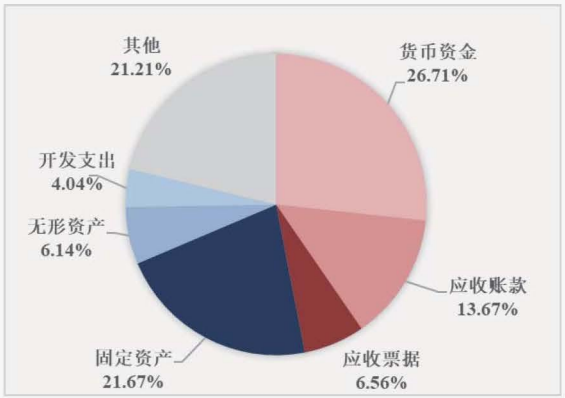
截至 2022 年底，公司合并范围内新设立 3 家全资子公司，1 家控股子公司；截至 2023 年底，公司合并范围内子公司共 19 家，较 2022 年底新设 1 家，减少 1 家，对合并报表无重大影响；截至 2024 年 9 月底，公司合并范围内子公司共 24 家，新增 6 家，注销 1 家。整体看，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

公司货币资金较充裕，受经营规模扩大影响，应收账款、无形资产和开发支出增长较快，资产受限程度较低，资产质量较好。

2021－2023 年底，公司资产规模持续增长，年均复合增长 11.31%，主要系经营规模扩大、持续研发投入所致。截至 2023 年底，公司合并资产总额 32.68 亿元，流动资产占 55.82%，非流动资产占比较上年底有所上升，主要系公司在建项目投入、研发支出资本化使得开发支出增加所致；公司现金类资产较充裕，货币资金受限规模很小；公司应收账款增长较快，主要系业务规模扩大以及部分客户因自身经营情况项目周期拉长所致；公司固定资产规模变化不大，主要为房屋及建筑物；公司无形资产增长较快，主要系绍兴和湖州在建项目购置土地导致土地使用权增加；公司开发支出增长较快，主要系资本化研发投入快速增加所致。

图表 17 • 2023 年底公司资产构成



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 18 • 2023 年底公司受限资产

受限资产名称	账面价值（万元）	受限原因
货币资金	190.49	主要系诉讼冻结及履约保证金等
固定资产	31,853.31	台湾鼎新为获取富邦银行、国泰世华商业银行的借款授信额度向其提供的抵押
无形资产	11,186.53	台湾鼎新为获取富邦银行、国泰世华商业银行的借款授信额度向其提供的抵押
合计	**43,230.32**	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2023 年底，公司受限资产占资产总额的比重为 13.23%，主要用于抵押借款，受限程度较低。

截至 2024 年 9 月底，公司合并资产总额 30.74 亿元，较上年底下降 5.94%。其中，流动资产占 47.43%，非流动资产占比上升较快，主要系在建工程与研发持续投入，以及公司收购非同一控制子公司新增商誉所致。

2 资本结构

（1）所有者权益

公司所有者权益规模持续增长，权益稳定性较好。

2021－2023 年底，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 14.48%。截至 2023 年底，公司所有者权益 21.98 亿元，较上年底增长 13.89%，主要系未分配利润增加，以及资本公积因股权激励和对子公司增资增加。其中，归属于母公司所有者权益占比为 94.05%，少数股东权益占比为 5.95%。在归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占 13.03%、43.52%、4.31%和 41.34%。所有者权益结构稳定性较好。

截至 2024 年 9 月底，公司所有者权益 22.11 亿元，权益规模与结构较上年底变化不大。

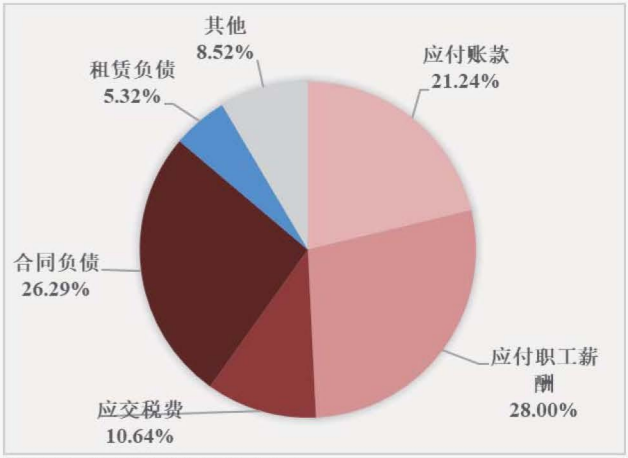
（2）负债

公司负债主要为经营性负债，负债总额随经营规模扩大而增长，债务负担很轻。

2021－2023 年底，公司负债规模波动增长，年均复合增长 5.54%，主要系经营规模扩大所致。截至 2023 年底，公司负债总额 10.70 亿元，流动负债占 93.56%，以经营性负债为主，负债结构较上年底变化不大。

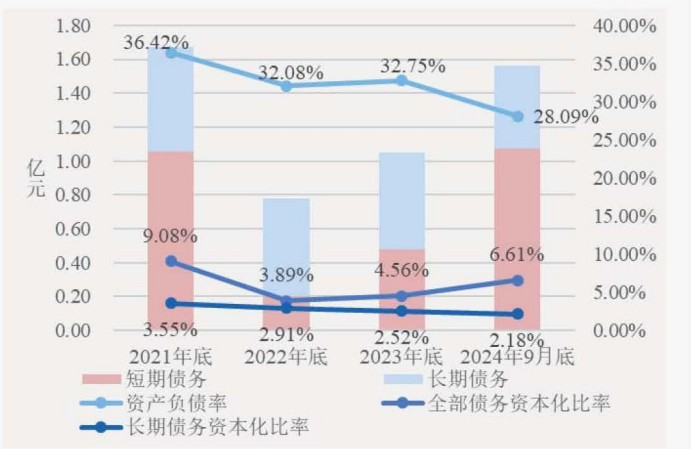
截至 2023 年底，公司全部债务 1.05 亿元，较上年底增长 34.48%，主要系短期借款增加所致；短期债务占 45.80%，主要为短期借款和应付票据；长期债务占 54.20%，主要为租赁负债；公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 32.75%、4.56%和 2.52%，债务负担很轻。

图表 19 • 2023 年底公司流动负债构成



资料来源：联合资信根据公司财报整理

图表 20 • 公司债务情况



资料来源：联合资信根据公司财报整理

截至 2024 年 9 月底，公司负债总额 8.64 亿元，较上年底下降 19.32%，主要系公司向职工发年终奖后应付职工薪酬减少所致；公司全部债务 1.57 亿元，较上年底增长 49.09%，主要系公司出于经营需要增加了短期借款；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 28.09%、6.61%和 2.18%，债务负担仍很轻。

3 盈利能力

公司收入与利润持续增长，营业利润率有所下降，期间费用对利润侵蚀较大。与所选公司相比，公司整体盈利能力尚可。

2021－2023 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 11.62%；利润总额持续增长，年均复合增长 19.91%；公司营业利润率有所下降但仍较高，具体分析见本报告“七、经营分析”章节。公司期间费用对利润侵蚀较大，以销售费用为主；非经常性损益对利润总额影响不大，净资产收益率波动上升。

2024 年 1－9 月，公司收入与利润持续增长，具体分析见本报告“七、经营分析”章节。

图表 21 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1－9 月
营业总收入	17.88	19.95	22.28	15.73
营业成本	6.03	6.92	8.49	6.77
期间费用	10.54	11.21	11.64	7.85
非经常性损益	0.21	0.14	0.29	0.04
利润总额	1.59	1.98	2.28	0.73
营业利润率	65.53%	64.67%	61.22%	55.94%
总资本收益率	6.36%	7.09%	6.93%	--
净资产收益率	6.69%	7.16%	7.06%	--
期间费用率	58.94%	56.18%	52.25%	49.93%

注：本表中，净资产收益率=净利润/所有者权益*100%
资料来源：联合资信根据公司财报整理

与所选公司相比，2023 年，公司销售毛利率较高，期间费用率较高；公司资产负债率较低，净资产收益率尚可，整体盈利能力尚可。

图表 22 • 2023 年同行业公司财务指标对比

证券简称	营业总收入（亿元）	净利润（亿元）	销售毛利率（%）	净资产收益率（%）	资产负债率（%）	期间费用率（%）
鼎捷数智	**22.28**	**1.55**	**61.91**	**7.69**	**32.75**	**52.25**
赛意信息	22.54	2.58	35.56	10.04	24.32	27.21

中控技术	86.20	11.23	33.19	14.61	44.41	22.53
用友软件	97.96	-9.33	50.73	-8.95	53.75	61.51
汉得信息	29.80	-0.24	26.80	-0.58	18.61	27.32
泛微网络	23.93	1.79	93.94	8.96	46.73	86.52
金蝶国际	57.82	-2.10	64.17	-2.65	38.45	73.49

注：1.港股上市公司金蝶国际的期间费用率取标准化利润表的“营业开支”项；2.本表中，净资产收益率=归属母公司股东净利润 / [(期初归属母公司股东的权益+期末归属母公司股东的权益) / 2]*100%
资料来源：Wind

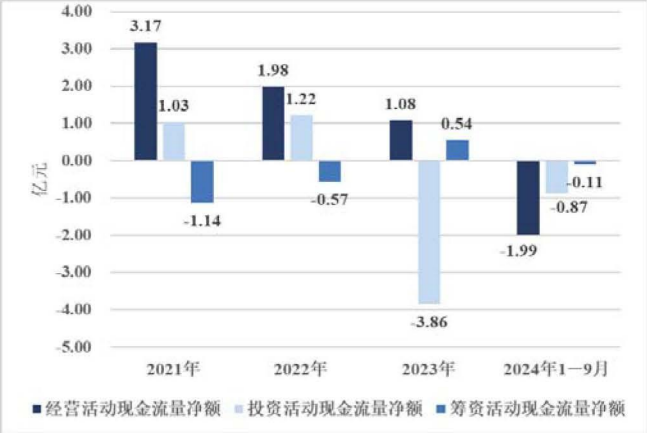
4 现金流

公司经营活动现金净流入规模逐年下降，无法覆盖投资活动现金流出，存在一定筹资需求。

2021－2023 年，公司经营活动现金净流入逐年下降，主要系营业成本及应收账款增加较快所致；公司投资活动现金由净流入转为净流出，主要系当期加大了对固定资产、无形资产建设的投入，同时增加产业基金及其他股权投入所致；公司筹资活动现金流由净流出转为净流入，主要系随收入规模扩大银行借款增加所致。考虑到公司募投项目建设期为 4 年，每年分别计划投入 2.24 亿元、2.52 亿元、3.57 亿元和 1.74 亿元。未来三年公司经营活动现金流入可能无法覆盖投资活动现金支出，存在一定筹资压力。

2024 年 1－9 月，公司经营活动现金为净流出，主要系公司回款具有季节性、子公司台湾鼎新当期补缴 2022 年、2023 年因公共卫生事件缓缴所得税及外购软硬件支出上升所致；投资活动现金为净流出，主要系购建长期资产所致；筹资活动现金净流出规模不大。

图表 23 • 公司现金流情况



资料来源：联合资信根据公司财报整理

5 偿债指标

2021－2023 年，公司偿债指标表现良好。截至 2024 年 9 月底，公司不存在需披露的重要或有事项；公司具备直接融资渠道，银行授信较为充裕。

图表 24 • 公司偿债指标

项目	指标	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1－9 月
短期偿债指标	流动比率（%）	173.98	207.42	182.21	181.75
	速动比率（%）	168.97	201.71	175.65	169.60
	经营现金/流动负债（%）	35.54	23.34	10.80	--
	经营现金/短期债务（倍）	3.00	9.83	2.25	--
	现金类资产/短期债务（倍）	12.03	68.91	23.03	7.13
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	2.36	2.78	3.13	--
	全部债务/EBITDA（倍）	0.71	0.28	0.34	--
	经营现金/全部债务（倍）	1.89	2.53	1.03	--

	EBITDA/利息支出（倍）	46.90	64.92	71.49	--
	经营现金/利息支出（倍）	62.81	46.22	24.69	--

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报整理

公司短、长期偿债指标表现良好。2021－2023 年，公司现金类资产对短期债务覆盖程度很高，经营活动现金对短期债务保障程度高；公司 EBITDA 持续增长，对全部债务和利息支出的覆盖程度很高。公司债务主要为经营性负债，集中偿还压力较小。

截至 2024 年 9 月底，联合资信未发现公司存在重大诉讼、仲裁事项；未发现公司存在重大对外担保事项。

公司为 A 股上市公司，具备直接融资渠道。截至 2024 年 9 月底，公司银行授信额度为人民币 4.80 亿元和新台币 42.39 亿元；分别已使用 0.30 亿元和新台币 2.20 亿元，间接融资空间较为充裕。

6 公司本部财务分析

公司本部为公司经营主体之一，债务负担很轻。

公司本部为公司重要经营主体，与合并报表的差别主要体现为台湾鼎新。2021－2023 年，公司本部资产总额持续增长，年均复合增长 9.08%。截至 2023 年底，公司本部资产总额 20.02 亿元，较上年底增长 17.74%，货币资金为 2.58 亿元，流动资产占 38.21%；负债总额 4.50 亿元，较上年底增长 43.03%，主要为经营性负债，流动负债占 94.81%；全部债务 0.29 亿元，全部债务资本化比率 1.84%，债务负担很轻。

2023 年，公司本部营业总收入为 8.16 亿元，利润总额为 1.40 亿元，投资收益为 1.15 亿元；公司本部经营活动现金流净额为 0.81 亿元，投资活动现金流净额为-2.18 亿元，筹资活动现金流净额为-0.13 亿元。

九、 ESG 分析

公司通过发布 ESG 数字化平台、优化能源管理和水资源利用，积极减少碳排放和废弃物，同时关注员工发展、客户满意度和社会公益。公司在 2023 年获得了多项 ESG 相关荣誉，体现了其在环境保护、社会责任和公司治理方面的努力。

环境保护方面，公司制定了《办公环境管理规范》和《节能降耗管控实施方案》等内部制度，通过设立二级中央控制系统、更换 LED 灯具、采用热泵系统和安装变频器设备等措施，提高能源利用效率。2023 年，公司租赁数据中心完成风冷空调的节能改造，实现了年度节能 90 吨标准煤，折合电量约 32 万千瓦时。在水资源管理方面，公司通过定期进行管路漏水检查、设立雨水回收系统等措施，减少了水资源浪费，2023 年人均耗水量为 8.86 立方米/人。此外，公司积极推行无纸化办公，台湾鼎新无纸化行动全年减少纸张使用量 261.66 万张，较 2022 年增长 5.84%。公司获得了“2023 年上市公司 ESG 优秀实践案例”和“2023 绿色可持续发展贡献奖”等多项荣誉。

社会责任方面，公司设立了公共事务部门，专门对接社区、街道和公益组织。2023 年，公司连续五年参与彭浦街道“微心愿”公益活动，为辖区内贫困的党员家庭提供帮助和支持。此外，公司还携手白领驿家为 22 位来自新疆巴楚县的各族少年举办了“沪疆各族青少年科技夏令营活动”。在灾害援助方面，公司积极参与上海市台协“陇台一家 共同救灾”专项募捐行动，向甘肃灾区支援抗震救灾工作。

公司的运作机制与法人治理结构较为完善，详见本报告“六、管理分析”章节。在反腐败和合规经营方面，公司 2023 年参与反贪污培训的员工人数为 4,922 人，员工人均接受反贪污培训时间为 0.50 小时，董事人均接受反贪污培训时间为 0.25 小时。公司还与 716 家供应商签订了反贪污协议，确保供应链的合规性和透明度。

十、 债券偿还风险分析

1 本次债券对公司现有债务的影响

本次债券的发行对公司债务结构影响很大，但发行后债务负担仍较轻。

公司本次债券发行规模为 8.38 亿元，为公司 2023 年底全部债务的 7.98 倍，对公司现有债务结构影响很大。以 2023 年底财务数据为基础，本次债券发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率将分别上升至 46.47%、30.01%和 28.93%，债务负担有所加重但仍较轻。

2 本次债券偿还能力

公司 2023 年经营现金流净流入量和 EBITDA 对本次债券发行后的长期债务保障能力较好。考虑到条款设置和未来可能的转股因素，公司对本次债券的实际保障能力或将增强。

2023 年，公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对发行后的长期债务覆盖程度较高。本次债券设置了转股价格向下修正条款、有条件赎回条款等，有利于促进投资人在一定条件下将所持债券转股。其中：

转股价格向下修正条款：在本次债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

有条件赎回条款：在本次债券转股期内，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不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或本次债券未转股余额不足人民币 3,000 万元时，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换公司债券。

从本次可转债的发行条款来看，公司设定了转股价格向下修正等条款，有利于促进债券持有人转股。考虑到条款设置和未来可能的转股因素，公司对本次债券的实际保障能力或将增强。

图表 25 • 本次债券偿还能力测算

项目	2023 年
发行后长期债务（亿元）	8.95
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	2.50
经营现金/发行后长期债务（倍）	0.12
发行后长期债务/EBITDA（倍）	2.86

注：发行后长期债务为将本次债券发行额度计入后测算的长期债务总额
资料来源：联合资信根据公司财报整理

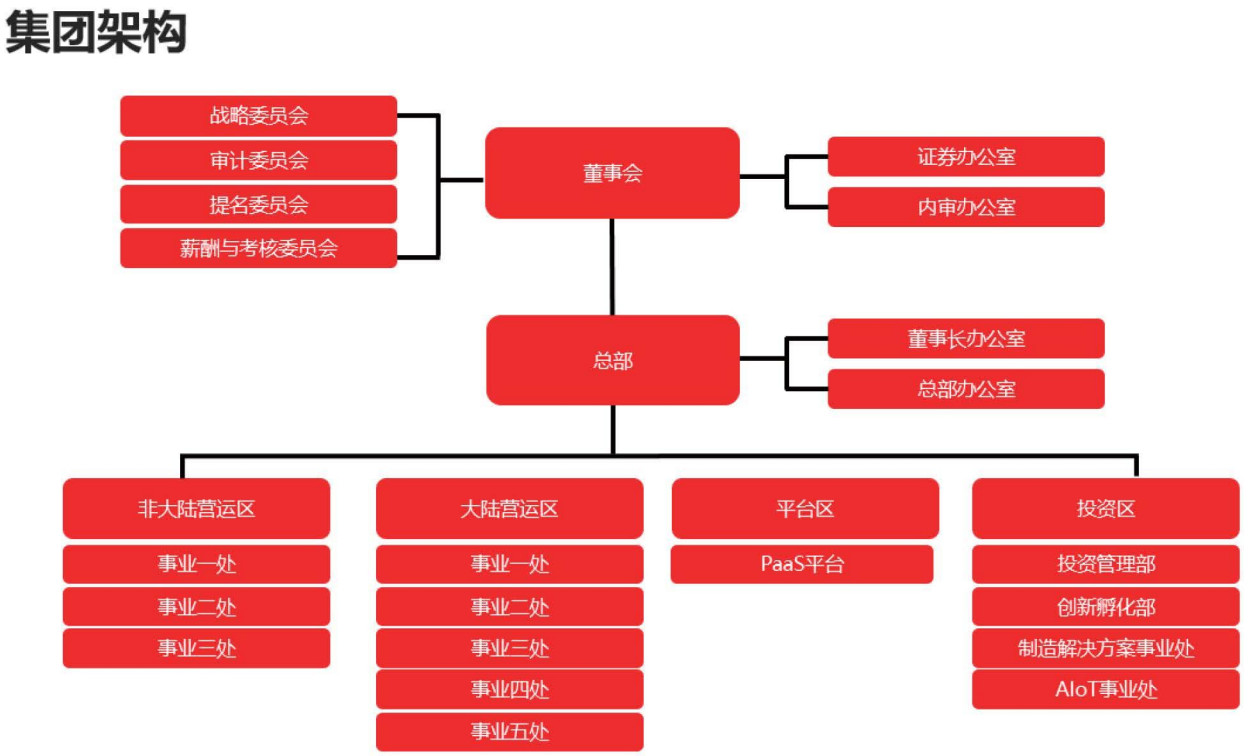
十一、评级结论

基于对公司经营风险、财务风险及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA，本次债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1　公司股权结构图（截至 2024 年 9 月底）

资料来源：Wind

附件 1-2　公司组织架构图（截至 2024 年 9 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 2024 年 9 月底）

子公司名称	注册资本金	主营业务	持股比例		取得方式
			直接	间接	
鼎新数智股份有限公司	48.01 亿元新台币	软件开发与生产销售	--	100%	投资设立

资料来源：公司提供

附件 2-1　主要财务数据及指标（公司合并口径）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	12.72	13.88	11.07	7.65
应收账款（亿元）	1.52	2.64	4.47	5.07
其他应收款（亿元）	0.09	0.12	0.27	0.28
存货（亿元）	0.45	0.48	0.66	0.97
长期股权投资（亿元）	0.56	0.64	1.18	1.15
固定资产（亿元）	7.55	7.13	7.08	6.69
在建工程（亿元）	0.02	0.00	0.25	0.78
资产总额（亿元）	26.38	28.42	32.68	30.74
股本（亿元）	2.66	2.67	2.69	2.71
少数股东权益（亿元）	0.10	0.88	1.31	1.29
所有者权益（亿元）	16.77	19.30	21.98	22.11
短期债务（亿元）	1.06	0.20	0.48	1.07
长期债务（亿元）	0.62	0.58	0.57	0.49
全部债务（亿元）	1.67	0.78	1.05	1.57
营业总收入（亿元）	17.88	19.95	22.28	15.73
营业成本（亿元）	6.03	6.92	8.49	6.77
其他收益（亿元）	0.36	0.32	0.50	0.29
利润总额（亿元）	1.59	1.98	2.28	0.73
EBITDA（亿元）	2.36	2.78	3.13	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	19.05	20.31	21.61	16.10
经营活动现金流入小计（亿元）	19.49	20.79	22.39	16.58
经营活动现金流量净额（亿元）	3.17	1.98	1.08	-1.99
投资活动现金流量净额（亿元）	1.03	1.22	-3.86	-0.87
筹资活动现金流量净额（亿元）	-1.14	-0.57	0.54	-0.11
财务指标				
销售债权周转次数（次）	5.69	5.12	4.06	--
存货周转次数（次）	16.89	14.86	14.89	--
总资产周转次数（次）	0.72	0.73	0.73	--
现金收入比（%）	106.54	101.78	97.01	102.37
营业利润率（%）	65.53	64.67	61.22	55.94
总资本收益率（%）	6.36	7.09	6.93	--
净资产收益率（%）	6.69	7.16	7.06	--
长期债务资本化比率（%）	3.55	2.91	2.52	2.18
全部债务资本化比率（%）	9.08	3.89	4.56	6.61
资产负债率（%）	36.42	32.08	32.75	28.09
流动比率（%）	173.98	207.42	182.21	181.75
速动比率（%）	168.97	201.71	175.65	169.60
经营现金流动负债比（%）	35.54	23.34	10.80	--
现金短期债务比（倍）	12.03	68.91	23.03	7.13
EBITDA 利息倍数（倍）	46.90	64.92	71.49	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.71	0.28	0.34	--

注：1. 公司 2024 年三季度财务报表未经审计；2. “--”表示指标不适用
资料来源：联合资信根据公司财报整理

附件 2-2　主要财务数据及指标（公司本部口径）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	5.32	4.98	3.09	/
应收账款（亿元）	1.05	1.71	2.71	/
其他应收款（亿元）	1.42	0.27	0.72	/
存货（亿元）	0.13	0.13	0.20	/
长期股权投资（亿元）	4.42	5.68	7.09	/
固定资产（亿元）	3.14	3.03	2.92	/
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	/
资产总额（亿元）	16.83	17.01	20.02	/
股本（亿元）	2.66	2.67	2.69	/
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	/
所有者权益（亿元）	13.91	13.86	15.53	/
短期债务（亿元）	0.05	0.09	0.09	/
长期债务（亿元）	0.28	0.24	0.20	/
全部债务（亿元）	0.33	0.33	0.29	/
营业总收入（亿元）	6.49	7.45	8.16	/
营业成本（亿元）	2.31	2.62	3.06	/
其他收益（亿元）	0.29	0.22	0.31	/
利润总额（亿元）	0.88	0.42	1.40	/
EBITDA（亿元）	/	/	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	6.91	7.51	7.78	/
经营活动现金流入小计（亿元）	7.22	8.08	9.51	/
经营活动现金流量净额（亿元）	0.86	0.27	0.81	/
投资活动现金流量净额（亿元）	0.83	2.18	-2.18	/
筹资活动现金流量净额（亿元）	-0.33	-0.74	-0.13	/
财务指标				
销售债权周转次数（次）	5.16	4.33	3.24	/
存货周转次数（次）	22.52	19.87	18.53	/
总资产周转次数（次）	0.41	0.44	0.44	/
现金收入比（%）	106.39	100.76	95.32	/
营业利润率（%）	63.23	63.86	61.45	/
总资本收益率（%）	6.29	2.81	8.82	/
净资产收益率（%）	6.32	2.76	8.88	/
长期债务资本化比率（%）	1.95	1.72	1.26	/
全部债务资本化比率（%）	2.28	2.32	1.84	/
资产负债率（%）	17.32	18.48	22.45	/
流动比率（%）	327.86	261.03	179.50	/
速动比率（%）	322.68	256.48	174.80	/
经营现金流动负债比（%）	33.28	9.43	18.95	/
现金短期债务比（倍）	109.66	57.21	33.56	/
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	/

注：1.公司本部 2024 年三季度财务数据未披露；2. “/”表示指标未获取
资料来源：联合资信根据公司财报整理

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	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
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	
总资本收益率	（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%
经营现金流动负债比	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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本次债券信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

鼎捷数智股份有限公司（以下简称“贵公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本次债券评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本次债券如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次债券信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本次债券相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本次债券信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。

联合资信评估股份有限公司

关于联合资信评估股份有限公司业务资质的说明

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”或“公司”）前身为成立于2000 年的联合资信评估有限公司，经北京市朝阳区市场监督管理局核准，2020 年 9 月 17 日变更为现名。营业执照见附件。

联合资信评级业务资质齐全，已经完成向中国人民银行信用评级机构备案和中国证券监督管理委员会从事证券评级服务的业务备案，取得了国家发展和改革委员会和中国银行保险监督管理委员会认可，是中国银行间市场交易商协会理事单位，具备在银行间市场和交易所市场同时开展评级业务的完备资质。

公司业务资质证明文件详见附件。

联合资信评估股份有限公司

2021 年 11 月

统一社会信用代码

91110000722610855P

营业执照

（副 本）(2-1)

扫描二维码登录"国家企业信用信息公示系统"了解更多登记、备案、许可、监管信息

名　　称　联合资信评估股份有限公司

类　　型　股份有限公司（外商投资、未上市）

法定代表人　王少波

经营范围　信用评级和评估、信用数据征集、信用评估咨询、信息咨询；提供上述方面的人员培训。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；该企业2007年8月20日前为内资企业，于2007年8月20日变更为外商投资企业；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

注册资本　人民币元42600万元

成立日期　2000年07月17日

营业期限　2000年07月17日 至 长期

住　　所　北京市朝阳区建国门外大街2号院2号楼17层

此复印件与原件一致（再次复印无效）
仅供 信用评级使用
联合资信评估股份有限公司

登记机关

北京市朝阳区市场监督管理局

2020 年 09 月 17 日

6-8-29

国家企业信用信息公示系统网址：http://www.gsxt.gov.cn

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制

联合资信评估有限公司完成信用评级机构备案

 文章来源：营业管理部 2020-06-08 17:28:36

按照2019年11月26日人民银行、发展改革委、财政部、证监会联合发布的《信用评级业管理暂行办法》规定，中国人民银行营业管理部对该办法实施前已经开展信用评级业务的联合资信评估有限公司（统一社会信用代码：91110000722610855P，全球法人机构识别编码：300300UM3I74I6SJ0J19）完成备案办理。

提示：完成备案办理不视为对信用评级机构评级质量、技术方法、风险管理、内控合规等方面的认可和保证。

完成首次备案的证券评级机构名录

中国证监会 www.csrc.gov.cn 时间：2020-10-21 来源：

完成首次备案的证券评级机构名录（按照系统报送时间排序）				
序号	资信评级机构名称	备案类型	机构注册地	备案公示时间
1	东方金诚国际信用评估有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
2	浙江大普信用评级股份有限公司	首次备案	浙江省	2020-10-21
3	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	首次备案	上海市	2020-10-21
4	标普信用评级（中国）有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
5	联合资信评估股份有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
6	中证鹏元资信评估股份有限公司	首次备案	深圳市	2020-10-21
7	大公国际资信评估有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
8	安融信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
9	中诚信国际信用评级有限责任公司	首次备案	北京市	2020-10-21

附件5

关于认可7家信用评级机构能力备案的公告

发布时间：2013-10-17 分享到： 【字体：大 中 小 】

保监公告〔2013〕9号

根据《中国保监会关于加强保险资金投资债券使用外部信用评级监管的通知》（保监发〔2013〕61号）的规定，中国保监会对下列7家信用评级机构能力认可的备案材料进行了评估，现予以公告。

具体名单如下（按公司名称字母顺序排列）：

大公国际资信评估有限公司

东方金诚国际信用评估有限公司

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司

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询问和检查，依规履行报告义务。

阅读排行 周排行 | 月排行

1 《中国第二代偿付能力监管.
2 中国保监会发布第二代偿付.
3 《关于印发《保险公司业务.
4 中国保监会通报部分保险公.
5 首届保险业“优秀服务标兵.
6 《关于规范有限合伙制股权.
7 中央国家机关纪工委到保监.
8 中国保监会工作组现场指导.
9 保险业积极开展抗震救灾和.
10 保监会迅速启动地震应急三.

SAC 中国证券业协会
Securities Association of China

自律 服务 传导
self-regulation service communication

登记基本信息

姓名	王佳晨子	性别	女	
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0150222110004	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2022-11-21			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0150222110004	2022-11-21	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	

SAC 中国证券业协会
Securities Association of China

自律 服务 传导
self-regulation service communication

登记基本信息

姓名	宁立	性别	女	
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0040218030002	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2018-03-19			

6-8-34

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0040218030002	2018-03-19	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	