

广电运通集团股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

普策信评跟踪【2025】0001 号

广电运通集团股份有限公司 2025 年跟踪评级报告

评级主体		评级结果				
公司名称	广电运通集团股份有限公司	评级类型	跟踪评级			
		上次评级结果	AAA/稳定			
所属行业	金融电子设备制造	上次评级日期	2024/8/16			
评级方法及模型	金融电子设备制造企业主体信用评级方法及模型（2024）（版本号：PJFFMX-GSJRDZ-202406）	本次评级结果	AAA/稳定			
		本次评级日期	2025/7/28			
公司简介		合并口径	2022	2023	2024	2025. 3
广电运通集团股份有限公司（以下简称“广电运通”或“公司”）主要业务有金融电子设备制造、软件开发及服务、运维服务、智能安防等，其中金融电子设备制造为公司的核心业务。公司控股股东为广州数字科技集团有限公司（以下简称“广州数科集团”），实际控制人为广州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“广州市国资委”）。 2024年度收入结构 2024年末资产结构		营业收入（亿元）	75.26	90.43	108.66	21.50
		利润总额（亿元）	12.19	14.39	12.87	2.77
		毛利率（%）	38.22	35.88	31.11	30.89
		总资产报酬率（%）	6.66	6.29	4.99	-
		净资产收益率（%）	8.66	9.13	7.79	-
		应收账款周转次数（次/年）	4.22	4.03	4.15	-
		资产总额（亿元）	201.95	261.52	280.94	268.25
		全部债务（亿元）	19.34	17.36	38.84	37.17
		资产负债率（%）	33.51	44.86	45.54	42.29
		全部债务资本化比率（%）	12.59	10.75	20.25	19.36
		现金收入比（%）	112.24	109.39	107.93	93.64
		现金短债比（倍）	4.73	8.44	3.70	4.28
		全部债务/EBITDA（倍）	1.33	1.04	2.38	-
		EBITDA 利息保障倍数（倍）	68.45	85.01	24.23	-
联系方式		本部口径	2022	2023	2024	2025. 3
项目负责人：孙 菁/sunjing@philomax.cn		营业收入（亿元）	23.96	30.05	35.96	-
项目组成员：裴申鼎/peishending@philomax.cn		利润总额（亿元）	1.35	5.29	9.16	-
信评委主任：陶钰		资产总额（亿元）	129.30	143.32	154.21	-
电话：010-65000913 网址：www.philomax.cn		负债总额（亿元）	46.88	62.48	68.15	-
		经营性净现金流（亿元）	6.99	8.19	2.31	-
		资产负债率（%）	36.25	43.59	44.19	-

评级观点

广州普策信用评价有限公司（以下简称“普策”）认为，跟踪期内，广电运通维持了在金融电子设备行业的龙头地位，国内市场占有率长年居于第一，行业优势地位稳固，收入保持增长，盈利能力很强；公司货币资金充裕，资本实力很强，债务负担很轻，债务保障指标仍保持在极好水平。同时，需关注公司综合毛利率有所下降及商誉减值风险对公司财务状况产生的不利影响。综合来看，普策认为，公司主体信用风险极低，债务偿还能力极强，普策维持公司主体信用等级为 AAA。

评级展望

公司的评级展望为稳定。普策认为，公司在金融电子设备行业经营竞争优势稳固，在城市智能领域快速发展，此外未发现其他对公司可能产生重大影响的事件，预计未来 1~2 年信用能力将保持基本稳定。

优势

公司为金融电子设备行业龙头企业，行业地位稳固。截至 2024 年末，公司智能金融设备在 6 大国有银行和 12 家股份制银行招标中全线入围，国内市场占有率连续 17 年位列第一，服务设备整体规模超 33 万台。

公司业务发展态势良好，收入规模持续增长，盈利能力很强。近年来，公司营业收入持续增长，总资产报酬率和净资产收益率均处于很高水平。

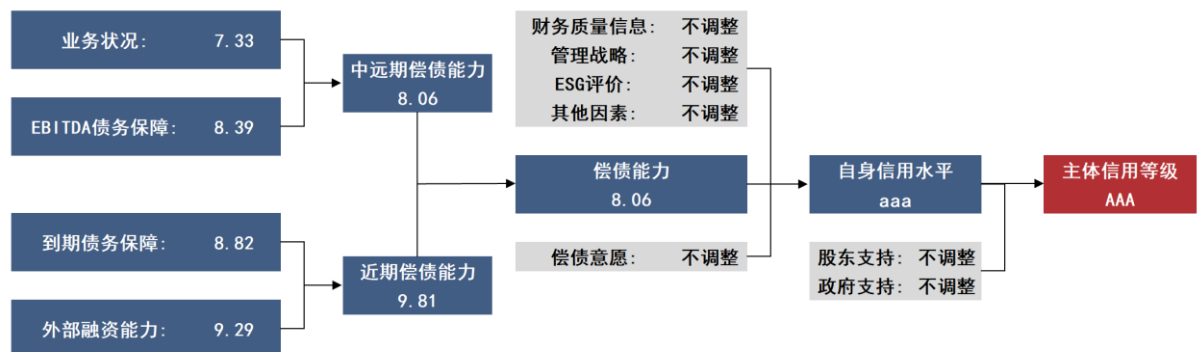
公司资本结构稳健，债务负担很轻，偿债能力指标均处于极好水平。截至 2024 年末，公司全部债务规模总体较小，资本结构保持稳健，债务负担很轻；公司非受限货币资金、EBITDA 和经营活动现金净流入规模很大，偿债能力指标表现极好。

关注

公司综合毛利率有所下降。2024 年，公司综合毛利率为 31.11%，同比下降 4.77 个百分点。金融科技板块毛利率下降主要系产品趋于成熟稳定，客户批量采购增加，导致客户议价空间提高所致；城市智能板块毛利率下降主要受新并入的智能算力设备业务毛利率较低影响。

公司商誉存在一定的减值风险。截至 2024 年末，公司商誉规模 16.59 亿元，占资产总额的 5.91%，若被收购子公司经营业绩出现下滑，公司商誉存在一定的减值风险。

评级模型



同业对比

在对比组中，公司资产和收入规模位居第一，财务杠杆水平低，盈利能力很强，现金流与偿债指标整体表现良好。

我们选取 3 家以金融机具生产为主营业务的企业，就 2024 年经营及财务指标与公司进行同业对比，分别为山东新北洋信息技术股份有限公司（以下简称“新北洋”，证券代码：002376.SZ）、恒银金融科技股份有限公司（以下简称“恒银科技”，证券代码：603106.SH）、长城信息股份有限公司（以下简称“长城信息”，证券代码：874148.NQ），新北洋与恒银科技两家企业均为 A 股上市公司，长城信息为新三板挂牌公司。

2024 年，公司业务规模很大，营业收入远高于其他三家企业；公司下游客户较为分散，前五大客户集中度很低，对主要客户依赖程度低；公司注重产品研发，但由于收入规模较大，研发投入比仍低于其他三家企业。得益于显著的规模优势及较强的核心竞争力，公司盈利能力最强，毛利率、总资产报酬率、净资产收益率高于对比组企业。

四家对比企业资本结构均较为稳健，债务融资规模很小，企业偿债指标均表现良好，其中广电运通资产规模远大于其他三家企业，具有较大的融资空间。

同业对比情况（2024 年数据）	广电运通	新北洋	恒银科技	长城信息
营业收入（亿元）	108.66	23.76	4.37	10.72
前五大客户集中度（%）	21.24	26.58	57.74	37.27
应收账款周转次数（次/年）	4.15	3.80	2.17	2.69
研发投入比（%）	8.66	14.58	11.09	8.84
存货周转次数（次/年）	2.55	2.39	2.04	4.58
毛利率（%）	31.11	28.15	25.65	19.97
期间费用率（%）	20.58	28.55	21.29	18.74
利润总额（亿元）	12.87	1.10	0.44	0.28
总资产报酬率（%）	4.99	2.91	2.45	1.44
净资产收益率（%）	7.79	2.87	3.12	2.25
资产总计（亿元）	280.94	54.89	17.43	20.14
资产负债率（%）	45.54	24.51	25.08	23.93
全部债务资本化比率（%）	20.25	14.33	1.03	10.27
全部现金债务保障（倍）	5.28	1.45	42.88	0.79
经营性现金债务保障（倍）	6.61	1.46	41.56	-0.21
经营性现金流入债务保障（倍）	14.63	5.43	67.98	11.50
全部债务/EBITDA（倍）	2.38	2.05	0.22	2.97
EBITDA 利息保障倍数（倍）	24.23	6.88	2,939.33	55.08

资料来源：公司提供、公开资料，普策整理

声明

本评级报告为普策接受评级对象委托所出具。除因本次评级事项构成评级委托关系外，普策及其评级人员与评级对象之间不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系。本评级报告的评级结论是普策按照评级方法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干预而受影响。

本次评级中，普策及其评级人员遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，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。

本评级报告引用的资料主要来源于评级对象及其他合法公开渠道，普策对相关资料进行了必要的核查，但无法对相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性负责。

本评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅可用于相关决策参考，并非是某种决策的结论和建议。普策不对任何组织及个人使用或者引用本报告产生的任何后果负责，也不对任何投资者的投资行为和投资损失负责。

本评级报告所评定的信用等级自本报告出具之日起至 2025 年 8 月 16 日有效。有效期内，普策可能根据评级对象信用风险变化情况对其信用等级作出调整；若发生评级对象拒不提供评级所需关键材料或者提供的材料存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏等导致评级工作不能正常开展的情形，普策可能终止或者撤销评级。

本评级报告版权归普策所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。普策对本评级报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

公司概况

广电运通集团股份有限公司（以下简称“广电运通”或“公司”）创立于 1999 年，前身系广州广电运通金融电子有限公司。公司于 2007 年 8 月 13 日在深圳证券交易所上市，股票代码为 002152.SZ。截至 2025 年 3 月末，公司股本为 24.83 亿元，控股股东广州数字科技集团有限公司（以下简称“广州数科集团”）持有公司 50.01% 股份（其中 28.98% 已质押，占总股本比例 14.50%）。公司实际控制人为广州市国资委。

跟踪期内，公司原有主营业务未发生重大变化，仍为金融电子设备制造、软件开发及服务、运维服务、智能安防等；在此基础上，完成了对广州广电五舟科技股份有限公司（以下简称“广电五舟”）的收购，新并入智能算力设备业务。截至 2024 年末，公司合并资产总额 280.94 亿元，所有者权益 153.01 亿元；2024 年，公司实现营业总收入 108.66 亿元，利润总额 12.87 亿元。公司本部主要业务仍为金融电子设备制造。截至 2024 年末，公司本部资产规模为 154.21 亿元，所有者权益 86.06 亿元；2024 年，公司本部实现营业收入 35.96 亿元，利润总额 9.16 亿元。

外部环境

宏观经济

我国宏观经济韧性很强，宏观政策仍有增量调整空间，未来经济有望保持合理的增长态势。

近年来全球形势复杂多变，大国博弈日趋激烈，地缘政治风险不断加大，全球经济受诸多因素影响整体呈现下行趋势。我国作为世界第二大经济体，宏观经济展现出了很强的韧性和优势，经济增速在国际主要经济体中处于前列。

2024 年，国民经济运行稳中有进，特别是一揽子增量政策的实施，推动社会信心有效提振，经济明显回升，经济社会发展主要目标任务顺利完成。2024 年，初步核算 GDP 134.91 万亿元，同比增长 5.0%；分产业看，第一产业增加值 91,414 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 492,087 亿元，同比增长 5.3%；第三产业增加值 765,583 亿元，同比增长 5.0%。

2024 年，我国科技创新实力进一步提升，全球创新指数排名升至第十一位；经济产业结构持续优化升级，规模以上高技术制造业、装备制造业增加值占规模以上工业增加值的比重分别升到 16.3%、34.6%，比上年分别提高 0.6 和 1.0 个百分点。新能源汽车、集成电路、工业机器人产品产量分别增长 38.7%、22.2%、14.2%；新型城镇化稳步推进，年末常住人口的城镇化率为 67.00%，比上年末提高 0.84 个百分点；高水平对外开放成效显著，货物进出口总额创历史新高。

2025 年一季度，国民经济延续回升向好态势，初步核算 GDP 同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%；需求持续恢复，社会消费品零售总额 124,671 亿元，同比增长 4.6%；固定资产投资稳中有升，高技术产业投资增长较快，全国固定资产投资（不含农户）103,174 亿元，同比增长 4.2%，比上年全年加快 1.0 个百分点，高技术产业投资同比增长 6.5%；货物进出口保持增长，贸易结构继续优化；居民收入平稳增长；社会融资规模增速有所上行，金融对实体经济的支持力度持续提升；全国一般公共预算收入降幅收

窄。

2025 年 4 月 25 日，中共中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用，适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济，创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。

图表 1 宏观经济主要数据指标

指标	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年一季度	
	数值	增速(%)	数值	增速(%)	数值	增速(%)	数值	增速(%)
国内生产总值（万亿元）	121.02	3.0	126.06	5.2	134.91	5.0	31.88	5.4
社会消费品零售总额（万亿元）	43.97	-0.2	47.15	7.2	48.79	3.5	12.47	4.6
全社会固定资产投资（万亿元）	48.85	5.1	50.30	3.0	51.44	3.2	10.32	4.2
货物进出口总额（万亿元）	42.07	7.7	41.76	0.2	43.85	5.0	10.30	1.3
社会融资规模存量（万亿元）	344.22	9.6	378.08	9.8	408.34	8.0	422.96	8.4
全国一般公共预算收入（万亿元）	20.37	0.6	21.68	6.4	21.97	1.3	6.02	-1.1
全国居民人均可支配收入（万元）	3.69	2.9	3.92	6.1	4.13	5.3	1.22	5.5

注：全社会固定资产投资数据口径不含农户。

资料来源：国家统计局、中国人民银行、财政部，普策整理

普策认为，当前国际政治经济形势仍然复杂严峻，我国经济运行中外部环境和内部需求不足的矛盾还没有根本缓解；但随着基建、房地产和企业信贷等领域支持和投入力度逐步加大，我国产业高端化转型、经济高质量发展的进程不断推进，同时宏观政策仍有增量调整空间，宏观经济仍能保持很强的韧性，2025 年全年有望保持合理的增长态势。

行业状况

金融科技

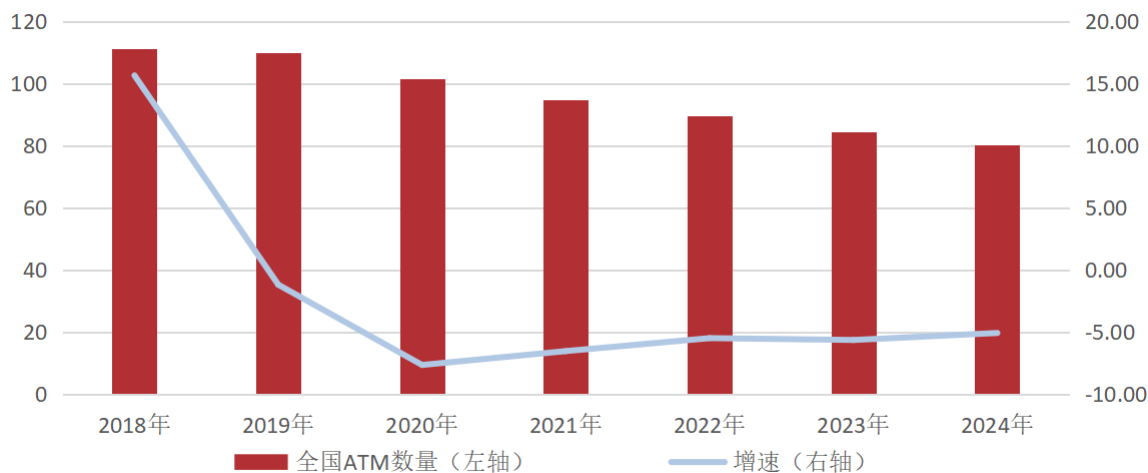
金融机具是金融科技的重要载体，主要应用于银行网点，商业银行线下网点数量下降已趋于常态化，同时移动支付的日益普及降低了 ATM 等传统现金类金融机具的需求空间；随着政策的推动和人工智能、数字技术的发展，智慧柜员机等新型金融设备有较大增量空间和发展潜力。

金融科技行业指利用各类科技手段创新金融产品和服务的行业，主要包括提供金融信息与软件等服务的互联网金融行业和金融机具行业。金融机具主要包括 ATM 机、清分机、验钞机、存取款一体机、智能柜员机、自助终端、票据受理机等现金或非现金类设备。

金融机具主要应用于银行网点。2024 年，我国共计近 1,976 家银行网点获批开业，宣布退出的商业银行网点共 2,483 家，导致银行网点总量有所减少，但相较于全国超 22 万家银行网点规模，变动幅度相对很小。随着数字化水平的不断提升，商业银行线下网点数量下降已趋于常态化。

移动支付的快速发展使无现金结算应用越来越普及，传统现金流通领域受到明显冲击。2024 年，全国银行共办理非现金业务 5,763.29 亿笔，金额 5,443.29 万亿元，分别较上年增长 6.22% 和 3.66%。

图表 2 我国 2018~2024 年 ATM 数量变化（单位：万台、%）



资料来源：中国人民银行，普策整理

在上述因素的影响下，ATM 等传统现金类金融机具的市场需求以升级和更新为主，部分机具的市场容量趋于下降，整体增长空间有限。2019 年至今，我国 ATM 数量持续下降。据中国人民银行 2025 年 2 月发布的《2024 年支付体系运行总体情况》，截至 2024 年末，我国 ATM 机具 80.27 万台，较上年末减少 4.28 万台，每万人拥有 ATM 机具 5.70 台，同比下降 4.83%。

近年来随着政策的推动和人工智能、数字技术的不断成熟，银行等金融机构对智能化金融设备的需求增加，为金融机具行业带来新的业务增长点。2022 年 1 月原银保监会发布《关于银行业保险业数字化转型的指导意见》，要求到 2025 年，银行业保险业数字化转型取得明显成效；数字化经营管理体系基本建成，科技能力大幅提升。同月中国人民银行发布《金融科技发展规划（2022-2025 年）》，要求金融机构数字化经营能力大幅跃升，在关键核心技术方面要求关键软硬件技术金融应用研究攻关持续深入。2022 年 1 月中国人民银行、市场监管总局、原银保监会、证监会联合印发的《金融标准化“十四五”发展规划》，提出稳妥推进法定数字货币标准研制后，各省市积极发布推动数字人民币发展的政策，多个省市开展试点工作。智慧柜员机、远程柜员机、数字人民币终端等新型金融设备具有较大发展潜力。

金融机具制造企业对于上游供应商的议价能力较强，但下游客户以银行为主，企业的议价能力相对较弱；经过多年的发展，金融机具参与的厂商较为固定，行业集中度很高。

金融机具制造的上游供应商一般较为分散，主要为提供机柜组件、工控机、读卡器、摄像头、芯片等的国内厂商，金融机具制造企业对于上游供应商的议价能力较强。下游客户以银行为主，金融机具制造企业之间设备功能差异较小，大型银行可通过批量化采购压低产品价格，机具制造企业的议价能力相对较弱，产品价格存在下降的风险。

金融机具具有一定技术门槛，企业可通过运维服务同银行等金融机构深度合作，新企业难以进入市场，因此国内金融机具的市场集中度很高，行业竞争格局趋于稳定，国内金融机具市场被广电运通、恒银科技和长城信息等国内厂商占据。2024 年，头部厂商仍占据绝大部分市场份额，市场集中度进一步提升，其

中广电运通连续 17 年国内市场占有率位列第一。

城市智能

智慧城市应用场景广，包含了智能安防、智能交通等众多领域，基于信息技术和通信技术的不断发展，智慧城市市场空间广阔，国家推进城市数字化转型的政策导向将为智慧城市打开进一步上升空间。

智慧城市是以发展更科学、管理更高效、生活更美好为目标，以信息技术和通信技术为支撑，通过透明、充分的信息获取，广泛、安全的信息传递和有效、科学的信息处理，提高城市运行效率，改善公共服务水平，形成低碳城市生态圈而构建的新形态城市，具体应用场景包含了智能安防、智能交通、智能政务、智能物流等。

2024 年，国家发改委等四部门联合发布《关于深化智慧城市发展推进城市全域数字化转型的指导意见》，鼓励发展基于人工智能等技术的智能分析、智能调度、智能监管、辅助决策，全面支撑赋能城市数字化转型场景建设与发展。鼓励有条件的地方推进城市信息模型、时空大数据、国土空间基础信息、实景三维中国等基础平台功能整合、协同发展、应用赋能，为城市数字化转型提供统一的时空框架，因地制宜有序探索推进数字孪生城市建设，推动虚实共生、仿真推演、迭代优化的数字孪生场景落地。

根据中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国智慧城市行业市场调研及投资前景预测报告》，按投资价值计，我国智慧城市市场规模由 2020 年的 15 万亿元增长至 2024 年的 36.8 万亿元，复合年增长率为 25.2%。根据预测，2025 年中国智慧城市市场规模将达到 45.3 万亿元。

我国城市智能化进程加快，社会智能安防的需求不断增长，智能安防行业处于快速成长期，但行业内厂商众多，竞争激烈。

智能安防的应用场景包括家庭安防、商业安防、公共安全、工业安防等。伴随着我国城市智能化进程的加快，市场对以信息技术、云计算、大数据等技术为核心的智能安防系统的需求不断增加，从而促进行业的革新发展。一方面，因城镇化比例的显著提升，社区楼宇、公共交通等场景对安防需求越来越高。另一方面，随着 AI、大数据等技术的突破，使智能安防成为更具落地性的实际应用。

智能安防的应用范围广，下游客户很分散，且行业处于快速成长期，行业进入门槛较低，竞争激烈。公共安全知名厂商有海康威视、大华股份、捷尚视觉等，金融安防知名厂商有广电运通、中威电子、云丛科技等，交通安防知名厂商有宇视科技、中星微、商汤科技等。

根据中商产业研究院发布的《2024-2029 年中国智能安防行业深度分析及发展趋势预测报告》，2023 年中国智能安防软硬件的市场规模约 728 亿元，较上年增长 18.18%。根据预测，2025 年中国智能安防软硬件市场规模将 913 亿元。

业务状况

跟踪期内，公司以金融科技作为核心业务，智能金融设备的国内市场占有率连续多年在业内保持首位，行业竞争优势稳固，同时公司智慧城市业务的快速增长和智能算力设备的并入，

推动城市智能板块加快发展；得益于突出的核心竞争地位以及良好的费用控制能力，公司克服综合毛利率持续下降带来的不利影响，仍保持了很好的盈利能力。

公司主营业务仍覆盖金融科技和城市智能两大领域。2024 年，公司收入较上年增长 20.16%，增量主要来源于城市智能板块，主要系收购广电五舟以及政企数字化重点项目收入增加所致。在此影响下，公司金融科技业务收入占比相对有所下降；同时，公司 2024 年毛利率下降 4.77 个百分点。金融科技板块毛利率下降主要系产品趋于成熟稳定，客户批量采购增加，导致客户议价空间提高所致；城市智能板块毛利率下降主要受广电五舟毛利率较低影响。

图表 3 公司营业收入和毛利润情况（单位：亿元、%）

业务板块	2022			2023			2024		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
金融科技	46.97	62.41	42.42	60.35	66.74	38.94	64.04	58.93	34.86
城市智能	28.29	37.59	31.23	30.08	33.26	29.74	44.63	41.07	25.74
合计	75.26	100.00	38.22	90.43	100.00	35.88	108.66	100.00	31.11

资料来源：公司提供，普策整理

金融科技

跟踪期内，公司金融科技板块运营稳健，智能设备业务仍保持行业龙头地位，连续 17 年位列国内智能金融设备市场占有率第一，运维服务业务维持规模优势；但公司金融科技板块下游客户在供应链中处于强势地位，金融科技板块毛利率存在持续下降风险。

跟踪期内，公司金融科技板块未发生重大变化，涉及的智能设备的生产、研发及销售，软件开发及服务，运维服务等板块均保持稳健增长。2024 年，公司智能设备、软件开发及服务及运维服务收入分别为 29.39 亿元、13.51 亿元和 21.14 亿元，均有所增长；毛利率分别为 25.85%、56.25%和 33.71%，运维业务毛利率明显下降，但仍处于很高水平。

智能设备的生产为公司最重要的业务，运营主体为公司本部和广电运通国际有限公司（以下简称“运通国际”）。公司为国内智能金融设备龙头企业，产品种类齐全，主要包括大额存取款一体机、清分机、纸硬币兑换机、助农现金终端等现金类设备和立式智能柜台、排队叫号机、一体式桌面终端、一体式智能柜台等非现类设备。同时，公司依托完善的研发体系和营销渠道，竞争优势地位日益稳固。截至 2024 年末，公司智能金融设备在 6 大国有银行和 12 家股份制银行招标中全线入围，国内市场占有率连续 17 年位列第一。跟踪期内，公司智能设备产、供、销流程未发生重大变化。从集中度来看，2024 年，公司金融智能设备前 5 名供应商采购金额占年度采购总额的比例为 8.82%，上游供应商整体较分散；前 5 名客户合计销售金额占年度销售总额的比例为 14.13%，销售集中度较低。国际市场方面，2024 年公司业务覆盖亚太、中东、欧洲、非洲和美洲五大区域，产品和服务已经覆盖全球 120 多个国家和地区，为 1,200 多家金融机构提供金融科技产品及服务。

公司软件开发及服务的运营主体主要为子公司北京中科江南信息技术股份有限公司（以下简称“中科江南”）。2024 年，公司软件开发及服务收入保持增长，毛利率水平很高且较为稳定。2024 年，中科

江南支付电子化解决方案、智慧财政解决方案和政企数智化解决方案收入分别为 4.83 亿元、2.20 亿元和 1.14 亿元，合计占软件开发及服务收入的 60.47%。

公司运维服务的运营主体主要为广州广电银通金融电子科技有限公司（以下简称“广电银通”）。截至 2024 年末，公司已实现国有六大行及 12 家股份制银行的全线入围，服务设备整体规模超 33 万台，进一步奠定公司维保市场地位。2024 年，公司运维服务毛利率下降 14.88 个百分点至 33.71%，主要系广电银通维保客户批量采购增加、议价空间提高所致。

城市智能

跟踪期内，公司智能安防大力推进创新业务，收入和毛利率均略有增长；城市智能板块新增智能算力设备业务，随着公司对广电五舟整合逐步深入，公司与广电五舟业务协同性有望进一步加深，智能算力设备业务收入将有所增长。

跟踪期内，广电五舟纳入公司合并范围，公司城市智能板块新增智能算力设备业务。2024 年，公司城市智能板块业务收入大幅增长，主要系智慧政务业务积极推进及新增智能算力设备业务所致。同期，智慧交通和智慧政务业务毛利率有所下降，主要系当期结转项目合同报价较低所致。

公司智能安防业务的主要运营主体仍为广州广电银通安保投资有限公司（以下简称“广电安保”），已在全国并购及设立了 30 余家武装押运及金融外包服务企业，业务覆盖湖北、河南、内蒙古、陕西、云南等 17 个省区。2024 年，广电安保在稳固押运及传统金融外包业务的同时，逐步在智能安防、金融机构外包服务、数字政务服务、档案管理、职业教育等创新业务方面拓展增量，大力推动行业业务探索与转型，整体业务结构持续优化，目前新业务占比已超 40%，旗下已有 5 家押运公司营收突破亿元。2024 年，公司智能安防领域营业收入 19.17 亿元，较上年增长 1.59%，毛利率为 27.21%，仍保持较高水平。

公司智慧政务业务的主要经营主体仍为广州广电运通信息科技有限公司（以下简称“运通信息”）。运通信息充分发挥 aiCore System 数字底座的数据挖掘及分析能力、自主可控的云服务能力，助力政企客户把握数字化转型机遇，其智慧审计、智慧国资、城市大脑、聚合支付等数字技术产品和云服务产品已得到广泛应用。2024 年，运通信息中标 5.75 亿元的广州市数字政府“一朵云”项目，通过统筹政务云资源服务，为政务应用提供通用算力及 AI 算力。2024 年，公司智慧政务领域营业收入 7.67 亿元，较上年增长 2.38 倍，毛利率为 18.46%。

公司智能算力设备业务的主要经营主体为广电五舟。广电五舟是一家专业的智能算力产品和解决方案提供商，以服务器的国产化、差异化和软硬一体化为核心业务，是国产服务器行业定制领域的领导品牌，是华为的鲲鹏整机合作伙伴和昇腾 AI 战略伙伴，主要产品包括服务器整机、金融工控机、模块化网安平台、云终端、分布式存储一体机、超融合软件、高性能计算集群管理系统等一系列全面的软硬件算力产品。广电五舟拥有完整的 X86 和国产服务器产品线，拥有成熟的产业链资源和研发生产及销售服务体系，具备基于国产芯片的服务器整机设计研发、自主板卡开发、BMC/BIOS 开发、软硬件一体化产品研发和生产能力，同时围绕高性能计算、云计算、边缘计算、智能计算等应用场景，为客户提供国产高性能计算产品及各种算力解决方案。2024 年，广电五舟实现营业收入 17.02 亿元，毛利率为 15.28%。

此外，公司智能交通和智慧民生业务规模较小，收入及盈利能力较为稳定。

核心竞争力

公司品牌形象好，研发实力很强，营运能力有所提升，核心竞争力整体很强。

截至 2024 年末，公司连续 17 年位列国内智能金融设备国内市场占有率第一，连续 9 年入选“软件和信息服务业综合竞争力百强”，连续 5 年进入“全景投资者关系金奖”榜单，成为全国首批杰出级（CS5）信息系统建设和服务能力企业。除此之外，公司还荣获了第二十五届中国专利银奖、广东省人工智能产业协会科技进步奖一等奖、昇腾 AI 创新大赛金奖等多项重量级荣誉。旗下运通智能荣膺国家级制造业单项冠军企业称号，运通信息通过 DCMM3 级、DSMM3 级等多项数据管理、安全资质。

公司建立了“研究总院+专业研究院”的研发组织体系，拥有由院士领衔，包括博士、硕士在内的近 3,000 人的专业研发团队。2024 年，公司研发费用为 9.41 亿元，较上年增长 8.58%，占营业收入的比例为 8.66%。截至 2024 年末，广电运通累计获得专利授权 3,104 件，计算机软件著作权登记 355 项，主导、参与制定或修订国家标准 59 项，其中涉及人工智能的 52 项。公司是国家技术创新示范企业、国家知识产权示范企业、服务型制造示范企业及制造业单项冠军示范企业。

2024 年，公司加大“两金”压缩力度，存货周转率和应收账款周转率分别增长 0.09 次/年和 0.12 次/年，公司营运能力有所提升。

图表 4 公司营运能力指标（单位：次/年）

指标	2022 年	2023 年	2024 年
存货周转率	2.42	2.46	2.55
应收账款周转率	4.22	4.03	4.15

资料来源：公司公告，普策整理

业务发展

公司未来战略方向清晰，发展规划整体定位明确，符合公司现阶段发展需求，有利于其核心竞争力的持续提升。

2025 年，广电运通确定了“全力打造核心硬科技，推动‘AI in all’战略落地”的年度发展主题，公司将以资本为纽带，以科技创新为内生动力，致力于将 AI 技术与千行百业数智化升级需求紧密结合，推动金融科技、城市智能、智慧交通等业务向高质量、高效率、高附加值方向发展，在保证其传统主业优势竞争地位的同时，有利于丰富业务架构、增强创新发展动力，促进核心竞争力的持续提升。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入较快增长，费用控制能力持续提升，整体盈利能力仍处于很高水平。

2024 年，随着公司合并范围的扩大，公司营业收入实现较快增长，但业务结构的改变使得毛利率下降 4.77 个百分点。同期，公司期间费用有所增长，但费用控制能力持续提升，期间费用率有所下降。从

构成来看，公司研发费用仍在期间费用中占比最高，财务费用仍因公司较大的货币资金保有量和很轻的债务负担而为负数。2024 年，公司其他收益 1.11 亿元，主要为政府补助与增值税退税；投资收益 1.63 亿元，主要为理财产品投资收益。其他非经常性损益科目对公司利润影响较小。

2024 年，受毛利率走低、研发费用增加以及其他收益减少等影响，公司利润总额和净利润略有下降；受其影响，公司总资产报酬率和净资产收益率有所下降，但整体盈利能力仍处于很高水平。

图表 5 公司 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月主要盈利指标（单位：亿元、%）

年份	营业收入	综合毛利率	期间费用	期间费用率	投资收益	其他收益	利润总额	净利润	总资产报酬率	净资产收益率
2022	75.26	38.22	17.20	22.85	1.28	1.34	12.19	11.01	6.66	8.66
2023	90.43	35.88	19.59	21.66	1.66	1.51	14.39	12.72	6.29	9.13
2024	108.66	31.11	22.36	20.58	1.63	1.11	12.87	11.57	4.99	7.79
2025.3	21.50	30.89	4.44	20.64	0.38	0.40	2.77	2.35	-	-

资料来源：公司提供，普策整理

资产状况

跟踪期内，公司资产总额较上年末持续增长，仍以流动资产为主，货币资金、交易性金融资产和大量存单规模很大，资产流动性和变现能力强，受限比例低，资产质量良好。

截至 2024 年末，公司资产总额 280.94 亿元，较上年末增长 7.42%，主要系合并范围扩大所致。从资产结构上看，公司流动资产仍占有较大比重，非流动资产占比相对较小。公司流动资产主要为货币资金、交易性金融资产、应收账款和存货。截至 2024 年末，公司货币资金有所下降，主要系支付业务清算资金余额减少所致；受限货币资金 27.38 亿元，其中 24.58 亿元为清算资金。交易性金融资产增幅较大，主要系公司购买理财产品所致。公司应收账款较上年末有所增长，账龄较短，1 年以内应收账款账面余额占比为 71.48%；坏账准备计提比率为 9.71%，计提较为充分。公司存货增长较快，主要系合并广电五舟所致，主要为原材料（占比为 29.05%）和库存商品（占比为 48.60%）。公司其他流动资产主要为大额存单本金及利息 9.33 亿元。

图表 6 公司资产情况（单位：亿元）

指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
资产总计	201.95	261.52	280.94	268.25
流动资产合计	140.09	187.42	206.75	194.69
货币资金	74.71	117.55	104.61	89.49
交易性金融资产	9.20	3.25	19.25	23.32
应收账款	19.67	25.24	27.74	27.28
存货	21.36	25.83	33.01	32.91
其他流动资产	9.62	11.02	11.37	10.82
非流动资产合计	61.87	74.11	74.19	73.56
固定资产	14.69	14.95	18.72	18.47
商誉	8.27	15.81	16.59	16.59
其他非流动资产	11.99	16.28	13.62	13.91

资料来源：公司公告，普策整理

截至 2024 年末，公司非流动资产规模及构成均未发生重大变化，主要包括固定资产、商誉、其他非

流动资产。截至 2024 年末，公司固定资产有所增长，主要系新一代 AI 智能设备产业基地项目转固所致，主要为房屋建筑物（占比为 86.15%）。公司并购项目较多，因此商誉在公司非流动资产中占比较大。2024 年，公司计提的商誉减值损失为对深圳市广电信义科技有限公司（以下简称“广电信义”）的计提。广电信义是一家专注于 AI 视觉大数据技术的城市智能解决方案提供商，主要服务于公共安全与智慧城市建设领域，近年来行业竞争加剧，广电信义利润空间不断被压缩。若其经营业绩无法改善，公司商誉存在进一步减值风险。公司其他非流动资产有所下降，主要系部分大额存单到期赎回所致，大额存单及利息账面价值为 13.30 亿元，占其他非流动资产的比例为 97.60%。

截至 2024 年末，公司受限资产合计 27.61 亿元，受限比例为 9.83%，其中绝大部分为支付业务的待清算资金，其他类型的抵质押资产规模很小。

资本结构

跟踪期内，公司负债总额较上年末持续增长，以流动负债为主；公司债务规模较快增长，但总体仍属较小，债务负担很轻；所有者权益规模和构成未发生重大变化，资本结构保持稳健。

截至 2024 年末，公司负债总额 127.93 亿元，较上年末增长 9.04%，主要系合并范围扩大所致。从资产结构上看，公司流动负债仍占很大比重，非流动负债占比很小。截至 2024 年末，公司短期借款快速增长，主要系融资规模增加及并购广电五舟所致。公司应付票据及合同负债保持稳定，但应付账款较快增长，主要系并购广电五舟所致。其他流动负债大幅减少，主要是因为公司支付业务待清算资金减少所致。公司非流动负债规模很小，主要为公司 2024 年发行的“24 运通 01”。

截至 2024 年末，公司全部债务 38.84 亿元，债务规模增长较快，但总体仍属较小。债务结构方面，短期债务占 72.76%，长期债务占 27.24%，仍以短期债务为主。公司未来拟建设及投资项目资金来源主要为公司自有资金，投资规模相对公司现金类资产较小，预计不会对公司造成较大资金压力。

图表 7 公司负债和债务情况（单位：亿元）

指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
负债合计	67.67	117.33	127.93	113.43
流动负债合计	63.00	112.17	115.02	100.57
短期借款	1.04	2.40	16.87	14.55
应付票据	14.50	11.25	10.44	11.17
应付账款	10.86	15.86	21.63	16.63
合同负债	22.69	25.41	26.10	22.93
其他流动负债	0.55	38.33	25.29	25.16
非流动负债合计	4.67	5.15	12.91	12.86
应付债券	-	-	9.99	9.99
全部债务	19.34	17.36	38.84	37.17
短期债务	15.80	13.93	28.26	26.54
长期债务	3.53	3.43	10.58	10.62

资料来源：公司公告，普策整理

截至 2025 年 3 月末，公司不存在对外担保和重大未决诉讼、仲裁或行政处罚情况。

截至 2024 年末，公司所有者权益规模和构成未发生重大变化，仍以股本、资本公积、未分配利润为主，少数股东权益占比小。公司主营业务盈利能力很强，预计未来 1~2 年所有者权益将保持增长，资本实力将进一步增强。

从债务指标来看，截至 2024 年末，公司资产负债率和全部债务资本化率分别为 45.54%和 20.25%，较上年末分别增长 0.68 个百分点和 9.50 个百分点，全部债务资本化比率增幅较大，但仍处于很低水平，公司债务负担很轻。

图表 8 公司资本结构情况（单位：亿元、%）

年份	资产总计	负债合计	全部债务	所有者权益	股本	资本公积	未分配利润	少数股东权益	资产负债率	全部债务资本化比率
2022	201.95	67.67	19.34	134.28	24.83	30.04	55.83	18.17	33.51	12.59
2023	261.52	117.33	17.36	144.20	24.83	31.03	60.15	24.16	44.86	10.75
2024	280.94	127.93	38.84	153.01	24.83	31.15	63.49	27.23	45.54	20.25
2025.3	268.25	113.43	37.17	154.82	24.83	31.22	65.89	27.33	42.29	19.36

资料来源：公司公告，普策整理

现金流状况

跟踪期内，公司经营活动现金净流入规模仍较大，投资活动以理财等投资活动为主，筹资活动现金流规模相对较小，现金流状况整体良好。

2024 年，随着公司合并范围扩张，公司经营活动现金流入和流出均保持增长，经营活动净现金流规模仍较大，受业务结构变动、部分产品回款放慢等多种因素影响，公司经营性净现金流略有下降。公司经营收现能力总体较强，现金收入比维持在高位波动。公司因购买和赎回理财使得投资活动现金流入及投资活动现金流出量较大，2024 年，公司增加投资理财规模，投资活动现金净流出规模较大。2024 年，公司筹资活动现金流相对金额较小，由于融资规模扩大及合并广电五舟，公司取得借款收到现金增加，筹资活动净现金流由负转正。

图表 9 公司现金流情况（单位：亿元、%）

	2022	2023	2024	2025.3
经营活动现金流入	90.58	104.28	123.71	22.47
销售商品、提供劳务收到的现金	84.48	98.93	117.28	20.13
现金收入比	112.24	109.39	107.93	93.64
经营活动现金流出	73.20	89.25	111.05	30.29
购买商品、接受劳务支付的现金	33.85	44.10	58.70	13.43
投资活动现金流入	54.55	31.43	58.57	20.35
投资活动现金流出	68.74	34.53	76.96	23.98
筹资活动现金流入	15.81	6.04	28.57	4.70
筹资活动现金流出	8.38	13.35	24.70	7.32
现金及现金等价物净增加额	10.53	4.63	-1.86	-14.00

■ 经营活动现金流量净额 ■ 投资活动现金流量净额 ■ 筹资活动现金流量净额

资料来源：公司公告，普策整理

偿债能力

公司的到期债务保障指标与 EBITDA 债务保障指标表现极好，融资渠道多样，融资能力极强，偿债能力处于极强水平。

到期债务保障方面，2024 年，公司保有大量货币资金，流动负债规模相对较小，流动比率和速动比率均有所提升。受融资规模扩大及合并广电五舟影响，现金短债比有所下降，但仍处于很高水平。长期债务保障方面，2024 年，公司 EBITDA 变动不大，虽然随着业务规模的扩张，全部债务和利息支出规模增长，但 EBITDA 对其保障能力仍属极强。

融资能力方面，截至 2024 年末，公司获得多家金融机构的授信额度为 113.72 亿元，未使用额度为 76.59 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司和子公司中科江南均为上市公司，均可通过增发进行股权融资，公司直接融资渠道畅通。由于公司债务构成以成本很低的应付票据为主，融资成本极低。2024 年，公司银行借款及应付债券占比有所增长，因此融资成本略有上升，但仍属很低水平。此外，公司分别于 2024 年 4 月 29 日和 2025 年 5 月 30 日在深圳证券交易所公开发行公司债券共计 14 亿元，票面利率分别为 2.30% 和 1.80%。整体来看，公司的融资能力极强。

图表 10 公司债务保障能力（单位：倍、亿元、%）

指标	流动比率	速动比率	现金短债比	全部现金债务保障	经营性现金债务保障	经营性现金流入债务保障	EBITDA	全部债务/EBITDA	EBITDA 利息保障倍数	融资成本
2022	2.22	1.88	4.73	9.34	11.32	21.54	14.57	1.33	68.45	1.58
2023	1.67	1.44	8.44	5.45	5.65	11.30	16.76	1.04	85.01	1.07
2024	1.80	1.51	3.70	5.28	6.61	14.63	16.30	2.38	24.23	2.40

数据来源：公司公告，普策整理

偿债能力调整

财务信息质量

天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计了公司 2024 年的财务报表，并出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2025 年一季报未经审计。

2024 年，公司新增合并单位 15 家，减少合并单位 2 家，新增广电五舟及其下属公司具有一定规模，公司财务数据可比性有所减弱。因股权购买方违约原因，2024 年公司不再将对江苏汇通金科数据股份有限公司的投资继续划分为持有待售类别，相应调整了可比会计期间的资产负债比较数据，该调整事项对公司财务数据影响不大。其他会计政策与会计估计变更对公司财务数据无影响。

考虑到公司经营状况相对稳健，重要财务指标没有异常变动，综合分析，普策在财务信息质量方面不对公司的偿债能力作定性调整。

管理战略

跟踪期内，公司管理战略未发生重大变化。

公司管理方面，构建以客户为中心的管理模式，以高度扁平化的敏捷组织体系，落实职能部门“大部制”组织架构，设置资本运作平台、集团化管控平台、生产智造平台与科技创新平台落实管理，涵盖审计部、纪委办公室、党群工作部、办公室、企业发展部、投资管理部等 15 个一级部门架构。具体通过对内部审计、合规、内部控制、风险、会计、信息披露等方面设立各项管理制度，加强公司内部规范、控制与管理。公司董事会和高级管理人员依照公司章程行使相应职权。

发展战略方面，公司将充分发挥数字经济的先发优势、科技创新的技术优势、高效运营的管理优势、布局全国的人才优势以及高效运作的投资并购优势，推动金融科技、城市智能、智慧交通等领域加速延伸，促进与数字经济融合发展。公司践行对标世界一流的新管理提升战略，致力成为“人工智能行业应用领军企业”，为粤港澳大湾区乃至全国数字经济高质量发展提供有力支撑。

跟踪期内，普策在管理战略方面未发现对公司偿债能力有明显负面影响的事件或因素，因此不作偿债能力调整。

ESG 评价

跟踪期内，公司注重 ESG 管理和相关信息披露，ESG 方面表现良好。

环境方面，公司积极响应国家“双碳”战略目标，不断提升资源利用效率，积极践行绿色运营模式，以实际行动推动绿色低碳高质量发展。公司持续优化能源使用效率，通过优化高效设备，实现智能化和信息化等手段的管理，推动绿色低碳运营。公司严格遵守国家法律法规以及地方相关环保法规，对生产和办公过程中产生的固体废弃物、废水和废气等污染物实施了严格的管理和有效处理。公司定期委托具备 CMA 资质的第三方检测机构，对废水、废气、噪声等进行监测，检测结果均远低于国家标准限值。

社会方面，公司重视安全生产，2024 年未发生安全生产事故和职业病危害事故；公司纳税信用等级为 A 级；公司重视并保障员工的基本权益，切实维护员工合法权益，助力人才发展。依托数字技术，公司助力多个农业项目增产增效，农产品在线交易额达 4.46 亿元，销售网络覆盖 12 个省份、近 3,000 个村庄。

治理方面，公司严格遵守《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司治理准则》《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律法规及有关规定的要求，构建了股东大会、董事会、监事会、经营层的公司治理架构，各机构权责明确、运作规范、相互制衡，未发生违法违规情况。

综合来看，公司治理结构合理，ESG 理念贯彻落实良好，在 ESG 方面无需对公司的偿债能力进行定性调整。

其他因素

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告，截至 2025 年 7 月 23 日，公司近三年履约记录良好，无不良或关注类信贷记录。截至本报告出具日，公司在债券公开市场发行的债务融资工具均无逾期或违约记录。普策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、国家市场监管总局企业信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询平台

中存在不良记录。综合分析，普策认为在信用记录方面无需对公司的偿债能力进行定性调整。

偿债意愿

普策未发现公司的不良历史信用记录或可能导致其持续经营意愿出现不确定性的因素，因此认为公司在偿债意愿方面不存在影响其信用水平的重大风险因素。

外部支持

公司控股股东广州数科集团主要业务为金融电子设备、通讯装备和检验检测。截至 2024 年末，广州数科集团合并资产总额 767.45 亿元，所有者权益 349.63 亿元（含少数股东权益 230.01 亿元）；2024 年营业总收入 217.49 亿元，净利润 14.42 亿元。广州数科集团主要通过广州海格通信集团股份有限公司、广电计量检测集团股份有限公司和广电运通三家上市公司开展业务。广电运通在三家子公司中规模最大，业务是广州数科集团的重要发展方向，在广州数科集团中地位重要。公司实际控制人为广州市国资委，广州市政府经济财政实力极强。综合看，公司控股股东可为公司发展提供必要支持；但公司作为市场化主体，在金融科技等相关领域具备很强的经营实力和品牌地位，经营自主化程度很高，对地方政府及股东支持的依赖性很低。

综合考虑公司信用状况与股东、政府支持，普策认为在外部支持方面，不对公司的偿债能力等级作出调整。

评级结论

普策认为，跟踪期内，广电运通维持了在金融电子设备行业的龙头地位，国内市场占有率长年居于第一，行业优势地位稳固，业务发展态势良好，收入保持增长，盈利能力很强；公司资本实力很强，债务负担很轻，债务保障指标仍保持在极好水平。同时，需关注公司综合毛利率有所下降及商誉减值风险对公司财务状况产生的不利影响。综合来看，普策认为，公司主体信用风险极低，债务偿还能力极强，普策维持公司主体信用等级为 AAA。

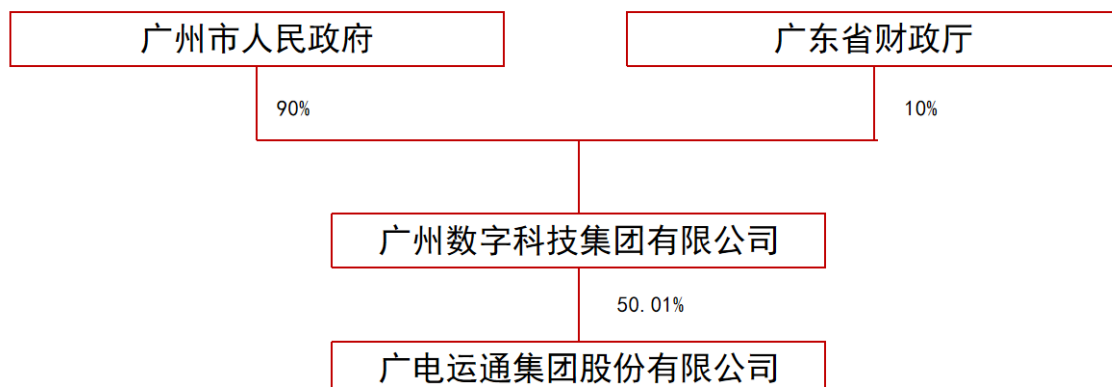
公司的评级展望为稳定。普策认为，公司在金融电子设备行业经营竞争优势稳固，在城市智能领域快速发展，此外未发现其他对公司可能产生重大影响的事件，预计未来 1~2 年信用能力将保持基本稳定。

评级模型

根据《金融电子设备制造企业主体信用评级方法及模型(2024)》(版本号: PJFFMX-GSJRDZ-202406), 公司在金融电子设备制造企业主体评级模型中各项定量和定性指标的评分及最终主体信用等级结果见如下图表。

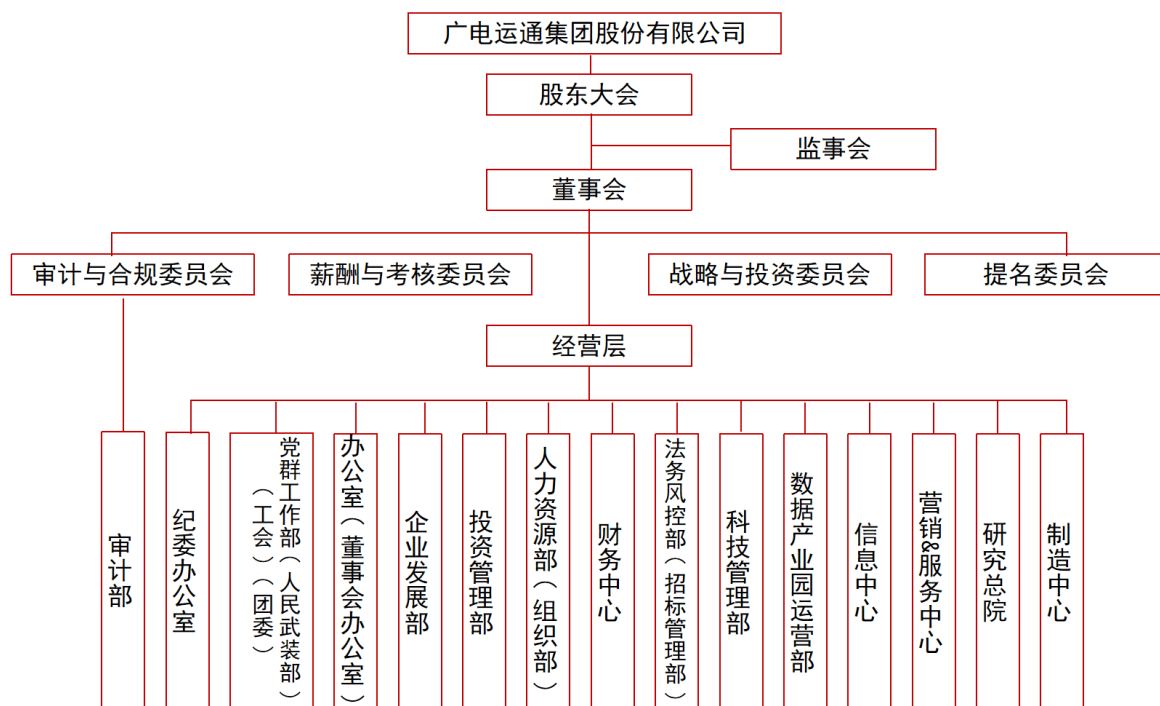
一级指标	得分	二级指标	得分	三级指标	得分
业务状况	7. 33	业务规模	8. 03	营业收入	7. 19
				市场地位	10. 00
		业务多样性	9. 50	产品种类	10. 00
				客户集中度	9. 00
		核心竞争力	5. 79	存货周转次数	4. 53
				应收账款周转次数	6. 14
				研发投入比	6. 47
		盈利能力	6. 78	毛利率	6. 90
				总资产报酬率	6. 91
				净资产收益率	6. 28
业务保障	1. 00	原材料及零部件的保障程度	1. 00		
业务发展	1. 00	中远期业务发展态势	1. 00		
资产状况	6. 81	资产规模	6. 81	-	
资产实际价值		1. 00			
债务状况	1. 00	实际债务			1. 00
偿债指标	-	到期债务保障	8. 82		全部现金债务保障
				经营性现金债务保障	9. 09
				经营性现金流入债务保障	8. 55
		EBITDA 债务保障	8. 39	全部债务/EBITDA	7. 70
				EBITDA 利息保障倍数	10. 00
		外部融资能力	9. 29	资产负债率	6. 89
				全部债务资本化比率	9. 31
				融资成本	10. 00
融资环境	1. 00				
近期偿债能力得分	9. 81				
中远期偿债能力得分	8. 06				
偿债能力调整	无				
偿债意愿调整	无				
自身信用等级	aaa				
外部支持调整	无				
主体信用等级	AAA				

附件一：截至 2025 年 3 月末股权结构图



注：广州市国资委根据广州市人民政府授权，代表广州市人民政府履行股东职责。
资料来源：公开资料，普策整理

附件二：截至 2025 年 3 月末组织结构图



资料来源：公司提供，普策整理

附件三：截至 2024 年末公司一级子公司情况

序号	企业名称	注册地	业务性质	注册资本（万元）	持股比例
1	广州广电运通信息科技有限公司	广州	服务业	5,000.00	100.00%
2	广州支点创新投资有限公司	广州	服务业	26,000.00	100.00%
3	广州广电银通金融电子科技有限公司	广州	服务业	58,000.00	100.00%
4	广州平云小匠科技股份有限公司	广州	服务业	3,781.53	55.53%
5	广州广电银通安保投资有限公司	广州	商务服务业	25,000.00	100.00%
6	GRG Banking Equipment (HK) Co., Limited	中国香港	商业及服务业	2,100 万美元	100.00%
7	深圳市创自技术有限公司	深圳	制造业	3,000.00	100.00%
8	广州广电运通智能科技有限公司	广州	制造业	14,186.67	56.39%
9	江苏汇通金科数据股份有限公司	昆山	服务业	10,204.08	51.00%
10	北京中科江南信息技术股份有限公司 ¹	北京	服务业	34,992.00	34.50%
11	广东运通奇安科技有限公司 ²	广州	服务业	5,000.00	43.00%
12	广州广电数字经济投资运营有限公司	广州	服务业	100,000.00	100.00%
13	清远市数字投资运营有限公司	清远	服务业	5,000.00	51.00%
14	中金支付有限公司	北京	金融业	10,000.00	90.01%
15	中金数通科技（长沙）有限公司	长沙	金融业	1,000.00	100.00%
16	广州运通科金技术有限公司	广州	制造业	13,000.00	100.00%
17	北京中数智汇科技股份有限公司 ³	北京	服务业	5,666.67	42.16%
18	西安运通智数科技发展有限公司	西安	商务服务业	500.00	100.00%
19	广州广电五舟科技股份有限公司 ⁴	广州	制造业	12,618.94	26.23%

资料来源：公开资料，普策整理

¹ 根据其《公司章程》规定，中科江南的 6 名董事（4 名非独立董事，2 名独立董事）应由公司提名，公司实际派驻董事亦占公司董事会（除独立董事外）多数（即 4 名）席位，具有公司财务和经营决策的权力且为单一持股最大股东，已达到实质上控制，故将其纳入合并范围。

² 根据其《公司章程》规定，公司能决定其董事会半数以上成员的选聘，董事会对所有决议经全体董事的过半数通过。公司实际派驻半数以上董事会成员，具有公司财务和经营决策的权力。同时，公司与运安投资（广州）中心（有限合伙）组成一致行动人，二者合计表决权占比 56.00%，已达到实质上控制，故将其纳入合并范围。

³ 根据其《公司章程》规定，公司可以决定其董事会半数以上成员的选聘，董事会对所有决议经全体董事的过半数通过。公司实际派驻半数以上董事会成员，具有公司财务和经营决策的权力且为单一持股最大股东，已达到实质上控制，故将其纳入合并范围。

⁴ 根据其《公司章程》规定，公司决定董事会半数以上成员的选聘，董事会对所有决议经全体董事的过半数通过。公司实际派驻半数以上董事会成员，具有公司财务和经营决策的权力。同时，为保证公司对广电五舟的有效控制、保障公司的持续稳定发展，公司与广州五舟企业管理中心（有限合伙）、广州鑫而行股权投资合伙企业（有限合伙）签署《表决权委托协议》，约定将二者股权表决权委托给发行人，已达到实质上控制，故将广电五舟纳入合并范围。

附件四：主要财务数据和指标（合并口径）

财务数据（亿元）	2022	2023	2024	2025. 3
资产总计	201. 95	261. 52	280. 94	268. 25
流动资产合计	140. 09	187. 42	206. 75	194. 69
货币资金	74. 71	117. 55	104. 61	89. 49
交易性金融资产	9. 20	3. 25	19. 25	23. 32
应收账款	19. 67	25. 24	27. 74	27. 28
存货	21. 36	25. 83	33. 01	32. 91
其他流动资产	9. 62	11. 02	11. 37	10. 82
非流动资产合计	61. 87	74. 11	74. 19	73. 56
固定资产	14. 69	14. 95	18. 72	18. 47
商誉	8. 27	15. 81	16. 59	16. 59
其他非流动资产	11. 99	16. 28	13. 62	13. 91
负债合计	67. 67	117. 33	127. 93	113. 43
流动负债合计	63. 00	112. 17	115. 02	100. 57
短期借款	1. 04	2. 40	16. 87	14. 55
应付票据	14. 50	11. 25	10. 44	11. 17
应付账款	10. 86	15. 86	21. 63	16. 63
合同负债	22. 69	25. 41	26. 1	22. 93
其他流动负债	0. 55	38. 33	25. 29	25. 16
非流动负债合计	4. 67	5. 15	12. 91	12. 86
应付债券	-	-	9. 99	9. 99
全部债务	19. 34	17. 36	38. 84	37. 17
短期债务	15. 80	13. 93	28. 26	26. 54
长期债务	3. 53	3. 43	10. 58	10. 62
所有者权益合计	134. 28	144. 20	153. 01	154. 82
营业收入	75. 26	90. 43	108. 66	21. 50
利润总额	12. 19	14. 39	12. 87	2. 77
EBITDA	14. 57	16. 76	16. 30	-
经营活动产生的现金流量净额	17. 38	15. 03	12. 67	-7. 82
投资活动产生的现金流量净额	-14. 19	-3. 10	-18. 39	-3. 63
筹资活动产生的现金流量净额	7. 43	-7. 31	3. 87	-2. 62
财务指标	2022	2023	2024	2025. 3
应收账款周转次数（次/年）	4. 22	4. 03	4. 15	-
存货周转次数（次/年）	2. 42	2. 46	2. 55	-
综合毛利率（%）	38. 22	35. 88	31. 11	30. 89
总资产报酬率（%）	6. 66	6. 29	4. 99	-
净资产收益率（%）	8. 66	9. 13	7. 79	-
现金收入比（%）	112. 24	109. 39	107. 93	93. 64
资产负债率（%）	33. 51	44. 86	45. 54	42. 29
全部债务资本化比率（%）	12. 59	10. 75	20. 25	19. 36
流动比率（倍）	2. 22	1. 67	1. 80	1. 94
速动比率（倍）	1. 88	1. 44	1. 51	1. 61
现金短债比（倍）	4. 73	8. 44	3. 70	4. 28
全部债务/EBITDA（倍）	1. 33	1. 04	2. 38	-
EBITDA 利息保障倍数（倍）	68. 45	85. 01	24. 23	-
融资成本（%）	1. 58	1. 07	2. 40	-

附件五：主要财务数据和指标（公司本部）

财务数据和指标（亿元、%、倍）	2022	2023	2024
资产总计	129.30	143.32	154.21
流动资产合计	54.05	56.25	67.91
货币资金	25.84	25.37	26.44
非流动资产合计	75.25	87.07	86.31
负债合计	46.88	62.48	68.15
流动负债合计	43.09	58.70	57.12
非流动负债合计	3.79	3.78	11.03
所有者权益合计	82.42	80.85	86.06
营业收入	23.96	30.05	35.96
利润总额	1.35	5.29	9.16
经营活动产生的现金流量净额	6.99	8.19	2.31
投资活动产生的现金流量净额	-7.98	-4.06	-4.02
筹资活动产生的现金流量净额	-1.03	-4.65	1.45
资产负债率	36.25	43.59	44.19
流动比率	1.25	0.96	1.19

附件六：主要财务和经营指标计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+交易性金融负债+衍生金融负债+应付票据+应付利息+一年内到期的非流动负债+应付短期债券+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+长期应付款+租赁负债+其他债务调整项
	全部债务	长期债务+短期债务
	到期债务	期初短期借款+期初交易性金融负债+期初衍生金融负债+期初应付票据+期初应付利息+期初一年内到期的非流动负债+期初应付短期债券+期初其他债务调整项
	资产负债率	负债合计/资产总计×100%
	全部债务资本化比率	全部债务/（全部债务+所有者权益合计）×100%
	担保比率	担保余额/所有者权益×100%
经营效率	存货周转次数	营业成本/[(期初存货+期末存货)/2]
	应收账款周转次数	营业收入/[(期初应收账款+期末应收账款)/2]
	研发投入比	研发费用/营业收入*100
盈利能力	综合毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入×100%
	净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
	总资产报酬率	EBIT / [(期初总资产+期末总资产)/2] × 100%
	期间费用	销售费用+管理费用+研发费用+财务费用
	期间费用率	期间费用/营业收入*100%
	销售费用率	销售费用/营业收入*100%
	管理费用率	管理费用/营业收入*100%
	财务费用率	财务费用/营业收入*100%
	EBIT（息税前利润）	利润总额+费用化利息支出
	EBITDA（息税折旧摊销前利润）	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
偿债能力	流动比率	流动资产合计/流动负债合计
	速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计
	全部现金债务保障	(期初非受限货币资金+期间经营性净现金流+期间投资性净现金流)/到期债务
	经营性现金债务保障	(期初非受限货币资金+期间经营性净现金流)/到期债务
	经营性现金流入债务保障	(期初非受限货币资金+期间经营性现金流入)/到期债务
	利息支出	费用化利息支出+资本化利息支出
	融资成本	利息支出/[(期初全部债务+期末全部债务)/2]×100%
	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动净现金流利息保障倍数	经营活动净现金流/利息支出
	现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
	现金短债比	货币资金/短期债务

附件七：信用等级的符号及定义

主体信用等级	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，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	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	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	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	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	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。

注：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。

中长期债项信用等级	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，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	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	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	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	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	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。

注：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。

短期债项信用等级	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息能力最强，安全性最高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每个信用等级均不进行微调。