



内部编号:2025060016

永安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

项目负责人: 王婷亚  wty@shxsj.com
项目组成员: 黄梦姣  hmj@shxsj.com
评级总监: 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

公司网站: www.shxsj.com



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.

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调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非是某种决策的结论、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债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，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。本次跟踪评级的前一次债券（跟踪）评级有效期为前一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

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、出售或以其他方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、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。

跟踪评级概要

编号：【新世纪跟踪(2025)100047】

评级对象： 永安行科技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 10 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：

- 业务获得政府准入及认可。永安行公共自行车业务均获得当地政府部门的市场准入获准经营，公司共享出行工具亦坚持产品合规投放，有桩有序的运营管理模式可获得运营所在地政府部门及用户较高的认可度。
- 融资渠道畅通。永安行作为上市公司，可通过发行股权、银行贷款等多渠道进行融资，目前公司与多家商业银行建立良好的信贷合作关系，还有一定授信空间。

主要风险：

- 主业持续亏损。受部分地区财力弱化以及公共自行车和共享出行市场结构变化等因素影响，跟踪期内永安行公共自行车业务规模继续显著萎缩，公司主业运营持续承压，处于持续净亏损状态。
- 权益资本及盈利受哈啰普惠及 Hello Inc. 估值影响大。永安行盈利状况及所有者权益易受哈啰普惠及 Hello 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。目前相关股份协议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。

跟踪评级结论

通过对永安行主要信用风险要素及影响上述债项偿付安全性相关因素的跟踪分析与评估，本评级机构认为其跟踪期内信用质量无实质性变化，决定维持主体信用等级 AA⁺，评级展望稳定，并维持永安转债 AA⁺ 信用等级。

未来展望

本评级机构预计永安行信用质量在未来 12 个月持稳。遇下列情形，或将导致公司主体信用等级或/及其评级展望被下调：

- ① 公司应收账款回收困难，计提坏账增加，并仍处于持续亏损状态；
- ② 公司公共自行车业务萎缩速度加快，且新业务增长不及预期，业务规模持续快速下滑；

遇下列情形，公司主体信用等级或/及其评级展望或将获得上调：

公司业务快速增长，带动营业收入及盈利水平实现大幅提升。

主要财务数据及指标				
项目	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末	2025 年 第一季度/末
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）	13.79	13.81	12.46	12.10
刚性债务（亿元）	6.15	6.55	5.60	5.47
所有者权益（亿元）	33.38	31.84	31.65	31.54
营业收入（亿元）	6.78	5.45	4.58	0.83
净利润（亿元）	-0.70	-1.31	-0.66	-0.25
经营性现金净流入量（亿元）	1.29	2.18	1.37	-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]	0.29	0.16	0.21	—

注：根据永安行经审计的 2022~2024 年及未经审计的 2025 年第一季度财务数据整理、计算。

发行人本次评级模型分析表			
适用评级方法与模型：工商企业评级方法与模型（通用）FM-GS001（2022.12）			
评级要素			结果
个体信用	业务风险		4
	财务风险		2
	初始信用级别		aa ⁻
	调整因素	合计调整（子级数量）	/
		其中：①流动性因素	/
		②ESG 因素	/
		③表外因素	/
		④其他因素	/
个体信用级别		aa ⁻	
外部支持	支持因素	/	
主体信用级别			AA ⁻
调整因素：(0)			
支持因素：(0)			

相关评级技术文件及研究资料

相关技术文件与研究资料名称	链接
《新世纪评级方法总论（2022 版）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=26739&mid=4&listype=1
《工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2022.12）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=26766&cid=114&listype=1
《国内经济迎来良好开局 政策加力应对外部冲击——2025 年一季度宏观经济分析及展望》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=33274&mid=5&listype=1

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照永安行科技股份有限公司公开发行可转换公司债券（简称永安转债）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据永安行提供的经审计的 2024 年财务报表、未经审计的 2025 年第一季度财务报表及相关经营数据，对永安行的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

该公司于 2020 年 11 月发行了永安转债，发行规模 8.86 亿元，期限 6 年。永安转债的转股期为 2021 年 5 月 31 日至 2026 年 11 月 23 日，初始转股价格为 20.34 元/股，因利润分配、回购注销限制性股票等因素影响，目前转股股价已调整为 14.47 元/股。截至 2025 年 3 月末，永安转债累计转股金额为 313,362,000 元，累计转股数量为 19,244,329 股，尚未转股的可转债金额为 573,118,000 元，占发行总额的 64.65%。除永安转债外，公司无其他已发行债券。本次可转债主要用于共享助力车智能系统的设计及投放项目 7.36 亿元和补充流动资金 1.50 亿元，截至 2025 年 3 月末，共享助力车智能系统的设计及投放项目已使用募集资金 4.36 亿元，已投入助力自行车 23.51 万辆，氢能自行车 13,597 辆。

图表 1. 公司存续债券/债务融资工具基本情况

债项名称	发行金额 (亿元)	期限 (天/年)	发行利率 (%)	发行时间	注册额度/注册时间	备注
永安转债	8.86	6 年	0.40	2020-11-24	8.86 亿元/2020.11	未到期，正常付息

资料来源：永安行

发行人信用质量跟踪分析

1. 数据基础

本评级报告的数据来自于该公司提供的 2022-2024 年财务报表及 2025 年第一季度财务报表，以及相关经营数据。容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022-2024 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告，公司 2025 年第一季度财务报表未经审计。

2024 年末及 2025 年第一季度，该公司合并范围的子孙公司数量较上年末分别新增 2 家和 0 家，近年来公司合并范围变化对公司财务状况影响较小，财务数据具有可比性。

2. 业务

该公司主要运营出行服务业务，跟踪期内公共自行车业务（包含系统运营服务和系统销售业务）及共享出行业务规模进一步萎缩，同时受部分地区财力弱化等因素影响持续计提较多坏账准备，公司净利亏损有所扩大。受益于前期收购的浙江凯博收入并表，公司氢能业务规模大幅增长，但其基数相对较小，短期内对收入及利润补充有限。

(1) 外部环境

宏观因素

2025 年第一季度，全球经济增长动能仍偏弱，美国发起的对等关税政策影响全球经济发展预期，供应链与贸易格局的重构为通胀治理带来挑战。欧元区的财政扩张和货币政策宽松有利于复苏态势延续，美联储的降息行动趋于谨慎。作为全球的制造中心和国际贸易大国，我国面临的外部环境急剧变化，外部环境成为短期内经济发

展的主要风险来源。

2025 年第一季度，我国经济增速好于目标，价格水平仍疲弱，微观主体对经济的“体感”有待提升；消费复苏但暂未实现全面回升，制造业投资保持较快增长，基建投资提速，而房地产投资继续收缩，出口则保持韧性。转型升级过程中，我国经济增长面临一定压力，需求相对供给不足仍是重要矛盾，在超常规逆周期调节和全面扩内需的支持下，2025 年有望维持经济增速稳定，长期向好趋势不变。

详见：《国内经济迎来良好开局 政策加力应对外部冲击——2025 年一季度宏观经济分析及展望》

行业因素

共享出行作为新兴交通方式，目前共享两轮车已形成无桩单车为主，有桩单车为辅的局面，近年来有桩单车市场不断受到无桩单车的挤压。行业快速发展的同时，部分城市出现共享单车乱停乱放现象，行业监管政策随之出台，行业发展受政策变化、居民选择偏好变化等影响而具有一定不确定性。无桩的用户付费共享自行车行业经过洗牌，目前形成了美团、滴滴和哈啰单车三家头部公司为主的竞争格局。同时，永安行于 2018 年开始推出有桩共享自行车及助力自行车，并于 2021 年正式投运氢能自行车系统，目前行业内该领域竞争者较少。

共享出行行业的风险主要包括：（1）随着“互联网+”的兴起及资本的追捧，互联网租赁单车快速推广，对于尚未全面铺开公共自行车系统且已投放互联网租赁单车系统的城市，公共自行车投放空间收窄。（2）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，若相关政策变化，政府对自行车的扶持力度降低、投资速度放缓，将对企业运营产生较大影响。（3）由于系统运营服务涉及到大量的调度、管理、监控、维修、维护等工作，持续发生的材料和人工采购成本可能会对系统运营服务类项目的毛利率水平造成一定的影响。（4）近年来地方政府财政有所弱化，导致公共自行车的系统运营服务发展不断萎缩，回款时间变长。（5）氢能产品市场仍处于初期发展阶段，存在国内及海外市场推广和销售渠道不畅的风险。

（2）业务运营

图表 2. 公司业务收入构成及变化情况（亿元，%）

主导产品或服务	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 第一季度	2024 年 第一季度
营业收入合计	6.78	5.45	4.58	0.83	1.13
系统运营服务业务	4.23	3.01	1.83	0.36	0.54
在核心业务营业收入中占比	62.42	55.23	40.08	43.74	48.00
系统销售业务	0.36	0.25	0.12	0.03	0.05
在核心业务营业收入中占比	5.31	4.65	2.52	3.37	4.47
共享出行业务	1.63	1.43	1.08	0.16	0.21
在核心业务营业收入中占比	24.09	26.26	23.49	19.04	18.32
智慧生活业务	0.52	0.54	0.64	0.10	0.15
在核心业务营业收入中占比	7.73	9.93	14.05	11.84	13.62
氢能产品业务	0.03	0.21	0.91	0.18	0.18
在核心业务营业收入中占比	0.46	3.93	19.87	22.01	15.59
毛利率	13.25	12.15	8.75	-10.72	11.34
系统运营服务业务	15.19	12.98	-12.70	-27.97	11.72
系统销售业务	10.46	7.48	17.29	32.34	26.18
共享出行业务	4.35	4.58	-4.15	-65.75	-21.40
智慧生活业务	26.44	23.98	29.78	35.69	23.51
氢能产品业务	25.20	26.78	51.33	39.62	33.78

注：根据永安行提供的数据整理、计算。

该公司的主要业务是基于物联网和数据云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、智慧生活服务以及分布式氢能数字平台业务。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、其他业务（智慧生活业务及氢能业

务)。公司共享出行业务代表产品包含共享电动车系统、共享氢能自行车系统、新一代公共自行车系统等共享出行平台服务，以及智慧生活相关产品的销售和服务，其中公共自行车、共享电动车和共享氢能自行车为两轮车，均采用有桩形式运营。

2022-2024 年及 2025 年第一季度，该公司分别实现营业收入 6.78 亿元、5.45 亿元、4.58 亿元和 0.83 亿元，毛利率分别为 13.25%、12.15%、8.75%和-10.72%。跟踪期内，公司收入和毛利率均持续下滑，主要系部分城市因财政支出能力弱化而减少公共自行车业务的续签，加之共享单车的竞争冲击，公司公共自行车业务增量不足、存量缩减，综合影响下公司出行业务收入和毛利率均有所下滑。另外，公司智慧生活业务主要为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，相对较为稳定；氢能产品业务主要为销售氢能自行车、制充氢一体机、燃料电池、固态储氢棒、高压储氢设备等氢能产品以及提供换氢服务等，跟踪期内，随着浙江凯博收入并表，公司氢能产品同比实现大幅增长，2024 年氢能产品业务收入占比已增长至 19.87%。

① 经营状况

公共自行车业务：包括系统销售和系统运营

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，相关收入受天气、环境、自行车实际使用频次等因素影响较小。截至 2025 年 3 月末，公司公共自行车业务覆盖城市及积累会员相比去年同期分别减少约 20 个市、县和 800 万名会员；2024 年为全国会员提供的公共自行车出行服务较 2023 年减少约 16%，受政府财力紧张影响，公司公共自行车业务整体运营情况较去年进一步下滑，续签的政府平台单位和会员数量持续减少。

对于系统销售业务，该公司主要进行前期调研并了解客户需求、区域特点和站点分布后，进行公共自行车系统的设计、开发，相关设备和组件的采购、生产，以及系统的建设、安装、调试等，之后将定制完成的系统出售和移交给客户，不涉及系统的后续运营和管理（后续运营交由政府或政府委托的其他企事业单位负责）。该种模式下，公司在公共自行车系统建设期（一般半年以内）结束、经客户验收合格后，即可收回全部款项。该模式为公司设立之初主要的业务模式，代表性项目落地区域有南京、绍兴、温州、义乌等。2022-2024 年及 2025 年第一季度，公司系统销售业务收入分别为 0.36 亿元、0.25 亿元、0.12 亿元和 0.03 亿元，跟踪期内公司系统销售业务收入逐年下滑，主要是政府公共自行车系统采购减少所致，目前具备能力且有意向提供公共自行车服务的城市已相对饱和，而公共自行车系统具有一定的使用期（5 年或以上），系统销售业务未来主要来自现有城市扩容带来的增量及现有业务维护补充用量，新增城市及其需求量较为有限，未来该业务仍面临继续下滑的压力。同期公司系统销售业务毛利率分别为 10.46%、7.48%、17.29%和 32.34%，受业务萎缩影响，跟踪期内由于该业务改进产品工艺，系统集成及安装成本大幅下滑，毛利率水平同比有所提升。

该公司系统运营服务业务除完成系统的建设、安装调试外，还在建设完成后向客户提供公共自行车系统的运营、管理、维护服务（首期一般为五年），客户在服务期内向公司连续购买服务，并在服务期内按照合同约定支付款项（建设费及运营费打包）。该模式下公司需在前期垫付项目建设款及年度运营成本，对资金形成一定占用，但合同总金额相对较高，对公司后续一段时间（业务运营期）的业绩提供一定支撑，并且该模式下公司与客户交流更为密切，客户粘性较强，有利于后续业务的拓展。目前来看，公司运营的项目到期后部分能够实现持续运营（后期运营服务签协议基本为 3 年一签）。2022-2024 年及 2025 年第一季度，公司系统运营服务业务收入分别为 4.23 亿元、3.01 亿元、1.83 亿元及 0.36 亿元，毛利率分别为 15.19%、12.98%、-12.70%和-27.97%，逐年下降。截至 2025 年 3 月末，公司系统运营服务在手项目 50 个，协议金额约 3.54 亿元，分别较上年同期减少 22 个和 2.99 亿元；其中首期项目 7 个，将于未来第 1-5 年到期的项目量分别为 35 个、7 个、7 个、1 个、0 个。从城市数量来看，目前公司公共自行车系统运营业务覆盖国内 190 余个城市（市/区/县）（其中一、二、三线城市数量总体占比为 80%左右），运营车辆约 12.35 万辆；一期合同已到期的城市 42 个，其中 27 个城市实现续签，续签率较低为 64%。跟踪期内，公司系统运营服务在手项目数量及续签数量均有所下降，业务收入同比下滑，毛利率转为亏损，且受 2025 年第一季度项目清算人员成本增加影响，当期业务毛利率持续下滑，未来公司系统运营服务业务订单或将持续萎缩。

图表 3. 公司系统运营服务业务情况

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年 第一季度	2024 年 第一季度
当期新增项目数量（个）	42	45	28	5	12
其中：当期续签项目数量（个）	34	26	23	4	7
当期新签合同金额（亿元）	1.98	2.74	0.98	0.22	0.84
其中：到期续约合同金额（亿元）	1.69	0.91	0.87	0.14	0.83
当期新增投放车辆数（辆）	10,800	12,815	2050	0	800
期末运营车辆数（辆）	368,464	327,079	203,504	123,504	327,879

注：根据永安行提供的数据整理、计算。

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、助力自行车等业务，具备为用户提供从 1-10 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，2022-2024 年及 2025 年第一季度分别实现营业收入 1.63 亿元、1.43 亿元、1.08 亿元及 0.16 亿元，受业务规模收缩影响，跟踪期内营业收入有所下滑，同时受投放车辆的折旧成本增加和共享单车冲击等影响下的平均每辆车使用频次下降等因素影响，2024 年以来公司新一代公共自行车及助力自行车业务出现亏损，营业收入和营业利润同比减少 3229 万元和 1067.85 万元，2025 年一季度叠加季节因素影响，当期亏损规模加大。公司共享出行业务原先还包含部分电动汽车，但后期因经营调整，公司已于 2022 年将全部汽车业务转为长租车，2024 年及 2025 年一季度，长租车营业利润为 94.19 万元以及 22.36 万元。2022-2024 年及 2025 年第一季度，公司共享出行业务毛利率分别为 4.35%、4.58%、-4.15%和-65.75%，受投放车辆的折旧成本增加和共享单车冲击影响，2024 年公司共享出行业务毛利率转为亏损，2025 年一季度随着需求进一步萎缩，当期毛利率相比上年同期大幅下滑。

图表 4. 公司共享出行业务情况（万元）

工具	科目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 第一季度
新一代公共自行车及助力自行车	营业收入	14,099.24	13,429.78	10,200.78	1,485.05
	营业成本	12,736.73	12,901.81	10,740.66	2,551.51
	营业利润	1,362.51	527.97	-539.88	-1,066.47
	净利润	1,158.13	79.20	-539.88	-1,066.47
长租车	营业收入	1,087.68	887.09	551.24	102.84
	营业成本	484.75	758.97	457.05	80.48
	营业利润	-37.60	-409.96	94.19	22.36
	净利润	-15.53	-1,483.37	89.48	21.24

注：根据永安行提供的数据整理、计算。

该公司以传统的公共自行车业务为基础，利用其在各城市项目的合规性以及近几年在各城市政府建立的信用度基础上，优先选择前期已开展公共自行车等传统业务的地区运营共享出行业务。在上述城市，公司通过传统公共自行车运营业务已经培养了良好的用户基础，当地永安行 APP 用户群体可以较快实现迁移转化，同时，公司在已布局公共自行车业务的地区建立了成熟的运维团队，有利于项目的快速实施推广和后续运营管理。跟踪期内，公司共享出行各种类自行车均进行了处置，截至 2025 年 3 月末，已投放的新一代公共自行车和助力自行车数量分别为 2.14 万辆和 17.82 万辆，分别覆盖 4 个城市和 24 个城市，较上年同期分别减少 12 个和 15 个城市。2025 年公司计划投资 0.30 亿元投放约 1 万辆助力车，需关注投资后的实际经营效益情况。

图表 5. 公司共享出行工具投放情况（辆）

工具		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 第一季度
新一代公共自行车	当年投放数量	1,404	1,320	1,256	-688
	年末车辆数	19,523	20,843	22,099	21,411

工具		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 第一季度
助力自行车	当年投放数量	-6,884	723	-31,477	-8,514
	年末车辆数	217,479	218,202	186,725	178,211
长租车	当年投放数量	-15	-217	-68	0
	年末车辆数	354	282	214	214

注：根据永安行提供的数据整理、计算。

汽车方面，该公司在电动汽车（含网约车）的初始投资资金为 1.70 亿元，但因持续经营亏损，公司陆续将相关车辆出售或转为长租车。截至 2025 年 3 月末，公司前期处置电动汽车共收回 1.18 亿元，形成收益 0.09 亿元，目前公司仍持有 214 辆长租车¹，账面价值 56 万元。公司长租车主要在江苏常州、苏州、南通等地开展业务。长租车业务主要是与政府机关与企事业单位约定租用车型、保险、售后服务等事宜，签署一年及以上的租车服务合同，签约后主要由客户进行日常管理，客户在服务期内支付相关租用费用。

智慧生活业务

该公司智慧生活业务主要是基于公司共享出行平台的技术和业务基础，为客户提供自主研发的智能管家机器人、智能锁、智能感知、管理系统等产品，通过物联网及数据云技术，对室内环境、安全监控、火灾预防、家电运行状态等信息进行数据采集，再通过公司共享平台为用户提供服务。这种业务一方面向用户销售系统产品，另一方面可为终端客户提供“套餐+定制化”的交互场景应用服务，为用户打造全新的智慧生活方式，广泛应用于居住安全、居家养老服务等方面。2022-2024 年及 2025 年第一季度，公司智慧生活业务收入分别为 0.52 亿元、0.54 亿元、0.64 亿元和 0.10 亿元，毛利率分别为 26.44%、23.98%、29.78%和 35.69%，跟踪期内智慧生活业务收入较为稳定，毛利率水平持续提升。

氢能产品业务

该公司于 2018 年开始布局氢能产业，2024 年及 2025 年一季度，公司氢能产品销售及服务收入合计分别为 9,095.94 万元和 1,835.45 万元，同比分别增长 6951.32 万元和 73.06 万元；营业利润分别为 4,669.06 万元和 727.20 万元，当年公司将 2023 年 10 月收购的浙江凯博压力容器有限公司（简称“浙江凯博”）²相关销售收入并表，氢能产品销售收入实现大幅增长。

该公司的氢能产品主要包括共享型 Y200 氢能自行车、C 端市场销售的 Y600、Y800、S100 等氢能自行车产品以及燃料电池、制充氢一体机、固态储氢棒、复合材料缠绕气瓶等相关产品（目前在氢能产业方面已陆续投资约 0.95 亿元³）。其中 Y200 共享型氢能自行车主要作为共享出行工具投放，按分时租赁的形式获取收入。截至 2024 年末，公司已在 5 个城市投放 7,440 辆氢能自行车，虽然氢能自行车投放数量同比大幅增长，但所覆盖的运营区域缩减，氢能自行车项目有所减少，当年共享氢能自行车业务实现收入 342.24 万元，同比下降 33.76%。公司其他氢能产品（Y600、Y800、S100 等）主要面向 C 端市场销售，以销售氢能自行车及微型太阳能制充氢一体机、燃料电池、固态储氢棒、储氢设备等相关配套氢能产品及提供换氢服务等获取收入。2024 年公司面向 C 端市场的氢能产品（氢能自行车、固态储氢棒及微型太阳能制充氢一体机等）实现销售收入 8,753.70 万元（含浙江凯博收入）。

截至 2025 年 3 月末，该公司拥有年产 15 万辆/年氢能自行车生产线、15 万瓶/年储氢器生产线、2 万台/年微型太阳能制充氢一体机以及 5 万台/年的小功率燃料电池生产线（主要为公司生产的氢能自行车提供燃料电池），其中氢能自行车 2022-2024 年产能利用率分别为 2.13%、2.69%和 8.05%，2024 年产量同比大幅增长，但目前产能利用率仍较低。公司从用氢到储氢到制充氢，成为国内唯一一家小功率全产业链布局的公司。公司于 2024 年 6 月成功取得了德国 TÜV 莱茵认证，获得了在欧洲市场上销售氢能自行车的资质，未来销售量或进一步增加。

生产方面，该公司产品的核心组成部分主要包括自行车、助力自行车、氢能自行车、中控盒、停车架、车桩、锁

¹ 截至 2025 年 3 月末，尚存 38 辆长租车（包括原来的网约车、共享汽车）及仍处于闲置状态，后续公司将结合车辆实际使用状况，适时对现有电动汽车资产进行优化处置。

² 浙江凯博主营业务为复合材料缠绕气瓶的制造及销售，与公司氢能业务有一定的协同效应。2023 年 10 月公司以 1.67 亿元自有资金收购浙江凯博压力容器有限公司 88.00%股权。2024 年浙江凯博实现营业收入 8,432.76 万元，净利润 3,704.13 万元，当年末总资产 8,511.20 万元，总负债 1,621.88 万元。

³ 为除收购浙江凯博外在氢能方面的投资规模，预计到 2025 年底及 2026 年底投资分别达到约 1.30 亿元和 1.35 亿元。

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。2020 年 8 月，成立常州永安行智能制造有限公司（简称“常州永安”）进行氢能自行车生产，目前公司的氢能自行车皆为自产。截至 2025 年 3 月末，公司普通自行车、助力自行车和氢能自行车产能分别为 20 万辆/年、15 万辆/年和 15 万辆/年，另外公司智能锁、锁车器、停车架、车桩、后闸锁、电池仓锁和头盔锁的产能分别为 30 万个/年、5 万个/年、30 万个/年、5 万个/年、20 万个/年、20 万个/年和 15 万个/年，较 2023 年无变化。

2024 年，该公司自行车、助力自行车和氢能自行车产量分别约 1.50 万辆、1.86 万辆和 1.21 万辆，当年普通自行车及氢能自行车产量同比有所增长，同期单位成本分别为 743 元、1,206 元以及 3,268 元，随着公司技术升级改进，各类自行车单位生产成本基本均有所下降。公司各类产品产能与产量存在一定差距，主要系市场开拓未达预期，公司提升产量只需补充相应的装配人员。公司生产的自行车前期主要供应公共自行车业务所需单车，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，也需要从外部采购少量整车。公司生产的氢能自行车目前主要供应共享出行业务所需单车。

采购方面，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。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，2024 年采购金额分别为 0.19 亿元、0.28 亿元以及 0.20 亿元，其中电子元器件采购金额较 2023 年有所下降，主要系当年主要产品需求下降所致。

图表 6. 公司 2024 年前五大供应商采购情况（万元、%）

供应商	2024 年		
	采购金额	采购内容	占比
供应商 1	1,367.06	锂电池	6.39
供应商 2	1,139.73	电动自行车	5.33
供应商 3	861.84	铝板	4.03
供应商 4	841.67	碳纤维	3.93
供应商 5	543.56	压铸件	2.54
合计	4,753.86	—	22.22

注：根据永安行提供的数据整理、计算。

图表 7. 公司原材料采购金额情况（万元）

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度
电子电器件	3,998.69	7,240.94	1,934.85
金属件	2,871.99	1,825.91	2,800.03
机械件	2,766.69	1,730.50	1,989.90

注：根据永安行提供的数据整理、计算。

销售方面，该公司公共自行车业务主要客户群体为各地政府及政府相关企事业单位。经过在公共自行车行业多年积累，公司具有了较好的知名度，并有能力全面响应各地政府对产品和服务的各项指标和功能要求，因此目前绝大多数政府在启动公共自行车项目时，都会将公司纳入合作厂商筛选名单中。公司也有专门销售人员负责市场动向和招标信息的前期收集、跟踪。因此公司公共自行车业务采取直销为主、经销为辅模式。在公共自行车业务需求萎缩的形势下，公司主要依靠存量项目续约维持业务规模。

销售结算方面，系统销售业务的结算基本是项目所在地政府根据系统采购计划提前做好项目立项，并将系统销售业务采购预算做入次年政府财政支出预算，待项目完成政府招投标采购流程后，系统建成竣工验收后即支付

系统采购费用，支付周期一般不超过 12 个月，支付程序一般为签订合同后 7 个工作日内支付合同总额的 30%，工程安装完毕验收合格后 5 个工作日内再支付合同总额的 65%，预留 5%作为质保金，12 月后付清，款项均以转账结算；系统运营服务业务的结算同样是立项后做入次年财政支出预算，待项目完成政府招投标采购流程后，运营服务费按年度均摊，每年度按照考核结果支付服务费。以五年期运营服务为例：每一年支付运营总合同金额的 20%，其中运营服务期上半年支付一年运营服务合同金额的 9%，运营服务期下半年支付一年运营服务合同金额的 9%，剩余一年运营服务合同金额的 2%作为每年度考核结果进行支付，款项均以转账结算。但近年来受宏观经济增速放缓等影响，公司的政府相关款项回款持续放缓，整体账期不断延长，并计提了较多坏账准备，需关注后续实际回款情况。

该公司共享出行业务由于其业务特性，为面向终端消费者的自主运营模式。公司根据市场调研分析，筛选拟投放城市、制定投放计划并投放共享助力车、氢能自行车等共享出行车辆。通过地推单位的宣传推广、移动支付平台引流和媒体的宣传推广等方式吸引客户。对于重点培养的氢能自行车市场，公司将围绕氢能产品建立海内外的销售网络和国内健全的市场服务体系，打造包括线上和线下渠道的全面营销网络。国内市场正大力拓展经销商渠道，在天猫、京东、抖音等主流电商建设销售平台；在核心城市开设线下体验中心，有效地下沉当地市场，构建全国性的线下销售网络。公司目前已在欧洲、日本、美洲等地建立了销售中心，主要业务包括市场开拓和为客户提供技术服务，通过与当地经销商的合作，能够快速响应当地客户售前及售后各类技术服务需求，从而营造良好的市场口碑，赢得众多客户的信赖。目前，公司的氢能自行车及制氢充氢一体机已经通过 CE 测试，固态储氢装置（氢能棒）也已完成了欧洲 TÜV 的全部检测，海外市场有望成为公司氢能新的业绩增长点。

从前五大客户情况来看，该公司前五大客户均为政府部门及其下属企业，主要是政府付费的公共自行车业务仍占公司收入的较大部分，而共享出行业务面向个人消费者，单笔金额较小所致。

图表 8. 公司 2024 年前五大客户销售情况（万元、%）

客户	2024 年	
	销售金额	占比
客户 1	4,541.04	9.92
客户 2	2,317.82	5.06
客户 3	1,455.37	3.18
客户 4	1,299.72	2.84
客户 5	1,204.74	2.63
合计	10,818.69	23.63

注：根据永安行提供的数据整理、计算。

对外投资方面，该公司持股的江苏永安行低碳科技有限公司（简称“永安行低碳”）是哈啰出行的运营主体，目前已更名为江苏哈啰普惠科技有限公司（简称“哈啰普惠”）。根据哈啰出行网站信息，目前哈啰出行业务已涵盖共享单车、共享助力车、哈啰顺风车及打车等多种业务。截至 2024 年末，哈啰单车累计注册用户超 7.5 亿。截至 2024 年末，公司持有哈啰普惠 6.0810%股权，对应公允价值为 21.86 亿元，较上年末继续增加 0.69 亿元，公司初始投资为 0.10 亿元，目前整体浮盈金额很大，需关注未来哈啰出行估值变化对公司资产质量及盈利状况的影响。2021 年 4 月 24 日，哈啰出行正式在纳斯达克递交赴美上市招股书，于同年 8 月申请撤回了赴美上市的计划，关注后续上市安排和实际估值变化情况。

② 竞争地位

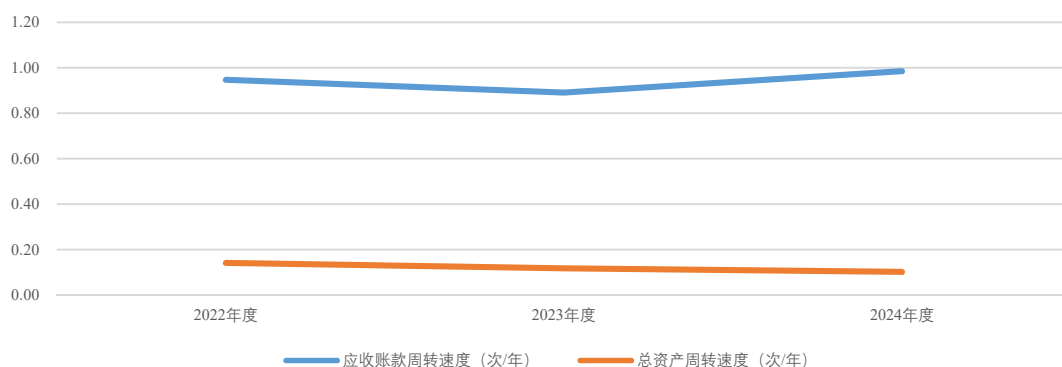
公共自行车领域目前主要经营企业主要包含永安行和北京绿畅共享交通科技股份有限公司等，该领域内相关企业较少。此外，从互联网租赁单车业态来看，哈啰单车、美团单车及青桔单车用户规模及覆盖城市数量占绝对优势，而互联网租赁单车的快速发展一定程度上对传统公共自行车业务形成制约。截至 2025 年 3 月末，公司公共自行车业务已覆盖全国 190 个市、县，积累了 4200 万名会员，2024 年全国会员提供了 5 亿次的公共自行车出行服务；同期末公司共享出行业务投放的新一代公共自行车、助力自行车和氢能自行车，分别覆盖 4 个（上年同期 16 个）、24 个（上年同期 39 个）和 5 个（上年同期 6 个）城市。

研发方面，该公司基本采取自主研发的模式，2022-2024 年研发投入分别为 0.43 亿元、0.35 亿元和 0.35 亿元。公司设有江苏省企业技术中心、江苏省工程技术研究中心、江苏省研究生工作站和江苏省工业设计中心。截至 2024 年末，公司拥有有效专利 377 项，其中授权发明专利 80 项。公司已连续两届入选全球氢能产业发明专利排行榜前 100 名。

该公司需要持续的资本投入来满足研发投入的需求和营运资本的投入需求，以支撑业务的持续发展。截至 2024 年末公司的净资产为 31.65 亿元，较 2023 年末小幅减少 0.19 亿元。2025 年 5 月 8 日，根据公司披露的《2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）》，为补充营运资金以及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，经协商发行价格确定为 11.70 元/股，按照本次发行募集资金总额预计不超过 84,028.710870 万元（含本数）计算，本次发行的股份数量为不超过 71,819,411 股（含本数）。若本次进展顺利，本次向特定对象发行股票完成后公司资本实力将得到补充，需关注本次公司向特定对象发行股票的后续进展。此外，2024 年公司 EBITDA 为 1.30 亿元，受益于当年公司减亏，同比有所增长，但整体规模不大。

③ 经营效率

图表 9. 反映公司经营效率要素的主要指标值

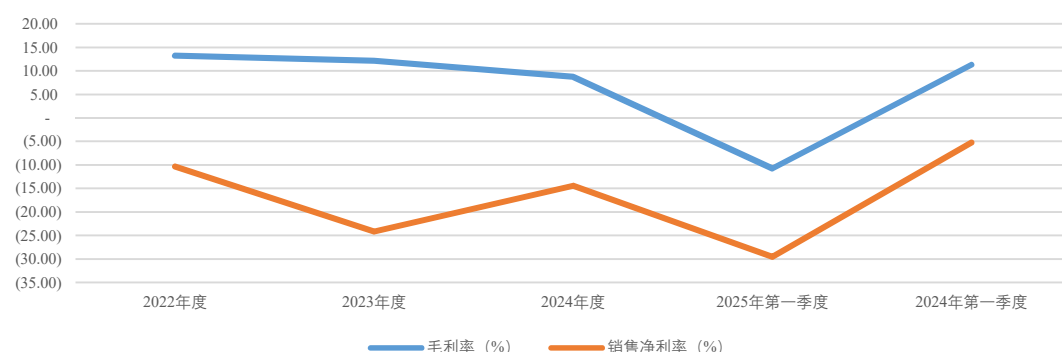


资料来源：根据永安行所提供数据整理、绘制。

近年来受该公司营业收入规模下降影响，总资产周转速度持续有所下滑，2022-2024 年，公司总资产周转速度分别为 0.14 次、0.12 次和 0.10 次，同期公司应收账款周转速度分别为 0.95 次、0.89 次和 0.99 次，2024 年随着应收账款规模下降，当年公司应收账款周转速度有所提升。总体来看，跟踪期内公司经营效率仍处于较低水平。

④ 盈利能力

图表 10. 反映公司盈利能力要素的主要指标值



资料来源：根据永安行所提供数据整理、绘制。

跟踪期内因该公司主业整体规模持续萎缩，2024 年及 2025 年第一季度实现营业毛利分别为 0.40 亿元和-0.09 亿元，分别同比减少 0.26 亿元和 0.22 亿元；同期毛利率分别为 8.75%和-10.72%，较 2023 年末的 12.15%持续下滑，2025 年第一季度受共享出行业务及系统运营服务业务亏损加剧影响，当期营业毛利转为亏损。从期间费用看，2024 年及 2025 年第一季度，公司期间费用率分别为 27.74%和 28.89%，2024 年期间费用率同比上升 5.54 个

百分点。2024 年公司期间费用合计为 1.27 亿元，其中销售费用、管理费用、研发费用和财务费用分别为 0.09 亿元、0.43 亿元、0.35 亿元和 0.39 亿元，其中管理费用较上年有所增长，主要系工资费用增加所致；研发费用主要包括人工费和材料费等，包含氢能源助力车、燃料电池和存储芯片等方面的研发项目，同比有小幅增长。

此外，2024 年该公司产生信用减值损失 0.51 亿元和资产减值损失 0.08 亿元，其中信用减值损失系当年国家机关及事业单位等客户拖延付款，账期变长，而相应计提应收账款坏账损失准备。2024 年以来随着应收账款减少以及公司加紧催收应收账款，当年坏账准备计提规模同比下降 0.52 亿元，2025 年一季度公司冲回坏账损失 0.10 亿元。2024 年公司继续对共享出行设备（自行车、助力车）及共享汽车计提减值准备，当年资产减值损失较去年基本持平。

图表 11. 公司营业利润结构分析

公司营业利润结构	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年 第一季度
营业收入合计（亿元）	6.78	5.45	4.58	0.83
营业毛利（亿元）	0.90	0.66	0.40	-0.09
期间费用（亿元）	1.09	1.21	1.27	0.24
期间费用率（%）	16.06	22.20	27.74	28.89
其中：财务费用率（%）	4.25	7.56	8.58	9.44
资产减值损失（亿元）	-0.04	-0.09	-0.08	0.01
信用减值损失（亿元）	-1.25	-1.03	-0.51	0.10
全年利息支出总额（亿元）	0.43	0.48	0.46	-

注：根据永安行提供的数据整理、计算。

该公司 2024 年及 2025 年第一季度其他收益分别为 0.09 亿元和 0.00 亿元，主要是政府补助款等。同期公司公允价值变动净收益分别为 0.70 亿元和 0 亿元，主要为公司对哈啰普惠和 Hello Inc.⁴投资的公允价值，2024 年公允价值变动收益同比有所增长。同期投资净收益分别为 0.16 亿元和 0.01 亿元，主要来自理财产品收益，2024 年同比有小幅增长。此外，公司 2024 年发生营业外支出 0.02 亿元，主要赔偿款等。

图表 12. 影响公司盈利的其他因素分析

影响公司盈利的其他因素	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年 第一季度
投资净收益（亿元）	0.05	0.15	0.16	0.01
公允价值变动损益（亿元）	0.61	0.33	0.70	—
其他收益（亿元）	0.16	0.07	0.09	0.00

资料来源：根据永安行所提供数据整理。

受主业毛利下滑和持续计提坏账损失等影响，跟踪期内公司净利润仍表现为亏损状态，2024 年及 2025 年第一季度该公司净利润分别为-0.66 亿元和-0.25 亿元，同期销售净利率分别为-14.40%和-29.51%，其中由于 2024 年公司公允价值变动收益增长以及计提应收账款坏账损失减少，公司净利润同比减亏 0.65 亿元，销售净利率同比有所好转；2025 年第一季度公司主业盈利水平持续下滑，当期净利润亏损同比增长 0.19 亿元，销售净利率同比大幅下降 24.29 个百分点。

3. 财务

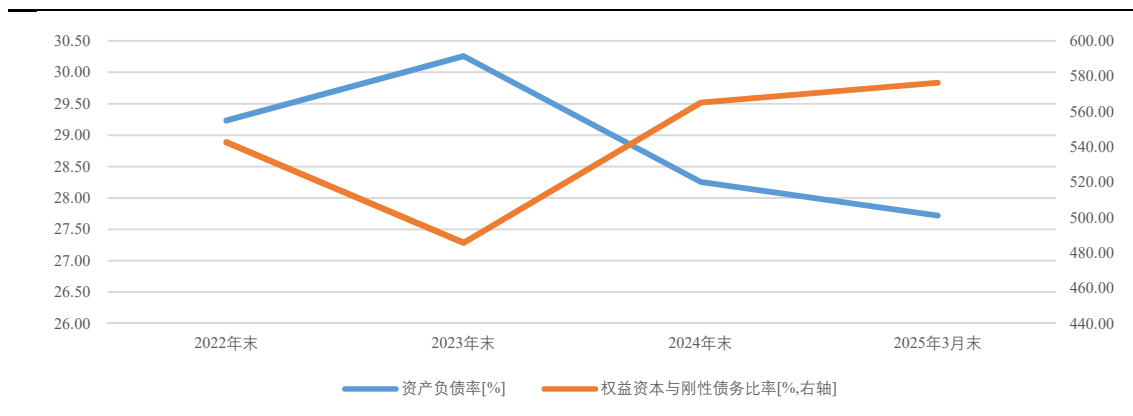
该公司对哈啰普惠及 Hello Inc. 的投资的估值高，占总资产比重仍很大，其经营状况、估值及可变现能力变化对公司整体财务状况影响大。跟踪期内，公司应收账款规模有所下降，但受政府财力紧张、结算回款变慢等影响，应收账款账龄进一步延长，公司计提了较多坏账准备，需关注后续进一步的减值风险。公司目前现金类资产存量尚且充裕，有息债务主要集中于中长期的永安转债，且经营环节现金流持续净流入，短期内债务偿付风险较

⁴ 哈啰普惠多次进行增资扩股引入战略投资者，且 2018 年哈啰普惠将其股东的股权权益镜像反映到新设的开曼持股公司 HB 公司，HB 公司现已更名为 Hello Inc。

小。

(1) 财务杠杆

图表 13. 公司财务杠杆水平变动趋势



注：根据永安行所提供的数据整理、绘制。

2024 年末及 2025 年 3 月末该公司资产负债率分别为 28.25%和 27.72%，较 2023 年末的 30.26%有所下滑，主要系跟踪期内公司债务规模下降所致，整体财务杠杆仍较低。因公司应付债券有所减少，2024 年末及 2025 年 3 月末公司权益资本与刚性债务比率较 2023 年末的 485.77%有所上升，分别为 565.24%和 576.35%，跟踪期内公司权益资本对刚性债务覆盖程度有所提升。

① 资产

图表 14. 公司核心资产状况及其变动

主要数据及指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
流动资产（亿元，在总资产中占比）	39.68	37.75	35.38	34.90
	84.11%	82.70%	80.20%	79.97%
其中：货币资金（亿元）	7.53	4.47	5.24	2.72
交易性金融资产（亿元）	23.14	26.17	24.21	26.24
应收账款（亿元）	6.92	5.31	3.98	4.11
其他应收款（亿元）	0.35	0.27	0.18	0.19
存货（亿元）	0.83	0.90	1.12	1.09
非流动资产（亿元，在总资产中占比）	7.50	7.90	8.73	8.74
	15.89%	17.30%	19.80%	20.03%
其中：固定资产（亿元）	5.10	4.41	3.80	3.66
商誉（亿元）	—	1.27	1.27	1.27
其他权益工具投资（亿元）	0.26	0.42	0.49	0.49
长期股权投资（亿元）	0.32	0.77	1.15	1.34
期末全部受限资产账面金额（亿元）	2.23	1.74	0.16	0.13
受限资产账面余额/总资产（%）	4.73	3.81	0.36	0.30

注：根据永安行所提供数据整理、计算。

2024 年末及 2025 年 3 月末该公司总资产分别为 44.11 亿元和 43.64 亿元，较 2023 年末的 45.65 亿元有所下降。同期末公司货币资金分别为 5.24 亿元和 2.72 亿元，其中 2025 年 3 月末公司货币资金较上年末有所下降主要系当期公司购买理财产品增加所致。截至 2025 年 3 月末，公司货币资金中受限部分共 0.13 亿元，主要为保证金和涉诉冻结资金。公司除受限货币资金外，公司无其他受限资产。总体看，公司以交易性金融资产为主的现金类资产存量较多，可为公司的债务偿付提供较好保障。

⁵ 详见表外事项

图表 15. 截至 2025 年 3 月末公司所有权或使用权受到限制的资产（单位：万元）

项目	余额	受限原因
货币资金	0.20	ETC 押金
货币资金	50.10	应付票据保证金
货币资金	120.00	保函保证金
货币资金	1131.50	涉诉冻结
合计	1301.80	—

资料来源：根据永安行所提供数据整理。

2024 年末及 2025 年 3 月末，该公司交易性金融资产为 24.21 亿元和 26.24 亿元，除理财产品外，主要为公司持有的哈啰普惠和 Hello Inc. 相关股权，2024 年末及 2025 年 3 月末均为 21.86 亿元，较 2023 年末的 21.17 亿元有一定增加，系公允价值变动所致。同期末，公司应收账款余额分别为 3.98 亿元和 4.11 亿元，应收账款账面余额有所下降，2022-2024 年及 2024 年一季度政府分别合计回款 4.00 亿元、4.26 亿元、1.34 亿元和 0.33 亿元。同期末，公司的应收账款账面价值分别为 3.98 亿元和 4.11 亿元，较 2023 年末的 5.31 亿元有所下降，主要系当年因部分各地政府部门或政府相关企事业单位的应收账款账期延长，计提比例提高，计提坏账准备余额增加所致。截至 2025 年 3 月末，公司已计提坏账准备 3.84 亿元，剩余账面价值中仍有超过一半的应收账款账龄超过 1 年，主要为应收国家机关及事业单位的款项，目前公司已通过诉讼方式与其确定还款计划，但后续实际回款时间和金额仍存在不确定性，需关注后续进一步的资产减值风险。

图表 16. 截至 2025 年 3 月末公司应收账款账面余额按账龄分布情况（单位：万元）

应收账款客户分类	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年
国家机关及事业单位	13,409.32	9,134.53	8,662.56	28,858.29
国有企业	3,144.27	2,401.91	1,366.02	746.51
民营企业	3,504.69	1,350.01	20.80	5,330.47
总计	20,058.28	12,886.46	10,049.37	34,935.28

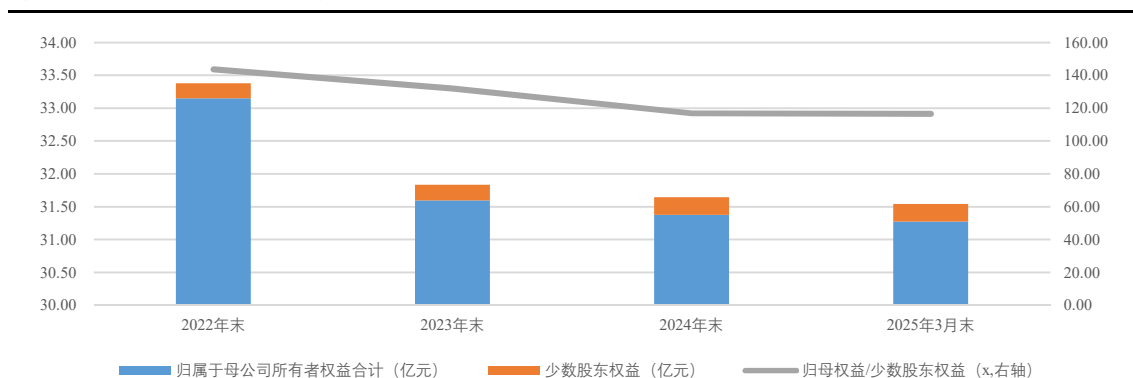
资料来源：根据永安行所提供数据整理。

2024 年末及 2025 年 3 月末，该公司存货账面价值分别为 1.12 亿元和 1.09 亿元，主要为原材料、半成品和发出商品等，较 2023 年末的 0.90 亿元有所增长，主要系跟踪期内公司自行车产量增加所致；同期末，公司的其他应收款分别为 0.18 亿元和 0.19 亿元，主要是公共自行车项目的保证金等，跟踪期内随着公共出行业务的萎缩，较 2023 年末的 0.27 亿元有所减少。

该公司非流动资产主要集中在固定资产。2024 年末及 2025 年 3 月末，公司固定资产分别为 3.80 亿元和 3.66 亿元，较 2023 年末的 4.41 亿元有所减少，仍主要为共享出行设备（自行车、助力车）等。同期末公司长期股权投资分别为 1.15 亿元和 1.34 亿元，较 2023 年末有所增长，主要系 2024 年公司新增对肇庆市氢骑出行科技有限公司的投资 0.005 亿元以及分别对洛玛瑞芯片技术常州有限公司和安徽永安公共自行车系统科技有限公司追加投资 0.30 亿元和 0.10 亿元；2025 年第一季度公司继续对洛玛瑞芯片技术常州有限公司追加投资 0.19 亿元。同期末公司其他权益工具投资均为 0.49 亿元，较 2023 年末的 0.42 亿元有所增长，主要为对华维检测技术(苏州)有限公司追加投资以及新增对深圳市兴链人居科技有限公司、上海紫熹阳通用航空有限公司投资等所致。同期末公司商誉仍为 1.27 亿元，主要为 2023 年 10 月公司以 1.67 亿元自有资金收购浙江凯博压力容器有限公司 88.00% 股权，当期形成商誉 1.27 亿元。

② 所有者权益

图表 17. 公司所有者权益构成及其变动趋势



注：根据永安行所提供的数据整理、绘制。

2024 年末及 2025 年 3 月末，该公司所有者权益分别为 31.65 亿元和 31.54 亿元，较 2023 年末的 31.84 亿元有所下降，主要系 2024 年公司亏损以及持续分红导致未分配利润有所下滑。2025 年 3 月末，公司所有者权益中归属于母公司所有者权益及少数股东权益分别为 31.27 亿元和 0.27 亿元，其中归属于母公司的所有者权益主要由实收资本、资本公积和未分配利润等构成，当期末未分配利润为 17.64 亿元，主要来自所持哈啰普惠股权公允价值变动收益。2025 年 5 月，根据相关公告，公司拟向特定对象上海哈茂发行股份以进一步巩固杨磊的实际控制人地位，完成后公司资本实力将得到较大补充，需关注本次公司向特定对象发行股票的后续进展情况。

近年来该公司持续进行现金分红，2022-2024 年对上一年度派发的现金分红分别为 0.23 亿元、0.30 亿元和 0.69 亿元，2025 年公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 2.50 元人民币，合计拟派发现金红利 0.60 亿元。公司未分配利润较易受所持哈啰普惠股权公允价值变动影响，需持续关注公司交易性金融资产的估值变化及持续现金分红对公司所有者权益的影响。

③ 负债

图表 18. 公司债务结构及核心债务（亿元）

主要数据及指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
刚性债务	6.16	6.55	5.60	5.47
其中：短期刚性债务	0.15	0.18	0.19	0.13
中长期刚性债务	6.01	6.38	5.41	5.35
应付账款	1.18	0.98	0.82	0.78
合同负债	0.40	0.39	0.30	0.27
其他应付款	2.23	2.09	2.00	1.99
递延所得税负债	3.17	2.73	2.74	2.76

资料来源：永安行。

2024 年末及 2025 年 3 月末，该公司刚性债务分别为 5.60 亿元和 5.47 亿元，较 2023 年末的 6.55 亿元有所下降，主要系公司应付债券“永安转债”转股，期末余额有所减少，同期末应付债券余额为 5.41 亿元和 5.35 亿元，较 2022 年末的 6.38 亿元有所下降。公司刚性债务主要集中于中长期的永安转债，即期债务压力较小。2024 年末及 2025 年 3 月末，公司应付账款分别为 0.82 亿元和 0.78 亿元，较上年末均有所下降，主要是应付材料及设备采购款、应付工程安装款等；合同负债分别为 0.30 亿元和 0.27 亿元，主要是各项业务预收下游客户款项，跟踪期内随着业务规模下降而有所减少；递延所得税负债分别为 2.74 亿元和 2.76 亿元，较 2023 年末有所增长；其他应付款分别为 2.00 亿元和 1.99 亿元，主要是出行业务产生的押金、充值款等，跟踪期内有所下降。

(2) 偿债能力

① 现金流量

图表 19. 公司现金流量状况

主要数据及指标	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年 第一季度	2024 年 第一季度
经营环节产生的现金流量净额（亿元）	1.29	2.18	1.37	-0.12	-0.05
其中：业务现金收支净额（亿元）	1.14	2.13	1.45	0.00	0.13
投资环节产生的现金流量净额（亿元）	-5.38	-4.25	2.01	-2.37	-0.94
其中：回收投资与投资支付净流入额（亿元）	-4.33	-3.81	2.99	-2.20	-0.71
筹资环节产生的现金流量净额（亿元）	-0.14	-0.50	-1.09	-	-0.12

资料来源：永安行。

注：业务现金收支净额是指不包括其他因素导致的现金收入与现金支出的经营环节现金流量净额。

2024 年及 2025 年第一季度，该公司经营环节现金流量净额分别为 1.37 亿元和-0.12 亿元，2024 年以来受公司出行业务萎缩影响，跟踪期内公司经营性现金净流入量有所减少，其中 2025 年第一季度叠加公司收到政府及机关单位等客户回款同比有所下降，当期经营环节现金流转为净流出。

2024 年及 2025 年第一季度，该公司投资环节现金流量净流出额分别为 2.01 亿元和-2.37 亿元，主要受购买及赎回理财产品影响较大，2024 年公司购买银行理财产品等投资支出同比有所下滑，当年投资环节现金流转为净流入。

2024 年及 2025 年第一季度，该公司筹资环节现金流量净流出额分别为-1.09 亿元和 0 亿元，其中 2024 年较 2023 年有所上升，主要系跟踪期内公司分配现金股利规模较大所致，2025 年第一季度公司无筹资活动。

② 偿债能力

图表 20. 公司偿债能力指标值

主要数据及指标	2022 年度	2023 年度	2024 年度
EBITDA（亿元）	1.80	1.04	1.30
EBITDA/全部利息支出（倍）	4.21	2.17	2.86
EBITDA/刚性债务（倍）	0.29	0.16	0.21

资料来源：根据永安行所提供数据整理、计算。

2024 年该公司 EBITDA 为 1.30 亿元，较上年有所增长，主要系当年利润总额减亏所致，因而公司 EBITDA 对刚性债务和利息支出的覆盖倍数较上年有所上升，分别为 0.21 倍和 2.86 倍。

4. 调整因素

(1) 流动性/短期因素

图表 21. 公司资产流动性指标值

主要数据及指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
流动比率（%）	885.31	926.92	906.52%	972.43%
速动比率（%）	862.08	903.02	875.69%	939.74%
现金比率（%）	685.05	753.56	759.47%	806.84%

资料来源：根据永安行所提供数据整理、计算。

2024 年末及 2025 年 3 月末，该公司流动比率分别为 906.52%和 972.43%，现金比率分别为 759.47%和 806.84%，其中 2024 年因理财产品及应收账款等流动资产规模下降，公司流动比率及速动比率有所下滑，但整体仍处于较

高水平。

截至 2025 年 3 月末，该公司共获得银行授信合计 5.60 亿元，其中已使用授信 0.14 亿元。

（2）ESG 因素

跟踪期内，该公司实控人发生变更。其中截至 2024 年末，孙继胜直接持有公司 33.17% 股权，并通过常州远为投资中心（有限合伙）持有公司 1.02% 股权，为公司控股股东及实际控制人。2025 年 3 月 14 日，上海哈茂商务咨询有限公司（简称“上海哈茂”）与孙继胜、常州远为投资中心（有限合伙）（简称“常州远为”）、索军、陶安平及黄得云签署了《上海哈茂商务咨询有限公司与孙继胜、常州远为投资中心（有限合伙）、索军、陶安平、黄得云之股份转让协议》，上海哈茂协议受让孙继胜及其一致行动人常州远为，以及索军、陶安平及黄得云合计持有的 32,721,710 股公司流通股股份（占公司总股本的 13.67%，公司截至 2025 年 3 月 7 日的总股本为 239,398,038 股，以下同）；同日，上海哈茂的实际控制人杨磊与上海云鑫创业投资有限公司（简称“上海云鑫”）签署了《关于永安行科技股份有限公司之股份转让协议》，杨磊拟通过协议转让方式受让上海云鑫持有的 14,363,882 股公司流通股股份（占公司总股本的 6.00%）。（上述两起股权转让交易以下合称“本次协议转让”）。同日，上海哈茂、杨磊与孙继胜签署了《上海哈茂商务咨询有限公司、杨磊与孙继胜之表决权放弃协议》，孙继胜放弃其持有的 32,954,801 股股份（占公司股本总数的 13.77%）对应的表决权（以下简称“表决权放弃安排”），表决权放弃期限为自《上海哈茂商务咨询有限公司与孙继胜、常州远为投资中心（有限合伙）、索军、陶安平、黄得云之股份转让协议》约定的标的股份全部过户登记至上海哈茂名下之日起，至以下三者的孰早日期：（1）标的股份全部过户登记至上海哈茂名下之日（含当日）起 24 个月届满之日；（2）公司完成向上海哈茂的定向增发，且该等新增股份登记至上海哈茂名下之日；（3）上海哈茂及其实际控制人杨磊直接或间接持有的公司股权比例高于孙继胜直接或间接持有的公司股权比例至少 20%（包括本数）以上。此外，根据协议约定，公司原实控人孙继胜同意并承诺，现有业务在 2025 年、2026 年、2027 年（以下简称“业绩承诺期”）经审计的归属于母公司股东扣除非经常性损益净利润合计不低于 -20,000 万元。若现有业务在业绩承诺期内合计实现净利润数低于承诺的净利润数的，孙继胜应自相应审计报告出具日起二十（20）个工作日内以现金方式对上市公司进行补偿。若在股份转让完成后出现下述情形的，受让方有权要求转让方一解除本协议并要求转让方一退还已支付的股份转让价款，且有权要求转让方一按转让方一所对应股份转让价款的 30% 支付违约金，同时，本次股份转让针对转让方一及受让方之间恢复原状：（1）除已公开披露的情形外，若因股份转让完成前转让方及上市公司提供或披露的文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏情形，或上市公司存在财务造假、违规信息披露等情形，导致上市公司及转让方因前述情形被司法机关立案侦查或被中国证监会立案调查的，或导致上市公司根据本协议签订时的法律法规规定被上市监管机构施加退市风险警示、被要求退市、被实施暂停上市、终止上市措施的；（2）上市公司的现有业务在业绩承诺期内的任一会计年度经审计的利润总额、净利润或者扣除非经常性损益后的净利润孰低者为负值且营业收入低于人民币 3 亿元。

2025 年 4 月 21 日，孙继胜、常州远为、索军、陶安平、黄得云、上海云鑫与上海哈茂及杨磊的股份协议转让手续已办理完成，前述表决权放弃安排已生效。截至 2025 年 4 月 21 日，上海哈茂及杨磊合计持有该公司 19.57% 股权，拥有表决权比例为 22.85%，孙继胜持有公司 24.75% 股权，拥有表决权比例为 12.90%，公司控股股东变更为上海哈茂，实际控制人变更为杨磊，公司控制权发生了变更。

此外，为进一步巩固杨磊的实际控制人地位，该公司与上海哈茂于 2025 年 3 月 14 日签署了《永安行科技股份有限公司与上海哈茂商务咨询有限公司之附条件生效的股份认购协议》，约定公司向特定对象上海哈茂发行不超过 71,819,411 股的股票（未超过本次发行前公司总股本的 30%）。根据公司于 2025 年 5 月 8 日披露的《2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）》，本次发行募集资金总额预计不超过 84,028.710870 万元（含本数）计算，本次发行的股份数量为不超过 71,819,411 股（含本数），发行价格确定为 11.70 元/股，上海哈茂将以现金方式认购本次向特定对象发行的股票。预计本次发行完成后，杨磊先生及上海哈茂合计持有公司股份数量进一步增加为 118,905,003 股，占本次发行完成后上市公司股份总数的 38.06%。需关注本次向特定对象发行股票的进展情况以及发行后对公司治理的影响情况。

董监高人员变动方面，该公司于 2025 年 5 月 6 日召开董事会及监事会，提前进行了董事会、监事会换届工作。公司提名杨磊先生、陈晓冬先生、彭照坤先生、吴佩刚先生、吴晓龙先生、朱超先生为公司第五届董事会非独立董事，其中杨磊先生为公司实际控制人，朱超先生为公司原有董事；提名张鹏先生、邵勇健先生、杜惟毅先生为

第五届董事会独立董事，经股东大会审议通过后，将成为公司第五届董事会成员；提名吴小华女士、李鹏先生为公司第五届监事会股东代表监事候选人，经股东大会选举后任职，相关人员未发生变化。同时，聘任吴佩刚先生担任公司新任总经理，徐晓霞女士担任公司新任董事会秘书，张贤女士仍担任公司财务负责人（未发生变化）。因统筹相关工作安排，公司董事会取消于 2025 年第一次临时股东大会审议的选举杜惟毅先生为公司第五届董事会独立董事，公司第四届董事会独立董事江冰女士将依据法律法规和《公司章程》的有关规定，继续履行独立董事相应职责，直至公司完成独立董事的补选工作。公司于 2025 年 5 月 19 日召开职工代表大会，与会职工代表一致同意选举常玲女士担任公司第五届监事会职工代表监事。常玲女士与公司 2025 年第一次临时股东大会选举产生的 2 名股东代表监事共同组成公司第五届监事会（未发生变化）。

跟踪期内，该公司在信息透明度方面不存在重大缺陷，未出现延期披露财务报表，已披露财务报表未出现重大会计差错；未受到监管处罚。在社会责任方面，2024 年公司对外捐赠及公益项目合计投入 5.27 万元。在环境方面，公司及子公司不属于环境保护部门公布的重点排污单位，跟踪期内未出现因环保事项违法违规而受到处罚的情况。

（3）表外事项

根据该公司提供的 2025 年 5 月 19 日的《企业信用报告》及相关资料，跟踪期内公司不存在借款违约及欠息事项，截至 2025 年 3 月末公司无对外担保。经查询国家企业信用信息公示系统，公司不存在行政处罚。根据公司 2024 年审计报告，公司无重大诉讼事项。

2024 年 11 月，根据该公司相关公告，公司拟以发行股份及支付现金的方式购买上海联适导航技术股份有限公司 65% 股份并募集配套资金，相关交易构成重大资产重组，不构成重组上市，同时亦构成关联交易。鉴于交易各方对本次交易进行协商和谈判后，对上海联适导航技术股份有限公司估值等商业条款未能达成一致，2025 年 2 月 28 日，经公司董事会审议，同意公司终止本次重大资产重组事项并授权公司管理层办理本次终止相关事宜。

未决诉讼方面，安徽永安公共自行车系统管理有限公司因委托合同纠纷，向该公司提起诉讼，要求支付服务费及逾期违约金。此外，安徽阜德智能科技有限公司因委托合同纠纷，向公司提起诉讼，要求支付服务费及逾期违约金。以上两起诉讼共冻结货币资金 1131.50 万元。

（4）其他因素

截至 2024 年末，该公司应收肇庆市氢骑出行科技有限公司应收账款 23.18 万元；应付哈啰普惠、肇庆市氢骑出行科技有限公司其他应付款、合同负债及其他流动负债合计 233.18 万元。同期末应付关键管理人员报酬为 207.09 万元。另外，公司向肇庆市氢骑出行科技有限公司提供运营服务共计 58.51 万元。此外公司无其他关联交易及资金拆借。

5. 同业比较分析

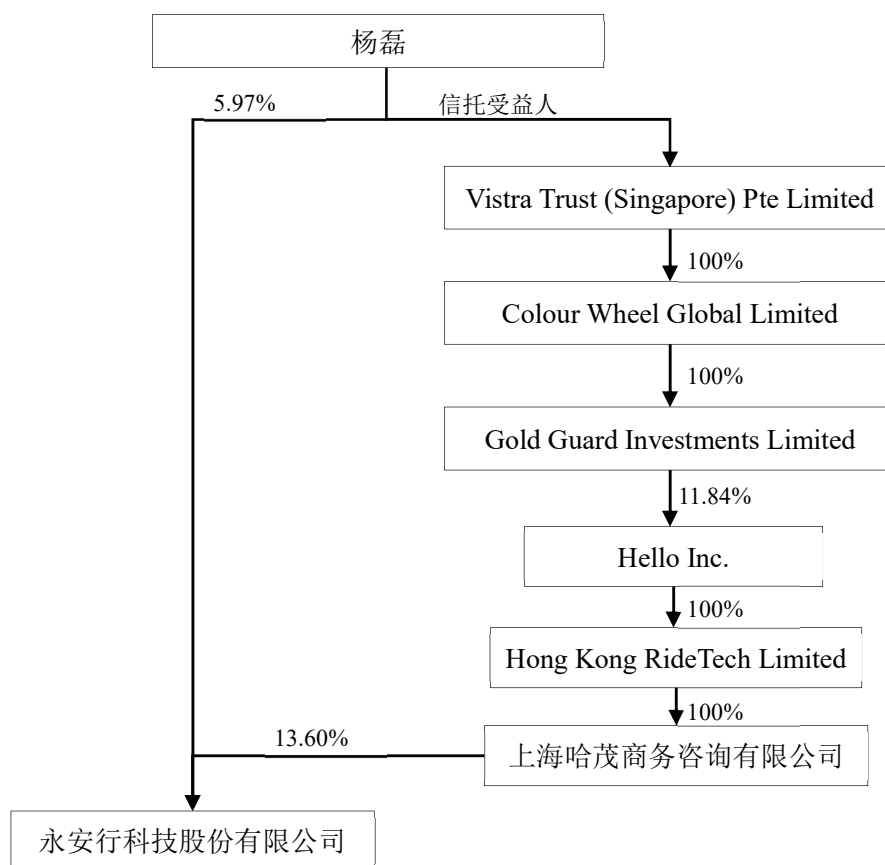
该公司所属细分领域中可获取公开信息的同类企业较少，新世纪评级选取了上海交运集团股份有限公司作为公司的同业比较对象，上海交运集团股份有限公司是以道路交通及物流服务为主业的上市公司，具有一定的可比性。剔除规模因素影响，公司经营效率一般，盈利能力较弱。

跟踪评级结论

综上，本评级机构评定永安行主体信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定，永安转债信用等级均为 AA⁻。

附录一：

公司与实际控制人关系图⁶

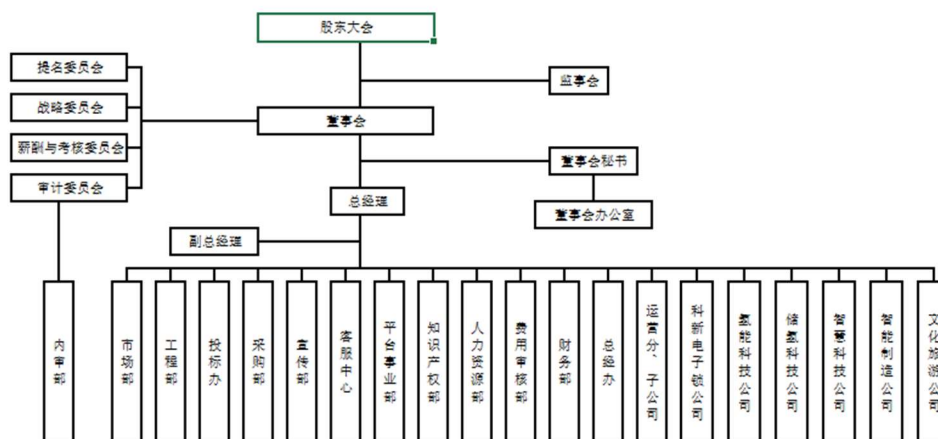


注：根据永安行提供的资料整理绘制（截至 2025 年 4 月 21 日）。

⁶ 根据永安行 2025 年 4 月 22 日发布发的《关于控股股东、实际控制人及其一致行动人协议转让公司股份完成过户登记暨控制权发生变更的公告》，上海哈茂的实际控制人为杨磊。

附录二：

公司组织结构图



注：根据永安行提供的资料整理绘制（截至 2025 年 3 月末）。

相关实体主要数据概览

基本情况					2024 年（末）主要财务数据（亿元）						备注
全称	简称	与公司关系	母公司持股比例（%）	主营业务	刚性债务余额	所有者权益	营业收入	净利润	经营环节现金净流入量	EBITDA	
永安行科技股份有限公司	永安行	公司本部	——	共享出行	5.60	30.71	3.06	-0.98	0.68	1.30	母公司口径

注：根据永安行 2024 年度审计报告附注及所提供的其他资料整理。

附录四：

同类企业比较表

核心业务：出行服务 归属行业：交通运输

企业名称（全称）	最新主体 信用等级/展望	2024 年度经营数据				2024 年末财务数据/指标			
		EBITDA （亿元）	净资产 （亿元）	销售净利率 （%）	总资产周转速度 （次/年）	资产负债率 （%）	权益资本/刚性债务 （倍）	EBITDA/利息支出 （倍）	EBITDA/刚性债务 （倍）
上海交运集团股份有限公司	-	-0.11	51.99	-8.85	0.58	29.30	23.74	-0.37	-0.05
永安行科技股份有限公司	AA-/稳定	1.30	31.65	-14.40	0.10	28.25	5.65	2.86	0.21

注：上海交运集团股份有限公司并非本评级机构现有客户，相关数据及指标来自公开市场可获取数据及计算，或存在一定局限性。

附录五：

发行人主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末	2025 年 第一季度/末
资产总额 [亿元]	47.17	45.65	44.11	43.64
货币资金 [亿元]	7.53	4.47	5.24	2.72
刚性债务[亿元]	6.15	6.55	5.60	5.47
所有者权益 [亿元]	33.38	31.84	31.65	31.54
营业收入[亿元]	6.78	5.45	4.58	0.83
净利润 [亿元]	-0.70	-1.31	-0.66	-0.25
EBITDA[亿元]	1.80	1.04	1.30	—
经营性现金净流入量[亿元]	1.29	2.18	1.37	-0.12
投资性现金净流入量[亿元]	-5.38	-4.25	2.01	-2.37
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	—
担保比率[%]	—	—	—	—
营业周期[天]	440.38	475.28	458.76	—
毛利率[%]	13.25	12.15	8.75	-10.72
营业利润率[%]	-8.77	-21.89	-12.21	-26.32
总资产报酬率[%]	-0.58	-1.61	-0.26	—
净资产收益率[%]	-2.07	-4.03	-2.08	—
净资产收益率*[%]	-2.02	-3.91	-2.17	—
营业收入现金率[%]	91.51	122.98	129.12	109.53
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]	0.29	0.16	0.21	—

注：表中数据依据永安行经审计的 2022~2024 年度及未经审计的 2025 年第一季度财务数据整理、计算。

指标计算公式

资产负债率(%)=期末负债合计/期末资产总计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)=期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)=期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)=[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%
利息保障倍数(倍)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
担保比率(%)=期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
营业周期(天)=365/{报告期营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]} +365/{报告期营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]}
毛利率(%)=1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)=报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)=报告期净利润/(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2×100%
净资产收益率*(%)=报告期归属于母公司所有者的净利润/ [(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2]×100%
营业收入现金率(%)=报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)=报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与负债总额比率(%)=(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初负债合计+期末负债合计)/2]×100%
EBITDA/利息支出[倍]=报告期 EBITDA/ (报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]=EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额) /2]

上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录六：

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
投资级	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
投机级	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 级、CCC 级及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	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。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，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。

附录七：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2020 年 7 月 30 日	AA+/稳定	王婷亚、陈思阳	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014） 工商企业评级模型（软件行业）MX-GS007（2019.8）	报告链接
	前次评级	2024 年 6 月 20 日	AA+/稳定	王婷亚、黄梦蛟	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 6 月 10 日	AA+/稳定	王婷亚、黄梦蛟	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2022.12）	--
债项评级 (永安转债)	历史首次评级	2020 年 7 月 30 日	AA+	王婷亚、陈思阳	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014） 工商企业评级模型（软件行业）MX-GS007（2019.8）	报告链接
	前次评级	2024 年 6 月 20 日	AA+	王婷亚、黄梦蛟	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 6 月 10 日	AA+	王婷亚、黄梦蛟	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS001（2022.12）	--

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅，历史评级信息仅限于本评级机构对发行人进行的评级。