

永安行科技股份有限公司

公开发行可转换公司债券

跟踪评级报告





(2021)100200

/ / /

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

2020 7

300

2018-2020 2021
2019

2020 1 1

期时不能履约的风险。永安行公司持续面临规模受限甚至缩减的风险。

资压力及投资损失风险。永安行共享单车业务，此业务需较大资金投入周期，但目前行业整体发展模式相关的投资压力及投资损失风险。

。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。

行的永安转债主要信用风险。评级机构维持永安行 AA 主体信用等级，认为永安转债还本付息安全度高，并维持

行以来目前共享单车业务仍保持高速增长。

● 共享出行业务投资重点发展共享单车及一定的市场渗透率尚不成熟，关注

● 本次可转债转股风险。若未来转股不达预期，可能加重其

➤ 未来展望

通过对永安行及其发展要素的分析，本评级机构维持永安行 AA 主体信用等级，评级展望为稳定，并维持





2020

2021

2020 11

8.86

6

1.

		/	%		
	8.86	6	0.40	2020-11-24	

1.

1

2021



2021

2021

2

A.

					2019	8
				3		4,700
2021	2020			2276		
	2019	15.7%				

2007-2010

2010-2016

2016

GPS

OFO



2017 OFO

2000

OFO

OFO

2018

B.

2012 12

2017

2017 8

2019 5
12

2019-2022

2019 7



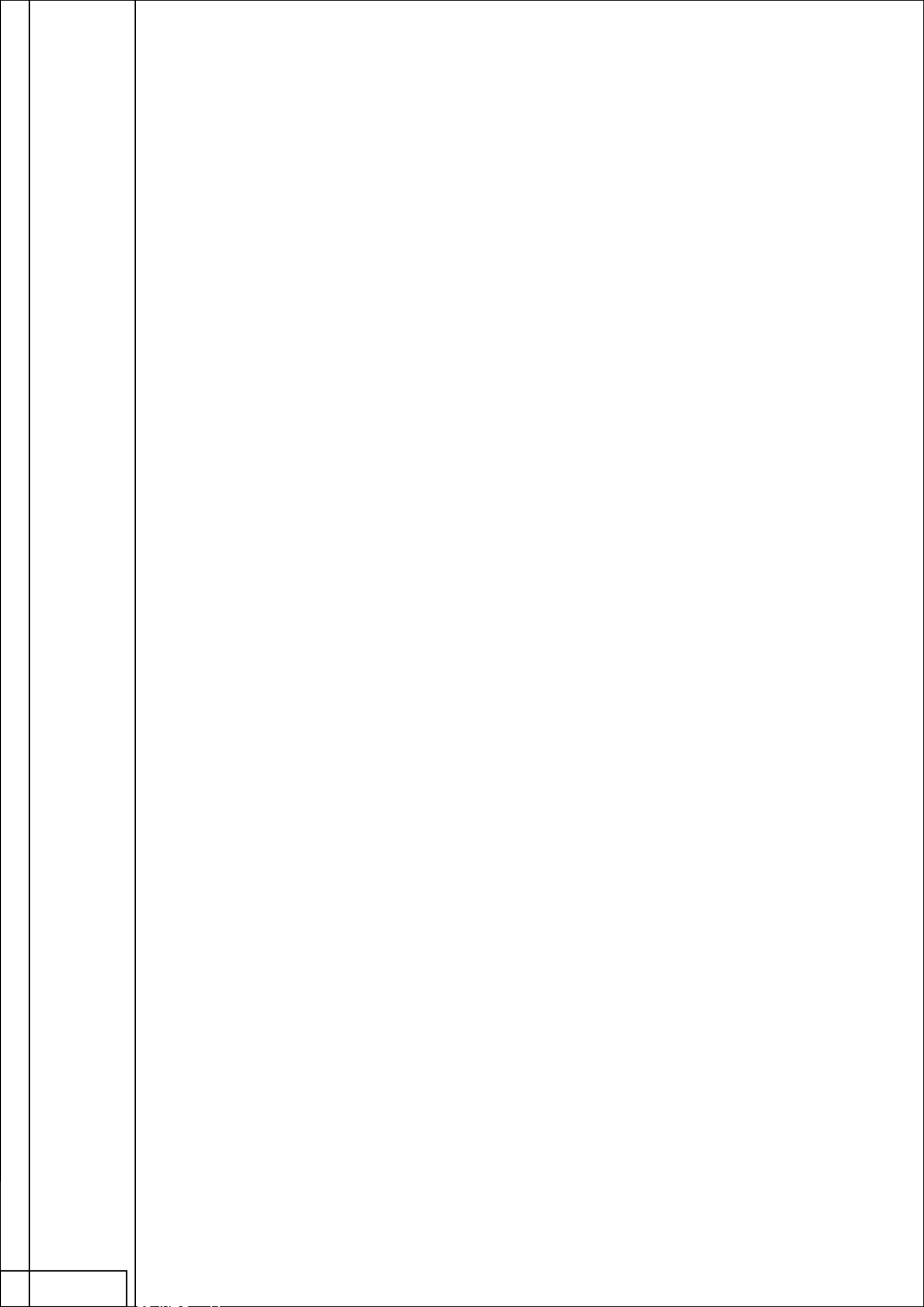
	2018	2019	2020	2021
%	25.39	35.32	35.47	37.24

2021 3 300
5300 2020 7.3

2021 0.17 2018-2020
1.24 0.99 0.94
33.19% 40.67% 31.86% 23.88%

5

3 2018





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

APP

2021 3

3.43 19.27 3199 70 14 46
 8 1
 7.

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

APP

2021 3 0.22 4.15

3.43 19.27 14 46

1-2

30

300 100

1

2021 3 2.15 0.08

3199 70

8

APP APP

APP

2019

2019

70

2016

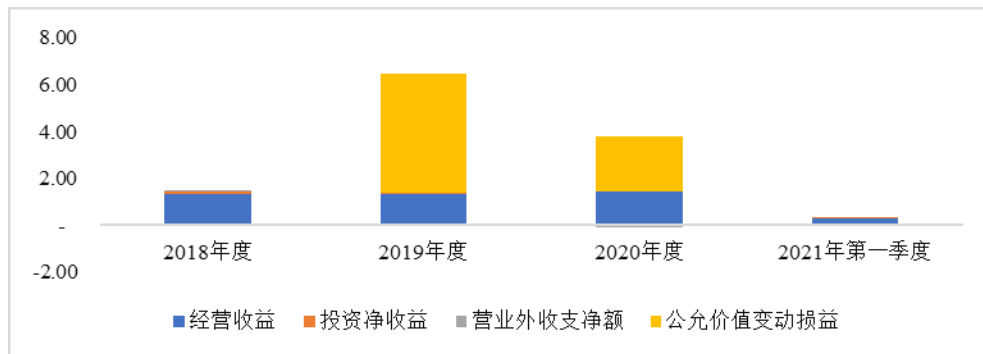
2018



20 / 15 /
3

2

10.



= -

6.58 3.88 0.33 1.57

2018-2020 2021

2019-2020

10.16% 10.93% 9.95% 9.44%

0.87 0.08

0.38 0.31 0.10 0.08

2018-2020 2021

2020

11.

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

0.15 0.11 0.15 0.04

2018-2020 2021



2019 2020

5.09 2.35 HB

Technologies Corporation HB 1

12.

	2018	2019	2020	2021
	0.06	0.04	-0.03	0.00
	-	5.09	2.35	--
	0.15	0.11	0.15	0.04

2018-2020 2021

1.57 6.57 3.88 0.33

1.23 5.00 4.94 0.29 2020

-1.08

3 /

1

30

300 100

30

399 91.6

12 42000

20500

2.4 1.46

¹ HB 2018 HB HB

6.46% 2020

Hello Inc.



2021 3

35.27%

1.08%

2020

51.60

2020

13.

		2021-5-27				
		2021-6-1				
		2021-6-1				
		2021-6-1				
		2021-6-1				
		2021-6-1				

HB

HB

1.

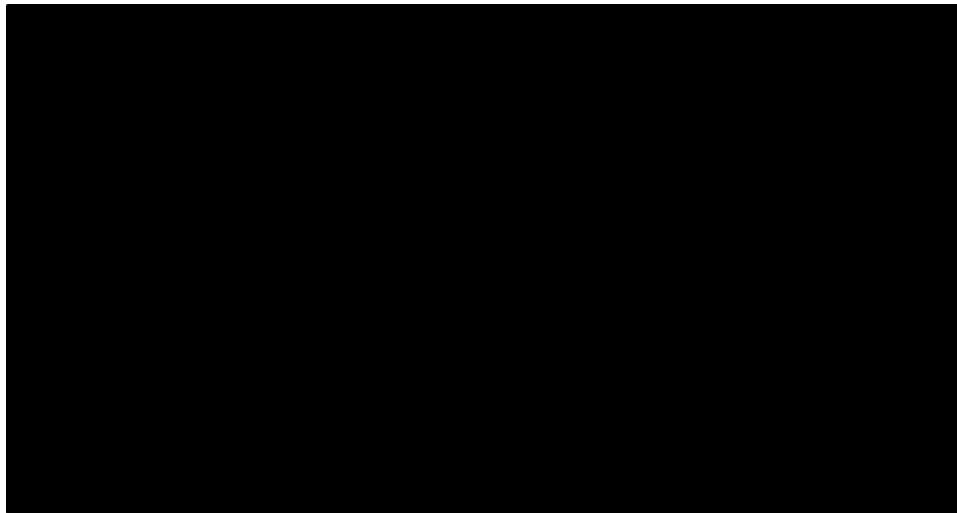
2020

2014 15
2021
2020 29 2020
5 1

2.

1

2



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

² 2019

5.28

5.09

4

15.

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





0.50

-0.50

4.

19.

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

2020

49.39

9.75

2020

83.13%

12.15

0.12

20.19

4

6.80

4

23.26%
6.46%

HB

6.46%

HB



0.64

0.48

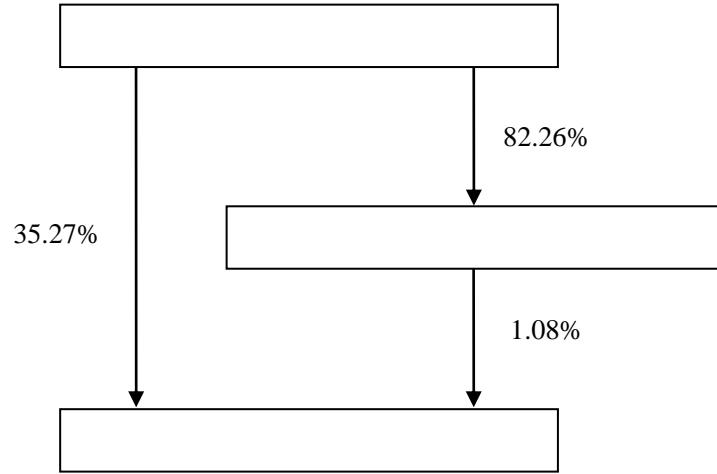


2021 3
4.93

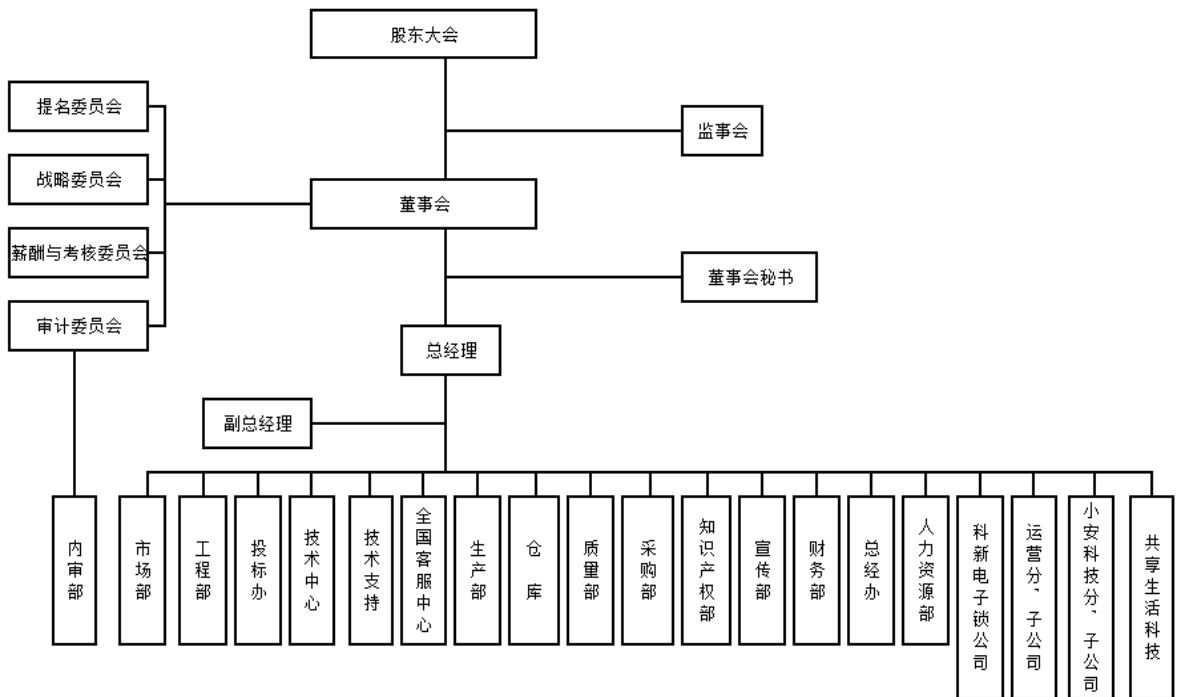
5.60

21.

					/
--	--	--	--	--	---



2020



2020



			%		2020					
					7.45	33.81	7.34	5.04	3.01	

2020



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



	AAA	
	AA	
	A	
	BBB	
	BB	
	B	
	CCC	
	CC	
	C	

AAA CCC

-

	AAA	
	AA	
	A	
	BBB	
	BB	
	B	
	CCC	
	CC	
	C	

AAA CCC

-

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

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



			1
			3
			8
			8
			1
			1
			1
			8
			1
			4
			4
			AA-

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

