

评级公告

大公公告 D[2008]175 号

大公国际资信评估有限公司对尚诺科技（中国）有限公司（下称“尚诺科技”或者“公司”）的信用级别评定为 BBzc+。

评级结果综合反映了国家经济建设快速发展及国民消费能力提高所带动的信用卡市场的快速发展、信用卡营销外包趋势加强为公司提供广阔市场空间、公司技术具有一定先进性、管理层行业经验丰富等有利因素，同时也反映了该行业进入壁垒不高、银行客户开发有一定难度、公司主要盈利业务发展时间不长、未来面对较多不确定影响、期间费用较高且短时间内难以缓解等不利因素。

公司主营业务收入主要来源于信用卡发卡和积分换购业务。目前发卡业务面临激烈的市场竞争，毛利率水平较低；积分换购业务毛利率水平较高，2008 年该项业务增长较快，对公司收入贡献较大，但由于目前该业务刚刚兴起，未来还将面对较多的不确定因素。银行客户开发有一定难度，公司销售费用支出较大，同时作为集团内唯一的高新技术企业，公司技术开发费用及高管薪酬支出较大，导致目前公司期间费用居高不下，预计未来短时间内这种状况难以缓解，对公司盈利带来较大不利影响。大公评审委员会评定结果表明公司对债务的保障能力易受到内外部较多不利因素的影响而产生一定波动。

大公国际资信评估有限公司

2008 年 10 月 12 日