

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0130号

北京科蓝软件系统股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“科蓝转债”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级下调贵公司主体信用等级为 A+，评级展望维持稳定，同时下调“科蓝转债”信用等级为 A+。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二四年六月二十一日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。

4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。

5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/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。

6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2024年6月21日至2025年6月20日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。

7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚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。

8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2024年6月21日

北京科蓝软件系统股份有限公司
主体及“科蓝转债”2024年度跟踪信用评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
A+/稳定	2024/6/21	AA-/稳定	王璐璐	刘鸣

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
科蓝转债	A+	AA-	企业规模	营业总收入	15.00	4.55
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。						
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。						

主体概况		
北京科蓝软件系统股份有限公司（以下简称“科蓝软件”或“公司”）主要从事软件和信息技术服务业务。截至2024年3月末，第一大股东自然人王安京直接持有公司13.65%的股份，公司实际控制人为王安京。		

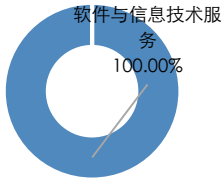
评级观点

公司为创业板上市公司，是国内主要的银行业IT解决方案供应商之一，在互联网银行、网络银行、移动银行等多个细分行业内市场份额排名靠前，市场竞争力仍较强；公司已取得多项专利及转件著作权，2023年SUNDB数据库入围国产数据库软件采购目录，自主研发的智慧高柜数币机器人已通过人行金融标准化测试，研发实力较强；公司基于自身技术的稳定性与安全性建立了一定的客户粘性壁垒，下游客户以银行机构为主，并覆盖保险、证券、信托等非银金融机构。同时2023年公司人力成本同比明显增长，叠加子公司业绩亏损，计提商誉减值0.34亿元等共同影响，公司利润总额亏损1.54亿元，盈利能力明显下降；受业绩亏损影响，2023年末公司所有者权益和未分配利润均同比下降，资本实力有所减弱；截至2024年3月末，实际控制人直接及间接持有的公司股权质押比例很高；“科蓝转债”募投项目建设延期，公司在建及拟建项目投资规模大，存在一定资本支出压力，有息债务规模增长较快，且存在集中偿还压力。

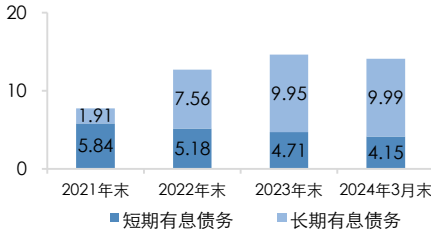
综合分析，公司偿还债务的能力较强，本期债券到期不能偿付的风险较小。

主要指标及依据

2023 年收入构成情况



近年来公司债务情况 (单位: 亿元)



主要数据和指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额 (亿元)	22.87	29.22	29.97	29.20
所有者权益 (亿元)	11.68	12.95	11.47	11.39
全部债务 (亿元)	7.75	12.74	14.66	14.14
营业总收入 (亿元)	12.98	11.76	11.69	2.49
利润总额 (亿元)	0.33	0.14	-1.54	-0.13
经营性净现金流 (亿元)	-0.75	-0.91	0.17	-1.64
营业利润率 (%)	34.39	35.40	28.20	35.46
资产负债率 (%)	48.91	55.69	61.73	61.00
流动比率 (%)	181.49	260.96	272.10	282.52
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.46	1.77	-0.59	-
全部债务/EBITDA (倍)	6.69	11.35	-36.32	-

注: 数据来源于公司 2021 年~2023 年的审计报告及 2024 年一季度。

优势

- 公司为创业板上市公司, 是国内主要的银行业 IT 解决方案供应商之一, 在互联网银行、移动银行、网络银行等多个细分行业内市场份额排名靠前, 市场竞争力较强;
- 公司已取得多项专利及转件著作权, 2023 年 SUNDB 数据库入围国产数据库软件采购目录, 自主研发的智慧高柜数币机器人已通过人行金融标准化测试, 研发实力较强;
- 公司基于自身技术的稳定性与安全性建立了一定的客户粘性壁垒, 下游客户以银行机构为主, 并覆盖保险、证券、信托等非银金融机构。

关注

- 2023 年公司人力成本同比明显增长, 叠加子公司业绩亏损, 计提商誉减值 0.34 亿元等共同影响, 公司利润总额亏损 1.54 亿元, 盈利能力明显下降;
- 受业绩亏损影响, 2023 年末公司所有者权益同比下降 11.41%, 未分配利润同比减少 45.32%, 资本实力有所减弱;
- 截至 2024 年 3 月末, 实际控制人直接及间接持有的公司股权质押比例很高;
- “科蓝转债”募投项目建设延期, 公司在建及拟建项目投资规模大, 存在一定资本支出压力, 有息债务规模增长较快, 债务负担有所加重, 且存在集中偿还压力。

评级展望

公司评级展望为稳定。公司是国内主要的银行业 IT 解决方案供应商之一, 国内线上金融业务需求预计将持续增加, 公司未来仍将保持较强市场竞争力。

评级方法及模型

《东方金诚信息技术企业信用评级方法及模型 (RTFC012202403)》

历史评级信息

主体信用等级	债项简称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA-/稳定	科蓝转债	AA-	2023/06/20	王璐璐、刘鸣	《东方金诚信息技术企业信用评级方法及模型 (RTFC012202208)》	阅读原文
AA-/稳定	科蓝转债	AA-	2022/07/13	王璐璐、张沙沙	《东方金诚信息技术企业信用评级方法及模型 (RTFC012202004)》	阅读原文

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额 (万元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/展望
科蓝转债	2023/06/20	49460.00	2022/08/30~2028/08/30	无	-

跟踪评级原因

根据相关监管要求及北京科蓝软件系统股份有限公司（以下简称“科蓝软件”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

北京科蓝软件系统股份有限公司（以下简称“科蓝软件”或“公司”，证券代码：300663.SZ）主营软件和信息技术服务业务，实际控制人为自然人王安京。

公司前身为成立于1999年的北京科蓝软件系统有限公司（以下简称“科蓝有限公司”），设立时系外商独资企业，2012年8月改制为内资企业。2013年11月，科蓝有限公司整体变更为股份有限公司。2017年5月，经中国证券监督管理委员会证监许可[2017]690号文《关于北京科蓝软件系统股份有限公司首次公开发行股票批复》的核准，公司首次公开发行新股3286万股，并于2017年6月在深圳证券交易所创业板上市交易。后经过历年的转增股本及增发新股¹，截至2024年3月末，公司股本为4.62亿元，第一大股东王安京直接持有公司13.65%的股份，通过宁波科蓝盛合投资管理合伙企业（有限合伙）间接持有公司6.13%的股份，公司实际控制人为王安京。截至2024年3月末，王安京直接持有的公司股份中95.88%已被质押，剩余4.12%的股权被冻结；王安京通过宁波科蓝盛合投资管理合伙企业（有限合伙）间接持有公司股份数量的51.65%已被质押。

公司主要从事软件和信息技术服务业务，经营区域面向全国，主营业务是向以银行为主的金融机构提供线上应用软件产品及国产化数据库、网贷及网络营销等的联合运营等一系列产品和服务，是国内主要的银行业IT解决方案²供应商之一；主要产品和服务为互联网渠道系列产品、大中台产品、新一代银行核心产品、分布式事务型数据库、智慧银行-网点智能设备及安全类产品等。

截至2024年3月末，公司资产总额29.20亿元，所有者权益11.39亿元，资产负债率为61.00%，纳入合并报表的子公司13家。2023年及2024年1~3月，公司营业总收入分别为11.69亿元和2.49亿元，利润总额分别为-1.54亿元和-0.13亿元。

债券本息兑付及募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会“证监许可【2022】1567号”文核准，公司于2022年8月30日发行6年期可转换公司债券，债券简称“科蓝转债”，募集资金总额49460.00万元，起息日为2022年8月30日，到期日为2028年8月30日，转股期限为2023年3月6日至2028年8月30日，初始转股价格为16.02元/股。截至2024年3月31日，科蓝转债尚余债券494.46万张，剩余票面总金额为49446.07万元。

¹ 2020年11月，公司非公开发行股份13,139,287股，募集资金净额3.07亿元。

² 指由专业化的IT企业为金融企业提供满足其分布式数据库、渠道、业务、管理等需求的应用软件开发及相应技术服务。

科蓝转债募集资金总额 49460.00 万元，其中 34622.00 万元用于数字银行服务平台建设项目，14838.00 万元用于补充流动资金。根据《北京科蓝软件系统股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告（修订稿）》，数字银行服务平台建设项目总投资金额为 55110 万元，拟使用募集资金投入 34622.00 万元，项目建设主体为北京科蓝软件系统（苏州）有限公司，项目所在地为江苏省苏州市相城区，场地建设面积为 60698.00 平方米，其中地上建设面积 41358.00 平方米，地下建筑面积 19340.00 平方米，主要建设内容为场地建造及装修、设备购置及安装、引进高素质研发人员及项目实施人员和交付人员、进行市场推广等。项目预计建设期限为 24 个月。募集资金中 14838.00 万元用于补充流动资金，主要用于公司日常经营资金周转。

图表 1 募集资金使用计划（单位：万元）

序号	项目名称	项目总投资	拟使用募集资金金额
1	数字银行服务平台建设项目	55110.00	34622.00
2	补充流动资金	14838.00	14838.00
	合计	69948.00	49460.00

图表 2 数字银行服务平台建设项目投资概况（单位：万元）

序号	具体项目	投资金额
1	建筑工程费	24786.20
2	设备及软件购置费	6843.80
3	研发人员薪酬	19980.00
4	市场推广费	2000.00
5	铺底流动资金	1500.00
	项目总投资	55110.00

数据来源：公司公告，东方金诚整理

数字银行服务平台建设项目的实施有利于推动银行信息化系统国产化替代，推动公司在银行 IT 解决方案领域的研发与技术升级等。公司已于 2021 年 4 月 30 日取得了苏州市相城区行政审批局出具的《江苏省投资项目备案证》。截至 2023 年末，科蓝转债募集资金净额为 48561.53 万元，募集资金专用账户累计收到利息收入（包括理财收益、扣除银行手续费）4549532.50 元，实际已累计使用募集资金 15662.18 万元，募集资金余额为 33354.30 万元（包含累计收到的银行存款利息、理财收益扣除银行手续费的净额以及临时补充流动资金的金额）。公司已使用的募集资金中，1022.74 万元已用于募投项目数字银行服务平台建设，剩余 14639.44 万元已用于补充流动资金。

图表3 截至2023年末科蓝转债募集资金使用情况（单位：万元）

序号	承诺投资项目	募集资金承诺投资	截至期末累计投入	截至期末投资进	项目达到预定可使用状
		总额	金额	度	
1	数字银行服务平台 建设项目	33922.09	1022.74	3.01%	尚未达到
2	补充流动资金	14639.44	14639.44	-	-
	合计	48561.53	15662.18	-	-

数据来源：公司公告，东方金诚整理

根据公司公告，2024年3月22日，公司召开第三届董事会第二十二次会议和第三届监事会第十九次会议，审议通过了《关于募集资金投资项目调整实施进度的议案》。数字银行服务平台建设项目由于项目实施地的办公场地交付延期，同时公司结合自身业务发展需要和成本预算管理要求，对项目实施进度予以调整。数字银行服务平台建设项目原计划2024年9月达到预定可使用状态，调整后计划2025年12月31日达到预定可使用状态。截至2024年3月末，数字银行服务平台建设项目累计已投资金额1022.74万元，投资进度为3.01%，未来仍需使用募集资金投入32899.35万元，目前尚处于工程设计及准备阶段。

2023年8月30日，公司已正常兑付“科蓝转债”自2022年8月30日至2023年8月29日期间的利息，尚未到本金兑付日。

个体信用状况

宏观经济和政策环境

一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024年一季度GDP同比增长5.3%，增速高于去年四季度的5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长6.5%，较去年全年增速加快0.6个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度GDP较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度CPI和PPI同比分别为0.0%和-2.7%，名义GDP增速仅为4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度GDP按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供需需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，经济增长动能回升势头将会延续，叠加以GDP两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，二季度GDP同比有望进一步加快至5.4%左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生

产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

2024年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的1万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

行业分析

软件和信息技术服务业务是科蓝软件最主要的收入和毛利润来源，公司所属行业为软件和信息技术服务业。

软件和信息技术服务行业

受益于国内企业信息化水平不断提升，软件和信息技术服务业下游覆盖面日益拓宽，2023年软件与信息技术服务收入和利润保持增长，行业整体盈利能力较强

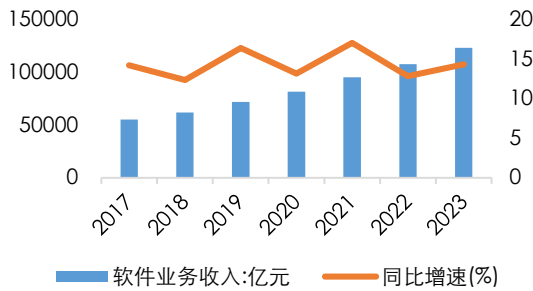
软件和信息技术服务业是软件产品和信息技术服务的集合，从提供产品服务类别上可分为软件产品、信息技术服务及嵌入式系统软件三个细分行业。

软件和信息技术服务行业的上游企业主要为国际IT运维管理厂商、商业软件提供商、硬件设备提供商以及软件开发服务提供商。目前，上游行业中的软件、硬件设备更新需求推动软件和信息技术服务业产品的更新换代。软件和信息技术服务业上游行业竞争较充分，硬件设备及软件产品的价格相对平稳，周期性较弱。

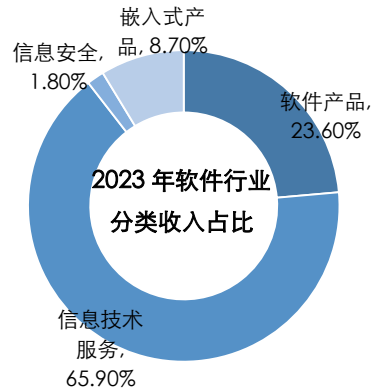
软件和信息技术服务业的下游覆盖面较广。下游主要为电信、金融、能源、交通和政府等领域，这些领域在信息技术系统建设方面投资需求较大，对软件和信息技术服务业的发展具有拉动作用。近年来，随着国内企业信息化水平的普遍提升，各行业对信息化需求扩大，软件和信息技术服务业的下游覆盖面将日益拓宽，其对软件和信息技术服务业的刚性需求将保持稳定增长。

受益于国内企业信息化水平不断提升，软件和信息技术服务业下游覆盖面日益拓宽。根据工信部公布数据，2023年全国软件业务与信息技术服务业收入总规模达123258亿元，同比增长13.4%，总体仍保持较高速度增长；利润总额为14591亿元，同比增长13.6%，增速较上年同期提高7.9个百分点，行业运行态势良好，整体盈利能力较强。

图表 4: 全国软件和信息技术服务业收入规模增长情况



图表 5: 2023 年软件和信息技术服务业分类收入占比



数据来源: 工信部, 东方金诚整理

软件与信息技术服务行业结构继续向服务化、云化调整, 信息技术服务收入占比较上年提升 14.7 个百分点, 新型工业化的加速推进及以人工智能为代表的新技术应用, 将共同推动软件行业进一步释放市场空间

我国特有的人口基数庞大、互联网普及程度高、基础数据资源丰富等特点, 有力促进了云计算、大数据以及人工智能技术的快速落地和应用发展。2023 年, 软件与信息技术服务行业结构继续由产业向服务化、云化调整。

从细分行业看, 2023 年, 信息技术服务收入规模为 81226 亿元, 同比增长 14.7%, 高出行业平均增速 1.3 个百分点, 占全行业收入比重为 65.9%, 其中云服务、大数据服务共实现收入 12470 亿元, 同比增长 15.4%, 占信息技术服务收入的 15.4%, 占比较上年同期提高 0.5 个百分点; 集成电路设计收入 3069 亿元, 同比增长 6.4%; 电子商务平台技术服务收入 11789 亿元, 同比增长 9.6%。2023 年, 软件产品收入平稳较快增长, 收入 29030 亿元, 同比增长 11.1%, 增速较上年同期提高 1.2 个百分点, 占全行业收入比重为 23.6%, 其中工业软件产品实现收入 2824 亿元, 同比增长 12.3%。2023 年, 嵌入式系统软件收入 10770 亿元, 同比增长 10.6%, 增速较上年同期回落 0.7 个百分点。嵌入式系统软件已成为产品和装备数字化改造、各领域智能化增值的关键性带动技术。同期, 信息安全产品和服务实现收入 2232 亿元, 同比增长 12.4%, 增速较上年同期提高 2.0 个百分点。

2023 年 12 月, 中央经济工作会议提出要以科技创新推动产业创新, 发展新质生产力, 实施制造业重点产业链高质量发展行动, 提升产业链供应链韧性和安全水平。工业软件作为实现新型工业化的关键, 驱动着制造管理流程优化、生产模式与生产关系改变, 以及全要素生产率的提高, 因此新质生产力的提升将驱动工业软件行业加速发展。2023 年, 以 AI 大模型为代表的新技术快速发展, 阿里、华为等国内软件业头部企业、创新企业及科研机构纷纷加入 AI 赛道, 国产大模型数量快速增长, 应用场景覆盖办公、制造、气象、煤矿、医药等多个行业领域, 以大模型为代表的新技术将进一步加速软件行业变革, 重塑以人工智能为核心的业务模式。

展望 2024 年, 软件与信息技术服务行业仍将保持稳中向好的基本面。一方面, 随着制造强国、网络强国、数字中国建设的深入, 以及新型工业化的加速推进, 数字化发展需求及各行业应

用需求不断释放，将激发以软件产品为主的产业迸发新活力。另一方面，以人工智能为代表的新技术及平台运营服务、云服务、数据服务等信息技术服务将释放新的市场空间。

随着金融监管的不断加强、金融机构业务和产品种类的丰富发展，未来金融机构对相关技术的运用场景会进一步丰富，对金融科技的需求将持续提升

2022年1月4日，中国人民银行印发《金融科技发展规划（2022-2025年）》，以“数字驱动、智慧为民、绿色低碳、公平普惠”为发展原则，明确了6个发展目标和金融数字化转型的八项重点任务，推动我国金融科技从“立柱架梁”全面迈入“积厚成势”新阶段，力争到2025年，全国金融科技整体水平与核心竞争力实现跨越式提升，数据要素价值充分释放，数字化转型高质量推进，金融创新体系日臻完善，关键核心技术应用更为深化，数字基础设施建设更加先进，以“数字、智慧、绿色、公平”为特征的金融服务能力全面加强，助力经济社会全面奔向数字化、智能化发展新时代。

根据IDC相关研究报告，2022年中国银行业IT投资规模达到1445.67亿元人民币，与2021年度的1334.97亿元相比，增长了8.3%，预计在2026年将达到2212.76亿元人民币。2022年中国银行业IT解决方案市场的整体规模达到648.8亿元人民币，同比增长10.1%。IDC预测，到2027年，中国银行业IT解决方案市场规模将达到1429.15亿元，年复合增长率为17.1%。

从竞争格局看，目前中国银行业IT解决方案市场厂商市场竞争日益激烈，中电金信、宇信科技、神州信息等厂商仍保持领先地位。新兴科技厂商在垂直领域的进入和现有金融IT厂商对于其服务银行客户需求的进一步挖掘，以及不同类型厂商之间的竞合关系形成了中国银行IT解决方案竞争进一步深化的市场格局。同时，银行用户对于IT解决方案定制化、精细化的要求以及陪伴式服务的需求提高，并且呈现差异化特点。面向大型银行的IT解决方案定制化服务比例较高，这与大型银行自研能力较强，业务及产品体系复杂，技术积累较多有直接关系，对于IT厂商的综合服务能力要求较高，并且对服务厂商的数量及多样性有一定要求。中小银行的解决方案更偏标准化，银行对服务厂商的专注度和全面服务要求更高。

总体来看，随着我国金融监管的不断加强、金融改革的进一步深化、金融机构业务和产品种类的持续丰富和发展，预计未来金融机构对相关技术的运用场景会进一步丰富，对金融科技的需求将持续提升，金融科技领域将迎来更广阔的发展空间，行业需求将稳步增长。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司仍主营软件和信息技术服务业务，受人力成本增加，收入同比下降影响，2023年公司毛利润较上年下滑20.69%，盈利能力明显下降

跟踪期内，公司仍主营软件和信息技术服务业务，主要向以银行为主的金融机构提供线上应用软件产品及国产化数据库、网贷及网络营销等一系列产品和服务。2023年，软件和信息技术服务业务仍为公司收入和利润的唯一来源；分产品来看，电子渠道及中台、互联网银行在公司营业收入中的占比仍较高，分别为42.29%和39.66%。2023年，公司营业收入为11.69亿元，同比小幅下降0.58%。

毛利润和毛利率方面，2023 年公司毛利润较上年下滑 20.69%，主要是公司人力成本增加，收入同比下降共同影响所致；同期公司综合毛利率为 28.64%，同比下降 7.26 个百分点。

2024 年 1~3 月，公司营业收入和毛利润分别为 2.49 亿元和 0.89 亿元，同比均小幅增长；毛利率为 35.71%，较上年同期提升 3.45 个百分点。

图表 6 公司营业收入构成及毛利润、毛利率情况（单位：亿元、%）³

产品类别	2021 年		2022 年		2023 年		2024 年 1~3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
电子渠道及中台	6.55	50.46	5.08	43.18	4.95	42.29	1.26	50.49
互联网银行 ⁴ （含互联网核心类）	4.19	32.28	4.38	37.27	4.64	39.66	1.02	40.99
非银金融机构	1.28	9.86	1.33	11.33	1.30	11.15	0.13	5.28
网银安全类及其他	0.15	1.16	0.15	1.32	0.21	1.77	0.00	0.16
合作运营类	0.29	2.23	0.31	2.65	0.19	1.64	0.04	1.47
数据库	0.54	4.16	0.50	4.26	0.41	3.49	0.04	1.62
合计	12.98	100.00	11.76	100.00	11.69	100.00	2.49	100.00
类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
电子渠道及中台	2.05	31.30	1.43	28.13	1.27	25.61	0.42	33.17
互联网银行 ⁵ （含互联网核心类）	1.27	30.31	1.67	38.18	1.37	29.49	0.38	37.35
非银金融机构	0.46	35.94	0.42	31.37	0.30	22.72	0.03	26.00
网银安全类及其他	0.07	46.67	0.08	52.20	0.06	30.07	0.00	-29.51
合作运营类	0.22	75.86	0.22	72.23	0.05	24.55	0.02	49.95
数据库	0.45	83.33	0.40	79.37	0.31	75.91	0.04	98.88
合计	4.51	34.74	4.22	35.90	3.35	28.64	0.89	35.71

数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司是国内主要的银行业 IT 解决方案供应商之一，在互联网银行、移动银行、网络银行等多个细分行业内市场份额排名靠前，市场竞争力较强

跟踪期内，公司主营业务仍是向以银行为主的金融机构提供线上应用软件产品及国产化数据库、网贷及网络营销等一系列产品和服务，公司是国内主要的银行业 IT 解决方案供应商之一，可为银行等金融行业企业提供基于互联网技术的咨询、规划、建设、营运、产品创新以及市场营销等一揽子解决方案。

³ 部分数据总数与分项合计数不一致为尾差导致。

⁴ 互联网银行或者虚拟银行，是互联网时代应运而生的一种新型银行运作模式，这一经营模式下，银行没有营业网点，不发放实体银行卡，客户主要通过电脑、电子邮件、手机、电话等远程渠道获取银行产品和服务，因没有网点经营费用，直销银行可以为银行客户提供更有竞争力的存贷款价格及更低的手续费率，下同。

图表 7 公司主要业务及经营模式介绍

业务大类	主要产品	经营模式
应用软件产品开发及服务	数字银行产品 智能中台产品 分布式金融核心产品 科蓝鸿蒙 (HarmonyOS) 移动金融科技平台	应用软件产品开发及服务包括定制化开发和人工月定量开发两种模式
产品销售及服务	SUNDB 数据库 网点智能设备 安全类产品	通过销售硬件产品收取产品费，销售软件产品收取使用许可 License 费及后续维保和升级费用
合作运营服务	网贷产品设计及风控建模服务	通过合作运营收取服务费

资料来源：公司提供、东方金诚整理

跟踪期内，公司产品仍涵盖银行渠道类、业务类和管理类领域，主要重点为互联网渠道系列产品（以移动银行、网络银行、互联网银行、移动展业、金融开放平台等数字银行产品为主）、智能中台产品（包括业务中台、数据中台、技术平台及产品支撑体系）、分布式金融核心系统（包括两大系列：分布式互联网银行核心业务产品、线上线下一体化核心业务产品）、分布式事务型数据库、智慧银行-网点智能设备及安全类产品等。2023 年和 2024 年 1~3 月，公司主要收入仍来源于电子渠道及中台、互联网银行（含互联网核心类）产品，上述两类产品占营业收入的比重合计分别为 81.95%和 91.48%。根据 IDC 发布的《中国银行业 IT 解决方案市场份额》报告，科蓝软件在互联网银行、网络银行、移动银行等板块连续多年市场份额排名靠前，市场竞争力较强。

2023 年公司 SUNDB 数据库入围国产数据库软件采购目录，自主研发的智慧高柜数币机器人已通过人行金融标准化测试，研发实力仍较强，但研发人员占比及研发投入较上年均有所下降，公司研发投入力度有所减弱

公司研发实力较强，在北京、郑州、合肥、成都和深圳成立集中开发中心，根据市场需求的变化，积极开发和研制新产品。根据公司 2023 年度报告披露数据，2023 年公司研发人员为 461 人，占公司总人数的比例为 10.33%，较 2022 年同期有所下降；同期研发投入为 1.49 亿元，维持较高水平，占营业收入比例为 12.74%，较 2022 年下降 0.51 个百分点。截至 2023 年末，公司已取得 333 项软件著作权及多项专利，技术积累多，拥有从基础软件到应用层的全部源代码和自主知识产权，现拥有 4000 余名 IT+金融的复合型人才，包括近 1000 名数据库 DBA，建立了经验丰富的各类研发与服务人才梯队。

在数据库产品方面，公司拥有 SUNJE SOFT 公司研发的分布式内存数据库产品 Goldilocks 完整的自主知识产权，可独立自主完成测试及上线。截至 2023 年末，公司 SUNDB 数据库已在银行、证券等金融机构落地数十个项目，并入围中央政府采购网、中央国家机关、央企等多个重要领域的国产数据库软件采购目录。作为首批通过“可信数据库”评测、掌握核心技术的国产数据库厂商，公司连续多年参与了中国信通院“可信数据库”多项标准的制定工作，在国产数据库产品的研发和应用方面市场竞争力较强。

截至 2023 年末，公司自主研发的智能高柜数币机器人“小蓝”已通过人民银行金融标准化

测试，可直接代替网点高柜的人工柜员，节省人工成本，进一步完善了人民银行总行要求的银行网点智能化的非人工接触的金融服务。在技术升级方面，“小蓝”已经完成与百度 AI “文心一言”的对接联调，可通过数据分析用户需求，更好地提供智能对话、智能问答、智能运营、智能客服、智能营销等丰富智能化服务。

同时，公司作为华为的重要合作伙伴，与华为在鸿蒙、鲲鹏、华为云、欧拉、5G、大模型等多个业务领域形成了核心银行系统、智慧渠道、数字银行、数据库一体机等全栈国产化联合解决方案。在鸿蒙领域，公司是首批 HarmonyOS 应用服务生态合作伙伴、首批鸿蒙生态合作伙伴金融行业 ISV 签约企业，先后完成了 HarmonyOS 3.0、4.0、HarmonyOSNEXT(鸿蒙星河版)移动金融组件兼容性优化；完成了科蓝一体化可信展业平台与华为 RTC、AI 平台兼容性改造。2024 年 3 月，华为正式为科蓝软件颁发《HarmonyOS 开发服务商》证书，公司在鸿蒙+金融领域的技术创新和业务拓展取得成果。

公司下游客户优质，以银行机构为主，并覆盖保险、证券、信托等非银金融机构，公司基于自身技术的稳定性与安全性建立了一定的客户粘性壁垒，公司回款较有保障

公司目标客户为银行机构，及保险、证券、信托、财务公司、大型央企国企、金融控股公司等非银行金融机构，目前公司签约合同额占比较大的客户主要包括平安银行、浦发银行及民生银行等，主营业务增长对国内银行业发展的依赖程度较高，业务区域面向全国，主要集中于华东和华北地区；根据公司提供资料，2023 年和 2024 年 1~3 月，公司营业收入中华东地区占比分别为 37.66%和 40.88%；华北地区占比分别为 22.44%和 23.02%。经过多年的经营，公司积累了较为丰富的客户资源。截至 2024 年 3 月末，公司累计服务过的客户数量近 500 家，其中银行客户近 400 家，非银金融机构 100 多家。银行在建立、运营及维护信息系统时会追求可持续性和稳定性，通常会选择有长期良好合作关系的供应商以降低成本和风险，同时 IT 系统的复杂性导致更换供应商会带来转换成本，且随着系统的使用年限越长，系统本身所包含的数据信息越多、客户的习惯程度也越高，更换供应商的转换的成本越高，因此公司经过多年的积累建立了一定的客户粘性壁垒。公司基于自身应用软件及基础软件的优势建立了紧密的生态合作关系，与华为、蚂蚁、腾讯、苏宁等共建开放、合作、共赢的信创⁶金融服务生态体系，为行业数字化转型赋能。根据公司 2023 年度报告，2023 年公司前五大客户合计销售金额为 2.63 亿元，占当年销售总额比例为 22.45%。

公司业务结算模式方面，一种模式是合同制，按合同约定的付款节点进行结算，一般预付款 30%，在软件系统上线运行并通过客户验收后回款 60%，1 年维保期过后回款 10%；另一种模式是按人月工作量结算，根据公司投入的工作量或考勤，按季度（多数是按季度）或半年等回款。受银行等金融机构在预算、立项、招标、采购、项目上线、特别是验收等一系列流程管控的影响，2023 年公司收入仍呈现出季节性波动的特点，结算回款一般集中在下半年，尤其是第四季度，2023 年公司第四季度收入占全年营业收入的比重为 37.86%。公司业务回款周期较长，成本费用在全年均衡的发生，业绩存在季节性波动，从而导致公司前三季度资金压力较大。2023 年末公司应收账款账龄在 1 年以内的占比为 51.68%，较 2022 年末下降 5.16 个百分点，公司主营业务回款周期有所延长。

⁶ 信创，即信息技术应用创新。

图表 8：2023 年公司前五大客户情况（单位：万元）

客户名称	销售额	占当年销售总额比例
客户一	7438.32	6.36%
客户二	5781.56	4.94%
客户三	5324.37	4.55%
客户四	4089.13	3.50%
客户五	3625.49	3.10%
合计	26258.86	22.45%

数据来源：公司提供，东方金诚整理

2023 年受人力成本增长影响，公司营业成本同比提升 10.69%，在行业人才争夺日趋激烈等因素影响下，人工成本存在持续上升风险，或将导致毛利润继续下滑

公司营业成本主要由直接人力成本、直接材料成本、项目直接费和外包服务费构成，以人力成本为主。2023 年公司营业成本为 8.34 亿元，受人力成本增长影响，较 2022 年提升 10.69%，其中直接人力成本为 7.55 亿元，同比增长 9.24%，占营业成本比重为 90.45%。

图表 9 公司营业成本构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
直接人工	7.67	6.91	7.55
直接材料	0.14	0.11	0.16
项目直接费	0.39	0.30	0.32
外包服务费	0.28	0.22	0.32
合计	8.47	7.54	8.34

数据来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内公司供应商集中度仍较高，2023 年前五大供应商采购额占比合计为 76.35%。随着公司业务规模扩张、对高端人才的需求不断增长，城市生活成本的上升，以及竞争对手对行业人才争夺日趋激烈，公司人工成本存在持续上升的风险，或将导致公司毛利润继续下滑。

图表 10：2023 年公司前五大供应商情况（单位：万元）

供应商名称	采购金额	占当年采购总额比例
供应商一	2808.57	56.33%
供应商二	556.87	11.17%
供应商三	174.76	3.50%
供应商四	148.57	2.98%
供应商五	118.03	2.37%
合计	3806.79	76.35%

数据来源：公司提供，东方金诚整理

未来发展

科蓝转债募投项目建设延期，公司在建及拟建项目投资规模大，存在一定资本支出压力

2024 年 3 月末，公司主要在建项目为苏州研发中心建设项目⁷，主要建设内容包括智慧银

⁷ 公司非公开发行股票募投项目与可转债募投项目的实施地都位于苏州研发中心，故公司 2023 年度报告在建工程将苏州研发中心建设项目作为整体披

行、支付安全、数据库国产化、非银行金融机构 IT 系统解决方案⁸以及数字银行服务平台建设⁹等。该项目总投资为 8.87 亿元，截至 2024 年 3 月末已投资 3.83 亿元，目前项目仍处于建设阶段，预计 2025 年 12 月末完工。

截至 2023 年末，科蓝转债募集资金净额为 48561.53 万元，募集资金专用账户累计收到利息收入（包括理财收益、扣除银行手续费）4549532.50 元，实际已累计使用募集资金 15662.18 万元，募集资金余额为 33354.30 万元（包含累计收到的银行存款利息、理财收益扣除银行手续费的净额以及临时补充流动资金的金额）。公司已使用的募集资金中，1022.74 万元已用于募投项目数字银行服务平台建设，剩余 14639.44 万元已用于补充流动资金。

根据公司公告，2024 年 3 月 22 日，公司召开第三届董事会第二十二次会议和第三届监事会第十九次会议，审议通过了《关于募集资金投资项目调整实施进度的议案》。数字银行服务平台建设项目由于项目实施地的办公场地交付延期，同时公司结合自身业务发展需要和成本预算管理要求，对项目实施进度予以调整。数字银行服务平台建设项目原计划 2024 年 9 月达到预定可使用状态，调整后计划 2025 年 12 月 31 日达到预定可使用状态。截至 2024 年 3 月末，数字银行服务平台建设项目累计已投资金额 1022.74 万元，投资进度为 3.01%，未来仍需使用募集资金投入 32899.35 万元，目前尚处于工程设计及准备阶段。

公司治理与战略

跟踪期内，公司实际控制人股权质押比例进一步上升；未来，公司将继续实施“新一代金融数字化发展战略”，加速推进金融信创国产化，推动产学研深度融合加快科技成果转化

截至 2024 年 3 月末，公司股本为 4.62 亿元，第一大股东王安京直接持有公司 13.65% 的股份，通过宁波科蓝盛合投资管理合伙企业（有限合伙）间接持有公司 6.13% 的股份，公司实际控制人为王安京。截至 2024 年 3 月末，王安京直接持有的公司股份中 95.88% 已被质押，剩余 4.12% 的股权被冻结；王安京通过宁波科蓝盛合投资管理合伙企业（有限合伙）间接持有公司股份数量的 51.65% 已被质押。跟踪期内，公司实际控制人股权质押比例进一步上升。

跟踪期内公司发展战略无重大变化。未来，公司将继续实施“新一代金融数字化发展战略”，加速推进金融信创国产化，推动产学研深度融合加快科技成果转化。公司发展战略包括以下三个方面：第一，实施面向未来的“新一代金融数字化发展战略”。公司将进一步探索人工智能、区块链、web3.0、元宇宙等相关的新技术在银行互联网领域的应用与升级，从而充分发挥银行互联网创新基因的优势、渠道互联网的技术优势，以及场景互联网的市场优势。第二，加速推进金融信创国产化。在国家工信部及人民银行总行的规划和指导下，在基础软件金融数据库方面，发挥公司的独特优势，在推动银行数据库国产化替代方面做出突出贡献。第三，产学研深度融合加快科技成果转化。联合高等院校、科研院所等搭建专业化金融科技产学研对接平台，打造创新应用成果转化新模式，完善应用标准符合性、安全性评价机制，实现技术共研、场景共建、标准共商、成果共用、知识产权共享。引入前沿技术和先进管理经验，加快重点领域专利布局，推动科技成果推广应用，促进提升金融科技整体发展水平。

露。

⁸ 智慧银行、支付安全、数据库国产化、非银行金融机构 IT 系统解决方案项目为公司非公开发行股票募投项目。

⁹ 该数字银行服务平台建设项目为科蓝转债募投项目。

财务分析

财务质量

公司提供了 2023 年审计报告及 2024 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2024 年 1~3 月合并财务报表未经审计。

截至 2023 年末，公司纳入合并报表范围内的子公司 13 家，较 2022 年末增加一家，减少一家。

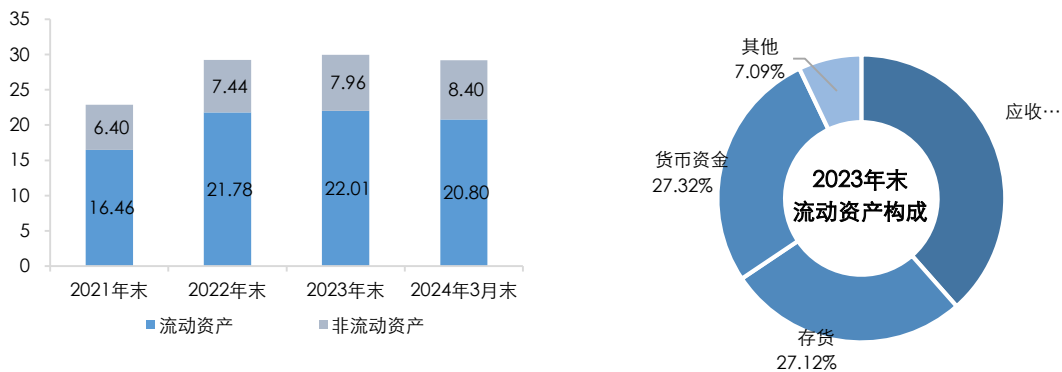
资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产总额整体有所增长，仍以流动资产为主，受业务规模不断扩大及项目本身的执行与验收周期较长等因素影响，公司应收账款、存货规模大，存在较多资金占用，应收账款账龄有所延长

截至 2023 年末，公司资产规模为 29.97 亿元，较上年末小幅增长 2.56%；资产构成仍以应收账款、货币资金和存货等流动资产为主，2023 年末流动资产占总资产比重为 73.44%。2024 年 3 月末，公司资产规模较年初小幅下降至 29.20 亿元，构成较 2023 年末变化不大。

跟踪期内，公司流动资产仍主要由货币资金、应收账款和存货构成，2023 年末上述三项合计占流动资产的比重为 92.91%。2023 年末，公司货币资金账面余额 6.01 亿元，同比增长 46.33%，主要由银行存款等构成；其中受限货币资金账面余额 0.09 亿元，主要是保证金、银行冻结和诉讼冻结资金等。2023 年末，公司应收账款账面价值 8.47 亿元，同比减少 5.54%；其中账龄在 1 年以内的占比为 51.68%，较 2022 年末下降 5.16 个百分点，应收账款账龄有所延长；同期末应收账款计提坏账准备 2.65 亿元，计提比例 23.82%，较 2022 年末提升 3.23 个百分点，公司应收账款仍面临一定的回款风险；公司应收账款欠款方主要为银行、金融机构等，2023 年末前五名欠款方合计占比为 21.69%。2023 年末，公司存货账面价值为 5.97 亿元，同比小幅增长 2.94%，仍主要由合同履约成本构成，当期末计提存货跌价准备或合同履约成本减值准备 0.50 亿元。2024 年 3 月末，公司流动资产构成较 2023 年末变化不大，随着业务规模扩大、加上项目本身的执行与验收周期较长导致公司应收账款、存货在流动资产中的占比仍较大，公司存在较多资金占用。

图表 11：公司资产构成与资产质量情况（单位：亿元）



项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
货币资金	2.61	4.11	6.01	3.35
应收账款	8.19	8.97	8.47	9.52
存货	4.42	5.80	5.97	6.37
流动资产合计	16.46	21.78	22.01	20.80
在建工程	1.23	2.70	3.66	3.83
无形资产	1.60	1.59	1.35	1.57
商誉	0.97	1.00	0.66	0.66
非流动资产合计	6.40	7.44	7.96	8.40
资产总额	22.87	29.22	29.97	29.20

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动资产仍主要由在建工程、无形资产和商誉构成，2023 年末上述三项合计占比为 71.27%。2023 年末公司非流动资产规模为 7.96 亿元，较上年末增长 6.98%，主要是在建工程投入增加所致。2023 年末公司在建工程账面价值为 3.66 亿元，同比提升 35.59%，主要是苏州研发中心建设项目投入增加所致。2023 年末，公司无形资产为 1.35 亿元，同比减少 15.21%，仍主要由土地使用权、软件、商标、专有技术等构成。同期末，公司商誉为 0.66 亿元，同比减少 33.58%，主要系子公司深圳宁泽金融科技有限公司（以下简称“宁泽金科公司”）业绩亏损，计提商誉减值 0.34 亿元所致。截至 2024 年 3 月末，公司非流动资产较上年末增长 6.98%至 8.40 亿元，构成变化不大。

从资产受限及抵质押情况来看，截至 2023 年末，公司货币资金、应收账款和无形资产受限部分账面价值合计 2.88 亿元，占总资产比重为 9.60%，占净资产比例为 25.09%，公司资产受限比例一般。

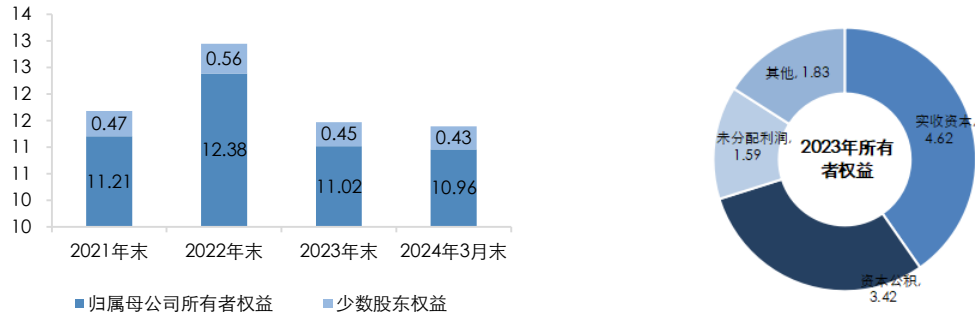
资本结构

受业绩亏损影响，2023 年末公司所有者权益同比下降 11.41%，未分配利润同比明显减少 45.32%，公司资本实力有所减弱

受业绩亏损影响，2023 年末公司所有者权益同比下降 11.41%至 11.47 亿元，仍主要由实收资本、资本公积和未分配利润构成，上述三项合计占所有者权益的比重为 84.03%。

2023 年末，公司股本和资本公积分别为 4.62 亿元和 3.42 亿元，其中资本公积较上年末减少，主要是 2023 年 6 月 28 日公司 1 元购买子公司大陆云盾电子认证服务有限公司（以下简称“大陆云盾公司”）28.174%的少数股权，大陆云盾公司净资产为负，购买成本与少数股权应享有的可辨认净资产差额为 444.71 万元，进而冲减资本公积所致。2023 年末公司未分配利润为 1.59 亿元，受当年公司净利润亏损影响，未分配利润同比明显减少 45.32%。2024 年 3 月末，公司所有者权益为 11.39 亿元，较上年末微降 0.70%，构成变化不大。

图表 12 公司所有者权益构成情况（单位：亿元）



项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
股本	4.62	4.62	4.62	4.62
资本公积	3.47	3.47	3.42	3.42
盈余公积	0.39	0.42	0.42	0.42
其他权益工具	0.00	0.99	0.99	0.99
未分配利润	2.73	2.91	1.59	1.54
少数股东权益	0.47	0.56	0.45	0.43
股东权益合计	11.68	12.95	11.47	11.39

数据来源：公司提供，东方金诚整理

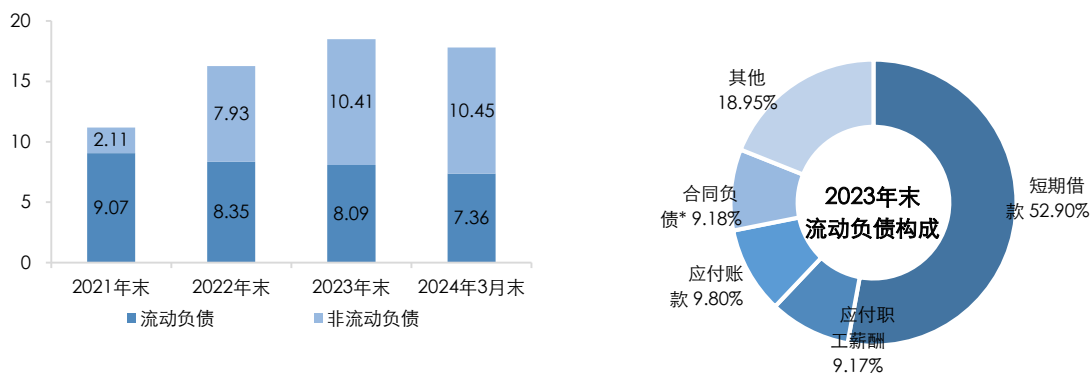
跟踪期内，公司负债总额继续增长，流动负债占比保持下降趋势，受固定资产贷款增长影响，2023 年末有息债务规模增长较快，债务负担有所加重

跟踪期内，公司负债总额继续增长，流动负债占比保持下降趋势，2023 年末，流动负债占负债总额比重为 43.72%，较上年末同比减少 7.56 个百分点。

2023 年末，公司流动负债为 8.09 亿元，同比小幅下降 3.09%，仍主要由短期借款、应付账款、应付职工薪酬、合同负债构成，2023 年末上述四项合计占流动负债比重为 81.05%。2023 年末，公司短期借款有所下降，主要由质押借款和保证借款构成，用途仍为补充生产经营流动资金。2023 年末公司应付账款为 0.74 亿元，较上年末基本维持稳定，仍主要由应付材料款和应付外包款等构成。同期末公司应付职工薪酬为 0.79 亿元，同比增长 43.14%，主要系人工成本增长所致。2023 年末公司合同负债为 0.74 亿元，同比有所增长，仍主要为预收项目进度款。截至 2024 年 3 月末，公司流动负债为 7.36 亿元，较 2023 年末下降 8.97%，构成变化不大。

2023 年末，公司非流动负债增长明显，主要由长期借款和应付债券构成。其中，2023 年末公司长期借款为 5.80 亿元，同比增长 52.88%，主要是子公司北京科蓝软件系统（苏州）有限公司（以下简称“科蓝软件苏州公司”）用于建设智慧银行、支付安全、数据库国产化及非银行金融机构 IT 系统解决项目固定资产贷款余额增长所致，公司长期借款仍以质押借款为主。2023 年末，公司应付债券为 3.99 亿元，为 2022 年 8 月 30 日发行的“科蓝转债”，到期日为 2028 年 8 月 30 日，当期利率为 0.30%。2024 年 3 月末，公司非流动负债较 2023 年末略有增长，构成变化不大。

图表 13 公司负债构成情况 (单元: 亿元)



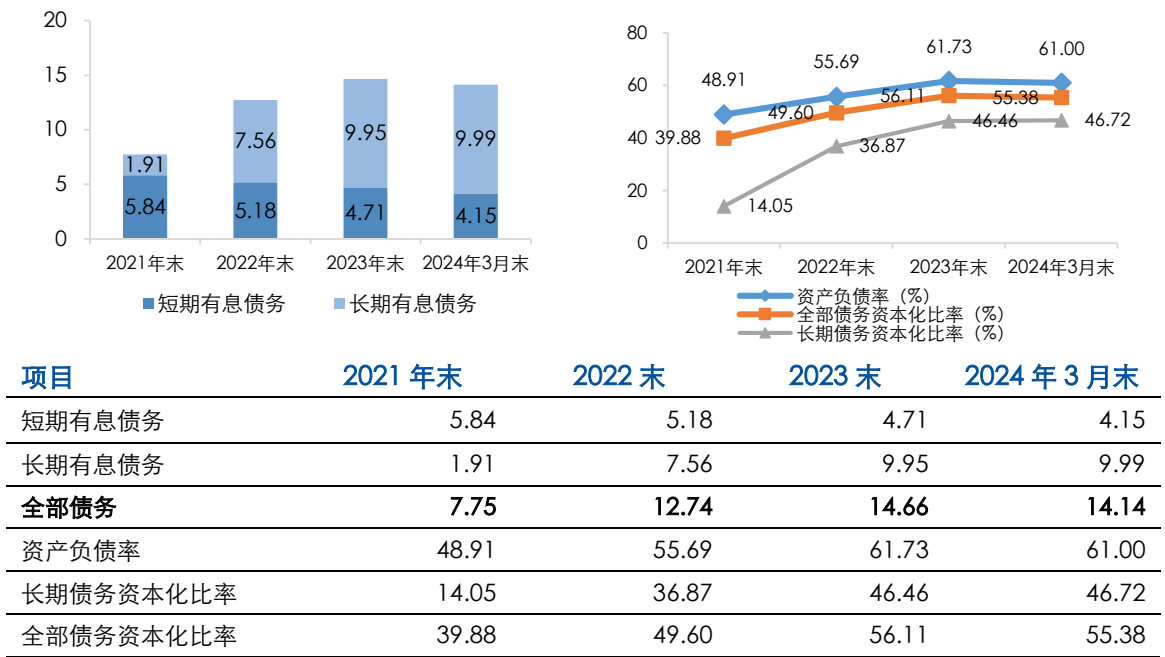
项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
短期借款	5.60	4.86	4.28	3.76
应付账款	0.68	0.75	0.74	0.74
应付职工薪酬	0.77	0.55	0.79	0.78
合同负债	0.67	0.88	0.74	0.68
流动负债合计	9.07	8.35	8.09	7.36
长期借款	1.86	3.79	5.80	5.80
应付债券	0.00	3.76	3.99	4.05
非流动负债合计	2.11	7.93	10.41	10.45
负债总额	11.19	16.28	18.50	17.81

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

跟踪期内, 公司有息债务规模有所增长, 截至 2023 年末全部债务规模为 14.66 亿元, 较上年末同比增长 15.09%, 主要系子公司科蓝软件苏州公司项目固定资产贷款余额增长所致。从构成来看, 2023 年末公司有息债务仍以长期债务为主, 占比为 67.88%, 较 2022 年末占比提升 8.52 个百分点。2023 年末公司资产负债率同比上升 6.03 个百分点至 61.73%, 长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均有所增长, 债务负担总体有所加重。

截至 2024 年 3 月末, 公司无对合并报表范围外的公司的担保。

图表 14 公司债务期限结构及债务构成情况 (单位: 亿元、%)



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

盈利能力

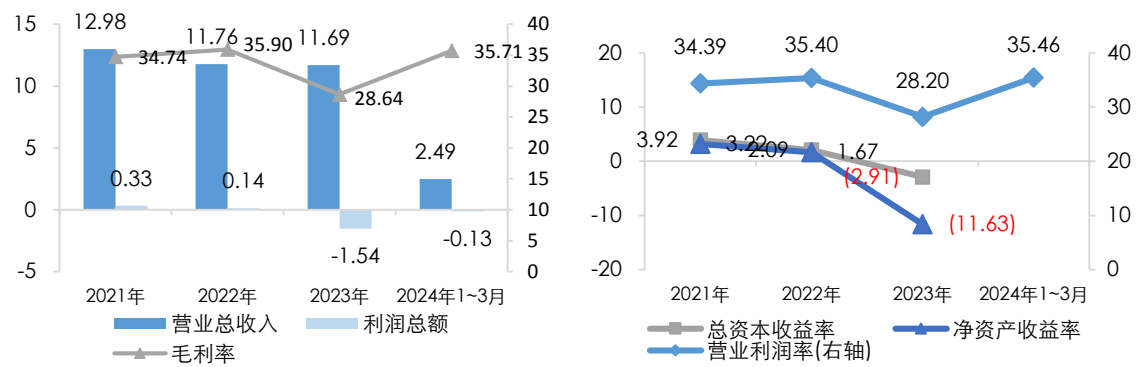
2023 年公司人力成本同比明显增长, 叠加子公司业绩亏损, 计提商誉减值 0.34 亿元等共同影响, 公司利润总额亏损 1.54 亿元, 盈利能力明显下降

2023 年, 公司营业收入同比微降 0.58%, 毛利润较上年下滑 20.69%, 主要是公司部分项目现场开发工作交付延迟, 影响电子渠道及中台项目收入确认, 同时以人工成本为主的项目实施成本有所增加共同所致。公司期间费用仍以研发费用和管理费用为主, 2023 年期间费用占营业收入比重为 33.65%, 受管理费用增加影响占比进一步上升, 公司期间费用对利润总额存在明显侵蚀。

2023 年公司信用减值损失为-0.55 亿元, 较上年有所下降, 仍主要为应收账款坏账计提损失; 同期资产减值损失为 0.50 亿元, 较 2022 年增长明显, 主要是子公司宁泽金科公司业务调整, 停止了原资产方收益业务板块, 2023 年度宁泽金科公司业绩大幅下滑, 公司并购宁泽金科公司形成的商誉本期计提减值准备 0.34 亿元所致。公司其他收益为 0.08 亿元, 主要是政府补贴。受人力成本同比明显增长、期间费用占比提升且子公司商誉减值计提明显增长等因素共同影响, 2023 年公司利润总额亏损 1.54 亿元, 同比下降 1.67 亿元。同期, 公司总资产收益率和净资产收益率分别为-4.45%和-11.63%, 2023 年公司盈利能力下滑明显。

2024 年 1~3 月, 公司营业收入和毛利润均有所增长, 但利润总额和净利润分别为-0.13 亿元和-0.08 亿元, 整体看, 跟踪期内公司盈利能力较弱。

图表 15 公司盈利能力情况 (单位: 亿元、%)



科目	2021年	2022年	2023年	2024年1~3月
销售费用	0.74	0.64	0.81	0.15
管理费用	1.22	1.23	1.40	0.33
研发费用	1.19	1.15	1.18	0.35
财务费用	0.42	0.41	0.55	0.15
合计	3.57	3.44	3.93	0.98

数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

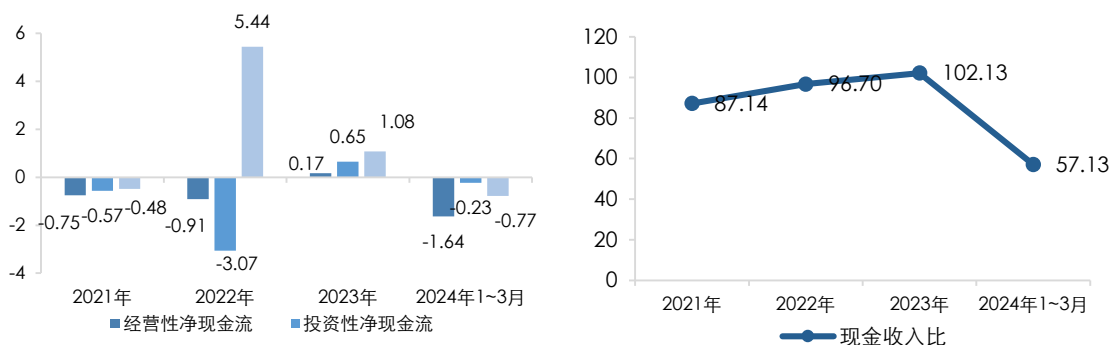
现金流

2023 年公司经营活动现金流转为净流入, 投资所支付的现金明显减少, 对外部融资的依赖度有所降低

2023年, 公司经营活动产生的现金流量净额为0.17亿元, 转为净流入, 主要是公司加大存续项目回款力度所致。同期, 公司现金收入比为102.13%, 较2022年增长5.43个百分点, 公司经营获现能力有所提升。2023年, 公司投资活动产生的现金流量净额为0.65亿元, 转为净流入, 主要系公司投资所支付的现金明显减少所致。2023年, 公司筹资性活动产生的现金流量净额1.08亿元, 较上年减少80.16%, 主要系上年同期向不特定对象发行可转换公司债券募集资金规模较大所致。

2024年1~3月, 公司经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额和筹资性活动产生的现金流量净额分别-1.64亿元、-0.23亿元和-0.77亿元。

图表 16 近年公司现金流情况 (单位: 亿元、%)



数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

偿债能力

2023 年末公司流动比率和速动比率均有所提升, 分别为 272.10%和 198.31%; 但经营活动产生的现金流量净额对流动负债的保障能力仍较弱。截至 2024 年 3 月末, 公司未受限货币资金为 3.28 亿元, 短期债务为 4.15 亿元, 货币资金对短期债务覆盖程度一般。

2023 年末, 受利润亏损影响, 公司 EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 倍数均明显下降, 公司偿债压力有所升高。

图表 17 公司偿债能力主要指标 (单位: %、倍)

指标名称	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1~3 月
流动比率	181.49	260.96	272.10	282.52
速动比率	132.77	191.50	198.31	195.98
经营现金流流动负债比	-8.25	-10.85	2.05	-
EBITDA 利息倍数	2.46	1.77	-0.59	-
全部债务/EBITDA	6.69	11.35	-36.32	-

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

截至 2024 年 3 月末, 公司短期有息债务为 4.15 亿元; 截至本报告出具日, 公司无未来一年到期 (含回售) 的债券, 2023 年公司分配股利、利润或偿付利息支付的现金 0.39 亿元。2023 年公司经营性净现金流为 0.17 亿元, 投资性净现金流为 0.65 亿元, 筹资活动前净现金流为 0.82 亿元。预计 2024 年, 公司盈利能力维持平稳, 在建项目资本支出预计有所上升, 公司 2024 年筹资活动前净现金流同比将下降, 对短期有息债务的保障能力仍较弱。

截至 2024 年 3 月末, 公司获得银行授信总额为 12.16 亿元, 剩余未使用授信额度 2.63 亿元, 公司银行未使用授信等备用流动性较多, 综合偿债能力较强。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的、中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告 (自主查询版) 》, 截至 2024 年 4 月 24 日, 公司本部未结清信贷信息无不良的信用记录。

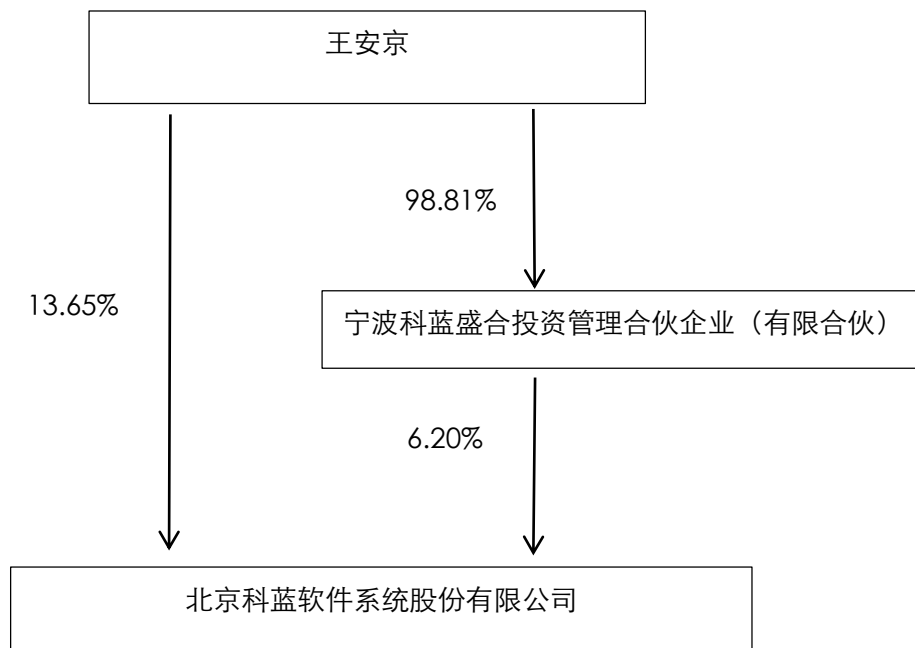
抗风险能力及结论

公司为创业板上市公司，是国内主要的银行业 IT 解决方案供应商之一，在互联网银行、移动银行、网络银行等多个细分行业内市场份额排名靠前，市场竞争力较强；公司已取得多项专利及转件著作权，2023 年 SUNDB 数据库入围国产数据库软件采购目录，自主研发的智慧高柜数币机器人已通过人行金融标准化测试，研发实力较强；公司基于自身技术的稳定性与安全性建立了一定的客户粘性壁垒，下游客户以银行机构为主，并覆盖保险、证券、信托等非银金融机构。

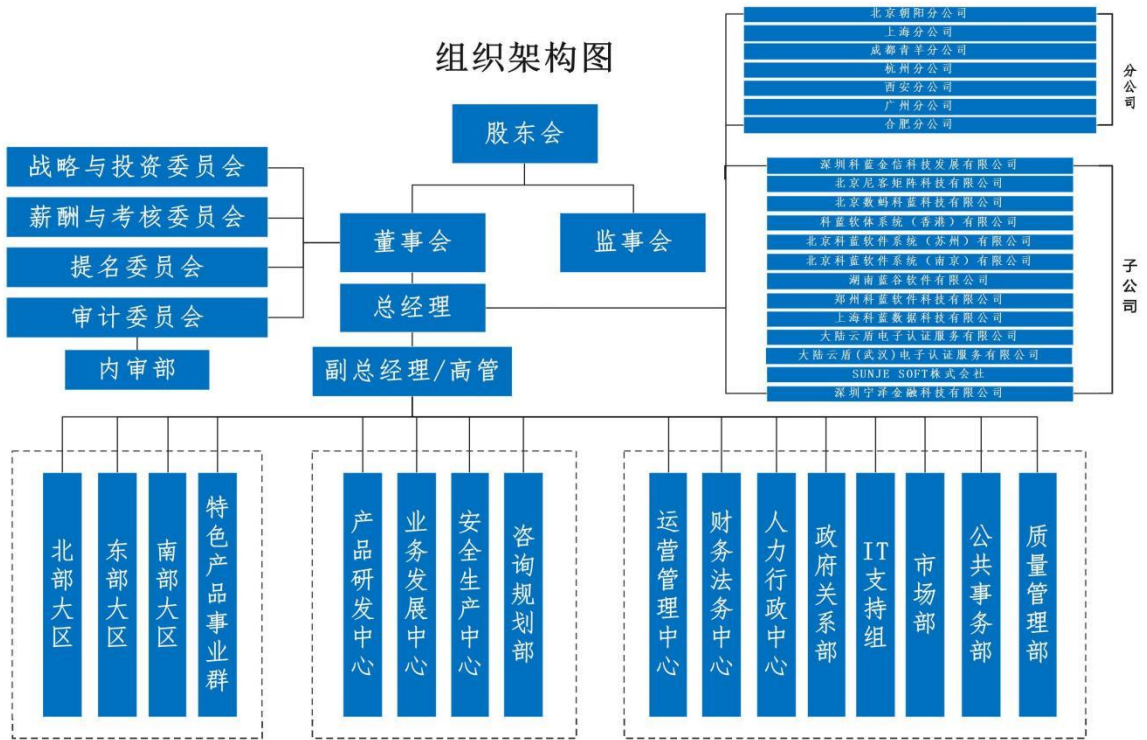
同时，东方金诚关注到 2023 年公司人力成本同比明显增长，叠加子公司业绩亏损，计提商誉减值 0.34 亿元等共同影响，公司利润总额亏损 1.54 亿元，盈利能力明显下降；受业绩亏损影响，2023 年末公司所有者权益同比下降 11.41%，未分配利润同比明显减少 45.32%，公司资本实力有所减弱；截至 2024 年 3 月末，实际控制人直接及间接持有的公司股权质押比例很高；“科蓝转债”募投项目建设延期，公司在建及拟建项目投资规模大，存在一定资本支出压力，有息债务规模增长较快，债务负担有所加重，且存在集中偿还压力。

综上所述，东方金诚下调科蓝软件主体信用等级为 A+，评级展望维持稳定，本期债券信用等级下调至 A+。

附件一：截至 2024 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2024 年 3 月末公司组织结构图



附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2021年	2022年	2023年	2024年3月
主要财务数据及指标				
资产总额 (亿元)	22.87	29.22	29.97	29.20
所有者权益 (亿元)	11.68	12.95	11.47	11.39
负债总额 (亿元)	11.19	16.28	18.50	17.81
短期债务 (亿元)	5.84	5.18	4.71	4.15
长期债务 (亿元)	1.91	7.56	9.95	9.99
全部债务 (亿元)	7.75	12.74	14.66	14.14
营业收入 (亿元)	12.98	11.76	11.69	2.49
利润总额 (亿元)	0.33	0.14	-1.54	-0.13
净利润 (亿元)	0.38	0.22	-1.33	-0.08
EBITDA (亿元)	1.16	1.12	-0.40	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	-0.75	-0.91	0.17	-1.64
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-0.57	-3.07	0.65	-0.23
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-0.48	5.44	1.08	-0.77
毛利率 (%)	34.74	35.90	28.64	35.71
营业利润率 (%)	34.39	35.40	28.20	35.46
销售净利率 (%)	2.90	1.84	-11.41	-3.09
总资本收益率 (%)	3.92	2.09	-2.91	-
净资产收益率 (%)	3.22	1.67	-11.63	-
总资产收益率 (%)	1.64	0.74	-4.45	-
资产负债率 (%)	48.91	55.69	61.73	61.00
长期债务资本化比率 (%)	14.05	36.87	46.46	46.72
全部债务资本化比率 (%)	39.88	49.60	56.11	55.38
货币资金/短期债务 (%)	44.64	79.35	127.65	80.74
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-16.98	-31.17	5.57	-
流动比率 (%)	181.49	260.96	272.10	282.52
速动比率 (%)	132.77	191.50	198.31	195.98
经营现金流动负债比 (%)	-8.25	-10.85	2.05	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.46	1.77	-0.59	-
全部债务/EBITDA (倍)	6.69	11.35	-36.32	-
应收账款周转率 (次)	1.72	1.37	1.34	-
销售债权周转率 (次)	1.72	1.37	1.34	-
存货周转率 (次)	1.92	1.48	1.42	-
总资产周转率 (次)	0.57	0.45	0.39	-
现金收入比 (%)	87.14	96.70	102.13	57.13

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金/短期债务 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销
 长期债务=长期借款+应付债券+其他长期债务
 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
 全部债务=长期债务+短期债务
 利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件五：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
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，有较高违约风险
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 级和 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。

短期债券信用等级符号及定义

等级	定义
A-1	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：每一个信用等级均不进行微调。