

(上接A13版)

报告期内,公司与主要可比公司净利润的比较情况如下:

| 证券简称 | 证券代码 | 净利润 | | | 复合增长率 |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| | | 2021年度 | 2020年度 | 2019年度 | |
| 银信科技 | 300231.SZ | 17,029.37 | 16,261.28 | 13,517.99 | 12.24% |
| 天玑科技 | 300245.SZ | 3,700.56 | 3,679.64 | 3,399.33 | 4.34% |
| 海量数据 | 603138.SH | 514.62 | 3,019.37 | 5,692.65 | -69.39% |
| 先进数通 | 300541.SZ | 15,578.45 | 13,814.41 | 7,086.92 | 48.20% |
| 华胜天成 | 600410.SH | 5,458.64 | 44,136.83 | 18,221.47 | -45.27% |
| 神州信息 | 000555.SZ | 38,784.35 | 46,638.30 | 38,155.29 | 0.82% |
| 新炬网络 | 605398.SH | 6,934.54 | 10,853.99 | 10,562.90 | -18.98% |
| 平均值 | 平均值 | 12,571.50 | 19,771.97 | 13,805.22 | -4.57% |
| 本公司 | 本公司 | 12,239.73 | 8,615.21 | 7,735.42 | 25.70% |

除海量数据、华胜天成和新炬网络外,公司与上述主要可比公司业务规模均保持了稳步增长,与行业市场规模总体变动趋势保持一致。从营业收入规模和变动来看,公司业务规模虽然处于中等水平,但近三年营业收入复合增长率优于主要可比公司平均水平。从净利润规模和变动来看,公司净利润规模较好,近三年复合增长率均优于主要可比公司平均水平。

综上,公司所处行业下游需求持续攀升为行业相关公司经营业绩规模的持续增长提供良好空间,公司营业收入及净利润近三年复合增长率优于主要可比公司平均水平。

2)公司良好的综合毛利率及净利润率是公司竞争优势的充分体现

报告期内,公司与主要可比公司毛利率的比较情况如下:

| 证券简称 | 证券代码 | 毛利率 | | |
|------|-----------|--------|--------|--------|
| | | 2021年度 | 2020年度 | 2019年度 |
| 银信科技 | 300231.SZ | 22.99% | 21.11% | 24.34% |
| 天玑科技 | 300245.SZ | 32.28% | 33.92% | 29.98% |
| 海量数据 | 603138.SH | 35.36% | 30.87% | 29.78% |
| 先进数通 | 300541.SZ | 10.25% | 7.61% | 14.82% |
| 华胜天成 | 600410.SH | 12.04% | 14.57% | 18.73% |
| 神州信息 | 000555.SZ | 17.09% | 17.09% | 18.57% |
| 新炬网络 | 605398.SH | 37.69% | 40.82% | 41.44% |
| 平均值 | 平均值 | 23.96% | 23.71% | 25.38% |
| 本公司 | 本公司 | 27.52% | 31.11% | 29.32% |

资料来源:同行业可比公司公开披露的定期报告、招股说明书。报告期内,公司毛利率高于同行业可比公司平均水平,主要是由于公司与同行业可比公司的业务结构不同。由于各业务毛利率水平相差较大,例如IT运行维护服务毛利率水平高于原厂商IT运行维护服务及原厂IT运行维护产品,而具有自主知识产权的IT运行维护服务毛利率水平存在一定差异。

公司同一行业可比公司均存在部分业务与公司产品IT运行维护服务及原厂IT运行维护产品销售业务较为类似,但具体业务构成情况有所差异。公司与同行业可比公司主要业务构成情况及相关业务毛利率比较情况如下:

| 证券简称 | 证券代码 | 业务构成 | 2021年度 | | 2020年度 | | 2019年度 | |
|------|-----------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | | 收入占比 | 毛利率 | 收入占比 | 毛利率 | 收入占比 | 毛利率 |
| 银信科技 | 300231.SZ | IT基础设施服务 | 43.29% | 44.52% | 37.66% | 43.50% | 46.20% | 43.60% |
| | | 系统支撑 | 55.95% | 5.78% | 61.56% | 7.09% | 50.89% | 7.42% |
| 天玑科技 | 300245.SZ | IT支持与维护 | 27.42% | 43.42% | 25.71% | 41.21% | 32.13% | 34.75% |
| | | IT外包服务 | 31.80% | 38.57% | 32.67% | 37.70% | 32.40% | 32.92% |
| 海量数据 | 603138.SH | IT基础设施服务 | 84.90% | 5.69% | 88.86% | 3.86% | 75.66% | 7.24% |
| | | 系统支撑 | 15.10% | 33.98% | 11.14% | 36.16% | 24.34% | 15.29% |
| 先进数通 | 300541.SZ | 软件解决方案及专业服务 | 9.99% | 41.11% | 7.28% | 43.53% | 15.12% | 43.90% |
| | | IT运行维护服务 | 5.12% | 25.66% | 3.86% | 26.05% | 9.23% | 29.32% |
| 华胜天成 | 600410.SH | 企业IT系统解决方案 | 76.24% | 2.73% | 78.21% | 9.74% | 66.14% | 10.49% |
| | | 云计算产品及服务 | 22.59% | 24.00% | 20.60% | 28.73% | 32.62% | 32.98% |
| 神州信息 | 000555.SZ | 软件开发及技术服务 | 46.83% | 24.62% | 43.04% | 23.80% | 53.30% | 24.23% |
| | | 系统集成 | 53.12% | 10.39% | 56.90% | 11.95% | 46.64% | 12.01% |
| 新炬网络 | 605398.SH | 第三方运维服务与工程 | 58.20% | 53.21% | 57.65% | 55.02% | 57.36% | 54.61% |
| | | 原厂IT运行维护服务 | 31.03% | 9.61% | 31.80% | 14.04% | 32.31% | 15.32% |
| 本公司 | 本公司 | IT运行维护服务 | 50.08% | 40.01% | 70.38% | 42.22% | 63.24% | 36.50% |
| | | 原厂IT运行维护产品 | 46.87% | 12.01% | 27.92% | 13.62% | 34.19% | 14.54% |

注:海量数据公开披露的2020年、2021年年度报告变更主营业务产品分类为数据服务、云计算和IT支持,与以前年度业务分类口径存在差异,因此未予列示。

从同行业可比公司业务毛利率水平来看,与公司IT运行维护业务相类似的业务毛利率整体均高于与原厂IT运行维护业务相类似的业务毛利率。但各公司业务构成情况存在较大差异。其中,先进数通、华胜天成和神州信息业务构成中,与原厂IT运行维护服务较为类似的业务及其各自软件产品销售业务毛利率均较高,与原厂IT运行维护服务较为类似的业务毛利率较低。天玑科技、海量数据和新炬网络业务构成中,IT运行维护服务毛利率均较高,其业务整体毛利率普遍较高。结合公司的业务构成情况来看,报告期内,公司IT运行维护服务收入占比均较高,因此,公司整体业务毛利率水平高于同行业可比公司平均水平具有合理性。

同时,报告期内,公司净利润率高于绝大多数主要可比公司,盈利能力较好,具体比较情况如下:

| 证券简称 | 证券代码 | 净利润率 | |
|------|-----------|--------|--------|
| | | 2021年度 | 2020年度 |
| 银信科技 | 300231.SZ | 7.25% | 7.02% |
| 天玑科技 | 300245.SZ | 6.23% | 8.05% |
| 海量数据 | 603138.SH | 1.22% | 10.33% |
| 先进数通 | 300541.SZ | 3.98% | 3.07% |
| 华胜天成 | 600410.SH | 1.44% | 11.31% |
| 神州信息 | 000555.SZ | 3.42% | 3.60% |
| 新炬网络 | 605398.SH | 11.72% | 19.35% |
| 平均值 | 平均值 | 5.12% | 8.60% |
| 本公司 | 本公司 | 10.35% | 10.51% |

自成立至今,公司不断延伸业务链条,挖掘业务深度,优化产品结构,拓展客户领域,业务范围从IT基础设施逐步拓展至IT应用架构层,已经形成了具有协同效应的IT架构“服务+产品”体系,盈利能力不断提升。公司充分发掘自身竞争优势,与主要客户保持了长期、稳定的合作关系,各项业务良好发展,报告期内公司净利润率高于主要可比公司平均水平。

综上,相较于主要可比公司,公司良好的综合毛利率及净利润率是公司竞争优势的充分体现。

3)公司偿债能力与主要可比公司相比总体良好

①公司主要偿债能力指标分析

报告期内,公司主要偿债能力指标的具体情况如下:

| 项目 | 2021-12-31 | 2020-12-31 | 2019-12-31 |
|----------------|------------|------------|------------|
| 流动比率(倍) | 2.34 | 2.03 | 1.98 |
| 速动比率(倍) | 1.89 | 1.53 | 1.53 |
| 资产负债率(母公司) | 42.28% | 48.93% | 50.22% |
| 项目 | 2021年度 | 2020年度 | 2019年度 |
| 息税前利润摊销前利息(万元) | 14,386.10 | 10,288.45 | 9,487.50 |
| 利息保障倍数(倍) | 1.463.33 | 72.50 | 29.97 |

报告期内,公司流动比率、速动比率均高于同行业可比公司,体现出公司较强的短期偿债能力。

报告期内,公司资产负债率(母公司)分别为50.02%、48.93%和42.28%,呈现逐步下降的趋势,主要系公司盈利能力较好,使得股东权益不断增长。因此,公司长期偿债能力持续较强。

报告期内,公司息税前利润摊销前利息分别为9,487.50万元、10,288.45万元和14,386.10万元,利息保障倍数分别为29.97倍、72.50倍和1,463.33倍,均保持增长,公司偿债风险较小。

②与同行业可比公司的比较分析

报告期内,公司与同行业可比公司流动比率、速动比率及资产负债率的比较情况如下:

| 项目 | 证券简称 | 证券代码 | 2021-12-31 | 2020-12-31 | 2019-12-31 |
|---------|------|-----------|------------|------------|------------|
| | | | 流动比率 | 速动比率 | 资产负债率 |
| 流动比率(倍) | 银信科技 | 300231.SZ | 2.27 | 1.86 | 1.54 |
| | 天玑科技 | 300245.SZ | 5.13 | 6.62 | 8.01 |
| | 海量数据 | 603138.SH | 7.42 | 3.84 | 3.93 |
| | 先进数通 | 300541.SZ | 1.67 | 1.61 | 1.61 |
| | 华胜天成 | 600410.SH | 1.36 | 1.44 | 1.34 |
| | 神州信息 | 000555.SZ | 1.53 | 1.48 | 1.45 |
| | 新炬网络 | 605398.SH | 4.55 | 2.66 | 2.46 |
| 速动比率(倍) | 银信科技 | 300231.SZ | 1.89 | 1.53 | 1.53 |
| | 天玑科技 | 300245.SZ | 5.00 | 6.43 | 7.85 |
| | 海量数据 | 603138.SH | 7.27 | 3.48 | 3.64 |
| | 先进数通 | 300541.SZ | 1.09 | 0.89 | 0.85 |
| | 华胜天成 | 600410.SH | 0.91 | 1.23 | 1.12 |
| | 神州信息 | 000555.SZ | 1.05 | 1.04 | 1.10 |
| | 新炬网络 | 605398.SH | 4.25 | 2.45 | 2.26 |

资料来源:同行业可比公司公开披露的定期报告、招股说明书

报告期内,公司流动比率、速动比率均低于同行业可比公司平均水平,主要是由于公司与同行业可比公司大多为上市公司,通过资本市场完成了股权融资,使得其货币资金较为充裕,流动比率、速动比率均处于较高水平。考虑到公司资产负债率与同行业可比公司平均水平不存在重大差异,考虑到公司账面资金充裕,盈利能力较强,且公司流动比率、速动比率及资产负债率均处于合理水平。

③公司自主研发创新,研发投入逐年增加,与主要可比公司的研发费用占比差异具有合理性

公司坚持立足自主研发的技术开发模式,以客户需求为导向,围绕客户具体业务流程和痛点积极开展自主研发项目。自成立以来,公司在自主研发原产力、最佳运维实践工程、自主智能运维产品、运营数据分析服务等研发领域投入了大量研发资源,为公司的持续创新提供了有力保障。公司根据业务发展规划和市场需求,积极推动创新研究,持续加大自主运维产品的研发投入以及新业务领域的拓展力度,形成了具有协同效应的IT架构“服务+产品”体系,推动公司业务范围从IT基础设施层逐步拓展至IT应用架构层。报告期内,公司研发费用逐年增加,分别为3,277.10万元、3,325.28万元和3,759.36万元。

报告期内,公司与主要可比公司均通过持续不断的自主研发积累了雄厚的技术实力,具有领先的技术优势,并形成了相对稳定的客户群体。其中,与主要可比公司相比,公司研发费用占营业收入比例相对较差,具体情况如下:

| 证券简称 | 证券代码 | 研发费用占营业收入的比例 | | |
|------|-----------|--------------|--------|--------|
| | | 2021年度 | 2020年度 | 2019年度 |
| 银信科技 | 300231.SZ | 3.64% | 2.52% | 3.32% |
| 天玑科技 | 300245.SZ | 9.10% | 10.01% | 9.51% |
| 海量数据 | 603138.SH | 17.50% | 12.02% | 8.61% |
| 先进数通 | 300541.SZ | 2.19% | 1.44% | 3.15% |
| 华胜天成 | 600410.SH | 3.77% | 3.18% | 2.47% |
| 神州信息 | 000555.SZ | 5.07% | 4.78% | 3.70% |
| 新炬网络 | 605398.SH | 14.70% | 9.69% | 8.59% |
| 平均值 | 平均值 | 8.00% | 6.23% | 5.62% |
| 本公司 | 本公司 | 3.18% | 4.06% | 4.03% |

资料来源:同行业可比公司公开披露的定期报告、招股说明书

公司研发费用占营业收入的比例低于主要可比公司平均水平,主要是由于公司原厂IT运行维护产品收入占比相对较高,而自主研发投入较大。具体来看,原厂IT运行维护产品收入占比相对较高的同行业可比公司华胜天成、神州信息、先进数通和银信科技研发投入占营业收入的比例亦相对较差。此外,天玑科技研发投入率较高主要是由于其在无形资产规模较大而使研发投入费用摊销金额较高。

综上,公司结合自身实际情况合理进行研发投入,并通过不断的技术积累和创新形成了自身的核心竞争力,拥有相对稳定的客户群体,与同行业可比公司的研发费用占比差异主要系公司无需进行大量研发投入的“原厂IT运行维护产品收入占比相对较高”所致,具有合理性。

5)公司拥有在IT基础设施全覆盖的技术能力,具有自身竞争优势

总体来看,我国IT基础设施运维服务市场规模很大,以公司、银信科技、天玑科技、海量数据、先进数通、新炬网络为代表的企业是细分行业内规模相对较大的企业,形成了一定的综合竞争优势。上述公司在下游客户主要业务功能等方面各具侧重,情况如下:

| 证券简称 | 证券代码 | 客户主要行业 | 主要运维能力 | | | | | |
|------|-----------|----------|--------|------|------|------|-----|-----|
| | | | 服务器 | 存储设备 | 网络设备 | 操作系统 | 数据库 | 中间件 |
| 银信科技 | 300231.SZ | 银行、电信、政府 | √ | √ | √ | √ | √ | - |
| 天玑科技 | 300245.SZ | 电信、金融 | √ | √ | √ | √ | - | - |
| 海量数据 | 603138.SH | 金融、电信、政府 | - | - | - | - | √ | - |
| 先进数通 | 300541.SZ | 银行、互联网 | - | - | - | - | - | √ |
| 新炬网络 | 605398.SH | 电信、金融 | - | - | - | - | - | √ |
| 本公司 | 本公司 | 金融、电信、政府 | √ | √ | √ | √ | √ | √ |

资料来源:同行业可比公司公开披露的定期报告、招股说明书;同行业可比公司企业网站;https://www.qichacha.com/项目招投标信息

具体来看,公司在各业务领域均形成了一定竞争优势,具有一定市场份额:

①IT运行维护服务业务

报告期内,公司与主要可比公司IT运行维护服务收入的比较情况如下:

| 证券简称 | 证券代码 | IT运行维护服务收入 | | | 复合增长率 |
|------|-----------|------------|-----------|-----------|--------|
| | | 2021年度 | 2020年度 | 2019年度 | |
| 银信科技 | 300231.SZ | 101,661.77 | 87,251.91 | 71,253.29 | 19.45% |
| 天玑科技 | 300245.SZ | 14,865.55 | 12,651.86 | 13,566.10 | 4.68% |
| 海量数据 | 603138.SH | - | - | 36,902.79 | - |
| 先进数通 | 300541.SZ | 20,027.34 | 17,337.09 | 16,544.39 | 10.02% |
| 新炬网络 | 605398.SH | - | - | 42,279.48 | - |
| 本公司 | 本公司 | 59,226.42 | 54,598.58 | 51,371.31 | 7.37% |

资料来源:同行业可比公司公开披露的定期报告、招股说明书

注:海量数据公开披露的2020年年度报告变更了主营业务产品分类,未披露其技术服务、服务销售的收入,因此无法计算其复合增长率;新炬网络公开披露的2020年、2021年年度报告仅披露了第三方运维服务与工程销售收入,未披露原厂IT运行维护服务收入,因此无法计算其复合增长率。

根据北京软件和信息服务行业协会、艾瑞咨询的统计数据,2014-2019年,我国IT基础设施运维服务市场规模从1,079.0亿元增长至2,080.7亿元,年均复合增长率达到14.02%。总体来看,我国IT基础设施运维服务市场规模很大,但由于行业参与者较多,呈现高度分散的竞争格局,单一企业市场份额较低、市场地位不明显,以公司、银信科技、新炬网络、海量数据为代表的企业是细分行业内规模相对较大的企业,形成了一定的综合竞争优势。

②原厂IT运行维护产品业务

报告期内,公司与主要可比公司原厂IT运行维护产品收入的比较情况如下:

| 证券简称 | 证券代码 | 原厂IT运行维护产品收入 | | | 复合增长率 |
|------|-----------|--------------|------------|------------|---------|
| | | 2021年度 | 2020年度 | 2019年度 | |
| 银信科技 | 300231.SZ | 131,410.42 | 142,632.01 | 78,485.85 | 29.40% |
| 天玑科技 | 300245.SZ | 2,969.69 | 7,458.66 | 7,099.50 | -35.57% |
| 海量数据 | 603138.SH | - | - | 16,881.53 | - |
| 先进数通 | 300541.SZ | 332,250.13 | 399,266.89 | 153,612.25 | 56.52% |
| 华胜天成 | 600410.SH | 289,640.61 | 305,094.53 | 302,603.04 | -2.17% |
| 神州信息 | 000555.SZ | 603,267.03 | 608,120.66 | 473,188.95 | 12.91% |
| 新炬网络 | 605398.SH | - | - | 7,753.81 | - |
| 本公司 | 本公司 | 55,430.53 | 24,365.19 | 27,770.67 | 41.28% |

注:海量数据公开披露的2020年年度报告变更了主营业务产品分类,未披露其系统集成业务的收入及成本,因此无法计算其复合增长率;新炬网络公开披露的2020年、2021年年度报告仅披露了原厂IT运行维护产品销售,未单独披露原厂IT运行维护产品收入,因此无法计算其复合增长率。

在上述可比公司中,神州信息、先进数通和华胜天成均为专业的IT系统解决方案提供商,在原厂IT运行维护领域形成了相对领先的市场地位,但由于我国IT基础设施建设市场规模很大,其市场份额相对较低。结合原厂IT运行维护产品收入情况来看,由于公司作为非上市公司,流动比率相对较低,债务融资成本相对较高,因此公司在开展原厂IT运行维护产品业务时,会综合考虑客户资质、合同规模、回款率水平、付款条件与自身经营状况等因素,有条件地开展原厂IT运行维护产品业务。

③自主智能运维产品、运营数据分析服务业务

自主智能运维产品、运营数据分析服务业务市场规模均相对较大,但由于行业尚处于培育阶段,具有行业影响力及品牌知名度的企业较少,公司与主要可比公司市场地位均相对较弱。

综上,我国IT服务行业市场很大,参与行业竞争的企业较多,呈现高度分散的竞争格局,单一企业市场份额较低。公司凭借综合服务优势,IT基础设施全覆盖能力、技术及创新能力、多层次服务品质保障,不断提升客户对第三方IT运维服务的需求及信任感,随着客户对IT运维标准化、自动化、智能化需求不断提升,公司自主研发了智能运维产品,形成了具有协同效应的IT基础设施“服务+产品”体系;自主研发了运营数据分析服务,公司数据客户业务数据领域提供运营数据分析服务,推动公司的业务范围从IT基础设施层逐步拓展至IT应用架构层,在行业中逐步形成了一定的竞争优势。

6)公司形成以金融行业尤其是银行业为核心,多领域、多区域同步发展的业务布局

经过多年的客户积累,公司已经形成了一批以中国银行、交通银行、农业银行、建设银行和中国移动通信有限公司等为代表的优质客户群体,并与其保持了长期、稳定的合作关系;另一方面,公司充分利用自身优势,通过多领域、多区域的业务布局持续开拓新客户。

报告期内,按客户领域分类,公司主营业务收入构成情况如下:

| 项目 | 2021年度 | | 2020年度 | | 2019年度 | |
|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 金融 | 99,068.16 | 83.77% | 64,394.46 | 78.53% | 62,189.09 | 76.55% |
| 其中:银行 | 65,127.73 | 55.07% | 44,522.55 | 54.30% | 48,410.93 | 59.59% |
| 其他金融机构 | 33,940.43 | 28.70% | 19,871.91 | 24.23% | 13,778.16 | 16.96% |
| 电信 | 2,246.37 | 1.90% | 2,859.59 | 3.49% | 3,332.24 | 4.10% |
| 交通运输 | 1,926.31 | 1 | | | | |