

(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	5,019.37	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		12,571.50	19,771.97	13,805.22	-4.57%
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。从营业收入规模及主要业务来看,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。从净利润规模及变动来看,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,公司所处行业上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		23.96%	23.71%	25.38%
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。由于各具体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软件产品销售毛利率水平,导致总体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商软件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对比情况具体如下:

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	软件产品销售	5.37%	10.70%	15.15%	13.19%	16.68%	13.27%
		自有产品销售	7.92%	33.98%	16.31%	36.16%	12.80%	20.27%
先进数通	300541.SZ	IT基础设施服务	84.90%	5.69%	88.86%	3.86%	75.66%	7.24%
		软件解决方案及专业服务	9.99%	41.11%	7.28%	43.53%	15.12%	43.90%
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%	20.67%	23.73%	32.62%	32.99%
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%
		原厂商软件及服务销售	31.03%	9.61%	31.80%	14.04%	32.31%	15.32%
本公司		IT运行维护服务	50.08%	40.01%	70.38%	42.22%	63.24%	36.50%
		原厂商软件产品	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、数据计算和数据存储,与以前年度业务分类可比性较差,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公司原厂商软件产品销售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,与公司原厂商软件产品销售业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,IT运行维护服务业务毛利率相对较低,其业务构成情况与公司的业务构成情况较为类似。天玑科技、海量数据和新炬网络业务构成中,IT运行维护服务业务毛利率均较高,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		5.12%	8.60%
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,盈利能力持续提升。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)	速动比率(倍)	资产负债率(母公司)	流动比率(倍)	速动比率(倍)	资产负债率(母公司)	流动比率(倍)	速动比率(倍)	资产负债率(母公司)
流动比率(倍)	2.34	2.03	1.98	1.89	1.53	1.53	1.89	1.53	1.53
速动比率(倍)	1.89	1.53	1.53	1.89	1.53	1.53	1.89	1.53	1.53
资产负债率(母公司)	42.28%	48.93%	50.22%	42.28%	48.93%	50.22%	42.28%	48.93%	50.22%

息税前利润摊销前利息(万元)

利息保障倍数(母公司)

利息保障倍数(母公司)

报告期内各期末,公司流动比率、速动比率总体均稳步提升,体现出公司较强的短期偿债能力。

报告期内各期末,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好。

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

报告期内各期末,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
速动比率(倍)	银信科技	300231.SZ	1.89	1.53	1.45
	天玑科技	300245.SZ	4.55	2.66	2.46
	海量数据	603138.SH	3.42	2.29	2.91
	先进数通	300541.SZ	1.89	1.89	1.89
	华胜天成	600410.SH	0.90	0.89	1.12
	神州信息	000555.SZ	1.05	1.04	1.10

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。

③与同行业可比公司的比较分析

报告期内各期末,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
速动比率(倍)	银信科技	300231.SZ	1.89	1.53	1.45
	天玑科技	300245.SZ	4.55	2.66	2.46
	海量数据	603138.SH	3.42	2.29	2.91
	先进数通	300541.SZ	1.89	1.89	1.89
	华胜天成	600410.SH	0.90	0.89	1.12
	神州信息	000555.SZ	1.05	1.04	1.10

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。

④与同行业可比公司的比较分析

报告期内各期末,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
速动比率(倍)	银信科技	300231.SZ	1.89	1.53	1.45
	天玑科技	300245.SZ	4.55	2.66	2.46
	海量数据	603138.SH	3.42	2.29	2.91
	先进数通	300541.SZ	1.89	1.89	1.89
	华胜天成	600410.SH	0.90	0.89	1.12
	神州信息	000555.SZ	1.05	1.04	1.10

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。

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

报告期内各期末,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,流动资产规模相对较大。报告期各期末,公司的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,且公司流动性率、速动比率及资产负债率均处于合理水平。

4)公司注重研发投入,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特点积极开展自主研发项目。自成立以来,公司在自主研发原力、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及市场情况,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,推动公司的业务范围从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高,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		8.00%	6.23%	5.62%
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商软件产品收入占比较高所致,由于原厂商软件产品无需进行大量研发投入,从而拉低了公司研发费用占营业收入的比例。具体来看,原厂商软件产品收入占比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费用占营业收入的比例亦相对较低。此外,天玑科技研发费用率较高主要是由于其无形资产规模较大而使研发投入费用摊销金额较大。

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商软件产品收入占比较高所致,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有侧重,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		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/项目招股说明书

具体来看,公司在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		59,226.42	54,598.58	51,371.31	7.37%

资料来源:同行业