

信用等级通知书

东方金诚债评字【2022】0493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信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“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”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA-。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任



二〇二二年七月十三日

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，东方金诚与评级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；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

2022年7月13日

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信用评级报告

主体信用等级	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AA-	稳定	AA-	2022/7/13	王璐璐 <i>王璐璐</i>	张沙沙 <i>张沙沙</i>
主体概况		评级模型			
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2022年3月末，第一大股东王安京直接持有公司20.59%的股份，公司实际控制人为王安京。		1.基础评分模型			
		一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
		企业规模	总资产	15.00	6.05
			营业总收入	15.00	5.03
		市场地位	多样性	15.00	12.00
			研发收入比	5.00	5.00
		盈利能力和运营效率	利润总额	10.00	4.90
			应收账款周转率	10.00	6.02
		债务负担和保障程度	资产负债率	15.00	11.73
			经营现金流流动负债比	15.00	7.12
债券概况		2.基础模型参考等级			
发行总额：不超过49460万元（含49460万元） 本期债券期限：6年 偿还方式：每年付息一次，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年利息 募集资金用途：扣除发行费用后拟用于数字银行服务平台建设项目建设和补充流动资金		3.评级调整因素			
		4.主体信用等级			
		5.增信措施			
		6.本期债券信用等级			
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。					

评级观点

公司是国内主要的银行业IT解决方案供应商之一，近年加速推进金融信创国产化，在多个细分行业内市场份额排名靠前，市场竞争力较强；公司研发实力较强，积累了较多客户资源，建立了一定的客户粘性壁垒，营业收入和毛利润持续增长；作为创业板上市公司，科蓝软件直接融资渠道畅通，所有者权益持续增长，2020年非公开发行股份募集资金增强了公司资本实力。另一方面，公司人工成本占比高，在行业人才争夺日趋激烈等因素影响下，公司人工成本存在持续上升风险；受银行等客户对验收等一系列流程管控的影响，公司收入40%以上集中于第四季度实现，使得其前三季度资金压力较大；公司业务规模的不断扩大以及项目本身的执行与验收周期较长导致应收账款、存货规模大，存在较多资金占用，经营活动产生的现金流量净额持续为负；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。

综合分析，公司偿还债务的能力很强，本期债券到期不能偿付的风险很小。

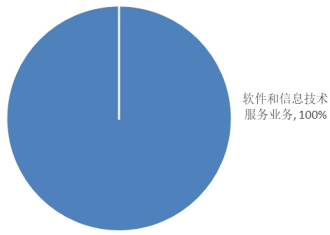
同业比较

项目	科蓝软件	北京思特奇信息技术股份有限公司	多伦科技股份有限公司	上海泛微网络科技股份有限公司
总资产（亿元）	22.87	18.13	29.42	33.77
营业总收入（亿元）	12.98	9.04	7.15	20.03
利润总额（亿元）	0.33	0.64	-1.83	3.35
应收账款周转率（次）	1.72	2.66	1.90	14.51
资产负债率（%）	48.91	47.53	42.30	44.34
经营现金流流动负债比（%）	-8.25	19.78	23.16	25.02

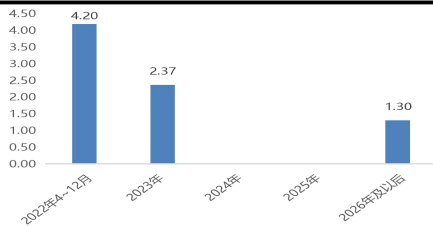
注：以上企业最新主体信用等级均为AA-，其中多伦科技股份有限公司评级展望为负面；数据来源自各企业公开披露的2021年数据，东方金诚整理。

主要指标及依据

2021 年收入构成



2022 年 3 月末债务未来到期情况 (单位: 亿元)



主要数据和指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资产总额(亿元)	14.84	22.33	22.87	23.59
所有者权益(亿元)	7.63	11.37	11.68	11.73
全部债务(亿元)	4.93	7.40	7.75	7.87
营业总收入(亿元)	9.34	10.39	12.98	2.43
利润总额(亿元)	0.43	0.58	0.33	0.03
经营性净现金流(亿元)	-0.24	-0.73	-0.75	-1.68
营业利润率(%)	41.91	42.38	34.39	39.47
净资产收益率(%)	6.04	5.47	3.22	-
资产负债率(%)	48.57	49.06	48.91	50.27
流动比率(%)	175.98	182.79	181.49	172.76
全部债务/EBITDA(倍)	5.26	6.64	7.54	-

注:表中数据来源于公司 2019 年~2021 年的审计报告及 2022 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。

优势

- 公司是国内主要的银行业 IT 解决方案供应商之一,近年加速推进金融信创国产化,在多个细分行业内市场份额排名靠前,市场竞争力较强;
- 公司研发实力较强,积累了较多客户资源,建立了一定的客户粘性壁垒,随着经营规模不断扩大,营业收入和毛利润持续增长;
- 作为创业板上市公司,科蓝软件直接融资渠道畅通,所有者权益持续增长,2020 年非公开发行股份募集资金增强了公司资本实力。

关注

- 公司人工成本占营业成本比重约 90%,在行业人才争夺日趋激烈等因素影响下,公司人工成本存在持续上升风险;
- 受银行等客户对验收等一系列流程管控的影响,公司收入 40%以上集中于第四季度实现,使得其前三季度资金压力较大;
- 公司业务规模的不断扩大以及项目本身的执行与验收周期较长导致应收账款、存货规模大,存在较多资金占用,经营活动产生的现金流量净额持续为负;
- 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 (RTFC012202004)》

历史评级信息 (无)

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月转制为内资企业。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2022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20.59%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6.38%的股份，公司实际控制人为王安京。截至2022年3月末，王安京直接持有公司股份数量的72.75%已被质押；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51.31%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2022年3月末，公司资产总额23.59亿元，所有者权益11.73亿元，资产负债率为50.27%，纳入合并报表的子公司13家。2021年及2022年1~3月，公司营业总收入分别为12.98亿元和2.43亿元，利润总额分别为0.33亿元和0.03亿元。

本期债券概况及募集资金用途

本期债券概况

公司拟公开发行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（以下简称“本期可转债”或“本期债券”），总额不超过49460万元（含49460万元），本期可转债期限为6年，按面值发行，每张面值为人民币100元。本期可转债每年付息一次，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年利息。本期可转债及未来转换的公司A股股票将在深圳证券交易所上市。

本期债券转股基本条款

转股期限方面，本期可转债转股期自可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。

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。

本期发行的可转债的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价，具体初始转股价格提请公司股东大会授权公司董事会或董事会授权人士在发行前根据市场状况与保荐机构（主承销商）协商确定。同时，初始转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

本期债券转股价格向下修正条款

在本期可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本期发行的可转债的股东应当回避。

赎回条款

1、到期赎回条款

在本期发行的可转债到期后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转债，具体赎回价格由公司股东大会授权公司董事会或董事会授权人士根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

2、有条件赎回条款

在本期发行的可转债转股期内，当下述情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

- 1) 在转股期内，如果公司 A 股股票在任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；
- 2) 本期发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。

回售条款

1、有条件回售条款

在本期发行的可转债的最后两个计息年度内，如果公司股票在任意连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

2、附加回售条款

若公司本期发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，该变化根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或者该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按照债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。可转债持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，自动丧失该回售权，不能再行使附加回售权。

募集资金用途

本期可转债募集资金总额不超过 49460 万元（含 49460 万元），募集资金扣除发行费用后拟用于以下项目，具体见图表 1：

图表 1 本期募集资金用途情况（单位：万元）

项目名称	项目总投资	拟投入募集资金金额
数字银行服务平台建设项目	55110	34622
补充流动资金	14838	14838
总计	69948	49460

资料来源：公司提供，东方金诚整理

该项目内容为研发办公用房建造及技术研发；用于数字银行服务平台的研究开发及项目实施，主要为分布式金融核心和业务中台。根据公司提供的《北京科蓝软件系统股份有限公司数字银行服务平台建设项目可行性研究报告》（以下简称“可研报告”），数字银行服务平台建设项目总投资金额为 55110 万元，项目预计建设期限为 24 个月。该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。关于“数字银行服务平台建设项目”，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》（备案证号：相审批设备[2021]185 号）。

在董事会审议通过本期发行方案后，募集资金到位前，公司董事会可根据市场情况及自身实际，以自筹资金择机先行投入募投项目，待募集资金到位后予以置换。如扣除发行费用后实际募集资金净额低于拟使用募集资金额，公司将通过自有资金、银行贷款或其他途径解决。

宏观经济和政策环境

疫情再度扰动宏观经济运行，基建投资发力稳定经济大盘，一季度通胀形势整体温和

3 月上海、吉林疫情再起，并波及全国。一季度宏观数据大幅波动，其中 3 月消费受到严重冲击，社会消费品零售总额同比负增长，而基建投资则延续年初强势，出口也继续保持两位数高增长。2022 年一季度 GDP 同比增速为 4.8%，低于今年“5.5%左右”的增长目标，显示当前经济下行压力进一步加大。一季度 GDP 增速较 2021 年四季度回升 0.8 个百分点，主要原因是上年同期基数走低（以两年平均增速衡量）。当前经济增长动能继续呈现“供强需弱”特征。在强出口、基建投资发力和上游工业原材料“保供稳价”作用下，一季度工业增加值累计同比增长 6.5%，明显高于同期 GDP 增速。而受疫情扰动、居民收入增速下滑影响，一季度国内消费增速明显偏低，特别是在 3 月疫情发酵后，商品和服务消费大幅转弱。值得一提的是，一季度楼市延续下滑，头部房企风险仍在暴露，正在成为去年下半年以来经济下行压力的一条主线。

展望未来，疫情冲击在 4 月会有进一步体现，居民消费以及汽车等重要产业链将受到较大影响，经济下行压力还将加大。但与此同时，政策面对冲力度也在相应增强，其中基建投资有望保持高增。以上因素相互抵消叠加上年基数走高，预计二季度 GDP 同比增速将小幅回落至 4.6%。在疫情得到有效控制、楼市回稳预期下，下半年经济增长动能有望转强。2022 年经济运行将呈现明显的“前低后高”走势。

值得注意的是，受俄乌战争推高国际油价等因素影响，3 月 PPI 同比涨幅达到 8.3%，回落幅

度不及预期，仍处明显偏高水平。这意味着下游企业经营压力依然很大。不过，受当前消费偏缓，国内产能修复充分，猪周期处于价格下行的后半场，以及前期财政货币未搞“大水漫灌”等因素影响，消费品价格走势保持温和，3月CPI同比涨幅仅为1.5%。这为央行灵活实施逆周期调控提供了较大空间。

逆周期调控正在加力，二季度宏观政策将延续财政、货币“双宽”过程

1月政策性降息落地，一季度财政基建支出力度明显扩大，显示宏观政策正在向稳增长方向适时加力。展望二季度，财政稳增长将在收支两端持续加力，主要体现在基建支出力度会继续加大，高达1.5万亿元的增值税留抵退税政策在4月1日启动。货币政策方面，除了支小再贷款等结构性货币政策工具将向小微企业扩大定向支持外，总量型政策工具中的降息降准都有可能继续推出。这在降低实体经济融资成本的同时，也是扭转房地产市场下滑势头的关键所在。我们判断，在强出口对人民币汇率形成有效支撑背景下，5月美联储加息提速、启动缩表不会对国内央行边际宽松形成严重掣肘。

2022年两会政府工作报告中确定的目标财政赤字率为2.8%，较上年小幅下调0.4个百分点，新增地方政府专项债规模则与上年持平，显示财政政策在逐步回归常态化。但结合上年资金结转及上年专项债已发未用等因素，2022年实际财政支出力度将明显加大。同时，伴随货币政策边际宽松，今年信贷总量增速将由降转升，其中，房企融资环境正在回暖。在监管层高度关注金融稳定的背景下，2022年房地产行业违约风险可控，稳增长过程中城投公募债出现首单违约的可能性不大。

行业及区域经济环境

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，2021年软件与信息技术服务收入保持增长，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。

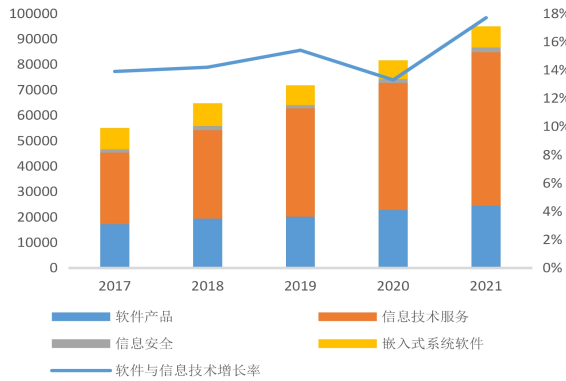
软件和信息技术服务行业的上游企业主要为国际IT运维管理厂商、商业软件提供商、硬件设备提供商以及软件开发服务提供商。目前，上游行业中的软件、硬件设备更新需求推动软件和信息技术服务业产品的更新换代。软件和信息技术服务业上游行业竞争较充分，硬件设备及软件产品的价格相对平稳，周期性较弱。

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。

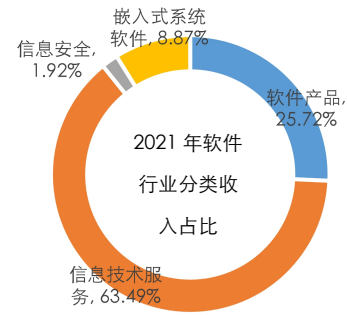
受益于国内企业信息化水平不断提升，软件和信息技术服务业下游覆盖面日益拓宽。根据

工信部 2022 年 1 月 24 日公布数据，2021 年全国软件业务与信息技术服务业收入总规模达 94994 亿元，同比增长 17.7%，两年复合增长率 15.5%，总体保持较高速度增长；利润总额为 11875 亿元，同比增长 7.6%，主营业务利润率同比提高 0.1 个百分点至 9.2%，行业运行态势良好，整体盈利能力较强。

图表 2：全国软件和信息技术服务业收入规模、构成及增长情况（单位：亿元、%）



图表 3：2021 年软件和信息技术服务业分类收入占比



数据来源：工信部网站，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 2.4 个百分点，软件产品、嵌入式系统软件收入增长较快，信息安全产品和服务收入增速同比提升 3.0 个百分点

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。2021 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，2021 年，信息技术服务收入规模为 60321 亿元，同比增长 20.0%，高出行业平均增速 2.3 个百分点，占全行业收入比重为 63.5%，占比较上年提升 2.4 个百分点。2021 年，软件产品收入平稳较快增长，收入 24433 亿元，同比增长 12.3%，占全行业比重为 25.7%。其中，工业软件产品实现收入 2414 亿元，增长 24.8%，高出全行业水平 7.1 个百分点。2021 年，嵌入式系统软件收入 8425 亿元，同比增长 19.0%，增速较上年提高 7.0 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 1825 亿元，同比增长 13.0%，增速较上年提升 3.0 个百分点。

2021 年 11 月 15 日工信部印发《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》，提出到 2025 年，规模以上企业软件业务收入突破 14.0 万亿元，年均增长 12.0% 以上；工业 APP 突破 100 万个，产业链供应链韧性不断提升；培育一批具有生态主导力和核心竞争力的骨干企业，建设 2 个至 3 个有国际影响力的开源社区，高水平建成 20 家中国软件名园。

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，2020 年中国银行业 IT 解决方案市场总规模约为 502.40 亿元，同比增长 18.00%，IDC 预测该市场 2021 年到 2025 年的年均复合增长率为 14.64%，到 2025 年，中国银行业 IT 解决方案市场规模将达到 1185.60 亿元人民币。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

公司营业收入和毛利润全部来自于软件和信息技术服务业务，随着经营规模的扩大，近年营业收入和毛利润持续增长

公司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、网贷及网络营销等的联合运营等一系列产品和服务。2019 年~2021 年，软件和信息技术服务业务收入和毛利润占比均为 100%，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、互联网银行为公司收入和利润的主要来源；2019 年~2021 年，公司营业收入和毛利润均持续增长，其中 2020 年公司营业收入同比增长，主要是国产数据库、非银行金融机构 IT 系统解决方案、网络信息安全系统及服务等新业务收入增加所致；2021 年公司营业收入增长，主要是电子渠道及中台、互联网银行业务收入增长所致。2019 年~2021 年，公司毛利率分别为 42.25%、42.71%和 34.74%，有所波动；其中，2021 年毛利率降幅较大，主要由于创新产品推广初期公司向客户让利，以及早期项目定制化开发占比较高、且在银行数字化转型过程中磨合周期较长，导致早期项目实施成本高所致。

2022 年 1~3 月，公司营业收入和毛利润分别为 2.43 亿元和 0.96 亿元，同比均有所增长；毛利率为 39.61%，同比小幅增加。预计未来 1~2 年，国内线上金融业务需求增加，将对公司营业收入形成有利支撑。

图表 4 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	2019年		2020年		2021年		2022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	5.26	56.29	5.05	48.64	6.55	50.41	1.40	57.57
互联网银行 ⁴ （含互联网核心类）	3.38	36.22	3.73	35.86	4.19	32.23	0.65	26.77
非银金融机构	0.33	3.49	0.93	8.96	1.28	9.82	0.22	9.24
网银安全类及其他	0.15	1.62	0.17	1.66	0.15	1.13	0.02	1.01
合作运营类	0.01	0.11	0.28	2.67	0.29	2.25	0.08	3.13
数据库	0.21	2.27	0.23	2.21	0.54	4.16	0.06	2.28
合计	9.34	100.00	10.39	100.00	12.98	100.00	2.43	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	2.42	45.94	2.22	43.90	2.05	31.24	0.58	41.56
互联网银行 ⁵ （含互联网核心类）	1.14	33.66	1.28	34.43	1.27	30.31	0.24	37.50
非银金融机构	0.14	41.83	0.41	44.53	0.46	36.02	0.05	20.23
网银安全类及其他	0.08	51.11	0.09	54.74	0.07	47.54	0.01	45.63
合作运营类	0.00	86.01	0.22	81.04	0.22	74.20	0.04	55.91
数据库	0.17	80.18	0.20	88.12	0.45	83.52	0.04	68.43
合计	3.95	42.25	4.44	42.71	4.51	34.74	0.96	39.61

数据来源：公司提供，东方金诚整理

根据公司提供的 IDC⁶相关研究报告，公司是国内主要的银行业 IT 解决方案供应商之一，在多个细分行业内市场份额排名靠前，市场竞争力较强

公司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，是国内最主要的银行业 IT 解决方案供应商之一。公司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。

图表 5 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	互联网渠道类产品、大中台产品、新一代	应用软件产品开发及服务包括定制化开发和人

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。

⁵ 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。

⁶ IDC（全称：International Data Corporation）是信息技术、电信行业和消费科技市场咨询、顾问和活动服务专业提供商。

服务	银行核心产品、开放银行产品	月定量开发两种模式
产品销售及服务	分布式事务型数据库、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、线上营销运营系统建设及服务	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

公司产品涵盖银行渠道类、业务类和管理类领域，主要产品和服务为互联网渠道系列产品（包括移动银行、网络银行、直销银行和金融开放平台等）、大中台产品（包括业务中台、数据中台、技术平台及产品支撑体系）、新一代银行核心产品（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。2019年~2021年及2022年1~3月，公司主要收入来源为电子渠道及中台、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为92.51%、84.50%、82.64%和84.34%，2020年以来占比明显低于2019年，主要是非银行金融机构业务、合作运营类、数据库类产品收入增长所致。根据公司提供的IDC相关研究报告，科蓝软件在多个细分行业内市场份额排名靠前，市场竞争力较强。

公司研发实力较强，技术积累多，拥有数据库产品 Goldilocks 完整自主知识产权，具有高标准的管理体系

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。2019年~2021年公司研发人员分别为548人、651人和733人，持续增长，占公司总人数的12.84%、12.36%和13.69%；研发投入分别为1.36亿元、1.30亿元和1.47亿元，维持较高水平，占营业收入比例分别为14.58%、12.53%和11.33%，占比持续下降。截至2022年3月末，公司已取得272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5000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；2021年公司核心技术人员数量占比10.68%，核心技术人员薪酬占比16.26%，当年公司未发生核心技术人员变动情况。

2018年，公司收购韩国SUNJE SOFT公司67.15%股份，拥有SUNJE SOFT公司研发的分布式内存数据库产品 Goldilocks 完整自主知识产权，并于2020年7月获得中国信息通信研究院高端分布式事务型数据库基础能力专项评测证书；2021年6月获得中国信息通信研究院数据库服务能力评估实施部署专项等级证书。数据库国产化替代需依赖于原有业务系统的应用软件开发商，公司拥有完整的银行互联网产品，针对公司为客户开发的2000余套业务系统在进行数据库国产化替代时，不必依赖于其他应用软件厂商，公司可独立自主完成测试及上线。2021年，公司完成研发并陆续推出SUNDB国产数据库、数字钱包服务平台、基于微服务的政府大数据管理平台、科蓝一体化可信展业平台、科蓝鸿蒙（HarmonyOS）移动金融技术平台、云原生分布式金融核心业务平台、分布式开发平台Power Service、前端低代码开发平台等产品。

公司为高新技术企业，拥有CMMI5、ISO27001、ISO9001、ISO20000等多项行业认证，在过程组织、软件研发、项目管理、项目交付、信息安全管理和质量管理等方面对项目全过程进行严格控制，并持续优化，拥有高标准的管理体系。

公司积累了较多客户资源，建立了一定的客户粘性壁垒，但公司客户主要集中于国内银行机构，对国内银行业发展的依赖程度较高，此外银行等客户对验收等一系列流程的管控导致公司收入 40%以上集中于第四季度实现，使得其前三季度资金压力较大

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，相对集中于国内银行机构，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；2019 年~2021 年及 2022 年 1~3 月，公司营业收入中华东地区占比分别为 38.35%、37.66%和 40.88%和 43.93%；华北地区占比分别为 22.03%、20.63%、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 2022 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⁷金融服务生态体系，为行业数字化转型赋能。2021 年，公司前五大客户合计销售金额为 2.76 亿元，占当年销售总额比例为 21.25%。

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，公司的收入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，2019 年~2021 年，公司第四季度收入占全年营业收入的比重分别为 49.21%、42.23%和 46.84%。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。

图表 6：2021 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	7190	5.53%
客户二	6399	4.93%
客户三	5218	4.02%
客户四	4787	3.69%
客户五	3994	3.08%
合计	27587	21.25%

数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司人工成本占营业成本比重约 90%，在行业人才争夺日趋激烈等因素影响下，公司人工成本存在持续上升风险

公司营业成本构成主要为人力成本、材料成本等，以人力成本为主。2019 年~2021 年，公司直接人工支出分别为 4.65 亿元、5.25 亿元和 7.67 亿元，占营业成本比重分别为 86.22%、

⁷ 信创，即信息技术应用创新。

88.21%和 90.49%，占比维持上升。公司前五大供应商集中度较高。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。

图表 7：2021 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	552	21.07%
供应商二	363	13.86%
供应商三	264	10.08%
供应商四	174	6.65%
供应商五	135	5.16%
合计	1489	56.82%

数据来源：公司提供，东方金诚整理

未来发展

公司在建及拟建项目投资规模大，存在一定资本支出压力

公司主要在建项目为智慧银行、支付安全、数据库国产化及非银行金融机构 IT 系统解决方案等建设项目，工程建设期计划为 2 年 6 个月，该工程已经于 2020 年 12 月 2 日开工，合同总价款人民币 6.00 亿元；截至 2022 年 3 月末，上述项目已投资金额 1.39 亿元，计划 2022 年 4~12 月、2023 年分别投资 3.47 亿元和 1.14 亿元，预计完工时间为 2023 年 7 月。

公司重要拟建项目为数字银行服务平台建设项目，建设期 24 个月；该项目总投资金额为 5.51 亿元，其中建筑工程费 2.48 亿元，设备购置及安装费 0.68 亿元，研发人员薪酬 2.00 亿元，市场推广费 0.20 亿元，铺底流动资金 0.15 亿元，资金来源于本期债券募集资金和自有资金。

公司治理与发展战略

公司根据《公司法》等相关法律法规，建立了较为完善的法人治理结构

根据《公司法》及公司章程的相关规定，公司设立股东大会、董事会及监事会，股东大会是公司的权利机构，董事会、监事会和高级管理层按照各自的职责独立运作。公司建立了职责明确的治理架构，设立了内审部、人事行政中心、财务法务中心、特色产品事业部、产品研发中心、市场营销中心、技术支持中心等部门；在内部审计管理、关联交易、投资决策、对外投资管理等方面建立了较为健全的内部管理制度。

未来，公司将实施“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

化金融科技产用对接平台，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。

财务分析

财务概况

公司提供了2019年~2021年的合并财务报告和2022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2019年~2021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2022年1~3月合并财务报表未经审计。

2022年3月末，公司纳入合并报表范围内的子公司13家。

资产构成与资产质量

2021年末公司资产总额略有增长，资产结构以流动资产为主，随着业务规模不断扩大、加上项目本身的执行与验收周期较长导致应收账款、存货规模大，存在较多资金占用

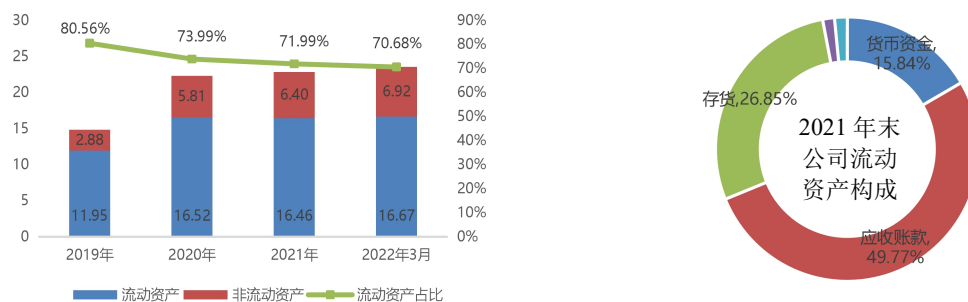
2021年末，公司资产规模同比略有增长；资产构成以应收账款、货币资金和存货等流动资产为主，2019年~2021年及2022年1~3月，流动资产占总资产比重分别为80.56%、73.99%、71.99%和70.68%，占比持续下降。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货构成，2021年末上述三项合计占流动资产的比重为92.45%。2021年末，公司流动资产同比变化不大。2019年~2021年末，公司货币资金期末账面余额波动较大，主要由银行存款构成，其中2020年末货币资金同比大幅增加，主要是非公开发行股票募集资金增加所致；2021年末货币资金同比下降较多，主要系当期在建工程投入增加以及应收账款增长占用资金所致；2019年~2021年末，随着收入规模的增长，公司应收账款持续上升，应收账款周转次数波动不大。2021年末，公司应收账款账面余额为10.13亿元，其中账龄在1年以内的6.58亿元，1~2年的1.13亿元，2~3年的0.88亿元，账龄主要集中于1年以内；计提坏账准备合计1.94亿元，坏账准备计提比例19.14%，账面价值为8.19亿元；应收账款欠款方主要为银行、金融机构等，前五名欠款方合计占比为20.81%。随着业务规模、市场覆盖的扩大，加之项目本身的执行与验收周期较长，公司应收账款存在持续增加及账龄结构改变的趋势。2019年~2021年末，公司存货账面价值分别为2.56亿元、4.42亿元和4.42亿元；其中2020年末，存货同比增长较多，一方面是订单增长，已投入成本在建项目增加较多所致；另一方面是2020年1月1日起执行新收入准则后，公司收入确认均按最终验收后才确认收入导致；2021年末，存货同比无变化，其账面余额4.72亿元，计提存货跌价准备或合同履约成本减值准备0.30亿元，账面价值为4.42亿元，主要由合同履约成本构成。2022年3月末，公司流动资产较2021年末变化不大。随着业务规模不断扩大、加上项目本身的执行与验收周期较长导致公司应收账款、存货规模大，存在较多资金占用。

公司非流动资产主要由在建工程、无形资产、商誉和其他非流动资产构成，2021年末上述四项合计占比为70.19%。2021年末，公司非流动资产同比增长，主要是在建工程投入增加所

致。2019年~2021年末，公司在建工程分别为0亿元、0.06亿元和1.23亿元，其中2021年末同比明显增长，主要是苏州研发中心建设项目投入增加所致；2019年~2021年末，公司无形资产分别为0.94亿元、1.61亿元和1.60亿元；其中2020年末无形资产主要由土地使用权、软件、商标、专有技术等构成，同比增加较多，主要系当期非同一控制下合并宁泽金融，以及内部研发达到预定可使用状态，将开发支出结转计入无形资产所致；2021年末，无形资产同比变化不大。2019年~2021年末，公司商誉分别为0.43亿元、0.98亿元和0.97亿元，主要是收购SUNJE SOFT株式会社、宁泽金融等形成；其中2020年末同比增加较多，主要系并购宁泽金融所致。2019年~2021年末，公司其他非流动资产有所波动；其中2020年末同比增加较多，主要系苏州子公司长三角研发中心建设工程预付款增加所致；2021年末，其他非流动资产由长期资产购置预付款构成，同比有所下降。2022年3月末，公司非流动资产较2021年末有所增长，构成变化不大。

图表 8: 公司资产构成与资产质量情况 (单位: 亿元)



项目	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末
货币资金	2.61	4.38	2.61	0.51
应收账款	6.43	6.90	8.19	9.63
存货	2.56	4.42	4.42	5.22
其他流动资产	0.04	0.02	0.06	0.11
流动资产合计	11.95	16.52	16.46	16.67
在建工程	0	0.06	1.23	1.39
无形资产	0.94	1.61	1.60	1.54
商誉	0.43	0.98	0.97	0.97
其他非流动资产	0.32	1.81	0.70	1.03
非流动资产合计	2.88	5.81	6.40	6.92
资产总额	14.84	22.33	22.87	23.59

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

从资产受限及抵质押情况来看,截至2022年3月末,公司受限资产账面价值合计4.33亿元,其中货币资金、应收账款、无形资产受限账面价值分别为0.07亿元、3.69亿元和0.56亿元,受限资产占总资产比重为18.36%,占净资产比例为36.91%。

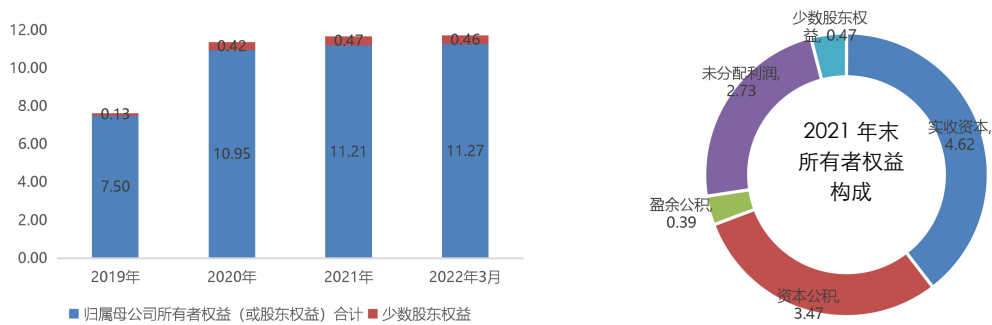
资本结构

作为创业板上市公司,科蓝软件直接融资渠道畅通,近年来公司所有者权益持续增长,2020

年非公开发行股票募集资金增强了公司资本实力

作为创业板上市公司，科蓝软件直接融资渠道畅通。2019年~2021年末，公司所有者权益持续增长，资本实力有所增强。2021年末，公司所有者权益11.68亿元，主要由股本、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92.62%。2020年末，公司所有者权益同比大幅增加，主要是非公开发行股票募集资金导致股本和资本公积同比增长所致；2021年末，所有者权益同比变化不大，其中，由于资本公积转增股本使得资本公积同比有所下降、股本同比有所增长；2022年3月末，公司所有者权益较2021年末略有增长，构成变化不大。

图9 公司所有者权益构成情况（单位：亿元）



项目	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末
实收资本（或股本）	3.00	3.11	4.62	4.62
资本公积	2.44	5.18	3.47	3.47
盈余公积	0.28	0.34	0.39	0.39
未分配利润	2.12	2.49	2.73	2.79
少数股东权益	0.13	0.42	0.47	0.46
股东权益合计	7.63	11.37	11.68	11.73

数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司负债结构以流动负债为主，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

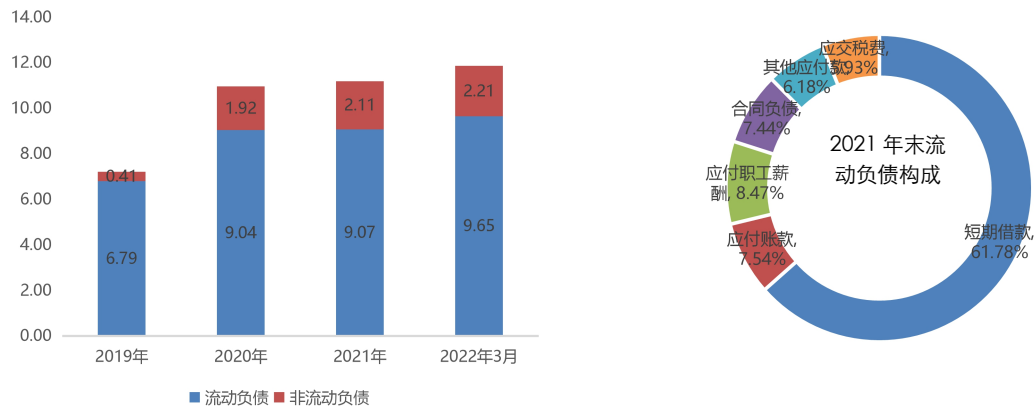
公司负债总额持续增长，负债结构以流动负债为主，2019年~2021年末，流动负债占负债总额比重分别为94.27%、82.51%和81.09%。

公司流动负债近年来持续增长，流动负债主要由短期借款、应付账款、应付职工薪酬、其他应付款构成，2021年末上述四项合计占流动负债比重为82.94%。2019年~2021年末，公司短期借款持续增长；其中2021年末短期借款主要有保证借款、质押+保证借款构成，同比略有增长，主要用于补充生产经营流动资金。2019年~2021年末，公司应付账款有所波动，主要是应付材料款和应付外包款波动所致；应付职工薪酬有所波动，其中2020年末同比有所增长，主要是由于业务量增长，应付职工工资等增加所致；2021年末，应付职工薪酬同比小幅下降。2019年~2021年末，公司其他应付款有所波动；其中2020年末其他应付款主要由限制性股票回购义务、待付员工报销款和应付股权转让款等构成，同比明显增长主要是收购宁泽金融原股东持有的股份收购价款尚未支付完毕；2021年末，其他应付款同比有所下降，主要是限制性股票回购义务减少为0以及应付股权转让款减少所致。2022年3月末，公司流动负债较2021年末小

幅增长，构成变化不大。

2019年~2021年末，公司非流动负债持续增长；2019年末，公司非流动负债主要由长期应付款构成，具体为应付融资租赁款；2020年~2021年末，公司非流动负债主要由长期借款构成，长期借款分别为1.82亿元和1.86亿元，以质押借款为主，主要用于建设智慧银行、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。2022年3月末，公司非流动负债较2021年末略有增长，构成变化不大。

图表 10 公司负债构成情况（单元：亿元）



项目	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末
短期借款	4.15	5.23	5.60	5.42
应付账款	0.36	0.82	0.68	0.49
应付职工薪酬	0.58	0.82	0.77	1.27
其他应付款	0.61	0.86	0.56	1.00
流动负债合计	6.79	9.04	9.07	9.65
长期借款	0.00	1.82	1.86	1.96
长期应付款	0.35	0.00	0.05	0.00
非流动负债合计	0.41	1.92	2.11	2.21
负债总额	7.21	10.95	11.19	11.86

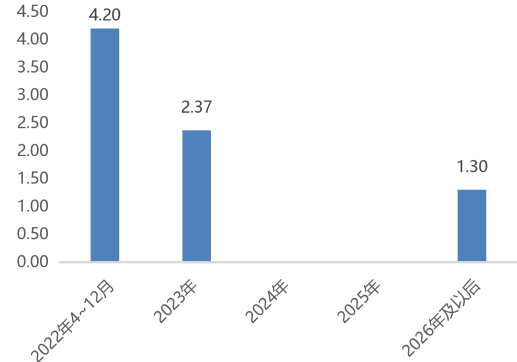
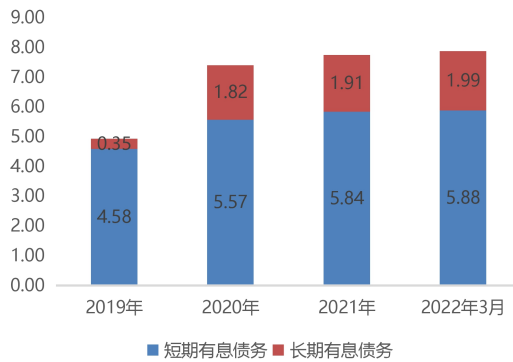
资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司有息债务规模增长较快，从构成来看，公司有息债务中短期债务占比持续很高。2022年3月末，公司全部债务7.87亿元，短期债务占比74.71%。近年来，公司资产负债率波动上升，长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均有所增长，债务负担总体有所提高。

以2022年3月末有息债务为基础，公司在2022年4~12月、2023年和2026年及以后需偿还债务分别为4.20亿元、2.37亿元、1.30亿元，2022年到期债务规模较大，存在集中偿还压力。

截至2022年3月末，公司无对合并报表范围外的公司的担保。

图表 11 公司债务期限结构及债务构成情况（单位：亿元、%）



项目	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末
短期有息债务	4.58	5.57	5.84	5.88
长期有息债务	0.35	1.82	1.91	1.99
全部债务	4.93	7.40	7.75	7.87
资产负债率	48.57	49.06	48.91	50.27
长期债务资本化比率	4.35	13.82	14.05	14.49
全部债务资本化比率	39.25	39.41	39.88	40.15

资料来源：公司提供，东方金诚整理

盈利能力

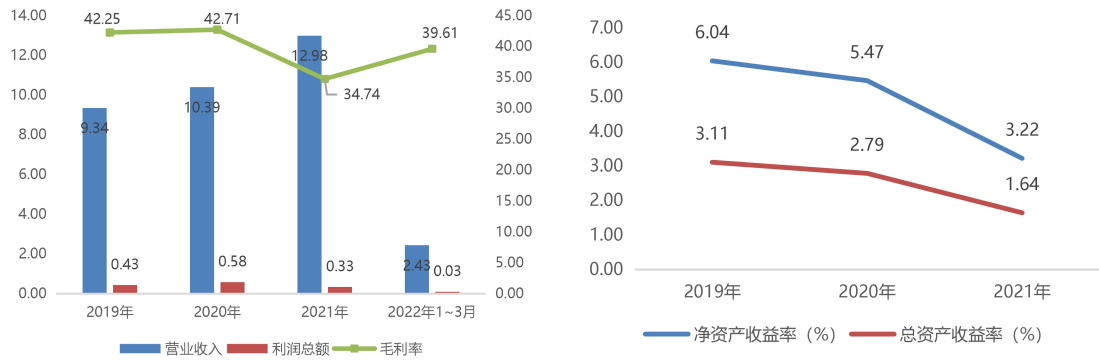
公司期间费用占营业收入比重高，侵蚀利润空间，总资产收益率和净资产收益率持续下降

随着业务量的增加，2019年~2021年，公司营业收入和毛利润逐年增长，毛利率有所波动。公司期间费用以研发费用和管理费用为主，2019年~2021年，期间费用占营业收入比重分别为35.24%、32.38%和27.49%，占比持续下降。2021年，公司期间费用同比小幅增长，主要是管理费用同比增加所致。

2019年~2021年，公司资产减值损失分别为-0.05亿元、-0.09亿元和-0.15亿元，主要为存货跌价损失及合同履约成本减值损失等；营业利润分别为0.43亿元、0.58亿元和0.33亿元。同期，公司利润总额分别为0.43亿元、0.58亿元和0.33亿元；净利润分别为0.46亿元、0.62亿元和0.38亿元，有所波动。2019年~2021年，公司总资产收益率分别为3.11%、2.79%和1.64%，净资产收益率分别为6.04%、5.47%和3.22%，均持续下降。

2022年1~3月，公司营业收入和毛利润同比有所增长；利润总额和净利润分别为0.03亿元和0.05亿元。整体来看，预计未来随着国内线上金融业务需求增加，以及公司创新业务等的不断拓展，公司将保持较强市场竞争力。

图表 12 公司盈利能力情况 (单位: 亿元、%)



科目	2019年	2020年	2021年	2022年1~3月
销售费用	0.85	0.79	0.74	0.13
管理费用	0.95	0.97	1.22	0.30
研发费用	1.14	1.17	1.19	0.31
财务费用	0.35	0.43	0.42	0.10
合计	3.29	3.36	3.57	0.84

数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

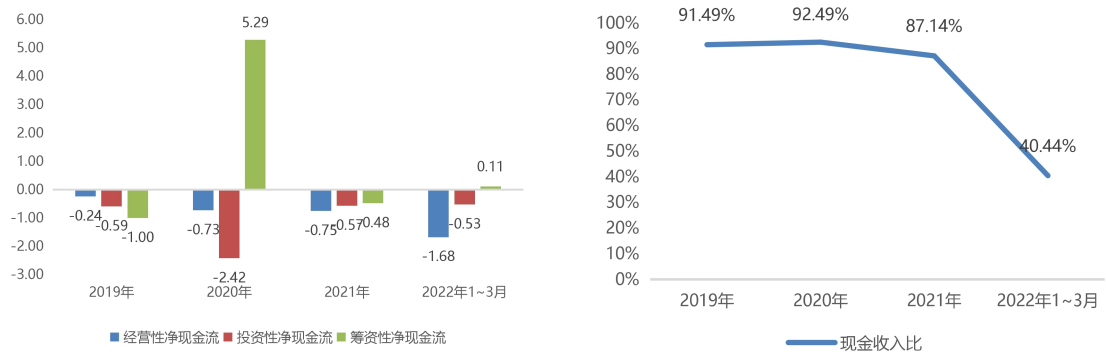
现金流

公司经营活动产生的现金流量净额持续为负, 投资活动支出较多, 现金流平衡较为依赖对外融资

2019年~2021年, 公司经营活动产生的现金流量净额分别为-0.24亿元、-0.73亿元和-0.75亿元, 持续为负; 主要是随着业务规模的增长, 支付给职工以及为职工支付的现金增加所致。同期, 公司现金收入比分别为91.49%、92.49%和87.14%。2019年~2021年, 公司投资活动产生的现金流量净额分别为-0.59亿元、-2.42亿元和-0.57亿元, 其中2020年, 投资性现金流净流出增加较多, 主要系北京科蓝软件系统(苏州)有限公司支付工程款及取得子公司支付的股权转让款增加所致。2019年~2021年, 公司筹资性活动产生的现金流量净额分别为-1.00亿元、5.29亿元和-0.48亿元; 其中2020年, 筹资性现金流净流入较多, 主要系非公开发行股票及取得借款收到的现金增加所致。

2022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-1.68亿元、-0.53亿元和0.11亿元; 其中, 经营性现金流量净额和筹资性现金流量净额同比变化不大; 投资性活动现金流净流出同比减少较多。

图表 13 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

公司流动比率有所波动，速动比率持续下降。近年来公司经营活动产生的现金流量净额对流动负债的保障能力欠佳。截至 2022 年 3 月末，公司货币资金 0.51 亿元，未受限货币资金 0.44 亿元，短期债务 5.88 亿元，货币资金对短期债务覆盖程度较弱。

2019 年~2021 年，公司 EBITDA 和 EBITDA 利息倍数有所波动，全部债务/EBITDA 倍数持续增长。

图表 14 公司偿债能力主要指标（单位：%、倍）

指标名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
流动比率	175.98	182.79	181.49	172.76
速动比率	138.27	133.94	132.77	118.69
经营现金流动负债比	-3.48	-8.04	-8.25	-
EBITDA 利息倍数	2.56	2.81	2.18	-
全部债务/EBITDA	5.26	6.64	7.54	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2022 年 3 月末，公司授信总额为 14.31 亿元，未使用授信额度 7.46 亿元，未使用授信额度较为充裕。

同业比较

与行业对比组企业进行对比，公司总资产、营业收入处于较好水平，利润总额相对较低，资产负债率、应收账款周转效率和经营现金流动负债比表现相对较差。

图表 15: 同业比较

项目	科蓝软件	北京思特奇信息技术股份有限公司	多伦科技股份有限公司	上海泛微网络科技有限公司
----	------	-----------------	------------	--------------

总资产（亿元）	22.87	18.13	29.42	33.77
营业总收入（亿元）	12.98	9.04	7.15	20.03
利润总额（亿元）	0.33	0.64	-1.83	3.35
应收账款周转率（次）	1.72	2.66	1.90	14.51
资产负债率（%）	48.91	47.53	42.30	44.34
经营现金流动负债比（%）	-8.25	19.78	23.16	25.02

注：上述企业公开级别均为AA-，其中多伦科技股份有限公司评级展望为负面；数据来源各企业2021年公开资料，东方金诚整理

总体来看，2021年末公司资产总额略有增长，资产结构以流动资产为主，其中应收账款、存货规模大，存在较多资金占用；近年来公司所有者权益持续增长，2020年非公开发行股份募集资金增强了公司资本实力；公司负债结构以流动负债为主，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。公司期间费用占营业收入比重高，侵蚀利润空间，总资产收益率和净资产收益率持续下降；公司经营活动产生的现金流量净额持续为负，投资活动支出较多，现金流平衡较为依赖对外融资。

过往债务履约情况

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2022年6月14日，公司本部未结清信贷信息无不良的信用记录。

本期债券偿债能力

本期债券发行金额上限为49460万元，扣除发行费用后，拟用于数字银行服务平台建设项目以及补充流动资金，若按49460万元计算，为公司2022年3月末全部债务和负债总额的62.86%和41.72%，对公司现有资本结构影响较大。

本期债券自可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起发行后满6个月至可转债到期日止可转换成公司A股股票，若本期债券持有人全部选择转股，则本期债券将全部转换成公司股本，公司仅需负担转股前利息。若本期债券持有人全部持有到期不转股，则公司集中兑付压力很大。

截至2022年3月末，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为50.27%和40.15%。本期债券发行后，发行金额若按49460万元计算，公司的负债总额将上升至16.81亿元，资产负债率将上升至58.90%，全部债务资本化比率上升至52.20%。

以公司2021年的财务数据为基础，如不考虑其他因素，公司EBITDA、经营活动现金流入、经营性净现金流和筹资活动前现金流量净额对本期债券的保护倍数分别为0.21倍、2.34倍、-0.15倍和-0.27倍。

图表 16: 本期债券偿债能力指标（倍）

项目	2019年	2020年	2021年
EBITDA/本期债券发债额度	0.19	0.23	0.21
经营活动现金流入偿债倍数	1.86	2.00	2.34
经营活动现金流量净额偿债倍数	-0.05	-0.15	-0.15

筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-0.17	-0.64	-0.27
-----------------	-------	-------	-------

资料来源：公司提供，东方金诚整理

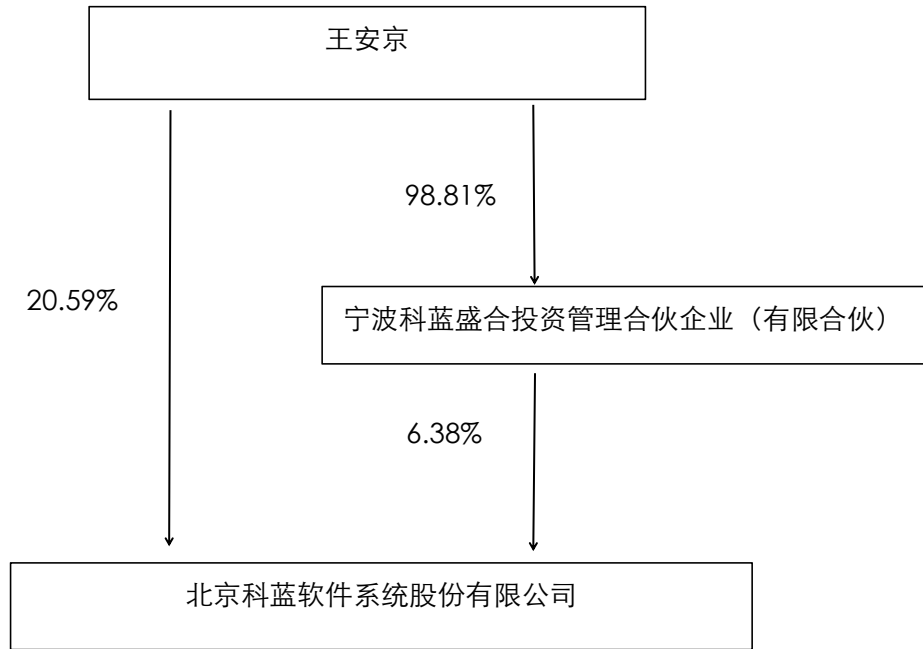
抗风险能力及结论

公司是国内主要的银行业 IT 解决方案供应商之一，近年加速推进金融信创国产化，在多个细分行业内市场份额排名靠前，市场竞争力较强。公司研发实力较强，积累了较多客户资源，建立了一定的客户粘性壁垒，营业收入和毛利润持续增长。作为创业板上市公司，科蓝软件直接融资渠道畅通，公司所有者权益持续增长，2020 年非公开发行股份募集资金增强了公司资本实力。

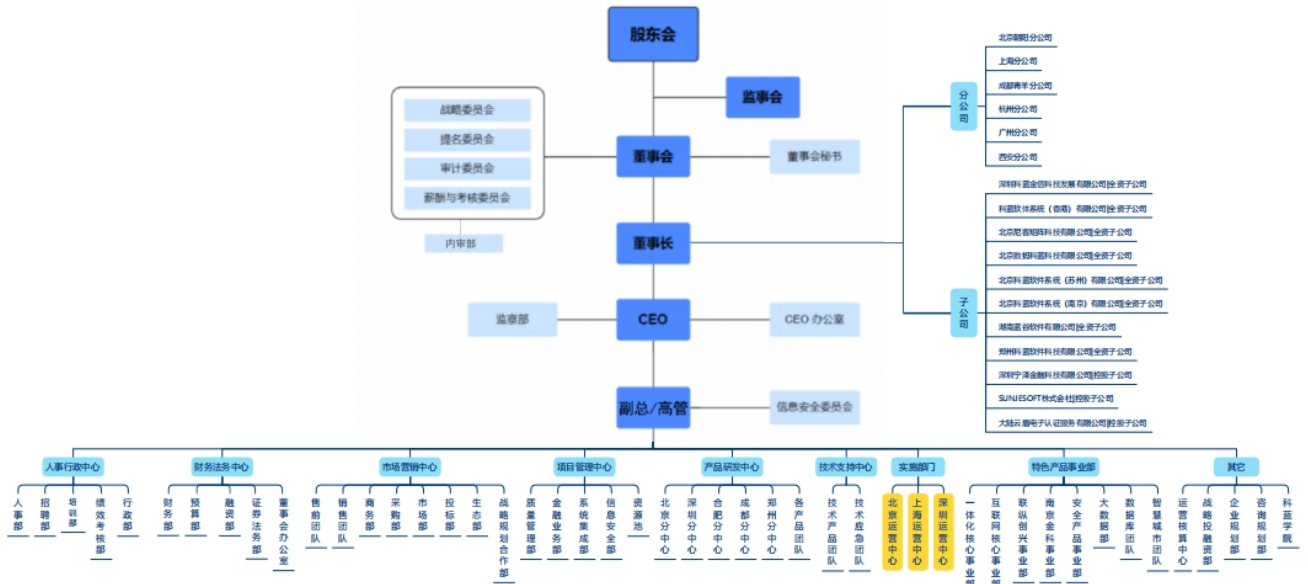
同时，东方金诚也关注到，公司人工成本占营业成本比重约 90%，在行业人才争夺日趋激烈等因素影响下，公司人工成本存在持续上升风险；受银行等客户对验收等一系列流程管控的影响，公司收入 40%以上集中于第四季度实现，使得其前三季度资金压力较大；公司业务规模的不断扩大以及项目本身的执行与验收周期较长导致应收账款、存货规模大，存在较多资金占用，经营活动产生的现金流量净额持续为负；公司在建及拟建项目投资规模大，存在一定资本支出压力，有息债务规模增长较快，债务负担有所加重，且存在集中偿还压力。

综上所述，东方金诚评定科蓝软件主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，基于对公司主体长期信用以及本期债券偿还能力的评估，东方金诚评定本期债券的信用等级为 AA-。

附件一：截至 2022 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2022 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	2019年	2020年	2021年	2022年3月
主要财务数据及指标				
资产总额 (亿元)	14.84	22.33	22.87	23.59
所有者权益 (亿元)	7.63	11.37	11.68	11.73
负债总额 (亿元)	7.21	10.95	11.19	11.86
短期债务 (亿元)	4.58	5.57	5.84	5.88
长期债务 (亿元)	0.35	1.82	1.91	1.99
全部债务 (亿元)	4.93	7.40	7.75	7.87
营业收入 (亿元)	9.34	10.39	12.98	2.43
利润总额 (亿元)	0.43	0.58	0.33	0.03
净利润 (亿元)	0.46	0.62	0.38	0.05
EBITDA (亿元)	0.94	1.11	1.03	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	-0.24	-0.73	-0.75	-1.68
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-0.59	-2.42	-0.57	-0.53
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-1.00	5.29	-0.48	0.11
毛利率 (%)	42.25	42.71	34.74	39.61
营业利润率 (%)	41.91	42.38	34.39	39.47
销售净利率 (%)	4.94	5.99	2.90	2.09
总资本收益率 (%)	6.59	5.23	3.92	-
净资产收益率 (%)	6.04	5.47	3.22	-
总资产收益率 (%)	3.11	2.79	1.64	-
资产负债率 (%)	48.57	49.06	48.91	50.27
长期债务资本化比率 (%)	4.35	13.82	14.05	14.49
全部债务资本化比率 (%)	39.25	39.41	39.88	40.15
货币资金/短期债务 (%)	57.00	78.59	44.64	8.70
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-16.81	-42.55	-16.98	-
流动比率 (%)	175.98	182.79	181.49	172.76
速动比率 (%)	138.27	133.94	132.77	118.69
经营现金流动负债比 (%)	-3.48	-8.04	-8.25	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.56	2.81	2.18	-
全部债务/EBITDA (倍)	5.26	6.64	7.54	-
应收账款周转率 (次)	-	1.56	1.72	-
销售债权周转率 (次)	-	1.56	1.72	-
存货周转率 (次)	-	1.71	1.92	-
总资产周转率 (次)	-	0.56	0.57	-
现金收入比 (%)	91.49	92.49	87.14	40.44

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+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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“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”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与北京科蓝软件系统股份有限公司（以下简称“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露，在该债项交易场所网站、东方金诚网站 (<http://www.dfratings.com>) 和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易场所网站公告披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

东方金诚国际信用评估有限公司

2022年7月13日

