

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字 [2023]0271 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，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，同时维持“科蓝转债”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

二〇二三年六月二十日

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2023年6月20日至2024年6月19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

2023年6月20日

北京科蓝软件系统股份有限公司 主体及“科蓝转债”2023年度定期跟踪信用评级报告

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
AA-/稳定	2023/6/20	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	AA-	AA-	企业规模	营业总收入	15.00	4.60
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”。			市场竞争力	市场地位	10.00	8.00
				技术壁垒	10.00	8.00
				研发投入力度	10.00	10.00
主体概况			盈利能力和运营效率	利润总额	12.00	5.00
				毛利率	6.00	5.78
				应收账款周转率	7.00	2.55
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2023年3月末，第一大股东王安京直接持有公司16.95%的股份，公司实际控制人为王安京。			债务负担和障碍程度	资产负债率	10.00	8.24
				经营现金流负债比	10.00	3.77
				EBITDA 利息倍数	10.00	4.63
			基础评分输出结果		aa-	
			调整因素		无	
			个体信用状况		aa-	
			外部支持		无	
			评级模型结果		AA-	
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，市场竞争力较强；公司研发实力较强，已取得多项专利及转件著作权，2022年公司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，公司SUNDB数据库已在江西银行、贵阳银行等机构上线，公司技术积累较多，为未来业绩提供保障；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。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。

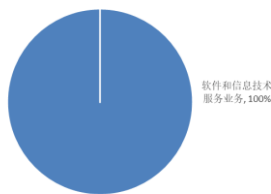
同业比较

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)	29.22	25.27	29.58	35.41
营业总收入(亿元)	11.76	8.34	7.40	23.31
利润总额(亿元)	0.14	0.17	0.48	2.34
应收账款周转率(次)	1.37	2.18	1.91	11.63
资产负债率(%)	55.69	38.78	41.22	46.04
经营现金流负债比(%)	-10.85	3.21	37.89	14.36

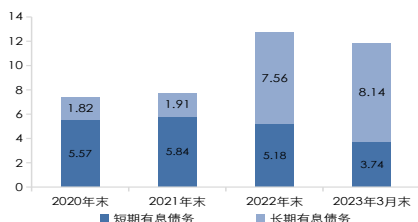
注：以上企业最新主体信用等级均为AA-，其中多伦科技股份有限公司评级展望为负面；数据来源自各企业公开披露的2022年数据，东方金诚整理。

主要指标及依据

2022 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	2020年	2021年	2022年	2023年3月
资产总额 (亿元)	22.33	22.87	29.22	28.60
所有者权益 (亿元)	11.37	11.68	12.95	12.85
全部债务 (亿元)	7.40	7.75	12.74	11.88
营业总收入 (亿元)	10.39	12.98	11.76	2.47
利润总额 (亿元)	0.58	0.33	0.14	-0.18
经营性净现金流 (亿元)	-0.73	-0.75	-0.91	-1.60
营业利润率 (%)	42.38	34.39	35.40	32.03
资产负债率 (%)	49.06	48.91	55.69	55.06
流动比率 (%)	182.79	181.49	260.96	289.14
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.81	2.46	2.47	-
全部债务/EBITDA (倍)	6.64	6.69	12.40	-

注: 数据来源于公司 2020 年~2022 年的审计报告及 2023 年一季度报。

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;
- 公司研发实力较强, 已取得多项专利及转件著作权, 2022 年公司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, 公司 SUNDB 数据库已在江西银行、贵阳银行等机构上线, 公司技术积累较多, 为未来业绩提供保障;
- 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

- 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;
- 受项目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, 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

《信息技术企业信用评级方法及模型》(RTFC012202208)

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-	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	2022/07/13	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2023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16.95%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6.30%的股份，公司实际控制人为王安京。截至2023年3月末，王安京直接持有公司股份数量的78.51%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55.66%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2023年3月末，公司资产总额28.60亿元，所有者权益12.85亿元，资产负债率为55.06%，纳入合并报表的子公司14家。2022年及2023年1~3月，公司营业总收入分别为11.76亿元和2.47亿元，利润总额分别为0.14亿元和-0.18亿元。

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。2023年一季度，科蓝转债转股0.34万股。截至2023年3月31日，科蓝转债尚余债券494.55万张，剩余票面总金额为49454.58万元。

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，主要用于数字银行服务平台建设项目和补充流动资金。根据《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》，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》。截至 2022 年末，科蓝转债募集资金净额为 48561.53 万元，2022 年实际使用募集资金 15860.74 万元，募集资金余额为 33085.67 万元。公司已使用的募集资金中，1022.74 万元用于数字银行服务平台建设项目，募投项目投资进度为 3.01%，尚处于工程设计及准备阶段，预计 2024 年 9 月完工；剩余 14639.44 万元用于补充流动资金。

截至本报告出具日，科蓝转债尚未到本息兑付日。

个体信用状况

宏观经济和政策环境

2023 年一季度经济超预期反弹，修复势头有望延续；当前物价水平偏低，提振消费空间较大

2023 年一季度 GDP 同比增速达 4.5%，大幅高于上年四季度的 2.9%，超出市场普遍预期。这主要源于外生性冲击平息后，消费进入较快回升过程，加之一季度处于经济复苏初期，宏观政策保持稳增长取向，基建投资延续接近两位数的高增势头。此外，年初楼市有所回暖，房地产投资跌幅收窄，对经济的拖累效应减弱。不过，伴随前期美、欧央行大幅加息的滞后影响显现，2023 年全球经济下行势头明显，一季度我国出口额（以美元计价）同比增速仅为 0.5%，大幅低于上年全年的 7.0%。展望二季度，在消费回升、投资保持较快增长带动下，宏观经济将克服外需下滑拖累，延续修复势头；另外，上年二季度是外生性冲击高峰期，GDP 基数明显偏低。综合以上，预计二季度 GDP 同比增速有望升至 8.0% 左右。值得一提的是，无论是一季度的消费大幅反弹，还是二季度的 GDP 有望高增，都不同程度地受到低基数效应拉动，以两年平均增速衡量，当前经济修复势头仍然比较温和，距离常态化增长水平还有一段距离，特别是消费回补空间较大。另外，接下来楼市能否持续回暖，也存在一定变数。

主要受货币政策始终坚持不搞大水漫灌立场，国内商品和服务供给充分，以及居民消费信心还处于恢复阶段等因素影响，一季度物价水平偏低，其中 3 月 CPI 同比仅为 0.7%，PPI 同比则连续 6 个月处于通缩状态。2023 年居民消费动能有望逐步增强，经济回升过程中出现全面持续通缩的风险不大。当前国内物价走势与海外高通胀形成鲜明对比，继续为国内宏观政策坚持“以我为主”提供有力条件。

当前宏观政策保持稳增长取向，财政政策加力，货币政策也在扩大内需方面持续发力，但短期内实施降息降准的可能性不大

2023 年一季度基建投资（宽口径）同比增速达到 10.8%，这是宏观政策支持经济回升的最直接体现。2023 年目标财政赤字率、新增专项债规模上调，专项债继续前置发行，准财政性质的政策性金融工具继续支持基建投资，以及 3 月新安排 1.2 万亿元减税降费措施等，都显示 2023 年财政政策在支持经济回升过程中将发挥更重要作用，预计二季度基建投资增速有望继续保持

较快增长水平。货币政策方面，一季度降准超预期落地，信贷投放明显靠前，货币政策也在扩大内需、支持经济回升方向持续发力。展望未来，在信贷节奏放缓前景下，二季度继续实施降准的可能性不大；年初物价水平偏低，货币政策灵活调整空间较大，但年内是否实施政策性降息，将主要取决于后期经济修复动能。最后，为引导房地产行业尽快实现软着陆，二季度政策面支持力度有望进一步加码。

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，2022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

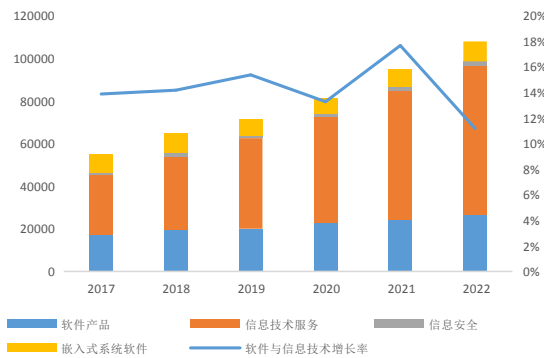
软件和信息技术服务业是软件产品和信息技术服务的集合，从提供产品服务类别上可分为软件产品、信息技术服务及嵌入式系统软件三个细分行业。

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。

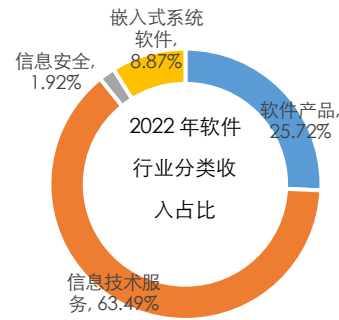
软件和信息技术服务业的下游覆盖面较广。下游主要为电信、金融、能源、交通和政府等领域，这些领域在信息技术系统建设方面投资需求较大，对软件和信息技术服务业的发展具有拉动作用。近年来，随着国内企业信息化水平的普遍提升，各行业对信息化需求扩大，软件和信息技术服务业的下游覆盖面将日益拓宽，其对软件和信息技术服务业的刚性需求将保持稳定增长。

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2023年2月2日公布数据，2022年全国软件业务与信息技术服务业收入总规模达108126亿元，同比增长11.2%，总体保持较高速度增长；利润总额为12648亿元，同比增长5.7%，主营业务利润率同比回落0.1个百分点至9.1%，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: 2022 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 11.7 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 10.4 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。2022 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, 2022 年, 信息技术服务收入规模为 70128 亿元, 同比增长 11.7%, 高出行业平均增速 0.5 个百分点, 占全行业收入比重为 64.9%, 其中云服务、大数据服务共实现收入 10427 亿元, 同比增长 8.7%, 占信息技术服务收入的 14.9%, 占比较上年同期提高 2 个百分点; 集成电路设计收入 2797 亿元, 同比增长 12.0%; 电子商务平台技术服务收入 11044 亿元, 同比增长 18.5%。2022 年, 软件产品收入平稳较快增长, 收入 26583 亿元, 同比增长 9.9%, 占全行业比重为 24.6%, 其中工业软件产品实现收入 2407 亿元, 同比增长 14.3%, 高出全行业整体水平 3.1 个百分点。2022 年, 嵌入式系统软件收入 9376 亿元, 同比增长 11.3%, 增速较上年回落 7.7 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 2038 亿元, 同比增长 10.4%, 增速较上年同期回落 2.6 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，2021 年中国银行业 IT 投资规模达到 1557.1 亿元人民币，与 2020 年度的 1392.7 亿元相比，增长了 11.8%，预计在 2025 年将达到 2252.4 亿元人民币。2021 年中国银行业 IT 解决方案市场的整体规模达到 589.3 亿元人民币，比 2020 年增长 17.3%。IDC 预测，到 2026 年，中国银行业 IT 解决方案市场规模将达到 1312.9 亿元人民币。从竞争格局看，中电金信、宇信科技、神州信息等厂商仍保持领先地位。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，2022 年，受外部环境及项目实施成本增加共同影响，公司营业收入和毛利润有所下降，毛利率同比增长

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、网贷及网络营销等的联合运营等一系列产品和服务。2022 年，公司软件和信息技术服务业务收入和毛利润占比均为 100%，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、互联网银行仍为公司收入和利润的主要来源；2022 年，公司营业收入和毛利润分别同比下降 9.42%和 6.37%，主要是受外部因素影响，当年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，同时项目实施成本有所增加共同所致。2022 年，公司综合毛利率同比微增至 35.90%。

2023 年 1~3 月，公司营业收入为 2.47 亿元，同比有所增长；毛利润为 0.80 亿元，同比下降 17.21%，主要是项目实施成本同比增加所致；毛利率为 32.26%，较上年有所下降。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	2020年		2021年		2022年		2023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	5.05	48.60	6.55	50.46	5.08	43.18	1.31	53.08
互联网银行 ⁴ （含互联网核心类）	3.73	35.90	4.19	32.28	4.38	37.27	0.89	36.07
非金融机构	0.93	8.95	1.28	9.86	1.33	11.33	0.18	7.14
网银安全类及其他	0.17	1.64	0.15	1.16	0.15	1.32	0.04	1.59
合作运营类	0.28	2.69	0.29	2.23	0.31	2.65	0.04	1.64
数据库	0.23	2.21	0.54	4.16	0.50	4.26	0.01	0.49
合计	10.39	100.00	12.98	100.00	11.76	100.00	2.47	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	2.22	43.96	2.05	31.30	1.43	28.13	0.38	29.16
互联网银行 ⁵ （含互联网核心类）	1.28	34.32	1.27	30.31	1.67	38.18	0.33	37.40
非金融机构	0.41	44.09	0.46	35.94	0.42	31.37	0.03	19.41
网银安全类及其他	0.09	52.94	0.07	46.67	0.08	52.20	0.02	42.93
合作运营类	0.22	78.57	0.22	75.86	0.22	72.23	0.02	48.68
数据库	0.20	86.96	0.45	83.33	0.40	79.37	0.01	88.01
合计	4.44	42.71	4.51	34.74	4.22	35.90	0.80	32.26

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、网贷及网络营销等的联合运营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。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、运营、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服务	互联网渠道类产品、大中台产品、新一代银行核心产品、开放银行产品	应用软件产品开发及服务包括定制化开发和按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

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。

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。2022年和2023年1~3月，公司主要收入仍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分别为80.45%和89.15%。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。

公司研发实力较强，已取得多项专利及转件著作权，2022年公司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，公司SUNDB数据库已在贵阳银行信用卡平台上线，公司技术积累较多，为未来业绩提供保障

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2022年度报告披露数据，2022年公司研发人员为617人，保持增长，占公司总人数的比例为13.03%；同期研发费用为1.15亿元，维持较高水平，占营业收入比例为9.80%，占比有所下降。截至2022年末，公司已取得318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；根据公司提供资料，2022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。

公司拥有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。2022年，公司SUNDB数据库已在江西银行、江西农信、江苏农信、贵阳银行、贵阳农商、五粮液集团财务公司等金融机构上线，并在北京农商行、国泰君安证券、长江证券等进行了测试运行。2022年公司自主研发的智能高柜数币机器人“小蓝”已通过了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。

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、信息安全管理与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，2022年和2023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2023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2022年度报告，2022年，公司前五大客户合计销售金额为2.73亿元，占当年销售总额比例为23.22%。

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，2022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，2022年公司第四季度收入占全年营业收入的比重为40.08%。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6：2022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	6874.18	5.84%
客户二	6438.40	5.47%
客户三	5676.40	4.83%
客户四	4756.60	4.04%
客户五	3570.75	3.04%
合计	27316.33	23.22%

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。根据公司2022年度报告，2022年公司直接人工支出为6.91亿元，占营业成本比重为91.65%，占比有所上升。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。

⁶ 信创，即信息技术应用创新。

图表 7：2022 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	1250.37	34.20%
供应商二	540.71	14.79%
供应商三	218.76	5.98%
供应商四	217.92	5.96%
供应商五	159.95	4.37%
合计	2387.71	65.30%

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

2023 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 2023 年 3 月末已投资 2.28 亿元，总体建设进度达到 32%，预计 2023 年 12 月末完工。

“科蓝转债”募投项目总投资额为 55110 万元，截至 2023 年 3 月末，项目已投资额为 1022.74 万元，尚处于工程设计及准备阶段，预计 2024 年 9 月完工，预计未来投资规模仍较大。

公司治理与战略

跟踪期内，公司治理及发展战略方面均无重大变化。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

跟踪期内，公司治理及发展战略均无重大变化。

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。

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 2022 年度报告在建工程将苏州研发中心建设项目作为整体披露。

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 2022 年审计报告及 2023 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 2022 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 2023 年 1~3 月合并财务报表未经审计。

截至 2022 年末，公司纳入合并报表范围内的子公司 14 家，较 2021 年末增加一家。

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

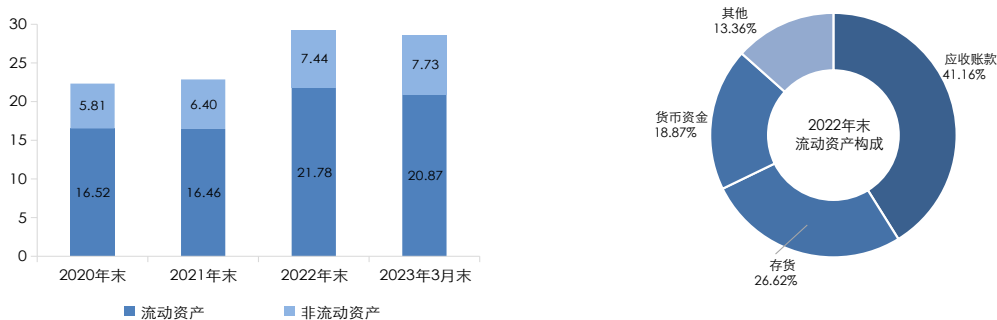
2022 年末，公司资产规模为 29.22 亿元，同比增长 27.80%；资产构成仍以应收账款、货币资金和存货等流动资产为主，2022 年末流动资产占总资产比重为 74.54%。2023 年 3 月末，公司资产规模较年初小幅下降至 28.60 亿元，构成较 2022 年末变化不大。

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，2022 年末上述三项合计占流动资产的比重为 86.64%。2022 年末，公司货币资金账面余额 4.11 亿元，同比增长 57.61%，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，主要是保函保证金和银行冻结账户资金等。2022 年末，公司应收账款账面价值 8.97 亿元，同比增长 9.45%，其中账龄在 1 年以内的余额为 6.42 亿元，1~2 年的 2.25 亿元，2~3 年的 0.79 亿元，账龄主要集中于 1 年以内；计提坏账准备合计 2.32 亿元，坏账准备计提比例 20.59%；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 22.54%。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的趋势。2022 年末，公司存货账面价值为 5.80 亿元，同比增长 31.19%，主要系公司订单增长，已投入成本在建项目增加较多所致；2022 年末，公司计提存货跌价准备或合同履约成本减值准备 0.38 亿元。

2023 年 3 月末，公司流动资产构成较 2022 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。

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，2022 年末上述四项合计占比为 71.09%；公司非流动资产有所增长，主要是在建工程投入增加所致。2022 年末公司在建工程为 2.70 亿元，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。2022 年末，公司无形资产为 1.59 亿元，同比维持稳定，主要由土地使用权、软件、商标、专有技术等构成。2022 年末，公司商誉为 1.00 亿元，主要是收购大陆云盾电子认证服务有限公司（以下简称“大陆云盾”）、SUNJE SOFT 株式会社、宁泽金融等形成。2023 年 3 月末，公司非流动资产较 2022 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	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
货币资金	4.38	2.61	4.11	2.84
应收账款	6.90	8.19	8.97	10.14
存货	4.42	4.42	5.80	6.44
流动资产合计	16.52	16.46	21.78	20.87
在建工程	0.06	1.23	2.70	2.80
无形资产	1.61	1.60	1.59	1.52
商誉	0.98	0.97	1.00	0.99
非流动资产合计	5.81	6.40	7.44	7.73
资产总额	22.33	22.87	29.22	28.60

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

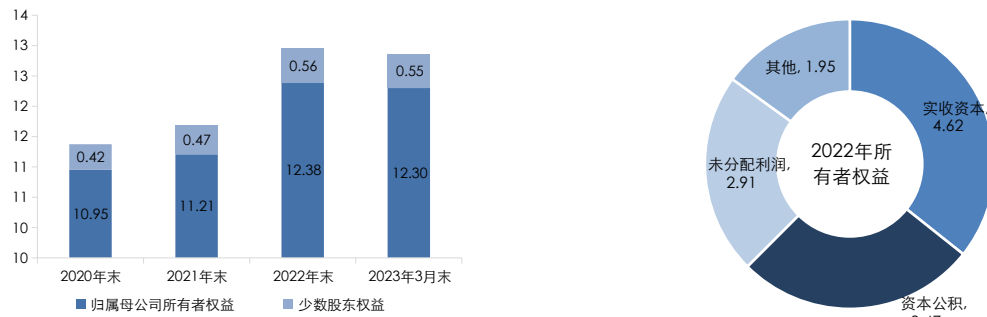
从资产受限及抵质押情况来看, 截至 2023 年 3 月末, 公司受限资产账面价值合计 4.85 亿元, 其中货币资金、应收账款、无形资产和固定资产受限账面价值分别为 0.07 亿元、3.98 亿元、0.55 亿元和 0.26 亿元, 受限资产占总资产比重为 16.97%, 占净资产比例为 37.75%。

资本结构

受益于经营积累, 2022 年末公司所有者权益同比增长, 公司资本实力有所增强

受益于经营积累及其他权益工具增长, 2022 年末公司所有者权益同比增长 10.84%, 公司资本实力有所增强。2022 年末, 公司所有者权益 12.95 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 84.97%。2022 年末, 公司实收资本和资本公积分别为 4.62 亿元和 3.47 亿元, 较上年末无变化。2022 年末公司未分配利润为 2.91 亿元, 受益于经营积累, 未分配利润同比增长 6.66%。2023 年 3 月末, 公司所有者权益较 2022 年末略有下降, 构成变化不大。

图表 9 公司所有者权益构成情况（单位：亿元）



项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
实收资本（或股本）	3.11	4.62	4.62	4.62
资本公积	5.18	3.47	3.47	3.47
盈余公积	0.34	0.39	0.42	0.42
其他权益工具	0.00	0.00	0.99	0.99
未分配利润	2.49	2.73	2.91	2.83
少数股东权益	0.42	0.47	0.56	0.55
股东权益合计	11.37	11.68	12.95	12.85

数据来源：公司提供，东方金诚整理

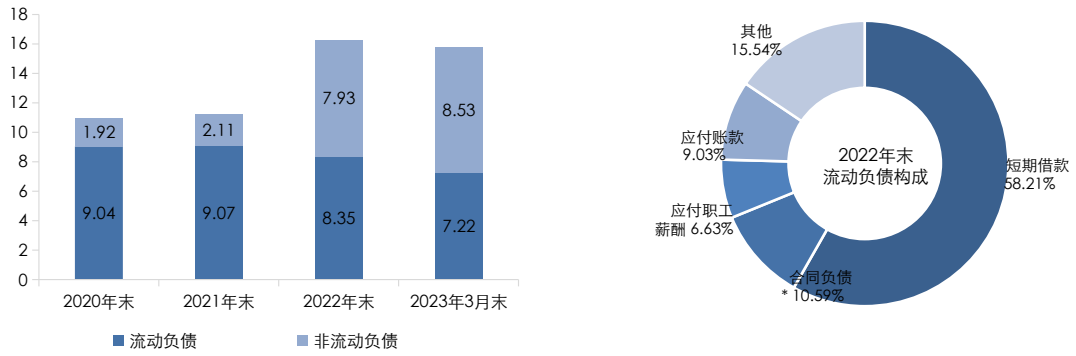
跟踪期内，公司负债总额继续增长，流动负债占比下降明显，有息债务规模增长较快，债务负担有所加重

跟踪期内，公司负债总额继续增长，流动负债占比下降明显，2022 年末，流动负债占负债总额比重为 51.28%。

2022 年末，公司流动负债为 8.35 亿元，同比下降 7.97%，主要是短期借款规模下降所致；公司流动负债主要由短期借款、应付账款、应付职工薪酬、合同负债构成，2022 年末上述四项合计占流动负债比重为 84.46%。2022 年末，公司短期借款有所下降，主要由保证借款、质押+保证借款构成，主要用于补充生产经营流动资金。2022 年末公司应付账款同比增长 10.15%，主要是应付材料款和应付外包款增加所致。同期末公司应付职工薪酬同比下降 27.90%至 0.55 亿元。2022 年末公司合同负债为 0.88 亿元，同比增长 31.02%，主要是预收项目进度款。2023 年 3 月末，公司流动负债较 2022 年末小幅下降，构成变化不大。

2022 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。2022 年末，公司长期借款为 3.79 亿元，同比增长 104.32%，主要是子公司大陆云盾增加中长期流动资金贷款所致，公司长期借款以质押借款为主，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 年末，公司应付债券为 3.76 亿元，为 2022 年 8 月 30 日发行的“科蓝转债”，截至 2023 年 3 月末，债券余额为 4.95 亿元，到期日为 2028 年 8 月 30 日，当期利率为 0.30%。2023 年 3 月末，公司非流动负债较 2022 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）



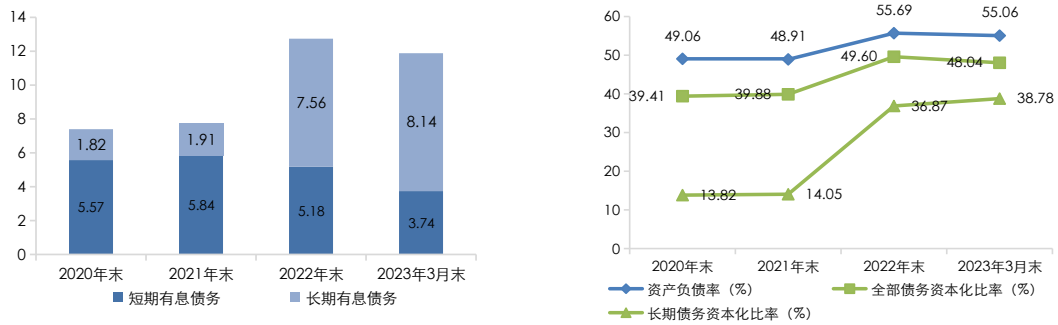
项目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
短期借款	5.23	5.60	4.86	3.48
应付账款	0.82	0.68	0.75	0.72
应付职工薪酬	0.82	0.77	0.55	0.80
合同负债	0.52	0.67	0.88	0.96
流动负债合计	9.04	9.07	8.35	7.22
长期借款	1.82	1.86	3.79	4.32
应付债券	0.00	0.00	3.76	3.82
非流动负债合计	1.92	2.11	7.93	8.53
负债总额	10.95	11.19	16.28	15.75

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司有息债务规模增长较快，从构成来看，2022年末公司有息债务中长期债务占比较高。2022年末，公司全部债务12.74亿元，同比增长64.40%，主要系2022年公司公开发行可转换公司债券所致；其中长期债务占比59.36%。2022年末公司资产负债率同比上升6.78个百分点至55.69%，同期末公司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。

截至2023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	2020 年末	2021 年末	2022 末	2023 年 3 月末
短期有息债务	5.57	5.84	5.18	3.74
长期有息债务	1.82	1.91	7.56	8.14
全部债务	7.40	7.75	12.74	11.88
资产负债率	49.06	48.91	55.69	55.06
长期债务资本化比率	13.82	14.05	36.87	38.78
全部债务资本化比率	39.41	39.88	49.60	48.04

资料来源：公司提供，东方金诚整理

盈利能力

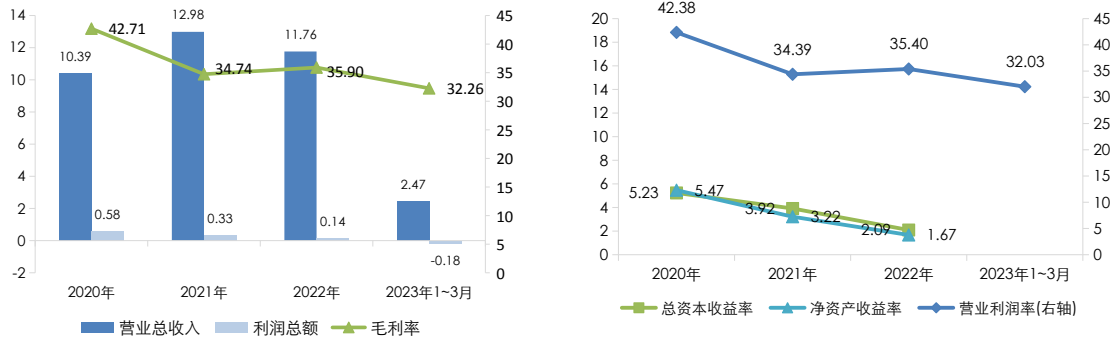
公司期间费用占营业收入比重高，侵蚀利润空间，总资产收益率和净资产收益率持续下降

2022 年，公司营业收入和毛利润同比小幅下降，毛利率同比微增。公司期间费用仍以研发费用和管理费用为主，2022 年期间费用占营业收入比重为 29.25%，占比有所上升，主要是管理费用增加所致。

2022 年公司信用减值损失为-0.66 亿元，同比增长明显，主要为应收账款坏账损失计提比例较高；其他收益为 0.12 亿元，主要是政府补贴。受公司收入规模下降、期间费用占比提升等共同影响，2022 年公司营业利润为 0.14 亿元，同比下降 57.22%；同期利润总额为 0.14 亿元，较上年下降 58.91%。2022 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 0.74%和 1.67%，均有所下降。

2023 年 1~3 月，公司营业收入同比增长，但毛利润有所下降；利润总额和净利润分别为-0.18 亿元和-0.09 亿元。

图表 12 公司盈利能力情况 (单位: 亿元、%)



科目	2020年	2021年	2022年	2023年1~3月
销售费用	0.79	0.74	0.64	0.15
管理费用	0.97	1.22	1.23	0.34
研发费用	1.17	1.19	1.15	0.31
财务费用	0.43	0.42	0.41	0.13
合计	3.36	3.57	3.44	0.93

数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

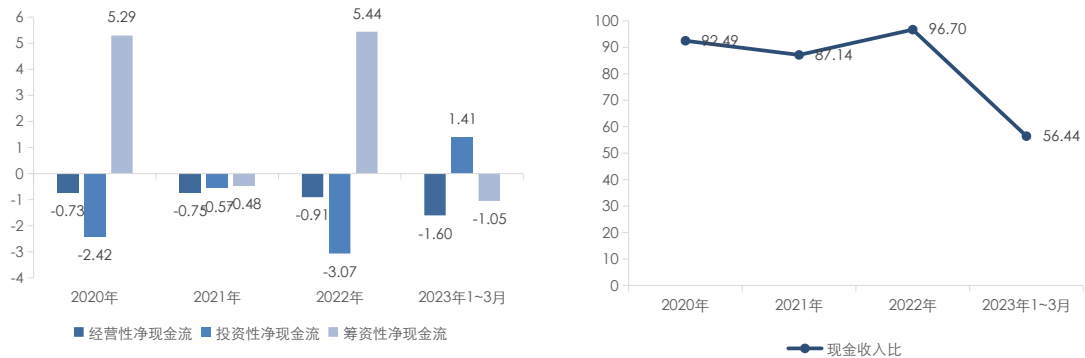
现金流

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

2022年, 公司经营活动产生的现金流量净额为-0.91亿元, 维持净流出, 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较高所致。同期, 公司现金收入比为96.70%, 较2021年有所提升。2022年, 公司投资活动产生的现金流量净额为-3.07亿元, 投资性现金流净流出增加较多, 主要系公司使用闲置募集资金购买理财产品所致。2022年, 公司筹资性活动产生的现金流量净额5.44亿元, 当期筹资性现金流净流入较多, 主要系向不特定对象发行可转换公司债券募集资金所致。

2023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-1.60亿元、1.41亿元和-1.05亿元。

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

跟踪期内，公司流动比率和速动比率提升明显，2022 年末分别为 260.96%和 191.50%。2022 年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仍欠佳。截至 2023 年 3 月末，公司货币资金 2.84 亿元，受限货币资金 2.77 亿元，短期债务 3.74 亿元，货币资金对短期债务覆盖程度较弱。

2022 年末，公司 EBITDA 有所下降，EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 倍数有所增长。

图表 14 公司偿债能力主要指标（单位：%、倍）

指标名称	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
流动比率	182.79	181.49	260.96	289.14
速动比率	133.94	132.77	191.50	199.87
经营现金流流动负债比	-8.04	-8.25	-10.85	-
EBITDA 利息倍数	2.81	2.46	2.47	-
全部债务/EBITDA	6.64	6.69	12.40	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2023 年 3 月末，公司短期有息债务为 3.74 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，2022 年公司分配股利、利润或偿付利息支付的现金 0.57 亿元。2022 年公司经营性净现金流为-0.91 亿元，投资性净现金流为-3.07 亿元，筹资活动前净现金流为-3.98 亿元。预计 2023 年，随着公司经营规模的扩大，盈利能力同比将有所提升；2023 年公司在建项目资本支出预计有所上升。预计公司 2023 年筹资活动前净现金流同比将上升，但对短期有息债务的保障能力仍较弱。

截至 2023 年 3 月末，公司获得银行授信总额为 12.14 亿元，剩余未使用授信额度 4.32 亿元，公司银行未使用授信等备用流动性较为充足，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

2023年4月24日，公司本部未结清信贷信息无不良的信用记录。

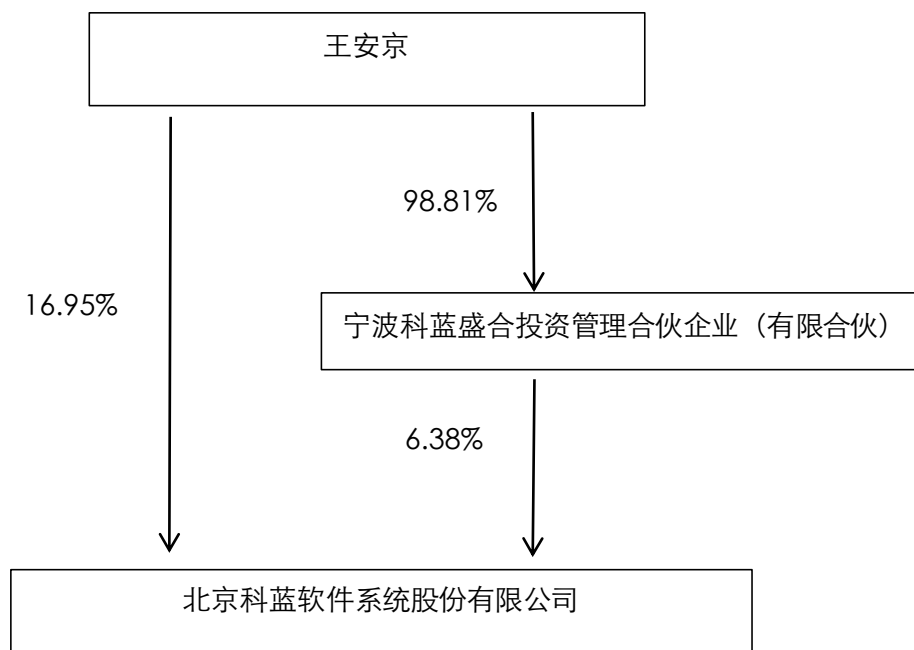
抗风险能力及结论

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、网络银行、移动银行等多个细分行业内市场份额排名靠前，市场竞争力较强；公司研发实力较强，已取得多项专利及转件著作权，2022年公司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，公司 SUNDB 数据库已在江西银行、贵阳银行等机构上线，公司技术积累较多，为未来业绩提供保障；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。

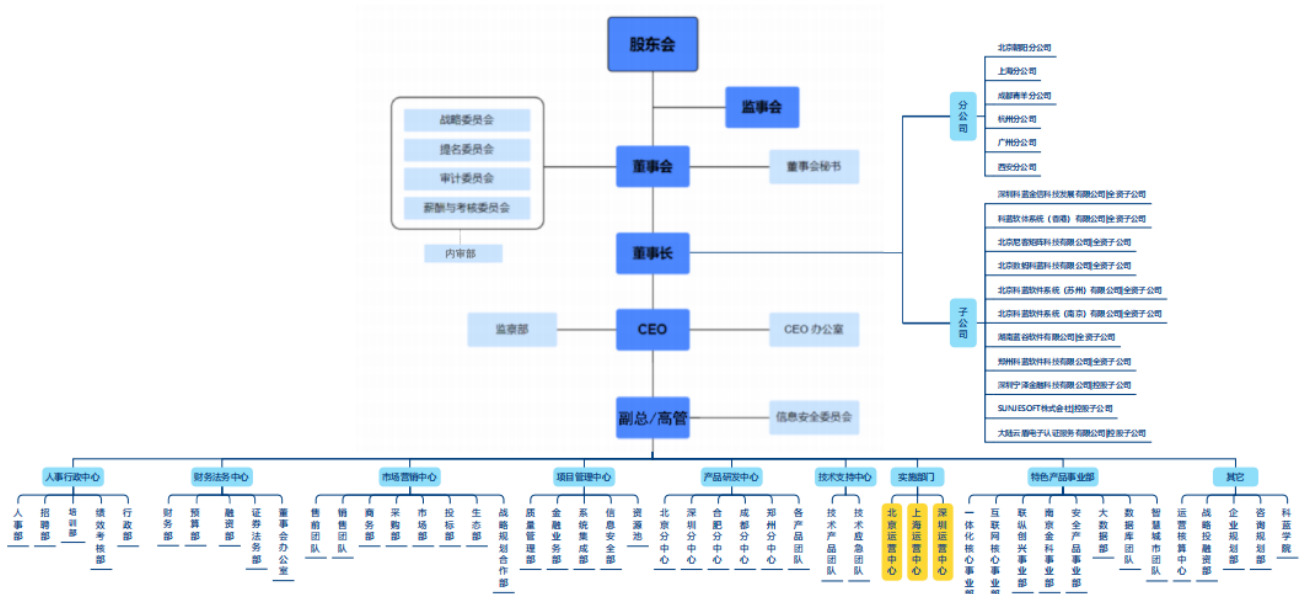
同时，东方金诚关注到公司人工成本占营业成本比重约 90%，在行业人才争夺日趋激烈等因素影响下，公司人工成本存在持续上升风险；受银行等客户对验收等一系列流程管控的影响，公司收入 40%以上集中于第四季度实现，使得其前三季度资金压力较大；公司业务规模的不断扩大以及项目本身的执行与验收周期较长导致应收账款、存货规模大，存在较多资金占用，经营活动产生的现金流量净额持续为负；公司在建及拟建项目投资规模大，存在一定资本支出压力，有息债务规模增长较快，债务负担有所加重，且存在集中偿还压力。

综上所述，东方金诚维持科蓝软件主体信用等级为 AA-，评级展望维持稳定，本期债券维持 AA-。

附件一：截至 2023 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至2023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	2020年	2021年	2022年	2023年3月
主要财务数据及指标				
资产总额 (亿元)	22.33	22.87	29.22	28.60
所有者权益 (亿元)	11.37	11.68	12.95	12.85
负债总额 (亿元)	10.95	11.19	16.28	15.75
短期债务 (亿元)	5.57	5.84	5.18	3.74
长期债务 (亿元)	1.82	1.91	7.56	8.14
全部债务 (亿元)	7.40	7.75	12.74	11.88
营业收入 (亿元)	10.39	12.98	11.76	2.47
利润总额 (亿元)	0.58	0.33	0.14	-0.18
净利润 (亿元)	0.62	0.38	0.22	-0.09
EBITDA (亿元)	1.11	1.16	1.03	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	-0.73	-0.75	-0.91	-1.60
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-2.42	-0.57	-3.07	1.41
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	5.29	-0.48	5.44	-1.05
毛利率 (%)	42.71	34.74	35.90	32.26
营业利润率 (%)	42.38	34.39	35.40	32.03
销售净利率 (%)	5.99	2.90	1.84	-3.71
总资本收益率 (%)	5.23	3.92	2.09	-
净资产收益率 (%)	5.47	3.22	1.67	-
总资产收益率 (%)	2.79	1.64	0.74	-
资产负债率 (%)	49.06	48.91	55.69	55.06
长期债务资本化比率 (%)	13.82	14.05	36.87	38.78
全部债务资本化比率 (%)	39.41	39.88	49.60	48.04
货币资金/短期债务 (%)	78.59	44.64	79.35	75.89
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-42.55	-16.98	-31.17	-
流动比率 (%)	182.79	181.49	260.96	289.14
速动比率 (%)	133.94	132.77	191.50	199.87
经营现金流动负债比 (%)	-8.04	-8.25	-10.85	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.81	2.46	2.47	-
全部债务/EBITDA (倍)	6.64	6.69	12.40	-
应收账款周转率 (次)	3.01	1.72	1.37	-
销售债权周转率 (次)	3.01	1.72	1.37	-
存货周转率 (次)	2.70	1.92	1.48	-
总资产周转率 (次)	0.93	0.57	0.45	-
现金收入比 (%)	92.49	87.14	96.70	56.44

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。