

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0270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

二〇二五年六月二十四日

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，但不不对资料提供方和/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2025年6月24日至2026年6月23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

2025年6月24日

北京科蓝软件系统股份有限公司

主体及“科蓝转债”2025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	2025/6/24	A+/稳定	刘 鸣	蒋林益

债项信用		
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
科蓝转债	A	A+
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”。		
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 2025 年 3 月末，第一大股东自然人王安京直接持有公司 10.41%的股份，通过宁波科蓝盛合投资管理合伙企业（有限合伙）（简称“科蓝盛合”）间接持有公司 5.50%的股份，公司实际控制人为王安京。		

评级模型				
一级指标		二级指标	权重（%）	得分
企业规模		营业总收入	15.00	3.91
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	8.00
盈利能力和运营效率		利润总额	12.00	1.37
		毛利率	6.00	4.98
		应收账款周转率	7.00	2.61
债务负担和障程度		资产负债率	10.00	6.28
		经营现金流动负债比	10.00	6.04
		EBITDA 利息倍数	10.00	0.00
调整因素			无	
个体信用状况			a	
外部支持			无	
评级模型结果			A	
注 1：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。				
注 2：受营业收入下降和利润亏损扩大影响，公司盈利能力明显下降，该个体信用状况由 a+调整至 a。				

评级观点

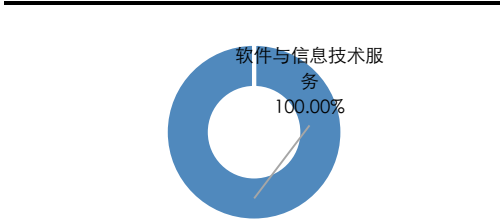
公司为创业板上市公司，是国内主要的银行业 IT 解决方案供应商之一，市场竞争力仍较强；2024 年公司加大 AI 智能及信创等领域的研发投入，与华为合作开发了多项产品，SUNDB 数据库首批通过国家标准认证，研发实力仍较强；公司基于自身技术的稳定性与安全性建立了一定的客户粘性壁垒，下游客户以银行机构等金融机构为主，并覆盖央企、国企及华为、阿里、腾讯等科技企业。

同时 2024 年公司营业收入同比明显下降，预计短期内仍面临增长压力；2024 年 AI 智能及信创等领域研发费用增长较快，资产及信用减值损失大幅增长，利润总额亏损幅度进一步扩大，盈利能力明显下降；受业绩亏损影响，2024 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；跟踪期内，公司实际控制人及其一致行动人持股比例持续下降，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。

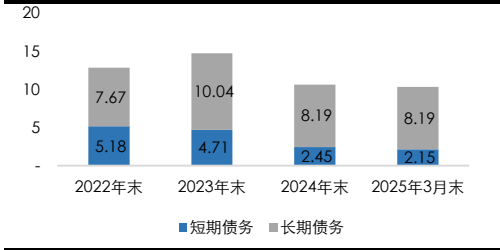
综合分析，东方金诚下调科蓝软件主体信用等级为 A，评级展望维持稳定，下调“科蓝转债”的信用等级为 A。

主要指标及依据

2024 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	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	29.22	29.97	23.29	23.29
所有者权益（亿元）	12.95	11.47	8.09	8.06
全部债务（亿元）	12.85	14.75	10.54	10.20
营业总收入（亿元）	11.76	11.69	8.43	1.76
利润总额（亿元）	0.14	-1.54	-5.51	-0.08
经营性净现金流（亿元）	-0.91	0.17	0.51	0.08
营业利润率（%）	35.40	28.20	8.89	28.14
资产负债率（%）	55.69	61.73	65.27	65.39
流动比率（%）	260.96	272.10	199.97	197.65
EBITDA 利息倍数（倍）	1.77	-0.59	-6.53	-
全部债务/EBITDA（倍）	11.45	-36.53	-2.42	-

注：数据来源于公司 2022 年~2024 年的审计报告及 2025 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；
- 2024 年公司加大 AI 智能及信创等领域的研发投入，与华为合作开发了 5G 数字银行、金融行业鸿蒙原生 APP 解决方案、科蓝鸿蒙移动金融技术平台等，SUNDB 国产数据库首批通过国家标准认证，研发实力仍较强；
- 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，下游客户以银行等金融机构为主，并覆盖部分央企、国企及华为、阿里、腾讯等科技企业。

关注

- 2024 年受业务订单量下滑及公司战略转型影响，传统业务收入减少，公司营业收入明显下降，预计 2025 年行业竞争加剧，且新兴领域业绩增长仍难以抵消传统业务收缩带来的负面影响，公司收入增长仍面临较大压力；
- 跟踪期内，公司 AI 智能及信创等领域研发费用增长较快，期间费用率大幅提升，同时受原有业务客户预算缩减、部分项目回款不及预期影响，资产及信用减值损失同比增长，利润总额亏损扩大至 5.51 亿元，盈利能力明显下降；
- 受业绩亏损影响，2024 年末公司未分配利润同比下降明显，所有者权益较上年末降低 29.48%，资本实力有所减弱；
- 跟踪期内，公司实际控制人王安京与其一致行动人科蓝盛合因股票质押融资、合同纠纷等等导致所持公司股份被司法划转、拍卖，持股比例持续下降，截至 2025 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仍很高；
- “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，存在较大资本支出压力。

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，未来将全面向人工智能进行战略转型，加速推进金融信创国产化，提升国产数据库的应用推广，并加大与华为生态的合作力度，公司未来仍将保持一定市场竞争力。

评级方法及模型

信息技术企业信用评级方法及模型（RTFC012202504）

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
A+/稳定	科蓝转债	A+	2024/06/21	王璐璐、刘鸣	《信息技术企业信用评级方法及模型（RTFC012202403）》	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	2024/06/21	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 2025 年 3 月末，公司股本为 4.78 亿元，第一大股东王安京直接持有公司 10.41% 的股份，通过宁波科蓝盛合投资管理合伙企业（有限合伙）（简称“科蓝盛合”）间接持有公司 5.50% 的股份，公司实际控制人为王安京。截至 2025 年 3 月末，王安京直接持有的公司股份中 87.54% 已被质押，剩余 12.46% 的股权被冻结；王安京一致行动人科蓝盛合持有公司股份数量的 45.81% 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。此外，跟踪期内公司确定了人工智能金融科技公司的未来发展定位，创新产品包括自主可控的 SUNDB 国产数据库、基于数字人民币的数字银行的前中后台整体解决方案、“智能高柜数币机器人”、与华为生态合作开发的 5G 数字银行、金融行业鸿蒙原生 APP 解决方案、科蓝鸿蒙移动金融技术平台等。

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额 23.29 亿元，所有者权益 8.06 亿元，资产负债率为 65.39%。2024 年及 2025 年 1~3 月，公司营业总收入分别为 8.43 亿元和 1.76 亿元，利润总额分别为 -5.51 亿元和 -0.08 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

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。

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 2025 年 3 月 31 日，科蓝转债尚余债券 234.2027 万张，剩余票面总金额为 23420.27 万元。

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

科蓝转债募集资金净额为 48561.53 万元，截至 2024 年末，募投项目实际已累计使用募集资金 16043.18 万元。其中，1403.74 万元已用于募投项目数字银行服务平台建设，剩余 14639.44 万元用于补充流动资金；期末募集资金余额为 32518.35 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）。

图表 3：截至 2024 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	态日期
1	数字银行服务平台 建设项目	33922.09	1403.74	4.14%	尚未达到
2	补充流动资金	14639.44	14639.44	100.00%	-
合计		48561.53	16043.18	-	-

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 年末，数字银行服务平台建设项目累计已投资金额 1403.74 万元，投资进度为 4.14%，未来仍需使用募集资金投入 32518.35 万元，目前处于工程建设阶段。

2024 年 8 月 30 日，公司已正常兑付“科蓝转债”自 2023 年 8 月 30 日至 2024 年 8 月 29 日期间的利息，尚未到本金兑付日。

宏观经济和政策环境

一揽子增量政策效果持续显现，2025 年一季度 GDP 延续较快增长，二季度外部经贸环境变数骤然加大，可能给宏观经济运行带来较大冲击

2025 年一季度 GDP 同比增长 5.4%，增速与去年四季度持平，超出市场普遍预期。一季度内需全面发力，是推动经济实现“开门红”的主要动力。其中，受耐用消费品以旧换新政策扩围加力提振，一季度商品消费增速持续加快；财政稳增长靠前发力，一季度基建投资提速，大规模设备更新继续推动制造业投资处于较高增长水平；与此同时，在楼市延续回稳、房企资金来源改善等带动下，一季度房地产投资降幅也略有收窄。一季度内需改善，外需保持较强韧性，共同推动工业生产增速继续高于整体经济增长水平。

不过，一季度经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场止跌回稳基础尚不牢固，房地产投资仍有接近两位数的较大降幅，居民消费和民间投资信心总体偏弱，以及物价水平偏低等。往后看，外部经贸环境变数加大，二季度我国出口将出现较大幅度下滑，宏观经济运行面临较为明显的下行波动。

宏观政策将实施超常规逆周期调节，财政、货币和房地产支持政策有望全面加码

外部经贸环境变数加大，将加快国内宏观政策对冲步伐。综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平，二季度“择机降准降息”时机趋于成熟。这能有效激发企业和居民融资需求，扩投资促消费，提振市场信心，是当前对冲外部波动最有力的手段。财政政策方面，接下来促消费政策力度会进一步加大，政策节奏也将显著加快，以消化可能出现的“出口转内销”。除了 3000 亿元超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新外，不排除各地将加大促消费支持范围，将更多普通消费品和服务消费纳入支持范围的可能。外部经贸环境急剧变化的背

景下，稳楼市的迫切性显著上升。考虑到计入物价因素后，当前实际居民房贷利率仍处于较高水平，后期稳楼市政策空间充裕。总体上看，二季度宏观政策有望启动超常规逆周期调节。

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

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，2024 年软件和信息技术服务业运行态势良好，收入和盈利保持增长

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。根据工业和信息化部公布的数据，2024 年，我国软件和信息技术服务业运行态势良好，软件业务收入平稳增长，利润总额增长放缓，软件业务出口保持正增长。我国软件业务收入 137276 亿元，同比增长 10.0%；利润总额 16953 亿元，同比增长 8.7%；软件业务出口 569.5 亿美元，同比增长 3.5%。同时，信息技术服务收入保持两位数增长。信息技术服务收入 92190 亿元，同比增长 11.0%，占全行业收入的 67.2%。其中，云计算、大数据服务共实现收入 14088 亿元，同比增长 9.9%，占信息技术服务收入的 15.3%。随着新质生产力加速形成，人工智能赋能新型工业化稳步推进，软件产业迎来新的发展机遇，预计 2025 年我国软件和信息技术服务业将保持良好发展韧性与潜力。

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，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。2025 年 3 月 5 日，国务院办公厅发布《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》，提出科技金融方面要重点加强对实现高水平科技自立自强和建设科技强国的金

融支持，旨在让科技金融体系与实现高水平科技自立自强目标需求更相适应。

根据 IDC 相关研究报告，2023 年中国银行业 IT 投资规模达到 1633.98 亿元，与 2022 年度的 1445.67 亿元相比，增长了 13%，预计到 2027 年将达到 2369.98 亿元。2023 年中国银行业 IT 解决方案市场规模为 692.96 亿元人民币，与 2022 年 648.8 亿元人民币相比，同比增长 6.8%。IDC 预测，到 2028 年中国银行业 IT 解决方案市场规模将达到 1021.71 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，整体市场头部军团效应凸显且首次出现市占率并列情况。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

2024 年受客户预算投入缩减，订单量下降，且公司向人工智能战略转型，主动压缩 IT 人员外包类项目规模等因素影响，公司营业收入同比减少 27.95%，叠加人员单位产出下降，人员结构优化成本增加等因素，公司毛利率同比降低 19.32 个百分点，主营业务获利能力明显下降

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、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互联网银行一揽子解决方案。2024 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 46.03%和 37.75%。2024 年，公司营业收入同比下降 27.95%，一方面是原有业务部分客户预算投入缩减，市场竞争加剧，公司订单量有所下降，另一方面公司做出了全面向人工智能战略转型的决策，并主动压缩 IT 人员外包类项目的规模，致使传统业务收入减少共同所致。

毛利润和毛利率方面，2024 年公司毛利润同比降低 76.56%，毛利率较上年下降 19.32 个百分点，主要是公司收入规模下降，且在业务调整过程中进行了人员结构的优化和调整，人员有效产出下降，成本增加所致。

2025 年 1~3 月，公司营业收入和毛利润分别为 1.76 亿元和 0.50 亿元，延续下降趋势；毛利率为 28.47%，较上年同期降低 7.24 个百分点。

图表 4³：公司营业收入构成及毛利润、毛利率情况（单位：亿元、%）⁴

产品类别	2022 年		2023 年		2024 年		2025 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	5.08	43.18	4.95	42.29	3.88	46.03	0.87	49.55
互联网银行 ⁵ （含互联网核心类）	4.38	37.27	4.64	39.66	3.18	37.75	0.65	36.75
非银金融机构	1.33	11.33	1.30	11.15	1.01	12.00	0.18	10.03
网银安全类及其他	0.15	1.32	0.21	1.77	0.07	0.81	0.01	0.79
合作运营类	0.31	2.65	0.19	1.64	0.12	1.47	0.02	1.06
数据库	0.50	4.26	0.41	3.49	0.16	1.94	0.03	1.82
合计	11.76	100.00	11.69	100.00	8.43	100.00	1.76	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	1.43	28.13	1.27	25.61	0.35	9.13	0.20	22.88
互联网银行 ⁶ （含互联网核心类）	1.67	38.18	1.37	29.49	0.34	10.84	0.23	35.72
非银金融机构	0.42	31.37	0.30	22.72	0.02	2.29	0.03	17.28
网银安全类及其他	0.08	52.20	0.06	30.07	-0.04	-64.21	0.01	50.37
合作运营类	0.22	72.23	0.05	24.55	-0.03	-23.48	0.00	26.70
数据库	0.40	79.37	0.31	75.91	0.13	82.94	0.03	87.59
合计	4.22	35.90	3.35	28.64	0.79	9.32	0.50	28.47

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等技术产品，为银行和非银行金融机构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互联网银行一揽子解决方案。

³ 图表 4 中 2024 年业务板块收入占比数据与公司 2024 年度报告一致。

⁴ 部分数据总数与分项合计数不一致为尾差导致。

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，下同。

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	数字银行产品	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
	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	
产品销售及服务	SUNDB 数据库	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
	网点智能设备	
	安全类产品	
合作运营服务	网贷产品设计与风控建模服务	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、业务类和管理类等领域，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。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。

2024 年公司加大 AI 智能及信创等领域的研发投入，与华为合作开发了 5G 数字银行、金融行业鸿蒙原生 APP 解决方案、科蓝鸿蒙移动金融科技平台等，SUNDB 国产数据库首批通过国家标准认证，产品功能持续丰富，累计拥有 376 项软件著作权及多项专利，研发实力仍较强

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 2024 年度报告披露数据，公司研发人员为 695 人，占公司总人数的比例 19.51%，较 2023 年有所提升；同期研发投入为 2.14 亿元，同比增长 43.67%，主要是公司加大了 AI 智能及信创等新兴领域、战略项目及战略新产品的开发、建设投入所致；2024 年公司研发投入占营业收入比例为 25.41%，较 2023 年增长 12.67 个百分点。截至 2024 年末，公司已取得 376 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 3000 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。

跟踪期内公司积极布局第二发展曲线，做出了全面向人工智能进行战略转型的决策，并确定了人工智能金融科技公司的未来发展定位，以适应行业数字化转型、国产化替代的新形势。公司主要创新产品包括自主可控的 SUNDB 国产数据库、基于数字人民币的数字银行的前中后台整体解决方案、“智能高柜数币机器人”、与华为生态合作开发的 5G 数字银行、金融行业鸿蒙原生 APP 解决方案、科蓝鸿蒙移动金融科技平台等。

2024 年，公司国产 SUNDB 数据库产品持续升级，完成了报表查询、透视查询、外部 C 程序、正则表达式、角色等功能的开发工作，产品功能进一步丰富。同时，为了满足国内市场对数据库产品安全性及自主可控的要求，公司实现了 GB18030-2022 字符集的兼容性开发、基于国

密算法的通信及存储加密等功能的开发；在产品生态方面，进一步优化完善了 SUNDB 数据库管控平台、SUNDB 迁移平台等基础工具功能，同时与国内主流数据库厂商完成了深度适配工作，使得从 SUNDB 到主流数据库产品的双向数据库同步性能及稳定性有所提升。2024 年 4 月，公司 SUNDB 数据库首批通过国家标准 GB 18030-2022《信息技术中文编码字符集》认证，并获得 GB 18030-2022《信息技术中文编码字符集》最高级（3 级）认证证书，体现了 SUNDB 数据库在中文信息技术领域具备标准化和规范化水平。截至 2024 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。

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”整合了 DeepSeek、智谱、通义等多个主流大模型，能够高效匹配客户意图图谱与服务资源，帮助银行降本增效，将银行的数字员工智能化服务延伸至企业生产与运营场景，为金融机构提供一站式、全方位的智能化解决方案。

同时，公司作为华为的重要合作伙伴，与华为在鸿蒙、仓颉、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，2024 年 3 月，华为正式为科蓝软件颁发《HarmonyOS 开发服务商》证书。在鸿蒙系统方面，公司基于自主研发的科蓝移动金融科技技术平台 MADP3.0（简称“MADP3.0”），与华为合作开发了科蓝软件鸿蒙（Harmony OS）移动金融科技技术平台，可为移动金融鸿蒙生态开发、测试、运营提供全生命周期的解决方案，支持元服务和原生 App，可协助金融机构以最低成本快速交付资金交易级鸿蒙原生金融服务。此外，2024 年 MADP3.0 完成了 Android、iOS、Harmony OS 三端的深度适配，实现一套管理，三端投放，并包含了鸿蒙系统交易级手机银行产品。在仓颉语言合作方面，公司成功研发仓颉+鸿蒙的科蓝 TEE 环境 PKI 架构增强型多因素身份认证组件（SMFA），核心功能是通过整合多种认证方式和安全机制，确保用户在金融交易、移动应用等场景中的身份真实性，防范网络攻击和数据泄露，该组件顺利通过权威第三方中国金融认证中心（CFCA）安全评测，同时获得北京国家金融科技认证中心的金融科技产品认证。

跟踪期内，公司下游客户仍以银行等金融机构为主，近年外部经济环境波动，银行业 IT 投资普遍收紧，公司应收账款账龄延长，坏账计提比例提高，需关注未来客户信用状况变化或项目延期等因素导致的应收账款回收风险

公司构建了覆盖国有大行、政策性银行、城商行、农商行及外资银行等金融客户网络，为超 500 家金融机构开发 2000 余套业务系统并保持长期合作；同时依托自主研发的软件技术优势，与央企、国企及华为、阿里、腾讯等科技领军企业共建开放型智慧金融生态，通过资源整合与技术创新持续赋能行业数字化转型。公司业务区域面向全国，主要集中于华东和华北地区。

由于银行在建立、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。根据公司 2024 年度报告，2024 年公司前五大客户合计销售金额为 1.79 亿元，占当年销售总额比例为 21.28%。

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。2024 年末，公司应收账款账龄有所延长，坏账计提比例增至 40.72%，公司面临较大的回款风险。考虑到公司下游客户仍以银行等金融机构为主，近年来外部经济环境波动，银行业 IT 投资普遍收紧，若未来客户出现信用恶化或项目延期，公司应收账款回款风险或将进一步提高。

图表 6：2024 年公司前五大客户情况（单位：亿元、%）

客户名称	销售额	占当年销售总额比例
客户一	0.45	5.38
客户二	0.39	4.65
客户三	0.36	4.24
客户四	0.32	3.78
客户五	0.27	3.23
合计	1.79	21.28

数据来源：公司提供，东方金诚整理

2024 年受业务规模下降影响，公司营业成本有所降低，前五大供应商集中度仍较高

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。2024 年受业务规模下降影响，公司营业成本同比降低 8.44%。跟踪期内公司供应商集中度仍较高，2024 年前五大供应商采购额占比合计为 69.23%。

图表 7：2024 年公司前五大供应商情况（单位：亿元、%）

供应商名称	采购金额	占当年采购总额比例
供应商一	0.14	46.44
供应商二	0.02	8.03
供应商三	0.02	5.95
供应商四	0.01	4.45
供应商五	0.01	4.36
合计	0.21	69.23

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

2025 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 2024 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。

行、支付安全、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 2025 年 3 月末已投资 4.91 亿元，目前项目仍处于建设阶段，预计 2025 年 12 月末完工。

截至 2024 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）608.53 万元，实际已累计使用募集资金 16043.18 万元，募集资金余额为 32518.35 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，1403.74 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 年末，数字银行服务平台建设项目累计已投资金额 1403.74 万元，投资进度为 4.14%，未来仍需使用募集资金投入 32518.35 万元，目前处于工程建设阶段。

公司治理与战略

跟踪期内，公司实际控制人王安京与其一致行动人科蓝盛合因股票质押融资、合同纠纷等导致所持公司股份被司法划转、拍卖，持股比例持续下降，且实际控制人直接及间接持有的公司股权质押比例仍很高

截至 2025 年 3 月末，公司股本为 4.78 亿元，第一大股东王安京直接持有公司 10.41% 的股份，通过科蓝盛合间接持有公司 5.50% 的股份，公司实际控制人为王安京。截至 2025 年 3 月末，王安京直接持有的公司股份中 87.54% 已被质押，剩余 12.46% 的股权被冻结；王安京一致行动人科蓝盛合持有公司股份数量的 45.81% 已被质押。

根据公司 2024 年 12 月 20 发布的《北京科蓝软件系统股份有限公司关于控股股东部分股份被司法划转暨权益变动的公告》，公司第一大股东及实际控制人王安京因与自然人巩和山股票质押融资业务发生法律纠纷，王安京所持公司股份 2795951 股司法划转至巩和山名下，本次司法划转完成后，王安京所持公司股份比例由 13.65% 降至 12.60%。根据公司 2025 年 2 月 10 日发布的《北京科蓝软件系统股份有限公司关于控股股东所持部分公司股份被司法拍卖的进展暨权益变动的公告》，宁波市北仑区人民法院于 2025 年 1 月 24 日在淘宝网司法拍卖网络平台公开拍卖公司控股股东王安京持有的 4,500,000 股公司股份，北京市东城区人民法院于 2025 年 1 月 24 日在京东网司法拍卖网络平台公开拍卖公司控股股东王安京先生持有的 3,000,000 股公司股份，标的物已全部完成竞拍，本次司法拍卖完成后，王安京所持公司股份比例由 12.60% 降至 10.41%。

此外，根据 2025 年 1 月 17 日公司发布的《北京科蓝软件系统股份有限公司关于持股 5%

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。

以上股东所持公司部分股份拟被法院强制执行的提示性公告》以及3月28日发布的《北京科蓝软件系统股份有限公司关于控股股东及实际控制人的一致行动人司法强制执行完成的公告》，科蓝盛合因合同纠纷，部分股份被司法强制执行，对公司的持股比例由5.99%降至5.50%。

跟踪期内，公司实际控制人王安京与其一致行动人科蓝盛合因股票质押融资、合同纠纷等导致所持公司股份被司法划转、拍卖，持股比例持续下降，且实际控制人股权质押比例仍维持很高水平。

未来，公司将以3A战略为核心，构建“AI技术驱动+生态协同”的发展主线

未来，公司将以3A战略（AI数据库、AI应用与AI机器人、AI算力）为核心，构建“AI技术驱动+生态协同”的发展主线。公司发展战略包括以下三个方面：第一，在AI基础设施层面，公司通过自主研发的SUNDB分布式数据库实现金融级数据处理能力的突破，并联合清华大学打造AIDB智能数据库体系，构筑金融数据主权基石。第二，在应用创新端，依托AI应用与AI机器人——智能高柜机器人“小蓝”等终端载体，深度融合大模型技术，重构银行网点“人-机-场景”交互生态，推动金融服务从交易型向价值创造型跃迁。第三，算力布局方面，携手华为共建智能算力中心，形成“云边端”协同的金融新基建体系。

财务分析

财务质量

公司提供了2024年审计报告及2025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2024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2025年1~3月合并财务报表未经审计。

截至2024年末，公司纳入合并报表范围内的子公司14家，较2023年末增加2家，减少1家。

资产构成与资产质量

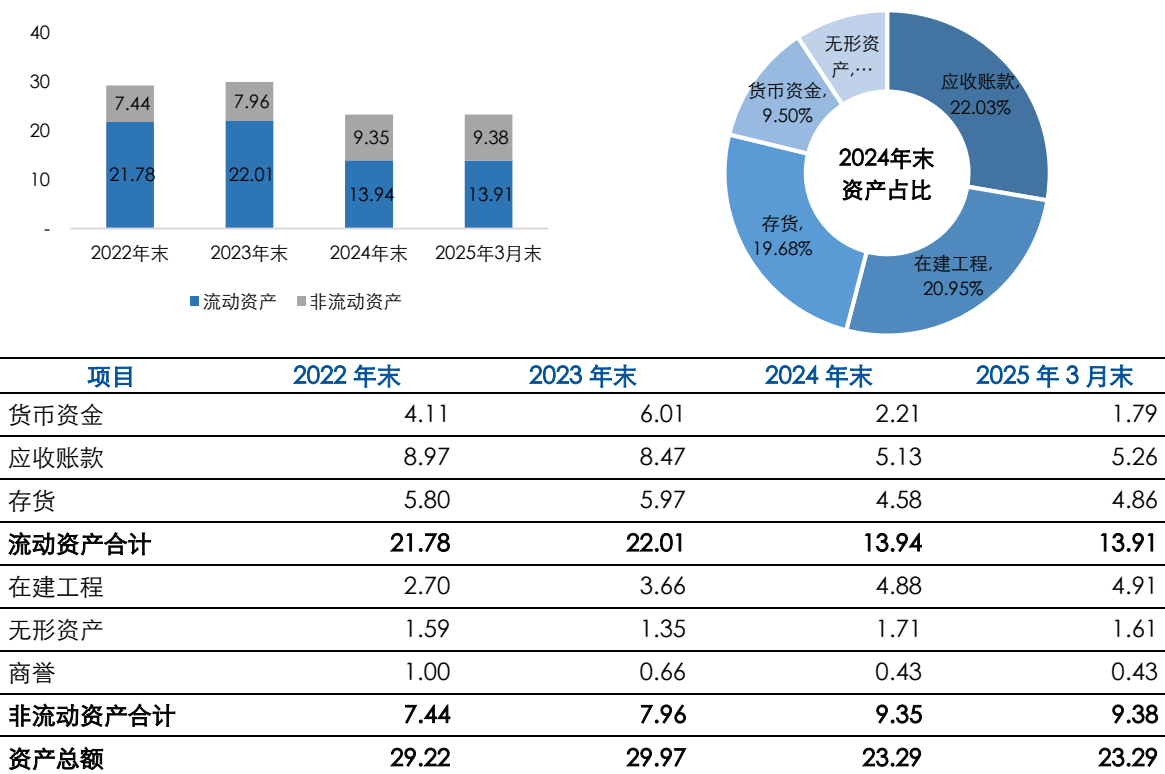
跟踪期内，公司资产总额有所减少，仍以流动资产为主，应收账款、存货规模大，存在较大资金占用，2024年末应收账款账龄有所延长，坏账计提比例达40.72%，公司面临较大回款风险

2024年末，公司资产规模较上年末下降22.28%，仍以应收账款、货币资金和存货等流动资产为主，期末流动资产占比为59.85%。2025年3月末，公司资产规模较年初维持稳定，构成变化不大。

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。2024年末，公司货币资金账面余额同比减少63.20%，仍主要由银行存款等构成；其中受限货币资金账面余额0.04亿元，主要是保证金。2024年末，公司应收账款账面价值同比减少39.40%，主要是当年业务量下降所致；其中账龄在1年以内的占比为41.39%，较2023年末下降10.29个百分点，应收账款账龄有所延长；计提坏账准备3.53亿元，计提比例40.72%，公司应收账款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，2024年末前五名欠款方合计占比为21.89%，集中度较低。2024年末，公司存货较上年末下降23.19%，仍主要由合同履行成本构成，当期

末计提存货跌价准备或合同履约成本减值准备 0.99 亿元，同比有所增高。2025 年 3 月末，公司流动资产构成较 2024 年末变化不大。

图表 8：公司资产构成与资产质量情况（单位：亿元）



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，2024 年末非流动资产同比增长 17.49%。2024 年末公司在建工程账面价值为 4.88 亿元，同比提升 333.34%，主要是苏州研发中心建设项目投入增加所致。2024 年末，公司无形资产仍主要由土地使用权、软件、商标、专有技术等构成，账面价值同比增长 26.76%，主要是内部研发形成的无形资产增加所致。同期末，公司商誉同比减少 35.29%，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，本期计提商誉减值 0.24 亿元所致。截至 2025 年 3 月末，公司非流动资产较上年末增至 9.38 亿元，构成变化不大。

从资产受限及抵质押情况来看，截至 2024 年末，公司货币资金、应收账款、合同资产和无形资产受限部分账面价值合计 2.04 亿元，占总资产比重为 8.77%，占净资产比例为 25.25%，公司资产受限比例一般。

资本结构

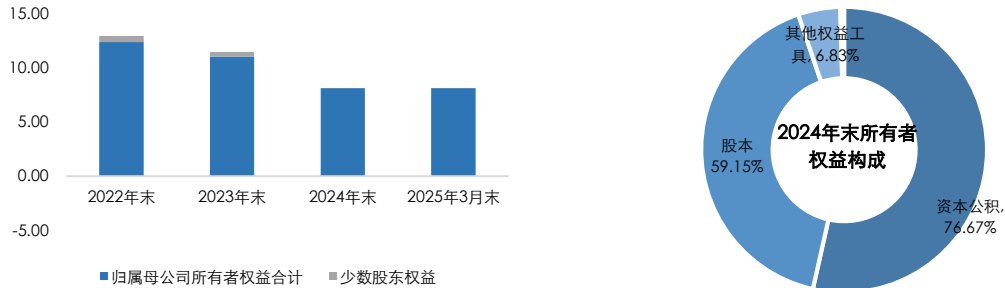
受业绩亏损影响，2024 年末公司未分配利润同比下降明显，所有者权益较上年末降低 29.48%，资本实力有所减弱

受业绩亏损影响，2024 年末公司所有者权益同比下降 29.48%至 8.09 亿元，仍主要由实收资本、资本公积和未分配利润构成。

2024 年末，公司股本和资本公积分别为 4.78 亿元和 6.20 亿元，其中资本公积较上年末增

长 81.10%，主要是“科蓝转债”本期转股，产生的股本溢价 2.54 亿元计入资本公积所致。受公司净利润亏损影响，2024 年末未分配利润为-3.75 亿元，同比明显下降。2025 年 3 月末，公司所有者权益为 8.06 亿元，规模和构成较上年末变化不大。

图表 9：公司所有者权益构成情况（单位：亿元）



项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
股本	4.62	4.62	4.78	4.78
资本公积	3.47	3.42	6.20	6.24
盈余公积	0.42	0.42	0.42	0.42
未分配利润	2.91	1.59	-3.75	-3.81
少数股东权益	0.56	0.45	-0.05	-0.06
股东权益合计	12.95	11.47	8.09	8.06

数据来源：公司提供，东方金诚整理

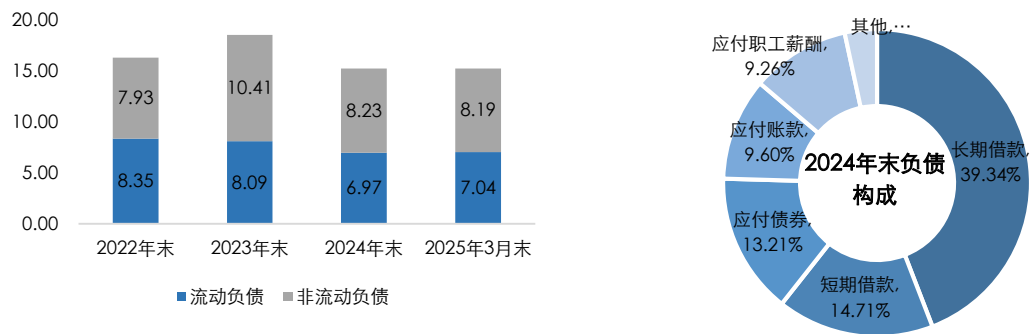
2024 年末，公司负债总额有所下降，受偿还短期银行借款及“科蓝转债”转股共同影响，全部债务规模同比减少 27.85%，仍以长期债务为主

跟踪期内，公司负债总额有所下降，仍以非流动负债为主，2024 年末，公司非流动负债占比为 54.15%。

2024 年末，公司流动负债同比减少 13.82%，仍主要由短期借款、应付账款、应付职工薪酬和合同负债构成。2024 年末，公司短期借款同比下降 47.76%，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。2024 年末公司应付账款为 1.46 亿元，较上年末大幅增长 96.69%，主要是当年公司硬件采购增加，应付工程及设备款同比增长 0.81 亿元所致。同期末公司应付职工薪酬增长 77.60%。2024 年公司合同负债较上年末基本维持稳定，仍主要为预收项目进度款。截至 2025 年 3 月末，公司流动负债为 7.04 亿元，较 2024 年末有所增长，构成变化不大。

2024 年末，公司非流动负债同比下降 20.92%，主要由长期借款和应付债券构成。其中，2024 年末公司长期借款为 5.98 亿元，同比小幅增长 3.11%，仍以质押借款为主。2024 年末，公司应付债券较上年末减少 49.71%，主要系“科蓝转债”转股 2.20 亿元所致；“科蓝转债”到期日为 2028 年 8 月 30 日，当期利率为 0.30%。2025 年 3 月末，公司非流动负债较上年末略有下降，构成变化不大。

图表 10:公司负债构成情况（单元：亿元）



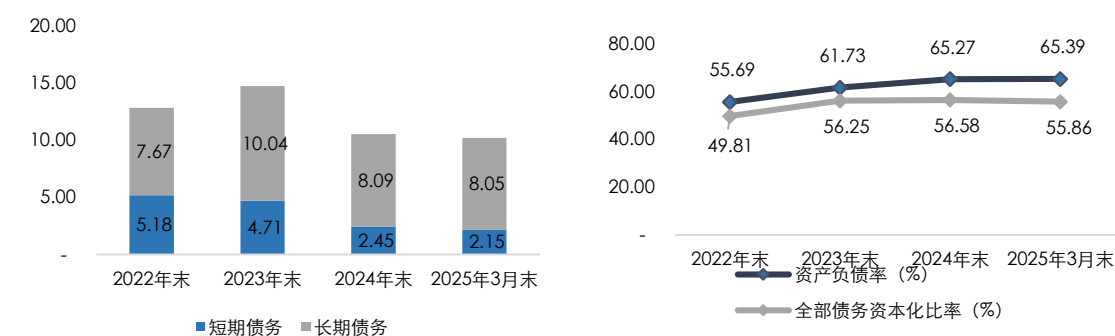
项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
短期借款	4.86	4.28	2.24	1.94
应付账款	0.75	0.74	1.46	1.39
应付职工薪酬	0.55	0.79	1.41	1.80
合同负债	0.88	0.74	0.75	0.85
流动负债合计	8.35	8.09	6.97	7.04
长期借款	3.79	5.80	5.98	5.98
应付债券	3.76	3.99	2.01	2.04
非流动负债合计	7.93	10.41	8.23	8.19
负债总额	16.28	18.50	15.20	15.23

资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，受公司归还短期银行借款及“科蓝转债”转股共同影响，全部债务规模有所下降，截至 2024 年末为 10.54 亿元，较上年末减少 28.54%。从构成来看，2024 年末公司债务仍以长期债务为主，占比为 76.76%。2024 年末公司资产负债率同比上升 3.55 个百分点至 65.27%，长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均略有增长。2025 年 3 月末，公司全部债务为 10.20 亿元，较上年末变化不大。

截至 2025 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	2022 末	2023 末	2024 末	2025 年 3 月末
短期债务	5.18	4.71	2.45	2.15
长期债务	7.67	10.04	8.09	8.05
全部债务	12.85	14.75	10.54	10.20
资产负债率	55.69	61.73	65.27	65.39
长期债务资本化比率	37.20	46.67	50.00	49.98
全部债务资本化比率	49.81	56.25	56.58	55.86

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

盈利能力

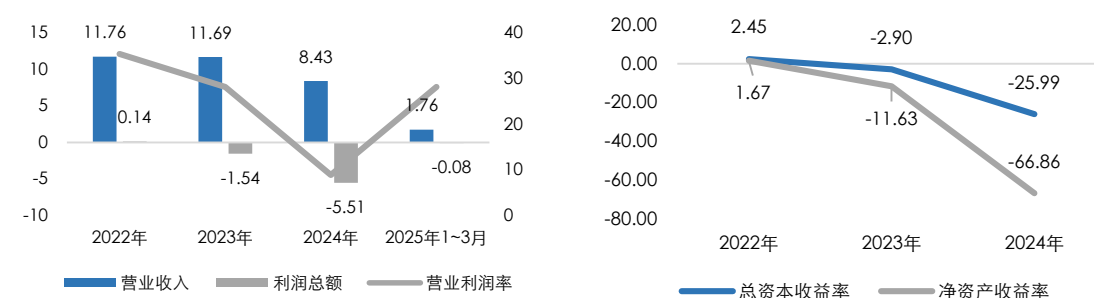
2024 年受业务订单量下滑及公司战略转型, 传统业务收入减少共同影响, 公司营业收入同比明显下降, 叠加人员优化成本增加、AI 智能及信创等领域研发费用增长较快等因素, 公司利润总额亏损扩大至 5.51 亿元, 盈利能力明显下降

2024 年, 公司营业收入同比下降 27.95%, 一方面是下游银行等金融机构 IT 投入缩减, 公司订单量有所下滑, 另一方面随着人工智能兴起, 公司做出了全面向人工智能战略转型的决策, 并主动压缩 IT 人员外包类项目的规模, 致使传统业务收入减少共同所致。同期, 公司毛利润较上年下降 76.56%, 毛利率大幅降低 19.32 个百分点, 主要是公司业务调整过程中进行了人员结构的优化和调整, 调整过程中人员有效产出下降, 优化成本增加, 导致毛利率出现一定程度的下滑。公司期间费用仍以研发费用和管理费用为主, 2024 年期间费用占营业收入比重为 50.05%, 同比增长 16.40 个百分点, 主要是公司加大了 AI 智能及信创等新兴领域、战略项目及战略新产品的开发、建设等投入, 研发等费用较上年增长较多所致。公司期间费用对利润总额存在明显侵蚀。2024 年, 公司利润总额为-5.51 亿元, 亏损幅度较上年同期明显扩大, 公司盈利能力有所下降。

2024 年, 公司计提信用减值损失 1.33 亿元, 较上年进一步增长, 仍主要为应收账款坏账损失; 同期资产减值损失为 0.79 亿元, 较 2023 年有所增长, 仍主要系子公司宁泽金科业绩下滑, 公司全额计提了宁泽金科的商誉减值准备所致。

2025 年 1~3 月, 公司营业收入和毛利润分别同比下降 29.43%和 43.74%, 利润总额和净利润分别为-0.08 亿元和-0.06 亿元, 整体看, 跟踪期内公司盈利能力较弱。

图表 12:公司盈利能力情况 (单位: 亿元、%)



科目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~3 月
销售费用	0.64	0.81	0.64	0.07
管理费用	1.23	1.40	1.57	0.34
研发费用	1.15	1.18	1.47	0.14
财务费用	0.41	0.55	0.54	0.09
合计	3.44	3.93	4.22	0.65

数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

现金流

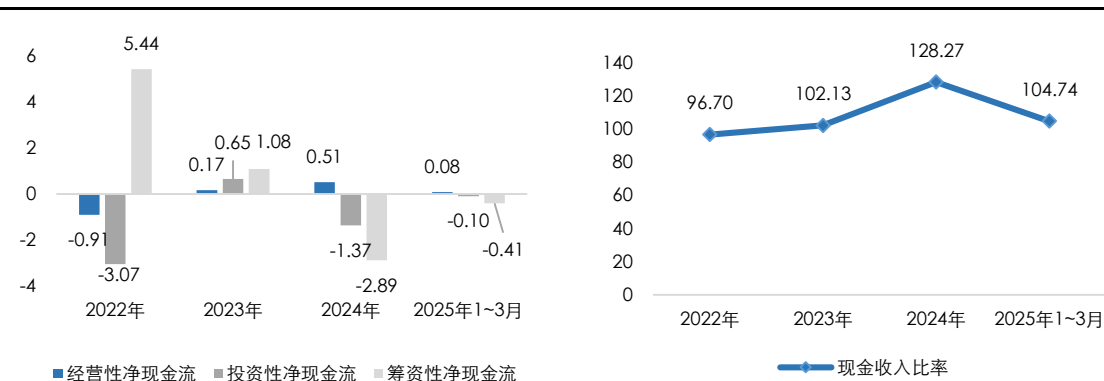
2024 年公司经营活动现金净流入规模有所增长, 投资所支付的现金同比减少, 对外部融资的依赖度有所降低

2024 年, 公司经营活动产生的现金流量净额为 0.51 亿元, 净流入规模有所增长, 主要是公司本期优化了人员的薪资结构, 人力支出有所下降所致。同期, 公司现金收入比为 128.27%, 较 2023 年提升 26.15 个百分点。

2024 年, 公司投资活动产生的净现金流同比减少 2.02 亿元, 主要系上期闲置募集资金理财产品到期赎回, 基数较高所致。2024 年, 公司筹资性活动产生的现金流量净额 -2.89 亿元, 较上年减少 3.97 亿元, 主要系系本期偿还到期银行贷款所致。

2025 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 0.08 亿元、-0.10 亿元和 -0.41 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

2024 年末公司流动比率和速动比率均有所下降, 受流动负债规模降低影响, 经营现金流动负债比有所提升。截至 2025 年 3 月末, 公司未受限货币资金为 1.74 亿元, 短期债务为 2.15 亿元, 货币资金对短期债务覆盖程度较弱。

2024 年末, 受利润亏损影响, 公司 EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 倍数均为负, 公司偿债压力有所增大。

图表 14:公司偿债能力主要指标 (单位: %、倍)

指标名称	2022 年 (末)	2023 年 (末)	2024 年 (末)	2025 年 3 月 (末)
流动比率	260.96	272.10	199.97	197.65
速动比率	191.50	198.31	134.21	128.62
经营现金流动负债比	-10.85	2.05	7.25	-
EBITDA 利息倍数	1.77	-0.59	-6.53	-
全部债务/EBITDA	11.45	-36.53	-2.42	-

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

截至 2025 年 3 月末, 公司短期债务为 2.15 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, 2024 年公司分配股利、利润或偿付利息支付的现金 0.39 亿元。2024 年公司经营性净现金流为 0.51 亿元, 投资性净现金流为-1.37 亿元, 筹资活动前净现金流为-0.86 亿元。预计 2025 年, 公司仍面临盈利亏损压力, 筹资活动前净现金流对短期债务的保障能力仍较弱。

截至 2025 年 3 月末, 公司获得银行授信总额为 11.00 亿元, 剩余未使用授信额度 2.93 亿元, 未使用银行授信作为备用流动性, 可覆盖公司短期债务。

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 2025 年 5 月 6 日, 公司本部未结清信贷信息无不良的信用记录。

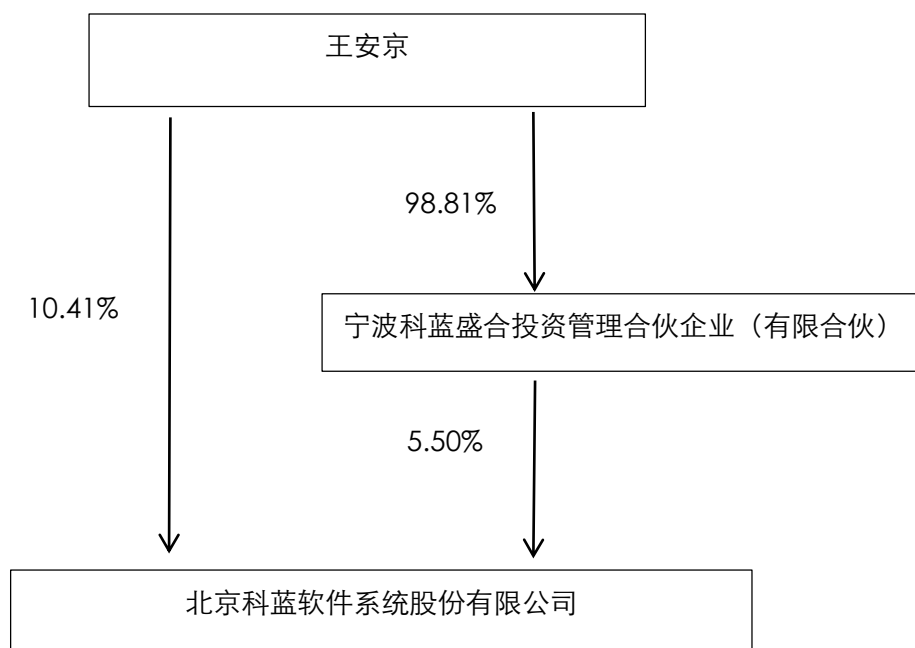
抗风险能力及结论

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；2024 年公司加大 AI 智能及信创等领域的研发投入，与华为合作开发了 5G 数字银行、金融行业鸿蒙原生 APP 解决方案、科蓝鸿蒙移动金融科技平台等，SUNDB 国产数据库首批通过国家标准认证，研发实力仍较强；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等金融机构为主，并覆盖央企、国企及华为、阿里、腾讯等科技企业。

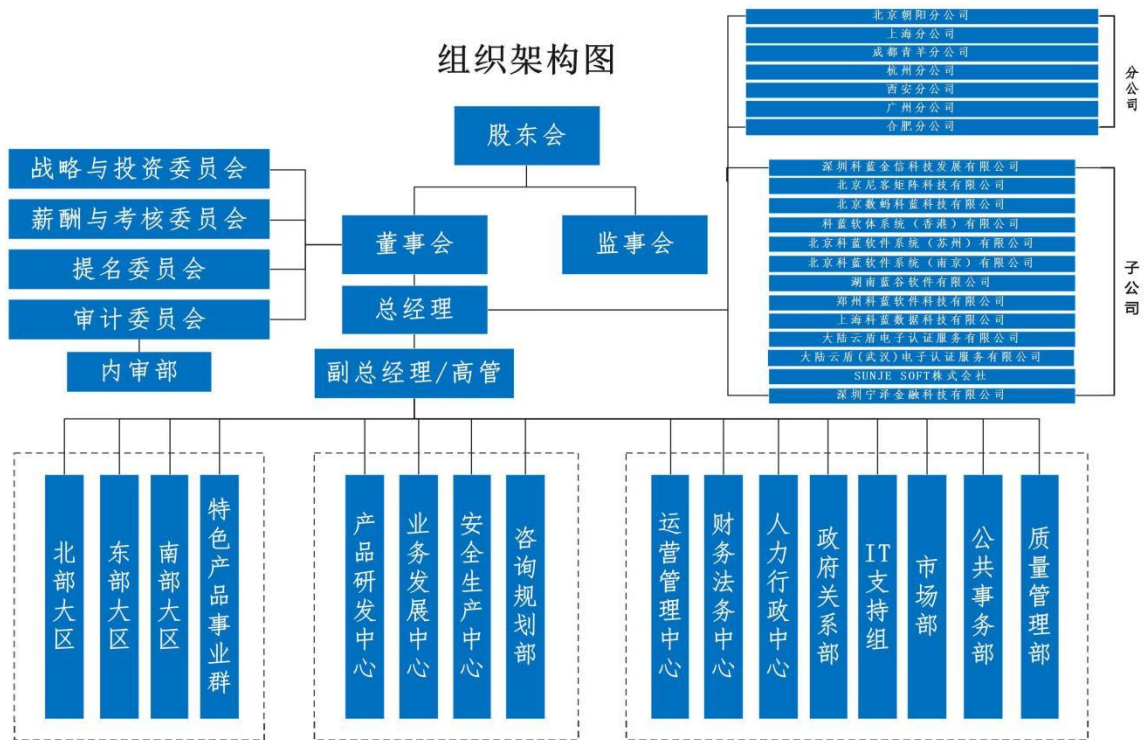
同时，东方金诚关注到，2024 年受业务订单量下滑及公司战略转型影响，传统业务收入减少，公司营业收入明显下降，预计 2025 年行业竞争加剧，且新兴领域业绩增长仍难以抵消传统业务收缩带来的负面影响，公司收入增长仍面临较大压力；跟踪期内，公司 AI 智能及信创等领域研发费用增长较快，期间费用率大幅提升，同时受原有业务客户预算缩减、部分项目回款不及预期影响，资产及信用减值损失大幅增长，利润总额亏损扩大至 5.51 亿元，盈利能力明显下降；受业绩亏损影响，2024 年末公司未分配利润同比下降明显，所有者权益较上年末降低 29.48%，资本实力有所减弱；跟踪期内，公司实际控制人王安京与其一致行动人科蓝盛合因法律纠纷等导致所持公司股份被司法划转、拍卖，持股比例持续下降，截至 2025 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仍很高；“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，存在较大资本支出压力。

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 2025 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2025 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	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
主要财务数据及指标				
资产总额（亿元）	29.22	29.97	23.29	23.29
所有者权益（亿元）	12.95	11.47	8.09	8.06
负债总额（亿元）	16.28	18.50	15.20	15.23
短期债务（亿元）	5.18	4.71	2.45	2.15
长期债务（亿元）	7.67	10.04	8.09	8.05
全部债务（亿元）	12.85	14.75	10.54	10.20
营业收入（亿元）	11.76	11.69	8.43	1.76
利润总额（亿元）	0.14	-1.54	-5.51	-0.08
净利润（亿元）	0.22	-1.33	-5.41	-0.06
EBITDA（亿元）	1.12	-0.40	-4.36	0.02
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-0.91	0.17	0.51	0.08
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-3.07	0.65	-1.37	-0.10
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	5.44	1.08	-2.89	-0.41
毛利率（%）	35.90	28.64	9.32	28.47
营业利润率（%）	35.40	28.20	8.89	28.14
销售净利率（%）	1.84	-11.41	-64.19	-3.68
总资本收益率（%）	2.45	-2.90	-25.99	-
净资产收益率（%）	1.67	-11.63	-66.86	-
总资产收益率（%）	0.74	-4.45	-23.22	-
资产负债率（%）	55.69	61.73	65.27	65.39
长期债务资本化比率（%）	37.20	46.67	50.00	49.98
全部债务资本化比率（%）	49.81	56.25	56.58	55.86
货币资金/短期债务（%）	79.35	127.65	90.33	83.29
非筹资性现金净流量债务比率（%）	-30.91	5.54	-8.18	-0.21
流动比率（%）	260.96	272.10	199.97	197.65
速动比率（%）	191.50	198.31	134.21	128.62
经营现金流动负债比（%）	-10.85	2.05	7.25	-
EBITDA 利息倍数（倍）	1.77	-0.59	-6.53	-
全部债务/EBITDA（倍）	11.45	-36.53	-2.42	-
应收账款周转率（次）	-	1.34	1.24	-
销售债权周转率（次）	-	1.34	1.24	-
存货周转率（次）	-	1.42	1.45	-
总资产周转率（次）	-	0.40	0.32	-
现金收入比（%）	96.70	102.13	128.27	104.74

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+折旧+摊销
 长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务
 短期债务=短期借款+应付票据+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+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。