

专业提供个性定制生产供应链协同管理软件解决方案和技术服务, 积极布局国际市场

2017 年 7 月 24 日

事项:

灿土研究院百家新三板企业调研活动于 2017 年 7 月 5 日调研走访了上海意利信息科技股份有限公司(838073.00), 现整理纪要以供参考。

主要财务数据(万元)

项目	2016	2015	2014
营业收入	1,339.09	1,090.60	922.81
同比(%)	22.78	18.18	--
归属母公司股东净利润	185.56	324.49	303.22
同比(%)	-42.81	7.01	--
扣非后归属母公司股东净利润	182.40	319.42	287.47
销售费用	156.71	103.50	61.77
管理费用	557.74	411.68	286.20
财务费用	-5.14	-0.08	-0.37
三项费用率(%)	52.97	47.23	37.67
毛利率(%)	64.18	73.68	73.21
净利率(%)	13.86	29.75	32.86
ROE(摊薄)(%)	14.02	32.64	82.05
经营现金流量净额	-175.83	60.87	-74.53
资产总计	1,782.46	1,268.86	1,008.52
每股净资产(元)	1.66	1.42	1.85
应收账款	1,354.17	874.06	780.12
营业收入/应收账款	0.99	1.25	1.18
资产负债率(%)	25.74	21.66	63.36
研发费用	196.01	165.41	101.83
研发费用/营业收入	0.15	0.15	0.11

各项业务表现(万元)

项目分类	2016	2016 占比	2015	2015 占比
个性定制生产供应链管理软件	1,244.60	92.94%	1,062.21	97.40%
软件服务费收入	86.80	6.48%	28.40	2.60%
硬件销售收入	7.69	0.58%	--	--
合计	1,339.09	100.00%	1,090.60	100.00%

资料来源: Wind, 灿土研究院

意大利科技：个性定制生产供应链管理软件提供及服务商

行业概况

软件行业快速增长，国家政策助力发展。据中国工业与信息化部资料统计，2015 年我国软件产业业务收入达 4.3 万亿元，而 2010 年仅为 1.3 万亿，增长迅速。而从软件业务构成上看，2015 年信息技术服务和软件产品分别占软件业务总收入的 51.2%和 32.5%，因此，行业解决方案与服务 and IT 咨询等一体化服务处于主流需求，如企业管理软件的需求，目前企业管理软件的服务类型有：主打国际财务规范和生产销售系统的 SAP，Oracle；以财务管理系统著称的用友、金蝶；以及提供 PDM、SCM、MES、PLM 等管理系统的公司，软件行业发展迅速，需求种类丰富，市场空间大。

国家政策也在不断引领软件行业的发展，2011 年由国务院颁布《国务院关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》，指出软件产业和集成电路产业是国家战略性新兴产业，是国民经济和社会信息化的重要基础。2012 年工信部提出《软件和信息技术服务业十二五发展规划》，提出围绕工业产品研发设计、生产控制、生产管理、市场流通、销售服务、回收再制造等关键环节，重点扶持计算机辅助设计和辅助制造（CAD、CAM）、制造执行管理系统（MES）、计算机集成制造系统（CIMS）、过程控制系统（PCS）、产品生命周期管理（PLM）、企业管理、绿色制造等软件研发。2013 年 8 月由国务院提出的《关于促进信息消费扩大内需的若干意见》指出加快产品生命周期管理（PLM）、制造执行管理系统（MES）等工业软件产业化，大力支持软件应用商店、软件即服务（SaaS）等服务模式创新。

时尚品牌消费需求增加，时尚品牌公司对供应链管理需求日益增加。据国际经验，一个国家的人均 GDP 达到 3000 美元，就会对时尚品牌的消费有追求，目前我国人均 GDP 已达 7000 美元，80、90 新生代对个性化消费观，加速了对时尚品牌的消费需求。因而时尚服装企业的生产模式则要采取多款式、小批量的形式，这也要求品牌商的供应链具有快速反应的能力。如国际知名时尚品牌 Zara，采用垂直出货的全程供应链管理，提高生产效率，缩短供货周期。由于很多时尚品牌因为资源有限，需要第三方来提供供应链管理，来适应市场的快速变化。

业务概况

意大利科技的业务主要分为 2 个方面：一是为以服装、鞋业为主的时尚业品牌商、贸易商和制造商设计并出售个性定制生产供应链管理软件和软件实施服务；二是根据客户需求，为客户提供信息化管理咨询、定制化开发（即二次开发）、软件维护、软硬件系统集成等服务。公司通过自有的.NET 技术，意大利技术平台、意大利 EDI 数据转换技术、意大利业务处理服务技术，实现软件的开发，形成 PDM（产品开发数据管理系统）、SCM（生

产供应链管理系统）、MES（生产制造执行管理系统）、柔性智造云工厂管理平台、B2B（供应链协同管理电商交易平台）等管理系统的专业性优势，为大型的鞋服企业提供软件及技术服务。

- **个性化定制生产供应链管理软件：**公司以自主研发软件产品为核心载体，通过对**时尚产业个性化定制供应链协同软件**的设计、研发、销售、实施服务、二次开发、售后维护，进行销售企划管理、产品设计管理、产品开发管理、生产过程管理、生产实时产量管理、库存管理、供应商进度管理、财务管控、出货管理等，构造 PDM、SCM、MES、MES、B2B、云工厂 等管理系统，帮助服装鞋业等品牌商、制造商在**单件定制、小批量、多品种**等生产模式之间快速切换。

公司 2011 年成立，经过多年的发展，在大型鞋服企业中拥有一定的品牌影响力，国际客户如为 Adidas、Nike 等专业代工的新加坡公司 TMI、泰国 ThongThai 等，台湾上市企业台南企业股份有限公司，国内服装百强企业如广东省纺织品进出口股份有限公司、江苏东渡纺织集团有限公司，鞋业领域如福建和诚鞋业有限公司，广东足迹鞋业有限公司等行业龙头企业都是公司的客户。2016 年 9 月 21 日，公司还与集织造、染色、制衣、国际贸易为一体的集团型针织服装企业宁波狮丹努集团有限公司签署了软件销售及服务合约，并达成战略合作关系。宁波狮丹努集团有限公司为许多国际知名品牌，如“adidas、reebok、umbro、saucony、k-swiss、kappa”等品牌服装的贴牌授权加工。与宁波狮丹努的战略合作为公司进一步拓展国际品牌业务奠定了基础。

- **软件服务：**是指在客户使用软件过程中，为客户提供**软件维护、二次开发、软硬件集成服务**。具体来说，**软件维护**是保障了客户软件的稳定运营；**二次开发**是根据客户经营活动的变化对软件进行变更以满足客户新的需求；**软硬件集成**是将出售至客户的软件与相关硬件集成结合以达到使用目的。公司 2016 年软件服务收入达 86.80 万元，同比增长 205.63%，有较快的增长。

商业模式

公司自主研发了“**个性化定制柔性供应链协同管理软件平台+大数据产品开发管理软件**”等产品，运用大数据云计算、物联网等信息技术，为时尚品牌商、制造商提供供应链软件及后期软件运营服务，实现“**互联工厂+大数据产品开发+柔性供应链价值**”。公司以直销的方式开拓业务，采取布局销售代理、铺设渠道等策略，打造成成熟的销售体系。

战略发展

- **积极布局国际市场业务：**2016 年公司积极布局国际市场，开辟了台湾、香港、韩国、马来西亚、东南亚等地区业务，2016 年 3 月 30 日至 4 月 2 日，公司与**皇玛机械工业有限公司越南公司**（Hoang Ma(Vietnam)Co.,Ltd.）联合参加了“2016 年第 28 届越南国际纺织及制衣工业展”，并与皇玛机械工业有限公司越南公司达成了进步一战略合作意向。此外，公司已经成功服务了台湾上市公司台南企业股份有限公司、Tung Mung International Pte.,Ltd 、ThongThai Pte,Ltd 等国际型服装企业，加大区域覆盖。

- **整合智能制造与“互联网+制造业”等行业资源的供应链管理软件解决方案提供者：**
公司服务鞋服企业多年，已具备将鞋服中颜色、尺码、材料等构型资料、结构供应链管理中的供应链执行、产品生命周期管理的具体运营模式整合软件一体化解决方案的能力。未来公司将整合智能制造与“互联网+制造业”等行业资源的供应链管理软件解决方案提供者，引入自动化设备合作厂商、电商平台厂商等，使客户可以通过公司的产品实现一站式的管理。

提问环节

提问 1：简单介绍下公司给现有客户提供的服务内容？

公司目前给现有客户提供的主要是生产供应链管理这块的服务，根据客户业态不同，针对性的提供不同的解决方案及软件产品。比如为鞋服企业品牌商提供产品设计、开发大数据管理和产品生命周期管理系统，为制造商提供生产供应链管理、车间精益生产等产品和服务，为品牌工贸一体客户提供一站式的软件管理解决方案等，同时，根据客户类型贴牌加工 ODM(Original Design Manufacture, 原始设计制造商) 及 OEM(Original Equipment Manufacture, 原始设备生产商)、OBM(Original Brand Manufacture, 原始品牌制造商)等细分领域，提供更加精细化的信息化解决方案和技术服务。举例针对品牌公司来说，国际知名品牌 Adidas 自身没有工厂，其品牌产品全部交由旗下供应商生产，因此阿迪对其进行代工的供应商要求非常高，其中包括信息化管理这块，目前公司针对 adidas 对其代工厂的要求，为他们打造出了他们品牌专属的软件解决方案，一方面解决了品牌公司的信息实时互动问题，同时帮助代工企业提高生产效率，接单竞争力加强。此外，公司也为服装贸易公司提供针对性的贸易接单和供应商生产交货管理等信息化服务。

去年开始，公司根据客户需求和市场驱动，自主研发了互联网产品 D2C2M 众设个性定制供应链协同电商管理平台，平台打造设计师、工厂、制造商、供应商以及具有个性意识的大众消费者生态链电商平台，旨在工厂直接连接消费者，去中间化，消费者以最低的价格买到高品质、可定制的产品，同时提高了品牌商和工厂小批量多品种以及个性定制的接单能力。平台产品先已经处于试运营阶段，目前在以鞋服为主的时尚领域里广泛招商。

提问 2：不同的服务模块收费情况如何？

公司收入主要来源于产品销售与软件服务两块，但产品销售这块公司的项目都以**解决方案的形式销售**。公司给客户提供一套解决方案，这套解决方案会涉及到一个或者是多个产品，每个产品不同的模组会有不同的价格，价格也会有不同呈现。公司生产供应链管理这块系统包含了 25 大模块，而每一个模块有多个模组，一般来说，在国内市场，DNASOFT 单个模组价格在 8-10 万人民币，像 PDM 和 SCM 这类包含所有模组的集团版系统约 200 万-300 万人民币。实施服务费用按照人天费用收取。

灿土研究院

灿土研究院系上海灿土金融信息服务有限公司发起的独立研究品牌，以客观、中立、专业为原则，研究新三板挂牌企业。

联系方式

赵江波	联系人	136-0103-0711	zhaojiangbo@cantujinfu.com
郭慧梓	联系人	152-1673-9284	guohuizi@cantujinfu.com

免责声明

本研究报告（含调研纪要等）中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道取得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价，亦不构成任何投资建议。市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。