

## 精选层企业专题报告（二）

### 国源科技（835184）：建设“3S+ABC”模式，紧抓地理信息产业未来趋势

2020 年 7 月 4 日

研究员：洪振瀚

#### 报告摘要：

#### 1、地理信息产业综合服务商，已准备开启精选层申购

公司以地理信息开发应用为核心，通过将 3S 技术与云计算、大数据、人工智能等现代信息技术相结合，向客户提供地理信息数据工程、行业应用软件开发和空间信息应用服务等业务。目前公司以累计为近 1000 家县区级政府部门用户提供技术服务，拥有摄影测量与遥感、地理信息系统工程、工程测量、不动产测绘专业甲级测绘资质，地图编制、测绘航空摄影、互联网地图服务专业乙级测绘资质以及甲级土地规划资质等。国源科技已于 6 月 21 日通过精选层审议会议，并将于 7 月 2 日询价，7 月 8 日申购。

#### 2、国家政策引领行业快速发展

近几年国务院、发改委、自然资源部与农业农村部关于地理信息产业的政策频出，在国家层面上提出了地理信息产业相关规划要求。地理信息产业是高新技术产业、现代服务业和战略性新兴产业的融合体，对我国经济建设、国防安全及科技发展有着重要的意义，市场潜力巨大，发展前景广阔，2018 年我国地理信息产业产值达到 5957 亿元，同比增速超 15%。

#### 3、3S 与 ABC 技术融合，建设农业大数据平台

公司利用 3S+ABC（AI、大数据、云）技术相结合研发农业地理大数据平台，搭建高可用的数据库集群，采用全新的微服务架构，将这些农业地理数据发布为服务，并提供 API 接口进行数据调用，以 APP 方式接入应用。形成以数据为核心，以 APP 为载体，以服务为保障的产品输出，打造数据服务驱动的新商业模式。

**风险提示：**业绩下滑风险、市场开拓未达预期风险、应收账款余额较大风险等

#### 研究领域

- ◆ TMT
- ◆ 医疗健康
- ◆ 新能源
- ◆ 生物技术

#### 新三板智库

政策研究、产业研究、  
企业研究综合智库



电话：86-020-34262289

微信：zhikumei

广州：海珠区新港西路 135  
号中大科技园 B 座 902北京：海淀区厂洼路半壁街  
长昆名居首层上海：静安区南京西路中信  
泰富广场 1008 室

## 目 录

<b>1、地理信息开发利用综合服务，“3S+ABC”技术推进农业数字化.....</b>	<b>3</b>
1.1、“数据+平台+应用”三位一体空间信息服务 .....	3
1.2、工程类业务占营收 80%以上，客户主要为各地政府单位.....	4
1.3、家族多人控股，再次发行加强数据处理与平台建设 .....	5
<b>2、精选层审核高效进行，公司将于 7 月 8 日公开发行申购.....</b>	<b>6</b>
2.1、新三板改革以来投资热度持续提升 .....	6
2.2、公司成功通过审议会议，将于 7 月 8 日公开发行申购 .....	6
<b>3、政策引领行业发展，科技赋能产业前景 .....</b>	<b>7</b>
3.1、战略性高技术产业，国家政策强力推动 .....	7
3.2、产值不断提升，市场潜力巨大 .....	8
3.3、市场格局：国际由欧美巨头领跑，国内集中度相对较低 .....	10
<b>4、深耕农业农村信息化，大数据平台助力再度发展.....</b>	<b>12</b>
4.1、客户广布全国，拥有多种个性化平台与软件开发经验 .....	12
4.2、农业大数据平台引领发展趋势 .....	12
<b>5、财务分析：业绩稳步增长，应收账款值得关注 .....</b>	<b>14</b>
5.1、营收与利润保持稳定，研发投入占营收接近 10%.....	14
5.2、应收账款高企，且坏账准备计提比例逐年增高 .....	15
<b>6、风险提示 .....</b>	<b>16</b>
6.1、经营业绩下滑风险 .....	16
6.2、市场开拓未达预期风险 .....	16
6.3、应收账款余额较大风险 .....	17
<b>重要声明 .....</b>	<b>17</b>

## 1、地理信息开发利用综合服务，“3S+ABC”技术推进农业数字化

### 1.1、“数据+平台+应用”三位一体空间信息服务

国源科技（下文简称公司）成立于 2005 年，2015 年在全国中小企业股份转让系统挂牌（股票代码：835184）。公司专注于地理信息和农业大数据领域，以地理信息开发应用为核心，通过将 3S 技术与云计算、大数据、人工智能等现代信息技术相结合，向客户提供地理信息数据工程、行业应用软件开发和空间信息应用服务等业务。

图表 1：公司主要产品与服务情况

业务类别	产品和服务	主要内容
地理信息数据工程	资源调查类数据工程	围绕以土地为载体的国家资源调查专项工程，运用 3S 等技术，提供资源现状调查、资源权属调查、资源专项调查等数据工程。
	规划设计类数据工程	面向国土空间规划、土地专项设计规划等业务，提供规划资料整合、规划成果编制、图件设计制作等数据工程。
	质检核查监理类数据工程	围绕以土地为载体的国家资源调查专项工程，提供第三方的数据工程成果质量检查、成果核查以及实施监理业务。
行业应用软件开发	专业工具软件开发	面向资源调查、规划和设计等业务，研发调查、建库、质检、数据整合处理等专业工具软件。
	数据库管理系统开发	面向自然资源和农业农村行业信息化中国国家级、省、市、县区级专项数据库工程，采用产品提供与定制开发相结合的方式提供各级综合数据库管理系统开发及解决方案。
	业务应用系统开发	面向自然资源和农业农村行业信息化专项，采用产品提供与定制开发相结合的方式提供业务应用系统开发及解决方案。
空间信息应用服务	数据增值服务	基于丰富行业经验、较强的数据处理及软件开发能力，提供数据整合建库、遥感监测、融合分析等数据增值服务。
	综合集成服务	依托公司长期空间信息业务积累，提供集数据工程、硬件采购、软件研发、交付运维于一体的综合性系统集成服务和解决方案。
	平台应用服务	面向政府、企业和个人，围绕农业生产和经营等领域，提供平台应用和服务方案，支撑农业数字化应用场景落地。

资料来源：公开招股说明书、新三板智库

公司依托自主搭建的农业地理大数据平台，以地理空间数据来连接农业生产经营数据、过程监测数据、政府监管数据和农业金融服务数据等，通过大数据手段将信息进行连接、聚合、加工与分析，提供“数据+平台+应用”三位一体的空间信息服务，致力于构建承载农业数字经济的地理信息基础设施。

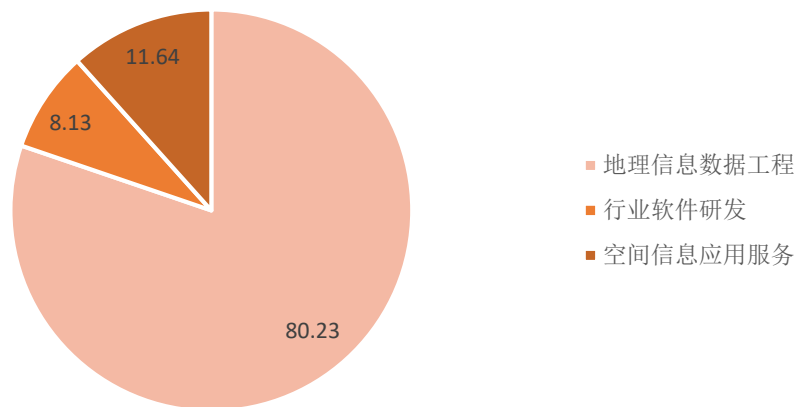
公司及子公司拥有摄影测量与遥感、地理信息系统工程、工程测量、不动

产测绘专业甲级测绘资质，地图编制、测绘航空摄影、互联网地图服务专业乙级测绘资质以及甲级土地规划资质等。2016 年至 2019 年连续四年被中国地理信息产业协会评选为地理信息产业百强企业。公司承担的项目先后荣获了 2019 年“中国高分杯”创新应用一等奖、优秀测绘工程奖、测绘科技进步奖、地理信息科技进步奖等多个奖项，在农业地理信息产业拥有一定的积累与优势。

## 1.2、工程类业务占营收 80%以上，客户主要为各地政府单位

就主营业务分类项目来看，目前工程类业务仍然是公司的主要营收来源。软件开发与信息应用业务占比近三年有所提高，但仍然无法取代工程类项目位置。2019 年地理信息数据工程业务占总营收的 80%以上，其余各项总和不到 20%。

图表 2:2019 年各主营业务营收占比 (%)



资料来源：公司年报、新三板智库

公司主要客户群体为自然资源和农业农村领域的各级政府机关和事业单位等。公司主要通过参与竞标的方式获取订单，由公司从事行业的特殊性，对政府与事业单位的依赖性大是普遍现象。而由于公司客户的地域特性，不太可能出现单一客户占公司营收比例过大的情况，近三年公司最大客户销售额占比均未超过 5%。另外，公司在合作初期完成客户的数据收集与平台搭建后，后期的维护与更新费用较低，所以每年公司客户变动较大。

图表 3：公司前五大客户及销售占比情况

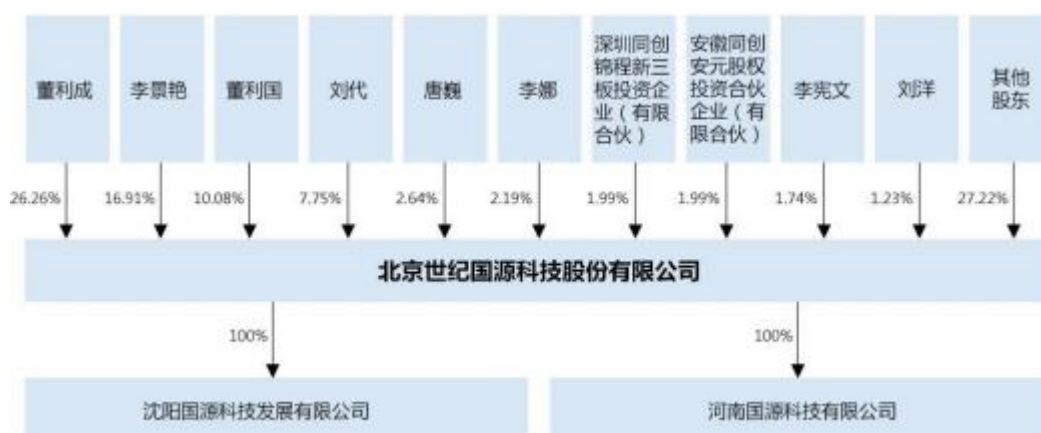
客户排名	2017	2018	2019
1	正安县农业农村局	正安县农业农村局	乐东黎族自治县农业农村局
2	上杭县农业农村局	中国土地勘测规划院	儋州市农业农村局

3	广东省英德市农业农村局	兴城市自然资源局	中国国土勘测规划院
4	龙岩市永定区农业农村局	延边州自然资源局	上杭县自然资源局
5	天水市秦州区农业农村局	上杭县自然资源局	昌江黎族自治县交通运输局
销售占比合计	11.65%	9.43%	11.45%

资料来源：公司年报、新三板智库

### 1.3、家族多人控股，再次发行加强数据处理与平台建设

图表 4: 公司股权结构明细（至 2020 年 4 月）



资料来源：招股说明书、新三板智库

公司股东中董利成与李景艳为夫妻关系，共持有 43.17% 的公司股份，为公司的控股股东、实际控制人。第三大股东董利国与董利成为兄弟关系，另外不在前十大股东之列的股东董利军、董利民、董博都与董利成有亲属关系。而董利国、董利军、董利民、李娜、刘洋、董博、孙瑞泽为控股股东、实际控制人的一致行动人，分别持有公司股份的比例为 10.08%、0.70%、0.73%、2.19%、1.23%、0.96%、1.00%。

2020 年 3 月底，公司公开招股说明书，拟发行不低于 3345 万股股票，占已有股票的 30% 以上，股票发行成功后现有股东股权将遭稀释，公司股权结构将发生变化。

本次募集资金投资项目专注于农业地理大数据领域的加工、平台开发和应用推广，进一步完善和升级时空大数据基础平台，加强其对公司上层应用产品研发的基础支撑能力，支撑农业数字化应用推广和自然资源信息化应用推广。

图表 5: 增发募集资金使用方案



项目名称	计划使用资金（万元）
基础数据加工与主动遥感能力建设项目	15100
时空大数据平台开发及应用建设项目	9500
补充流动性资金	5000
合计	29600

资料来源：招股说明书、新三板智库

## 2、精选层审核高效进行，公司将于7月8日公开发行申购

### 2.1、新三板改革以来投资热度持续提升

新三板精选层改革持续吸引着各方关注。一方面，市场定价功能完善，成交效率提升，投资者参与度上升，交易制度优化的效应逐步释放。据全国股转公司公布，目前新三板合格投资者开户数已超过83万户，较改革前增长约2.5倍，还有20余家基金公司启动了设立新三板基金产品相关工作。自改革实施以来，日均盘中参与交易投资者户数较改革实施前提升50.77%，且保持稳步增长趋势。其中个人投资者增速明显，日均盘中参与交易的个人投资者较改革实施前提升54.88%。

另一方面，定向发行制度改革落地实施以来，市场反映良好，融资情况整体有所改善。2020年1-4月，新三板市场累计披露定向发行说明书合计274次，同比上升41.2%，拟募集资金合计72.17亿元；共完成定向发行218次，募集资金合计79.29亿元。

### 2.2、公司成功通过审议会议，将于7月8日公开发行申购

市场普遍预测新三板能在第三季度开板，首批挂牌企业可能在30-40家左右。目前新三板的审核工作也在有条不紊的展开，并呈现出“受理申报速度加快，被问询企业数量增高”的趋势。据《证券日报》报道，截至5月17日，新三板精选层已受理企业达27家，包括国源科技在内13家企业开始问询。从问询问题数量看，除了润农节水暂未披露具体问询函，另外12家企业合计被问询问题共达到486个，平均每家企业被问询40.5个，单个企业被问询问题最多达50个，最少34个。从问询问题的分类看主要分为四大类型：规范性问题、信息披露问题、与财务会计资料相关的问题、其他问题等。信息披露问题和与财务会计资料相关问题是精选层问询函主要关注的重点，平均问题数量分别达18个和14个，

而规范性问题平均数量为 7 个。全国股转公司对这些方面问题的问询和关注，不仅是作为审核和监管层的发问，实际上也是在替公众和投资者发问。

在对精选层挂牌的具体问询意见中，全国股转公司提出了大量非常有针对性的问题。具体来看，规范性问题主要关注控股股东及实际控制人、用工合规、生产许可或环保合规等方面；信息披露问题主要关注前五大客户及供应商、疫情的影响等方面；与财务会计资料相关的问题主要关注应收账款、应付账款、应收票据、存货、收入及收入确认、毛利率、现金流、研发费用等方面。例如：要求披露相关债务对偿债能力的影响，说明经营活动现金流与净利润不匹配的合理性；要求说明收入确认、研发投入归集、股份支付等会计处理的合理性等。

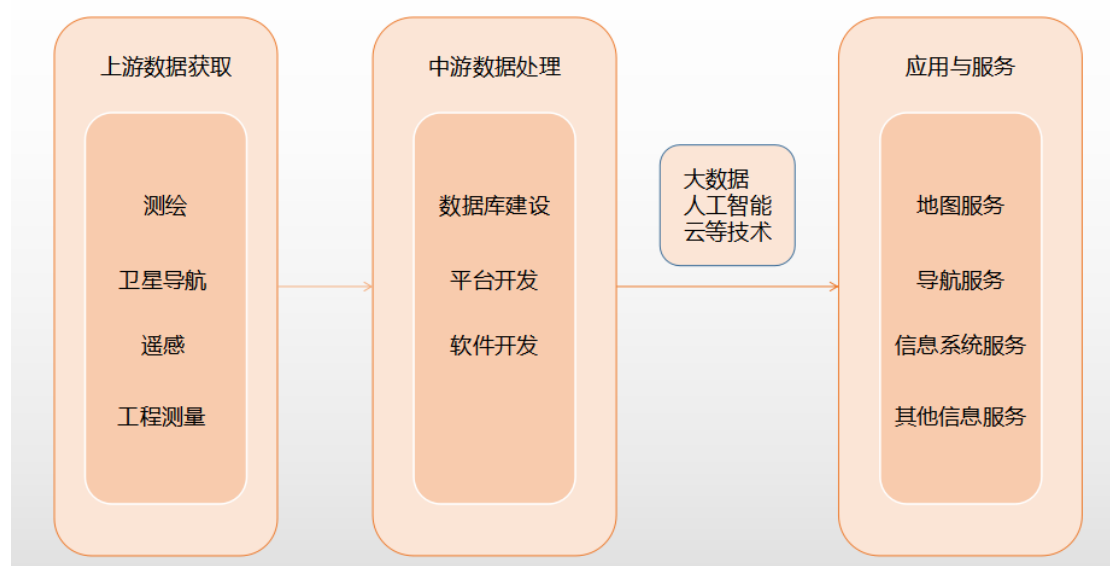
国源科技已于 6 月 21 日通过精选层审议会议，并在 6 月 24 日获得精选层发行批文，公司将于 7 月 2 日询价，7 月 8 日申购，发行代码“889666”。

### 3、政策引领行业发展，科技赋能产业前景

#### 3.1、战略性高技术产业，国家政策强力推动

地理信息产业是以现代测绘和地理信息系统、遥感、卫星导航定位等技术为基础，以地理信息开发应用为核心，从事地理信息获取、处理、应用的高技术服务业。地理信息产业包括地理信息系统产业、卫星定位与导航产业、航空航天遥感产业以及测绘和地理信息技术的专业应用，还包括基于位置的服务、地理信息服务和各类新兴技术及地理信息系统作为基础平台的行业延伸应用。

图表 6: 地理信息产业产业链简图



资料来源：公开资料整理、新三板智库

近几年国务院、发改委、自然资源部与农业农村部关于地理信息产业的政

策频出，在国家层面上提出了地理信息产业相关规划要求，对于推进我国地理信息蓬勃发展具有重要指导意义。地理信息产业是高技术产业、现代服务业和战略性新兴产业的融合体，对我国经济建设、国防安全及科技发展有着重要的意义，市场潜力巨大，发展前景广阔。

图表 7：地理信息产业相关政策梳理

文件	颁发单位	时间	内容
《关于推进国土空间基础信息平台建设的通知》	自然资源部	2017 年 7 月	建立全面、翔实、准确的权威性国土空间数据资源体系。
《中共中央国务院关于建立国土空间规划体系并监督实施的若干意见》	国务院	2019 年 1 月	建立全国统一、责权清晰、科学高效的国土空间规划体系，整体谋划新时代国土空间开发保护格局，综合考虑人口分布、经济布局、国土利用、生态环境保护等因素，科学布局生产空间、生活空间、生态空间。
《数字乡村发展战略纲要》	中共中央办公厅	2019 年 8 月	完善自然资源遥感监测“一张图”和综合监管平台，加强卫星等天基设施在农业生产中的应用，加强新一代信息技术与农业全面深度融合应用。
《数字农业农村发展规划》	农业农村部	2020 年 1 月	在构建基础数据资源体系中，要求建设农业自然资源大数据，重要农业种质资源大数据，农村集体资产大数据，农村宅基地大数据，健全农户和新型农业经营主体大数据。
《自然资源确权登记操作指南(试行)》	自然资源部	2020 年 2 月	对水流、森林、山岭、荒地、海域、荒岛、和探明储量的自然资源的所有权和所有自然生态空间进行确权登记。

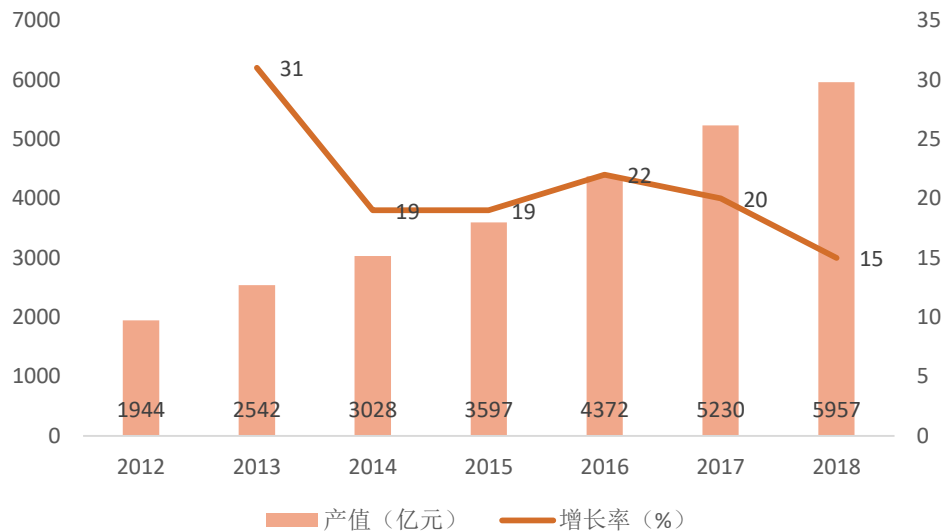
资料来源：公开资料整理、新三板智库

### 3.2、产值不断提升，市场潜力巨大

地理信息产业下游应用范围十分广泛，包括自然资源管理、国土空间规划、数字城市、智慧城市、智慧交通、遥感技术与精细农业、政府部门管理和决策系统、环保监测、气象等多个领域。随着现代信息技术的飞速发展以及各行业对地理信息技术与服务需求的日益增加，我国地理信息产业一直保持着较快发展。根据 2019 年 7 月中国地理信息产业大会及中国地理信息产业协会发布的《中国地理信息产业发展报告（2019）》数据显示，2018 年，我国地理信息产业产值高达 5957 亿元，同比增长超过 15%。

图表 8：我国地理信息产业总产值与增长率



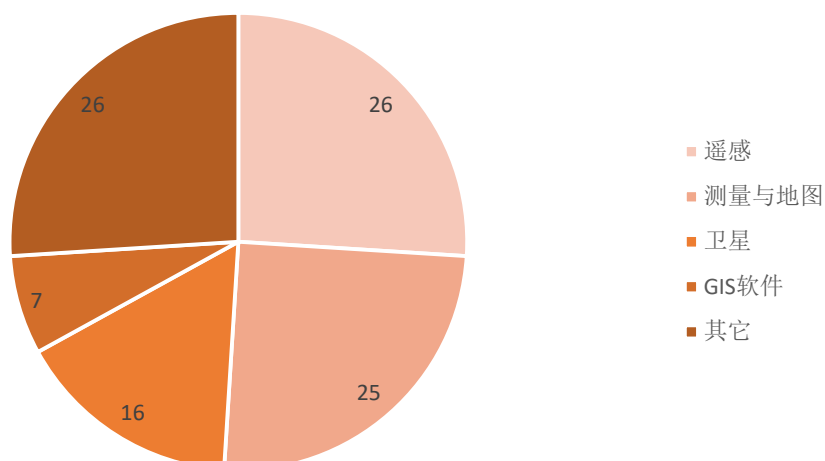


资料来源：中国地理信息产业协会、新三板智库

地理信息产业作为“数据+技术+服务”三位一体的产业，不仅自身形成一个完整的地理信息产业生态系统，而且产业上中下游关联度很大，使得产业发展的市场空间巨大。根据《国家地理信息产业发展规划（2014-2020 年）》、《测绘地理信息事业“十三五”规划》及《测绘地理信息科技发展“十三五”规划》，预计我国地理信息产业 2020 年总产值将超过 8000 亿元。

从产业细分市场来看，根据 2015 年的数据，整个产业的市场仍然集中在工程项目，遥感占市场总比的 26%，测量与地图占市场总比的 25%，而软件开发仅仅占市场 7%。未来软件类业务占比有望提高。

图表 9：我国地理信息产业市场细分情况 (%)



资料来源：赛迪顾问、新三板智库

公司的一个重要下游客户与应用场景为农村农业，未来 5-10 年，我国农业将朝向现代化、规模化和信息化转型，目前农业信息化服务以及农业农村大数据建设处于刚起步状态，农业信息化服务正在逐步为农业政府部门进行农业相关业务办理提供技术支撑，并且为农资企业、国有农场、种植大户以及农户提供日常农事活动所需要的信息，农业信息化服务市场规模将会呈现快速增长趋势，农业大数据市场空间也十分广阔。

根据《数字农业农村发展规划（2019—2025 年）》要求：到 2025 年，我国数字农业农村建设将取得重要进展，农业农村数据采集体系建立健全，天空地一体化观测网络、农业农村基础数据资源体系、农业农村云平台基本建成；数字技术与农业产业体系、生产体系、经营体系加快融合，农业生产经营数字化转型取得明显进展，管理服务数字化水平明显提升，农业数字经济比重大幅提升，乡村数字治理体系日趋完善。

图表 10：我国数字农业农村发展主要指标

指标	2018 年	2025 年（预期）	年均增速（预期）
农业数字经济占农业增加值比重（%）	7.3	15	10.8
网络零售额占农产品总交易额比重（%）	9.8	15	5.5
农村互联网普及率（%）	38.4	70	10.5

资料来源：数字农业农村发展规划、新三板智库

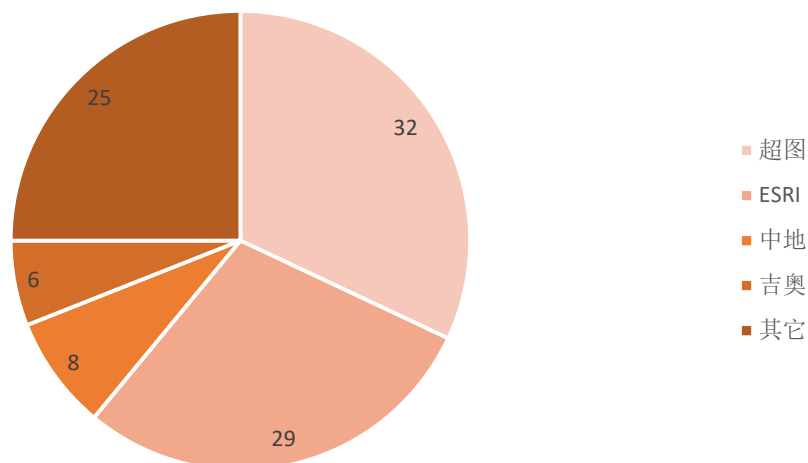
### 3.3、市场格局：国际由欧美巨头领跑，国内集中度相对较低

从全球范围来看，行业已经形成了以美国和欧洲为主的头部企业竞争格局。目前世界范围内开展卫星遥感及数据服务业务的主要公司包括美国谷歌地球（Google Earth）、美国环境系统研究所公司（ESRI）、法国信息地球公司（INFOTERRA）等。这些巨头在技术和市场份额上都领先我国。

地理信息产业在国内尚处于起步阶段，行业集中度不高，企业规模普遍较小，尚未形成明显的龙头公司。根据《中国地理信息产业发展报告（2019）》资料显示，截至 2019 年 6 月底，我国地理信息产业从业单位数量超过 10.4 万家，其中上半年新注册企业超 1.12 万家。测绘资质单位总量超过 2.07 万家，产业从业人员数量突破 134 万人。

在产业的上游卫星、遥感、测绘等方面，主要公司为中国航天、中国卫星等具有国家背景的企业与一众具有遥感测绘资质的企业。而在软件开发方面，国内的超图软件发展较快，如今已经是国内 GIS 软件市场占比最大的企业。另外 ESRI 虽然在市场份额上已被超图软件超越，但是仍然占有较大比重。

图表 11：我国地理信息软件市场情况（%）



资料来源：赛迪顾问、新三板智库

在公司专注的自然资源与农业农村地理信息产业中，主要竞争对手有超图软件、鱼鳞图、苍穹数码与北京中农信达等公司。

图表 12：国源科技与主要竞争对手比较

公司名称	上市情况	主营业务	营业收入（2019 年）
超图软件	深证	专业从事地理信息系统软件的研究、开发、推广和服务，是我国 GIS 行业最具技术实力的企业之一。	17.35 亿元
苍穹数码	上证	专注于地理信息产业，从事政企信息化等相关领域的技术与产品研发，为客户提供地理信息平台研发、软硬件产品研制、数据获取与加工、运维服务及行业解决方案等产品服务。	8.02 亿元
鱼鳞图	新三板	农村土地信息化管理解决方案提供商，致力于提供农村土地确权登记、不动产统一登记、智慧农业和智慧农村建设等软件产品及综合服务。	1.7 亿元
中农信达	未上市	专业化、系统化的三农信息化综合服务提供商。该公司以农经信息化为切入点，以服务三农为目标，在农村电子政务、电子农务、电子商务等领域提供涵盖农村政务管理服务、农地综合信息服务以及地理信息服务等产品和服务。	未披露
国源科技	新三板	专业从事时空数据获取、数据处理、建库管理、应用软件开发与技术服务的高新技术企业，面向客户提供地理信息数据工程、行业应用软件开发和空间信息	3.22 亿元

应用服务等产品与技术服务。

资料来源：choice、新三板智库

## 4、深耕农业农村信息化，大数据平台助力再度发展

### 4.1、客户广布全国，拥有多种个性化平台与软件开发经验

公司作为自然资源和农业农村领域的地理信息技术与服务提供商，是国内较早进入该领域的企业之一，通过十余年的发展，累积了丰富的行业经验。当前，公司业务已遍及全国，累计为近 1000 家县区级政府部门用户提供技术服务，具有良好、广泛的用户基础。同时，公司为各个客户研发了大量自然资源与农村农业信息个性化平台与软件，涵盖面较全面，在各个方面都有一定的建设经验。

图表 13：公司个性化软件与平台

公司开发部分软件	“两区”划定建库软件
	国源经营权调查软件
	农村土地承包经营权质检软件
	农村土地承包经营权建库软件
公司开发部分平台	农村土地承包经营权确权登记管理系统
	农村土地承包经营权发布系统
	农村土地承包经营权信息应用平台
	农村土地承包经营权流转抵押平台
	农村集体三资网络监管系统
	家庭农场管理信息平台
	农村产权交易信息服务平台

资料来源：公司官网、新三板智库

### 4.2、农业大数据平台引领发展趋势

在行业背景的带动下，公司经过多年的积累，不断的产技术升级与模式创新，最终开始农业地理大数据平台的建设。公司总结空间信息化领域的应用需求，积极探索“互联网+”空间信息应用服务模式，面向农业生产、管理、经营和服务领域，主动提供空间信息技术和服务，目前已取得智慧农保运营资质。

图表 14：公司农业大数据平台框架

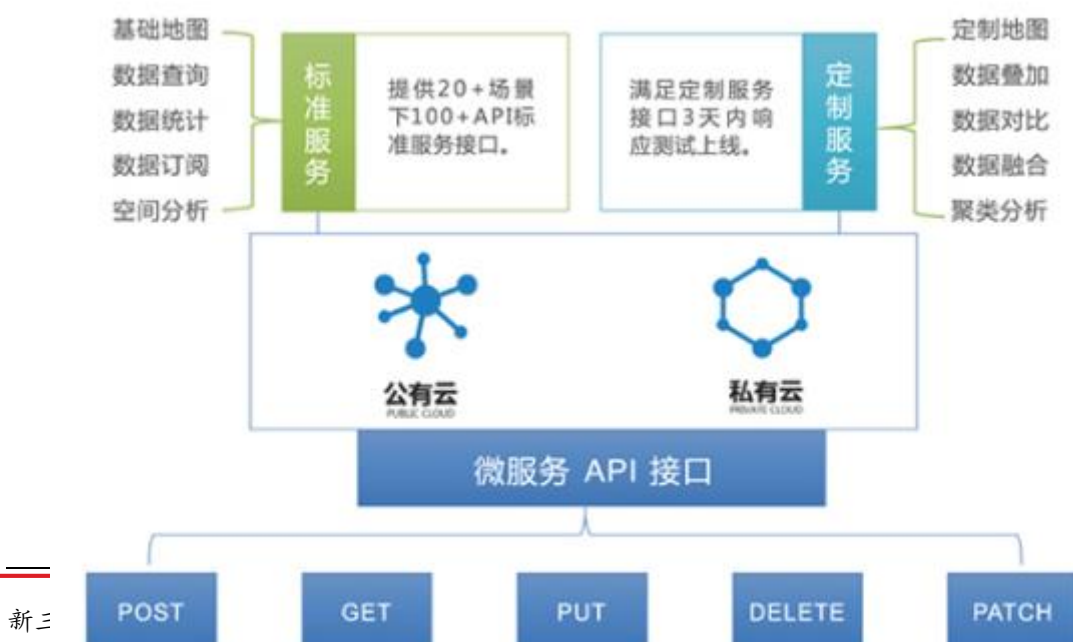


资料来源：公司官网、新三板智库

利用 3S+ABC（AI、大数据、云）技术相结合研发农业地理大数据平台，搭建高可用的数据库集群，采用全新的微服务架构，将这些农业地理数据发布为服务，并提供 API 接口进行数据调用，以 APP 方式接入应用。

平台提供的服务内容包括标准服务和定制服务，标准服务内容包括基础地图、数据查询、数据统计、数据订阅、数据分析等，提供 20+场景下 100+API 标准服务接口。定制服务内容包括定制地图、数据叠加、数据对比、数据融合、聚类分析等，满足定制服务接口 3 天内响应测试上线。平台服务提供方式，基于公有云和私有云环境下的，开放微服务 API 接口访问，按照可计量可伸缩的服务方式。做到将 3S 与 ABC 技术深度结合，把数据作为一种资源，以地理空间数据来连接农业生产经营数据、过程监测数据、政府监管数据和农业金融服务数据。形成以数据为核心，以 APP 为载体，以服务为保障的产品输出，打造数据服务驱动的新商业模式。

图表 15：公司农业大数据平台能力





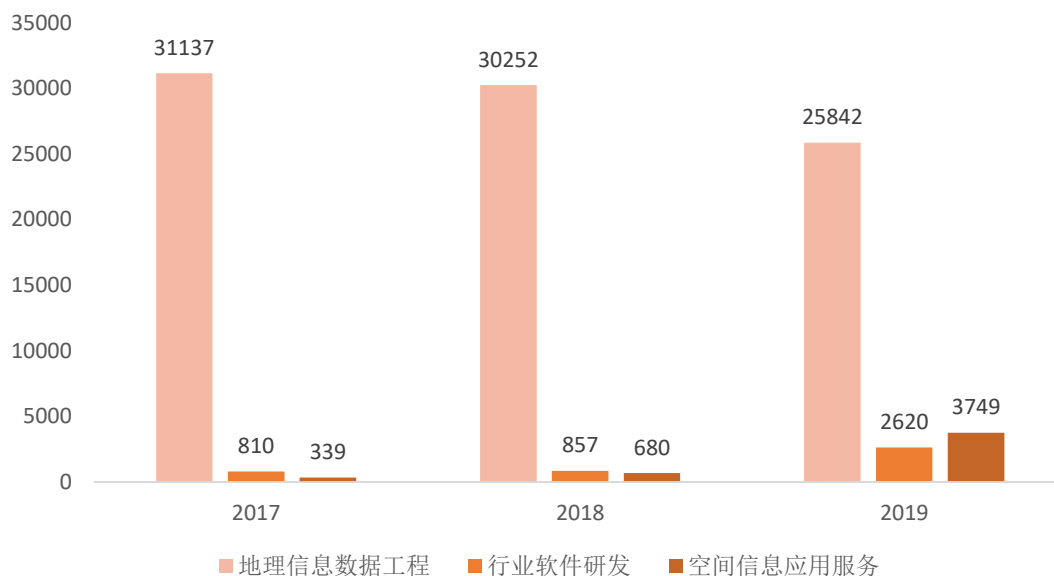
资料来源：公司官网、新三板智库

## 5、财务分析：业绩稳步增长，应收账款值得关注

### 5.1、营收与利润保持稳定，研发投入占营收接近 10%

公司的营业收入增长至 2017 年后，近三年基本保持稳定，无大幅波动，无明显增长趋势。虽然近 3 年公司大力发展软件业务与数据增值业务，并且该两项业务营业收入有明显增长，但占公司主营收入大头的地理信息数据工程业务营业额下降抵消了其他两项业务的增长，总营收与利润保持稳定。

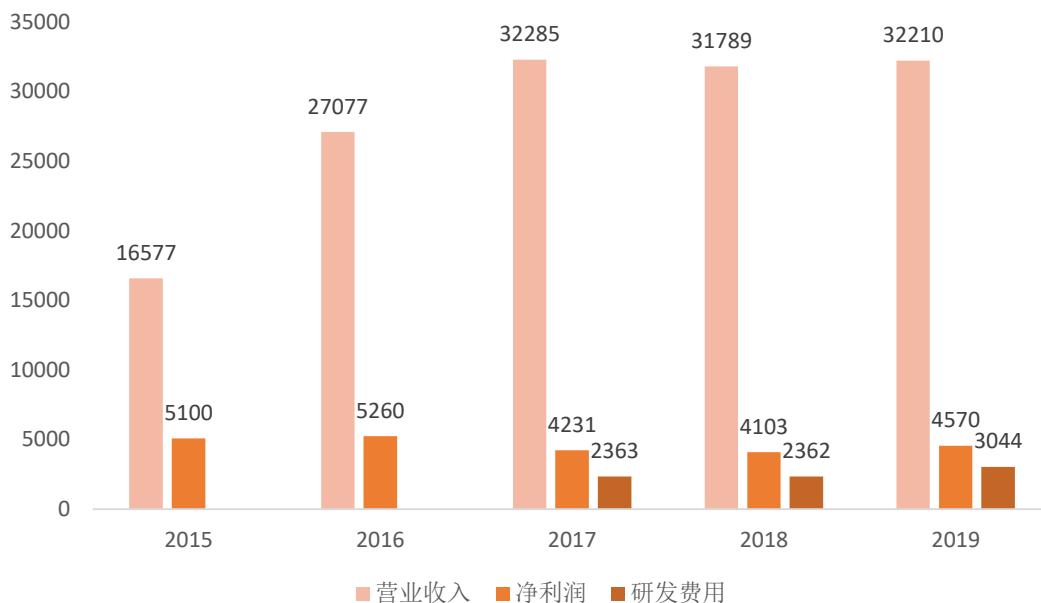
图表 16：公司各业务营收额变化情况（万元）



资料来源：choice、新三板智库

由于近几年研发投入的增大与营业成本增加，公司尽管在 2015-2017 年营收增长，但净利润不增反降。公司 2019 年较 2018 年研发费用有较大提升，达到 3044 万元，占营收总额的 9.5%。

图表 17：公司营收、利润与研发投入（万元）

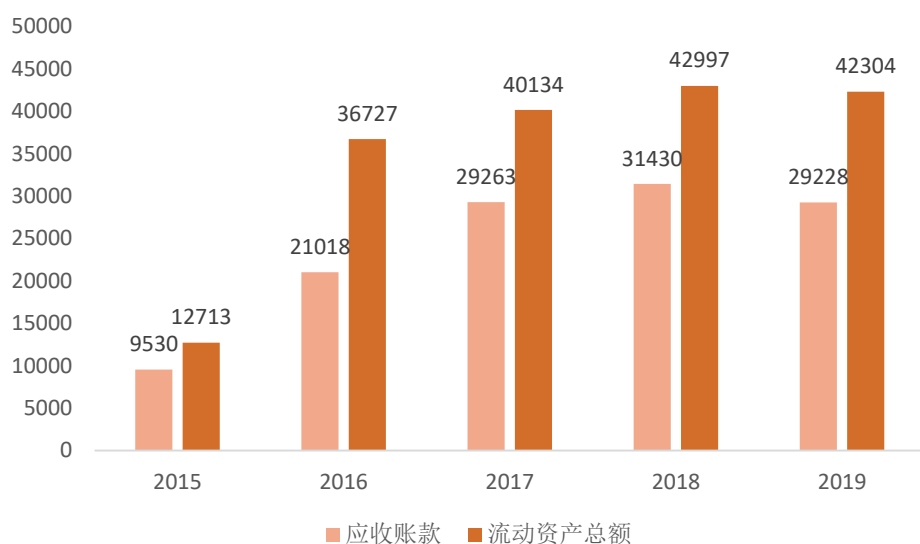


资料来源：choice、新三板智库

## 5.2、应收账款高企，且坏账准备计提比例逐年增高

公司近三年来应收账款居高不下，长期占公司流动资产 70%以上。

图表 18：公司应收账款与流动资产情况（万元）

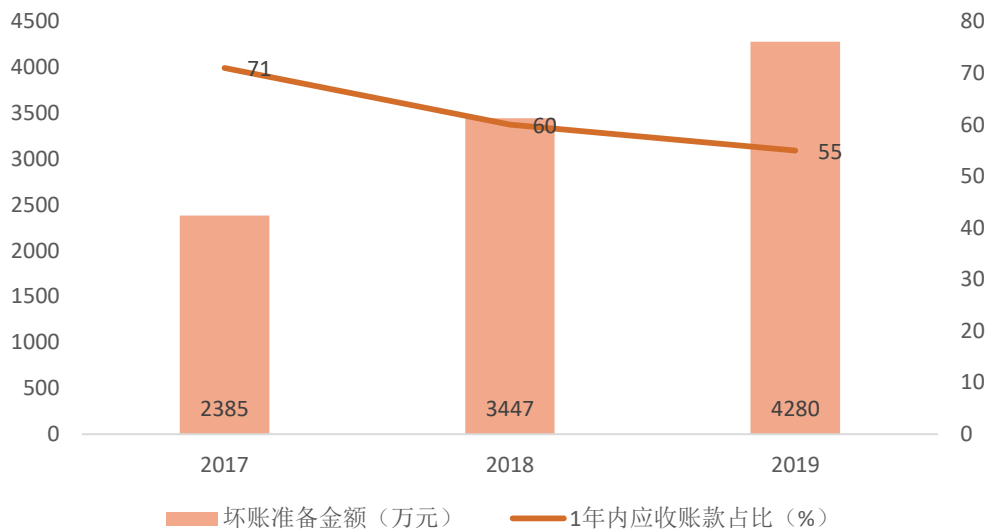


资料来源：choice、新三板智库

并且近三年应收账款账龄有增高趋势，2019 年期末账龄为 1 年以内的应收账款 1.6 亿，占应收账款总额不到 60%。由于账龄的增高，公司的坏账计提金

额与计提比例也不断增高。

图表 19：坏账准备金额与账龄一年内应收账款占比



资料来源：公开招股说明书、新三板智库

公司客户均为政府与事业单位，拥有一定的还款能力保障。但考虑 2020 年初新冠疫情，地方财政与未来支出计划或收到重大影响，这也许会进一步加重公司应收账款问题。针对应收账款问题，公司已拟定增发不少于 3345 万股，拟将增发所获资金中 5000 万元补充流动资金，将缓解应收账款与坏账问题。

## 6、风险提示

### 6.1、经营业绩下滑风险

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司地理信息数据工程业务收入分别为 28519 万元、26980 万元和 25841 万元，出现一定的下滑；行业应用软件开发和空间信息应用服务合计收入分别 3765 万元、4808 万元和 6369 万元，有所增长，但占营业收入比例偏低，合计占比分别为 11.66%、15.12%、19.77%。如果公司未来地理信息数据工程业务收入持续下滑，而行业应用软件开发和空间信息应用服务收入增长未达预期，短期内公司营业收入和净利润存在下滑的风险。同时，2020 年春节前后，全国多地相继发生新冠肺炎疫情，受此影响，公司部分项目实施及订单获取延迟，进而对 2020 年度经营业绩产生一定影响。

### 6.2、市场开拓未达预期风险

公司近年积极布局农业地理大数据的价值挖掘，且已在智慧农业保险细分领域

域获得市场验证。若公司不能紧跟行业发展趋势，满足客户需求的变化，在技术研发和服务升级等方面进一步增强实力，或农业地理大数据相关业务开拓未达预期，则未来将面临市场竞争加剧及业务开拓未达预期的风险，进而对公司经营造成不利影响。

### 6.3、应收账款余额较大风险

近几年公司应收账款余额较大，长期占流动资产 70%以上，且受 2020 年初新冠疫情影响，应收账款余额可能进一步增大。若未来公司应收账款持续增长、收回缓慢或无法收回，将对公司稳定持续经营产生不利影响。

## 重要声明

本报告信息均来源于公开资料，但新三板智库不对其准确性和完整性做任何保证。本报告所载的观点、意见及推测仅反映新三板智库于发布报告当日的判断。该等观点、意见和推测不需通知即可作出更改。在不同时期，或因使用不同的假设和标准、采用不同分析方法，本公司可发出与本报告所载观点意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成新三板智库对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成个人投资建议，且并未考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需求。不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告版权归新三板智库所有，新三板智库对本报告保留一切权利，未经新三板智库事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表

或引用本报告的任何部分。如征得新三板智库同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“新三板智库”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。