

2022年10月25日

# 宏景科技（301396.SZ）

## 投资要点

◆ 本周四（10月27日）有一家创业板上市公司“宏景科技”询价。

◆ **宏景科技（301396）**：公司主要面向政府机关、事业单位、企业等客户，在智慧民生、城市综合管理、智慧园区三大领域提供智慧城市解决方案。公司2019-2021年分别实现营业收入4.02亿元/5.67亿元/7.31亿元，YOY依次为6.97%/41.06%/28.80%，三年营业收入的年复合增速24.79%；实现归母净利润0.35亿元/0.65亿元/0.88亿元，YOY依次为47.50%/87.78%/35.09%，三年归母净利润的年复合增速55.25%。最新报告期，2022H1公司实现营业收入2.52亿元，同比增长32.45%；实现归母净利润0.09亿元，同比增长199.32%。公司预计实现归属于母公司所有者的净利润2,038.61万元至2,540.59万元，预计较2021年1-9月增加16.28%至44.91%。

① **投资亮点**：1、公司为广东地区突出的**to G**智慧城市服务商，在当地具有丰富的客户资源，形成了良好的品牌效应。公司成立初期主要为汕头市的政府机关及事业单位提供智能系统集成服务，后来以汕头为中心逐渐覆盖整个广东地区，再扩展至整个广东区域，再到全国范围内发展。目前广东地区是公司收入增长的主要来源地区，报告期内对应收入分别为2.97亿元、4.45亿元、5.88亿元，占比维持在73%以上且逐年增长；公司长期以来在广东区域也积累了较好的客户资源和市场口碑，长期客户包括保利发展、中国联通、中国移动等国有企业，广东省国家税务、广东省环境监测中心、汕头市中医医院、中山大学眼科中心、华南农业大学等事业单位，且形成了较好的品牌效应，荣获“2017-2020年广东省优秀安防企业（连续4年）”、“2019年广东省系统集成商百强品牌（第4名）”等荣誉和奖项。2、公司积极开拓全国业务，目前华中、西南两大区域市场拓展良好；募投项目拟布局新区城中心，同时逐步拓展海外市场。报告期内，公司积极开拓华中、西南、东北、西北地区市场，其中以重庆、四川、云南为战略据点的西南市场和以湖南为战略据点的华中市场，公司的品牌优势逐步显现，2019-2021年公司在西南、华中地区的收入占比合计分别为3.93%、6.11%和9.83%。另外，公司拟使用募投资金在扩建存续区域中心的基础上，新建上海、大连和香港等几大区域中心，持续布局全国市场；同时计划在菲律宾、印度尼西亚等一带一路国家（地区）建立业务支撑中心，以逐步拓展海外市场。

② **同行业上市公司对比**：公司主营产品为智慧城市解决方案，根据业务的相似性，选取银江技术、恒锋信息、佳都科技和天亿马作为可比上市公司。根据上述可比公司来看，2021年同业平均收入规模为23.26亿元、PE-TTM（算数平均）为39.32X、销售毛利率为22.76%；相较而言，公司的营收规模低于行业平均，毛利率高于行业平均。

◆ **风险提示**：已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差、具体上市公司风险在正文内容中展示等。

# 新股覆盖研究

股价

## 交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	68.53
流通股本（百万股）	
12个月价格区间	/

## 一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.82	2.65	0.31
绝对收益	-10.53	-23.69	-39.57

分析师

李蕙

 SAC 执业证书编号：S0910519100001  
 lihui1@huajinsec.cn

## 相关报告



公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2019A	2020A	2021A
主营收入(百万元)	402.2	567.4	730.8
同比增长(%)	6.97	41.06	28.80
营业利润(百万元)	40.0	74.6	99.6
同比增长(%)	48.41	86.28	33.59
净利润(百万元)	34.7	65.2	88.1
同比增长(%)	47.50	87.78	35.09
每股收益(元)	0.59	0.99	1.29

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 内容目录

一、宏景科技 .....	4
（一）基本财务状况 .....	4
（二）行业情况 .....	5
（三）公司亮点 .....	7
（四）募投项目投入 .....	8
（五）同行业上市公司指标对比 .....	8
（六）风险提示 .....	9

## 图表目录

图 1：公司收入规模及增速变化 .....	4
图 2：公司归母净利润及增速变化 .....	4
图 3：公司销售毛利率及净利润率变化 .....	5
图 4：公司 ROE 变化 .....	5
图 5：2016-2020 年我国智慧城市投资规模 .....	5
图 6：2015-2019 年中国智慧城市累计试点数量（个） .....	5

表 1：公司 IPO 募投项目概况 .....	8
表 2：同行业上市公司指标对比 .....	9

## 一、宏景科技

公司主要面向政府机关、事业单位、企业等客户，在智慧民生、城市综合管理、智慧园区三大领域提供包括智慧医疗、智慧教育、智慧社区、智慧楼宇、智慧政务、智慧园区等智慧城市解决方案。公司具备良好的咨询和设计能力、软件开发能力、系统集成能力、项目实施及管理能力，可以向客户提供包括前期咨询、方案设计、软件开发、系统集成、运行维护等全过程的综合服务。

公司目前已经拥有智慧城市建设行业较为全面的资质体系，包括建筑智能化系统设计专项甲级、电子与智能化工程专业承包一级、国际软件能力成熟度最高认证 CMMI 5 级、涉密信息系统集成甲级资质（安防监控、总体集成）、广东省安全技术防范系统设计施工维修一级资格证书等。2019-2022 年 6 月末，公司在全国范围签订且合同金额超过千万元以上的项目达 56 项。公司在智慧城市多个细分领域积累了丰富的项目实施经验，在全国多个区域实施了诸多具备示范效应的经典案例。公司连续五年获得中国智能建筑行业十佳企业，连续 14 年获得中国智能建筑行业工程百强企业，广东省名牌产品、中国 IT 服务创新行业实践 Top100；2019 广东省系统集成商百强品牌（第 4 名）；2019 年广东省软件收入前百家企业-电子政务领域前二十家（第 5 名）等在内的诸多奖项，并入选广东省战略性新兴产业骨干企业名单。截至 2022 年 6 月末，公司及控股子公司已取得授权专利 33 项（其中发明专利 14 项，实用新型专利 19 项），已取得软件著作权 128 项。

### （一）基本财务状况

公司 2019-2021 年分别实现营业收入 4.02 亿元/5.67 亿元/7.31 亿元，YOY 依次为 6.97%/41.06%/28.80%，三年营业收入的年复合增速 24.79%；实现归母净利润 0.35 亿元/0.65 亿元/0.88 亿元，YOY 依次为 47.50%/87.78%/35.09%，三年归母净利润的年复合增速 55.25%。最新报告期，2022H1 公司实现营业收入 2.52 亿元，同比增长 32.45%；实现归母净利润 0.09 亿元，同比增长 199.32%。

2021 年，公司主营业务收入按产品类型可分为两大板块，分别为智慧城市解决方案（7.11 亿元，97.26%）和运维服务（0.20 亿元，2.74%）。报告期间，智慧城市解决方案作为核心业务的地位显著，且相关营收快速增长，带动其营收占比不断上升。

图 1：公司收入规模及增速变化

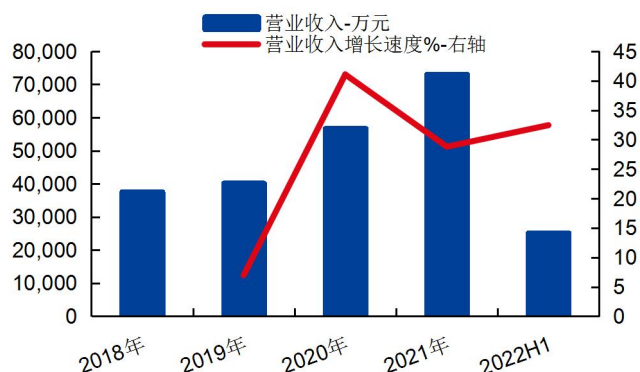
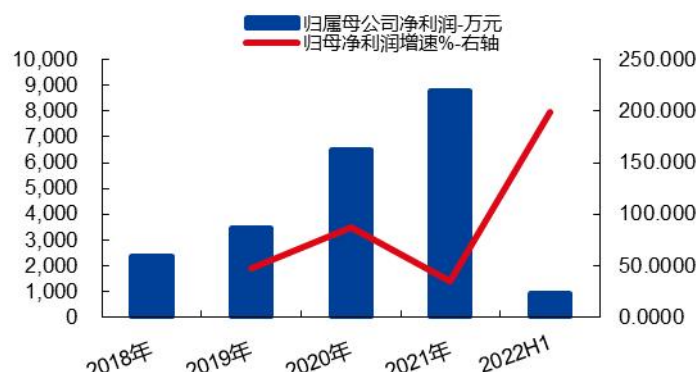


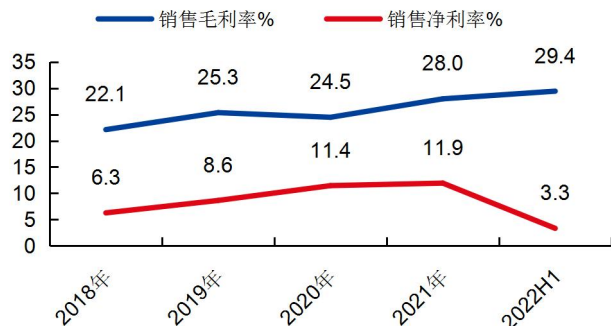
图 2：公司归母净利润及增速变化



资料来源: wind, 华金证券研究所

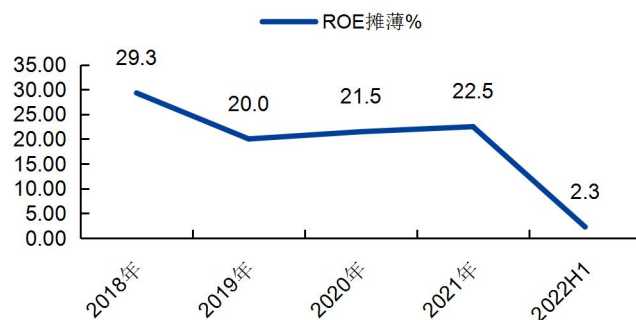
资料来源: wind, 华金证券研究所

图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源: wind, 华金证券研究所

图 4: 公司 ROE 变化



资料来源: wind, 华金证券研究所

## (二) 行业情况

公司的主要产品为智慧城市行业, 属于信息系统集成服务行业。

### 1、智慧城市行业

十二届全国人大三次会议上“智慧城市”首次被写入政府工作报告, 进入“十三五”阶段, 发改委指出将新推出 100 个新型“智慧城市”试点, 住建部制定的“十三五”规划对智慧城市的投资总规模将超过 5,000 亿元, 同时北京、上海、广州等城市也在新的发展阶段内对智慧城市建设做出了新的规划。十八大报告明确提出要“促进工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展”。智慧城市建设包含四化的所有要素, 是四化同步发展、城市经济转型升级重要抓手之一。

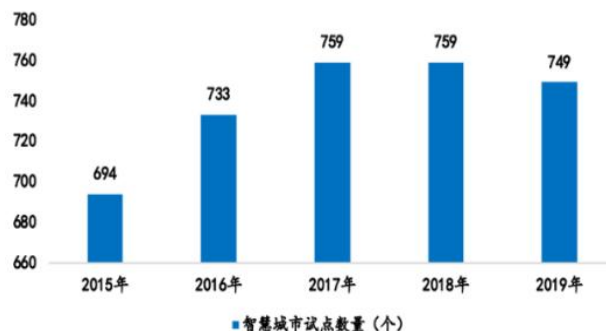
智慧城市的出现和建设发展顺应了国内政策、社会、技术和实践背景。2016-2020 年, 我国智慧城市支出从 147 亿美元增长到预计 259 亿美元。2020 年, 我国是世界上智慧城市支出第二大国, 仅次于美国。

图 5: 2016-2020 年我国智慧城市投资规模



资料来源: 前瞻产业研究院、华金证券研究所

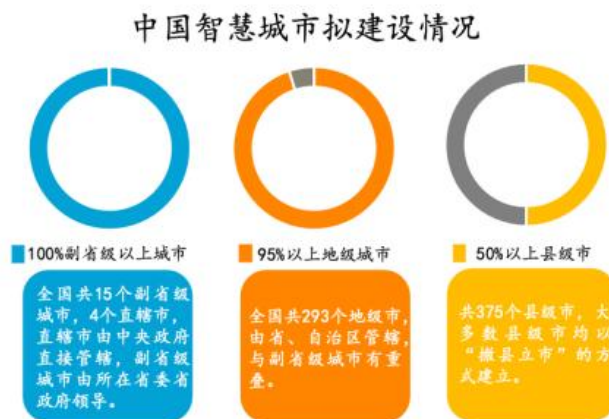
图 6: 2015-2019 年中国智慧城市累计试点数量 (个)



资料来源: 前瞻产业研究院、华金证券研究所

随着智慧城市投资规模的扩大，我国陆续推进智慧城市试点发展，截至 2019 年底，住建部公布的智慧城市试点数量已达 290 个。如果计算科技部、工信部、国家测绘地理信息局、发改委所确定的智慧城市相关试点数量，截至 2019 年底，国内智慧城市试点数量累计已达 749 个。中国已成为全球智慧城市技术创新发展的重要力量，新型智慧城市建设呈现省级城市领跑、地级市跟进、县级市及城市群起步的态势，不断涌现新兴亮点应用及模式。

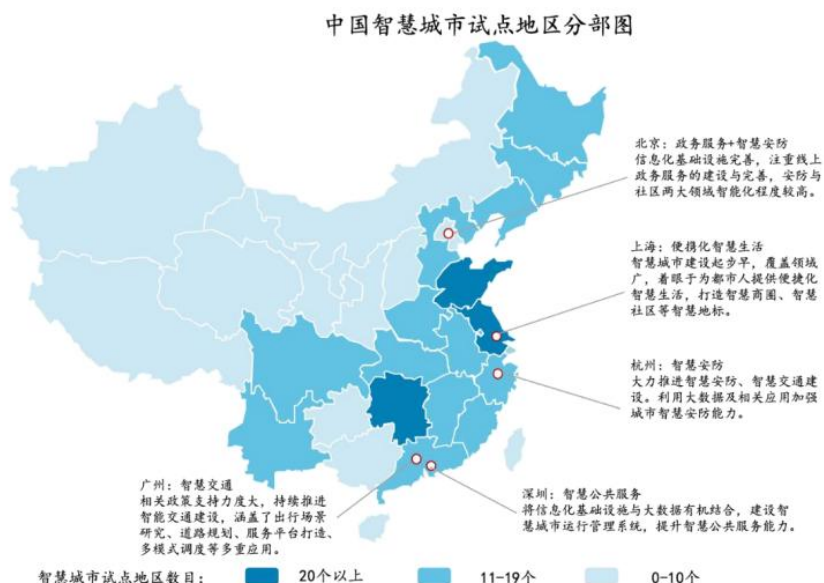
图 7：中国城市拟建设情况



资料来源：亿欧智库、华金证券研究所

根据亿欧智库《2020 中国智慧城市发展研究报告》，截至 2019 年底，我国所有副省级以上城市，95%以上地级市，50%以上县级市均提出建设智慧城市。中国智慧城市试点已基本覆盖全国各省、市和自治区，其中黄渤海沿岸和长三角城市群较为集中，东西部差异较为明显，各城市的智慧城市建设发展重点存在地域性差异。根据国际数据公司（International Data Corporation）的预测中国智慧城市技术支出近年来不断攀升，预计 2023 年市场规模将达到 389 亿美元，智慧城市市场空间广阔。

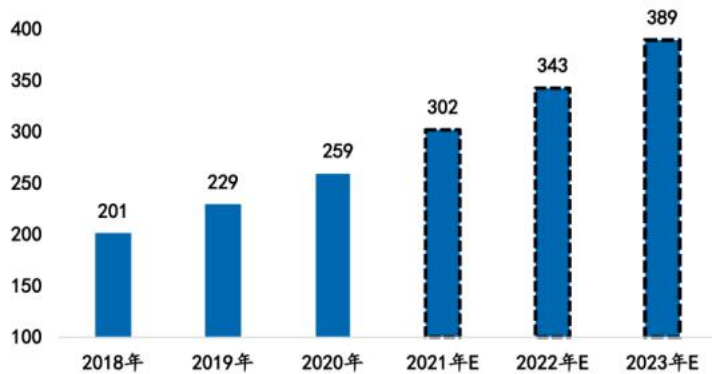
图 8：中国智慧城市试点地区分布图





资料来源：亿欧智库、华金证券研究所

图 9：中国智慧城市技术预计支出（亿美元）



资料来源：国际数据公司（International Data Corporation）、华金证券研究所

### （三）公司亮点

1、公司为广东地区突出的 to G 智慧城市服务商，在当地具有丰富的客户资源，形成了良好的品牌效应。公司成立初期主要为汕头市的政府机关及事业单位提供智能系统集成服务，后来以汕头为中心逐渐覆盖整个粤东地区，再扩展至整个广东区域，再到全国范围内发展。目前广东地区是公司收入增长的主要来源地区，报告期内对应收入分别为 2.97 亿元、4.45 亿元、5.88 亿元，占比维持在 73%以上且逐年增长；公司长期以来在广东区域也积累了较好的客户资源和市场口碑，长期客户包括保利发展、中国联通、中国移动等国有企业，广东省国家税务、广东省环境监测中心、汕头市中医医院、中山大学眼科中心、华南农业大学等事业单位，且形成了较好的品牌效应，荣获“2017-2020 年广东省优秀安防企业（连续 4 年）”、“2019 年广东省系统集成商百强品牌（第 4 名）”等荣誉和奖项。

2、公司积极开拓全国业务，目前华中、西南两大区域市场拓展良好；募投项目拟布局新区域中心，同时逐步拓展海外市场。报告期内，公司积极开拓华中、西南、东北、西北地区市场，其中在以重庆、四川、云南为战略据点的西南市场和以湖南为战略据点的华中市场，公司的品牌优势逐步显现，2019-2021 年公司在西南、华中地区的收入占比合计分别为 3.93%、6.11%和 9.83%。另外，公司拟使用募投资金在扩建存续区域中心的基础上，新建上海、大连和香港等几大区域中心，持续布局全国市场；同时计划在菲律宾、印度尼西亚等一带一路国家（地区）建立业务支撑中心，以逐步拓展海外市场。

### （四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目以及补充流动资金。

1、**智慧城市行业应用平台升级项目**：是公司在现有主营业务的基础上，结合国家产业政策和行业发展特点，深耕各行业，拓展和升级智慧民生、城市综合管理及智慧园区的应用平台。

2、**AIoT 基础平台开发项目**：为公司产品和技术服务提供 AIoT 服务、BIM+GIS 服务、AI 服务、大数据服务等，为具体应用场景快速搭建软件及服务，满足海量物联网设备接入、空间管理及分析、大量信息数据智能处理、数据分析及预测等需求。

3、**营销系统升级项目**：满足公司市场战略布局需要，通过扩建各区域中心、升级信息系统及智能展厅，进一步提升公司各区域客户服务能力，提高协作效率和智慧管理水平。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	项目投资总额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）	项目建设期
1	智慧城市行业应用平台升级项目	12,339.95	12,339.95	36 个月
2	AIoT 基础平台开发项目	8,063.00	8,063.00	36 个月
3	营销系统升级项目	5,229.40	5,229.40	36 个月
4	补充流动资金	20,000.00	20,000.00	-
	合计	45,632.35	45,632.35	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

## （五）同行业上市公司指标对比

2021 年度，公司实现营业收入 7.31 亿元，同比增长 28.80%；实现归属于母公司净利润 0.88 亿元，同比增长 35.09%。公司 2022 年 1-9 月预计实现营业收入 39,471.84 万元至 41,453.31 万元，预计较 2021 年 1-9 月增加 25.32%至 31.61%；预计实现归属于母公司所有者的净利润 2,038.61 万元至 2,540.59 万元，预计较 2021 年 1-9 月增加 16.28%至 44.91%；预计实现扣除非经常损益后归属于母公司所有者的净利润 1,629.51 万元至 2,131.49 万元，预计较 2021 年 1-9 月增加 15.17%至 50.65%。

公司主营产品为智慧城市解决方案，根据业务的相似性，选取银江技术、恒锋信息、佳都科技和天亿马作为可比上市公司。根据上述可比公司来看，2021 年同业平均收入规模为 23.26 亿元、PE-TTM（算数平均）为 39.32X、销售毛利率为 22.76%；相较而言，公司的营收规模低于行业平均，毛利率高于行业平均。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2021 年 收入(亿 元)	2021 年收 入增速	2021 年归 母净利润 (亿元)	2021 年净 利润增长 率	2021 年 销售毛利 率	2021 年 ROE 摊薄
300020.SZ	银江技术	41.77	55.84	20.00	-6.48%	0.99	-37.24%	25.64%	2.87%
300605.SZ	恒锋信息	19.87	40.98	6.12	21.95%	0.47	-20.18%	23.54%	9.10%
600728.SH	佳都科技	102.38	24.38	62.24	45.19%	3.14	242.27%	16.67%	5.55%
301178.SZ	天亿马	18.73	36.10	4.67	27.32%	0.56	2.19%	25.19%	6.80%
301396.SZ	宏景科技	/	/	7.31	28.80%	0.88	35.09%	27.98%	22.50%

资料来源：Wind，华金证券研究所



## （六）风险提示

市场竞争风险、营业区域集中的风险、公司规模能迅速扩大可能导致的管理风险、业绩存在季节性波动风险、应收账款无法回收的风险、募集资金投资下项目实施风险、营运资金不足引致的风险等风险。

## 公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

## 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： [www.huajinsc.cn](http://www.huajinsc.cn)