

2022年12月30日

英方软件 (688435.SH)

投资要点

◆ 下周四（1月5日）有一家科创板上市公司“英方软件”询价。

◆ **英方软件 (688435)**：公司是一家专注于数据复制的软件企业，主营业务系为客户提供数据复制相关的软件、软硬件一体机及软件相关服务。公司2019-2021年分别实现营业收入1.02亿元/1.29亿元/1.60亿元，YOY依次为60.78%/25.87%/24.30%，三年营业收入的年复合增速36.00%；实现归母净利润0.18亿元/0.41亿元/0.34亿元，YOY依次为293.20%/122.70%/-16.41%，于2019年实现扭亏为盈。最新报告期，2022前三季度公司实现营业收入1.14亿元，同比增长33.59%；实现归母净利润0.06亿元，同比增长60.61%。经测算，2022年公司预计归属于母公司所有者的净利润约为3,435.25万元至4,848.69万元，同比上升1.27%至42.94%。

① **投资亮点：**1、公司是少数满足国产信息化关键环节自主可控的数据复制软件厂商之一，在数据复制与保护纯软件市场的占有率居国产厂商第一。国内数据复制软件行业整体起步较晚，公司是国内市场少数同时掌握动态文件字节级、数据库语义级和卷块级复制技术，满足国产信息化关键环节自主、安全、可控的软件厂商之一。公司在数据复制纯软件领域较为领先，根据IDC统计，2021年国内数据复制与保护的纯软件市场中，前五大供应商分别为Veritas、DELL、英方软件、Commvault和华为，市场占有率为16.0%、13.1%、10.2%、8.5%和8.3%，市占率位列国产厂商第一。2、公司在金融领域具有较强的优势，打造了多个标杆项目，产品广泛应用于下游知名客户的核心业务系统。公司的产品已成功在众多境内金融机构的核心业务系统上应用，代表性客户包括工商银行、上海清算所、海通证券、国泰君安、太平保险、广发基金、永安期货、东证资管、长安信托等。且公司在金融领域打造了多个标杆项目，产生了较好的品牌效应，包括但不限于为工商银行提供产品用于其多地多中心之间的各类数据实时传输、与易鲸捷国产金融数据库合作为贵阳农商银行和贵阳银行的数据库试点项目提供相应解决方案、为海通证券“两地三中心”的容灾体系提供专用容灾软件系统等。报告期内，公司来自金融行业客户收入占主营业务收入的比例分别为20.94%、31.00%、27.32%和23.38%，金融行业为公司第一大行业客户群体。3、公司已与多家国内知名信息基础设施企业达成战略合作关系；未来拟进一步推出全自主可控备份一体机，强化国产化支持。公司在2018年与华为云合作发布了混合云灾备解决方案并应用于多个境外金融机构的业务系统中，在2020年为新华三的容灾一体机产品提供了备份、容灾和数据副本的相关技术，此外公司战略合作客户还包括曙光、浪潮等。公司已获得了CPU、服务器、操作系统、数据库领域众多国产厂商的兼容性认证，侧面反映了公司产品具有广泛适应性；在此基础上，公司拟研制预装有英方软件，且从CPU、主板等硬件到操作系统均为国产技术的全自主可控备份一体机，进一步加强国产化支持。

② **同行业上市公司对比：**公司主要提供数据复制软件、软硬一体机及软件相关服务；根据产品应用领域及业务模式的相似性，选取产品应用领域同为网络安全、主要产品均为标准化产品的北信源、安恒信息、启明星辰作为可比上市公司，但我们倾向于认为上述公司的参考性较差。从可比公司来看，

新股覆盖研究

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	62.55
流通股本（百万股）	
12个月价格区间	/

分析师 李蕙
 SAC执业证书编号：S0910519100001
 lihui1@huajinse.cn

相关报告

福斯达-新股专题覆盖报告（福斯达）-2022年第195期 2022.12.30
九州一轨-新股专题覆盖报告（九州一轨）-2022年第194期 2022.12.29
百利天恒-新股专题覆盖报告（百利天恒）-2022年第193期 2022.12.20
信达证券-新股专题覆盖报告（信达证券）-2022年第192期 2022.12.19
佰维存储-新股专题覆盖报告（佰维存储）-2022年第191期 2022.12.14



2021 年平均收入规模为 22.94 亿元，销售毛利率为 63.05%。

- ◆ **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。

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)	102.1	128.5	159.8
同比增长(%)	60.78	25.87	24.30
营业利润(百万元)	18.1	40.4	34.1
同比增长(%)	290.35	123.27	-15.53
净利润(百万元)	18.2	40.6	33.9
同比增长(%)	293.20	122.70	-16.41
每股收益(元)	0.32	0.67	0.54

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、英方软件	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	5
(四) 募投项目投入	6
(五) 同行业上市公司指标对比	7
(六) 风险提示	7

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
表 1: 公司 IPO 募投项目概况	6
表 2: 同行业上市公司指标对比	7

一、英方软件

英方软件是一家专注于数据复制的软件企业，主营业务系为客户提供数据复制相关的软件、软硬件一体机及软件相关服务。公司是国内市场少数同时掌握动态文件字节级、数据库语义级和卷层块级数据复制技术的高新技术企业之一，是上海市科技小巨人企业、上海市“专精特新”中小企业，在企业业务连续性及数据复制管理领域处于领先地位。

公司在金融领域建立了较强的竞争优势，已为众多境内证券公司及银行、保险公司、基金公司、资产管理公司提供数据复制相关软件产品或服务，服务的代表性客户包括工商银行、上海清算所、海通证券、国泰君安、太平保险、广发基金、永安期货、东证资管、长安信托等。

除金融领域客户外，公司的产品还广泛应用于党政机关、教育、科研、医疗、交通等公共事业单位，代表客户包括环境保护部环境工程评估中心、江苏省大数据管理中心、江西省公安厅、浙江省检察院、中国地质大学、中国工程物理研究院、四川大学华西医院、首都机场集团公司等；另外公司也向电信运营商、互联网、能源电力、房地产、制造业等领域企业提供相关产品及服务，代表客户包括国家电网有限公司、中移（苏州）软件技术有限公司、中芯国际集成电路制造（上海）有限公司、光明房地产集团股份有限公司等。

（一）基本财务状况

公司 2019-2021 年分别实现营业收入 1.02 亿元/1.29 亿元/1.60 亿元，YOY 依次为 60.78%/25.87%/24.30%，三年营业收入的年复合增速 36.00%；实现归母净利润 0.18 亿元/0.41 亿元/0.34 亿元，YOY 依次为 293.20%/122.70%/-16.41%，于 2019 年实现扭亏为盈。最新报告期，2022 前三季度公司实现营业收入 1.14 亿元，同比增长 33.59%；实现归母净利润 0.06 亿元，同比增长 60.61%。

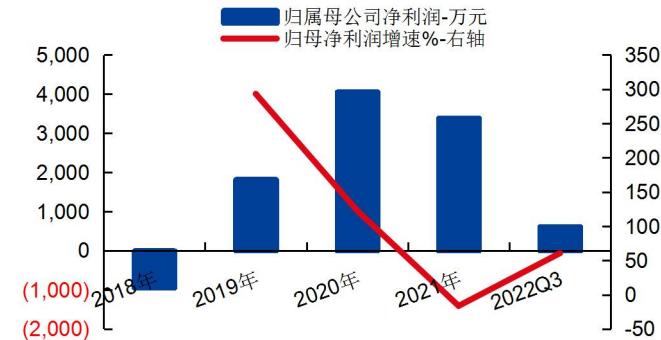
2021 年，公司主营业务收入按产品类型可分为四大板块，分别为软件产品（1.02 亿元，66.14%）、软硬件一体机（0.32 亿元，20.81%）、软件相关服务（0.15 亿元，9.47%）、其他（0.06 亿元，3.58%）。报告期间，软件产品一直为公司的核心产品，贡献收入占主营收入比重维持在 55% 以上。

图 1：公司收入规模及增速变化



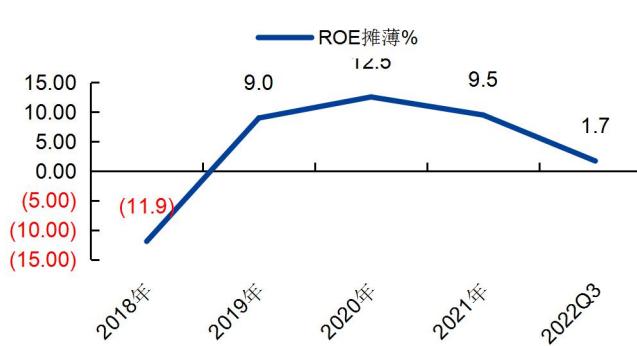
资料来源：wind，华金证券研究所

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

图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化

图 4: 公司 ROE 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

(二) 行业情况

公司是一家专注于数据复制的软件企业，主营业务系为客户提供数据复制相关的软件、软硬件一体机及软件相关服务，可用于容灾、备份、云灾备、大数据等领域，隶属于数据复制软件行业。

1、数据复制软件行业

数据复制软件的主要功能是将一组数据从一个数据源拷贝到一个或多个数据源，涵盖数据的监控、获取、传输、存储、校验等步骤。数据复制软件经典的应用场景为灾备，包括备份和容灾，用于保障用户的数据安全和业务连续性。同时，随着信息技术的不断发展，大数据逐渐开始落地应用，相关技术从海量数据的存储、处理、分析等需求的核心技术，延展到相关的管理、流通、安全等其他需求的周边技术。数据复制软件作为数据流通的基础工具软件，也越来越多地应用于数据分发、共享、集成、治理等更多大数据领域。

根据 IDC 统计，2021 年公司产品主要涉及到的灾备市场规模为 **6.01** 亿美元，其中纯软件和一体机市场分别为 **2.35** 亿美元和 **3.66** 亿美元，约合人民币 **14.80** 亿元、**23.06** 亿元。IDC 预测，在 2026 年，公司产品主要涉及到的灾备市场规模将达到 **12.2** 亿美元，其中纯软件规模将达到 **5.1** 亿美元，约合人民币 **32.1** 亿元。

(三) 公司亮点

1、公司是少数满足国产信息化关键环节自主可控的数据复制软件厂商之一，在数据复制与保护纯软件市场的占有率居国产厂商第一。国内数据复制软件行业整体起步较晚，公司是国内市场少数同时掌握动态文件字节级、数据库语义级和卷层块级复制技术，满足国产信息化关键环节自主、安全、可控的软件厂商之一。公司在数据复制纯软件领域较为领先，根据 IDC 统计，2021 年国内数据复制与保护的纯软件市场中，前五大供应商分别为 Veritas、DELL、英方软件、Commvault 和华为，市场占有率为 16.0%、13.1%、10.2%、8.5% 和 8.3%，市占率位列国产厂商第一。

2、公司在金融领域具有较强的优势，打造了多个标杆项目，产品广泛应用于下游知名客户的核心业务系统。公司的产品已成功在众多境内金融机构的核心业务系统上应用，代表性客户包括工商银行、上海清算所、海通证券、国泰君安、太平保险、广发基金、永安期货、东证资管、长安信托等。且公司在金融领域打造了多个标杆项目，产生了较好的品牌效应，包括但不限于为工商银行提供产品用于其多地多中心之间的各类数据实时传输、与易鲸捷国产金融数据库合作为贵阳农商银行和贵阳银行的数据库试点项目提供相应解决方案、为海通证券“两地三中心”的容灾体系提供专用容灾软件系统等。报告期内，公司来自金融行业客户收入占主营业务收入的比例分别为 20.94%、31.00%、27.32% 和 23.38%，金融行业为公司第一大行业客户群体。

3、公司已与多家国内知名信息基础设施企业达成战略合作关系；未来拟进一步推出全自主可控备份一体机，强化国产化支持。公司在 2018 年与华为云合作发布了混合云灾备解决方案并应用于多个境外金融机构的业务系统中，在 2020 年为新华三的容灾一体机产品提供了备份、容灾和数据副本的相关技术，此外公司战略合作客户还包括曙光、浪潮等。公司已获得了 CPU、服务器、操作系统、数据库领域众多国产厂商的兼容性认证，侧面反映了公司产品具有广泛适应性；在此基础上，公司拟研制预装有英方软件，且从 CPU、主板等硬件到操作系统均为国产技术的全自主可控备份一体机，进一步加强国产化支持。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 4 个项目。

1、**行业数据安全和业务连续性及大数据复制软件升级项目**：本项目拟对公司现有的 i2UP、i2Active、i2Stream、i2COPY、i2CDP 等行业数据安全及业务连续性和大数据软件产品进行全面升级，其中将重点进行数据管理平台开发与技术升级、卷层块级复制技术升级、数据库复制功能升级、i2Stream 大数据平台统一管理体系升级等。

2、**云数据管理解决方案建设项目**：本项目拟通过租赁办公场地，购置相关服务器等硬件设备和研发测试软件，搭建私有云平台等网络设施，租赁云主机和云存储等公有云资源，引进相关研发人才，对公司云数据管理解决方案相关产品进行研发拓展。本项目实施内容主要包括云灾备技术基础研究、云平台数据保护技术升级、数据共享和安全管理技术研发。

3、**研发中心升级项目**：本项目通过对现有研发中心进行升级改造和建设新的研发中心，引进行业专业人才，购置先进的研发相关软硬件设施，进一步优化公司的研发环节，夯实公司的研发能力。

4、**营销网络升级项目**：本项目拟对公司现有的 30 个营销网点进行全面升级建设，并在国内的珠海、香港，以及国外的日本和新加坡增设营销网点。

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	行业数据安全和业务连续性及大数据复制软件升级项目	24,609.65	24,609.65	3 年
2	云数据管理解决方案建设项目	14,007.56	14,007.56	3 年
3	研发中心升级项目	11,913.87	11,913.87	3 年

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
4	营销网络升级项目	6,913.46	6,913.46	2 年
	总计	57,444.54	57,444.54	-

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 1.60 亿元，同比增长 24.30%；实现归属于母公司净利润 0.34 亿元，同比下降 16.41%。经测算，2022 年公司营业收入约为 19,637.10 万元至 21,446.62 万元，同比增长 22.90%至 34.23%；预计归属于母公司所有者的净利润约为 3,435.25 万元至 4,848.69 万元，同比上升 1.27%至 42.94%；预计扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润约为 2,755.88 万元至 4,169.32 万元，同比上升 1.29%至 53.23%。

公司主要提供数据复制软件、软硬一体机及软件相关服务；根据产品应用领域及业务模式的相似性，选取产品应用领域同为网络信息安全、主要产品均为标准化产品的北信源、安恒信息、启明星辰作为可比上市公司，但我们倾向于认为上述公司的参考性较差。从可比公司来看，2021 年平均收入规模为 22.94 亿元、销售毛利率为 63.05%。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PS-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
300352.SZ	北信源	58.72	10.11	6.75	5.36%	-4.40	-1808.37%	59.21%	-25.30%
688023.SH	安恒信息	155.64	7.80	18.20	37.59%	0.14	-89.71%	63.96%	0.45%
002439.SZ	启明星辰	245.77	5.51	43.86	20.27%	8.62	7.15%	65.99%	12.82%
688435.SH	英方软件	/	/	1.60	24.30%	0.34	-16.41%	85.63%	9.49%

资料来源：Wind，华金证券研究所

（六）风险提示

公司所处行业国内整体起步较晚，市场空间相对较小，作为第三方数据复制软件企业，存在市场空间拓展难度较大的风险、公司业务规模较小，竞争压力较大的风险、应收账款余额较高及发生坏账的风险、新冠疫情对公司生产经营带来的风险等风险。

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.huajinsec.cn