

金锐同创 (834046.NQ) 专注业务数据赋能系统, 紧随产业数字化发展步入快车道

2023年04月23日

——新三板公司研究报告

日期	2023/4/21
当前股价(元)	6.25
一年最高最低(元)	9.99/0.00
总市值(亿元)	3.80
流通市值(亿元)	1.94
总股本(亿股)	0.61
流通股本(亿股)	0.31
近3个月换手率(%)	1.93

诸海滨 (分析师)

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号: S0790522080007

北交所研究团队
● 专注业务数据赋能平台业务, 2022H1 实现归母净利润 976 万元(+62.55%)

金锐同创成立于 2012 年, 是一家专注于业务数据赋能服务的国家高新技术企业, 主营业务包括业务数据赋能系统、IT 整体解决方案、IT 相关增值服务。业务数据赋能系统是一个涉及 AI 算法、微服务集成、大数据管理等技术, 为客户提供打通业务数据采集、增值、应用的可持续赋能平台。商业模式以直销为主, 绿盟科技为公司最大客户, 客户集中度较低。客户涵盖运营商、金融、互联网、军工、教育、政府、医疗、制造业、交通、商业等多个行业及领域。金锐同创主营业务收入主要来源为网络系统设备销售, 2021 年、2022H1 分别营收 2.50 亿元、0.98 亿元, 占比当年主营业务收入均超过 60%。从财务方面看, 2022H1 实现营业收入 1.51 亿元 (+10.34%); 实现归母净利润 976 万元 (+62.55%); 毛利率、净利率分别为 25.72%、6.46%。

● 产业数字化发展进入加速轨道, 数字经济发展再上新台阶

根据中国信息通信研究院数据显示, 2021 年我国数字经济规模达到 45.5 万亿元, 同比增长 16.07%, 占 GDP 比重达到 39.8%, 数字经济发展再上新台阶。其中软件和信息技术服务业保持较快增长, 2021 年累计完成软件业务收入 9.5 万亿元, 同比增长 17.7%, 两年复合增长率为 15.5%。2021 年产业数字化规模达到 37.2 万亿元, 同比增长 17.4%, 占数字经济比重为 81.6%, 占 GDP 比重为 32.4%, 产业数字化转型持续加速发展。

● 前瞻技术研发融入产品体系, 与客户实现共建价值

研发费用整体呈现增长态势, 2021 年、2022H1 研发费用分别为 3599 万元、1945 万元, 研发费用率分别为 8.95%、12.89%。截至 2021.12.31, 金锐同创已获数据显示方法、装置及电子设备等相关的 16 项专利, 专利技术已实际运用到公司研发的“可视化平台”系列、SDN 平台等产品中, 强化了算法的适用场景以及云网平台融合的对接能力, 助力公司在数字化领域的发展布局。金锐同创持续深入自研产品相关解决方案及增值服务, 满足市场对专业服务、数字化改造中的循环优化能力以及数据深度挖掘应用的需求。BDES 架构引领下的新业态凝聚力有望持续提升公司核心竞争力, 在行业竞争中形成新典范和护城河。

● 金锐同创 PE 2021 为 12.46X, 可比公司 PE 2021 均值为 20.11X

金锐同创营收、研发费用率均超过同行业平均水平, 专利及核心技术已经实际运用到公司研发的“可视化平台”系列、SDN 平台等产品中, 强化了算法的适用场景以及云网平台融合的对接能力, 助力公司在数字化领域的发展布局。下游客户涵盖运营商、金融、互联网等多个领域, 依托 BDES 架构与客户实现共建价值, 金锐同创 PE2021 为 12.46X, 可比公司 PE2021 均值为 20.11X, 建议关注。

● 风险提示: 应收账款回收风险、存货减值风险、研发项目不及预期风险
相关研究报告

目 录

1、公司概况：专注业务数据赋能，盈利能力整体增强.....	3
1.1、业务概况：以业务数据赋能系统为主，为客户提供提供业务数据采集、增值、应用等服务.....	3
1.2、商业模式：以直销为主，客户集中度较低.....	6
1.3、财务变化：技术服务营收增长较快，盈利能力整体增强.....	6
2、行业情况：，产业数字化发展进入加速轨道.....	9
3、核心看点：立足前瞻技术研发，与客户实现共建价值.....	11
3.1、研发优势：研发投入整体增态，专利助力数字化领域布局.....	11
3.2、客户优势：BDES 架构实现与客户共建价值，构建公司“护城河”.....	12
4、同行对比：北交所可比公司 PE 2021 均值为 20X.....	13
5、风险提示.....	14

图表目录

图 1：金锐同创成立于 2012 年，为专注于业务数据赋能服务的国家高新技术企业.....	3
图 2：BDES 系统是为客户提供打通业务数据采集、增值、应用的可持续赋能平台.....	4
图 3：金锐同创为客户提供 IT 整体解决方案.....	5
图 4：金锐同创主营业务收入主要来源为网络系统设备销售.....	5
图 5：2022H1 实现营收 1.51 亿元(+10.34%).....	7
图 6：2022H1 网络系统设备销售营收 9842 万元(+4.94%).....	7
图 7：2022H1 毛利率上涨至 25.72%.....	7
图 8：2022H1 技术服务毛利率上涨至 46.34%.....	7
图 9：2022H1 期间费用率、研发费用率分别为 20.15%、12.89%.....	8
图 10：2022H1 实现归母净利润 976 万元(+62.55%).....	8
图 11：2022H1 净利率为 6.46%.....	8
图 12：数字经济的“四化框架”.....	9
图 13：2021 年我国数字经济规模达到 45.5 万亿元.....	9
图 14：2021 年我国产业数字化规模达 37.2 亿元.....	10
图 15：2021 年我国产业数字化占 GDP 比重为 32.37%.....	10
图 16：金锐同创 2021 年研发费用为 3599 万元，研发费用率为 8.95%.....	11
图 17：公司业务覆盖运营商、金融、互联网、军工、教育等多个行业及领域.....	12
图 18：依托业务数据赋能系统(BDES)，与客户、合作伙伴共建价值.....	13
表 1：绿盟科技为公司最大客户，客户集中度较低.....	6
表 2：金锐同创已获 16 项专利助力数字化领域布局.....	11
表 3：金锐同创选取同辉信息、云创数据、广道数字以及联迪信息为可比公司.....	13
表 4：金锐同创 PE 2021 为 12.46X，可比公司 PE 2021 均值为 20.11X.....	14

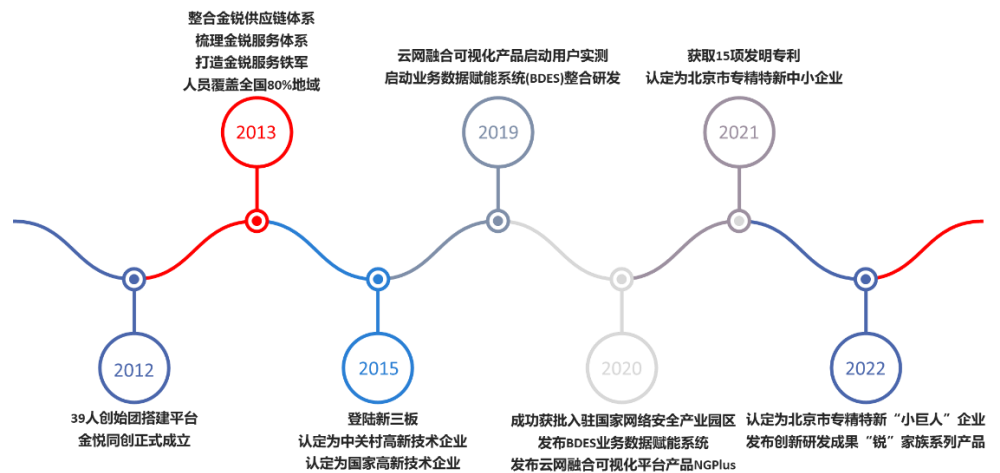
1、公司概况：专注业务数据赋能，盈利能力整体增强

金锐同创成立于2012年,是一家专注于业务数据赋能服务的国家高新技术企业,向客户提供一站式的协同服务。

基于数据智能和云网融合能力组合优势打造的业务数据赋能系统(Business Data Empowerment System, 简称 BDES), 以赋能客户数字化改造为目标, 结合共创价值的供应链创新生态平台, 为客户提供全面的业务数据赋能解决方案、IT 系统整体解决方案、IT 相关软硬件产品及增值服务。

金锐同创于 2015 年被认定为国家高新技术企业, 并于 2022 年 3 月被认定为北京市专精特新“小巨人”企业。

图1：金锐同创成立于 2012 年，为专注于业务数据赋能服务的国家高新技术企业



资料来源：公司官网、公司 2019-2022 年报/半年报、开源证券研究所

1.1、业务概况：以业务数据赋能系统为主，为客户提供提供业务数据采集、增值、应用等服务

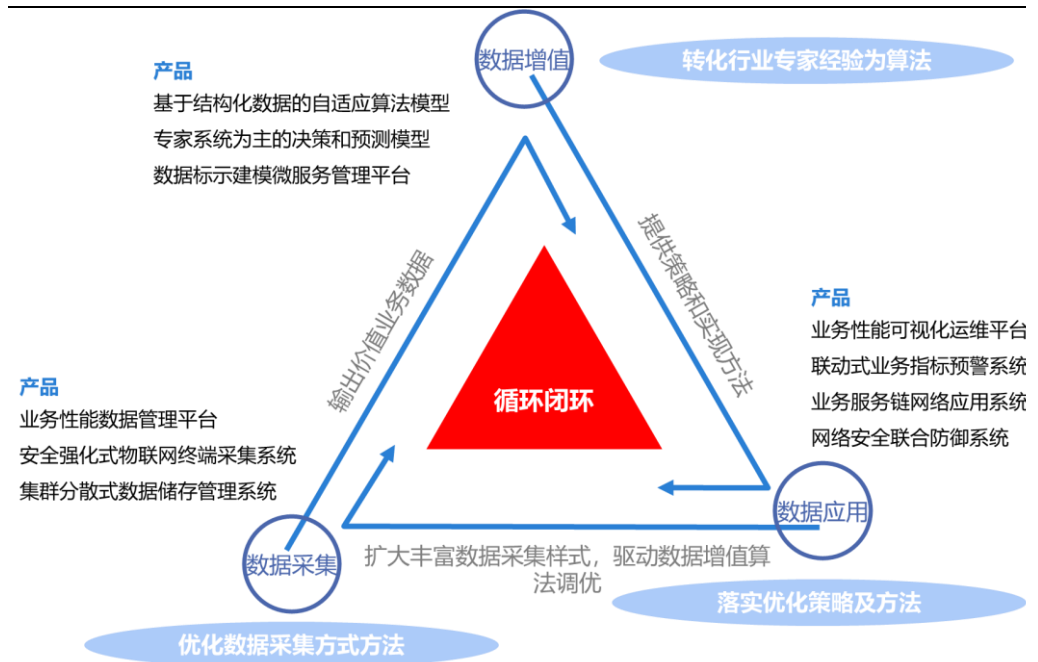
金锐同创主营业务包括业务数据赋能系统、IT 整体解决方案、IT 相关增值服务。

➤ 业务数据赋能系统

业务数据赋能系统 (Business Data Empowerment System, 简称 BDES), 是基于数据智能和云网融合能力优势融合打造的系统, 在产业数字化、数字产业化的产业升级变革的时代背景下, 紧抓数据生产要素, 结合行业专家能力积淀, 多元化的客户应用场景, 通过 AI 算法、云计算、微服务模块等手段实现大数据从存量、增量到变量的闭环流转, 从而赋能客户数字化改造。

结合共创价值的供应链创新生态, 为客户提供全面的智能数据融合解决方案、相关软硬件产品及增值服务。业务数据赋能系统是一个涉及 AI 算法、微服务集成、大数据管理等技术, 为客户提供打通业务数据采集、增值、应用的可持续赋能平台。

图2：BDES 系统是为客户提供打通业务数据采集、增值、应用的可持续赋能平台



资料来源：公司官网、开源证券研究所

BDES 是一个面对行业数字化改造，提供通用但必要的全流程、闭环的创新产品架构，包含三个节点能力：

- “数据采集”联合金锐供应链合作伙伴的数字化产品优势、对问题深度理解；
- “数据增值”从客户、行业专家和项目实施经验研发提炼出决策模型和经验算法，对问题提出洞察；
- “数据应用”融合金锐云网平台供应链的合作伙伴、对问题进行逐步、针对性的改造。

在数据、业务循环过程中 BDES 赋能给用户数据和业务的洞察工具、治理手段和应用能力，快速解决业务痛点。结合在行业客户业务多年深度参与以及自身在场景化决策模型、软件定义、大数据分析等方面的技术能力储备积累，切入客户痛点，以行业专家经验以及对业务的理解提炼转化而来的算法为引擎，智能循环驱动行业客户数据采集、增值、应用，切实帮助行业解决数据孤岛、数据价值挖掘等问题。

BDES 产品运用 AR、AI 等技术在各行业领域推进元宇宙应用创新，创新成果主要在智能巡检、远程专家协助、场景辨识作业指导、沉浸式交互等方面。在实际运行过程中，仿真的智能可视化以及数据驱动的决策优化，可以协助行业用户实现数字建模、数据管理和数字驱动。金锐同创积极推进 BDES 系列产品、相关解决方案及增值服务在金融、能源、教育等行业应用场景落地，打造行业标杆项目，为行业广泛推广提供有力示范。

➤ IT 整体解决方案

金锐同创依托自身技术优势，结合上下游资源，发挥产业链上下游纽带优势，以市场实际需求为导向，融合 IT 行业主流产品，为用户提供贴合用户自身业务的成熟 IT 系统整体解决方案。

图3：金锐同创为客户提供 IT 整体解决方案



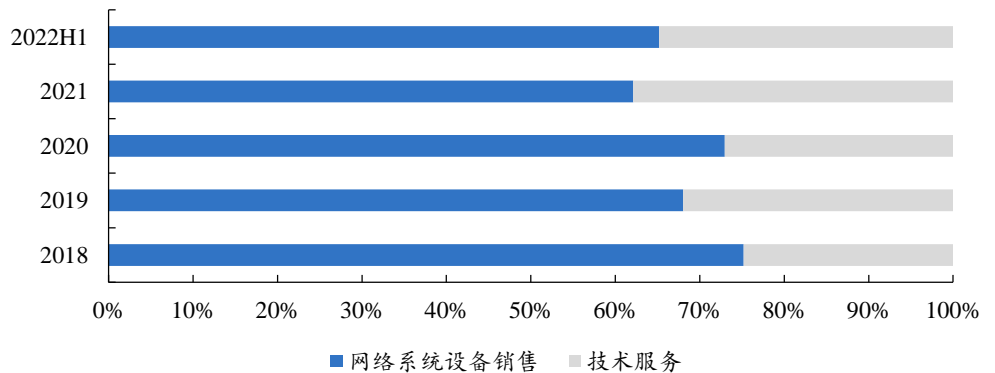
资料来源：公司官网、开源证券研究所

➤ IT 相关增值服务

金锐同创向客户提供体系化 IT 增值服务，将服务产品化/平台化，让上下游客户享受到贴合自身业务的 IT 服务，同时结合市场需求，着重加强安全服务、云服务、云安全等方面服务能力。公司提供网络安全保障体系服务：等级保护测评、等级保护建设、信息安全咨询服务、信息安全风险评估服务、信息安全应急处置服务、渗透测试服务、代码安全审计服务、信息安全培训服务等。

金锐同创主营业务收入主要来源为网络系统设备销售，2021 年、2022H1 分别营收 2.50 亿元、0.98 亿元，占比当年主营业务收入均超过 60%。整体来看，软件及增值服务的占比持续提升。

图4：金锐同创主营业务收入主要来源为网络系统设备销售



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、商业模式：以直销为主，客户集中度较低

商业模式以直销为主，拥有丰富销售渠道。金锐同创在全国 20 多城市组建了专业的销售团队，服务能力覆盖全国 80% 以上的地域。拥有 3 家子公司，服务老客户，开拓新客户，通过投标、竞标、商务谈判等方式获得订单，另外以 BDES 产品系列为载体增加与新老客户的粘性，提高长期合作的机会，同时还采用包括电话、网络推广、自媒体推广、宣传资料、市场活动等多种销售渠道获得潜在销售机会。

绿盟科技为公司最大客户，客户集中度较低。客户涵盖运营商、金融、互联网、军工、教育、政府、医疗、制造业、交通、商业等多个行业及领域，其中 2021 年最大客户为绿盟科技。从客户集中度看，2020、2021 年前五大客户收入占比分别为 26.90%、32.17%，客户集中度较低。

表1：绿盟科技为公司最大客户，客户集中度较低

序号	客户	销售金额(万元)	销售占比	是否为关联关系
2021 年度				
1	北京神州绿盟科技有限公司	5922.19	14.72%	否
2	平安科技(深圳)有限公司	3684.32	9.16%	否
3	北京科能腾达信息技术股份有限公司	1205.35	3.00%	否
4	第四范式(北京)技术有限公司	1066.73	2.65%	否
5	东华软件股份公司	1061.95	2.64%	否
合计		12940.53	32.17%	
2020 年度				
1	平安科技(深圳)有限公司	2934.26	8.28%	否
2	北京天一恩华科技股份有限公司	1909.50	5.39%	否
3	超越科技股份有限公司	1737.17	4.90%	否
4	成都三零嘉微电子有限公司	1482.48	4.18%	否
5	东华软件股份公司	1472.30	4.15%	否
合计		9535.71	26.90%	

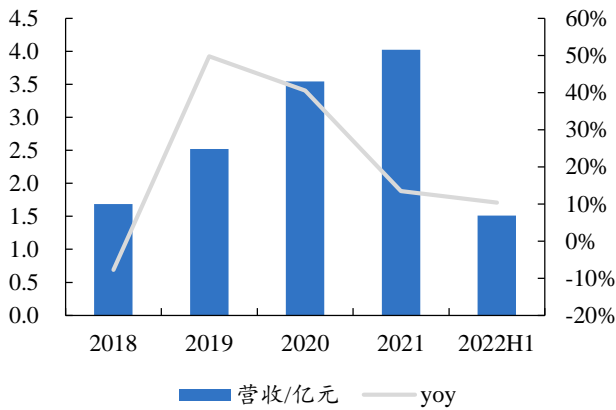
数据来源：公司 2021/2020 年年报、开源证券研究所

1.3、财务变化：技术服务营收增长较快，盈利能力整体增强

营收整体呈持续上升趋势，软件及增值服务业务营收增长较快。由于公司继续稳固市场开拓以及大客户的持续开发工作，公司营收近年来整体增幅较大，其中 2021 年、2022H1 分别营收 4.02 亿元、1.51 亿元，对比上年同期分别增幅 13.47%、10.34%。

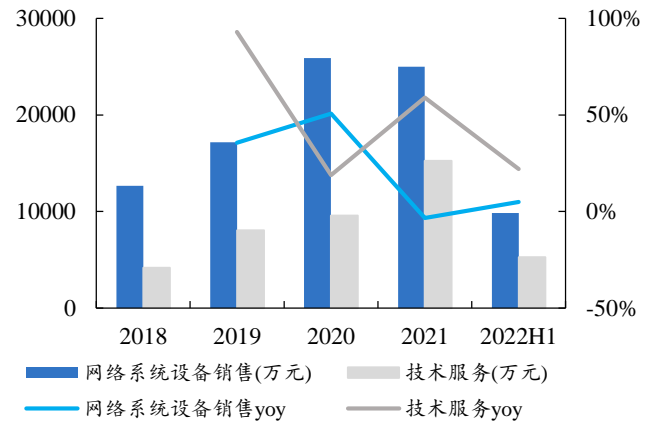
分业务看，其中 2021 年网络系统设备销售、软件及增值技术服务分别营收 2.50 亿元、1.52 亿元，同比增速分别为-3.37%、58.95%；2022H1 分别营收 9842 万元、5259 万元，同比增速分别为 4.94%、22.03%。

图5：2022H1 实现营收 1.51 亿元(+10.34%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

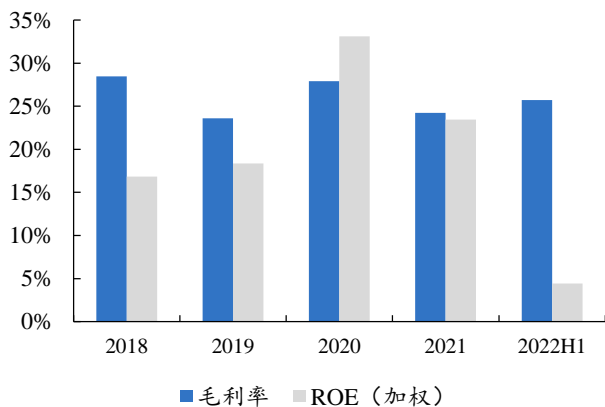
图6：2022H1 网络系统设备销售营收 9842 万元(+4.94%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

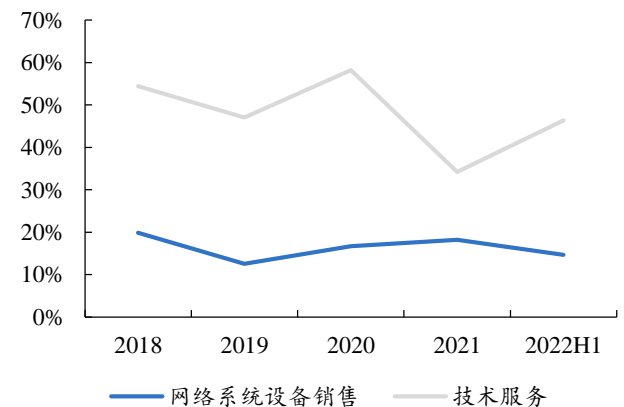
毛利率有所回升。2021 年、2022H1 毛利率分别为 24.24%、25.72%，其中 2021 年网络系统设备销售、技术服务毛利率分别为 18.19%、34.19%，2022H1 分别为 14.68%、46.34%。2021 年毛利率下滑的原因为公司在优化升级自身人员结构的同时积极与周边优质合作伙伴资源互补，导致技术服务业务成本有所增加。

图7：2022H1 毛利率上涨至 25.72%



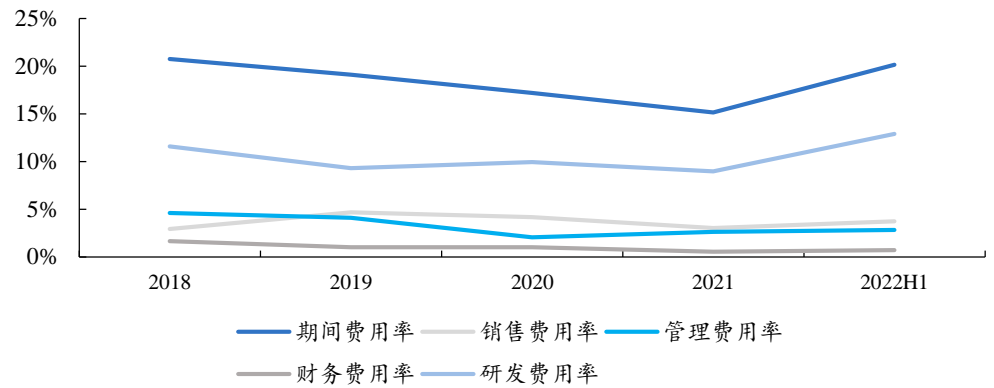
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2022H1 技术服务毛利率上涨至 46.34%



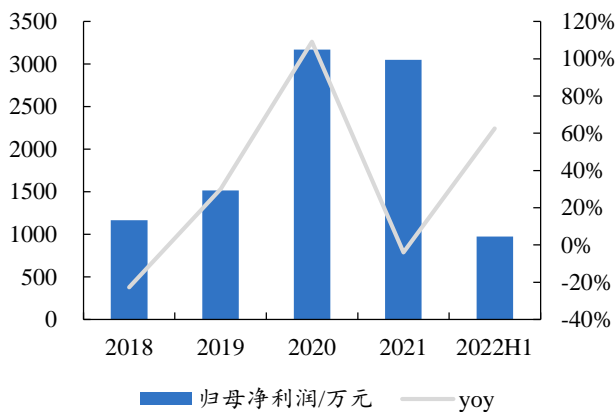
数据来源：Wind、开源证券研究所

期间费用率呈上升态势，主要与研发费用率增幅一致。2021 年、2022H1 期间费用率分别为 15.14%、20.15%；研发费用率分别为 8.95%、12.89%。2022H1 销售费用为 563 万元，同比增长 127.43%，增幅较大，主要原因为对营销人员结构进行了升级优化，相应职工薪酬增长。

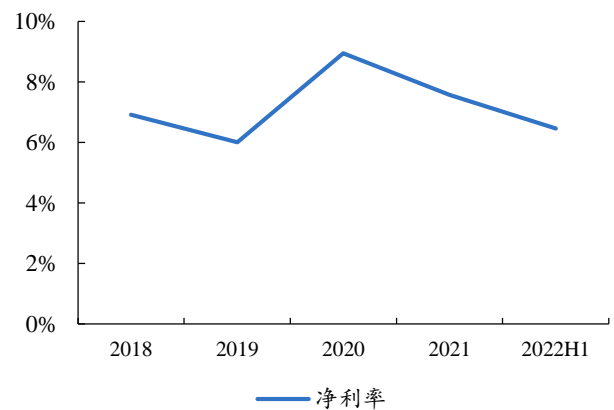
图9：2022H1 期间费用率、研发费用率分别为 20.15%、12.89%


数据来源：Wind、开源证券研究所

归母净利润走势与营收基本一致。2022H1 实现归母净利润 976 万元，同比增长 62.55%，增长幅度较大。从净利率看，2022H1 实现净利率 6.46%，与 2021 年的 7.58% 相比存在小幅下滑。

图10：2022H1 实现归母净利润 976 万元(+62.55%)


数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：2022H1 净利率为 6.46%


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、行业情况：，产业数字化发展进入加速轨道

数字经济是以数字化的知识和信息作为关键生产要素，以数字技术为核心驱动力，以现代信息网络为重要载体，通过数字技术与实体经济深度融合，不断提高经济社会的数字化、网络化、智能化水平，加速重构经济发展与治理模式的新型经济形态。

具体包括四大部分：一是**数字产业化**，即信息通信产业，具体包括电子信息制造业、电信业、软件和信息技术服务业、互联网行业等；二是**产业数字化**，即传统产业应用数字技术所带来的产出增加和效率提升部分，包括但不限于工业互联网、智能制造、车联网、平台经济等融合型新产业新模式新业态；三是**数字化治理**，包括但不限于多元治理，以“数字技术+治理”为典型特征的技术管结合，以及数字化公共服务等；四是**数据价值化**，包括但不限于数据采集、数据确权、数据标注、数据定价、数据交易、数据流转、数据保护等。

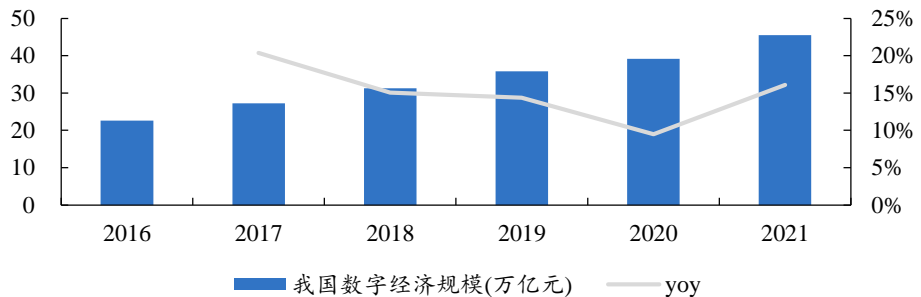
图12：数字经济的“四化框架”



资料来源：中国信息通信研究院

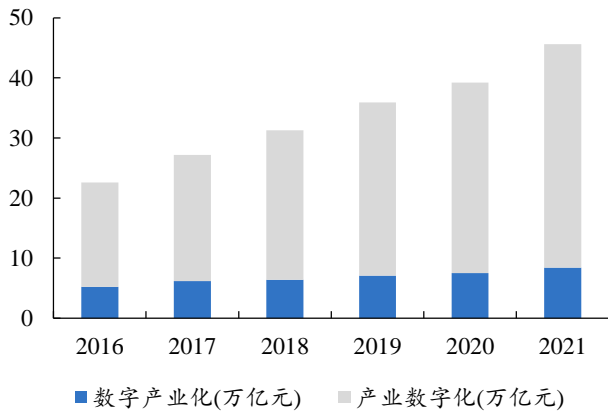
数字经济发展再上新台阶。根据中国信息通信研究院数据显示，2021年我国数字经济规模达到45.5万亿元，同比增长16.07%，占GDP比重达到39.8%。疫情成为数字经济发展的“试金石”，在疫情防控的考验下，数字经济作为宏观经济的“加速器”、“稳定器”的作用愈发凸显。

图13：2021年我国数字经济规模达到45.5万亿元

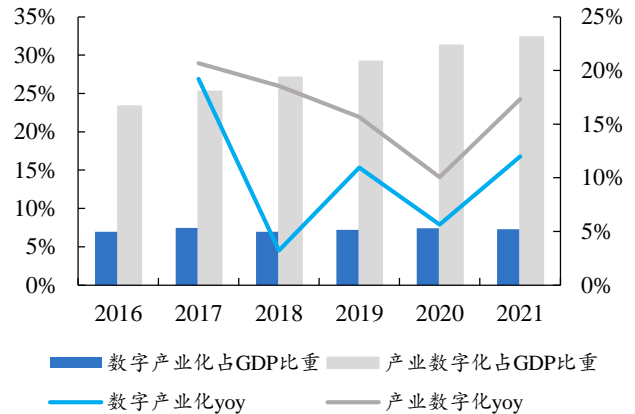


数据来源：中国信息通信研究院、开源证券研究所

产业数字化主导地位持续巩固。伴随着数字技术的创新演进，互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，产业数字化对数字经济增长作用愈发凸显。根据中国信息通信研究院数据显示，2021年我国数字产业化规模为8.4万亿元，同比增长12%，占数字经济比重为18.4%，占GDP比重为7.3%，数字产业化发展正经历由量的扩张到质的提升转变。2021年产业数字化规模达到37.2万亿元，同比增长17.4%，占数字经济比重为81.6%，占GDP比重为32.4%，产业数字化转型持续加速发展。

图14：2021年我国产业数字化规模达37.2亿元


数据来源：中国信息通信研究院、开源证券研究所

图15：2021年我国产业数字化占GDP比重为32.37%


数据来源：中国信息通信研究院、开源证券研究所

根据中国信息通信研究院数据显示，从数字产业化内部细分行业来看，**电信业**保持稳中向好运行态势。2021年，电信业务收入稳步提升，电信业务收入累计完成1.47万亿元，同比增长8.0%，增速同比提高4.1个百分点。**电子信息制造业**经历波谷后迎来快速增长，2021年，全国规模以上电子信息制造业增加值同比增长15.7%，增速创下近十年新高，同比加快8.0个百分点。**软件和信息技术服务业**保持较快增长，2021年，全国软件和信息技术服务业规模以上企业超4万家，累计完成软件业务收入9.5万亿元，同比增长17.7%，两年复合增长率为15.5%。**互联网和相关服务业**持续健康发展，2021年，我国规模以上互联网和相关服务企业完成业务收入1.55万亿元，同比增长21.2%，增速同比加快8.7个百分点。

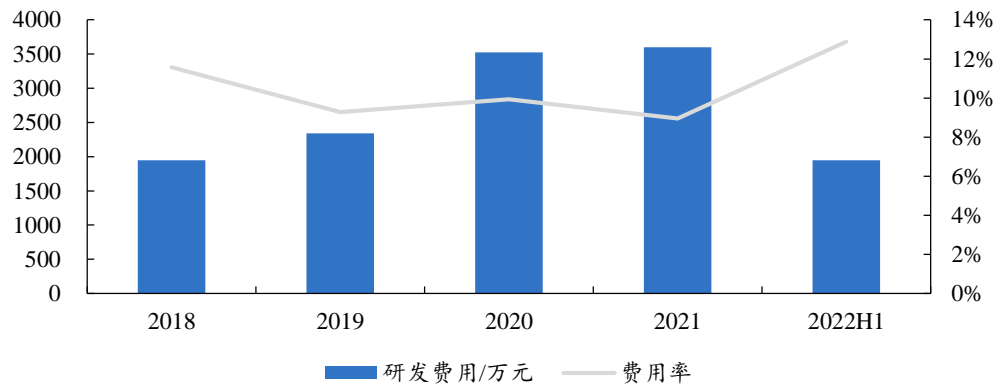
数据价值挖掘的探索更加深入。基于数据采集、标注、分析、存储等全生命周期价值管理链的数据资源化进程不断深化。数据资产化探索逐步深化，数据确权在顶层规划中有序推进，数据定价、交易流通等重启探索，迎来新一轮建设热潮

3、核心看点：立足前瞻技术研发，与客户实现共建价值

3.1、研发优势：研发投入整体增态，专利助力数字化领域布局

研发费用整体呈现增长态势。2021年、2022H1研发费用分别为3599万元、1945万元，研发费用率分别为8.95%、12.89%，从研发费用额看，整体呈现增长态势。

图16：金锐同创 2021 年研发费用为 3599 万元，研发费用率为 8.95%



数据来源：Wind、开源证券研究所

截至2021年报，金锐同创已获数据显示方法、装置及电子设备等相关的16项专利，专利技术已实际运用到公司研发的“可视化平台”系列、SDN平台、物联网交换机、微服务平台等产品中，强化了算法的适用场景以及云网平台融合的对接能力，助力公司在数字化领域的发展布局。

表2：金锐同创已获 16 项专利助力数字化领域布局

序号	专利名称及内容解释
1	一种业务访问关系的处理方法及相关设备：此发明能清楚地确定业务访问关系，确保业务访问关系的准确度，对于处理网络攻击、流量过载等网络状况有重要作用。
2	一种网络访问关系的显示方法及相关设备：此发明大大简化访问关系，直观、便捷、简单地展示子网访问关系，提高了显示效果。
3	数据展示方法、装置及电子设备：通过此发明的处理方案，提高了数据展示效果。
4	流量报警方法、装置及电子设备：此发明提供了一种流量报警方法、装置及电子设备，能够提高异常流量识别的准确性。
5	一种网络实际访问关系的获取方法及相关设备：此发明能够确保网络实际访问关系的过程高效、操作简单。
6	一种SDN交换机分流方法、系统、终端及存储介质：针对现有技术中存在的不足，提供了一种SDN交换机分流方法、系统、终端及存储介质，有效使用户感兴趣流量的流量分发。
7	流量引导方法、装置及电子设备：本专利能够通过第一配置界面对被保护的IP地址以及转移的IP地址进行配置，还能够通过第二配置界面来配置流量类型和流量引导设备，当获取到流量时，能够通过攻击检测设备来进行检测，当检测到恶意流量时，能够通过流量引导平台对流量转移至目标流量引导设备，通过目标流量引导设备将该流量引导至第二IP地址，从而实现多个安全设备之间的配合，提高对恶意流量的处理效果。

序号	专利名称及内容解释
8	基于业务节点的互访关系调整方法、装置及电子设备：能够显示业务监控界面，在业务监控界面上显示目标业务对应的多个业务节点。并且需工作人员的经验，也能够及时发现问题并进行调整，保证了目标业务的稳定性。
9	一种数据处理方法及相关设备：通过本专利的处理方案，消费者可以对网络探针获取的网络数据进行有序消费，避免网络探针的网络数据丢失，有效提高网络数据处理的完整度，提供网络数据处理效果。
10	文档标注信息的处理方法、装置及终端设备：该专利提供了一种文档标注信息的处理方法，方便用户查看不同文档中的标记内容，提高文档标记信息的操作处理效率。
11	网络攻击状态识别方法、装置、设备及计算机可读存储介质：该专利实现了自动化管理，减少了人力，更而减轻了流量引导设备的负载。
12	网络攻击流量检测方法、装置、设备及计算机可读存储介质：本发明实现安全设备网络攻击流量检测，能够正确对安全设备进行攻击流量引导。
13	网络端口的侦测方法及装置：该专利可以快速地判断网络端口是否被盗用，提高网络端口的安全性。
14	网络设备的接入方法及装置：该专利通过对工业交换机的合法性进行校验，在满足校验要求时才允许工业交换机接入网络，提高工业网络系统在设备接入过程的安全性，保障工业网络运维安全。
15	路径确定方法、装置及电子设备：通过本申请实施例提供的技术方案，大大提高了监控数据中心与目标数据中心数据交互的效率。
16	网络流量引导方法及装置：该专利通过 MAC 地址和所述端口转发策略将所述流量引导至不同的安全设备，即可将流量引导到不同的安全设备，从而到达不影响当前的网络流量和当前的网络拓扑的目标，提高网络流量引导的效果。

资料来源：国家知识产权局、开源证券研究所

3.2、客户优势：BDES 架构实现与客户共建价值，构建公司“护城河”

金锐同创通过体系化 IT 技术服务,已将 IT 信息技术服务行业覆盖拓展至运营商、金融、互联网、军工、教育、政府、医疗、制造业、交通、商业等多个行业及领域，目前已超过 1000 个客户正在使用由金锐同创提供的设备、技术以及服务。公司致力加强与客户的合作,赢得更多长期合作的机会,保证业务及盈利的稳步增长。

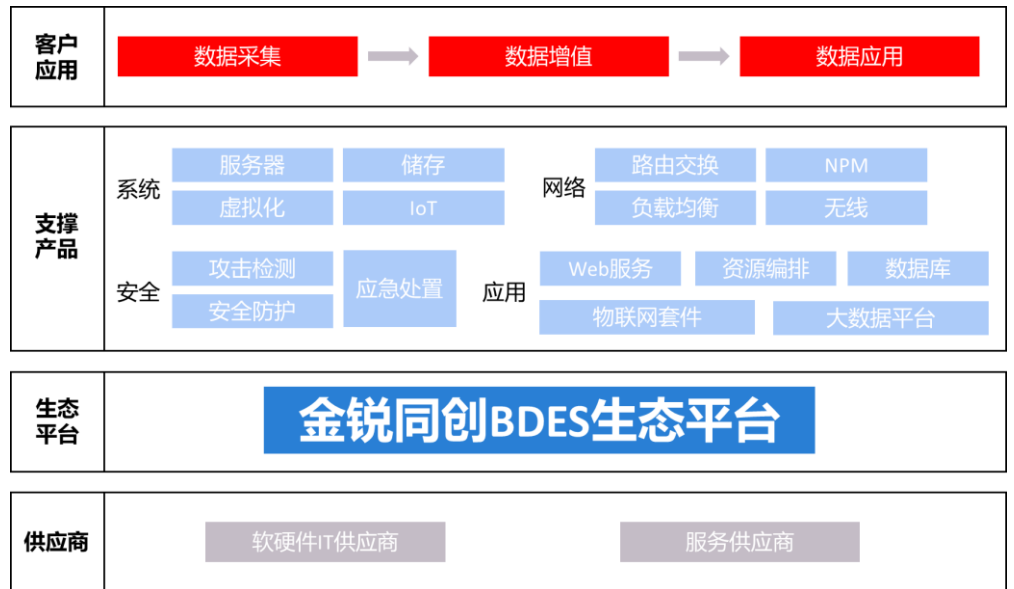
图17：公司业务覆盖运营商、金融、互联网、军工、教育等多个行业及领域



资料来源：公司官网

依托业务数据赋能系统(BDES), 与客户、合作伙伴共建价值。金锐同创持续深入自研产品相关解决方案及增值服务, 满足市场对专业服务、数字化改造中的循环优化能力以及数据深度挖掘应用的需求。BDES 架构引领下的新业态凝聚力有望持续提升公司核心竞争力, 在行业竞争中形成新典范和护城河。

图18: 依托业务数据赋能系统(BDES), 与客户、合作伙伴共建价值



资料来源: 公司官网、开源证券研究所

4、同行对比: 北交所可比公司 PE 2021 均值为 20X

金锐同创目前选取同辉信息、云创数据、广道数字及联迪信息作为同行业可比公司。金锐同创主营业务为基于数据智能和云网融合能力组合优势构建的业务数据赋能系统架构, 为客户提供全面的智能数据融合解决方案、相关软硬件产品及增值服务。以上所选可比公司均为北交所上市公司, 且主营业务、主要产品与金锐同创相似较高, 因此选取上述企业作为同行可比公司具有客观性。

表3: 金锐同创选取同辉信息、云创数据、广道数字以及联迪信息为可比公司

公司名称/股票代码	主营业务
同辉信息 (430090.BJ)	公司通过了 ISO9001-2008 质量体系认证, 在多媒体视频解决方案的研发、组装及系统集成服务方面具备标准化的质量控制体系, 公司加入了北京中关村企业信用促进会、北京中关村高新技术企业协会、北京软件行业协会、北京民营科技实业家协会, 在行业中具备一定的影响力,。目前公司已在高端视频墙和室外液晶数字标牌领域占据了较强的市场地位, 尤其是在传媒与能源行业, 知名度较高。公司在商用显示解决方案领域树立起自己的口碑和品牌
云创数据 (835305.BJ)	公司是以大数据存储与处理为核心业务的高新技术企业。自成立以来, 公司一直以 ICT 产业发展趋势为主线, 前瞻性研判并聚焦于大数据产业相关技术, 精准把握大数据存储与智能处理发展方向, 专注于为客户提供大数据存储与智能处理整体解决方案。公司以云计算、大数据和人工智能领域自主研发技术为基础, 致力于满足用户对大数据从感知、存储、挖掘、智能处理到应用的全生命周期的需求,

公司名称/股票代码	主营业务
	目前已构建了完整的大数据价值链业务体系，打造了具有“专业深度”和“行业广度”的解决方案。目前，公司的整体解决方案已广泛应用于公共安全、环境监测、学科教育等领域，构筑出融核心技术创新和应用模式创新于一体的竞争优势。
广道数字 (839680.BJ)	公司是拥有完全自主知识产权的高科技企业，是网络安全产品、智能网络应用管理平台，专业安全服务与解决方案的综合提供商。专业从事信息安全、情报分析领域及信息化平台建设的相关技术和产品的研发、生产，销售和服务。同时，广道也是提供国家信息安全等级保护相关服务的授权厂商。公司主营业务为数据采集及分析类软件产品的研究、开发和销售，为城市公共安全相应领域提供数据感知及分析的嵌入式软硬件设备提供商。综合运用信息安全、物联网、人工智能、云计算与大数据分析等数字技术，进行产品核心软件的研发，为客户提供相关数据嵌入式软硬设备产品，助力新型智慧城市建设。公司自主研发的系列产品应用领域主要涉及治安维稳、案件侦破、市政执法、生态环境等城市公共安全方面。
联迪信息 (839790.BJ)	公司是中国政府认定的“国家规划布局内重点软件企业”。作为中国江苏省最大的独立软件服务提供商，一直秉承“品质第一、顾客至上、尊重个人、鼓励创新”的宗旨，通过实施 CMMI4 级的软件开发管理和规范，在专业测试和质量保障的前提下，提供金融、证券、保险、政府、企业应用等多领域的软件应用系统开发服务、软件产品的销售与定制及维护服务、ERP 系统导入支援服务、数据录入及单据整理等软件技术服务。信息化服务领域为客户提供综合解决方案，正逐渐发展成为国际一流的以软件产品服务为基础，同时面向互联网应用领域的综合解决方案提供商。

资料来源：Wind、开源证券研究所

金锐同创 PE2021 为 12.46X，可比公司 PE2021 均值为 20.11X。金锐同创营收、研发费用率均超过同行业平均水平，专利及核心技术已经实际运用到公司研发的“可视化平台”系列、SDN 平台等产品中，强化了算法的适用场景以及云网平台融合的对接能力，助力公司在数字化领域的发展布局。下游客户涵盖运营商、金融、互联网等多个领域，依托 BDES 架构与客户实现共建价值，建议关注。

表4：金锐同创 PE 2021 为 12.46X，可比公司 PE 2021 均值为 20.11X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2021	PE TTM	2021 年营收/亿元	2021 年归母净利润/万元	2021 年毛利率	2021 年研发费用率
同辉信息	430090	5.14	19.65	-12.09	5.67	2617.20	17.18%	3.40%
云创数据	835305	18.78	28.56	-147.28	4.77	6578.06	39.37%	10.99%
广道数字	839680	9.41	17.46	16.14	2.90	5386.45	44.96%	8.75%
联迪信息	839790	4.45	14.78	23.75	2.31	3014.27	32.82%	7.91%
	均值	9.45	20.11	19.94	3.91	4398.99	33.58%	7.76%
金锐同创	834046	3.80	12.46	11.09	4.02	3048.32	24.24%	8.95%

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：数据截至 2023.4.21

5、风险提示

应收账款回收风险、存货减值风险、研发项目不及预期风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。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。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn