



2023年北交所个股研究系列报告

天润科技（430564）——

地理空间信息技术 服务商研究

摘要

一、核心产品为遥感与测绘服务，客户主要是行政单位，公司业务依赖政府招标和政策驱动

公司主营业务包括遥感与测绘地理信息数据服务和空间信息系统开发应用集成服务两类，收入主要来自遥感与测绘地理信息数据服务，2022年占比为70.44%。

公司前五大客户为各省市县级自然资源局、国土资源局、水利局、农业局、勘测院、城市管理局等。2020-2022年公司前五大客户的贡献比在区间内波动，并未对单一客户形成依赖。

公司主要通过参加政府或者企事业单位的招标获取项目，同时公司的核心业务遥感与测绘服务由多为政策驱动项目。

三、测绘市场需求偏弱，城市数据模型市场仍处于早期，智慧城市市场仍需诸多优化，行业竞争分散

我国具有测绘资质单位数量2019年增长到最多21,292家，此后受到疫情冲击和行业需求疲软，2022年数量回落至18,637家。

从天润科技的数据来看，遥感与测绘地理信息数据服务中不动产测绘占比约50%，是重点收入来源。2020年以来与不动产高度相关的房地产行业发展陷入疲软，2023年一季度除竣工外，施工和新开工面积增速仍处于下降区间。

遥感与测绘市场竞争分散，上市公司的成立时间较早，近年来持续有公司上市，但规模普遍偏小，业务集中在公司所在省或地区。

二、公司营收和毛利率处于同行平均水平，利润增长得益于上市奖励，收现比下降过快存隐患

天润科技的营收规模在同行企业中处于中等。2022年收入2.23亿元；利润增速较快，2022年归母净利润0.42亿元，得益于上市获得政策奖励。

天润科技的毛利率与行业平均水平相当，2022年毛利率为33.49%。

天润科技的收现比已明显低于同行平均水平，公司应收账款规模增长快，2022年收现比仅为58.04%。

四、公司违规大幅调整往年财报数据，招股说明书中多处披露错误或表述矛盾遭到监管警示

2021年8月31日天润科技收到全国中小企业股份转让系统自律监管措施，公司违规大幅调整2018-2019年财报数据，使得负债总计大幅增长，未分配利润、营业收入和净利润大幅下降，公司解释为将收入确认从完工百分比调整为验收确认造成了较大变动。

2022年3月11日，北京证券交易所上市委员会2022年第7次审议会议公告，公告表示招股说明书中存在多处披露错误或表述矛盾；2022年3月17日，北交所针对招股说明书中存在的多处披露错误或表述矛盾，对天润科技以及董事和高级管理人员给予口头警示。

01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 主要产品
- 1.3 销售模式/收入驱动
- 1.4 财务情况

天润科技是地理空间信息技术服务解决方案供应商，主营业务为遥感与测绘地理信息数据服务和空间信息系统开发应用集成服务两类。

图表1：公司收入构成(万元)

| 产品种类 | 2020 | | 2021 | | 2022年 | |
|---------------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 |
| 遥感与测绘地理信息数据服务 | 10,340.32 | 59.71% | 17,670.97 | 89.49% | 15,736.69 | 70.44% |
| 空间信息系统开发应用与集成 | 6,977.92 | 40.29% | 2,074.79 | 10.51% | 6,603.01 | 29.56% |
| 合计 | 17,318.24 | 100.00% | 19,745.76 | 100.00% | 22,339.70 | 100.00% |

- 公司收入主要来自遥感与测绘地理信息数据服务，2020年以来其收入占比显著增长；
- 2022年，公司遥感与测绘地理信息数据服务收入15,736.69万元，占总收入的70.44%；空间信息系统开发应用与集成收入6,603.01万元，占总收入的29.56%。

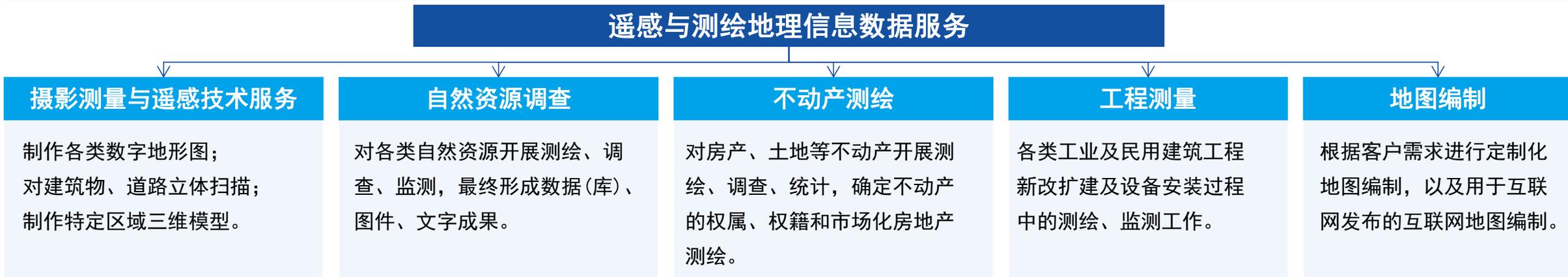
- 公司的前五大客户为各省市县级自然资源局、国土资源局、水利局、农业局、勘测院、城市管理局等。
- 2020-2022年公司前五大客户的贡献比有所波动，2022年占比回落至32.88%，除2020年第一大客户占比超过20%外，并未对单一客户形成依赖。

图表2：公司前五大客户情况(万元)

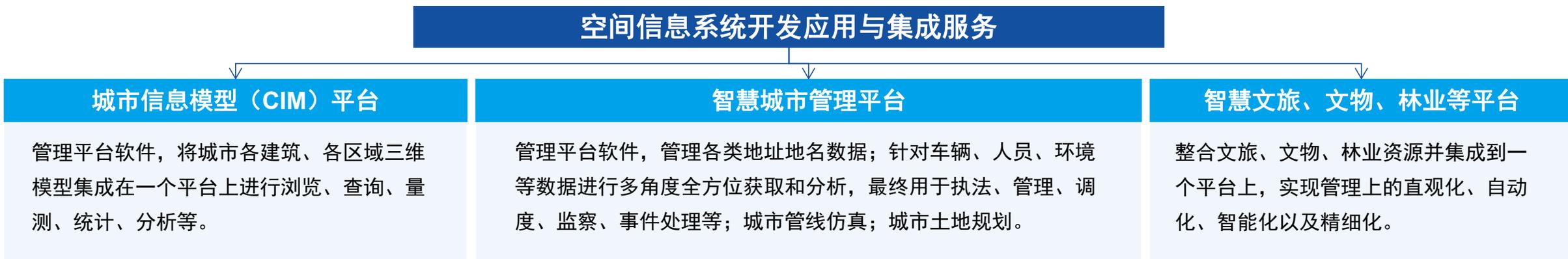
| 序号 | 2020年 | | | 2021年 | | | 2022年 | | |
|----|----------------|----------|--------|---------------|-----------|--------|--------------|----------|--------|
| | 客户 | 金额 | 占比 | 客户 | 金额 | 占比 | 客户 | 金额 | 占比 |
| 1 | 榆林市城市管理综合行政执法局 | 4,453.55 | 25.72% | 汕头市自然资源局 | 3,451.98 | 17.48% | 汕头市自然资源局潮阳分局 | 1,979.15 | 8.86% |
| 2 | 上海市测绘院 | 1,232.64 | 7.12% | 汕头市自然资源局潮南分局 | 3,139.69 | 15.90% | 上海市测绘院 | 1,571.77 | 7.04% |
| 3 | 银川市自然资源局 | 922.64 | 5.33% | 汕头市自然资源局潮阳分局 | 1,546.51 | 7.83% | 单位一 | 1,482.06 | 6.63% |
| 4 | 于田县国土资源局 | 870.78 | 5.03% | 甘孜藏族自治州水利局 | 1,323.66 | 6.70% | 汕头市自然资源局 | 1,168.87 | 5.23% |
| 5 | 新乡县国土资源局 | 677.36 | 3.91% | 赤峰市国土资源局松山区分局 | 647.17 | 3.28% | 香港特别行政区地政署 | 1,143.46 | 5.12% |
| | 合计 | 8,156.97 | 47.11% | 合计 | 10,109.01 | 51.20% | 合计 | 7,345.31 | 32.88% |

数据来源：天润科技招股说明书

- 遥感与测绘地理信息数据服务主要指**通过定位技术采集地理信息并生成各类地理信息数据产品**，包括摄影测量与遥感技术服务、自然资源调查、不动产测绘、工程测量、地图编制。



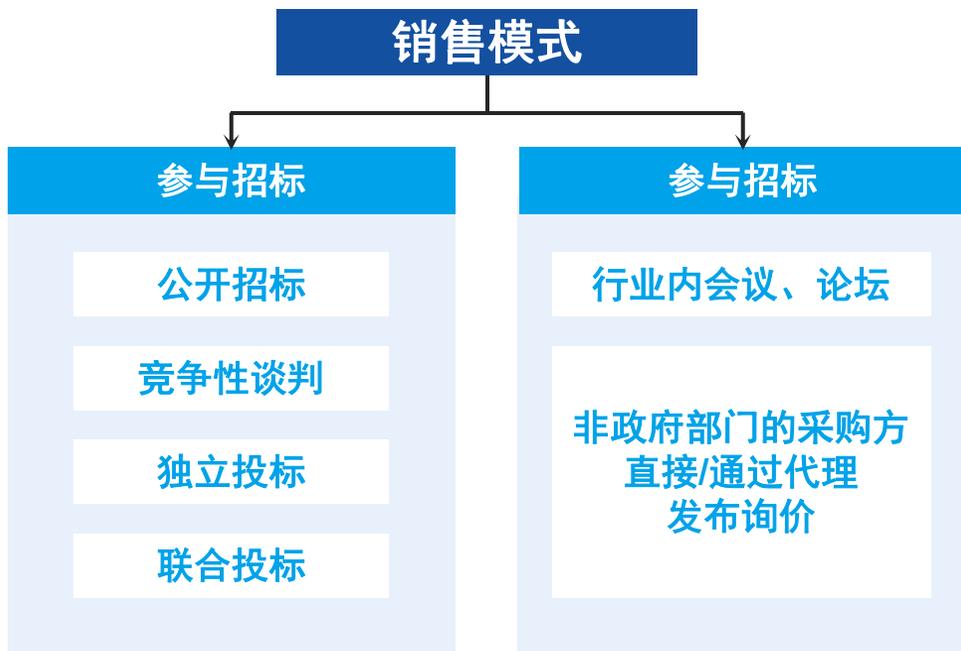
- 空间信息系统开发应用与集成服务主要是**对地理信息数据进行加工处理并与其他社会信息集成**，包括城市信息模型（CIM）平台、智慧城市管理平台、其他行业智慧化平台等智慧化应用管理系统。



- 公司主要通过参加政府或者企事业单位的招标获取项目，以及通过商务洽谈方式获取项目。
- 其中，参加政府或者企事业单位的招标是公司最主要获得订单的渠道。
- 公司一般通过对政府或者企事业单位的招标平台及行业内各招标平台的持续关注并获取招标信息。
- 公司投标中标的项目平均周期各异，短则1-2年，长则3-5年，绝大多数项目受国家政策驱动。

图表3：公司收入根据驱动因素分类(万元)

| 产品种类 | 2019 | | 2020 | | 2021年1-6月 | |
|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 |
| 政策驱动 | 4,644.48 | 39.24% | 5,719.84 | 33.03% | 8,075.24 | 86.19% |
| 客户需求驱动 | 7,192.56 | 60.76% | 11,598.40 | 66.97% | 1,293.91 | 13.81% |
| 合计 | 11,837.04 | 100% | 17,318.24 | 100% | 9,369.15 | 100% |



- 公司业务可按照驱动因素划分，分为政策驱动型项目和客户需求驱动型项目。
- 政策驱动项目指国家出台政策开展全国性统一调查，包括不动产权籍调查、农经权确权登记、第三次全国土地调查、自然资源调查和统一确权登记等。
- 客户需求驱动型项目指政府职能部门或其授权机构、下属企事业单位等出于自身业务开展、管理提升等非政策需求进行的服务采购。
- 公司的遥感与测绘地理信息数据服务多为政策驱动项目，而空间信息系统开发应用与集成服务多为客户需求驱动项目。
- 从公司公布的数据来看，2021年1-6月政策驱动收入占比大幅上升至86.19%，遥感与测绘地理信息数据服务中的不动产测绘为上升主要原因。2021年以来公司的遥感与测绘地理信息数据服务收入大幅增长，已成为公司最核心业务，因而收入在更大程度上依赖政策驱动项目。

- 天润科技的营收规模在同行企业中处于中等；利润增速较快，2022年归母净利润好于多数同行企业，但主要得益于上市获得政府奖励。
- 天润科技的毛利率与行业平均水平相当，。
- 天润科技的收现比已明显低于同行平均水平，公司应收账款规模增长快，面对政府客户更被动。

图表4：公司营业收入及同行企业情况

| 营业收入（万元） | 2019 | 2020 | 2021 | 2022年 |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| 测绘股份 | 5.13 | 5.43 | 7.64 | 8.32 |
| 正元地信 | 19.36 | 16.76 | 15.67 | 13.16 |
| 国源科技 | 3.22 | 3.14 | 2.92 | 1.97 |
| 伟志股份 | 1.59 | 1.82 | 1.43 | 1.01 |
| 大地测绘 | 1.31 | 1.46 | 1.54 | 1.48 |
| 建通测绘 | 1.44 | 0.85 | 1.68 | -- |
| 星月科技 | 1.81 | 1.58 | 1.36 | -- |
| 光谷信息 | 2.52 | 2.97 | 3.27 | 2.68 |
| 同行均值 | 4.55 | 4.25 | 4.44 | 4.77 |
| 天润科技 | 1.18 | 1.73 | 1.97 | 2.23 |
| 天润科技同比增长 | 34.41% | 46.31% | 14.02% | 13.14% |

图表5：公司归母净利润及同行企业情况

| 净利润（万元） | 2019 | 2020 | 2021 | 2022年 |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| 测绘股份 | 0.86 | 0.73 | 0.82 | 0.71 |
| 正元地信 | 0.82 | 0.64 | 0.49 | 0.29 |
| 国源科技 | 0.46 | 0.42 | 0.05 | -0.83 |
| 伟志股份 | 0.32 | 0.31 | 0.08 | 0.05 |
| 大地测绘 | 0.22 | 0.25 | 0.21 | 0.27 |
| 建通测绘 | 0.02 | -0.44 | -0.10 | -- |
| 星月科技 | 0.21 | 0.20 | 0.07 | -- |
| 光谷信息 | 0.31 | 0.49 | 0.30 | -0.19 |
| 同行均值 | 0.40 | 0.32 | 0.24 | 0.05 |
| 天润科技 | 0.15 | 0.29 | 0.34 | 0.43 |
| 天润科技同比增长 | 32.14% | 95.67% | 15.20% | 28.80% |

图表6：公司毛利率及同行企业情况

| 毛利率（%） | 2019 | 2020 | 2021 | 2022年 |
|--------|-------|-------|-------|-------|
| 测绘股份 | 41.16 | 35.43 | 34.09 | 33.42 |
| 正元地信 | 31.38 | 31.93 | 28.68 | 27.80 |
| 国源科技 | 40.64 | 42.72 | 44.81 | 22.45 |
| 伟志股份 | 48.57 | 48.18 | 47.36 | 47.17 |
| 大地测绘 | 42.44 | 40.07 | 41.70 | 46.21 |
| 建通测绘 | 32.81 | 17.63 | 23.86 | -- |
| 星月科技 | 30.33 | 37.11 | 34.86 | -- |
| 光谷信息 | 39.16 | 44.05 | 41.45 | 28.17 |
| 同行均值 | 38.31 | 37.14 | 37.10 | 34.20 |
| 天润科技 | 35.55 | 36.53 | 35.05 | 33.49 |

图表7：公司收现比及同行企业情况

| 收现比（%） | 2019 | 2020 | 2021 | 2022年 |
|--------|--------|--------|--------|--------|
| 测绘股份 | 103.11 | 110.62 | 102.18 | 82.71 |
| 正元地信 | 68.70 | 88.64 | 91.54 | 86.33 |
| 国源科技 | 110.44 | 78.35 | 83.07 | 116.02 |
| 伟志股份 | 69.67 | 58.41 | 73.56 | 104.42 |
| 大地测绘 | 102.98 | 90.24 | 87.76 | 55.28 |
| 建通测绘 | 138.02 | 183.68 | 95.37 | -- |
| 星月科技 | 67.94 | 81.57 | 82.97 | -- |
| 光谷信息 | 108.60 | 78.20 | 66.59 | 77.47 |
| 同行均值 | 96.18 | 96.21 | 85.38 | 87.04 |
| 天润科技 | 95.07 | 77.03 | 66.63 | 58.04 |

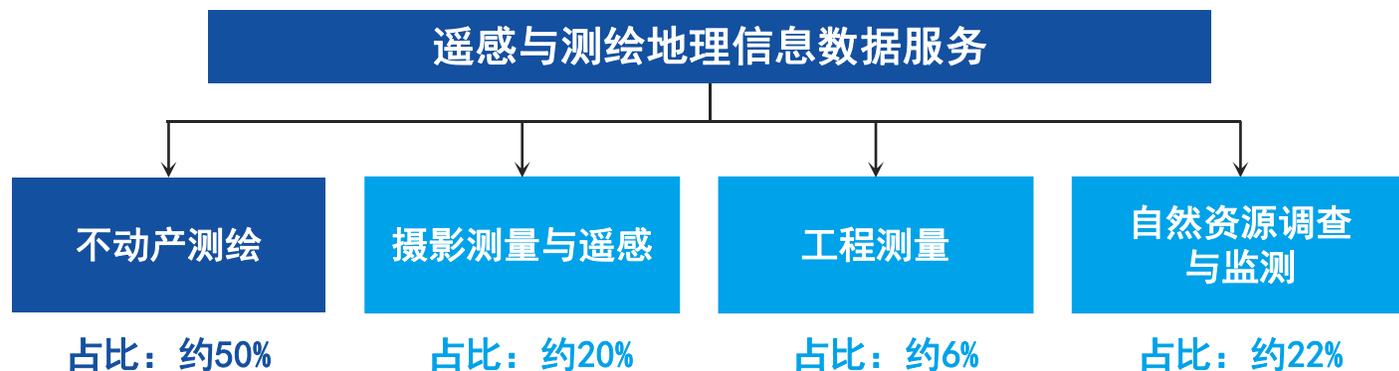
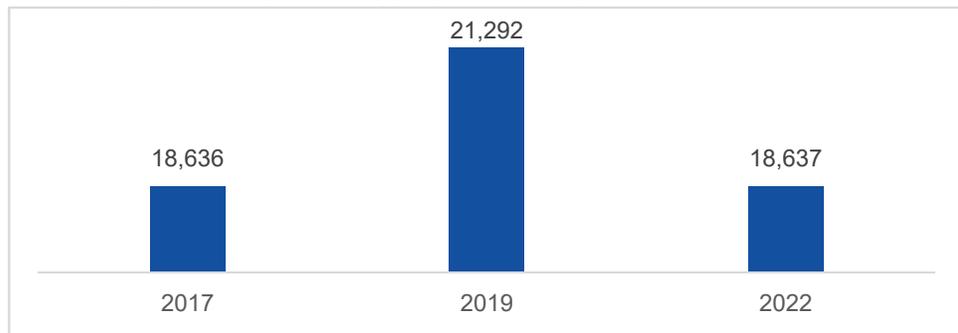
02

行业分析

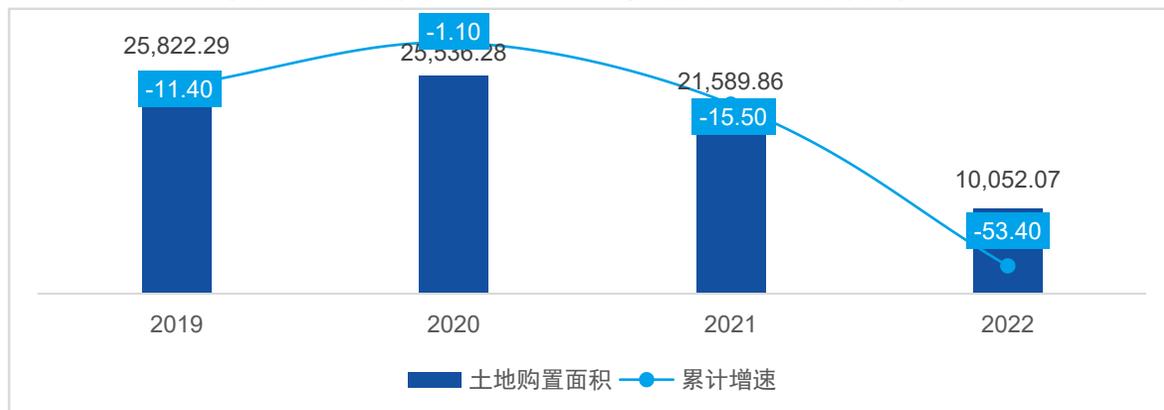
- 2.1 遥感与测绘服务
- 2.2 空间信息系统集成
- 2.3 行业竞争格局

- 我国具有测绘资质单位数量2019年增长到最多21,292家，此后受到疫情冲击和行业需求疲软，2022年单位数量回落至18,637家。
- 根据天润科技的招股说明书披露的数据，遥感与测绘地理信息数据服务中不动产测绘占比约50%，是重点收入来源。
- 2019年以来与不动产高度相关的土地购置情况持续下滑，并在2022年大幅下降53.40%。
- 2020年以来与不动产高度相关的房地产行业发展陷入疲软，2023年一季度除竣工外，施工和新开工面积增速仍处于下降区间。

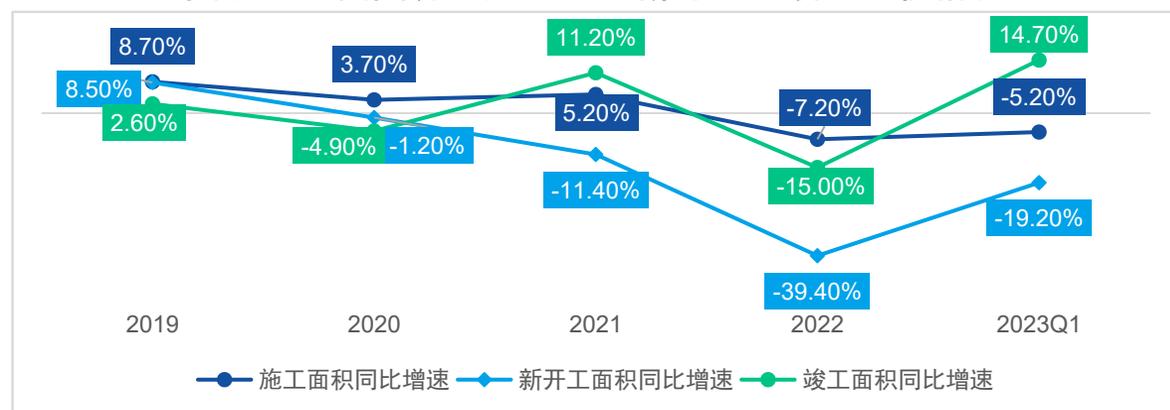
图表8：中国具有测绘资质的单位数量（家）



图表9：我国土地购置面积情况（万平方米）



图表10：我国房地产施工、新开工、竣工面积情况



数据来源：国家统计局、自然资源部，中国地理信息产业协会，天润科技招股说明书，亿渡数据

- CIM：城市信息模型，CIM平台即在城市基础地理信息的基础上，建立建筑物、基础设施等三维数字模型，表达和管理城市三维空间的基础平台，是城市规划、建设、管理、运行工作的基础性操作平台，是智慧城市的基础性、关键性和实体性的信息基础设施。
- 2020年11月，住房和城乡建设部、工业和信息化部、中央网信办印发《开展城市信息模型（CIM）基础平台建设的指导意见》，首次明确了CIM基础平台建设目标、定位、功能等要求，分阶段推进超大特大城市、省会城市、部分中小城市的CIM基础平台建设。

2022.01：住建部发布《城市信息模型基础平台技术标准》，为国内首本行业标准

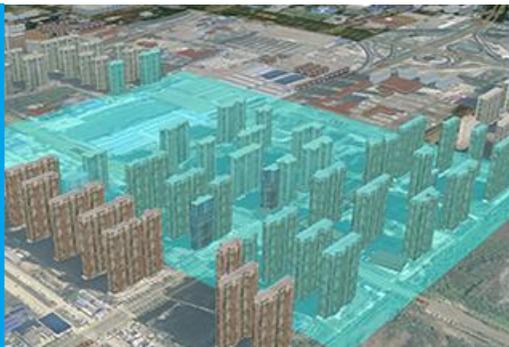
全国地级区划333个，地级市293个，县级区划2,844个，市辖区973个，县级市388个，县1312个，自治县117个
CIM建设当前先集中于头部大城市，未来向下逐步延伸

- 智慧城市：运用物联网、云计算、大数据、空间地理信息集成等新一代信息技术，促进城市规划、建设、管理和服务智慧化的新理念和新模式。
- 当前“十四五”国家政策要求加快智慧城市、新基建等规模部署，推进新技术等基础设施建设，推动传统基础设施升级，建设新一代信息基础设施体系。当前智慧城市建设已在一二线大城市推进。

截至2023年初，
住建部公布的
智慧城市试点
数量达到290个



智慧城市试点
主要集中在东
南地区+华中地
区



智慧城市存在的问题：

- 各地推进智慧城市应用落地存在规划和设计不明确，实施方案单一；
- 不同城市的条件以及对智能需求存在不同，急需针对性专业升级。

- 地理信息产业竞争格局分散，其中的遥感与测绘同样表现为竞争分散，行业内企业数量多。
- 上市公司的成立时间较早，近年来持续有企业上市，但企业规模普遍偏小。
- 行业市场区域性质较为突出，绝大多数企业主营收入来自其公司所在省或地区。
- 同业公司的业务来源主要是地方自然资源局、国土资源局、农业局、水利局、勘探院等政府部门。

图表11：行业内主要上市公司情况

| 企业 | 成立时间 | 上市时间 | 市值(亿) | 市盈率 | 简介 | 营业收入区域分布占比（2022年上半年） |
|------|------|----------|-------|--------|--|-------------------------------|
| 测绘股份 | 1991 | 2020 创业板 | 18 | 26.30 | 测绘地理信息服务业务 | 江苏省：75.27% 江苏省外：24.73% |
| 正元地信 | 1999 | 2021 科创板 | 36 | 126.91 | 测绘地理信息技术服务、地下管网安全运维保障技术服务，以及智慧城市建设和运营服务 | 华东：60.94% 华东以外：39.06% |
| 国源科技 | 2005 | 2020 北交所 | 6 | -7.66 | 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 | 华南：26.36% 华北：20.91% 其他：52.73% |
| 伟志股份 | 2005 | 2015 新三板 | 1 | 21.77 | 大地测绘、摄影测量与遥感内外业、地理信息系统工程数据采集处理、数据库建设、地理信息软件开发、地籍测绘、房产测绘、海洋测绘、测绘航空摄影等地理信息业务 | 未披露具体数据，主要集中在福建省内 |
| 大地测绘 | 1994 | 2016 新三板 | 2 | 9.22 | 地理信息数据采集、处理、系统建设和软件开发 | 西北：71.11% 西北以外：28.89% |
| 建通测绘 | 1996 | 2015 新三板 | 4 | -17.30 | 测绘服务、摄影服务、信息技术咨询服务、海洋服务、数据处理和存储服务、工程水文勘察服务、工程监理服务、软件开发 | 未披露具体数据，主要集中在华南地区 |
| 星月科技 | 2005 | 2015 新三板 | 1 | 7.21 | 地理信息数据获取、数据处理及地理信息系统开发 | 未披露具体数据，主要集中在江苏省 |
| 光谷信息 | 2007 | 2012 新三板 | 2 | -8.58 | 时空数据服务、应用开发及服务、系统集成及服务 | 未披露具体数据，主要集中在华中地区 |
| 天润科技 | 1999 | 2022 北交所 | 5 | 11.56 | 遥感与测绘地理信息数据服务和空间信息系统开发应用集成服务 | 西北：43.96% 西北以外：56.04% |

数据来源：东方财富，公司公告，亿渡数据整理，市值及市盈率数据时间为2023.4.21

03

合规分析

3.1 违法违规情况

3.1 违法违规情况

公司违规大幅调整往年财报数据，招股说明书中多处披露错误或表述矛盾遭到监管警示



- 2021年8月31日，天润科技收到全国中小企业股份转让系统自律监管措施的公告，公司大幅调整2018-2019年财报数据，其中变动突出的包括：大幅增长的负债总计，大幅下降的未分配利润、营业收入和净利润，主要是因为公司将收入确认从完工百分比调整为验收确认。

图表12：公司对2018-2019年财务数据调整情况

| 调整内容 | 调整前（元） | 调整后（元） | 调整比例 |
|-------|----------------|----------------|---------|
| 2018年 | | | |
| 负债总计 | 21,479,248.51 | 158,885,036.67 | 639.71% |
| 未分配利润 | 74,254,059.29 | 24,789,773.28 | -66.61% |
| 营业收入 | 112,342,953.57 | 88,066,446.86 | -21.61% |
| 净利润 | 15,002,836.32 | 11,338,948.29 | -24.42% |
| 2019年 | | | |
| 负债总计 | 37,014,552.76 | 185,140,521.39 | 400.18% |
| 未分配利润 | 83,912,505.98 | 34,036,743.87 | -59.44% |
| 营业收入 | 125,296,471.53 | 118,370,410.75 | -5.53% |
| 净利润 | 15,440,065.59 | 14,982,869.92 | -2.96% |

数据来源：天润科技公告，亿渡数据整理

- 2022年3月11日，北京证券交易所上市委员会2022年第7次审议会议公告，公告表示招股说明书中存在多处披露错误或表述矛盾，请保荐机构核对后更正并准确披露差错产生的原因，并请天润科技和保荐机构就会计核算和信息披露的准确性出具专项承诺。
- 2022年3月17日，天润科技过会6天后，北交所针对天润科技招股说明书中存在的多处披露错误或表述矛盾，对天润科技以及董事和高级管理人员给予口头警示。

图表13：披露错误或表述矛盾具体内容

| 矛盾内容 | 更正前 | 更正后 |
|-------------------------------|---|------------------------------|
| 期末在手订单变动趋势前后披露不一致 | 公司在手订单数量及金额呈逐年增长的趋势 | 公司在手订单数量有所增长，但在手订单金额却整体呈下滑趋势 |
| 2018年期末在手合同数量披露错误 | 工程测量业务在手合同数量为3个 | 工程测量业务在手合同数量为6个 |
| 两类业务新增合同数量、金额披露错误 | 2018-2021年6月每年数据均出现误差，合同数量最大变化5个，金额最大变化111.61万元 | |
| 报告期各期完工验收合同数量与完工验收项目数量之间的披露差异 | 报告期内完工验收合同总数量566个 | 报告期内完工验收项目总数量212个 |

本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

