



2023年北交所个股研究系列报告

同辉信息（430090）——

数字视觉系统解决 方案供应商研究



一、主营数字视觉系统解决方案及商用显示产品

同辉信息主营业务为向各行业用户提供基于场景的数字视觉系统解决方案及商用显示产品，2020-2022年，视觉系统整体解决方案占比逐步下滑，2022年占比40.15%；商业显示产品占比持续增长，2022年占比59.85%。

公司前五大客户变动较为明显，同时占比较低，未依赖单一客户；但已开发的客户未能给公司带来更多的长期支持，公司需要不断开拓新客户，这为公司收入可持续增长形成压力。

三、信息技术及系统集成服务市场持续扩大，商用显示市场出现萎缩

同辉信息属于软件和信息技术服务业中的信息系统集成服务；2019-2022年信息技术服务业市场规模增速保持在较高水平，2022年市场规模扩大至70,128亿元；细分市场方面，我国信息系统集成实施服务规模同步扩大，近年来复合增长率达到15.48%，2022年市场规模扩大至8,083亿元。

受到疫情的影响，越来越多的场景需要使用到商用显示产品，这为市场规模增长提供有力支持，2021年我国商用显示产品市场规模扩大至802亿元；但2022年受到疫情反复、宏观经济等多重因素的干扰，市场需求不振，市场规模出现收缩，2022年市场规模下降至685亿元。

二、公司的五大供应商高度集中

2020-2022年公司前五大供应商占比分别为81.13%、80.04%和69.11%，占比有所下降，但供应商集中度仍然过高。公司的核心供应商始终为恩益禧系公司，恩益禧系公司为夏普和日本电气（NEC）合资控制的中国大陆分公司；

公司与恩益禧的合同为每年一签，若供应出现问题，同辉信息能否快速实现替换供应商存在风险。

四、行业存在一定壁垒，多行业领域企业参与竞争，同辉信息各项指标低于同行水平

行业存在一定技术壁垒和品牌壁垒，竞争激烈程度正在逐步加强；除同行业企业外，广告、影视、动漫游戏、娱乐、建筑设计、工业设计、装饰装修等行业企业也在不同程度上参与本行业的竞争。

同辉信息的营业收入和归母净利润均在同行中排名末位，同行业均有下滑，主要是宏观经济欠佳影响市场开拓。同辉信息的毛利率持续大幅下滑，当前已远低于同行平均水平。

01

公司基本情况

- 1. 1 主营业务
- 1. 2 产品介绍
- 1. 3 供应商单一集中
- 1. 4 财务情况

- 同辉信息成立于2008年，2011年挂牌，2021年北交所上市。
- 主营业务为向各行业用户提供基于场景的数字视觉系统解决方案及商用显示产品，具体业务包括数字影院、数字展馆、VR教育三个细分场景。
- 公司收入来自视觉系统整体解决方案和商业显示产品，2020-2022年视觉系统整体解决方案占比持续下降，商业显示产品占比持续提升，2022年视觉系统整体解决方案占40.15%，商业显示产品占59.85%，占比出现逆转；两项产品毛利率持续下滑。
- 公司前五大客户变动较为明显，同时占比较低，公司未依赖单一客户；已开发的客户未能给公司带来更多的长期支持，公司需要不断开拓新客户，这为公司收入可持续增长带来压力。

图表1：公司收入构成(万元)

产品种类	2020		2021		2022	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
视觉系统整体解决方案	31,562.23	65.32%	32,519.08	57.37%	13,427.74	40.15%
商业显示产品	16,754.48	34.68%	24,167.52	42.63%	20,015.20	59.85%
合计	48,316.71	100	56,686.60	100	33,442.94	100

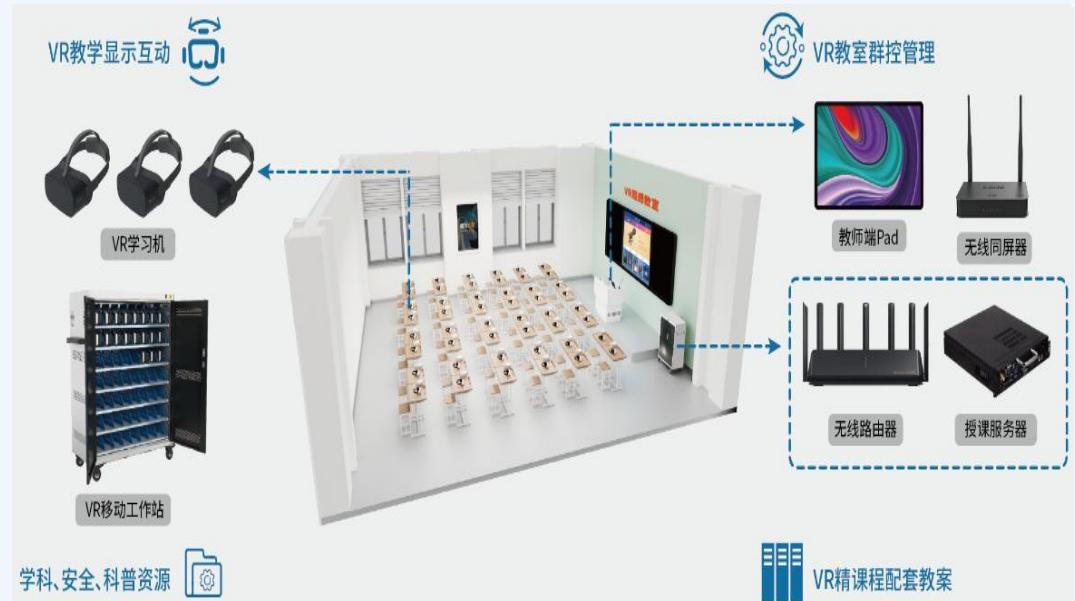
图表1：公司产品毛利率情况 (%)

产品种类	2020	2021	2022
视觉系统整体解决方案	27.90	26.19	16.58
商业显示产品	6.40	5.05	1.42

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	江苏金融租赁股份有限公司	4932.52	10.21%	江苏金融租赁股份有限公司	2,274.31	4.01%	北京亿鸿佳合科技发展有限公司	1,455.83	4.35%
2	上海星彦影视设备有限公司	1279.30	2.65%	欧力士融资租赁（中国）有限公司	1,573.57	2.78%	深圳市六格玛科技有限公司	1,382.25	4.13%
3	中车青岛四方机车车辆股份有限公司	1043.50	2.16%	贤瀚贸易（上海）有限公司	1,473.63	2.60%	南京中广华夏科技有限公司	993.66	2.97%
4	中国证券登记结算有限责任公司	974.63	2.02%	深圳市六格玛科技有限公司	1,316.95	2.32%	蜂巢能源科技（遂宁）有限公司	779.09	2.33%
5	深圳市六格玛科技有限公司	834.25	1.73%	中国建设银行股份有限公司湖北省分行	942.82	1.66%	北京市海淀区中关村第三小学	709.44	2.12%
合计			18.77%	合计			合计		

图表4：公司主要产品介绍

主要产品	样式	产品基本介绍
视觉系统整体解决方案		<ul style="list-style-type: none"> ➤ 公司为客户提供所需的的显示技术方案和内容与设备管控方案，综合运用各类显示管控、内容播控、多媒体智能交互等软件，对各种显示技术硬件进行设备选型，为客户提供多样化的内容呈现方式。 <p>主要包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ 自主研发的数字化场景EDSIP帷幄IoT智能控制平台： 基于物联网技术架构的智能控制系统，在统一平台下实现人、设备、系统、内容、场景之间的多维联动。 ➤ XR教育云平台： 为教育教学提供“XR+教育”智能一体化全站式解决方案，推出VR智慧教育系列、VR思政系列、VR科普系列、VR党建系列等产品。 ➤ 数字展馆： 主要面向证券行业和新能源行业。其中为证券行业提供数字一体化投资者教育服务方案，包括投资者教育基地建设、改造、投教作品以及云端平台；为新能源行业提供创意策划、空间设计、数字视觉、系统开发、工程施工一系列全站式企业展览展示服务。 ➤ 影院： 为影院客户提供包括放映方案、还音方案、数字化管控方案、多媒体互动展示方案、影院规划设计方案、融资方案及跟踪式服务。
商业显示产品	 全系列电影放映机 数字电影服务器	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 公司代理销售NEC（日本电气）商务投影机等相关产品，与NEC保持稳定合作关系，是NEC在中国的重要合作伙伴。

2020-2022年公司前五大供应商占比分别为81.13%、80.04%和69.11%，占比有所下降，但供应商集中度仍然过高。公司的核心供应商始终为恩益禧系公司，恩益禧系公司为夏普和日本电气（NEC）合资控制的中国大陆分公司；

公司同行可比上市公司的前五大供应商占比最大为39.26%，最低为6.04%，同时各供应商占比相对分散，这与同辉信息存在明显差别；

根据同辉信息披露的信息，同辉信息在2019年时为恩益禧第一大客户，2020-2022年同辉信息采购规模持续扩大，公司与恩益禧绑定程度加深；此外公司还是NEC产品代理商，但公司与恩益禧的合同为每年一签，若供应出现问题，同辉信息能否快速实现替换供应商存在风险。

图表5：公司前五大供应商情况(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	恩益禧视像设备贸易（深圳）有限公司	16,723.57	51.32%	夏普恩益禧视频科技（中国）有限公司	20,363.98	41.00%	夏普恩益禧视频科技（中国）有限公司	28,513.51	65.50%
2	恩益禧数码应用产品贸易（上海）有限公司	6,860.13	21.05%	恩益禧视像设备贸易（深圳）有限公司	16,365.63	32.95%	江西赛姆思瑞森科技有限公司	566.04	1.30%
3	深圳市艾比森光电股份有限公司	2,108.88	6.47%	北京华亿高特技术有限公司	1496.86	3.01%	北京创亿科技有限公司	442.39	1.02%
4	锐地（上海）三维设备租赁有限公司	421.06	1.29%	紫光数码（苏州）集团有限公司	929.20	1.87%	北京灵点科技有限公司	403.33	0.93%
5	合肥尚诚雅轩装饰工程有限公司	325.38	1.00%	联奕科技股份有限公司	600.70	1.21%	深圳市乐视环球科技有限公司	161.50	0.37%
合计			26,439.01	81.13	合计			39,756.37	80.04
					合计			30,086.76	69.11

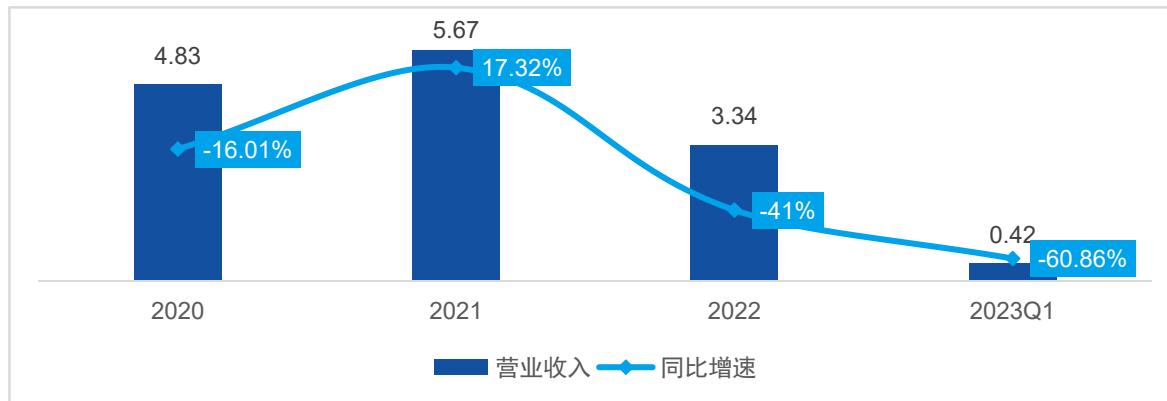
数据来源：同辉信息公开报告，东方财富choice，亿渡数据整理

图表6：部分同行企业供应商集中度情况

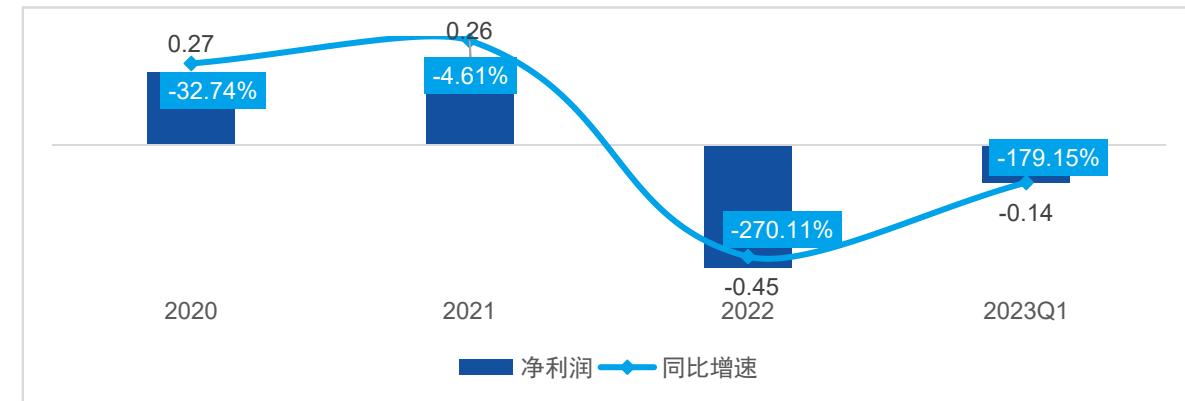
可比上市公司	2022年供应商情况
金桥信息	前五名供应商合计占比39.26%
真视通	供应商一5.64%；供应商二3.95% 供应商三3.54%；供应商四2.90% 供应商五2.83% 合计18.86%
飞利信	供应商一15.92%；供应商二3.44% 供应商三2.36%；供应商四2.29% 供应商五2.13% 合计26.14%
丝路视觉	供应商一4.74%；供应商二3.12% 供应商三2.92%；供应商四2.89% 供应商五2.36% 合计16.04%
恒实科技	供应商一5.19%；供应商二4.18% 供应商三2.70%；供应商四2.14% 供应商五2.14% 合计16.35%

- 2020-2021年，公司营业收入和净利润保持相对稳定，2022年以来开始明显下滑，至2023年Q1下降幅度达到60.86%和179.15%，主要是疫情以及宏观经济影响市场开拓以及在手订单的实施，导致收入和利润无法兑现。
- 公司毛利率和净利率持续大幅下滑，毛利率从2020年的20.45%下降至2022年7.51%，净利率更是在2022年下降至-13.31%，与此同时期间费用率持续上升，从2020年的13.30%上升到2022年的19.68%。

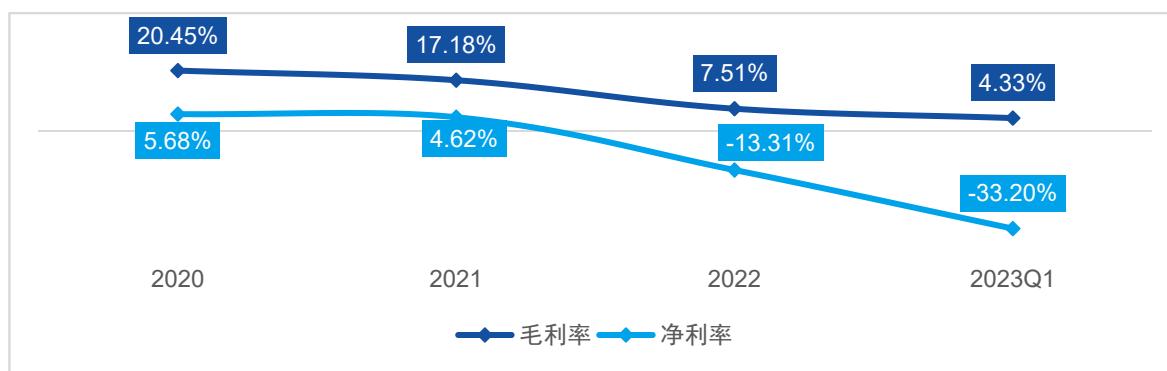
图表7：公司营业收入情况（亿元）



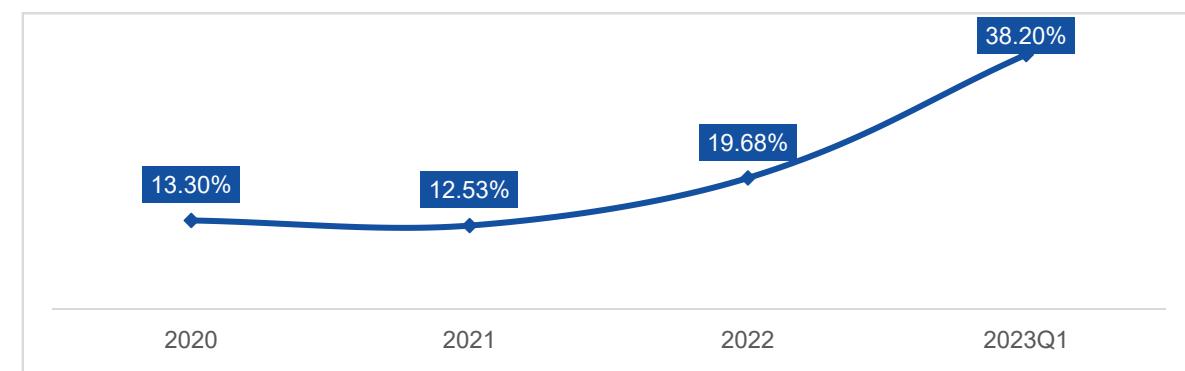
图表8：公司净利润情况（亿元）



图表9：公司毛利率及净利率情况（%）

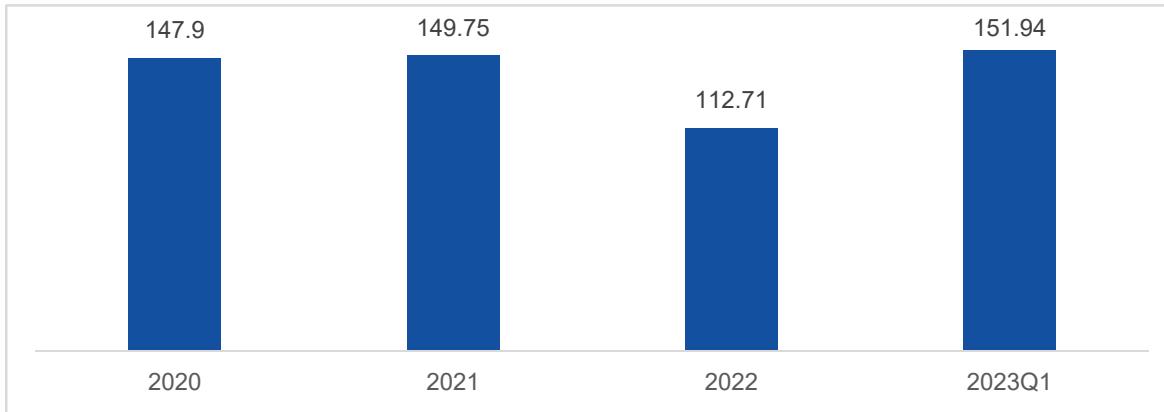


图表10：公司期间费用率情况（%）

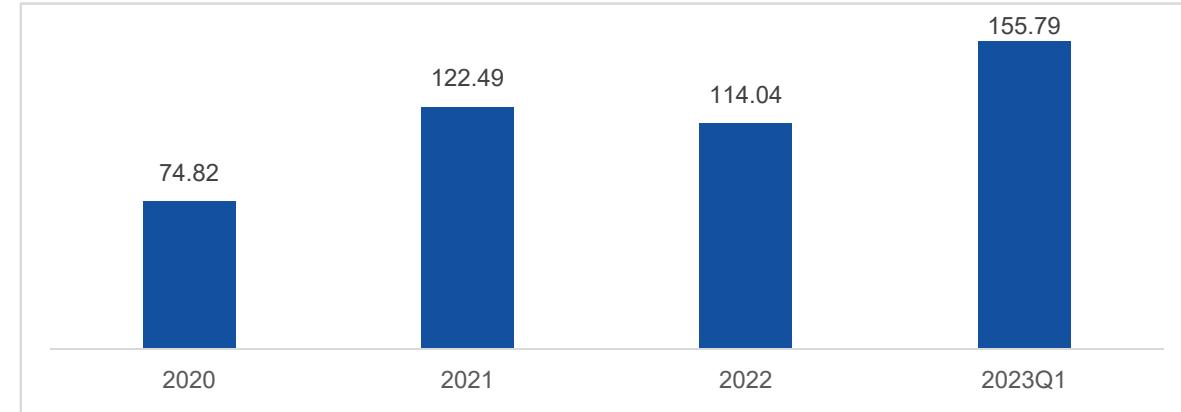


- 营运能力方面，2020–2023年Q1，公司存货周转天数仅在2022年有所加快，应收账款周转天数整体表现为延长趋势，这与公司近年来业务开展受阻、在手订单推进缓慢有关。至2023年Q1，存货周转天数为151.94天，应收账款周转天数为155.79天，均处于高位。
- 现金流方面，2020–2023年Q1，公司经营活动现金流净额始终为负，2023年Q1净额为-857.3万元，经营持续面临压力。
- 合同负债方面，2020–2023年Q1，公司合同负债规模先升后降，同样反映出公司存在较大的客户拓展压力。

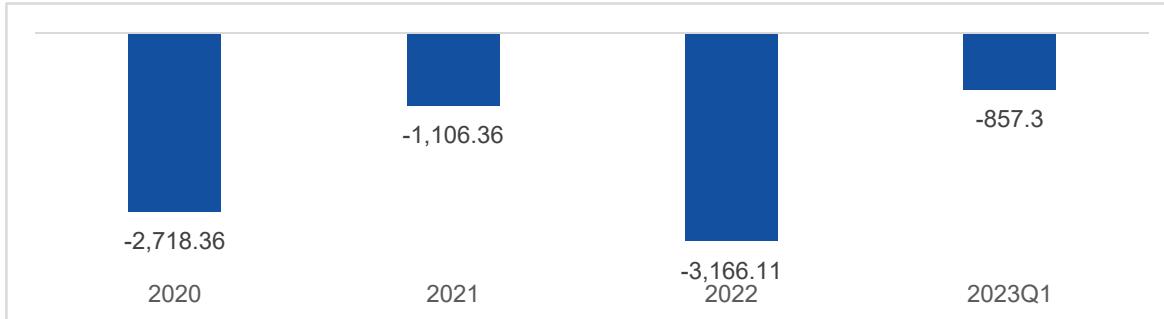
图表11：公司存货周转天数情况（天）



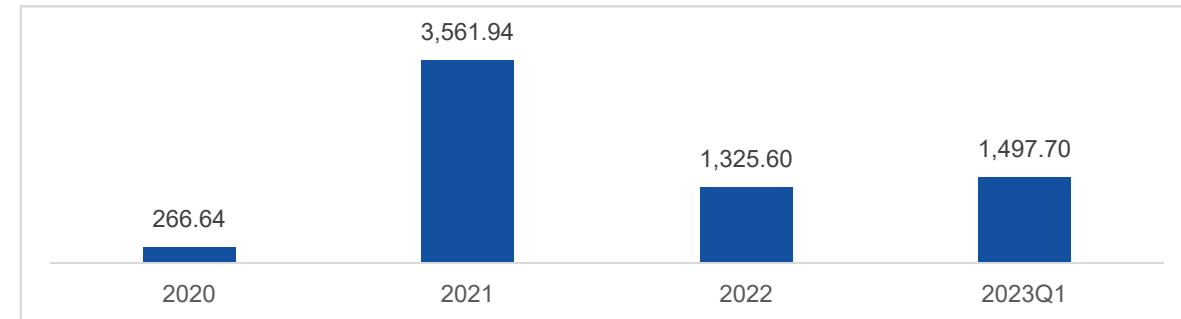
图表12：公司应收账款周转天数情况（天）



图表13：公司经营活动现金流净额情况（万元）



图表14：公司合同负债情况（万元）



02

行业分析

- 2. 1 信息技术及系统集成服务行业情况
- 2. 2 商业显示行业情况
- 2. 3 行业竞争格局

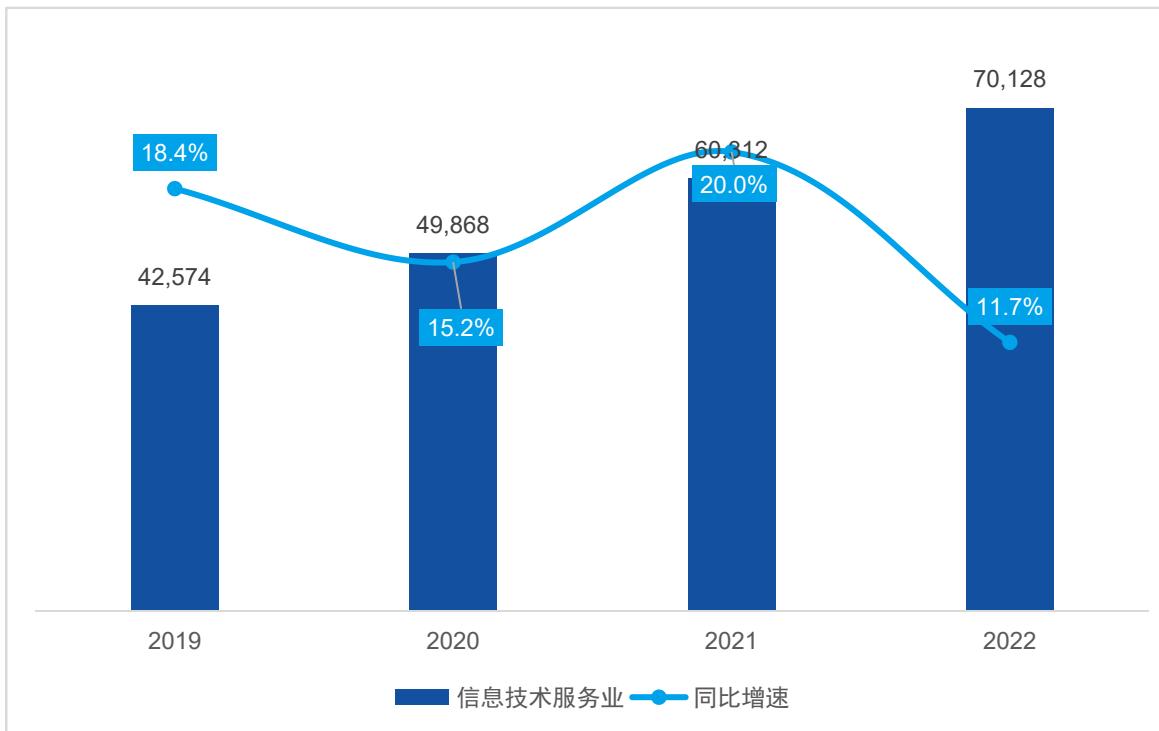
2.1 信息技术及系统集成服务行业情况

信息技术及系统集成服务市场持续扩大

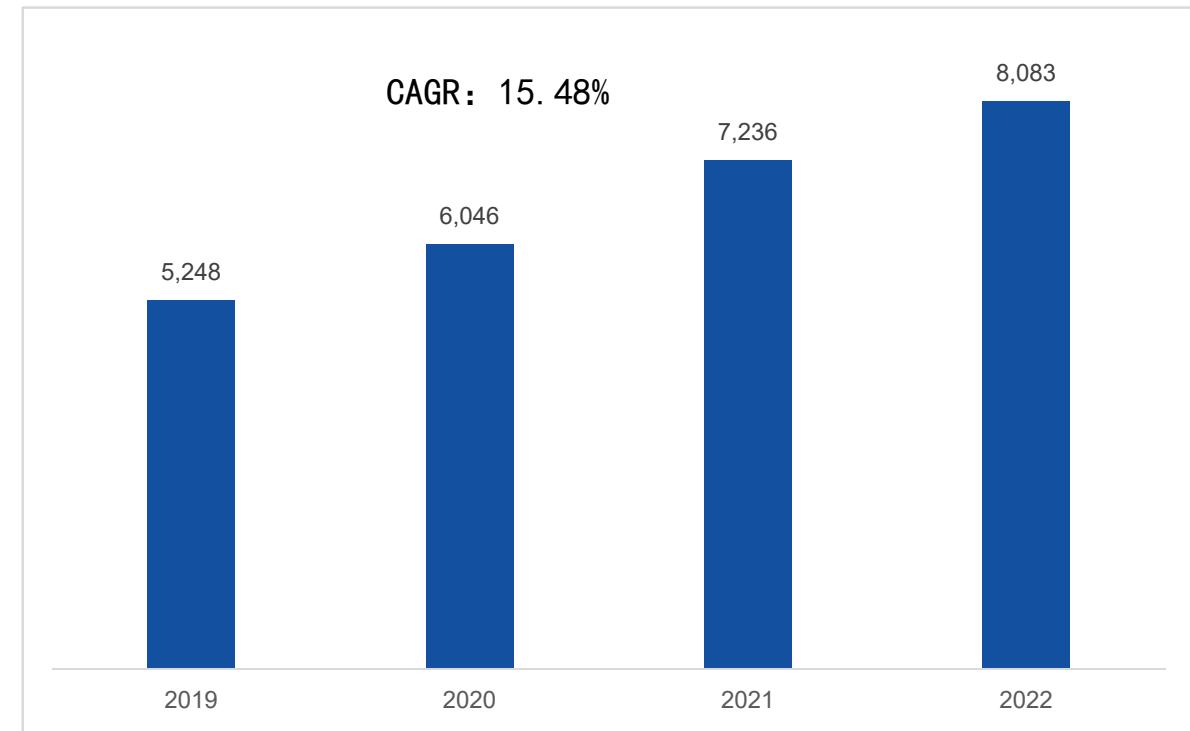


- 按照《国民经济行业分类》(GB/T4754-2017)，同辉信息属于软件和信息技术服务业中的信息系统集成服务；
- 当前我国信息技术服务业在促进政策、技术升级、国产替代等利好带动下，市场规模持续扩张；2019-2022年市场规模增速保持在较高水平，2022年信息技术服务业规模扩大至70,128亿元；
- 从细分来看，我国信息系统集成实施服务规模同步扩大，近年来复合增长率达到15.48%，市场规模扩大至8,083亿元。

图表15：我国信息技术服务业规模情况（亿元）



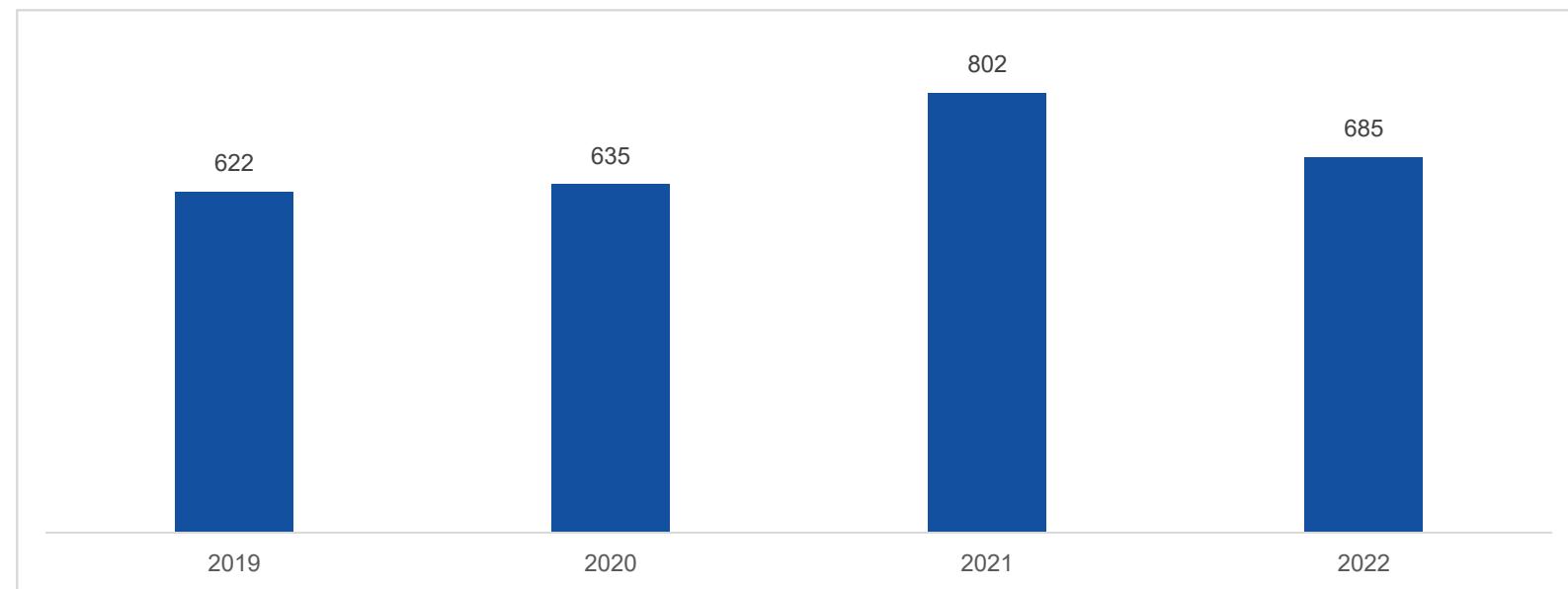
图表16：我国信息系统集成实施服务规模情况（亿元）



数据来源：工信部、亿渡数据整理

- 公司不直接生产硬件产品，是NEC商务投影机等商用显示产品的国内主要代理商，同时公司的视觉系统整体解决方案也使用相关产品。
- 当前，我国商业显示行业属于充分竞争市场，从业企业数量较多、竞争较为激烈。产品供应水平主要取决于市场需求、企业人员规模及技术水平，基本不存在供给瓶颈。市场参与者主要为设备厂商和第三方解决方案提供商。
- 受到疫情的影响，越来越多的场景需要使用到商用显示产品，这为市场规模增长提供有力支持，2021年我国商用显示产品市场规模扩大至802亿元。
- 2022年受到疫情反复、宏观经济等多重因素的干扰，市场需求不振市场规模出现收缩，2022年市场规模下降至685亿元。

图表17：我国商用显示产品市场规模情况（亿元）



数据来源：深圳市商用显示系统产业促进会、亿渡数据

- 行业存在一定技术壁垒和品牌壁垒，竞争激烈程度正在逐步加强。除同行业企业外，广告、影视、动漫游戏、娱乐、建筑设计、工业设计、装饰装修等行业企业也在不同程度上参与本行业的竞争；当前行业内主要上市公司的规模在20-100亿之间，暂未有规模显著超出的头部企业。
- 2022年主要上市公司平均营业收入规模为10亿元，平均毛利率在27%；净利润水平偏低，排除大幅亏损的企业，平均水平为2000万；
- 同辉信息的各项指标在同行业中排名相对靠后。

图表18：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	2022年营业收入（亿元）	毛利率（%）	净利润（亿元）
金桥信息 603918.SH	1994	2015上交所	129.5	442.9	面向政务、司法、教育、医疗健康、金融等领域提供智慧场景解决方案、智慧建筑解决方案和大数据及云平台服务。	8.64	31.77	0.12
真视通 002771.SZ	2000	2015中小板	27.79	3274.12	信息技术和多媒体视讯综合服务与解决方案提供商，提供多媒体视讯系统建设与服务，数据中心系统建设与服务等。	6.47	21.88	0.08
丝路视觉 300556.SZ	2000	2016创业板	32.65	82.83	基于CG、VR、AR等数字视觉科技应用，提供以创意为核心，以市场需求为导向的数字创意服务，包括设计可视化、数字营销、展览展示三大主营业务板块。	12.91	28.99	0.44
恒实科技 300513.SZ	2000	2016创业板	47.18	86.35	智慧能源及智能物联应用解决方案提供商及运营商，提供综合能源服务、通信设计及智慧物联应用服务。	12.62	23.08	0.36
飞利信 300287.SZ	2002	2012创业板	57.99	亏损	提供智能会议系统整体解决方案及相关服务，按其具体内容可以划分为智能会议系统整体解决方案、电子政务信息管理系统、建筑工程和信息系统集成、IT产品销售。	11.43	15.34	-4.70
凡拓数创 301313.SZ	2002	2022创业板	48.62	227.21	数字创意产品及数字一体化解决方案的综合提供商，提供3D数字内容制作、软件开发、综合设计、系统集成等一站式数字创意服务。	6.09	38.15	0.14
风语筑 603466.SH	2003	2017上交所	93.80	74.47	数字文化展示体验系统的策划、设计、实施和维护服务。	16.82	27.13	0.66
同辉信息 430090.BJ	2008	2021北交所	5.31	亏损	向各行业用户提供基于场景的数字视觉系统解决方案及商用显示产品，具体业务包括数字影院、数字展馆、VR教育三个细分场景。	3.34	7.51	-0.45

03

合规分析

3.1 违法违规情况

2023年3月，北交所给予同辉信息及相关负责人纪律处分决定：

- 2022年同辉信息董事长、实控人戴福昊通过向两名自然人转账方式占用上市公司资金，累计占用发生额7349.39万元，日最高占用金额4162.09万元，占2022年经审计净资产的12.32%。
- 2022年一季度、半年、三季度报告中，将占用款项分散调整至应收账款、预付账款、存货-库存商品等科目中。
- 针对上述违规事实，纪律处分委员会决定给予同辉信息、实控人戴福昊和财务总监姬海燕通报批评纪律处分。

2022年2月，北交所对同辉信息股东宁波梅山保税港区泽成投资合伙企业（有限合伙）采取自律监管措施：

- 2021年11月-2022年1月，宁波梅山保税港区泽成投资合伙企业（有限合伙）通过竞价交易共减持其通过大宗交易取得的0.78%股份；减持前，宁波泽成与其一致行动人赵庚飞（同辉信息股东、董事）合计持有6.02%股份，作为持股超5%的股东未预先披露减持计划。

2020年7月，全国中小企业股份转让系统给予同辉信息及相关负责人纪律处分决定：

- **资金占用：**因以前年度存在资金占用，2017年10月同辉信息披露《关于杜绝关联方资金占用的承诺函》承诺不再发生资金占用。2019年1-9月，实控人戴福昊5次向同辉信息拆借资金构成资金占用，日最高资金占用余额为1,000万元，占同辉信息2018年未经审计净资产的比例为5.50%。
- **违规对外担保：**2019年8月，实控人戴福昊以其持有400万股票作为质押担保向北京银行金运支行申请借款300万；2017年9月，实控人戴福昊向北京银行金运支行申请借款1000万，同辉信息及北京海淀科技企业融资担保有限公司为该债务提供连带责任保证；至2020年发现上述担保借款未有履行审议程序及信息披露义务，2020年5月进行补充审议及披露。
- **股权质押未及时披露：**2019年8月，实控人戴福昊质押同辉信息400万股股票，占总股本的4.68%；2020年3月，戴福昊质押同辉信息224万股股票，占总股本的1.75%。两次质押均未披露。
- **关联交易违规：**2018-2019年公司多次因为未及时履行审议程序及信息披露义务，形成关联交易违规，包括违规出售及购买商品和转让股权。

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。