

艾融软件（830799）——

北交所个股研究系列报告： 银行IT解决方案服务商研究



一、公司主要为银行提供数字化技术开发服务，高度依赖前五大客户，其中最为依赖工商银行

艾融软件是向金融机构提供数字化整体解决方案的服务商，主要提供金融IT软件产品技术开发和技术服务，2020-2022年，技术开发始终为公司最核心业务，最新占比为86.99%；2021年以来产品销售及其他占比显著提升，最新占比为11.40%。

公司对前五大客户的依赖程度持续保持在高位，2022年公司第一大客户贡献45.72%，占比近一半营业收入；公司客户主要为银行，其中高度依赖与工商银行的合作。

三、得益于数字经济和国家政策利好，银行IT投入和解决方案市场规模保持较好增长

2022年我国软件业务收入规模突破10万亿元，2023年一季度继续保持较快增长势头，增速达到13.5%；2022年全国软件和信息技术服务业规模以上企业超3.5万家。

在数字经济、数字中国大力发展的大背景下，银行IT投入保持高速增长，2022年我国银行IT投入规模达到644.8亿元，复合增长率为15.30%；银行IT投入的增长有效带动专业IT解决市场的发展，2022年我国银行IT解决方案市场规模扩大至644.8亿元，复合增长率达到20.72%。

二、营收与净利润增速存在较明显差别、毛利率和净利率有所下滑，费用比率增大

2020-2022年公司营业收入实现高速增长，2022年营业收入规模达到6.06亿元，为近年来新高；2020-2022年公司净利润实现增长，但增速与营业收入不一致，一方面公司原客户的营业成本不降反升，另一方面公司的各项费用支出也在增大，2022年净利润达到0.53亿元，但增速仅为4.14%。

公司毛利率和净利率有所下滑，同时期间费用率持续抬高。2023年Q1毛利率稳定在32.43%，净利率下降至5.71%，期间费用率有所抬升。

四、行业竞争格局较为分散；公司与同业对手存在一定差异

我国银行IT解决方案市场的整体格局较为分散，这与行业本身属性相关，行业产品标准化程度低，客户定制化需求存在较大差异，因而市场参与竞争者数量较多。2022年主要上市公司平均营业收入为24亿元。市场占有率合计达到33.54%，艾融软件相对于其他上市企业在市值规模、收入及市场占有率均存在一定差距。

与同行企业相比，公司的资产负债率高于平均水平，处于较高位；同时公司销售费用率显著低于同行水平，2022年艾融软件的销售人员数量明显少于同行企业，公司的业务开拓主要依赖少数销售人员，业务收入更大程度依赖老客户。

01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品介绍
- 1.3 财务情况



- 艾融软件成立于2009年，2014年在新三板挂牌，2021年在北交所上市。主营业务是向金融机构提供数字化整体解决方案的服务商，主要提供金融IT软件产品技术开发和技术服务，覆盖金融前中后台的在线存款、在线支付、在线贷款、在线运营、在线身份认证、人工智能、虚拟化服务等领域。
- 公司收入分为技术开发、产品销售及其他、技术服务三部分，其中技术开发始终为公司最核心业务，2022年收入占比为86.99%，但技术开发的毛利率持续下滑，2022年已下降至33.28%。
- 公司对前五大客户的依赖程度持续保持在高位，2022年前五大客户贡献80.02%的收入，其中第一大客户贡献45.72%，近一半营业收入。根据公司披露的信息，公司与工商银行的合作规模最大，2022年与工商银行的合作协议由一年一签改为三年一签。

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
技术开发	26,151.25	93.53%	36,111.53	85.68%	52,716.49	86.99%
产品销售及其他	1098.19	3.93%	5114.04	12.13%	6,909.52	11.40%
技术服务	711.12	2.54%	919.32	2.18%	977.42	1.61%
合计	27,960.56	100%	42,144.89	100%	60,603.42	100%

图表2：公司产品毛利率情况（%）

产品种类	2020	2021	2022
技术开发	42.53	36.04	33.28
产品销售及其他	13.98	17.42	13.53
技术服务	59.40	50.10	47.58

图表3：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(万元)	占比	客户	金额(万元)	占比
1	中国工商银行股份有限公司	17,565.08	62.82%	客户一	21,186.17	50.27%	客户一	27,706.06	45.72%
2	上海银行股份有限公司	2,977.65	10.65%	客户二	3,365.07	7.98%	客户二	7337.67	12.11%
3	上海农村商业银行股份有限公司	1,724.64	6.17%	客户三	3,155.41	7.49%	客户三	5228.22	8.63%
4	交通银行股份有限公司	1,459.62	5.22%	客户四	2,937.06	6.97%	客户四	4158.92	6.86%
5	上海浦东发展银行	478.37	1.71%	客户五	2,901.87	6.89%	客户五	4065.41	6.71%
	合计	24,205.37	86.57%	合计	33,545.58	79.60%	合计	48,496.28	80.02%

数据来源：艾融软件公开财报

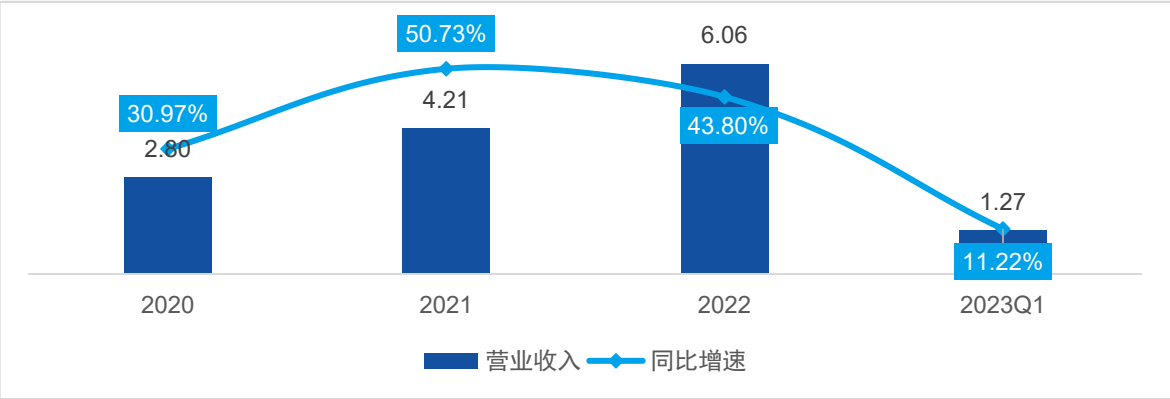
➤ 艾融软件的产品主要是基于自主知识产权的金融应用软件开发平台和软件产品，根据客户需求进行定制化开发，同时辅以配套的技术服务等其他业务。

图表4：公司主要产品介绍

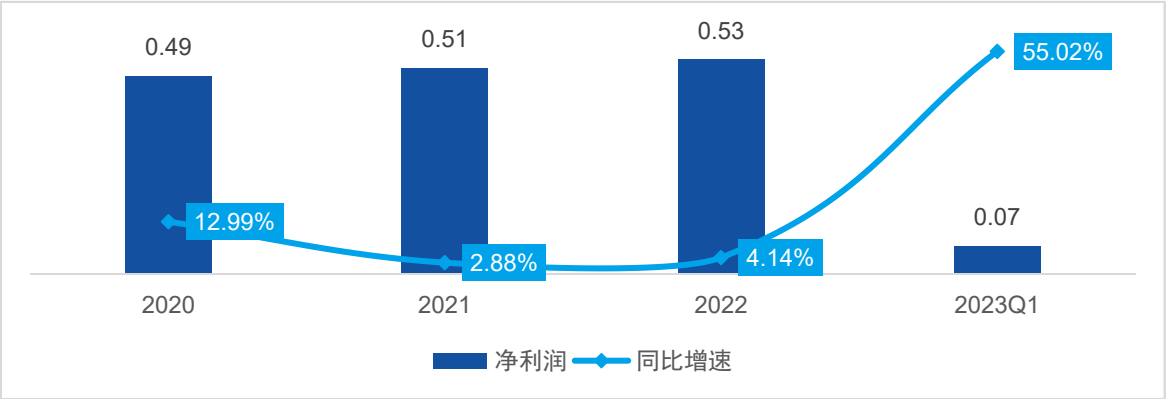
主要产品	样式	产品基本介绍
SQUARE平台		➤ 公司自主研发了可以提供包括业务咨询、平台建设、安全保障、运营支撑、营销获客为一体的互联网银行整体解决方案——SQUARE平台。 ➤ 公司根据客户需求，可以将SQUARE平台作为一个软件产品整体销售，也可以将SQUARE平台所包含的某一个或某几个产品组合独立进行销售。 ➤ 软件产品销售均会附加基于软件产品的持续定制化技术开发服务。
企业级应用软件		➤ 公司自主研发了一系列标准化、专业化、多元化的企业级应用软件，涵盖业务类、渠道类和管理类三大类别解决方案，按其应用领域可分为互联网金融类、电子银行类、应用安全类和大数据分析类产品。

- 2020-2022年公司营业收入实现高速增长，2022年营业收入规模达到6.06亿元，为近年来新高；2023年Q1营业收入仍实现11.22%的增长。
- 2020-2022年公司净利润实现增长，但增速与营业收入不一致，一方面公司原客户的营业成本不降反升，另一方面公司的各项费用支出也在增大，2022年净利润达到0.53亿元，但增速仅为4.14%；2023年Q1净利润增速为55.02%，主要得益于政府补助。
- 公司毛利率和净利率有所下滑，同时期间费用率持续抬高。2023年Q1毛利率稳定在32.43%，净利率下降至5.71%，期间费用率有所抬升。

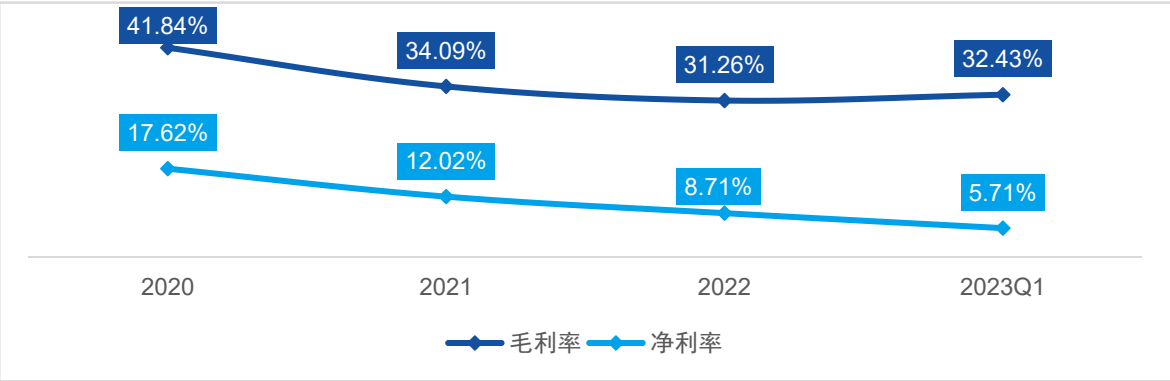
图表7：公司营业收入情况（亿元）



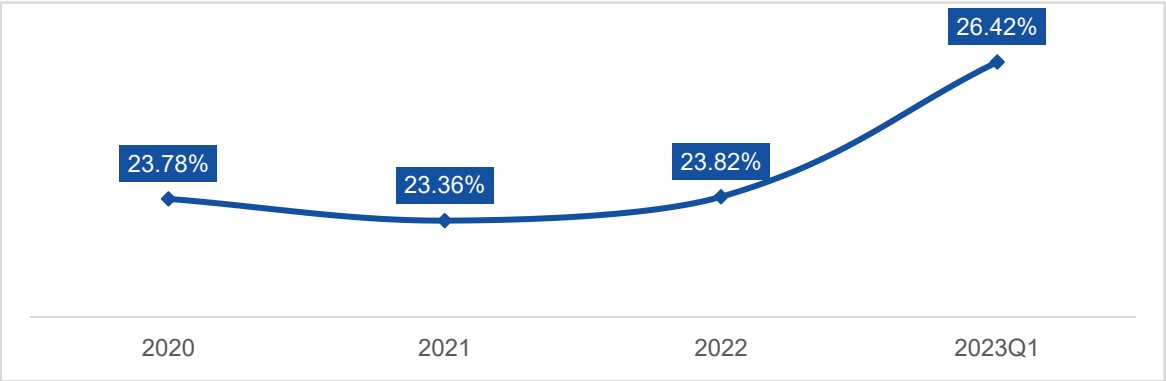
图表8：公司净利润情况（亿元）



图表9：公司毛利率及净利率情况（%）



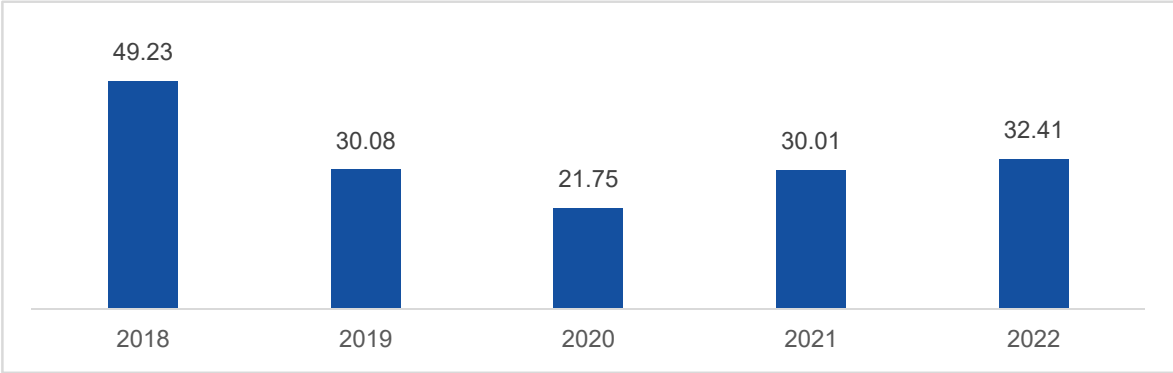
图表10：公司期间费用率情况（%）



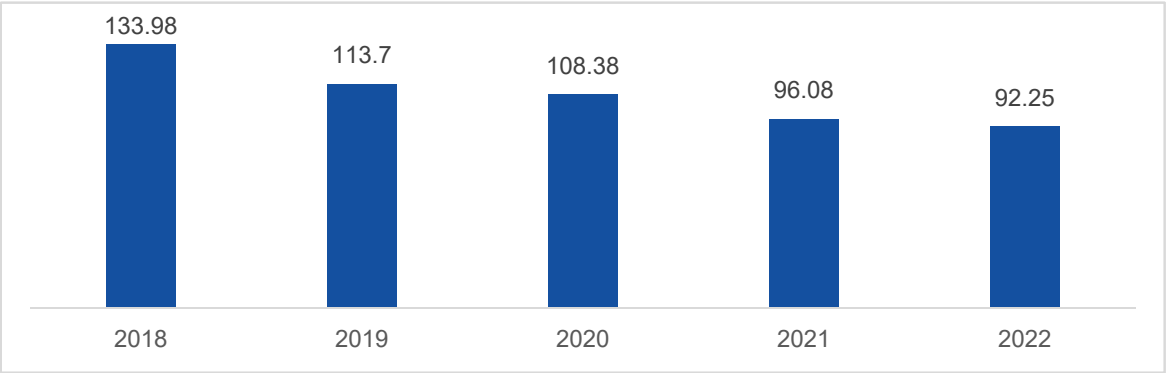
数据来源：艾融软件公开财报，东方财富choice，亿渡数据整理

- 营运能力方面，2018-2022年，公司**存货周转天数实现加速，应收账款周转天数同样表现为加快势头**，这主要是因为公司业务规模稳步扩大，客户合作更加稳定的同时硬件备货有所增加。2022年存货周转天数为32.41天，应收账款周转天数为92.25天。
- 现金流方面，2018-2022年，公司经营活动现金流净额始终为正，但规模表现为下降状态，主要因为公司业务规模扩大，经营活动人员成本支出同步放大，同时毛利率有所下滑，最终导致经营活动现金流净额有所收缩。
- 合同负债方面，2020-2023年Q1，公司合同负债规模稳步增长，反映出公司与客户的合作规模实现良好扩大。

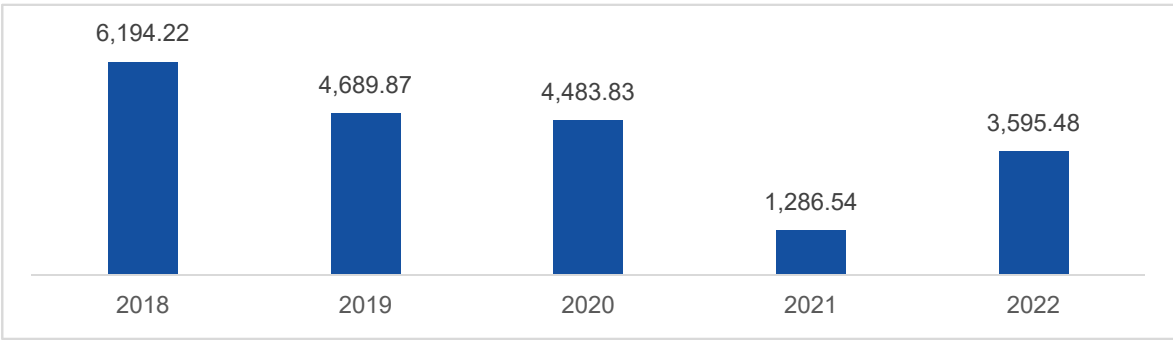
图表11：公司存货周转天数情况（天）



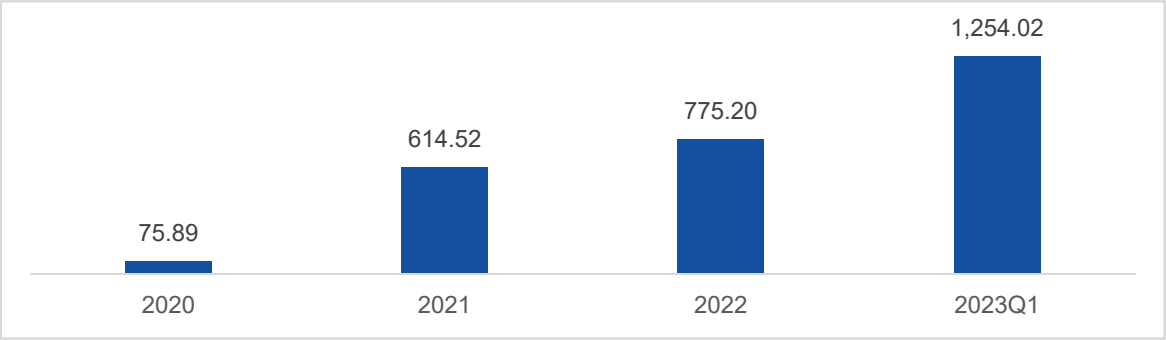
图表12：公司应收账款周转天数情况（天）



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）



数据来源：艾融软件公开财报，东方财富choice，亿渡数据整理

02

行业分析

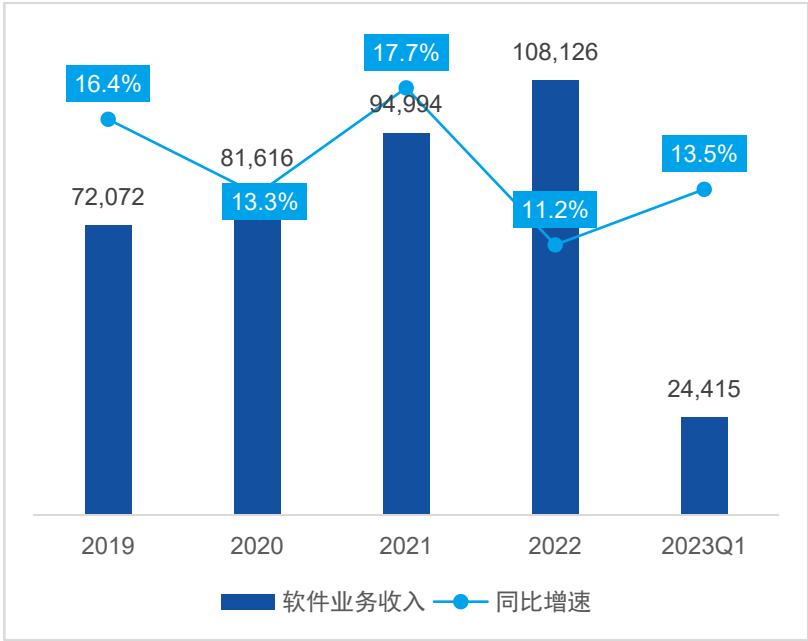
2.1 银行IT行业

2.2 竞争格局

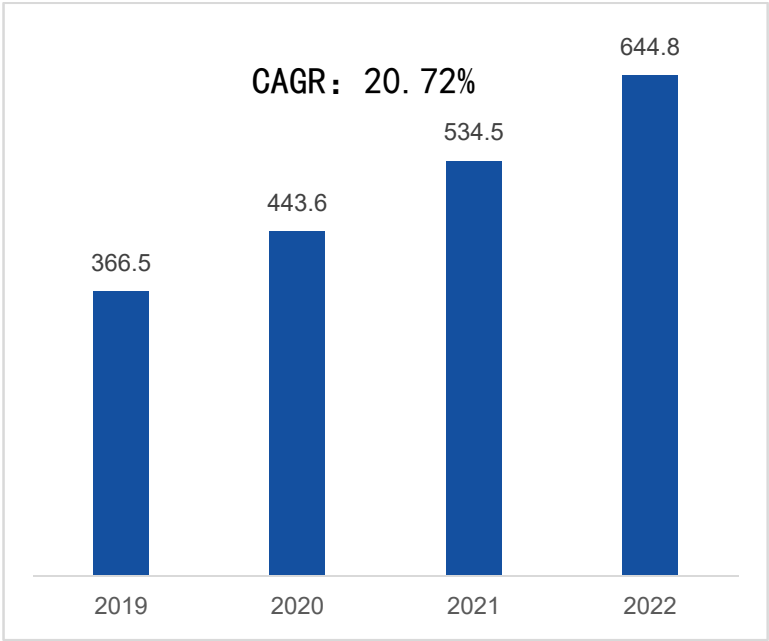
2.3 同行关键指标对比

- 近年来得益于国家政策的扶持以及数字经济的快速发展，软件服务作为底层支撑实现了较好发展，2022年我国软件业务收入规模突破10万亿元，2023年一季度继续保持较快增长势头，增速达到13.5%；
- 2022年全国软件和信息技术服务业规模以上企业超3.5万家，软件产业有望继续保持高速的发展态势；
- 当前金融行业尤其银行领域正在着力实现全面的数字化转型升级，不同于常规的电子化和信息化，要进一步加深业务与IT技术的深度融合；
- 在数字经济、数字中国大力发展的大背景下，银行各项业务数字化转型进一步提速，IT投入保持高速增长，2022年我国银行IT投入规模达到644.8亿元，复合增长率为15.30%；
- 银行IT投入的增长有效带动专业IT解决市场的发展，2022年我国银行IT解决方案市场规模扩大至644.8亿元，复合增长率达到20.72%。

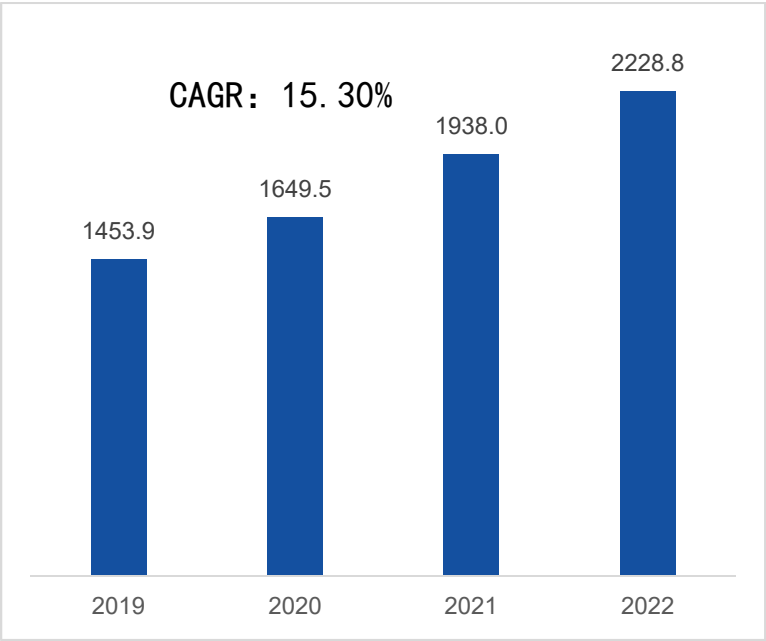
图表9：我国软件业务收入情况（亿元）



图表10：我国银行IT解决方案市场规模情况（亿元）



图表11：我国银行IT投入规模情况（亿元）



数据来源：工信部、亿渡数据

- 从竞争格局看，我国银行IT解决方案市场的整体格局较为分散，这与行业本身属性相关，行业产品标准化程度低，客户定制化需求存在较大差异，因而市场参与竞争者数量较多；
- 行业内上市企业多处于创业板，平均市值为163亿元，其中市值规模存在较为明显的领先者；2022年平均营业收入为24亿元。按照银行IT解决方案市场规模测算，主要上市公司市场占有率达到33.54%，艾融软件相对于其他上市企业在市值规模、收入和占有率上均存在一定差距。

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	2022年营业收入(亿元)	2022年市场占有率(%)
润和软件	2006	2012 创业板	204.52	185.50	主要为金融客户提供软硬件一体化产品与解决方案能力，以及涵盖需求、开发、测试、运维于一体的综合服务体系。	29.75	4.61
长亮科技	2002	2012 创业板	84.63	318.68	为金融机构提供基于自研产品的金融科技解决方案，分为解决方案咨询、软件开发、系统集成、运维服务等。	18.87	2.93
宇信科技	2006	2018 创业板	123.59	42.15	为金融机构提供IT咨询规划、软件产品、解决方案、运维与测试、系统集成、业务运营等金融科技服务和产品。	42.85	6.65
安硕信息	2001	2014 创业板	26.55	-34.03	向银行为主的客户提供信贷风险业务管理咨询、软件开发与服务。	7.79	1.21
科蓝软件	1999	2017 创业板	66.97	930.62	向银行为主的金融机构提供线上软件产品和电子支付技术服务，可为银行等金融行业提供基于互联网技术的咨询、规划、建设、营运、产品创新以及市场营销等一揽子解决方案。	11.76	1.82
恒生电子	2000	2003 上交所	831.06	61.36	为金融机构提供IT软件产品与服务。	65.02	10.08
高伟达	2003	2015 创业板	49.64	-74.67	为金融机构提供金融行业数字化、智能化转型的综合类解决方案。	14.41	2.23
天阳科技	2003	2020 创业板	66.49	81.11	向银行为主的金融机构提供咨询、金融科技产品、金融IT服务、云计算及运营服务。	19.75	3.06
艾融软件	2009	2020 北交所	17.53	32.84	向金融机构提供数字化整体解决方案的服务商，主要提供金融IT软件产品技术开发和技术服务，覆盖金融前中后台的在线存款、在线支付、在线贷款、在线运营、在线身份认证、人工智能、虚拟化服务等领域。	6.06	0.94

数据来源：东方财富choice，亿渡数据整理，市值及市盈率数据时间为2023.6.2

- 艾融软件的资产负债率在2020年登陆精选层时得到显著压降，但2021年公司收购子公司同时大幅度增加借款保障公司运转使得资产负债率快速反弹，2023年1季度资产负债率进一步升高至51.27%；
- 与同行企业相比，公司的资产负债率高于平均水平，处于较高位；
- 艾融软件的销售费用率显著低于同行水平，2022年艾融软件的销售人员数量明显少于同行企业；从实际情况来看，艾融软件的业务开拓主要依赖少数销售人员，业务收入更大程度依赖老客户，这为公司未来能否实现长期可持续经营埋下隐患。

图表3：公司资产负债率及同行企业情况

资产负债率（%）	2020	2021	2022	2023Q1
润和软件	33.64	30.75	33.29	32.54
长亮科技	32.27	36.64	39.71	35.91
宇信科技	41.96	37.86	33.83	29.34
安硕信息	40.67	39.68	50.78	60.49
科蓝软件	49.06	48.91	55.69	55.06
恒生电子	49.48	48.55	42.52	37.07
高伟达	70.01	52.90	54.13	54.73
天阳科技	18.74	22.22	27.80	36.31
同行均值	41.98	39.69	42.22	42.68
艾融软件	14.33	49.91	49.89	51.27

图表4：公司销售费用率、销售人员及同行企业情况

销售费用率（%）	2020	2021	2022	2023Q1	2022 销售人员数量
润和软件	3.65	3.11	3.52	2.75	83
长亮科技	6.18	8.35	7.79	8.54	115
宇信科技	4.84	4.17	3.28	3.27	118
安硕信息	4.02	4.16	3.53	5.39	63
科蓝软件	7.61	5.67	5.46	5.97	142
恒生电子	8.48	10.15	9.49	10.21	394
高伟达	3.49	2.78	4.94	6.00	54
天阳科技	5.88	5.92	5.16	3.77	92
同行均值	5.52	5.54	5.39	5.74	133
艾融软件	1.92	2.82	2.64	3.26	32

数据来源：各上市企业公开财报，东方财富choice，亿渡数据整理



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。

