

国源科技 (835184) —————

北交所个股研究系列报告： 地理信息及农业大数据服务商研究



01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品介绍
- 1.3 股权结构
- 1.4 财务情况

- 国源科技成立于2005年，2015年挂牌，2021年北交所上市。
- 公司专注于地理信息和农业大数据领域，主营业务为向客户提供地理信息数据工程、行业应用软件开发和空间信息应用服务等。
- 公司收入主要来自地理信息数据工程业务，尽管2020-2022年收入占比有所下降，2022年占比仍达到60.02%。行业应用软件开发和空间信息应用服务的收入占比持续提升，2022年分别提升至17.08%和22.86%。三项业务毛利率持续下滑，2022年较2021年下降幅度近一半。
- 公司主要通过招投标开拓业务，前五大客户均为规划院、自然资源局、农业厅等行政单位，2022年前五大客户占比为11.51%，不存在单一客户依赖。

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
地理信息数据工程	23,879.41	76.10%	20,056.79	68.78%	11,815.28	60.02%
行业应用软件开发	3,576.48	11.40%	3,679.36	12.62%	3,361.58	17.08%
空间信息应用服务	3,924.60	12.51%	5,400.82	18.52%	4,501.15	22.86%
其他	0	0	23.98	0.08%	8.59	0.04%
合计	31,380.49	100%	29,159.94	100%	19,686.60	100%

图表2：公司产品毛利率情况 (%)

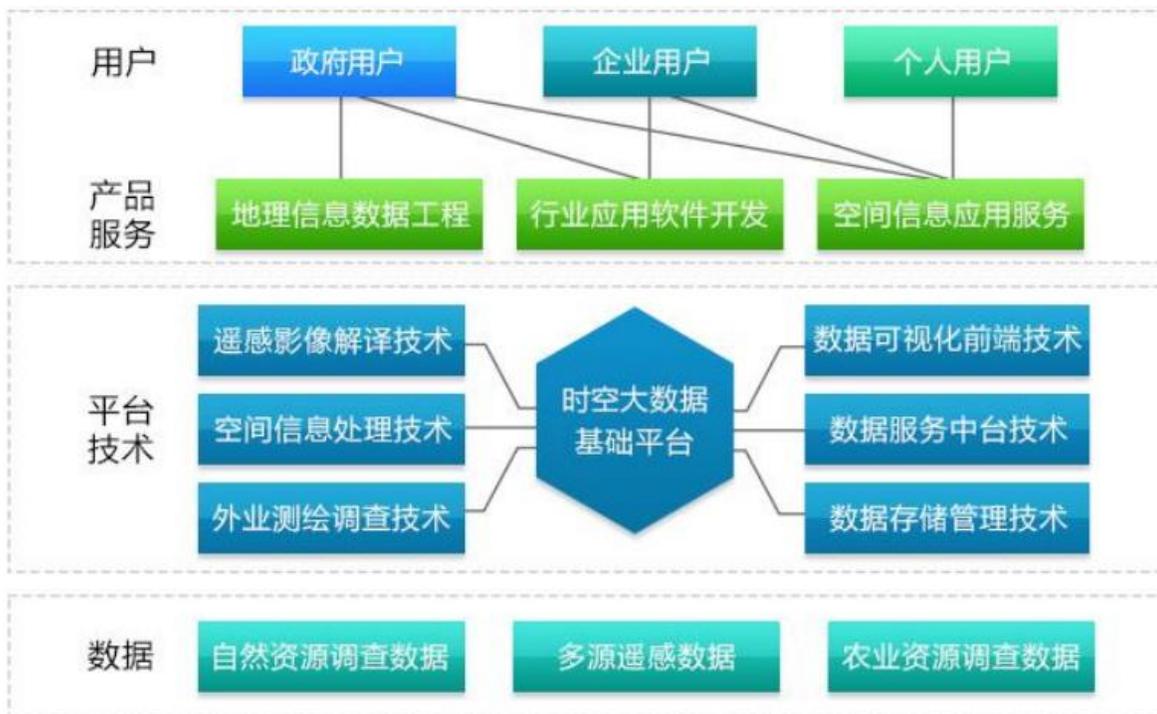
产品种类	2020	2021	2022
地理信息数据工程	38.07	38.57	17.00
行业应用软件开发	59.66	61.44	30.40
空间信息应用服务	55.57	56.86	30.81
其他	-	-4.48	20.94

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	占比	客户	金额	占比
1	中国国土勘测规划院	889.93	2.84%	哈尔滨市自然资源和规划局	3,320.43	11.39%	贵州省自然资源勘测规划研究院	604.12	3.07%
2	雷州市自然资源局	859.36	2.74%	灵山县自然资源局	914.61	3.14%	海南省农业农村厅	523.44	2.66%
3	武平县自然资源局	738.30	2.35%	海口市自然资源和规划局	884.41	3.03%	中国国土勘测规划院	407.58	2.07%
4	黑龙江省农业农村厅	524.43	1.67%	中国国土勘测规划院	767.83	2.63%	贵阳市自然资源和规划局	365.57	1.86%
5	赣州市自然资源局	484.91	1.55%	连云港市赣榆区自然资源和规划局	648.50	2.22%	贵州省自然资源厅	365.10	1.85%
	合计	3,496.92	11.15%	合计	6,535.79	22.41%	合计	2,265.81	11.51%

- 公司客户主要为政府部门和事业单位。
- 产品包含地理信息数据工程、行业应用软件开发以及空间信息应用服务三类。
- 公司自建并持续完善时空大数据基础平台，提供多类技术支持，从而为应用产品的快速构建形成支持。
- 公司所需的自然资源调查数据、多源遥感数据、农业资源调查数据主要通过公开免费获取、付费购买以及自主加工等多种形式。

图表4：公司产品服务体系架构图



图表5：公司主要产品介绍

业务类别	主要产品	产品内容
地理信息数据工程	资源调查类数据工程	➢ 运用卫星导航定位、摄影测量与遥感、地面测量调查、地理信息处理等多元化空间信息技术手段进行数据获取、采集、处理与加工，并结合数据库技术进行数据工程建库，围绕自然资源和农业农村领域数字化建设，提供资源调查、规划设计、质检核查监理等类型的地理信息数据工程业务。
	规划设计类数据工程	
	质检核查监理类数据工程	
行业应用软件开发	专业工具软件开发	➢ 针对乡村数字治理、农村产权制度改革、自然资源确权、自然资源调查等专项中的应用软件需求，提供软件开发技术服务，包括专业工具软件、数据库管理系统和业务应用系统开发，其中专业工具软件主要以软件销售的方式提供，数据库管理系统和业务应用系统主要通过定制软件开发方式提供。
	数据库管理系统开发	
	业务应用系统开发	
空间信息应用服务	数据增值服务	➢ 公司提供数据整合建库、遥感监测和融合分析挖掘等方面的数据增值服务。
	综合集成服务	➢ 公司提供集数据整合加工、网络集成、数据集成和系统集成于一体的综合集成服务。
	平台应用服务	➢ 公司依托自建的农业地理大数据平台，开展基于“数据+平台+应用”平台应用服务，应用于农业保险、涉农补贴管理、产品溯源、农业生产社会化服务等领域。

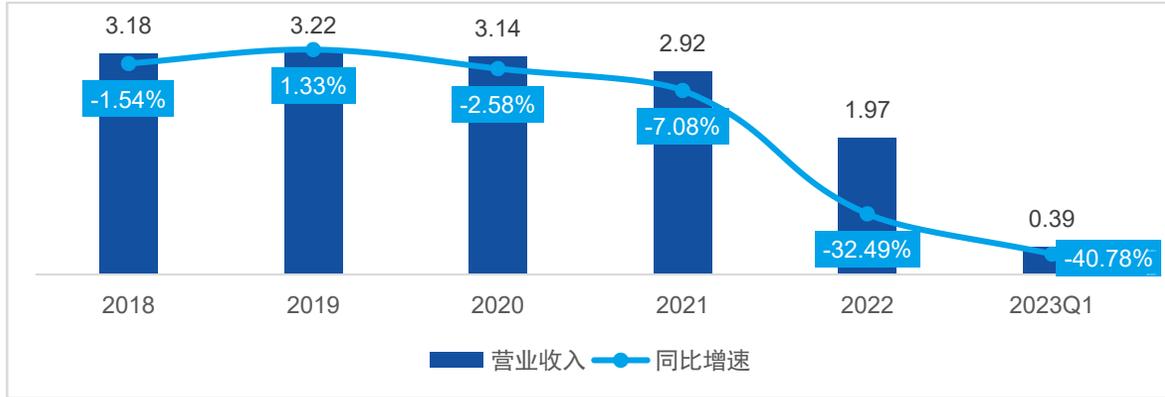
- 截至2023年Q1，公司实际控制人为董利成、李景艳，合计持股32.54%，二人为夫妻关系。
- 公司的第三大股东董利国与董利成为兄弟关系，第八大股东李娜与李景艳为姐妹关系；除董利国、李娜外，公司还有董利军、董利民、董博、刘洋、孙瑞泽共7位一致行动人，其中董利军、董利民与董利成为兄弟关系，董博为董利成之子，刘洋为李景艳妹夫，孙瑞泽为李景艳之子。
- 同创锦程和同创安元为2017年增资入股国源科技的战略投资者，两者均属于同创伟业，为知名投资机构。

图表6：2023年Q1公司前十大股东情况

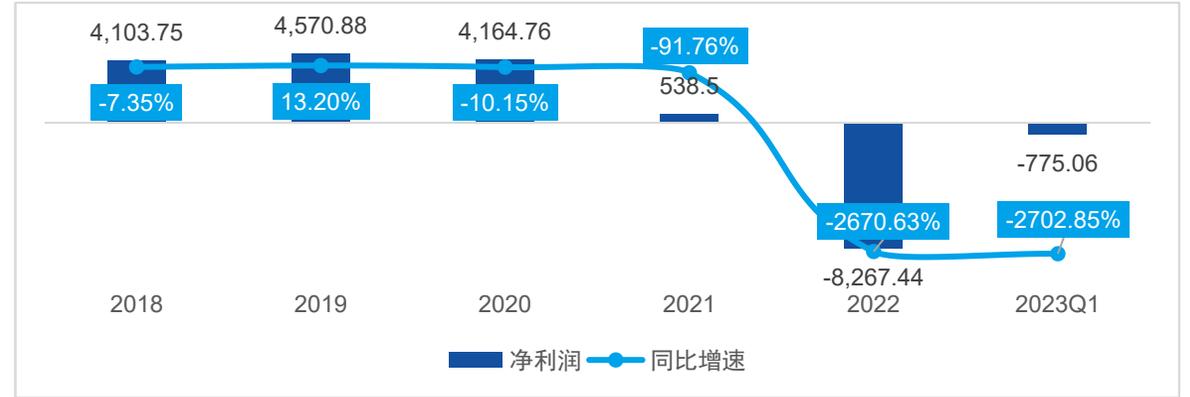
序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股东性质
1	董利成	26,456,982	19.78	董事长、法人、实际控制人
2	李景艳	17,067,600	12.76	董事、总经理、实际控制人
3	董利国	10,116,000	7.56	一致行动人
4	刘代	7,810,100	5.84	董事、副总经理
5	王山松	3,398,200	2.54	个人
6	北京世纪国源科技股份有限公司回购专用证券账户	3,130,973	2.34	公司专用账户
7	唐巍	2,673,391	2.00	董事、财务负责人
8	李娜	2,201,000	1.65	一致行动人
9	深圳同创锦程新三板投资企业(有限合伙)	2,000,000	1.49	上市前战略投资者
10	安徽同创安元股权投资合伙企业(有限合伙)	2,000,000	1.49	上市前战略投资者
	合计	76,854,246	57.45	-

- 2018-2020年公司营业收入和净利润保持相对稳定，此后公司**营业收入和净利润开始明显下滑**，2023年Q1仍表现为下降，疫情先行影响公司业务开展，疫情缓解后宏观经济增长下行压力使得地方政府订单释放放缓，再次影响公司业务。
- 2018-2020年公司毛利率和净利率相对稳定，2022年以来公司**毛利率在业务开展受阻的影响下出现明显下滑**，**2021年净利率先行大幅下滑**，**2022年净利率由正转负**，**同时期间费用率逐步走高**。2022年毛利率为22.45%，净利率为-42.00%，期间费用率为47.14%。

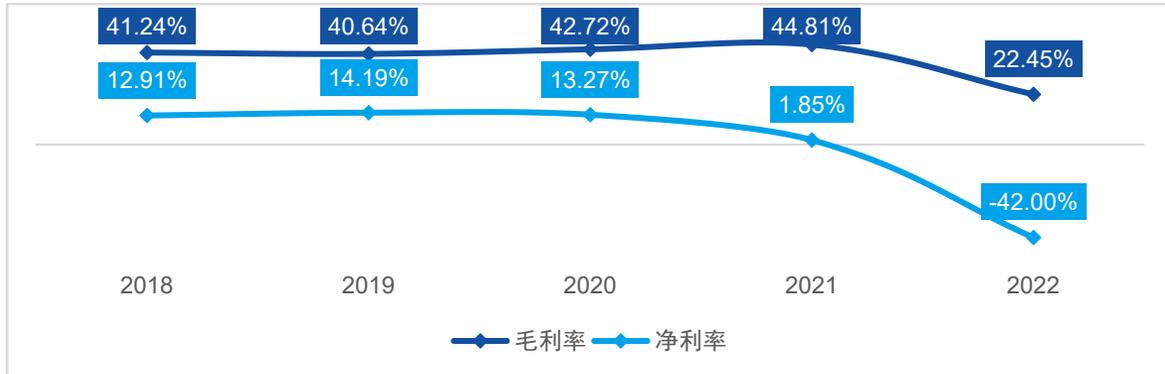
图表7：公司营业收入情况（亿元）



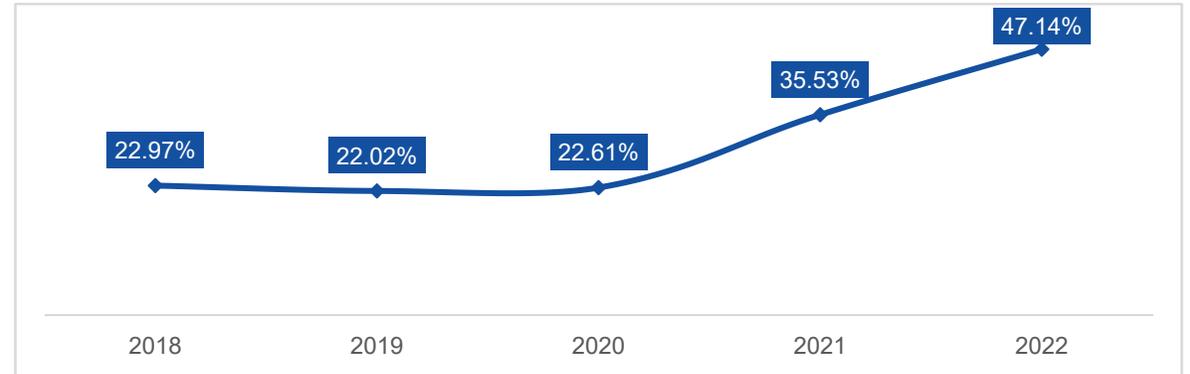
图表8：公司净利润情况（万元）



图表9：公司毛利率及净利率情况 (%)



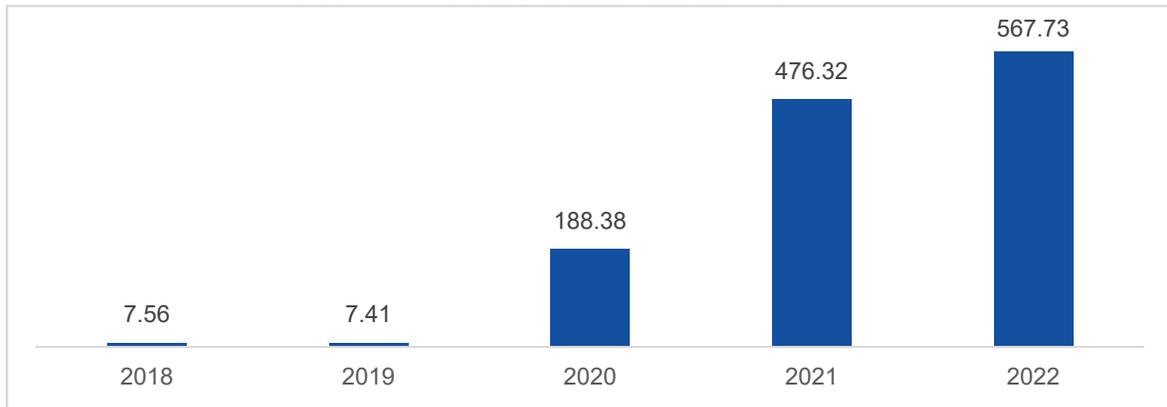
图表10：公司期间费用率情况 (%)



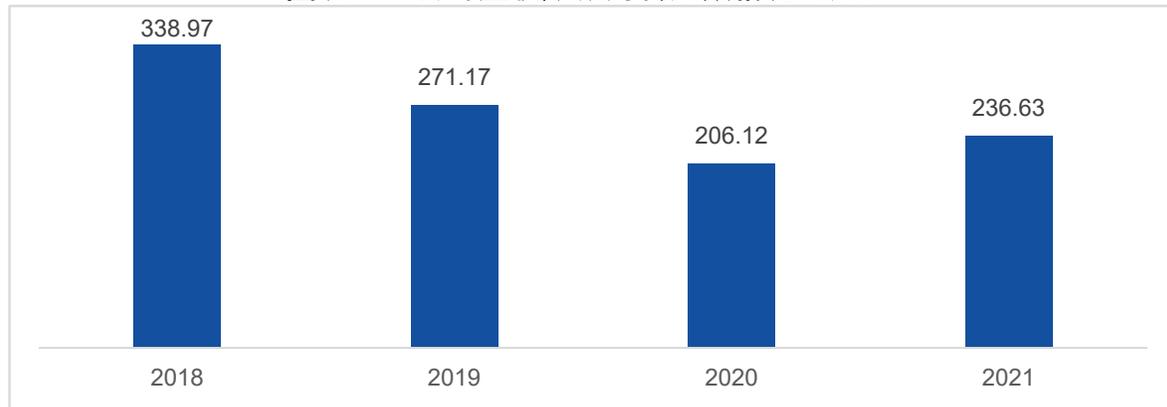
数据来源：国源科技公开财报，东方财富choice，亿渡数据整理

- 营运能力方面，2018-2022年公司**存货周转天数加速延长**，**应收账款周转天数整体有所加快**，公司近年来业务开展受阻、订单推进缓慢等因素给公司运营带来压力。2022年末，存货周转天数为567.73天，应收账款周转天数为236.63天，存货周转压力持续增大。
- 现金流方面，2018-2022年，**公司经营活动现金流净额由正转负**，2021年负增长明显，2022年净额仍有-3386.25万元，经营压力倍增。
- 合同负债方面，2020-2022年，**公司合同负债规模保持相对稳定**，2023年Q1为539.36万元，下降主要是部分项目完成验收。

图表11：公司存货周转天数情况（天）



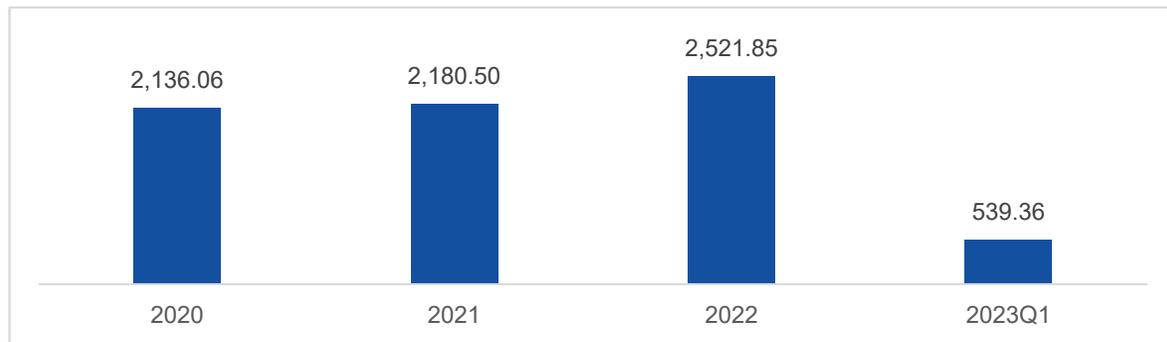
图表12：公司应收账款周转天数情况（天）



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）



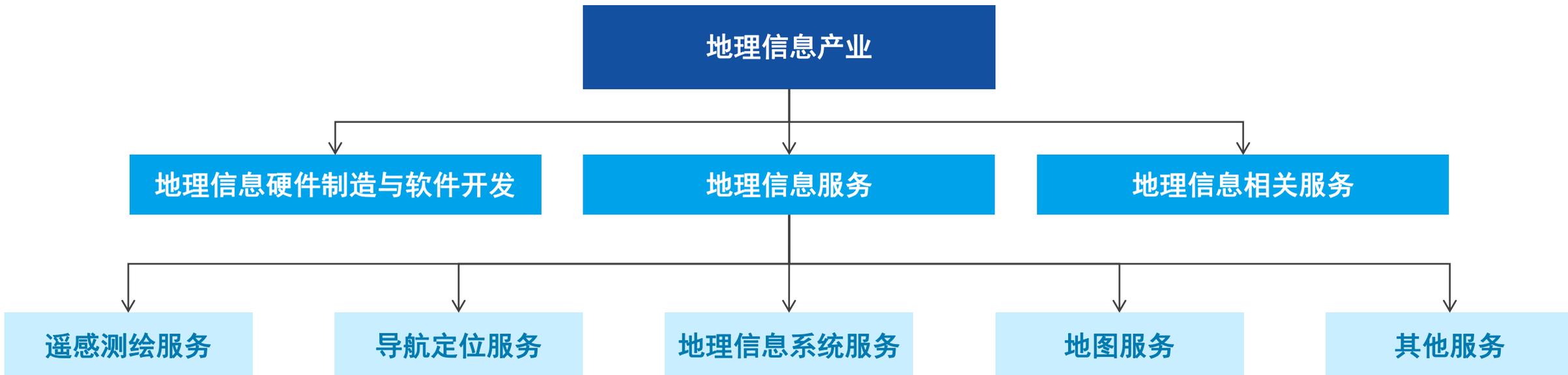
02

行业分析

- 2.1 所属行业及产业
- 2.2 地理信息产业、农业信息化产业
- 2.3 竞争格局

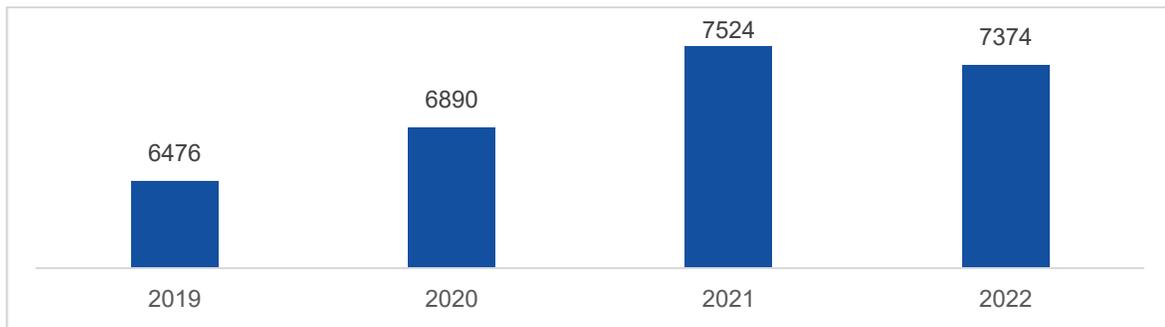
- 国源科技主营业务为向客户提供地理信息数据工程、行业应用软件开发和空间信息应用服务等。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司所属行业为“165 软件和信息技术服务业”；根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），公司所属行业为“165 软件和信息技术服务业”。
- 国源科技始终专注于地理信息产业，而地理信息产业是以现代测绘和地理信息系统、遥感、卫星导航定位等技术为基础，以地理信息开发应用为核心，从事地理信息获取、处理、应用的高技术服务业。
- 根据原国家测绘地理信息局《地理信息产业统计分类（2017）》相关标准，我国地理信息产业可以划分为地理信息服务、地理信息硬件制造与软件开发、地理信息相关服务等三个大类，具体包括遥感测绘服务、地图服务、导航定位服务、地理信息系统服务、其他地理信息服务、地理信息硬件制造、地理信息软件开发等多个细分类别。

图表15：地理信息产业及细分示意图

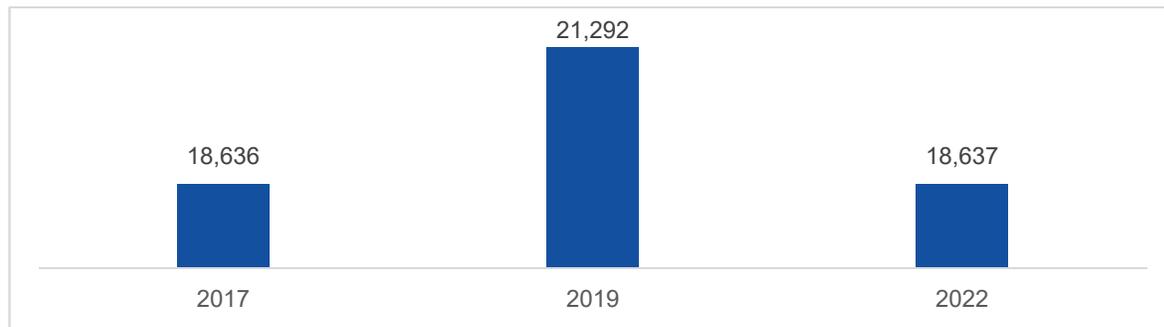


- 国源科技主营业务始终围绕地理信息产业，当前主要聚焦自然资源和农业农村空间信息化细分领域，为客户提供地理信息数据工程、行业应用软件开发及空间信息应用服务等产品和技术服务。
- 近年来随着地理信息产业所需的遥感卫星、卫星定位等技术和设备基础持续得到升级和完善，地理信息产业规模实现增长，2022年由于疫情和宏观经济的影响，产业整体规模小幅收缩，亿渡数据预计2022年地理信息产业总产值为7374亿元。
- 我国具有测绘资质单位数量2019年增长到最多21,292家，此后受到疫情冲击和行业需求不振，2022年单位数量回落至18,637家。

图表16：我国地理信息产业总产值情况（亿元）



图表17：我国具有测绘资质的单位数量（家）



- 当前我国正在持续推进数字乡村发展战略，其中智慧农业建设实现快速起步。
- 根据《中国数字乡村发展报告（2022年）》，2021年农业生产信息化率达到25.4%，全国大田种植信息化率为21.8%，全国设施栽培信息化率为25.3%，全国畜禽养殖信息化率达34.0%，全国水产养殖信息化率为16.6%；全国农垦系统共装备北斗导航设备8300台套以上，导航作业面积超过6000万亩；已有超过60万台拖拉机、联合收割机配置了基于北斗定位的作业监测和智能控制终端。

数字乡村发展行动计划（2022-2025年）要求：

加快建设全国农业农村基础数据库，构建全国农业农村数据资源“一张图”

构建农业天基网络，形成常规监测与快速响应的农业遥感观测能力

推动智能感知、智能分析、智能控制技术与装备在农业生产中的集成应用

- 地理信息产业竞争格局分散，其中部分企业规模显著突出，营业收入规模也明显领先，多数企业营业收入规模在1-3亿元左右；
- 针对农业信息化的上市企业数量少，规模同样偏小；行业整体发展仍处于前期阶段。

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)
测绘股份 300826.SZ	1991	2020 创业板	23.79	33.51	测绘地理信息服务业务	8.32
大地测绘 836742.NQ	1994	2016 新三板	4.84	18.03	地理信息数据采集、处理、系统建设和软件开发	1.48
建通测绘 832255.NQ	1996	2015 新三板	0.28	亏损	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	1.06
超图软件 300036.SZ	1997	2009 创业所	111.80	亏损	以地理信息基础平台软件的研发和销售为核心，围绕地理信息基础平台软件在资源资产、智慧城市、生态环保、水利气象、空间规划等与GIS基础平台软件强相关的应用领域提供解决方案	15.96
正元地信 688509.SH	1999	2021 科创板	39.04	139.32	测绘地理信息技术服务、地下管网安全运维保障技术服务，以及智慧城市建设运营服务	13.16
天润科技 430564.BJ	1999	2022 北交所	4.44	14.80	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	2.23
伟志股份 832567.NQ	2005	2015 新三板	1.10	20.64	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	1.43
国源科技 835184.BJ	2005	2020 北交所	5.50	亏损	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	1.97
星月科技 832510.NQ	2005	2015 新三板	0.66	6.68	地理信息数据获取、数据处理及地理信息系统开发	1.58
光谷信息 430161.NQ	2007	2012 新三板	1.75	亏损	时空数据服务、应用开发及服务、系统集成及服务	3.27
鱼鳞图 831885.NQ	2008	2015 新三板	0.20	亏损	致力于数字乡村建设，提供乡村治理技术服务、智慧农业产业服务	0.56

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。

