

志晟信息（832171）

北交所个股研究系列报告： 智慧城市服务企业研究



01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品服务
- 1.3 股权结构
- 1.4 财务分析

- 志晟信息成立于2004年3月15日，2015年3月23日挂牌新三板，2021年11月15日北交所上市。
- 公司主要业务涵盖智慧城市领域的信息化项目方案设计、软件研发、系统集成、运营服务等。公司业务由智慧城市业务、运维及服务、硬件销售三大板块组成，其中智慧城市业务是公司主要业务，收入占比在80%以上。2018年至2022年，公司智慧城市业务毛利率下降了21.1个百分点、运维及维护业务毛利率下降了38.36个百分点。
- 分地区看，公司收入主要来自于河北省内，河北省内收入占比约为90%，河北省内业务则高度聚焦于廊坊市，公司前五大客户主要集中于廊坊市。
- 公司的客户主要为政府机关、事业单位及行业大中型企业，公司销售模式为直销并主要通过公开招投标及商业谈判等方式承接项目。公司前五大客户收入占比具有一定波动性，2020年至2022年收入占比分别为54.65%、35.9%和63.93%，不存在严重依赖单一大客户情况。

图表1：公司收入构成

产品	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
智慧城市业务	80.29%	88.85%	87.03%	85.14%	85.09%
硬件销售	15.12%	6.79%	4.86%	5.56%	5.73%
运维及服务	4.51%	4.30%	7.95%	9.09%	8.84%
其它业务	0.08%	0.06%	0.16%	0.22%	0.34%

图表2：公司各产品毛利率

产品	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
智慧城市业务	44.90%	33.87%	35.82%	36.00%	23.80%
硬件销售	13.32%	12.67%	19.44%	20.20%	25.10%
运维及服务	78.47%	66.04%	65.39%	55.04%	40.11%

图表3：公司销售区域分布情况

区域	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
河北省内	92.77%	85.95%	98.50%	90.64%	89.69%
河北省外	7.23%	14.05%	1.50%	9.36%	10.31%

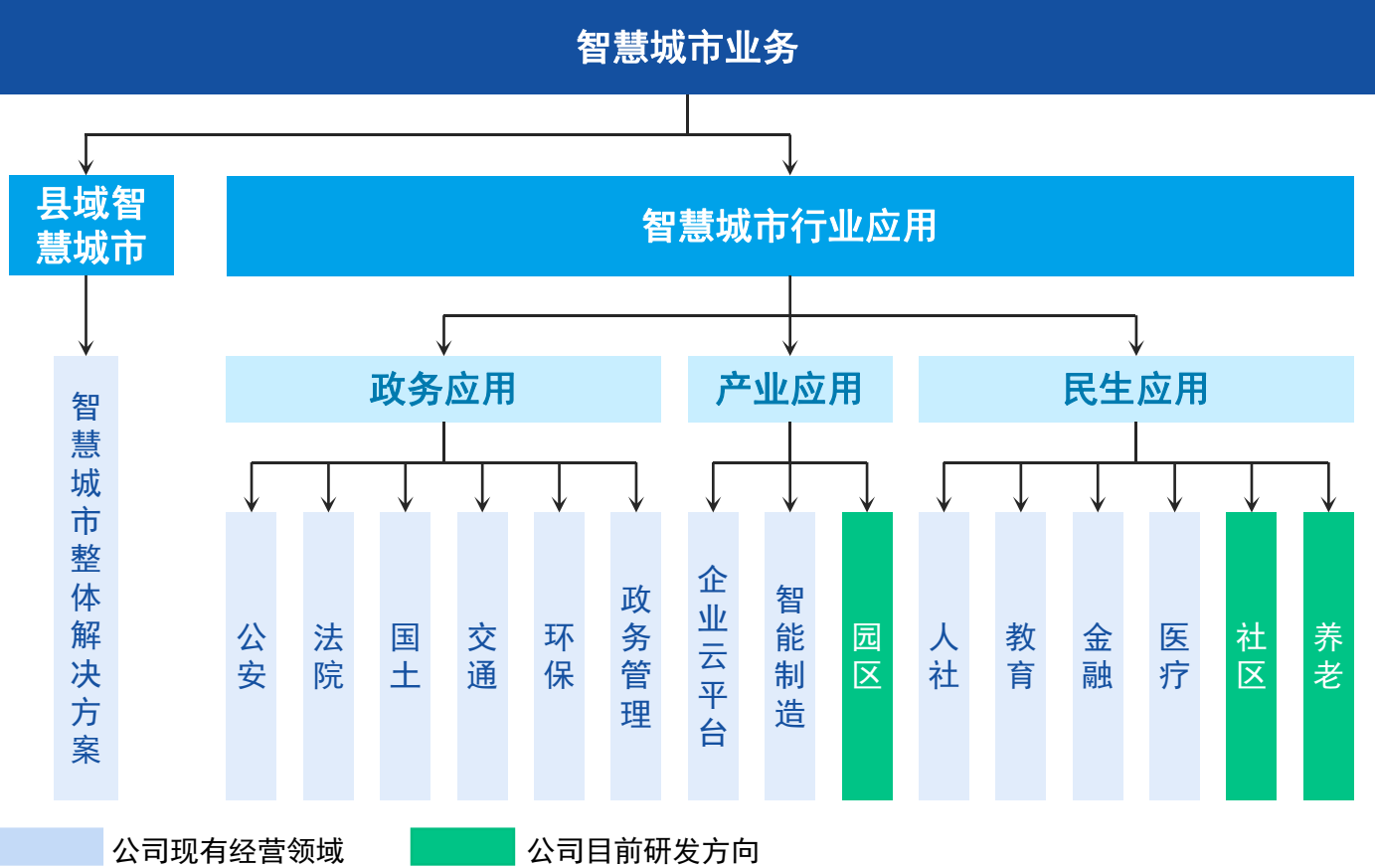
图表4：2020-2022年公司前五大客户情况（万元）

2020年			2021年			2022年		
客户	金额	占比	客户	金额	占比	客户	金额	占比
隆化县智慧城市建设运营有限公司	5,962.61	19.79%	廊坊市中级人民法院	4,389.83	15.64%	无极县医院	8,855.20	37.07%
三河市公安局交通警察大队	3,524.56	11.7%	香河县科学技术和工业信息化局	2,952.71	10.52%	廊坊市公安局	2,918.44	12.22%
廊坊市广阳区教育和体育局	3,393.32	11.27%	廊坊银行股份有限公司	989.13	3.53%	建设银行廊坊分行	1,375.51	5.76%
三河市公安局	2,713.64	9.01%	廊坊市广阳区住房和城乡建设局	945.30	3.37%	中电科普天科技	1,117.56	4.68%
中国建设银行廊坊分行	866.85	2.88%	廊坊市房屋交易与产权管理中心	798.26	2.84%	石家庄市鹿泉区大数据中心	1,003.14	4.2%
合计	16,461.00	54.65%	合计	10,075.23	35.90%	合计	15,269.85	63.93%

数据来源：公司公告、亿渡数据整理

- 公司主要业务由两方面构成，分别是智慧城市业务以及运维服务。智慧城市业务分为县域智慧城市业务和智慧城市行业应用。
- 县域智慧城市业务具有一定的区域特性，主要面向县（区）域市场，提供全面的智慧城市整体解决方案，构建“城市大脑”。
- 公司的智慧城市行业应用，主要服务于智慧城市中的“政务、产业、民生”三大领域，公司依据对各领域细分行业的理解，为客户提供各细分行业内的信息化解决方案。

图表5：公司智慧城市产品路线



图表6：公司智慧城市下游应用方向

领域	细分领域	解决问题	代表案例
政务	公安、法院、国土、交通、环保、政务管理等	提升城市管理能力、公共安全水平、应急处理能力、指挥调度水平为目的。	永清县行政审批局电子信息系统设备项目、廊坊市生态环境局生态环境大数据监管指挥平台开发项目
产业	企业云平台、智能制造	落实慧企政策、优化政企服务、纾解企业诉求、助力企业转型升级。	河北省中小企业公共服务平台项目、中海油多媒体信息发布系统建设项目
民生	人社、教育、医疗、金融等	对城市居民的各种民生需求做出响应，提供各类便民、惠民服务。	廊坊市智慧人社（互联网+）平台服务项目、固安县融媒体中心建设项目

数据来源：公司公告、亿渡数据整理

- 第一大股东穆志刚先生直接持有公司42.16%股份，在公司担任董事长兼总经理职务。第二大股东阎梅是穆志刚之妻直接持有公司15.65%股份；第四大股东云智文化持有公司1.57%股份，穆志刚为云智文化的普通合伙人，能够实际控制云智文化，穆志刚与阎梅合计拥有志晟信息59.38%的表决权，是公司的实际控制人。
- 第三大股东廊坊冀财新毅创业引导股权投资基金是河北省财政厅下属基金，公司精选层挂牌前入股，已披露减持计划。
- 第八大股东蔡冬梅持有公司0.54%股份，在公司担任职工代表监事兼商务中心总经理职务。第九大股东王津通持有公司0.48%股份，担任公司董事、副总经理职务，并兼任产品运营事业部总经理职务。第十大股东袁杰持有公司0.48%股份，担任公司董事兼财务管理中心总经理职务。
- 蔡冬梅女士、袁杰女士、王津通先生为云智文化的有限合伙人。

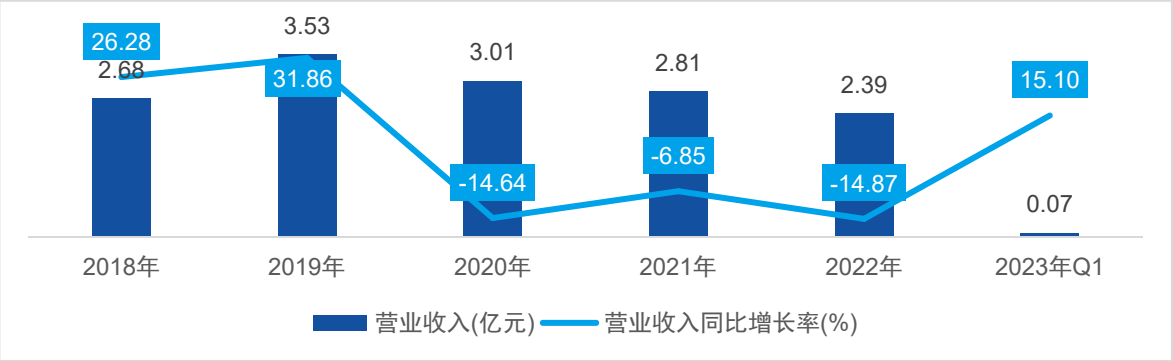
图表7：公司前十大股东情况（截至2023年3月31日）

序号	股东名称	持股数量	持股比例（%）	备注
1	穆志刚	42,257,335	42.16	2014年11月至今，就职于志晟信息，任董事长兼总经理。
2	阎梅	15,684,900	15.65	2014年11月至2019年5月，就职于志晟信息，任监事会主席；2019年5月至今，就职于志晟信息，任采购中心负责人。
3	廊坊冀财新毅创业引导股权投资基金(有限合伙)	7,498,500	7.48	河北省财政厅下属基金，已披露减持计划
4	廊坊市云智文化传媒合伙企业(有限合伙)	1,569,600	1.57	穆志刚是普通合伙人，蔡冬梅女士、袁杰女士、王津通先生为云智文化的有限合伙人
5	黄龙江	800,343	0.80	
6	阳伟鹏	800,000	0.80	
7	张敏	583,500	0.58	
8	蔡冬梅	540,000	0.54	2014年11月5日至今，担任公司职工代表监事兼商务中心总经理
9	王津通	486,000	0.48	2014年11月5日至今，担任公司董事、副总经理职务，并兼任产品运营事业部总经理。
10	袁杰	486,000	0.48	2014年11月5日至今，担任公司董事兼财务管理中心总经理。
合计		70,706,178	70.54	

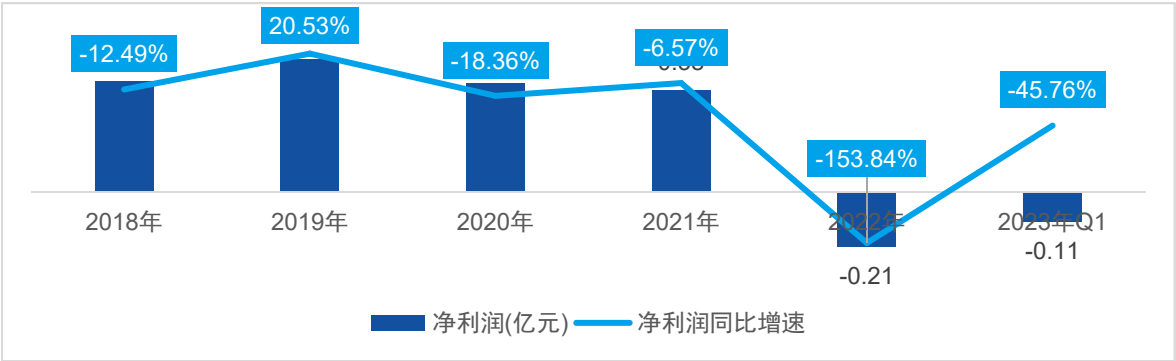
数据来源：公司公告、亿渡数据整理

- 2018年至2022年，公司营业收入的复合增长率为2.42%，处于较低水平。2020年至2022年公司收入和净利润连续3年负增长，2022年甚至亏损0.21亿元，公司成长性较差。
- 2018年至2022年公司毛利率和净利率整体呈现下滑趋势，盈利能力下降。2022年公司毛利率为25.32%，较2021年下降11.48个百分点，较2018年下降16.28个百分点；2022年公司净利率为-8.61%，较2021年下降22.22个百分点，较2018年下降24.14个百分点。
- 近四年公司期间费用率持续上涨，2022年公司期间费用率为24.48%，较2021年上涨1.25个百分点，较2019年上涨5.38个百分点。

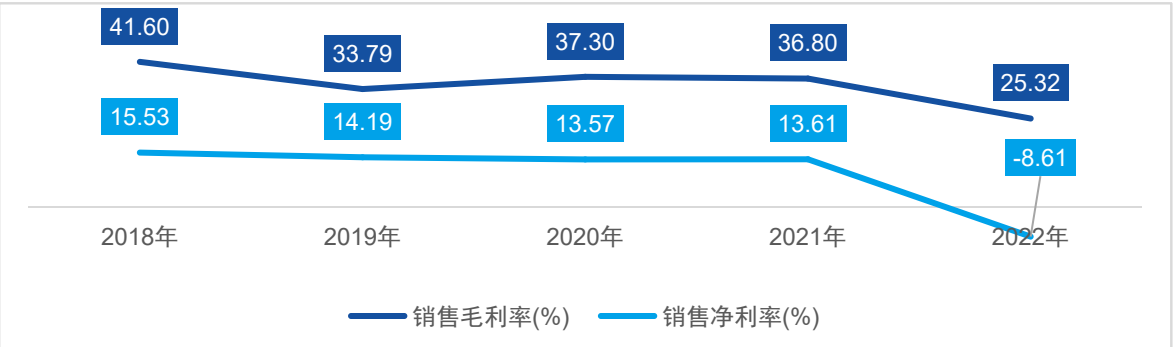
图表8：公司收入情况



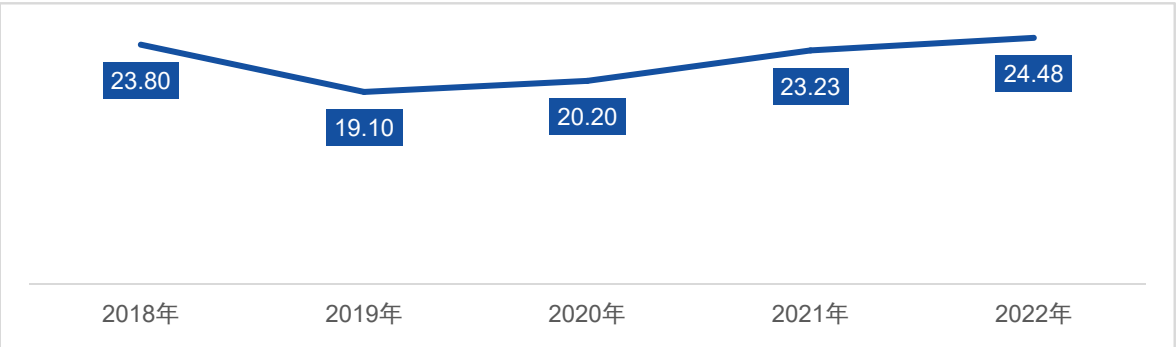
图表9：公司净利润情况



图表10：公司毛利率和净利率情况（%）



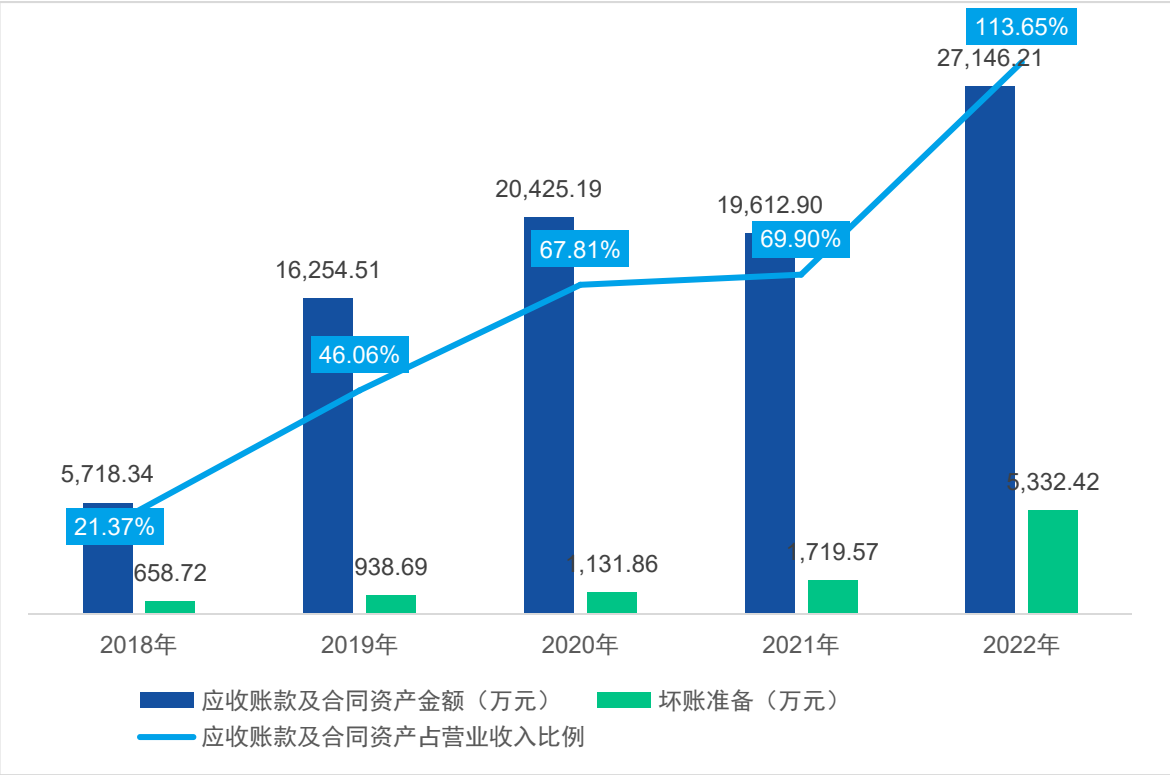
图表11：公司期间费用率情况（%）



数据来源：公司公告、亿渡数据整理

- 2018年至2022年底公司应收账款及合同资产余额较高，平均水平为17,831.43万元，2022年底达到27,146.21万元，接近3亿元。2018年至2022年公司应收账款及合同资产占营业收入比例逐年上升，在2022年达到113.65%处于较高水平。
- 公司应收账款账龄较长，2022年底一年以内应收账款占比约为51.79%，1-2年应收款占比约为18.56%，2-3年应收账款占比为27.66%，3年以上应收款占比在2%。账龄较长导致坏账准备计提金额较高，2022年底坏账准备金额为5,332.42万元，对公司净利润影响较大。
- 从期末余额前五名应收账款汇总情况来看，2022年底，公司前五大客户应收账款的余额占当期末应收账款总余额的比例为70.48%，已计提坏账准备4,135.85万元。

图表12：公司应收账款及合同资产情况



数据来源：公司公告、亿渡数据整理

图表13：公司应收账款账龄结构(万元)

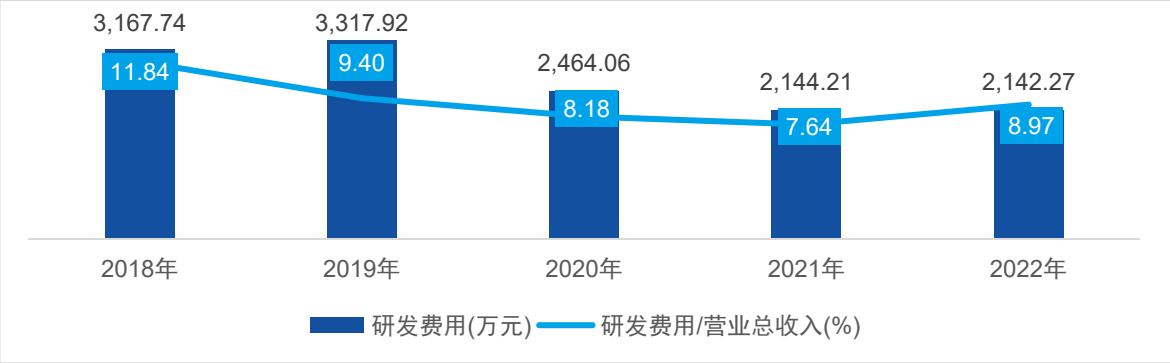
	2020年		2021年		2022年	
账龄	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内(含1年)	10,239.14	74.12%	8,783.22	46.54%	13,622.03	51.79%
1年至2年(含2年)	3,079.88	22.29%	9,503.05	50.35%	4,881.42	18.56%
2年至3年(含3年)	368.26	2.67%	512.49	2.72%	7,274.48	27.66%
3年以上	127.78	0.92%	73.85	0.39%	525.94	2.00%
合计	13,815.06	100.00%	18,872.62	100.00%	26,303.87	100.00%

图表14：期末余额前五名应收账款汇总情况

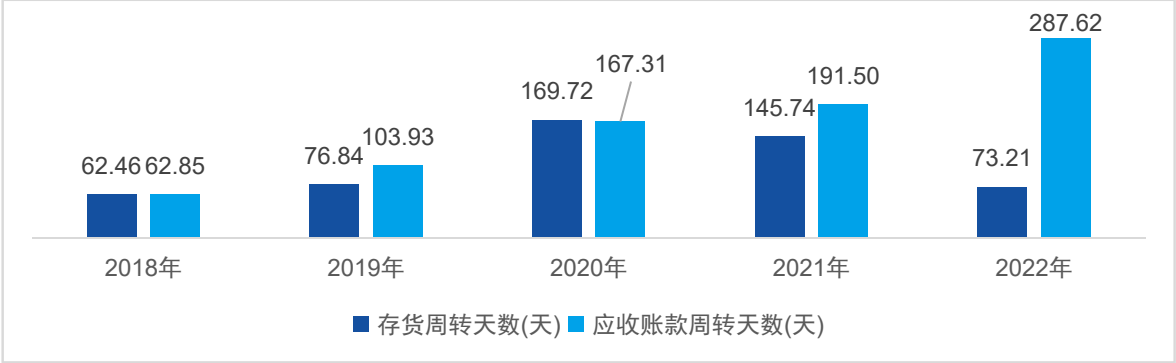
年份	期末余额 (万元)	占应收账款期末余额的比例 (%)	已计提坏账准备 (万元)
2019年	13,726.44	84.45%	686.32
2020年	11,837.67	85.69%	747.75
2021年	13,712.48	72.66%	1,143.09
2022年	18,537.16	70.48%	4,135.85

- 2018年至2022年，研发费用呈下降趋势，研发费用率也有所下降。2022年公司研发费用为2,142.27万元，较2018年下降1,025.47万元；2022年公司研发费用率为8.97%，较2018年下降2.87个百分点。截至2022年底公司拥有5项发明专利。公司研发项目包括互联网业务监测预警系统和市级公交智慧防控系统。
- 资产周转方面，公司存货周转速度较快，应收账款周转速度较慢。
- 2020年至2022年公司经营活动产生的现金流量净额持续下降，收现比也明显下降。

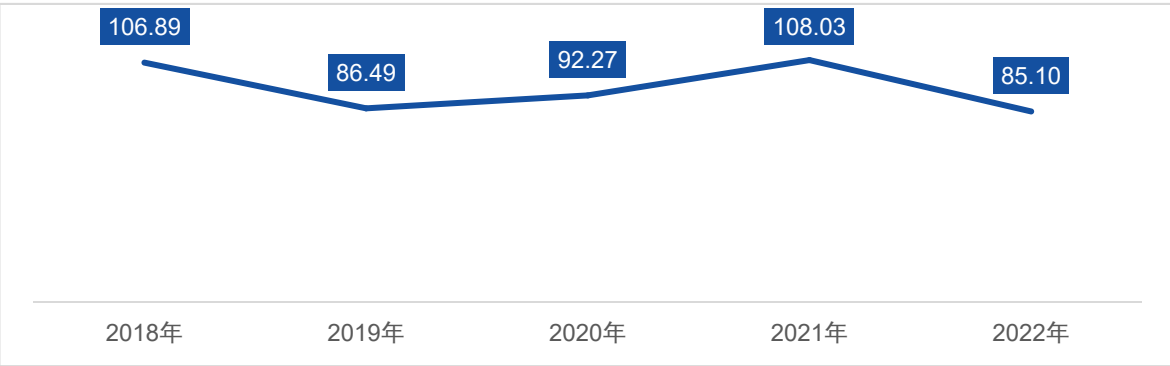
研发图表15：公司研发费用情况



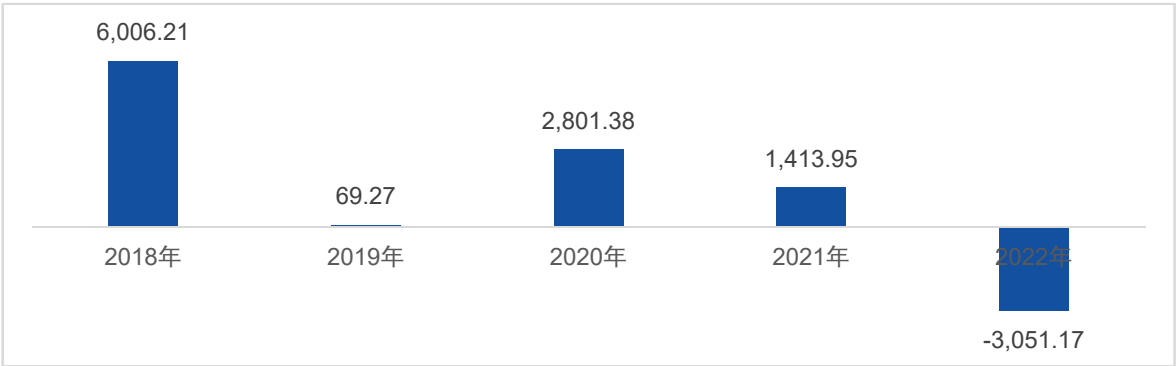
图表16：公司资产周转情况（天）



图表17：公司收现比情况



图表18：公司经营活动产生的现金流量净额情况（万元）



数据来源：公司公告、亿渡数据整理

02

智慧城市行业分析

- 2.1 智慧城市产业链
- 2.2 智慧城市市场规模
- 2.3 智慧城市终端应用情况
- 2.4 智慧城市竞争格局

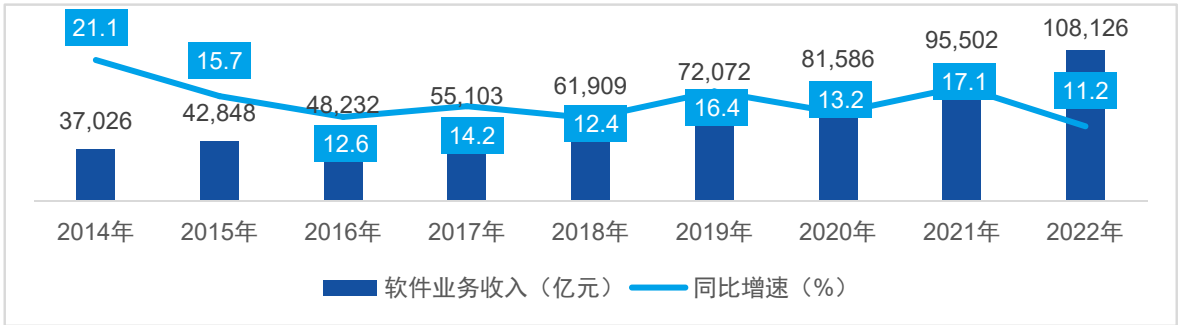
- 公司主要业务涵盖智慧城市领域的信息化项目方案设计、软件研发、系统集成、运营服务等。根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订）、国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017）及全国股转公司发布的《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所属行业为“I65软件和信息技术服务业”。公司具体的细分行业为智慧城市行业。“智慧城市是运用物联网、云计算、大数据、空间地理信息集成等新一代信息技术，促进城市规划、建设、管理和服务智慧化的新理念和新模式”。
- 智慧城市行业上游主要为硬件设备供应商、通讯服务/电信运营和通用软件供应商。目前，上游行业属于充分竞争行业，硬件产品和通用软件产品供应充足、可选择性强。本行业对上游行业供应商的议价能力较强。
- 智慧城市所覆盖的细分行业和应用领域众多，下游客户主要包括各城市、各级政府及职能部门、各类事业单位等G端用户，各类大中型企业等B端用户和各C端消费者。

图表19：智慧城市行业产业链

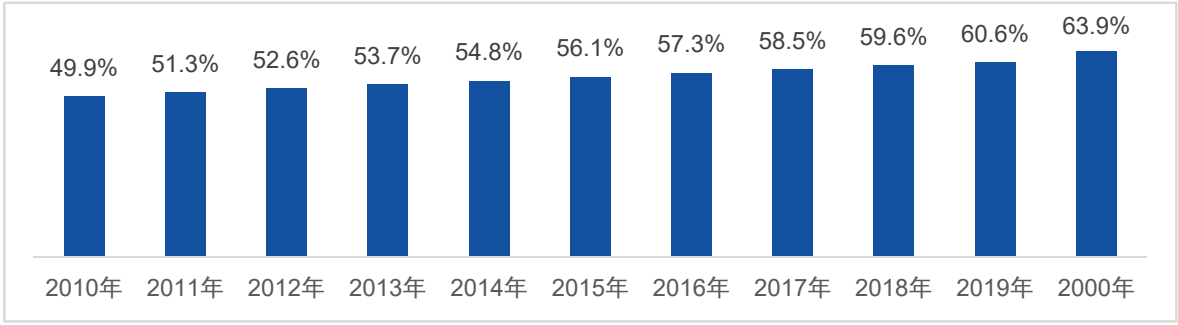


- 目前中国软件和信息技术服务业正处于高速发展的成长期。根据工信部统计数据，中国软件业务收入从2014年的37,026亿元增长到2022年的108,126亿元，年均复合增长率为14.33%。
- 中国智慧城市的发展是城镇化发展与新技术革命共同碰撞的结果。中国城镇化发展阶段和进程将在长期水平上决定智慧城市的发展方向。随着中国城镇化的稳步发展，城镇人口不断激增，预计到2030年，我国常住人口城镇化率要达到70%，目前仍有较大的提升空间。
- 我国智慧城市市场规模持续增长，2021年，智慧城市的市场规模达到21.1万亿元，较2020年同比上升41.61%；预计2022年达到25万亿元，较2021年同比上升18.48%。
- 受政策持续影响，我国智慧城市的投资规模呈现不断上升的状态，预计到2022年，我国智慧城市投资规模达到313.85亿美元。

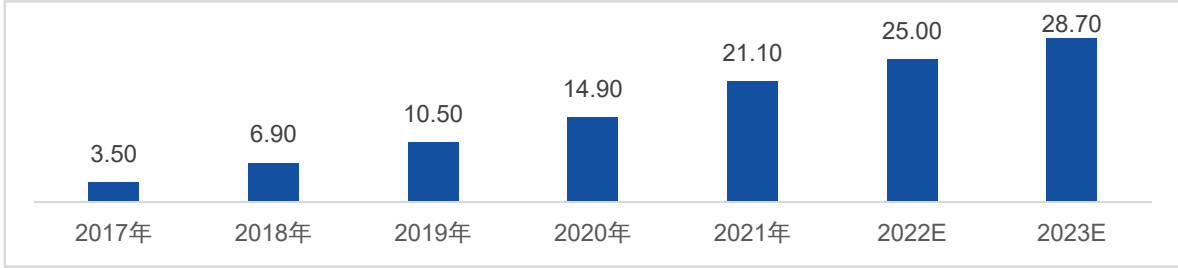
图表20：中国软件和信息技术服务业收入情况



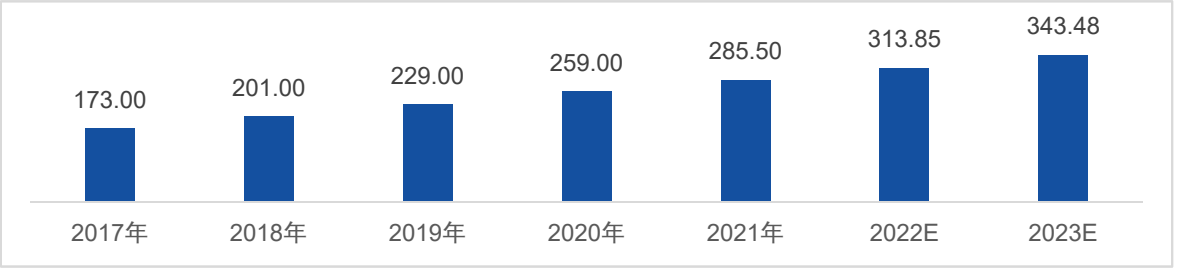
图表21：2010年至2020年中国城镇化率



图表22：中国智慧城市市场规模（万亿元）



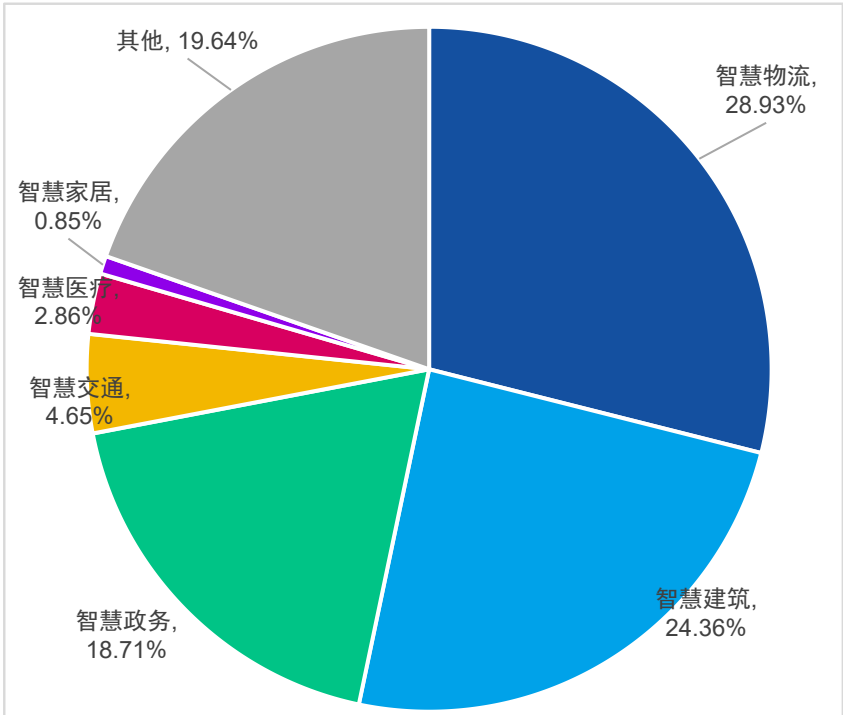
图表23：中国智慧城市投资规模（亿美元）



数据来源：国家统计局，IDC，工信部，中国智慧城市工作委员会，亿渡数据

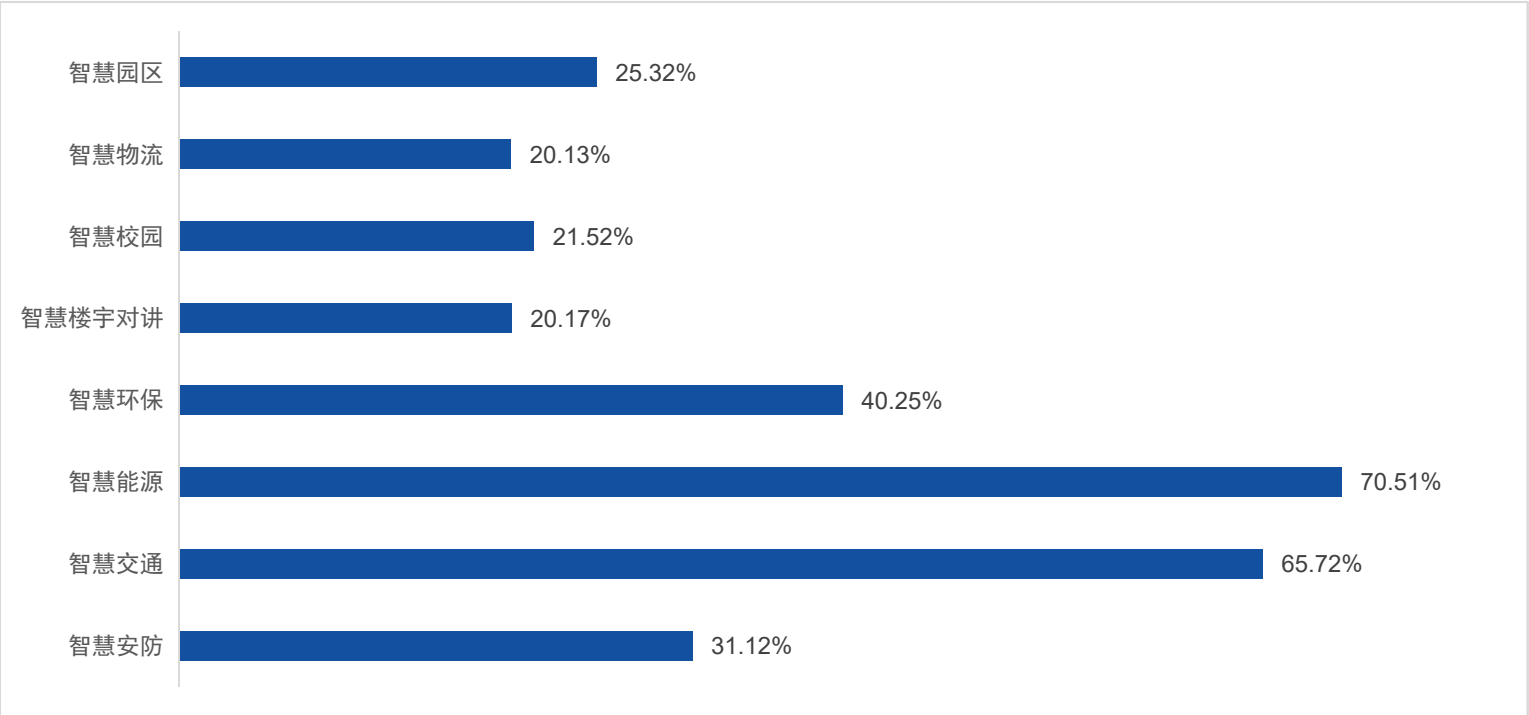
- 智慧城市所覆盖的细分行业和应用领域众多，智慧物流、智慧建筑和智慧政务是市场份额比例较高的三大应用领域，2018年三大领域占比合计达到72%。
- 从终端用户群体来看，智慧城市服务主要面向政府、市民和产业三方，目前政府领域渗透率较高。对于政府，智慧城市应用场景包括智慧政务、智慧交通、智慧安防、智慧能源、智慧环保等，其中智慧能源和智慧交通渗透率分别已经达到70.51%、65.72%，远高于市民和产业领域内20%左右的渗透率。

图表24：2018年中国智慧城市市场份额比例



数据来源：德勤，亿渡数据

图表25：政府领域智慧城市建设渗透率相对较高



- 公司业务主要集中在河北省廊坊市，截至2021年6月底公司县域智慧城市业务在河北省内的渗透率约为2.40%，在廊坊市内的渗透率约为27.27%。
- 与全国范围内行业头部公司相比，公司在技术储备、收入规模等方面仍存在一定欠缺。
- 但是可比公司同样具有较为明显的地域性特征，恒锋信息、科创信息、南威软件、网进科技市场分别主要集中于福建、华中、华南、昆山，与志晨信息形成一定程度上的区域性差异化竞争。

图表26：公司与可比公司对比情况（截至2023年5月22日）

公司名称	简介	品牌认可度	成立时间	上市/挂牌时间	市值（亿元）	市盈率	综合毛利率（%）	营业收入（亿元）	2022年净利润（亿元）
恒锋信息 (300605.SZ)	国内具有较强竞争力的智慧城市信息技术和智慧城市行业解决方案提供商。	上市公司，全国知名，业务以福建省为主但仅占1/3，持续向全国重点省市拓展。	1995-10-27	2017-02-08	25.59	69.96	25.58	5.15	0.39
科创信息 (300730.SH)	国内智慧政务及智慧企业领域的信息化综合服务提供商。	上市公司，全国知名，业务主要集中于以湖南为主的华中地区。	1998-01-13	2017-12-05	33.26	148.24	30.17	5.38	0.25
南威软件 (603636.SH)	数字政府服务与运营商、公共安全大数据专家、信创软件产品提供商和系统集成服务商。	上市公司，全国知名，业务主要集中于以福建为主的华南区域。	2002-10-18	2014-12-30	93.58	65.65	34.79	17.40	1.38
网进科技	专业的智慧城市IT服务商	主要集中于昆山市	2000-07-07	创业板IPO终止（撤回）					
志晨信息 (832171.BJ)	智慧城市领域的信息化项目方案设计、建设、运营服务商	主要集中于河北省	2004-03-15	2021-11-15	3.99	亏损	25.32	2.39	-0.2

备注：市值市盈率数据为2023年6月25日数据

数据来源：各公司公告、东方财富网，亿渡数据



本报告由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，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，亿渡数据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。
- 亿渡数据公司的销售人员、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，亿渡数据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。

