

联迪信息 (839790.BJ) ——

北交所个股研究系列报告： 软件开发技术服务企业研究



01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 服务介绍
- 1.3 聚焦领域
- 1.4 财务情况

南京联迪信息系统股份有限公司成立于1999年，2016年在新三板挂牌，2022年在北交所上市。联迪信息是一家综合软件开发与信息技术服务提供商，主要面向行业最终用户、大中型信息系统集成商提供行业信息化解决方案、各类行业应用软件的设计和开发等软件开发和信息技术服务、软件产品销售、计算机系统集成服务、培训服务。公司软件开发技术服务的收入占比超过了90%，是公司的核心收入来源。

按地域划分，公司业务主要分为国内业务和对日本业务。公司国内业务多为公司本部及各分、子公司销售人员进行市场开拓取得，部分项目需要通过参加投标并在竞标中胜出取得业务合同。对日本业务的洽谈主要通过日本子公司日本联迪和南京联迪海外业务的销售人员进行市场开拓，与日本客户直接建立商业合作关系；或者是通过中间商介绍的方式获取客户。

图表1：公司收入构成情况（%）

	2020	2021	2022
软件开发技术服务	91.59	95.06	94.49
软件产品销售	7.85	4.44	4.85
系统集成	0.12		0.13
培训服务	0.44	0.50	0.53

图表2：公司产品及服务毛利率情况（%）

	2020	2021	2022
软件开发技术服务	33.11	31.74	26.93
软件产品销售	52.55	55.66	26.98
系统集成	32.70		5.84
培训服务	21.07	35.47	11.39

图表3：公司区域收入情况（%）

	2020	2021	2022
内销	47.49	48.90	55.27
外销	52.51	51.10	44.73
合计	100.00	100.00	100.00

图表4：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	江苏电力信息技术有限公司	4,049.79	17.88%	江苏电力信息技术有限公司	6,056.76	26.22%	江苏鑫顺能源产业集团有限公司	7,223.15	30.28%
2	日本电信电话株式会社	4,012.93	17.72%	SoftBank 株式会社	3,191.57	13.82%	日本电信电话株式会社	2,717.63	11.39%
3	株式会社 Broadleaf	1,802.07	7.96%	日本电信电话株式会社	2,589.14	11.21%	株式会社ブロードリーフ	2,160.66	9.06%
4	SoftBank 株式会社	1,641.53	7.25%	株式会社 Broadleaf	2,296.47	9.94%	ソフトバンク株式会社	1,533.66	6.43%
5	株式会社 CAICA DIGITAL	1,233.82	5.45%	株式会社 CAICA DIGITAL	1,014.25	4.39%	KDDI株式会社	857.11	3.59%
	合计	12,740.14	56.26%		15,148.19	65.58%		14,492.20	60.75%

图表5：公司的服务情况

序号	技术服务事项	技术服务内容
1	面向行业客户提供项目可行性研究	对于行业客户的重大项目，正式立项之前，为了验证其在业务和技术等各方面的市场先进性和项目可行性，对项目可能采用的新技术、新方法、新业务等加以必要的调研，以降低或规避项目实施过程中可能遇到的各种重大风险，通过必要的各种预研成果，最终形成项目立项可行性研究报告，由行业专家、技术专家等进行评审。一般预研内容包括但不限于对国家政策、市场形势、建设方案、设备选型、投资估算等因素进行具体调查、研究、分析，确定风险因素，估计经济效益，判断项目立项是否可行
2	面向行业客户提供信息化平台建设架构设计、基础软硬件、中间件、应用软件的信息化咨询服务	针对客户在管理模式设计、业务流程重组、信息化解决方案设计等方面的改造需求，由发行人一方组织公司内部或外部的行业专家、技术专家、项目管理专家等专家团队，在对客户所提需求进行充分分析调研的基础上，提出满足客户需求的合理化改造意见和建议
3	面向行业客户的信息化产品或解决方案	对行业客户中普遍存在的业务、技术、管理等信息化方面的痛点、难点等，组织公司内部或外部的相关资源进行产品化、工具化、模块化设计和制造，形成产品或解决方案。包括但不限于设计、开发、调试等各种工具、面向行业客户的各种业务功能组件或模块化组件、分析工具等
4	面向行业客户、系统集成商的各类应用软件开发服务	客户需求确定后，软件开发人员根据功能设计书或详细设计书等的要求进行软件架构设计和编码、软件调试等，包括但不限于各类设备、子系统间的接口、协议、工具软件、网络等相关应用软件的开发服务
5	针对行业客户特殊业务场景的定制化应用软件开发服务	根据客户的实际业务需求，为客户量身定制一系列符合其实际应用需求的软件开发服务
6	计算机业务系统运维支撑服务	是指对企业已经建立好的网络软硬件的维护，其中包含了对应用软件的维护，对IT运行环境(如硬软件环境、网络环境等)、IT业务系统和IT运维人员进行的综合管理。包括设备管理、应用/服务管理、存储/容灾管理、业务管理、目录/内容管理、资源资产管理、信息安全管理、日常工作管理等内容

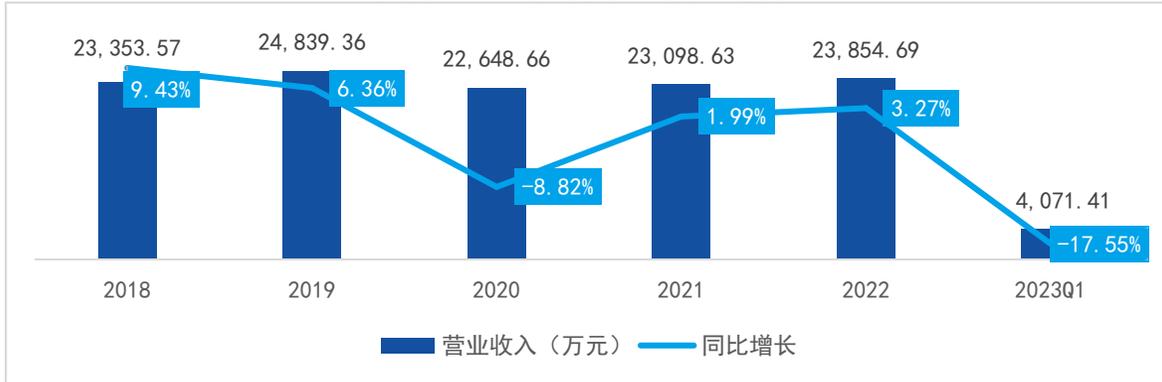
图表6：公司聚焦的领域情况

聚焦的领域	提供的产品及服务
电力	1. 电力平台建设：平台是指与电力业务管理有关的一系列软件的集合，包括移动端使用的平台软件、电力（产品）在线交易平台、企业数字化能力开放平台、泛在物联网平台、统一视频平台信息化系统架构管控平台等。 2. 设备管理系统：包括设备资产精益管理、智能运检指挥管控等。 3. 规划管理系统：包括基于人机交互的一站式智慧服务、电网辅助规划管理等。 4. 企业信息化管理系统：为电力产业集团直属单位提供单位内部业务和办公流程梳理服务。
公用事业 交通	1. 高速公路运管业务管理系统：主要建设内容包括辅助收费、广播及预警、应急指挥、视频监控、行政办公、决策支撑等。 2. 城市交通运管业务管理系统：主要建设内容包括数据资源中心、综合业务平台、指挥调度中心、地理信息一张图等。 3. 桥梁隧道运管业务管理系统：主要建设内容包括安全监测、运营管理、指标统计、灾害预警、评估模型、健康报告、养护计划、发展决策等。 4. 港口资源管理一张图：主要建设内容包括资产管理、设计规划、行政审批、执法监管、行政许可等。 5. 船闸联动可视化智能管控平台：通过采集船舶的航向、航速、位置、识别码等动态和静态信息，实现船舶的调度安排、作业管理、应急指挥的管理。 6. 智能船闸无线管控平台：主要建设内容包括：船闸控制、路灯控制、视频监控、安全巡检、无线语音等。 7. 港口货物调度平台：基于物联网，将船主、货主、班组、管理者涉及的发货流程、装货流程、卸货流程、提货流程做了统一的整合，形成了港区卡口管理系统、港口智能调度平台、港口物联设备管控平台、AIS船舶定位系统、港口业务办理APP等一系列的应用。
旅游	1. 面向旅游行政管理机构的信息服务：实现政策发布和行政管理，同时收集各类旅游信息做数据分析。 2. 面向商家的信息服务：包括宾馆酒店、餐饮运输、购物、娱乐等，提供广告、电子商务、订购等服务信息。 3. 面向景区景点的信息服务：实现景区内部的管理包括安防、导览、门票、信息发布、停车、客流客源等数据发掘和分析。 4. 面向旅游者的信息服务：主要是针对C端的用户行为分析、用户喜好分析、精准营销等。
环保行业	主要建设内容：例行监测数据交换、自动监测数据交换、质量分析及检测报告（环境、大气、水资源、声音、重金属、生物生态、重点污染源等）、数据监测与环境管理一张图等。
水利水务	主要建设内容：地理信息管理、水利水务规划管理、防汛指挥决策、水资源管理、闸泵站管理、排水管理、供水管理、水政巡查管理、水利水务工程管理、政务办公、数据中心等
金融行业	1. 个人贷款审查、担保：从贷款审批、担保评估，到收款监控、代偿管理，提供个人信贷全生命周期一体化管理的整体解决方案。 2. 银行间实时交易清算：本方案为面向日本国内各个都市银行、地方银行开发的与日本银行金融网络系统（新日银Net）进行实时对接的大金额（单笔交易额超过1亿日元）的符合国际金融标准的金融交易系统。 3. 网络银行：基于云平台，以个人电脑、智能终端、手机等设备为基础，重新构建了满足日本金融行业信息系统中心（FISC）对于数据保护、防止未授权使用、威胁检测和灾难恢复等高标准安全要求的网上银行系统。 4. 信托投资：通过与银行的资产运用管理、消费贷管理、外汇资产管理等系统相融合，使用户能够通过个人网上银行、各银行支行分点的窗口系统等来更方便快捷的进行基金交易，从而更好的进行资产的保值升值。
汽车后市场	主要建设内容包括：车辆客户管理系统、汽车保养管理系统、汽车零配件流通管理系统、汽车维修管理系统、汽车回收再利用管理系统、二手车交易系统。
新零售行业	1. 供应链管理平台：为配合供应链中各实体的业务需求，打通全程供应链的各个环节，建立标准化的操作流程。主要建设内容包括：品类管理、定价促销、门店管理、招商与供应商管理、合同与返利、库存管理、物流与运输、内部支撑系统（财务支撑、人事支撑、内部信息支撑）等。 2. 售后服务平台：在现有零售商业业务及系统基础上进行跨越，注重业务操作扩展及任务单元高重用性，从而提供全品牌、全服务、跨行业的售后服务支持。主要建设内容包括：服务单元、物流任务、售后工单、物流结算、售后结算、残次管理、服务E通、决策分析等。 3. 全渠道业务中台系统：将电商平台、线下门店等多渠道多触点的订单、库存、商品、会员、财务数据等集中处理，处理新渠道下复杂多变的业务逻辑和大并发的数据访问。主要建设内容包括：内容中心、商品中心、订单中心、结算中心、营销中心、会员中心、服务中心等。

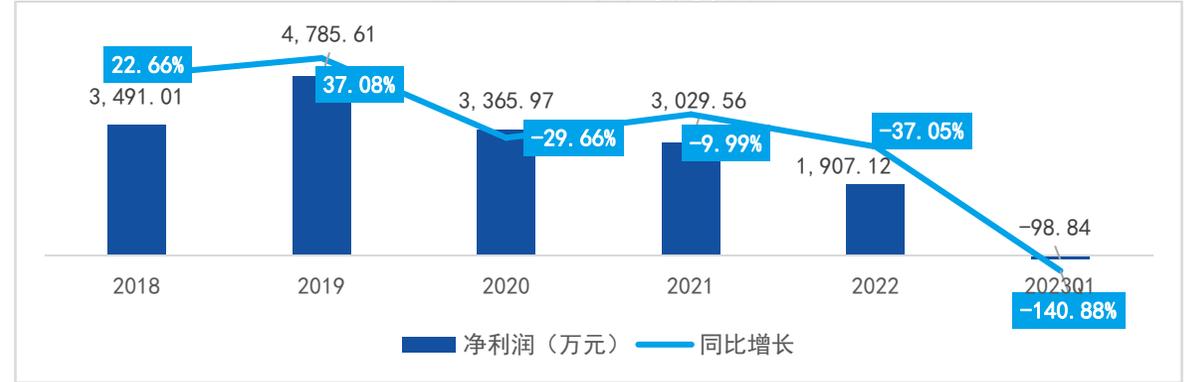
2018-2022年，公司营业收入极其稳定，成长性较差，五年营业收入均值为23,558.98万元。净利润更是连续三年大幅下滑，2020年同比下降29.66%、2021年同比下降9.99%、2022年同比下降37.05%。到了2023年一季度，公司业绩依然没有好转，营收同比下降17.55%，净利润同比下降140.88%

盈利能力方面，公司毛利率、净利率持续下跌，盈利能力变差。2022年，公司毛利率为26.82%，较2019年减少了8.23个百分点；2022年，公司净利率为7.99%，较2019年减少了11.28个百分点。

图表7：公司营业收入情况



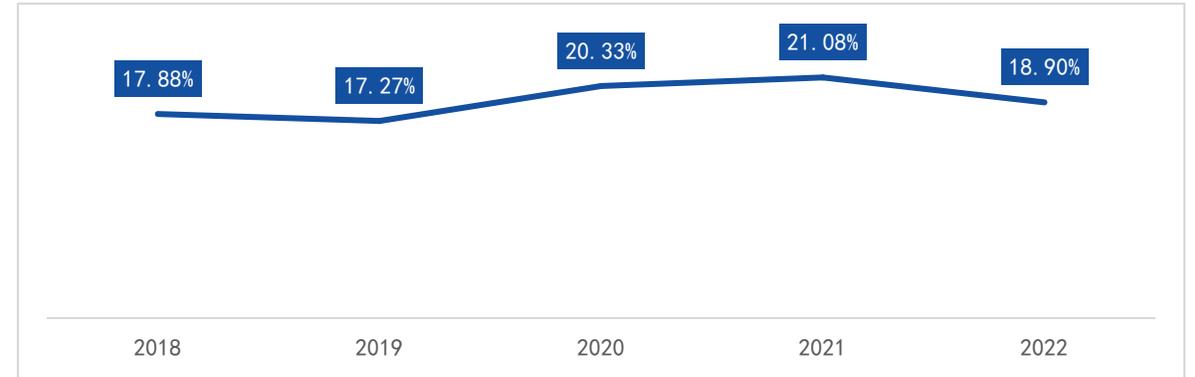
图表8：公司净利润情况



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：东方财富choice, 亿渡数据整理

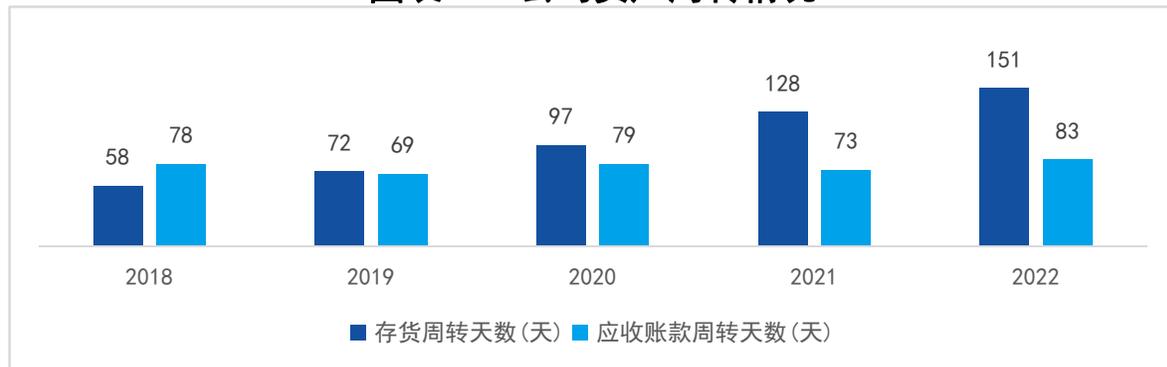
整体来看，公司研发费用投入较大。2018-2022年，公司研发费用累计9,023.91万元，年均支出1,804.78万元。近四年公司的研发费用率达到了7%以上。截至2022年末，公司取得12项专利，其中发明专利8项。公司研发人员共有89人，占总职工人数的12.18%；其中81人学历为本科及以上，占研发人员总人数的91%。

资产周转情况方面，公司存货周转天数持续上升，2022年达到151天，存货的周转速度变慢。近五年公司应收账款周转天数均值为76天，处于相对合理的范围内。现金流量方面，2018-2021年公司的现金收入比一直保持在100%以上，2022年略有下滑，但仍处于合理范围内。

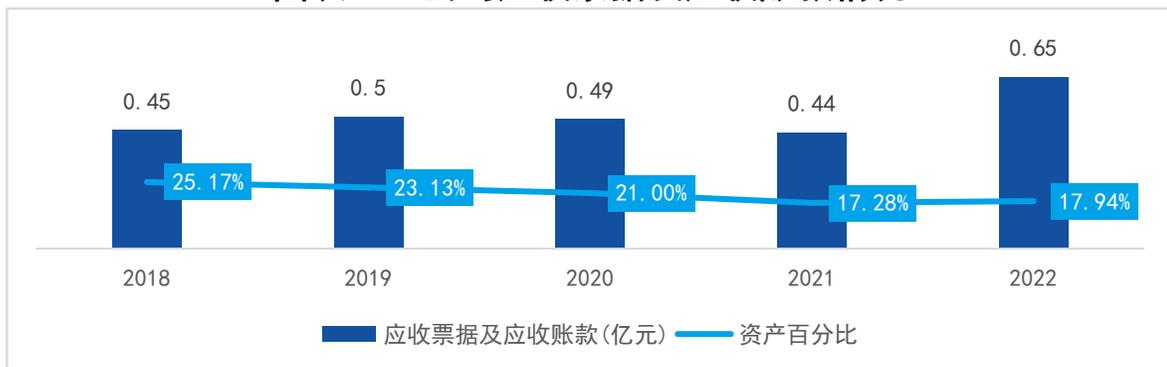
图表11：公司研发费用情况



图表12：公司资产周转情况



图表13：公司应收票据及应收账款情况



图表14：公司现金收入比情况



02

行业分析

- 2.1 所属行业及产业链
- 2.2 软件和信息技术服务业发展情况
- 2.3 智慧城市发展情况
- 2.4 行业竞争格局

- 联迪信息是一家综合软件开发与信息技术服务提供商，主要面向行业最终用户、大中型信息系统集成商提供行业信息化解决方案、各类行业应用软件的设计和开发等软件开发和信息技术服务、软件产品销售、计算机系统集成服务、培训服务。
- 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）》，公司所处行业为“165 软件和信息技术服务业”。
- 软件服务行业的上游主要分为四大类，硬件设备供应商、系统软件和基础软件供应商、网络资源和信息服务提供商以及软件外协开发商。目前，上游企业总体有发展稳定，产品服务成熟度高，市场竞争充分，迭代速度快等特征。
- 软件服务行业的下游覆盖率众多行业，下游主要客户有政府、银行、企业、学校、医院等。联迪信息主要聚焦在公用事业（电力、交通、环保、水务水利等）、金融行业、汽车后市场和新零售行业等领域。

图表15：软件服务产业链图



我国软件和信息技术服务业发展迅速，市场空间持续增长。2014-2022年，我国软件业务收入年均增速高达15%；2022年达到了108,126亿元的新高度，同比增长13%。同时，我国软件行业在GDP中的占比也在持续走高，2022年占比为8.93%。

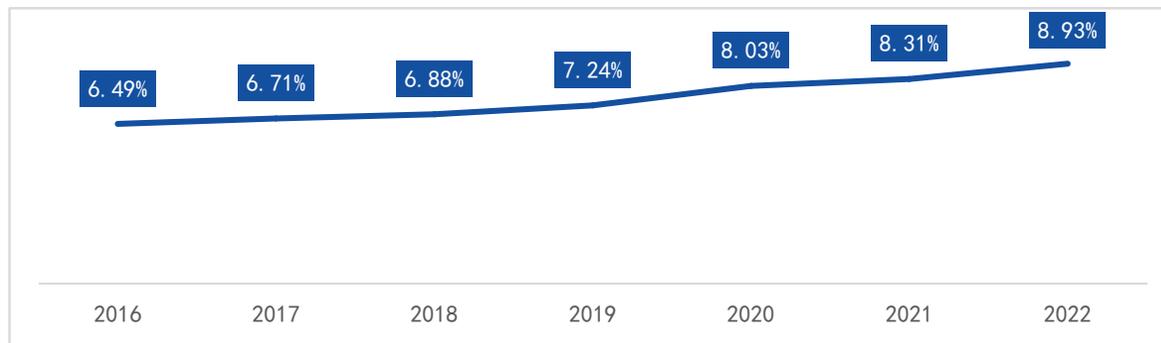
从地区上看，我国东部地区的软件业务收入最高，2022年收入为88,663亿元，在全国中的占比为82%；中部地区、西部地区、东北地区的收入合计占比仅为18%，但中部地区、西部地区的成长率高与东部地区的成长率，分别为16.9%、14.3%。

从软件和信息技术服务业的细分领域上看，收入最大的是信息技术服务，2022年达到了70,128亿元，占比64.90%；其次是软件产品，2022年收入为26,583亿元，占比24.60%。

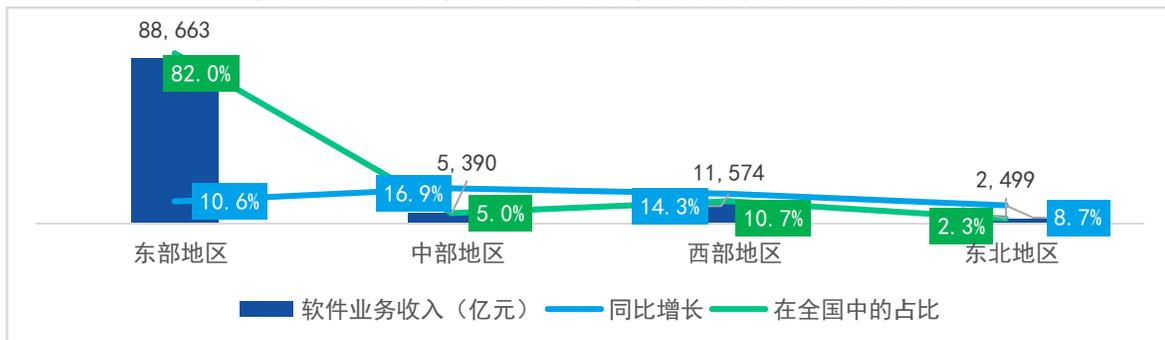
图表16：中国软件业务收入情况



图表17：中国软件行业在GDP中的占比情况



图表18：中国各地区的软件业务收入情况



图表19：中国软件业务的细分领域收入情况

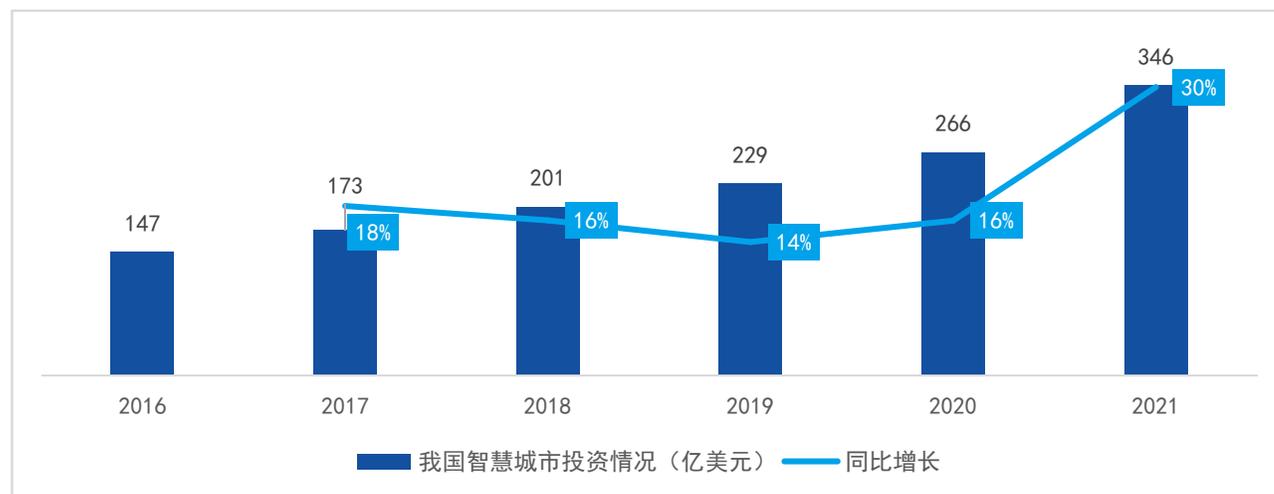
细分领域	收入 (亿元)	同比增长	占比
软件产品	26,583	9.90%	24.60%
信息技术服务	70,128	11.70%	64.90%
信息安全产品和服务	2,038	10.40%	1.90%
嵌入式系统软件	9,376	11.30%	8.70%

资料来源：工信部，亿渡数据整理

图表20：近年来关于智慧城市的主要政策情况

政策	发布部门	发布时间	主要内容
《“十四五”全国城市基础设施建设规划》	住建部、发改委	2022年7月	围绕基础设施的体系化、品质化、绿色化、低碳化、智慧化发展，推动建设宜居、绿色、韧性、智慧、人文城市。
《“十四五”新型城镇化实施方案》	发改委	2022年6月	丰富数字技术应用场景，发展远程办公、远程教育、远程医疗、智慧出行、智慧街区、智慧社区、智慧楼宇、智慧商圈、智慧安防和智慧应急。
《2022年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》	发改委	2022年3月	探索建设“城市数据大脑”，加快构建城市级大数据综合应用平台。推进市政公用设施及建筑等物联网应用、智能化改造，促进学校、医院、养老院、图书馆等资源数字化。
《“十四五”数字经济发展规划》	国务院	2022年1月	统筹推动新型智慧城市和数字乡村建设，协同优化城乡公共服务。深化新型智慧城市建设，推动城市数据整合共享和业务协同，提升城市综合管理服务能力，完善城市信息模型平台和运行管理服务平台，因地制宜构建数字孪生城市。
《物联网新型基础设施建设三年行动计划（2021-2023年）》	工信部等八部门	2021年9月	推进基于数字化、智能化的新型城市基础设施建设，推动智慧管廊、智能表计、智慧灯杆等感知终端的建设和规模化应用部署，实现城市全要素数字化和虚拟化
《国家综合立体交通网规划纲要》	中共中央、国务院	2021年2月	推进交通基础设施网与运输服务网融合发展。推进基础设施、装备、标准、信息与管理的有机衔接，提高交通运输网动态运行管理服务智能化水平。

图表21：我国智慧城市投资情况



早在2013年1月，国家住房城乡建设部公布了首批国家智慧城市试点名单，自此拉开我国智慧城市建设的序幕。至此，我国智慧城市发展已有十年时间，国家相关部门针推智慧城市的政策依然持续不断出台，加大对智慧城市建设的指导与扶持，旨在推动建设宜居、绿色、韧性、智慧、人文城市。

根据IDC的研究数据显示，近年来我国在智慧城市领域的投资金额持续高速增长。2021年，我国智慧城市投资金额为346亿美元，同比增长30%，成为仅次于美国的全球智慧城市第二大市场。

图表22：同行可比公司对比情况

序号	企业	简介	市值	市盈率	2022年营收(亿元)	营收同比增长(%)	毛利率(%)
1	拓尔思 (300229. SZ)	1993年成立，2011年上市，公司业务根据行业应用的不同，可划分为数字政府、融媒体、金融科技、数字企业、公共安全五个版块。数字政府是公司的成熟业务版块，主要面向各级政府和职能部门提供政府网站集约化、智慧监管、政务舆情、产业招商、数字机关等领域政务应用的解决方案、软件产品及数据服务。	255	199	9.07	-11.81	63.71
2	开普云 (688228. SH)	2000年成立，2020年上市，开普云是一家致力于大数据智能技术的软件和平台型企业，为全国各级党政机关、大中型企业、媒体单位提供数智内容、数智政务以及数智安全服务，通过数据智能平台为政企两端提供数智驱动的行业解决方案、产品和运营服务。	40	41	5.55	20.48	43.54
3	南威软件 (603636. SH)	2002年成立，2014年上市，南威软件是数字政府的服务运营商，专注于政务服务、政府治理社会治理、公共服务和信创应用等领域的软件开发与系统集成，是服务于国家治理体系和治理能力现代化的知名公司。	94	68	17.40	1.36	34.79
4	博思软件 (300525. SZ)	2001年成立，2016年上市，公司主营业务为软件产品的开发、销售与服务，聚焦于财政电子票据及非税收入、政府智慧财政财务、数字采购、智慧城市+数字乡村领域，助力政府创新城市治理新模式，助推产业数字化升级。	122	48	19.19	22.72	61.63
5	华信永道 (837592. BJ)	2007年成立，2023年上市，华信永道是一家提供住房公积金及银行业数字化解决方案的供应商和服务运营商，为全国各地的住房公积金管理机构和银行提供多跨场景的信息系统相关的软件定制开发、维护服务、第三方产品销售与集成、外包服务等业务。公司拥有100余家住房公积金管理机构客户及银行客户，覆盖面达全国24个省、自治区、直辖市，其中含15个省会或副省级城市行业客户。	6	18	2.41	3.57	47.96
6	众诚科技 (835207. BJ)	1999年成立，2022年上市，众诚科技以数字基建为基础，行业数智应用为重点，运维运营为依托，聚焦“数智政务、数智企业、数智民生”三大领域，形成了以政务信创、虚拟仿真行业应用、华为生态合作及自主软件产品开发为核心的发展方向。	6	29	3.77	-26.75	27.54
7	志晟信息 (832171. BJ)	2004年成立，2021年上市，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。公司围绕“政务、产业、民生”核心领域，融合大数据、云计算、物联网、GIS、人工智能等技术，通过自主研发形成信息化行业产品，为用户提供智慧城市综合解决方案；并为用户提供可持续的运营管理服务	4	-20	2.39	-14.87	25.32
8	联迪信息 (839790. BJ)	1999年成立，2022年上市，公司是一家综合软件开发与信息技术服务提供商，主要面向客户提供行业信息化解决方案、各类行业应用软件的设计和开发等软件开发和信息技术服务、软件产品销售、计算机系统集成服务、培训服务。公司客户广泛覆盖金融、证券、保险、政府公共、电力、通信、传媒、汽车流通、移动互联网、企业级应用、移动设备终端应用等领域。	4	24	2.39	3.27	26.82

备注：可比公司市值及市盈率数据为2023年6月21日数据

资料来源：东方财富，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。

