

记者 | 晓敏 见习生 | 陈力

出品 | 鳌头财经 ( theSankei )

近日，北京证券交易所上市委员会召开了2022年第33次审议会议，审议河南众诚信息科技股份有限公司（下称“众诚科技”）首发事项。

众诚科技是以面向党政机关、企事业单位客户，在数智政务、数智民生、数智产业等智慧城市细分领域提供数字化解决方案及相关服务为主营业务的科技公司。2021年财报显示，2021年1月1日-2021年12月31日，众诚科技实现营业收入5.15亿元，同比增长12.43%，净利润4284.54万元，同比增长6.25%。

这也意味着河南又一家“专精特新”企业即将从新三板转向北交所上市。

但我们深究发现，众诚科技在招股书中披露的大量财务数据存在一些风险，可能会加剧未来在北交所上市后面临的市场挑战。

### 研发投入占比不足6% 科创底色略显欠缺

据招股书显示，众诚科技主要从事为智慧城市细分领域政企客户提供数字化解决方案及相关服务，是国家级专精特新“小巨人”企业之一。

众所周知，技术创新是企业的压舱石，更是能否成功上市的重要核心考核标准之一。因此，不管是360行中的哪一行，但凡突破核心技术，拥有较高的技术壁垒的公司，二级市场均欢迎接纳。

但众诚科技的科创底色却略有不足，虽然众诚科技在招股书中表示，公司已经形成了自己独有的包括软件开发、系统集成、云化转型、运维服务等在内的核心技术体系。

但我们查阅招股书发现，报告期内，众诚科技研发费用分别为 1720.32 万元、1781.83 万元和 2991.55 万元，占营业收入的比例分别为 5.58%、3.89% 和 5.81%。

显然，不论是从研发投入费用占总营收比率，还是从累计投入金额来看，众诚科技

的科技创新投入并不理想。不仅如此，众诚科技的研发占总营收比率还明显低于同行业上市公司及行业平均研发费用率。例如同行业的杰创智能（301248.SZ）2021年研发占总营收比率为6.60%；志晟信息（832171.BJ）为7.5%；恒锋信息（300605.SZ）为6.70%。

针对这一情况，众诚科技在招股书中表示，这主要因为公司研发项目存在研发失败风险，但如果公司对于技术、产品和市场的发展趋势判断失误，研发成果得不到市场和客户的足够认可、不能较好地实现产业化或形成最终销售，导致研发成果的经济效益与预期效益存在较大差距，可能会对公司的财务状况和经营成果产生负面的影响，降低公司的竞争力。

### 单一客户依赖重 应收账款存减值风险

招股书显示，众诚科技客户集中度较高，报告期内，其前五大客户主营业务收入占比分别为35.71%、38.46%和47.16%，其中2020年和2021年，第一大客户牧原股份（002714.SZ）及其关联方主营业务收入占比分别为25.53%、25.63%，占发行人当期收入比重较高，呈持续上升的趋势。

市场规律告诉我们一个道理，一个企业如果过度依赖某个客户时，一旦这个客户订单减少或终止合作，将会对企业的经营活动造成不小的冲击，而如果大客户出现资金周转困难，同样会影响企业盈利的持续性。过重依赖于大客户甚至也会出现“受制于人”的局面，大大降低企业的议价能力。

随着众诚科技客户集中度的升高，公司应收账款也并不理想。

截至2021年6月30日，众诚科技应收账款达2.41亿元，占总资产的比重为45.91%，并且应收账款的68.81%源于前五大客户，存在着一定的信用集中风险。截至2021年末，众诚科技应收票据、应收账款、应收款项融资账面价值之和，分别高达3.33千万元、1.56亿元和340万元，占当期资产总额的5.92%、28%和0.60%；公司应收账款周转率分别为4.19次/年、3.28次/年和2.85次/年。

由此来看，这也意味着随着众诚科技市场开拓和业务规模扩大，应收账款可能会进一步增加，虽然其主要客户为信誉良好的党政机关、事业单位、国有企业或上市公司，资信状况较好，但是目前市场经济下行周期仍不可控，再叠加疫情反复，如果众诚科技无法按期回收应收账款，将会对其正常生产经营产生不利影响。

## 毛利率波动 下游市场挤压出

招股书显示，目前，众诚科技自主开发软件产品主要集中于政务应用、教育应用和虚拟仿真应用三个方面，比如其自主开发的校本课程综合服务平台软件系统已进入华为严选商城；众诚VR内容创作平台软件荣获2021世界VR产业大会云峰会VR/AR创新奖和第三届国际虚拟现实技术及应用创新大赛二等奖等荣誉。

然而，众诚科技的主营业务毛利率却低于同行业可比上市公司及行业平均水平。据招股书显示，报告期内，其主营业务毛利率分别为24.94%、21.56%和24.22%，其中数字化解决方案业务的毛利率分别为23.08%、22.12%和24.17%，波动较为明显。甚至2021年的毛利率，比同行业的汉鑫科技（837092.BJ）毛利率32.61%低了超过8%；比杰创智能毛利率27.85%低了超过3%。

对于毛利率波动的原因，众诚科技表示，近年来，公司旗下主营业务和数字化解决方案业务市场竞争有所加剧，在不同项目下的方案内容和技术要求，被下游市场客户不断要求被整改更换，导致其议价能力减弱。同时，众诚科技也表示在招投标或商业谈判过程中会根据项目、客户的不同情况判断竞争形势并在报价时选择不同策略，也会导致毛利率存在一定程度波动。

除此之外，我国智慧城市及智慧医疗等领域的发展，也给众诚科技带来了另外场景的销售增长点，但由于目前因受疫情及经济下行周期影响，我国各大智慧城市和智慧医疗等行业下游需求被压制，致使一些工程项目进度推迟。比如，业内领先的全球化信息技术、产品和解决方案的东软集团，在2021年智慧城市、医疗健康与社会保障和企业互联及其他业务收入占比不断下降，其中降幅最快的智慧城市业务占比从2017年的30.5%下降至到2021年的20.1%。