



神州数码信息服务股份有限公司
非公开发行股票募集资金使用
可行性分析报告

二〇一五年五月

为实现神州数码信息服务股份有限公司（下称“公司”、“本公司”或“神州信息”）的战略布局，提高公司的资本实力，根据公司发展需要，公司拟向特定对象非公开发行股票，募集资金不超过 360,592.00 万元，扣除发行相关费用后将全部用于补充流动资金。本次募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

公司本次非公开发行预计募集资金总额不超过360,592.00万元，公司拟将募集资金扣除发行相关费用后用于补充业务发展所需流动资金。

二、本次发行募集资金使用的必要性和可行性分析

（一）满足公司打造 IT 服务生态圈的资金需求

神州信息从成立至今，经历了三轮业务模式的创新与升级：第一轮，从项目及客户驱动到产品化的升级，增加了产品的复用性，服务的高效性，边际成本降低，盈利水平逐步提升；第二轮，从产品化到平台化的升级，实现了“大中型客户个性化服务+小型客户平台化服务”的行业全覆盖模式；目前是公司第三轮战略升级的初期阶段，旨在实现从平台化到数据运营的升级，随着平台的逐步开放与积累，业务规模将不断扩大，客户和数据成为一种资源，公司将逐步从服务的提供者转变为产业生态体系的整合建立者，围绕生态体系各方提供整合服务、围绕数据提供增值服务的衍生发展空间也将被逐步打开。

面对去 IOE、技术进步、传统产业升级等因素共同驱动下的中国 IT 服务产业，神州信息凭借自己在 IT 服务领域多年耕耘所积累的丰富经验以及在大数据、云计算领域的领先技术应用，努力提升 IT 服务价值链端到端的应用能力，积极打造全新的 IT 服务生态系统。

1、政府主导的国产化进程加速

信息安全关系国计民生，在本届政府的高度关注下，国家大力推动的 IT 国产化替代已经从软硬件领域的去 IOE（IBM、Oracle、EMC）延伸到顶层设计和咨询领域的去 SOA（SAP、Oracle、Accenture）。神州信息以往最主要的竞

争对手就是国际 IT 服务公司，随着国产化替代的加速，此消彼长，我国 IT 服务市场格局将重塑，作为本土领先的大型 IT 服务商，神州信息有望实现新的跨越。

行业整合方面，随着行业成熟度的增加，以及云计算、虚拟化等 IT 技术复杂度提高，金融、电信、税务等行业全国数据大集中实现，IT 服务的门槛进一步提高，市场集中度和规范性将逐步增加，产业整合势在必行。目前，国内 IT 服务市场极为分散，市场集中度还很低，根据 IDC 数据，中国市场前 5 大 IT 服务商市场份额仅有 15.2%，其中，作为本土领先企业，神州信息仅占 2.8%。

2、技术进步

近几年，与 IT 相关的新技术逐步成熟，并在各个领域得到了广泛的应用，代表性的有移动互联网、云计算、大数据、物联网、4G 网络的建设等。①在云计算领域，中国的步伐落后美国 5-8 年，但正在凭借广阔的市场空间快速追赶中，参照美国云计算的发展历程，预计 2015 年起中国云计算将步入快速应用阶段。根据 IDC 发布报告的数据显示，2014 年中国云计算服务市场规模达到 11 亿美元，未来将以 45% 的复合增长率增长。②根据易观智库的数据，在大数据领域，我国从 2014 年进入高速发展期，市场规模预计已突破 75.7 亿元，实现 28.4% 的高速增长，未来中国各行各业管理和服务的提升，都需要依赖大数据的深度分析及应用。

3、产业升级

随着中国经济几十年的高速发展，产能过剩、效率低下、环境污染等问题日益突出，倒逼中国进行产业升级、结构调整，中国即将进入中低速增长的“新常态”，实现从重规模到重效益的转变，而以“互联网+”、“工业 4.0”等为代表的国家层面战略规划为结构调整、升级提供了清晰的方向。当前，“互联网+”已经在金融、智慧城市、医疗、教育等各个领域得到了快速发展，但更大范围的传统产业应用才刚刚开始，随着“互联网+”应用范围的进一步扩大，中国将全面进入产业互联网新时代，以 2014 年中国 GDP 估算，对于 IT 服务业而言，至少存在几十倍的增量空间。

在巨大的发展机遇面前，神州信息将凭借其领先的技术优势和在细分行业内的深厚积累，率先成为产业生态体系的整合者。随着公司战略目标的有效推进，对营运资金的需求大幅增加，公司需要为相关业务补充流动资金维持经营发展，并实现新增业务的有效整合。因此，公司需及时补充流动资金，以更好地实现战略目标。

（二）缓解公司未来战略发展带来的流动资金压力

公司急需补充流动资金，主要用于以下四个方面：一是优化资本结构、增强偿债能力；二是支撑主营业务的快速发展；三是加强研发投入；四是外延式扩张。

1、改善公司的资产结构

公司资产负债率明显高于同行业上市公司，根据 2014 年年报数据，公司流动资产 491,941.80 万元，流动负债 317,021.95 万元，流动比率 1.55，速动比率 1.36，资产负债率 53.75%，公司资产负债率较高，迫切需要改善财务结构，降低资产负债率，增强偿债能力，通过募集资金补充流动资金满足公司快速发展阶段的资金需求。

最近三年，公司的主要偿债能力指标与同行业可比上市公司的比较情况如下：

项目		2014. 12. 31	2013. 12. 31	2012. 12. 31
流动比例	东华软件	4.05	3.21	2.57
	太极股份	1.43	1.43	1.65
	华胜天成	1.89	2.17	2.14
	东软集团	1.55	2.02	2.00
	中国软件	1.88	1.89	1.67
	同行业平均	2.16	2.14	2.01
	神州信息	1.55	1.26	1.23
速动比例	东华软件	3.23	2.38	1.50
	太极股份	1.38	1.38	1.61

项目		2014. 12. 31	2013. 12. 31	2012. 12. 31
	华胜天成	1.62	1.91	1.86
	东软集团	1.18	1.67	1.65
	中国软件	1.51	1.52	1.31
	同行业平均	1.79	1.77	1.58
	神州信息	1.36	1.09	0.99
资产负债率	东华软件	20.56%	38.19%	31.03%
	太极股份	51.31%	51.31%	57.56%
	华胜天成	59.77%	56.25%	44.35%
	东软集团	42.06%	41.17%	38.30%
	中国软件	47.50%	48.97%	52.73%
	同行业平均	44.24%	47.18%	44.79%
	神州信息	53.75%	68.11%	69.95%

根据和同行业可比上市公司数据对比，公司的流动比率、速动比率均低于同行业平均水平，公司的资产负债率虽然在逐期下降，但依旧高于同行业平均水平近 10 个百分点。

目前，公司短期和长期偿债不存在重大违约风险，但面临着较大资金压力，需要增加流动资金以提升公司的偿债能力。截至 2014 年 12 月 31 日，公司尚有 7.63 亿元短期借款和 2.4 亿元长期借款，虽然获得银行续贷难度不大，但需要在特定的短时期内一定程度上占用公司货币资金。

近年，公司在传统业务稳定增长的基础上，积极在云计算、大数据、智慧城市、智慧农村等领域进行战略布局，投入资金较多，本次通过非公开发行股票的方式以股权进行融资补充流动资金，将极大程度上优化财务结构，增强公司运营的稳定性，提高公司的综合抗风险能力，进而保障上市公司全体股东的长远利益。

2、满足公司业务发展的资金需求

神州信息从成立至今，经历了三轮业务模式的创新与升级：第一轮，从项目及客户驱动到产品化的升级，增加了产品的复用性，服务的高效性，边际成

本降低，盈利水平逐步提升；第二轮，从产品化到平台化的升级，实现了“大中型客户个性化服务+小型客户平台化服务”的行业全覆盖模式；目前是公司第三轮战略升级的初期阶段，将实现从平台化到数据运营的升级，随着平台的逐步开放与积累，业务规模将不断扩大，客户和数据成为一种资源，公司将逐步从服务的提供者转变为产业生态体系的整合建立者，围绕生态体系各方提供整合服务、围绕数据提供增值服务的衍生发展空间也将被逐步打开。

a、大数据业务

公司在布局云平台的同时，已开始布局大数据业务。经过多年的发展积累，公司在大数据领域取得了丰硕的成果，大数据处理分析能力在国内处于领先地位。近年来，公司加强在区域医疗、税收管理决策、人口政策应用创新、城市综合发展分析等方面的数据建模技术研发，并赢得了国际同行业专家的好评。

随着公司大数据应用技术产品化进程的加快，未来将很快以产品应用的形式投向市场，推向下游客户。新业务的拓展需要充足的流动资金做支持。

b、智慧农业云平台

2014年，公司开始了土地流转后市场的开拓探索，与河北省签订合作协议，并成立合资公司，公司是大股东，未来将以县为单位，与河北172个县建立土地交易平台，并以此为基础衍生一系列的增值服务。

神州信息在农业领域的布局起步于农村政务软件以及农地确权服务，接下来，公司将在更多省份复制河北模式，以农村土地确权证为入口，快速切入农村土地流转后的金融、服务等市场。市场覆盖范围的迅速扩张以及业务的顺利开展都需要充足的流动资金作保障。

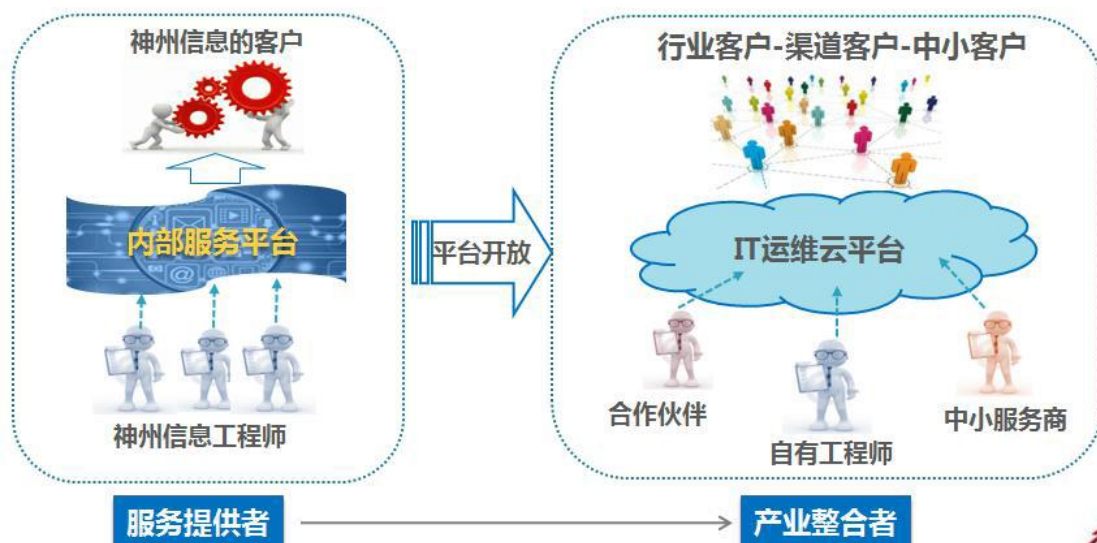
c、运维服务云平台

由于云计算和移动互联网的普及，IT服务模式也开始出现转变，从“网上咨询+电话服务”模式向“社区网络+云服务”模式转变。新业务模式具备以下几个特点：①在线服务使得服务响应更加及时，防患于未然；②在线业务可以减少上门服务的工作人员数量，使得IT服务的成本大幅下降；③云端模式使得

运维案例库、知识库的积累更具规模化，这与服务体系的完善形成良性互动；
④云端业务形成的运维大数据使得面向 IT 运维的保险式服务更加精准。

接下来，公司一方面将继续在老客户市场大力推广运维服务云平台产品，另一方面将在中小企业市场做重点推广，原有业务领域的发展和新业务领域的拓展需要公司投入更多的营运资金做支持。

神州信息运维服务平台升级模式如下图所示：



3、满足持续研发投入的资金需求

一直以来，神州信息为了保证其技术的先进性和领先性，依托自身行业积累以及强大的研发团队，不断加大研发投入，保证持续的技术创新。近三年公司研发投入金额逐年增加，呈持续快速增涨态势。

公司积极推进行业公共云平台业务的发展，已在金融、税务、医疗、农业、人口、教育、电力、城市等多个行业实现成功应用，旨在从根本上改变传统软件业务的盈利模式和盈利能力；并利用云计算的长尾效应，将公司的客户群由原来的大中型客户延伸到小型客户市场，形成了“大中型客户个性化服务+小型客户平台化服务”的行业全覆盖模式。

未来，公司将持续加强云计算方面的研发投入，并依托公司领先的大数据分析和数据建模能力，在细分应用领域展开特征分析。

a、大数据业务

目前，公司正与中科院肿瘤研究中心合作进行肿瘤的大数据分析建模，一期单一病种研发已经完成，二期更多肿瘤病种的数据搜集和分析正在进行中，后续将建立肿瘤大数据平台，用于肿瘤的疾病预防、诊断、治疗，以及药物研发、保险服务等领域。

按照规划，公司下一阶段的研发将重点投入在解决癌症数据采集以及拿到数据后的处理方面，当病历数据导入后，公司将依托大数据分析和数据建模能力，重点在癌症数据上展开药物分析、区域分析及其他特征分析，并在这些基础分析之上，为肿瘤研究、医院、制药公司、患者等提供药物咨询、诊断、健康诊断、预防等多种增值服务。

b、智慧农业云平台

公司依托其农村信息化软件产品和农地确权业务逐渐积累了庞大的农村土地资源数据库，并在此基础上搭建了农云平台。

未来公司加大研发投入，不断完善农云平台的功能：①依托农村土地确权数据，为政府、农民、金融机构等提供增值服务；②建立农业大数据平台和农地交易平台，通过对大数据的分析衍生出更多增值服务。

神州信息智慧农业云平台发展战略路径如下图：



c、运维服务云平台

公司在专业技术运维服务领域积累多年，随着云计算和移动互联网的普及，公司加大研发投入，利用云计算、大数据等技术，将传统的 IT 服务模式向

云端转变，从“网上咨询+电话服务”模式转向“社区网络+云服务”模式。新业务模式下，用户规模得到快速增长，同时毛利率也在提升。

下一阶段，公司仍将加强在运维服务云平台业务的研发投入，以提高平台服务流程管理的智能化水平、服务响应效率以及平台的业务并发处理能力，同时，通过云端模式使平台的运维案例库、知识库的积累更具规模化，形成运维大数据资源库，使得面向 IT 运维的保险式服务更加精准。

d、原有产品和技术架构升级

自从 2013 年一系列的重量级信息安全事件相继爆出，政府将 IT 系统安全问题、IT 系统的可靠性问题摆在了首位，“自主可控”的意义和价值直线提升。网络与信息安全也将成为政府、军队、金融、能源等重要部门及行业信息设备采购转向以国产设备为主的关键因素。

2014 年，公司和数家国内知名企业成立“安全可靠信息系统应用推广联盟”，并建立联合实验室，面向市场和技术两个层面推进国产化。

公司的行业解决方案在国产化进程中扮演者重要角色，公司将加快对原有产品和技术架构的升级，以满足政府对国产化产品自主可控的要求。

4、满足外延式扩张的资金需求

随着产业互联的持续推进，传统的垂直 IT 产业链将逐渐被纵横交错的云生态所取代，IT 服务业将迎来新一轮的发展机遇，基于这种判断，神州信息积极布局并提出了“平台化服务、数据化运营”的新战略，公司下一步的重点将是基于云计算的云平台搭建与运营、大数据的建模应用，未来将在神州信息的优势领域形成产业生态体系。

除了自身的发展，外延扩张也是公司快速进入相关协同领域的重要方式，2014年并购中农信达是公司外延的良好开端，并购整合的速度开始加快。基于以上，下一步公司将按照“细分行业龙头、先进技术代表、业务高成长性、高协同性”的原则在金融、医疗、农业、智慧城市等细分行业寻找互联网、大数据、云计算等技术相关标的，通过并购，实现客户资源、技术资源、财务资源等的整合。

总的来说，神州信息具备技术、行业积累、规模、品牌等优势，是八家国家计算机信息系统集成重点培育企业之一，也是国内IT自主可控大潮下的产业领军企业，未来将面临行业新一轮快速发展与市场格局重塑的双重机遇。同时，由于目前并购市场对现金支付对价的偏好增强，通过现金方式进行并购将更有利于交易谈判和提升并购效率。此种背景下，公司需要及时补充流动资金，以跟上外延式发展的步伐。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

通过本次非公开发行，公司资本实力和抗风险能力将得到进一步增强，有利于业务结构的不断优化和业务领域的进一步扩张、有利于加快技术创新以及新应用的推广，进一步加强公司在 IT 服务领域的核心竞争力和盈利能力、有利于开展外延式兼并收购，进一步推进公司整体发展战略的实现。

本次非公开发行募集资金的到位，将为公司持续快速发展提供有力保障，为公司基于云计算、大数据技术的创新型业务的研发和应用推广提供支持，更好地满足公司持续发展的需要。未来公司的规模、长期盈利能力和行业竞争力也将获得提升。

（二）对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司净资产、营运资本规模将会扩大，偿债指标将有所优化。本次募集资金的运用有利于公司未来各项业务的发展，提高公司的抗风险能力和持续经营能力，使公司的财务状况更趋稳健，符合公司及全体股东的长远利益。

以 2015 年 3 月 31 日为基准日，本次发行前后公司主要经营指标的对比情况如下（暂不考虑发行费用）：

单位：万元

主要经营指标	本次发行前	本次发行后（模拟）
总资产	606,255.26	966,847.26

归属于母公司股东的净资产	295,350.81	655,942.81
营运资本	175,265.92	535,857.92
资产负债率	50.91%	31.92%

从上表可以看出，本次非公开发行完成后，公司总资产、归属于母公司股东的净资产和营运资本将有较大规模增加，同时资产负债率将进一步降低。因此，公司未来财务状况将得到优化，财务风险进一步降低。

综上所述，本次公司运用募集资金补充流动资金符合相关政策和法律法规，以及公司的实际情况和发展需求。本次非公开发行完成后，公司资本实力和资产规模将大幅增加，盈利能力得到提高，抗风险能力将进一步增强。本次募集资金的运用，有利于公司未来各项业务的发展。从长远看，有利于提升公司规模、增强持续经营能力和盈利能力，为公司可持续发展奠定坚实的基础。

（此页无正文，为《神州数码信息服务股份有限公司非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告》之签章页）

神州数码信息服务股份有限公司董事会

2015年5月8日