

云计算核心固件国内领军者，受益数字化和信创浪潮

卓易信息 (688258.SH)

事件

8月25日，公司披露2022年半年度报告，2022年上半年公司实现营业收入1.06亿元，同比增长9.23%；归母净利润1469万元，同比减少49.11%；扣非归母净利润400万元，同比减少80.69%。

简评

全球固件市场规模跟随云计算规模扩张，中国市场规模受益信创推进有望实现加速提升。Gartner 数据显示全球云计算市场随经济回暖增速恢复，国内2021年公有云、私有云市场规模同比增长71%、29%。中国数字化转型趋势和国产化趋势下，国产古建市场规模将加速提升。

云计算核心固件国内领军者，实现主流国产芯片全适配。公司2022年上半年实现云计算核心固件业务收入6600万元，同比增长6.9%，获得了大量设备厂商的肯定。公司加大研发Byocore@2.0，完善功能并实现了对于鲲鹏、飞腾、龙芯、兆芯、海光、申威的适配，共同推进芯片国产化进程。公司作为市场稀缺的主流国产芯片适配开发固件厂商，有望受益于信创浪潮实现规模扩张。

推出安防物联网云产品“卓瓴”，实现整套智慧楼宇 SaaS 解决方案。公司2022年上半年实现云服务业务收入3484万元，同比增长3.7%。公司从客户真实场景出发，推出安防物联网云“卓瓴”，以GIS地图、3D全景展示等技术，采用云平台架构为客户提供定制化/标准化智慧楼宇解决方案。

加大研发投入，巩固核心竞争力。公司2022年上半年研发投入2689万元，研发费用率提升6.8个百分点，主要投向国产BIOS/BMC产品开发以及卓易云平台的完善工作。公司BIOS产品具备较高的技术和壁垒，Byocore@2.0功能逐步完善和对于更大范围芯片的覆盖有助于巩固其核心竞争力。

首次评级

买入

金戈

jinge@csc.com.cn

18614037573

SAC 执证编号:S1440517110001

SFC 中央编号:BPD352

发布日期：2022年09月04日

当前股价：36.29元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1个月	3个月	12个月
7.30/8.58	47.34/43.81	-0.74/7.25
12月最高/最低价(元)		47.25/22.01
总股本(万股)		8,695.66
流通A股(万股)		4,345.39
总市值(亿元)		31.56
流通市值(亿元)		15.77
近3月日均成交量(万)		208.48
主要股东		
谢乾		43.39%

股价表现



相关研究报告

公司云计算设备核心固件业务受益于国内数字化浪潮和信创趋势，有望实现规模高速增长；云服务业务具备自主产权云平台架构，为客户提供更深、更广的服务。我们预计 22-24 年公司归母净利润分别为 0.46/0.78/1.30 亿元，对应 PE68/40/24 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：疫情反复风险，竞争格局变动风险，国内数字化转型进程不及预期，无法获得英特尔续签授权风险等。

分析师介绍

金戈

中信建投证券研究发展部计算机行业联席首席分析师，帝国理工学院工科硕士，擅长云计算、金融科技、人工智能等领域。

研究助理

王嘉昊

英国利物浦大学金融数学硕士，2022 年加入中信建投，计算机行业研究助理。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5% 之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10% 之间
弱于大市		相对跌幅 10% 以上	

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
 座 12 层
 电话：(8610) 8513-0588
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南
 塔 2106 室
 电话：(8621) 6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路 6003 号荣超商务
 中心 B 座 22 层
 电话：(86755) 8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：(852) 3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk