

信创业务加速推进，智慧教育市场空间广阔

拓维信息 (002261.SZ)

事件

10月26日，公司披露2022年第三季度报告，2022年前三季度公司实现营业收入16.00亿元，同比增长22.87%；单三季度营业收入6.65亿元，同比增长61.52%；前三季度实现扣非归母净利润0.58亿元，同比增长10.77%；单三季度扣非归母净利润0.19亿元，同比增长22.91%。

简评

与华为战略合作逐步深入，信创业务加速推进。公司依托湘江鲲鹏、云上鲲鹏、九霄鲲鹏等控股子公司，持续为党政、国资及重点行业提供“兆瀚”系列自主品牌服务器、PC产品。2022年前三季度公司入围三大运营商PC服务器、AI服务器等集采项目。公司作为华为昇腾万里伙伴，积极布局人工智能先进算力，中标长沙、重庆等多地人工智能创新中心项目，为公司后续参与东数西算及AI创新试验区打造标杆项目。在当前大安全和自主可控政策支持下，公司与华为深度合作全栈国产基础设施，随着信创节奏由党政向行业加速推进，信创业务有望加速推进。

依托鸿蒙生态，围绕下游行业OpenHarmony商业发行版积极布局。公司依托基石研究院以及全资子公司开鸿智谷，对自研PaaS平台迭代升级，强化自有中台能力，打造物联网平台、人工智能平台、大数据治理平台，提升服务客户效率、丰富自身数字化产品矩阵。公司重点发力交通、教育、工业、智慧城市及农业等行业，定制化开发OpenHarmony商业发行版，专注于行业发行版及配套软硬件智能化服务。未来，公司以自身平台、鲲鹏生态、OpenHarmony生态结合的“平台+生态”能力将助力公司实现业务拓展，服务于大安全、万物互联等国家战略方向。

智慧教育市场政策加码，教育信息化市场空间有望进一步打开。2022年9月28日，央行宣布设立不高于3.2%利率的中长期贷款，且提供2.5%的贴息，额度超2000亿元，支持教育、卫生等多个领域。公司作为华为智慧教育的主要合作伙伴，有望基于三项业务方面获益：

首先，公司拥有20+年教育信息化经验，基于OpenHarmony在全国率先发布“教育在鸿OS”，探索智慧教育生态和场景创新，并在湖南、广东等地学校打造标杆试点；

维持

买入

金戈

jinge@csc.com.cn

010-85159348

SAC 执证编号:S1440517110001

SFC 中央编号:BPD352

发布日期：2022年11月03日

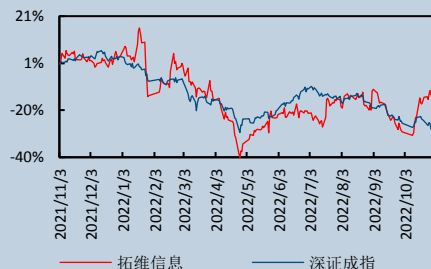
当前股价：7.68元

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
股票价格绝对/相对市场表现 (%)	34.74/35.43	12.78/20.65	-6.80/8.47
12月最高/最低价 (元)			9.24/4.84
总股本 (万股)			125,582.77
流通A股 (万股)			111,592.91
总市值 (亿元)			96.45
流通市值 (亿元)			85.70
近3月日均成交量 (万)			3728.80
主要股东			
李新宇			11.78%

股价表现



相关研究报告

2022-09-05 【中信建投计算机】拓维信息 (002261):22H1 点评: 信创业务高速增长, “平台+生态”提升核心竞争力

其次，公司较早在职、高校布局了围绕 OpenHarmony 及鲲鹏技术的人才培养项目，并推出了开源鸿蒙开发实验箱教学设备，以及基于开源鸿蒙实验箱、鲲鹏服务器及 PC 的高校信创实验室与实训室。该产品与本次贴息贷款政策引导的采购项目需求高度贴合，目前已在湖南、广东、贵州多所高职院校落地；

同时，公司全资孙公司海云天科技作为全国考试测评领域领军企业，涵盖评卷、考务管理、云考试等产品与服务。面向高职、高校，海云天推出了基于信创技术路线的集成纸笔考试、计算机化考试及在线考试综合平台，正打造基于 OpenHarmony 的新一代高职院校软硬一体化智慧考场项目。

本次贴息贷款的落地有望带来高校软硬件设备采购招投标规模提升，市场空间进一步打开。

公司信创业务与华为深度合作，鸿蒙生态 OpenHarmony 商业发行版广泛布局，教育信息化受益政策市场空间进一步打开。**我们维持此前的盈利预测，预计 22-24 年公司归母净利润分别为 1.51/2.17/3.08 亿元，对应 PE64/44/31 倍，维持“买入”评级。**

风险提示：

- 1、疫情反复风险：**目前全国疫情仍存在散发现象，疫情防控措施对现场人员交付验收产生负面影响，进而影响公司收入确认。此外，疫情防控导致政府及部分行业运营成本提升，公司客户可能存在需求及预算支出降低的风险。
- 2、OpenHarmony 市场竞争加剧风险：**公司在 OpenHarmony 布局较早，且与华为保持良好合作关系，但整体行业竞争较为充分，公司若无法保持新产品的研发投入、保障产品关键技术的领先性，可能存在市场份额下滑的风险。
- 3、教育信息化政策落地不及预期风险：**9 月底推出的超 2000 亿元贴息贷款政策利好教育医疗等行业，但政策提出后还需要经历专项贷款申请、高校设备采购流程、招投标、项目实施及验收等多个流程，政策对于公司业绩的贡献仍存在不确定性。

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

wangjiahao@csc.com.cn

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