

疫情和并表差异影响营收增速，机器人业务与头部公司展开合作

事件

根据公司公布的 2022 年中期业绩报告，2022 年上半年，公司实现营业总收入 4.25 亿元，同比增长 8.53%，实现归母净利润 7463.09 万元，同比增长 36.19%。

简评

- 1、上半年收入受疫情和并表范围变化影响增速放缓，毛利率持续提升凸显公司业务模式转型效果。公司人工智能、大数据软件产品和服务合计营收占比达 72%，其中人工智能软件产品和服务收入（占比 19.81%）增长较快，同比增长 88.99%，包括安全产品在内的自主研发的技术产品和服务合计收入占比超 85%，且毛利率均超过 70%，具有较高的盈利能力。此外，2022 年上半年的并表收入并不包含去年同期含有的成都子公司配套商业房产项目和原控股子公司耐特康赛的互联网营销收入。2022 年上半年业务综合毛利率 67.95%，同比提升 7.3pct，实现连续 6 个季度的毛利率提升。
- 2、公司已成立机器人研究中心，正在与优必选公司、小鹏公司等相关企业进行共同研究和探索。人形机器人在语义理解的需求更高，对 NLP 技术有着潜在刚性需求。公司在人工智能领域专注于语义智能技术的研发和产业化，可以通过算法让计算机更深层次的理解人类语言包含的信息和知识，从而进行类人的理解、分析和决策。
- 3、公司新兴业务发展迅速，在知识产权、专利、金融风控等方面也进行了积极拓展。2022 年上半年，公司与知识产权出版社签订《战略合作协议》，依托公司在人工智能、大数据、搜索引擎等领域的先进技术和知识产权出版社在专利信息服务应用场景及专利大数据等方面优势，拓展专利智能检索、专利分析、生物多样性基因库建设、国家十大战略行业知识产权数据库、能源和金融等领域。金融风控和产业大数据领域，公司通过 SaaS 模式和区域代理商实现产品逐步由标杆项目向中小企业渗透，扩大覆盖市场，推进业务快速发展。

拓尔思 (300229)

维持

买入

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

SAC 执证编号：S1440518040002

SFC 中央编号：BNS315

金戈

jinge@csc.com.cn

010-85159348

SAC 执证编号：S1440517110001

SFC 中央编号：BPD352

应瑛

yingying@csc.com.cn

SAC 执证编号：S1440521100010

发布日期：2022 年 08 月 17 日

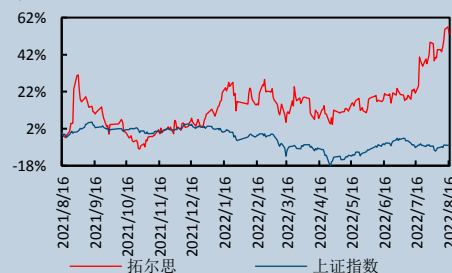
当前股价：14.29 元

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
26.24/24.69	37.28/31.0	45.63/52.41
12 月最高/最低价 (元)		15.1/8.46
总股本 (万股)		71,476.72
流通 A 股 (万股)		71,336.31
总市值 (亿元)		102.14
流通市值 (亿元)		101.94
近 3 月日均成交量 (万股)		1,667.0
主要股东		
信科互动科技发展有限公司		33.0%

股价表现



4、盈利预测与投资评级：

考虑公司新兴业务的扩张和区域渠道的建设，预计公司 2022-2024 年分别实现营业收入 12.89、16.50 和 21.16 亿元，同比增速分别为 25.31%、28.03%和 28.24%，归母净利润为 3.12、4.27 和 5.82 亿元，同比增速分别为 27.1%、36.4%和 36.6%，对应 PE 分别为 33X、25X 和 18X，维持“买入”评级。

风险与提示：新业务发展不及预期、渠道建设和拓展不及预期、政府采购预算下滑等。

分析师介绍

阎贵成：中信建投证券通信&计算机行业首席分析师，北京大学学士、硕士，专注于云计算、物联网、信息安全、信创与 5G 等领域研究。近 8 年中国移动工作经验，6 年多证券研究经验。系 2019-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名，2017-2018 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队核心成员。

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。

应瑛：伦敦国王学院硕士，3 年计算机行业研究经验。2021 年加入中信建投，主要覆盖医疗信息化、工业软件、云计算等细分领域。

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