

太极股份(002368.SZ)

业绩平稳增长，信创产业生态体系持续完善

推荐 (维持)

股价:45.17元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.taiji.com.cn
大股东/持股	中电太极(集团)有限公司/30.14%
实际控制人	国务院国有资产监督管理委员会
总股本(百万股)	607
流通A股(百万股)	604
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	274
流通A股市值(亿元)	273
每股净资产(元)	6.73
资产负债率(%)	71.7

行情走势图



证券分析师

闫磊	投资咨询资格编号 S1060517070006 YANLEI511@pingan.com.cn
付强	投资咨询资格编号 S1060520070001 FUQIANG021@pingan.com.cn
徐勇	投资咨询资格编号 S1060519090004 XUYONG318@pingan.com.cn

研究助理

徐碧云	一般证券从业资格编号 S1060121070070 XUBIYUN372@pingan.com.cn
-----	--



事项:

公司公告2022年年报，2022年实现营业收入106.01亿元，同比增长0.91%，实现归母净利润3.78亿元，同比增长1.23%。2022年利润分配预案为：拟每10股派1.92元（含税），不以资本公积金转增股本。

平安观点:

- 公司2022年业绩平稳增长。**根据公司公告，公司2022年实现营业收入106.01亿元，同比增长0.91%。其中，网络安全与自主可控业务实现收入37.25亿元，同比下降17.07%；云服务业务实现收入7.62亿元，同比增长9.19%；智慧应用与服务业务实现收入23.38亿元，同比增长3.48%；系统集成服务业务实现收入36.31亿元，同比增长25%。公司2022年实现归母净利润3.78亿元，同比增长1.23%，实现扣非归母净利润3.33亿元，同比增长18.59%，公司业绩平稳增长。在盈利能力方面，公司2022年毛利率和期间费用率分别为20.16%和15.44%，同比均基本持平。
- 公司信创产业生态体系持续完善。**2022年，公司在信创数据库和信创OA领域拓展成果显著。在信创数据库领域，公司子公司人大金仓在电子政务、电信、能源等重点行业保持市占率领先，2022年实现营收3.44亿元，同比略有增长，实现净利润5029.34万元，同比增长60.71%，净利率水平持续提升。经过二十多年的积累与沉淀，人大金仓厚积薄发，坚持“每一行代码皆可掌控”，将技术优势转化为产品优势，发布全新KingbaseES V9版本，各项性能得到全面提升，并重点增强了KingbaseRAC的能力。随着行业市场对数据库要求的不断深入，人大金仓一体机KingbaseXData应运而生，开启软硬一体化产品新模式。在信创OA领域，为适应央国企客户合规管理需要，公司分拆慧点科技部分业务成立太极法智易，打造面向风控合规的法智易新品牌。2022年，慧点科技及太极法智易共实现营收3.71亿元，同比增长10.2%，发布数字化协同办公平台WE.Office 8.2、法智易合同管理系统等新产品，签约中

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	10,505	10,601	13,177	16,599	21,158
YOY(%)	23.1	0.9	24.3	26.0	27.5
净利润(百万元)	373	378	495	651	873
YOY(%)	1.2	1.2	30.9	31.6	34.2
毛利率(%)	20.3	20.2	19.9	19.8	20.0
净利率(%)	3.6	3.6	3.8	3.9	4.1
ROE(%)	10.1	9.0	9.8	11.4	13.3
EPS(摊薄/元)	0.61	0.62	0.81	1.07	1.44
P/E(倍)	73.5	72.6	55.4	42.1	31.4
P/B(倍)	7.8	6.7	5.6	4.9	4.3

银保险、中国国新、中国华录、首都机场、华润置地、比亚迪等大型企业，赋能信息技术应用创新。在信创生态打造方面，公司作为中国电科信创牵头单位，依托集团公司在北京、无锡、上海、成都、杭州等地的生态服务基地群，推出太极六合信创生态服务云平台，布局全国生态攻关基地，解决信创软硬件推广应用中的各类问题，赋能地方信创生态，为企业、生态合作伙伴提供适配迁移、信创实训、服务保障、评测认证及高端咨询等服务，推动行业信创纵深发展，公司信创产业生态体系日益完善。当前，太极股份实控人中国电科将太极股份定位为集团公司网信事业核心产业平台，推动中电太极与太极股份的资源整合和协同发展。背靠控股股东和实控人的支持，受益于国内信创产业的发展，公司网络安全与自主可控业务未来发展可期。

- **公司数据要素应用场景探索取得积极成效。**公司积极践行数字中国建设，依托“云+数+应用+生态”的一体化服务模式，以“云+数”为基础，不断开拓数字化应用新场景，促进数据合规高效使用，赋能实体经济。政务云领域，公司推动北京、天津、海南、山西等地政务云服务业务持续发展，云服务业务2022年实现收入7.62亿元，同比增长9.19%。公司顺应国产化发展趋势，与生态伙伴合作在天津、海南等地试点开展国产化环境下的政务云服务。新签约北京市朝阳区政务云平台，将云与城市服务紧密结合，打造“城市智慧大脑”应用场景运营平台，推动云业务从基础设施云化向数据和业务云化升级。政务大数据领域，公司以政务数据治理为基础，加快推动数据融合与应用创新协同并进，为教育、交通、医疗、工业等行业横向数据赋能。公司政务大数据业务在江西省成功落地，通过建设省级一体化政务大数据体系，实现政务数据的按需汇聚和整合利用。公司在数字化赋能基层社会治理领域打造的“一体化群防群控综合管控平台”入选国家工业信息安全发展研究中心2022年度数据要素典型应用场景优秀案例。随着数字中国建设和数据要素市场的发展，公司云服务、智慧应用与服务业务未来发展有望提速。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司的2022年年报，我们调整业绩预测，预计公司2023-2025年的归母净利润分别为4.95亿元（前值为5.55亿元）、6.51亿元（前值为6.83亿元）、8.73亿元（新增），EPS分别为0.81元、1.07元和1.44元，对应4月6日收盘价的PE分别约为55.4、42.1、31.4倍。公司布局形成了包含普华操作系统、金仓数据库、金蝶中间件、慧点办公软件在内的自主产品体系，牵头组建中国电科信创工程研究中心，并推出太极六合信创生态服务云平台，信创产业生态体系日益完善。背靠控股股东和实控人的支持，受益于国内信创产业的发展，公司网络安全与自主可控业务未来发展可期。随着数字中国建设和数据要素市场的发展，公司云服务、智慧应用与服务业务未来发展有望提速。我们看好公司的未来发展，维持对公司的“推荐”评级。
- **风险提示：**（1）电子政务业务增速不达预期。国内电子政务行业市场规模的增长，受政府在信息化建设方面的投入的影响很大，如果政府在信息化建设方面的投入出现波动，国内电子政务行业市场规模的增长有低于预期的风险，公司电子政务业务将存在增速不达预期的风险。（2）云服务业务推广进度不达预期。公司政务云业务有北京市政务云、天津市政务云、海南省政务云等标杆客户。如果公司政务云业务在已有项目上不能持续推进应用范围和应用深度，或者在新项目的拓展方面不达预期，则公司的云服务业务存在推广进度不达预期的风险。（3）公司信创业务发展不达预期。公司在信创市场整体处于领先地位。如果公司未来在信创产品方面不能持续保持领先，或者在市场拓展方面低于预期，则公司信创业务存在发展不达预期的风险。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	12284	14060	17481	22386
现金	2451	1824	2065	2752
应收票据及应收账款	5825	7241	9122	11627
其他应收款	691	859	1082	1380
预付账款	231	287	362	461
存货	3056	3811	4804	6108
其他流动资产	29	36	46	58
非流动资产	3572	3181	2776	2374
长期投资	271	261	251	241
固定资产	1163	1021	872	716
无形资产	875	758	636	509
其他非流动资产	1264	1140	1017	909
资产总计	15856	17240	20258	24760
流动负债	10464	11298	13911	17743
短期借款	883	0	0	0
应付票据及应付账款	6961	8041	9807	12515
其他流动负债	2619	3258	4104	5228
非流动负债	901	590	301	41
长期借款	869	558	269	9
其他非流动负债	32	32	32	32
负债合计	11364	11888	14212	17785
少数股东权益	277	309	351	408
股本	592	607	607	607
资本公积	1003	1322	1322	1322
留存收益	2620	3114	3765	4638
归属母公司股东权益	4215	5043	5694	6567
负债和股东权益	15856	17240	20258	24760

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	145	282	546	947
净利润	402	527	693	930
折旧摊销	265	381	394	393
财务费用	88	46	13	-2
投资损失	10	10	10	10
营运资金变动	-721	-685	-568	-386
其他经营现金流	101	3	3	3
投资活动现金流	-376	-3	-3	-3
资本支出	272	0	-0	0
长期投资	-126	0	0	0
其他投资现金流	-523	-3	-3	-3
筹资活动现金流	-212	-907	-302	-258
短期借款	152	-883	0	0
长期借款	-149	-311	-289	-260
其他筹资现金流	-216	288	-13	2
现金净增加额	-443	-627	241	687

利润表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	10601	13177	16599	21158
营业成本	8464	10557	13307	16918
税金及附加	37	47	59	75
营业费用	256	318	395	497
管理费用	710	863	1079	1375
研发费用	583	725	913	1164
财务费用	88	46	13	-2
资产减值损失	-12	-14	-18	-23
信用减值损失	-85	-105	-132	-169
其他收益	78	78	78	78
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	-10	-10	-10	-10
资产处置收益	2	2	2	2
营业利润	437	572	752	1008
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	436	570	750	1007
所得税	33	44	57	77
净利润	402	527	693	930
少数股东损益	25	32	42	57
归属母公司净利润	378	495	651	873
EBITDA	789	997	1158	1398
EPS (元)	0.62	0.81	1.07	1.44

主要财务比率

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入(%)	0.9	24.3	26.0	27.5
营业利润(%)	4.2	30.9	31.5	34.1
归属于母公司净利润(%)	1.2	30.9	31.6	34.2
获利能力				
毛利率(%)	20.2	19.9	19.8	20.0
净利率(%)	3.6	3.8	3.9	4.1
ROE(%)	9.0	9.8	11.4	13.3
ROIC(%)	12.6	11.8	13.1	15.7
偿债能力				
资产负债率(%)	71.7	69.0	70.2	71.8
净负债比率(%)	-15.6	-23.7	-29.7	-39.3
流动比率	1.2	1.2	1.3	1.3
速动比率	0.9	0.9	0.9	0.9
营运能力				
总资产周转率	0.7	0.8	0.8	0.9
应收账款周转率	2.0	2.0	2.0	2.0
应付账款周转率	1.57	1.70	1.75	1.74
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.62	0.81	1.07	1.44
每股经营现金流(最新摊薄)	0.24	0.47	0.90	1.56
每股净资产(最新摊薄)	6.73	8.09	9.16	10.60
估值比率				
P/E	72.6	55.4	42.1	31.4
P/B	6.7	5.6	4.9	4.3
EV/EBITDA	22	28	24	19

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现在±10%之间)

回避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023号平安金融中心B座25层
邮编:518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333号平安金融大厦26楼
邮编:200120

北京

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心北楼16层
邮编:100033