

太极股份(002368.SZ) 软件行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

易欢欢

联系人
(8621)61038267
yihh@gjzq.com.cn

李伟奇

分析师 SAC 执业编号: S1130511030008

上亿核高基助力太极股份转型之路;

事件

太极股份近日在公司网站上公布,公司参股公司(持有 30.34%股份)北京人大金仓信息技术股份有限公司(简称“人大金仓”)正式收到工业和信息化部重大专项实施管理办公室《关于下达核高基重大专项 2010 年立项课题 2010、2011 年度中央财政专项资金的通知》,通知明确人大金仓牵头承担的《大型通用数据库管理系统与套件研发及产业化》项目,中央财政将给予 6050 万元经费支持。此资金不含地方政府配套和企业自筹资金。

评论

太极子公司国产数据库第一品牌人大金仓获得“核高基”资助:人大金仓作为国产数据库的第一品牌,其数据库产品 KingbaseES 是唯一入选国家自主创新数据库品牌,产品累计推广超过 20 万套。此次作为牵头单位获得“核高基”资助,中央给予 6050 万元经费支持,我们预计根据中央地方 1:1 配套,人大金仓预计可以获得近 1.2 亿元的财政支持,对应太极股份拥有接近 3600 万权益。

太极公司随着转型的步伐加大,未来更加重视在核高基相关领域的研发投入,未来资助逐年扩大:作为中国软件与服务领域的国家队,预计今年公司将继续获得数千万左右的核高基资助。基础软件的建设是可复制性是公司未来战略的重要部署,是公司提高利润率的关键因素;通过参与核高基课题,将会促进包括应急平台在内的公司基础软件的产品化和平台化,提高整体利润水平。

“核高基”是长期支持,并不是短期课题经费:由于核心元器件、高端通用芯片和基础软件在现代科技产业中占有极其重要的地位,所以国家出台了“核高基”的专项资助计划,整个专项持续到 2020 年,预计总投入将超过 1000 亿元。因而,“核高基”的资助将是对公司发展的长期支持,而不是一个短期课题经费,将会对公司的研发实力、盈利能力、创新能力有显著的提升。

投资建议

维持“买入”评级,作为中国电子科技集团的控股公司,公司未来面临大股东十五所及集团内资源整合重组预期。我们预测公司 11/12 年 EPS 为 0.65 元/0.87 元,考虑进“核高基”资助的因素,其中包含人大金仓 3600 万权益以及太极股份自身近 3000 万核高基收入,预计 11/12 年 EPS 为 1.00 元/1.22 元,对应 19X11 年 PE,我们给予 8-12 个月目标价 30 元,对应 30X11 年 PE。

行业回顾与展望

太极国家队未来前景无限

图表 1: 太极股份投资逻辑



来源：国金证券研究所

2012 年“核高基”课题申报重点以及流程

图表 2: 2012 年核高基课题申报

电子政务	服务平台	海量数据
<p>基于国产CPU/OS的服务器研发与应用推广</p> <p>基于“十一五”期间本专项CPU和OS相关课题的成果，突破国产CPU和国产OS的优化适配和集成技术，研制服务器主板和整机系统，并实现小批量应用。</p>	<p>国产软硬件在数控/工业控制装置中的应用与推广</p> <p>研制采用国产CPU的数控/工业控制装置和配套系统软件，实现国产软硬件在数控/工业控制装置中的小批量应用</p>	<p>党委中央及地方办公信息系统应用研究及示范工程</p> <p>突破基于国产CPU和基础软件的系统集成、应用迁移和优化技术，研制和建立基于国产CPU和国产基础软件的中央党委机关办公信息系统及应用示范。</p>
<p>基于国产CPU/OS的数字档案信息系统应用研究及示范工程</p> <p>针对省级以上数字档案馆的建设需求，应用迁移和优化技术，研制和建立基于国产CPU和国产基础软件的数字档案馆信息系统及应用示范，形成面向省级以上数字档案馆的重大国产软硬件应用解决方案</p>	<p>基于国产CPU/OS的办公信息系统应用方案评测及规范研究</p> <p>搭建和研制基于国产CPU和国产基础软件的办公信息化示范系统的测试环境、工具和用例，承担办公信息化应用系统评测工作</p>	<p>智能海量数据资源应用服务研发</p> <p>完成智能海量数据资源应用服务平台的关键技术攻关和方案设计，研制海量数据整合与应用服务示范系统，开展公众服务，支持千万量级用户规模。</p>

来源：国金证券研究所

太极参股人大金仓，未来随业务不断进展，有望进一步控股。

- 北京人大金仓信息技术股份公司是中国自主研发数据库产品和数据管理解决方案的领导企业，公司是国家“核高基”重大专项数据库方向课题的牵头单位，其数据库产品 KingbaseES 是唯一入选国家自主创新数据库品牌，产品累计推广超过 20 万套。
 - 与 CETC 关系：2008 年，人大金仓成功获得中国电子科技集团（CETC）战略注资，被纳入 CETC 集团的整体发展战略。
 - 产品：人大金仓自主知识产权的大型通用数据库管理系统——金仓数据库 KingbaseES 是入选国家自主创新产品目录的唯一数据库产品，同时还入选了北京市和中关村科技园区自主创新产品名录。
 - 客户：金仓数据库在政府、军队、教育等领域拥有一大批实际的成功应用案例，众多应用已稳定运行 5 年以上，在中共中央组织部全国组织系统信息化、国家电网、新华保险信息化建设和北京市及下属 30 多个委办局和区县的电子政务应用中，金仓数据库都发挥了重要支撑作用，在质监行业何总，人大金仓是唯一入选国家“金质”工程的国产数据库厂商。

图表 3: 可以应用在 ERPI/OA/IGIS/BI 多领域的金仓数据库

产品全称	中文简称	英文简称	所含版本
大型通用数据库 KingbaseES	金仓数据库	KingbaseES	KingbaseES 安全版 KingbaseES 企业版 KingbaseES 标准版 KingbaseES 单机版
嵌入式移动数据库 “小金灵”	小金灵	KingbaseLite	——
金仓同步服务器	金仓同步服务器	KingbaseSync	——
金仓数据库集成工具	ETL 工具	KDI	KDI 2.0
应用系统	——	——	农作物有害生物监控信息系统

来源：公司资料、国金证券研究所

- 目前，公司的大型企业级通用数据库产品 KingbaseES V6 顺利通过解放军信息安全测评认证中心的功能测评，获得军 B 级高等级安全认证；KingbaseES V6 通过公安部认证；金审工程二期的交换系统和管理系统采用金仓数据库 KingbaseES，已成功在国家审计总署、全国 18 个特派办以及北京、辽宁、黑龙江、浙江、江西 5 个省市进行部署和应用；公司正在北京市 326 个社区卫生服务中心部署的社区医疗信息化系统，是全国首次在全市统一部署、大规模应用国产数据库的典范。

历史推荐和目标定价(人民币)

历史推荐与股价

	日期	评级	市价	目标价
1	2008-04-07	买入	12.59	N/A
2	2008-04-28	买入	11.06	N/A
3	2008-08-25	买入	10.04	N/A
4	2008-10-29	买入	7.00	N/A
5	2009-03-29	买入	9.10	N/A
6	2009-08-20	买入	12.81	N/A
7	2009-10-30	买入	11.59	N/A
8	2009-12-14	买入	13.70	N/A

来源：国金证券研究所

投资评级的说明：

- 强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
 持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；
 卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20% 以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038311	电话: (8610)-66215599-8832	电话: (86755)-82805115
传真: (8621)-61038200	传真: (8610)-61038200	传真: (86755)-61038200
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 200011	邮编: 100032	邮编: 518000
地址: 中国上海黄浦区中山南路 969 号 谷泰滨江大厦 15A 层	地址: 中国北京西城区金融街 27 号 投资广场 B 座 4 层	地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号 金中环商务大厦 2805 室