

太极股份 (002368.SZ)

软件行业

评级: 买入 维持评级

业绩点评

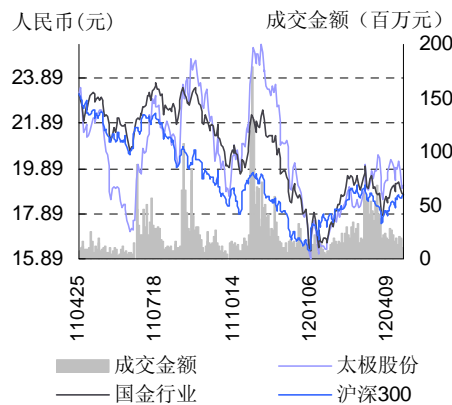
市价(人民币): 19.18元

目标(人民币): 25.00元

长期竞争力评级: 高于行业均值

市场数据(人民币)

已上市流通A股(百万股)	96.25
总市值(百万元)	3,789.55
年内股价最高最低(元)	25.40/15.89
沪深300指数	2901.22
中小板指数	6641.82



相关报告

- 《积极转型中,铁路软件大单凸显行业化成效;中标铁路软件大单持续向好》, 2012.3.21
- 《业绩符合预期,所得税率影响利润增速》, 2012.2.28
- 《订单充足,毛利持续提升》, 2011.10.25

易欢欢 分析师 SAC 执业编号: S1130511080002
(8621)61038267
yihh@gjzq.com.cn

赵国栋 分析师 SAC 执业编号: S1130512010003
(8639)10702427
zhaogd@gjzq.com.cn

转型见成效, IT 咨询业务高速增长;

公司基本情况(人民币)

项目	2009	2010	2011	2012E	2013E
摊薄每股收益(元)	0.833	0.882	0.567	0.767	1.038
每股净资产(元)	3.18	10.10	13.55	14.98	16.64
每股经营性现金流(元)	1.93	0.81	0.44	1.46	2.08
市盈率(倍)	N/A	61.44	43.51	32.17	23.77
市场优化市盈率(倍)	29.65	25.12	22.26	22.26	22.26
净利润增长率(%)	n/a	41.70%	28.50%	35.27%	35.34%
净资产收益率(%)	26.24%	8.74%	6.68%	8.17%	9.95%
总股本(百万股)	73.79	98.79	197.58	197.58	197.58

来源: 公司年报、国金证券研究所

业绩简评

- 太极股份发布 2011 年报, 实现营业收入 22.84 亿元, 同比增长 16.41%, 实现净利润 1.12 亿元, 同比增长 28.66%, 基本每股收益 0.57 元, 拟 10 派 1.5, 10 转 2, 符合预期。2011 年度国家规划布局内重点软件企业认定工作尚未完成, 公司所得税暂按 15% 计算, 我们认为公司取得认证的概率较大, 因此业绩还有提升可能; 太极股份发布一季报, 实现营业收入 5.08 亿元, 同比增长 18.76%, 实现净利润 1654.17 万元, 同比增长 7.44%, 公司预计上半年净利润增长幅度为 20% 到 50%。

经营分析

- IT 服务国家队, 大项目保证企业稳定增长: 2011 年公司签订合同总额达 29.4 亿, 全年承担 500 万以上重大信息化项目 116 项, 承担了中央办公厅、国务院办公厅等一批有影响力的项目, 行业市场拓展取得新进展。截至 2011 年 12 月 31 日, 已获悉中标但尚未签订合同的项目合同额 4 亿左右。
- 电子政务舞台宽广: 我国电子政务建设投资一直占据国内 IT 投资的大部分市场份额, 以云计算为基础的电子政务体系在我国尚处于建设初期, 并且北京等城市也提出了云计算与物联网相结合的智慧北京等建设项目, 对信息化设备提出了很高的要求。目前现有电子政务设施难以满足新兴领域的发展需要, 项目建设过程中必将采用新的应用系统、信息资源管理系统、基础运行系统和信息安全系统, 所以未来电子政务的大规模改造建设必将引领我国信息化建设步入快车道。
- 打造三大产业, 太极转型值得期待: 公司正通过形成行业复制能力、塑造齐全产品线和实现从北京向全国辐射三大战略努力打造“服务、解决方案、软件”三大产业, 从系统集成商转型为 IT 咨询服务商, 提升产业链位置进而实现公司盈利能力的进一步飞跃。并且公司承载十五所百亿规模战略, 有望成为中国电科集团高端软件业务体系的承接平台, 预计将受益于集团内部资源整合动作。11 年公司三大业务中 IT 咨询服务增速遥遥领先达到 28.71%, 另两项业务增长率则为 17.83% 和 11.47%。

投资建议

- 维持“买入”评级, 我们预测公司 2012-2013 年 EPS 分别为 0.77 元、1.04 元, 维持目标价 25 元, 对应 32x12PE。

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
强买	0	0	1	1	1
买入	0	1	3	3	3
持有	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
卖出	0	0	0	0	0
评分	0	2.00	1.80	1.78	1.77

来源：朝阳永续

历史推荐和目标定价(人民币)

日期	评级	市价	目标价
1 2011-03-17	买入	25.73	60.00 ~ 60.00
2 2011-04-25	买入	23.20	60.00 ~ 60.00
3 2011-07-04	买入	20.77	30.00 ~ 30.00
4 2011-08-15	买入	23.60	30.00 ~ 30.00
5 2011-08-23	买入	24.79	30.00 ~ 30.00
6 2011-10-25	买入	21.00	25.00 ~ 25.00
7 2012-02-28	买入	18.25	25.00 ~ 25.00
8 2012-03-21	买入	19.47	25.00 ~ 25.00

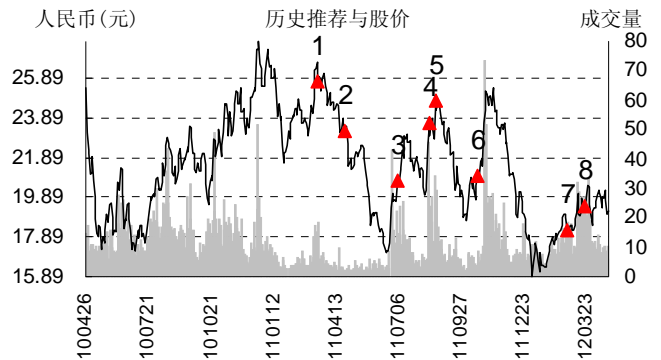
来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“强买”得1分，为“买入”得2分，为“持有”得3分，为“减持”得4分，为“卖出”得5分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =强买； 1.01~2.0=买入； 2.01~3.0=持有
3.01~4.0=减持； 4.01~5.0=卖出



长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

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)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-33516015
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 5599-8803	传真: 0755-33516020
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100032	邮编: 518026
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 深圳市福田区福中三路诺德金融中心 34B