

太极股份 (002368.SZ) 软件行业

评级: 增持 维持评级

公司点评

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

业绩稳定增长有保证, 长期战略规划有亮点;

事件

太极股份于7月24日发布《2012—2016年发展战略》，主要内容包括发展环境分析、企业现状分析和公司发展战略三部分。

其中公司目标16年营业收入实现百亿、净利率高于行业平均水平。

评论

五年百亿计划, 多因素助力公司稳健增长: 公司在战略目标中提出到16年实现百亿规模, 背后存在一系列的行业发展机遇作为支撑: (1) 国务院关于印发“十二五”国家战略性新兴产业发展规划的通知, 明确提出实施骨干软件和信息服务企业培育计划, 培育20家左右软件和信息服务业务收入超过100亿元的骨干软件和信息服务企业; (2) 中国电科提出十二五期间实现民品千亿计划, 公司是中国电科在高端软件与服务百亿战略目标的承接者; (3) 公司具备IT技术相关大部分顶级资质, 目前在影响到行业格局重新洗牌的系统集成特级资质审核伊始, 提出百亿计划是有助于公司获得此项业界殊荣的得力之举。

电子政务投资、IT产业升级及智慧城市建设保证公司成长空间: 首先, 预计政府信息化十二五投资规模将超过前十年总和, 新的电子政务信息化更强调承建公司的顶层设计能力, 而公司一直是各部委电子政务建设的主力军并且有能力提供一体化IT服务; 其次, 在经济增长速度有所放缓的大趋势中, 中国由传统产业升级所驱动的IT投资增量依旧可以达到10%; 最后, 已被数十个城市纳入“十二五”发展纲要的智慧城市建设将成为新一轮IT投资重点, 公司参与多个政府及大型企业的应急指挥系统, 同时承接智慧北京的物联网平台, 在智慧城市建设中已然抢占先机。

重点行业突破区域扩张, 公司成长路径清晰: 在行业突破方面公司要深耕政府、国防、电力、金融、医疗卫生、交通、制造业、能源等重点行业, 抢占行业高端市场并加速纵向市场渗透, 进一步确立行业优势; 在区域扩张方面公司将继续通过中国电科与陕西、海南、江苏、四川几个省市的央地全面战略合作, 通过“智慧城市”实现太极区域化重大突破; 并且我们认为公司作为中国电科承接中央各部委及各大央企信息化业务的重要平台, 有条件成为集团民品对接资本市场集体上市的承载平台。

如何认识太极的投资价值: 公司背靠中国电科和十五所, 具备IT技术相关大部分顶级资质, 并且长期服务于各部委及各行业龙头企业, 业绩增长十分稳定, 并且提出了到16年公司营业收入达到百亿规模的战略目标, 按照行业平均6%-8%的净利率水平, 预计公司收入年复合增长率33%左右, 净利润38%-48%左右的增长, 为A股市场难得确定长期稳健增长公司, 同时公司所处的电子政务行业在今年宏观大背景下是增长最快的最亮点行业。

投资建议:

维持“买入”评级, 预测公司12年-14年主业EPS分别为0.67元、0.93元和1.26元, 给予未来6-12个月20元目标价位, 相当于30x12PE和21x13PE。

风险提示:

集团民品整体上市进度具有不确定性, 几大省份央地合作进度具有不确定性, 部分小非股东解禁风险。

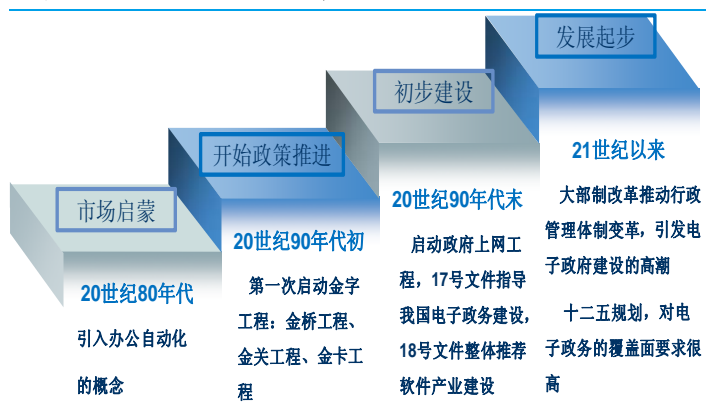
电子政务刚刚上路，太极股份舞台宽广

接力城市化工业化，电子政务工程带领我国信息化进入增长快车道

■ 我国政府一直是国家信息化的先行军，电子政务建设投资到今天依旧占据国内 IT 投资的大部分份额。国家电子政务“十二五”规划提出电子政务依托的信息技术手段发生重大变革，超高速宽带网络、新一代移动通信技术、云计算、物联网等新技术、新产业、新应用不断涌现，深刻改变了电子政务发展技术环境及条件。电子政务将因大数据、云计算、物联网、智慧城市以及政府精细化管理需求带来一波建设大潮。

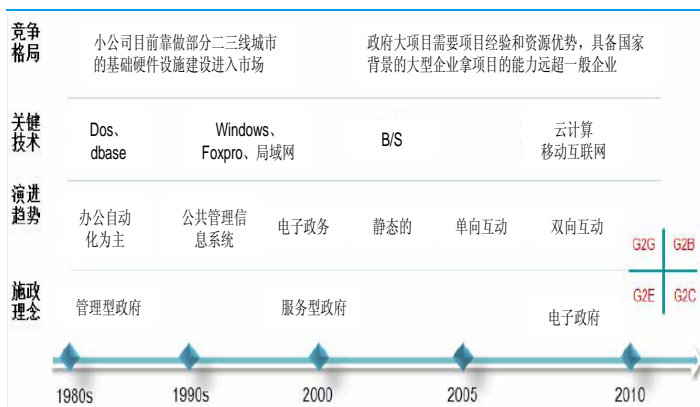
■ 从政策方向上看我国中央和省级部门已经大范围实现信息化，但是有调查显示地市级政府部门的信息化标准是重点办公流程自动化，县区级的政府信息化只是简单的硬件投入，与欧美国家办公自动化、流程信息化和数据公开化的政府信息化相比，我国电子政务要走的路还有很远。

图表1：我国一直推动自身政府信息化建设



来源：公司资料、国金证券研究所

图表2：电子政务市场历程及发展趋势



■ 从 1993 年国家提出“金字工程”以来，已经过了将近二十年。在“金字工程”最初发展的十年，由于当时我国城市化、工业化和信息化“三化”建设中以城市化和信息化为主，所以以“金字工程”为代表的国家电子政务大型工程以打基础为主，并没有进入大规模建设阶段。

图表3：城市化工业化发展到一定阶段之后，我国信息化才真正抬头



来源：互联网公开资料、国金证券研究所

■ 从“十五”到“十一五”再到接下来的“十二五”，电子政务从建设期逐步走向运维期，像海关、审计署等“金字工程”高端用户已经走入运维期。目前，十三金工程已经从基础建设、环境建设逐步走向应用系统的建设。“金字工程”的任务是要提高政府市场监管和行政执行能力、市场调节能力。“而随

着应用的深入，这些工程管理部门突然发现原有的基础架构和应用软件业务连续性不能提供有效支撑，当问题发生时，不能及时处理，造成系统问题频发，垂直行业管理成为难点。IT系统更新和运维日益受到这些部门的关注和追捧。

■ 最新出台的十二五电子政务规划中明确提出：（1）完成以云计算为基础的电子政务公共平台顶层设计；（2）全面提升电子政务技术服务能力；（3）制定电子政务云计算标准规范；（4）鼓励向云计算模式迁移。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，所以因大数据、云计算、物联网、智慧城市以及政府精细化管理需求带来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。

为政府信息化、行业信息化和国家公共安全体系建设做出重大贡献

■ 承接国家项目优势得天独厚。公司一直是 IT 服务国家队的形象，是国家规划布局内重点软件企业，主营业务就是围绕我国国民经济和社会信息化建设需求，为政府、公共事业、金融、能源等行业客户提供行业解决方案与服务、IT 咨询、IT 产品增值服务等一体化 IT 服务，承接的绝大部分项目都来自于中央和部委、大型国有企业，这一点市场上没有竞争对手有类似的资源和能力。

■ 首先，公司主要服务的政府、金融、能源行业是战略性行业，拥有良好的客户基础和丰富的成功案例，突出表现在政府行业。公司中央及部委级客户资源丰富，熟知国家政策和标准。公司自主研发的电子政务平台，能够支撑不同业务应用系统的快速开发和稳定运行。公司先后承担了大量的中央和部委信息化项目，包括中央政府门户网站建设、“金宏工程”总集成和信息共享平台开发、“金审工程”、“金土工程”数据中心、全国人大办公业务资源网络系统、全国政协办公业务资源系统、自然资源和地理空间基础信息库、中共中央办公厅信息系统、国务院办公厅信息系统、卫生部突发公共卫生事件应急指挥系统、外交部信息系统、公安部出入境管理信息系统、民政部全国最低生活保障信息系统、农业部信息系统等重大项目。

■ 其次，公司具备完善的企业数据中心建设相关全套解决方案。公司各个行业重点项目经验丰富，无论是前期的 IT 咨询和设计服务，还是之后的项目建设及运营维护公司都有完整的解决方案和全面的服务能力。公司过去为国内大型金融、能源、冶金、媒体央企提供的大量服务就是公司行业解决方案实力的最佳脚注。

■ 最后，公司拥有国内最先进公共安全应急系统 IT 解决方案，将继续为国家公共安全做出重大贡献。公司已承建的公共安全应急系统包括国家卫生部突发公共卫生事件应急系统、近十个省级突发公共卫生事件应急系统、2008 北京奥运安保系统等，这些项目都和国家公共安全重大事项息息相关。随着部分地区环境的恶化和食品安全问题趋于严重，我国未来有可能面临更多的突发性公共安全事件，另外随着国内外形势的日趋复杂化，大型应急指挥系统的需求也将持续提升。公司作为国内应急指挥系统建设的先行者和体制内企业，必然会率先受益于国内各类涉及公共安全的应急指挥系统建设大潮。

图4: 太极历年承接重点项目一览表

时间	重点项目
2001年	顺德市行政大楼智能化工程、歌华集团影视信息软件平台
2002年	上海市高级人民法院智能楼宇总包工程、柳州市行政审批政务系统、内蒙古自治区农信社综合业务系统推广项目、中国人民银行内联网三期工程、中国人民保险公司视频会议系统、河北省四大钢铁公司企业信息化系统、华夏银行总行办公大楼智能楼宇总包工程、北京市公安局海淀分局110指挥中心系统、金审工程网络系统
2003年	厦门国家会计学院信息网络与智能化工程、民航总局气象数据库系统二期工程、呼和浩特市农村信用社业务管理信息系统、金审工程一期、北京工业大学校园网三期工程、华北电力集团企业网系统、北京水利防汛抗旱指挥中心总集成、 国家电子政务内网总体设计、金质工程项目建议、金卫工程总体规划
2004年	北京印钞厂新建印钞工房弱电系统工程、中国人民银行大额支付系统三城市集成项目、 全国人大常委会信息系统 、上海市公安局出入境管理大楼智能化系统、解放军报互联网站系统扩建工程、国家开发银行河北省分行机房项目、中国 I S B N 中心业务系统及服务网站建设项目、武警部队网络视频服务器合同、中国人寿信息处理中心机房工程、北京日报网络系统建设与改造项目、农总行营业办公楼智能化系统工程、 央行电子化建设项目
2005年	青岛国际帆船中心、 中央政府门户网站 、太钢信息化项目、引滦入津供水信息化总集成、上海市政府办公大楼智能化、 卫生部突发公共卫生事件应急指挥系统 、河南省农信社信息系统建设、 金宏（一期）工程系统总集成
2006年	人民日报社信息网工程、国家政务信息资源目录体系与交换体系试点、公安部出入境管理信息系统、奥组委综合信息平台系统 监理等多项重大信息化系统建设
2007年	外交部全球通信网网络安全系统 、民航气象传真广播系统、北京电视台信息化系统总集成、“ 金宏工程 ”领导决策服务系统、中钢ERP系统改造工程、广东农信联社票据影像系统、北京电力公司项目管理信息系统、中国工商银行总行营业楼智能化系统
2008年	全国政协办公业务资源系统、国家自然资源和地理空间基础信息库 ，大连期货大厦机房与弱电工程、北京市政务信息资源共享交换体系运维服务、中钢集团视频会议与广域网系统、江苏省电力公司设备管理体系咨询服务
2009年	中南海府右街085工程、国务院应急平台总集成 、中国人民保险南方灾备中心建设、 中国国防部网站建设、民政部全国最低保障信息系统一期应用系统开发、外交部新闻领事中心综合办公楼智能化工程、全国城市商业银行资金清算中心清算系统建设 、中煤能源股份有限公司配套硬件及网络系统建设、宣钢ERP系统硬件升级改造等。在国庆60周年庆典活动中承担了 群众游行道具包电子签封系统建设和运行保障。阅兵指挥所有关系统设备的安装和运行保障任务 ；承担了中央政府门户网站、人民网、民航空管局、华北电网、北京市电力公司和铁路交通等有关单位信息系统保障工作
2010年	中央办公厅信息系统、中国纪检监察学院信息化工程、国家环境信息与统计能力建设系统、国家通信网应急指挥调度系统政府平台工程、广电总局运行管理系统 、大唐电力人力资源管理咨询与开发实施、 卫生部综合卫生管理信息平台
2011年	与韩国SK公司签订战略合作备忘录、与三星SDS签署战略合作协议、承担平安重庆市应急联动中心系统建设系统研发任务、与中兴通讯签署战略合作协议、与国家电网南瑞集团签署战略合作协议、 就发展云计算业务与中关村发展集团签订战略合作意向

来源：公司网站、国金证券研究所整理

■ 随着我国电子政务建设的不断深入，中央和部委以及各个大型国企必将持续产生新的信息化需求，而具备客户资源优势和技术优势的公司必然是承接这些大型项目的首选企业。并且我们预计未来硬件设施基础基本完备后，公司作为项目建设的**主要承担者很有可能继续承接项目相关的软件开发和运维服务业务，从而进一步推进公司向软件服务方向转型。**

承接千亿中国电科目标的主要平台，肩负十五所所百亿规模目标

■ 中国电科为国家政务信息化和行业信息中贡献力量，公司是其重要主要项目承接平台。到 2020 年，中国电科要打造成国有控股、股权多元化的整体上市公司，具有强大自主创新能力，拥有国际知名品牌，成为国内卓越、世界一流的高端电子产品供应商、信息技术体系集成商和电子信息服务商。其中在软件与信息服务方面，中国电科自豪于过去承建了数十项国际及省市电子政务和行业信息化系统工程，并为国家“金”系列信息化工程提供了技术支撑、装备、工程建设与服务，为推动国民经济信息化建设做出了突出贡献。并且很欣慰集团能够在汶川、玉树、舟曲等重大自然灾害的抢险救灾中有所贡献。上述所以工程基本都是公司承建，在重大自然灾害中的贡献所内基本是公司的应急指挥系统，所以公司对于中国电科而言，就是承接中央以及中央重视项目的主要平台。

■ 从地域而言，中国电科旗下 6 家上市公司，加上拟上市的莱斯信息技术股份有限公司，只有公司一家在北京。并且从公司一直以来承接的中央和部委单位项目、大型国有企业总部项目来看，公司也是掌控中国电科旗下北京业务的角色，其地位明显高于集团内其他公司，比如公司承接的北京奥运相关项目和北京智慧城市项目，集团需要做的和争取到的系统集成和软件服务的高端项目都由公司承接，那么未来也最有可能成为承接整个集团高端软件业务的平台。

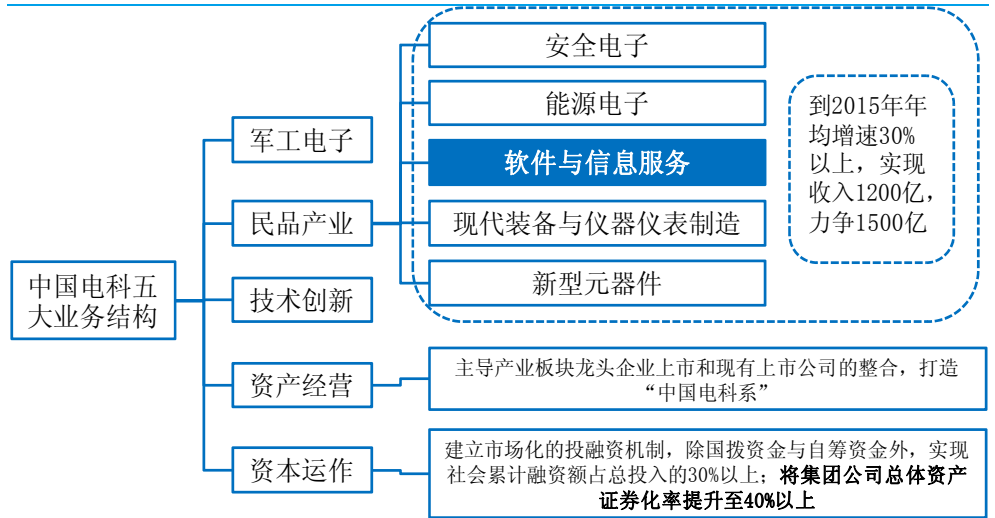
图表5: 太极是中国电科集团在高端软件与服务百亿战略目标的承接者



来源：公司资料整理、国金证券研究所

■ 中电科的民品千亿计划。进入“十二五”，中国电科迈向发展快车道，开始描绘第二个十年的宏伟蓝图。新领导提出，通过打造高科技企业军工电子、民品产业、技术创新、资产经营、资本运作等五大业务架构，力争 2020 年主营业务收入达到 3100 亿元。2022 年，中国电科成立 20 周年的时候，规模将接近 4000 亿元。其中民品产业，重点发展安全电子、能源电子、软件与信息服务、现代装备与仪器仪表制造、新型元器件等五大产业。目标到 2015 年实现民品年均增速在 30% 以上，实现销售收入 1200 亿元，力争 1500 亿元，实现 10% 以上的利润收入。

图表6: 中国电科的五大业务结构及民品产业千亿计划



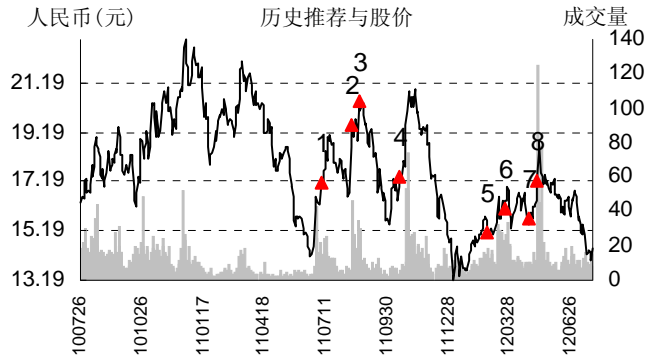
来源：公司资料整理、国金证券研究所

■ 公司对于十五所的重要性前文已经详细论述，作为十五所唯一对接资本市场的运作平台、收入规模占所内半壁江山的十五所百亿规模主要承载者，公司未来必将在十五所发挥更加重要的作用。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2011-07-04	增持	17.17	30.00 ~ 30.00
2	2011-08-15	增持	19.47	30.00 ~ 30.00
3	2011-08-23	增持	20.44	30.00 ~ 30.00
4	2011-10-25	增持	17.36	25.00 ~ 25.00
5	2012-02-28	增持	15.11	25.00 ~ 25.00
6	2012-03-21	增持	16.11	25.00 ~ 25.00
7	2012-04-26	增持	15.73	25.00 ~ 25.00
8	2012-05-10	增持	17.19	26.00 ~ 26.00

来源：国金证券研究所



投资评级的说明:

- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
- 增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 20%；
- 中性：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -5% - 5%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5% 以下。

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，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唯一因素。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邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。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。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

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