

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

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

继续实现铁路行业突破, IT 服务转型可期;

事件

太极股份发布关于铁道部新一代客票系统一期工程项目中标公告, 铁道部新一代客票系统一期工程项目中标金额 198,639,462 元人民币, 占公司 2011 年度经审计营业收入的 8.70%。若公司能够签订正式合同并顺利实施, 将对公司 2012 年度经营业绩产生积极的影响。

评论

行业化持续突破, 接单能力、毛利率不断提升: 公司 3 月中标铁路行业信息系统建设项目, 如今再中标铁道部新一代客票系统一期工程更是实现解决方案行业突破的表现。公司从过去的项目制承接订单逐步转变为依靠对行业客户的深刻理解提供全方位的行业解决方案, 目前已经总结出能源、交通、应急指挥、金融等行业的标准化解决方案, 这样一方面增强了公司在特定行业争取承接订单的竞争力, 另一方面公司通过在多行业快速复制解决方案, 将有效提升公司毛利水平。

重视软件开发服务能力, 转型 IT 服务提供商: 上次铁道部项目公司除需建设信息系统之外, 还承担着铁路局客运集中管理自动售票系统和旅客服务信息系统的开发任务, 本次公司在新一代客票系统一期工程项目中将负责第一生产中心软硬件设备集成、机房强弱电布线系统和监控系统, 并且我们预计公司作为一期工程承建者有较大可能拿下之后以软件为主的后续工程项目, 这将推动公司软件服务业务的进一步发展。此次中标也说明了公司作为 IT 服务国家队有能力有经验为客户提供包括项目咨询、软件开发、运营维护在内全套解决方案, 顺利转型成为 IT 服务提供商。

政府 IT 投资多, 业绩稳健有保证: 公司作为 IT 国家队, 长期肩负着各个部委、政府和大型央企信息化建设任务, 电子政务和大企业信息化的大订单有效保证全年业绩。从半年报情况来看, 上半年公司签订合同额累计超过 16.56 亿, 同比增长 33.5%, 上半年公司签订 500 万以上项目合同 62 项 (其中 1000 万以上项目合同 31 项), 比去年同期增加了 18 项, 有较大幅度提升。这在一定程度上验证了我们在《IT 支出与经济周期关系研究》中提出的“中国软件与服务行业发展是政府和企业二元驱动的格局。政府 IT 投资在经济趋弱的情况下, 有加大的冲动和增加的趋势”的观点, 在目前的经济形势下, 公司相对抗周期, 业绩有保证。

投资建议:

维持“买入”评级, 预测公司 12 年-14 年 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。

IT 服务国家队，太极股份舞台宽广

政府主导的大工程大项目继续起主导作用

- 软件十二五规划提出了十五大工程，金子工程二期三期持续推进，从过往历史以及目前的行业环境来看，政府主导的大工程大项目仍然是软件企业发展的重要引擎。

图表1: 我国电子政务建设庞大的“金字工程”体系

工程名称	建设详情
金宏工程	“金宏工程”总体目标是依托国家电子政务网络平台，通过信息资源、信息共享平台、重点领域业务应用系统和安全保障体系的建设，实现宏观经济管理部门的互联互通和信息共享。为党中央、国务院及时、准确、全面地掌握宏观经济运行态势提供信息服务。
金税工程	“金税工程”促进了税务管理的改革创新，推动了业务和技术在战略层面的结合，支持了税收征管专业化和精细化管理，为推动征管改革和加强税源管理提供了有力的支撑，为税收工作向现代化管理过渡奠定了基础。
金财工程	“金财工程”是利用先进的信息技术，支撑预算管理、国库集中收付和财政经济景气预测等核心业务的政府财政综合管理信息系统（简称GFMIS）。
金关工程	“金关工程”是我国政府利用计算机网络技术实现国家的对外经济贸易和相关领域进行标准化、规范化、科学化、网络化和现代化管理的一项国家信息化重点系统工程
金卡工程	“金卡工程”以计算机、通信等现代科技为基础，以银行卡等为介质，通过计算机网络系统，以电子信息转账形式实现货币流通。“金卡工程”建设的总体目标是要建立起一个现代化的、实用的、比较完整的电子货币系统，形成和完善即符合我国国情、又能与国际接轨的会融卡业务管理体制。
金审工程	审计的基本职能是通过对账簿的检查，监督财政、财务收支的真实、合法、效益。上世纪八十年代起，以查账为主要手段的审计职业遇到了来自计算机技术的挑战。
金盾工程	“金盾工程”实质上就是公安通信网络与计算机信息系统建设工程，是利用现代化信息通信技术，增强公安机关快速反应、协同作战的能力；提高公安机关的工作效率和侦察破案水平，适应新形势下社会治安的动态管理。
金保工程	“金保工程”是利用先进的信息技术，以中央、省、市三级网络为依托，支持劳动保障业务经办、公共服务、基金监管和宏观决策等核心应用，覆盖全国的统一的劳动保障电子政务工程。
金农工程	金农工程建设目标是建立信息应用系统，构筑农业信息网络，造就信息服务队伍。
金水工程	水利信息化指的是充分利用现代信息技术，深入开发和广泛利用水利信息资源，包括水利信息的采集、传输、存储和处理，全面提升水利事业活动的效率和效能。
金质工程	“金质工程”即国家质量监督检验检疫信息化工程，旨在改变目前我国质检系统信息化比较落后的局面，加大打假治劣的力度，提高质量监督检验检疫工作的效率。
金旅工程	目标是最大限度地整合国内外旅游信息资源，建设和完善政府系统办公自动化网络和面向旅游市场的电子商务系统。
金卫工程	“金卫工程”由卫生部统一规划、统一标准、统一组织实施，是将信息科学、计算机技术、网络通信技术集中用于医疗卫生领域的大型信息化工程。
金土工程	“金土工程”将围绕耕地保护、矿产资源、地质环境3个业务领域，开展耕地保护国家监管系统、矿产资源国家安全保障系统、地质灾害预警预报及应急指挥系统，和战略性、公益性国土资源数据库建设。
金信工程	“金信工程”主要建设目标为：在“红盾工程”建设的基础上，根据工商行政管理工作的需要，建设以“经济户口”管理为基础、贯穿各级工商管理部门、覆盖工商管理主要业务的全国工商行政管理信息系统；建立工商电子政务平台和与海关、税务等政府部门的执法协作平台。
金贸工程	金贸工程确定中国商品交易中心为试点和示范的实施单位，明确了抓好中国商品交易中心电子商务系统的建设，形成我国的电子贸易体系的目标。
金智工程	在“金”字工程中，实现教育信息化的工程称为“金智”工程，也就是中国教育和科研计算机网（CERNET）。

来源：互联网公开资料、国金证券研究所

- 国家发改委印发《“十二五”国家政务信息化工程建设规划》，提出到“十二五”末形成统一完整的国家电子政务网络、初步建成共享开放的国家基础信息资源体系、基本建成国家网络与信息安全基础设施、基本建成覆盖经济社会发展主要领域的重要政务信息系统等目标。
- 此次“十二五”国家政务信息化工程覆盖目前电子政务建设的薄弱环节，相当于信息化基础设施，是国家必须大力建设的项目。“十二五”期间的大工程大项目也将带动国家信息化的整体投资，参与企业也将以此为契机快速发展。

图表2：“十二五”国家政务信息化工程建设内容

重点任务	建设内容	
构建国家电子政务网络	1、国家电子政务内网平台（太极股份）	2、国家电子政务外网平台（太极股份）
深化国家基础信息资源开发利用	1、人口信息资源库	4、宏观经济信息资源库
	2、法人单位信息资源库	5、文化信息资源库
	3、空间地理信息资源库（超图软件）	
完善国家网络与信息基础设施	1、网络与信息基础设施（启明星辰）	2、重要信息系统安全保障设施（太极股份）
推进国家重要信息系统建设	1、全民健康保障信息化工程（东软集团）	9、能源安全保障信息化工程（太极股份）
	2、全民住房保障信息化工程（超图软件）	10、信用体系建设信息化工程
	3、全面社会保障信息化工程	11、生态环境保护信息化工程（榕基软件）
	4、药品安全监管信息化工程（榕基软件）	12、应急维稳保障信息化工程（太极股份）
	5、食品安全监管信息化工程（榕基软件）	13、行政执法监督信息化工程（紫光华宇）
	6、安全生产监管信息化工程（太极股份）	14、民主法治建设信息化工程
	7、市场价格监管信息化工程	15、执政能力建设信息化工程
	8、金融监管信息化工程	
规划建设国家级数据中心	1、国家数据中心（太极股份）	2、国家灾备中心（太极股份）

来源：国家发改委、国金证券研究所，注：括号内上市公司为业务相关或在此领域具有较强竞争力

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。

图表3: 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 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。

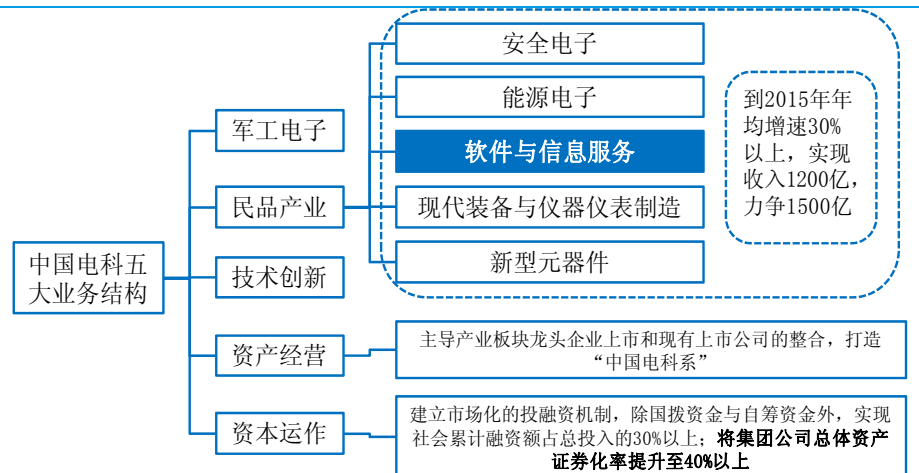
图表4：太极是中国电科集团在高端软件与服务百亿战略目标的承接者



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。

图表5：中国电科的五大业务结构及民品产业千亿计划

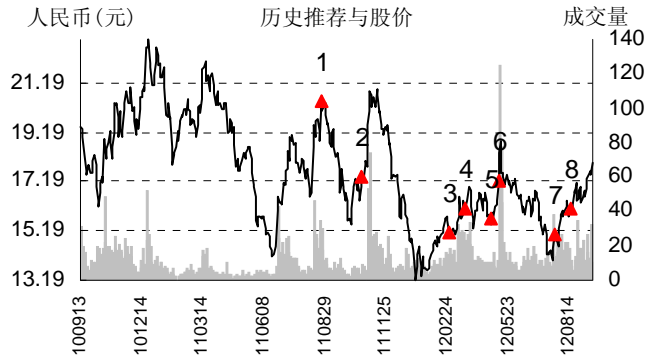


来源：公司资料整理、国金证券研究所

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2011-08-23	增持	20.44	30.00 ~ 30.00
2	2011-10-25	增持	17.36	25.00 ~ 25.00
3	2012-02-28	增持	15.11	25.00 ~ 25.00
4	2012-03-21	增持	16.11	25.00 ~ 25.00
5	2012-04-26	增持	15.73	25.00 ~ 25.00
6	2012-05-10	增持	17.19	26.00 ~ 26.00
7	2012-07-25	增持	15.03	20.00
8	2012-08-16	买入	16.13	20.00 ~ 20.00

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作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