

收入增速稳定,静待业务转型效果

买入 维持

目标价格: 27.00元

公司财报主要内容:

▶ 太极股份发布 13 年一季报,实现营业收入 6.78 亿元,同比增长 33.28%,实现归属上市公司股东的净利润 1765万元,同比增长 6.7%,公司预计上半年净利润增速为 0%到 30%。

点评分析:

- ▶ 收入增速复合预期,营业成本上升较快。一季度公司收入增速较高达到33.28%,同时销售费用同比下降32.95%,管理费用仅上升8.35%,但是由于营业成本上升40.28%进一步拉低公司毛利率,导致公司一季度净利润增速较低,我们预计这是公司仍在执行一些毛利率相对较低的大型集成项目,因此期间费用率明显得到控制但是净利率增速较低。
- ➤ 系统集成带来业务机会,转型是公司的战略方向。系统集成不仅仅局限在系统实施这一小块,而是延伸到前端的规划、设计和后端的运营维护。公司注重通过项目集成订单争取提供相关 IT 服务机会,也希望依托自身强大的项目优势为客户提供包括咨询、软件开发、系统集成在内的一整套解决方案,从而通过向微笑曲线上游延伸,提升自身产品附加值和公司全面竞争能力。
- ▶ 收购慧点提升产品化能力,优势领域互补提升盈利能力。公司收购产品型公司慧点科技进一步提升了自身的产品化能力,有利于改善过去集成业务占比较大的业务结构,提高毛利水平。同时公司和慧点科技在客户结构上存在较大的互补性,合并后有利于在双方优势领域发展更多新客户新业务,提升公司盈利能力。
- ▶ 维持"买入"评级,我们预测公司 2012-2014年 EPS 分别为 0.56 元、 0.74 元和 0.96 元,目标价 27 元。

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	2284.30	2888.28	3762.56	4811.94	6160.73
增长率(%)	16.41	26.44	30.27	27.89	28.03
归母净利润(百万)	112.12	132.23	175.24	227.34	295.57
增长率(%)	28.66	17.94	32.53	29.73	30.01
每股收益	0.57	0.56	0.74	0.96	1.25
市盈率	35.13	37.69	25.16	19.40	14.77

计算机研究组

分析师:

易欢欢(S1180513040001)

电话: 010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

市场表现



相关研究

《易华录一季报点评_公司类报告》 2013/4/23



作者简介:

易欢欢: 宏源证券研究所副所长(机构客户部副总经理), 战略新兴产业 首席分析师, 聚焦计算机与互联网行业。 毕业于北京大学通信与信息系统硕士, 应用数学学士, 2011 年水晶球、新财富最佳分析师第一名, 2012 年水晶球 最佳分析师非公募第一名, 新财富最佳分析师第二名。

代表作:大数据时代系列报告、云计算系列报告、北斗地理信息系列报告

个股: 首度挖掘易华录、广联达、捷成股份、北信源、中海达、太极股份,覆盖东软集团、用友软件

机构销售团队						
华北区域	牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com		
	李 倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com		
	王燕妮	010-88085993	13911562271	wa ngya nni @hyse c.com		
	张 瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com		
华东区域	张珺	010-88085978	13801356800	zhangjun3@hysec.com		
	赵 佳	010-88085291	18611796242	zhaojia@hysec.com		
	奚 曦	021-51782067	13621861503	хі хі @hyse c.com		
	孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com		
	李 岚	021-51782236	13917179275	lilan@hysec.com		
华南区域	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com		
	罗 云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com		
	赵 越	0755-33968162	18682185141	zhao yue @h ys e c.com		
	孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com		
QFII	胡玉峰	010-88085843	15810334409	huyufeng@hysec.com		

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
nn. 45. ln. vir lan bar	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来6个月内跑赢沪深300指数5%~20%
股票投资评级	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%~+5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	中性	未来6个月内与沪深300指数偏离-5%~+5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果,本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发,需注明出处为宏源证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可,宏源证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。