



# 稳步增长, 看好智慧城市业务发展

## 买入 维持

目标价格: 37.00元

### 投资要点:

太极股份发布 13 年半年报, 实现营业收入 145107 万元, 同比增长 24.63%, 实现归属上市公司股东的净利润 6378 万元, 同比增长 4.1%, 实现扣非后净利润 6375 万元, 同比增长 4.04%。公司预计 1-9 月份净利润变动幅度为 0% 到 30%。

### 报告摘要:

- 各项业务稳步增长, 研发投入拉低净利润增速。公司业务的主要组成部分行业解决方案与服务、IT 咨询分别取得了 37.76% 和 33.1% 的增速, 有效带动了公司业绩增长。但是上半年公司管理费用增速较高主要是公司人员增加及研发投入增加所致, 其中研发投入增长对利润造成一定影响, 但公司软件产品和技术创新成果明显。报告期内签订合同额累计达到 16.23 亿, 已获悉中标但尚未签订合同的项目累计合同额超过 6 亿元, 重点行业市场稳步拓展, 大项目能力稳步提升。
- 智慧城市建设空间巨大, 去 IOE 趋势加速。信息消费已成为新一届政府的重大经济举措, 承载了对经济调结构、促改革的重任。政府通过消息消费在深层次上改变交通、减灾、电信、能源等基础领域的面貌, 必将带来智慧城市建设空间的不断放大。同时棱镜门事件将加速我国信息化建设中的去 IOE 趋势, 为国产软硬件厂商带来机会。
- 集团大力支持, 有望成为智慧城市建设重要领导者。公司作为特一级资质的有力竞争者, 未来有望承建更多的智慧城市建设项目。中国电科直接持有公司股份, 说明对公司的未来发展给予了更大支持, 中国电科的 47 研究所遍布全国 30 多城市, 良好的业务网络布局将成为公司拓展智慧城市等业务的重要支撑; 此外, 公司已经帮助很多城市设计了智慧城市建设方案, 未来有望迎来相关业务大订单的快速增长。
- 维持“买入”评级, 我们预测公司 2013-2014 年 EPS 分别为 0.74 元和 0.96 元, 目标价 37 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	106.10	107.96	46.15	35.57	27.32

### 计算机研究组

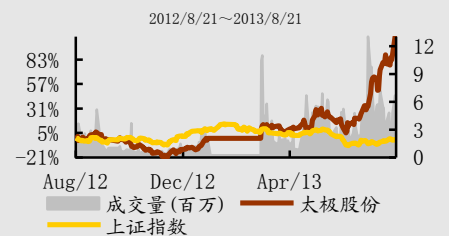
#### 分析师:

易欢欢(S1180513040001)

电话: 010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

### 市场表现



### 相关研究

《大数据时代的跨界与颠覆——旧制度与大革命》

2013/8/15

《信息消费投射我国经济转型方向》

2013/8/15

《大数据时代的城镇信息化》

2013/4/24

**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、智能交通系列报告

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**

公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
	上海片区	奚曦	021-51782067	13621861503	xixi@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		吴蓓		18621102931	wubei@hysec.com
		夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
	广深片区	赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
		周迪	0755-33352262	15013826580	zhouidi@hysec.com
机构	上海保险/私募	赵佳	010-88085291	18611796242	zhaojia@hysec.com
		李岚	021-51782236	13917179275	lilan@hysec.com
	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	银行/信托	朱隼	010-88013612	18600239108	zhusun@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
股票投资评级	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%
	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
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	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经营范围包括证券投资咨询业务。