

股权激励彰显公司发展信心

买入 维持

目标价格：43.50元

投资要点:

太极股份发布限制性股票激励计划及首期授予方案，本激励计划为限制性股票激励计划，首期激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量不超过 270.65 万股，占公司总股本的 0.986%，首期激励计划限制性股票的授予价格为 16.60 元/股。

报告摘要:

- **连续复合高增长，未来发展有保障。** 业绩考核条件最低要求为连续三年净利润复合增长率不低于 20%，彰显公司管理层对复合高增长的信心。同时本次股权激励长期绑定大部分中层、核心骨干人员，有利于公司业务的长期稳定发展。
- **信息惠民政策落地，智慧城市势头正旺。** 随着国家颁布《关于加快实施信息惠民工程有关通知》，以及国家发改委将深圳市等 80 个城市列为信息惠民国家试点城市以来，信息惠民已成为拉动国家智慧城市建设的引擎。信息惠民工程目的是为了实信息化与民生领域应用的深度融合，带动和改善民生发展。伴随我国人口老龄化程度不断加深以及改革深化，医疗、养老、教育、就业以及公共安全等问题的重要性凸显，迫切要求国家从战略层面上对民生的信息惠民建设改造和升级，这将成为促进国家试运行和推广智慧城市的一大重要举措。
- **信息安全建设是国家发展的重中之重，公司有望分享更大市场份额。** 由于服务党政、军队、金融、电信、交通、能源等重要领域安全可靠信息系统建设的重要性，预计国家重点安全项目建设仍会侧重具有技术实力的特一级资质公司，公司有望继续维持项目优势。随着去 IOE 进程的加深，公司将领衔系统集成行业发展，在国产化进程中分享更大市场份额。
- **维持“买入”评级，我们预测公司 2014-2015 年 EPS 分别为 0.87 元和 1.12 元，目标价 43.5 元。**

计算机研究组

分析师:

易欢欢(S1180513040001)

电话: 010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

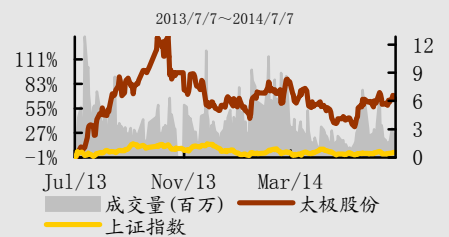
研究助理:

冯达

电话: 010-88085996

Email: fengda@hysec.com

市场表现



相关研究

- 《金融 IT 未来三五年投资爆发最确定》
2014/7/1
- 《智慧城市软引擎——信息惠民建设》
2014/6/29
- 《互联网金融产业月报——征信千亿蓝海》
2014/6/23
- 《地理信息月报，位置服务引爆点》
2014/6/15

主要经营指标	2012	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万)	2888.28	3366.38	4,180.37	5,073.30	6,086.94
增长率 (%)	26.44	16.55	24.18	21.36	19.98
归母净利润(百万)	132.23	176.81	240.35	309.42	400.70
增长率 (%)	17.94	33.72	35.94	28.74	29.50
每股收益	0.56	0.64	0.87	1.12	1.45
市盈率	107.96	93.45	38.15	29.63	22.88

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, 2013 年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

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
		孙立群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		奚曦	021-65051190	13621861503	xixi@hysec.com
		吴蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@hysec.com
	广深片区	赵然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
		夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
机构	上海保险/私募	周迪	0755-33352262	15013826580	zhouidi@hysec.com
		程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@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	

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。