

太极股份 (002368.SZ) 软件行业

评级：买入 维持评级

公司点评

郑宏达

分析师 SAC 执业编号：S1130513080002
(8621)60230211
zhenghd@gjzq.com.cn

收入快速增长，受益行业应用时代

事件

太极发布 2014 年报，实现主营业务收入 42.56 亿元，同比上年度增加 26.42%，归属于上市公司股东的净利润 1.96 亿元，较上年同期增长 10.69%，符合预期。

评论

收入增长来自于政府和金融行业的大力发展：在收入的各项业务板块中，行业解决方案与服务仍是公司的核心业务，收入占比为 70.82%，同比上年增长 26.19%，在行业板块中，来源于政府的合同仍是公司的主要收入，在整个营业收入中占比 36.34%，同比上年增长 36.28%，金融行业收入同比上年增长 65.96%，主要是签订了中国邮政储蓄项目致收入大幅增加。

深耕行业应用市场，继续推进智慧城市项目：公司聚焦重点行业市场，在党政、国防、公共安全等行业市场优势更加明显，继续加强与国家部委的战略合作关系承担了多个项目的建设，同时，公司积极拓展地方政府市场，与北京市、贵州省公安厅、新疆等地方政府密切合作。在智慧城市的项目上，组建了平安城市、智慧园区、智慧城市大数据平台等专门团队或事业部，继续以顶层设计咨询牵引解决方案项目落地。

公司未来将充分利用核心竞争力和资质将向自主可控产业和云计算产业发展：公司拥有面向重点行业和智慧城市成熟的应用解决方案，公司获得系统集成特一级资质和国家安全可靠计算机信息系统集成能力培育重点企业资格，在党政、公共安全、能源、制造、公共事业等行业积累了大批稳定的优质客户，尤其是整合慧点科技后大幅度扩充了中央企业客户资源。进一步做强行业解决方案与服务业务的同时，发展自主可控和信息安全产业，发展云计算和产业互联网。2015 年，公司积极推进战略性行业并购和自主可控及信息安全产业，投资建设太极云计算中心。

公司受益行业应用时代：1、“互联网+”影响下，各个行业应用系统投入率先增大，从技术升级的难易程度和设计理念的延续性两个方面来看，已实施项目案例的公司属于绕不开的那堵墙，客户卡位使然，在升级“互联网+”的战略中，率先受益。2、拥有自主可控资质是做国家级行业应用的基础，公司是 8 家自主可控资质拥有者之一，且是市值最小的。3、中电科集团资产注入支持，公司是 IT 产业线的龙头，且是兄弟公司中估值最低的。

投资建议

维持“买入”评级，预测公司 15-16EPS 为 0.94 元、1.31 元，维持 6-12 个月目标价 80 元。

长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

公司投资评级的说明：

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。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上；
持有：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

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

电话：021-61620767

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD