



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2017-04-09

公司点评报告

买入/调高

太极股份(002368)

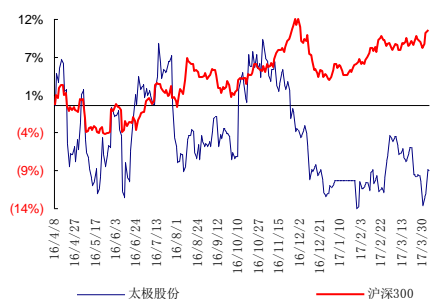
目标价: 36.8

昨收盘: 31.4

计算机 计算机应用

净利润大幅增长，自主可控云服务蓄势待发

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	416/395
总市值/流通(百万元)	13,050/12,396
12个月最高/最低(元)	37.68/29.62

相关研究报告:

证券分析师: 李冰桓

电话: 010-88321632

E-MAIL: libh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030004

事件: 公司公布 2016 年年报, 全年收入 51.64 亿元, 同比增长 7%; 归母净利润 3.02 亿元, 同比增长 50%; 扣非后归母净利润 2.72 亿元, 同比增长 67%。

净利润大幅增长, 综合毛利率提升 3 个百分点。 2016 年公司重点开拓党政、国防、公共安全、能源、交通等重点行业市场, 全年新签订合同额约 68 亿元, 其中合同额达到或超过 1000 万的项目数量有 130 个。净利润同比增速大幅高于营业收入增速, 主要源于公司毛利率较高的软件与服务类业务同比有较大增幅。

战略性行业和智慧城市业务稳步增长。 公司作为中国电科旗下新型智慧城市业务板块的骨干企业, 在中国电科统筹推进下积极参与深圳、福州、嘉兴等国家新型智慧城市试点工作。2016 年公司中标深圳市“织网工程”二期、天津中新生态城智慧城市建设和、广东省电子政务畅通工程、智慧建湖“互联网+工业”服务中心、乌鲁木齐市智慧城市公共信息平台、贵阳市智慧旅游运行监管及应急指挥平台、长春市双阳区“智慧城市”建设等智慧城市建设项目。

北京市政务云树立政务云市场标杆。 2016 年, 由公司承建并提供运营服务的北京市级政务云平台上线, 正式面向全市各委办局和部分区县提供基于云的服务。北京市政务云采取“企业投资运营、政府采购服务”的模式。2016 年内已有市委组织部、市经信委、市交通委、市国资委、市财政局等近 40 家市级单位的百余个信息系统在太极政务云平台上运行或测试, 系统运行稳定, 云平台可用性达到 99.99%, 数据可靠性达到 99.9999%。北京市政务云在用户数量上全国领先, 创建了政务云典范, 也为公司向全国输出政务云奠定基础。2017 年年初, 公司先后中标海南省电子政务云、榆林市政务云项目, 并为广东省、乌鲁木齐市、甘肃省公安厅、贵阳市、中国日报社、新华网等单位 and 部门提供云计算解决方案和大数据服务。

投资建议: 公司在党政、国防、公共安全等行业以及央企领域积累了大批稳定优质的客户资源, 并先后投资人大金仓数据库和金蝶中间件, 拟整合宝德计算机逐步形成“软硬一体化”的自主可控云计算产业。我们看好公司向自主可控的云计算服务转型的战略, 预计公司 2017-2019 年净利润增速分别为 25%、21%和 25%, EPS 分别为 0.90、1.09 和 1.25 元。上调至“买入”评级。

风险提示: 公司向云服务转型进程缓慢。

■ 主要财务指标

	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	5,164	6,203	7,353	8,686
净利润(百万元)	302	375	452	520
摊薄每股收益(元)	0.73	0.90	1.09	1.25

资料来源: Wind, 太平洋证券

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	1,036	1,135	1,613	1,877	2,203	营业收入	4,829	5,164	6,203	7,353	8,686
应收和预付款项	2,253	2,491	2,993	3,550	4,196	营业成本	4,015	4,152	5,012	5,967	7,099
存货	497	1,115	1,340	1,588	1,876	营业税金及附加	28	4	19	22	26
其他流动资产	234	635	761	901	1,063	销售费用	64	66	74	81	87
流动资产合计	4,192	5,709	7,074	8,300	9,731	管理费用	492	600	682	772	869
长期股权投资	173	175	181	187	194	财务费用	8	18	20	21	22
投资性房地产	0	0	0	0	0	资产减值损失	42	49	43	51	61
固定资产	75	71	71	71	71	投资收益	1	0	9	19	19
在建工程	343	602	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	586	597	627	659	692	营业利润	182	274	361	458	542
长期待摊费用	8	8	8	8	9	其他非经营损益	57	55	56	45	36
其他非流动资产	0	0	0	0	0	利润总额	239	329	417	503	578
资产总计	5,807	7,601	8,379	9,634	11,100	所得税	38	34	42	50	58
短期借款	402	692	761	837	920	净利润	201	295	375	452	520
应付和预收款项	2,814	3,624	3,919	4,639	5,479	少数股东损益	0	-7	0	0	0
长期借款	0	160	176	194	213	归母股东净利润	202	302	375	452	520
其他负债	1,764	2,563	2,719	3,088	3,530						
负债合计	3,629	5,170	5,528	6,330	7,276	预测指标					
股本	416	416	416	416	416	毛利率	16.9%	19.6%	19.2%	18.9%	18.3%
资本公积	962	984	984	984	984	销售净利率	4.2%	5.8%	6.1%	6.2%	6.0%
留存收益	732	948	1,286	1,693	2,162	销售收入增长率	13.5%	6.9%	20.1%	18.5%	18.1%
归母公司股东权益	2,150	2,412	2,831	3,283	3,804	EBIT 增长率	11.9%	48.2%	21.7%	23.1%	18.5%
少数股东权益	27	20	20	20	20	净利润增长率	3.0%	49.7%	24.5%	20.5%	15.1%
股东权益合计	2,177	2,431	2,851	3,303	3,824	ROE	9.6%	12.8%	14.2%	14.7%	14.6%
负债和股东权益	5,807	7,601	8,379	9,634	11,100	ROA	4.0%	4.5%	4.7%	5.0%	5.0%
						ROIC	6.8%	8.2%	8.2%	8.9%	10.6%
现金流量表(百万)						EPS(X)	0.48	0.73	0.90	1.09	1.25
经营性现金流	237	-198	-139	300	323	PE(X)	64.76	43.27	34.76	28.85	25.07
投资性现金流	-540	-327	577	-71	-78	PB(X)	6.07	5.41	4.61	3.97	3.43
融资性现金流	462	642	22	34	46	PS(X)	2.70	2.53	2.10	1.77	1.50
现金增加额	159	117	459	263	291	EV/EBITDA(X)	53.80	34.43	29.23	23.68	20.09

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。