太极股份：量子伟业股权收购获批，将进一步巩固政务云优势

太极股份(002368.CH/人民币 27.43，买入)收购量子伟业 100%股权事项获得证监会并购重组委员会通过，看好量子伟业加入进一步巩固公司政务云优势，维持买入评级。

事件

太极股份发行股份并募集配套资金收购量子伟业 100%股权事项获得证监会并购重组委员会通过。

由于 2016 年权益分派方案实施完毕，本次发行股份购买资产的发行价格由 28.32 元/股调整为 28.10 元/股，向交易对方发行的股份数量由 1,293 万股调整为 1,303 万股，本次募集配套资金的股份发行数量由不超过 1,293 万股调整为不超过 1,303 万股。

点评

调整方案后的量子伟业股权收购方案顺利推进。量子伟业专注于智慧档案管理产品的开发与服务，业务范围覆盖了从馆库规划、展厅展览设计、智能密集架、档案信息化咨询与建设、档案数据服务、智慧档案馆、数字档案馆（室）、实体档案托管寄存、BPO 服务、RFID 电子标签全产业供应链服务，主要客户为大型国企、金融企业及政府，与公司及子公司慧点科技的客户范围高度一致，有望产生积极协同效应，带动销售额增长。

政务云运营城市不断开拓，看好后续政务云业务盈利水平提升。公司于 2015 年底中标并于 2016 年实施完成的北京市市级政务云项目，目前已有市委组织部、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 100 多个信息系统在太极政务云平台上运行或测试。2017 年年初，继续中标海南省电子政务云、榆林市政务云项目，其中海南省级政务云与北京市政务云项目同样采取“企业投资运营、政府采购服务”的模式，随着公司在政府云解决方案能力持续积累，公司在政务云方面的优势得以继续加强。

政务云业务的特点是前期投入相对较高，但是随着投入设备折旧摊销完成，后续运营服务的毛利率水平会提升显著，随着公司政务云业务占比持续提升，公司利润率水平有望持续提升。

国务院办公厅 5 月印发了《政务信息系统整合共享实施方案》，提出了利企便民的目标，提出了加快推进政务信息系统整合共享、促进国务院部门和地方政府信息系统互联互通的重点任务和实施路径。**我们认为，政务云，尤其是专业企业提供政务云服务的方式，能有效满足政府部门高效互通互联、节约成本的需求，将在越来越多的城市被采用，太极的政务云也有望继续树立业内标杆。**

相关研究报告

《太极股份：净利率水平显著提升》 2017.3.31
《太极股份：北京市级政务云平台推进顺利》 2016.8.30
《太极股份调研纪要：宝德计算机有望实现高增长》 2016.5.6
《太极股份年报点评：看好公司未来净利率水平提升 消息快报》 2016.3.22
《太极股份深度报告：自主可控+云+军民融合三大风口下整装待发》 2016.1.11

中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

计算机：计算机应用

吴砚靖
证券投资咨询业务证书编号：S1300515070003
(8610)66229335
yanjing.wu@bocichina.com

宋彬
证券投资咨询业务证书编号：S1300515070002
(8610)66229323
bin.song@bocichina.com

量子伟业加入进一步巩固公司政务云优势。此次优质的数字档案业务资产收购的顺利推进，不仅有助于增厚公司业绩，更是在公司拥有实力雄厚行业解决方案能力的基础上，丰富自有产品类型，为政务云客户提供更为优质的服务。其中，募集资金投向之一的“智慧档案云服务平台”，顺利实施后将成为国家重要的档案政务云服务基地，为国家部委、地方政府及重要行业机构提供安全可靠的云服务。

盈利预测与评级：量子伟业承诺 2017-2019 年度扣非后的归母净利润分别为 4,325 万元、5,450 万元和 6,374 万元。我们给予公司 2017 年-2019 年备考归母净利润的 3.58 亿元、4.09 亿元和 4.74 亿元业绩预测，对应市盈率为 33 倍、29 倍和 25 倍，维持***买入***评级。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20%以上；

谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；

持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10%区间内波动；

卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10%以上；

未有评级（NR）。

行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；

中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；

减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街110号8层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371