

太极股份(002368.SZ)

营收高速增长，网络安全与自主可控业务表现突出

推荐（维持）

股价：18.26元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.taiji.com.cn
大股东/持股	中电太极(集团)有限公司/30.76%
实际控制人	国务院国有资产监督管理委员会
总股本(百万股)	580
流通A股(百万股)	577
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	106
流通A股市值(亿元)	106
每股净资产(元)	6.13
资产负债率(%)	74.2

行情走势图



证券分析师

闫磊

投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

付强

投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@pingan.com.cn



事项：

公司公告 2022 年半年报，2022 年上半年实现营业收入 49.22 亿元，同比增长 33.61%，实现归母净利润 3683.79 万元，同比增长 30.56%，EPS 为 0.064 元。

平安观点：

- **公司上半年营收高速增长。**2022 年上半年，公司实现营业收入 49.22 亿元，同比增长 33.61%，公司营收实现高速增长。其中，网络安全与自主可控业务受益于信创项目的集中交付和投入使用，实现收入 16.68 亿元，增长率达到 55.14%；智慧应用与服务业务得益于公司自有软件产品的不断增加，实现收入 7.37 亿元，增长率达到 37.67%；云服务业务持续深化，运营规模不断提升，实现收入 3.59 亿元，增长率达到 27.02%；系统集成服务业务实现收入 20.90 亿元，同比增长 21.70%，占公司营收的比例降至 42.47%。公司实现归母净利润 3683.79 万元，同比增长 30.56%，实现扣非归母净利润 2702.73 万元，同比增长 66.46%。公司归母净利润和扣非归母净利润增长势头良好。
- **公司毛利率和期间费用率同比下降，研发投入持续加强。**公司 2022 年上半年毛利率为 18.91%，同比下降 4.20 个百分点。公司 2022 年上半年期间费用率为 17.66%，同比下降 4.51 个百分点，表明公司费控成效明显。公司围绕“一体两翼”发展战略，持续加强产品研发和服务创新，研发投入持续加强。2022 年上半年，公司研发投入金额为 2.94 亿元，同比增长 28.96%。
- **公司网络安全与自主可控业务表现突出，自主可控产业生态体系持续完善。**2022 年上半年，公司网络安全与自主可控业务实现收入 16.68 亿元，同比大幅增长 55.14%，有力推动公司营收实现高速增长。在业务拓展方面，在数据库领域，公司子公司人大金仓推出核心产品 KingbaseES V9 版本，在性能方面全面提升，重点增强了 Kingbase 共享存储应用集群（RAC）的能力，为国产数据库走向更多关键领域带来新契机；新发布金仓数据库一体机 KingbaseXData，该产品具备一站式部署、自动化运维、全局管理深度监控等特点，补齐了人大金仓在软硬件一体产品上的空白。

	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	8533	10505	12950	15977	19741
YOY(%)	20.8	23.1	23.3	23.4	23.6
净利润(百万元)	369	373	456	555	683
YOY(%)	9.9	1.2	22.1	21.8	23.1
毛利率(%)	22.7	20.3	20.4	20.9	21.5
净利率(%)	4.3	3.6	3.5	3.5	3.5
ROE(%)	10.5	10.1	11.3	12.6	14.0
EPS(摊薄/元)	0.64	0.64	0.79	0.96	1.18
P/E(倍)	28.7	28.4	23.2	19.1	15.5
P/B(倍)	3.2	3.0	2.8	2.5	2.3

人大金仓上半年实现净利润 940.05 万元，同比增长 142.32%。在操作系统领域，普华软件聚焦申威芯片生态，以申威+普华+行业应用的一体化解决方案提升市场增量。公司布局形成了包含普华操作系统、金仓数据库、金蝶中间件、慧点办公软件在内的自主产品体系，并牵头组建中国电科信创工程研究中心，自主可控产业生态体系持续完善。当前，太极股份实控人中国电科将太极股份定位为集团公司网信事业核心产业平台，推动中电太极与太极股份的资源整合和协同发展。背靠控股股东和实控人的支持，受益于国内信创产业的发展，公司网络安全与自主可控业务收入未来持续高增长可期。

- **盈利预测与投资建议：**我们维持对公司 2022-2024 年的盈利预测，EPS 分别为 0.79 元、0.96 元和 1.18 元，对应 8 月 31 日收盘价的 PE 分别约为 23.2、19.1、15.5 倍。公司布局形成了包含普华操作系统、金仓数据库、金蝶中间件、慧点办公软件在内的自主产品体系，并牵头组建中国电科信创工程研究中心，自主可控产业生态体系持续完善。背靠控股股东和实控人的支持，受益于国内信创产业的发展，公司网络安全与自主可控业务收入未来持续高增长可期，从而为公司发展提供强大助力。我们看好公司的未来发展，维持对公司的“推荐”评级。
- **风险提示：**(1) 电子政务业务增速不达预期。国内电子政务行业市场规模的增长，受政府在信息化建设方面的投入的影响很大，如果政府在信息化建设方面的投入出现波动，国内电子政务行业市场规模的增长有低于预期的风险，公司电子政务业务将存在增速不达预期的风险。(2) 云服务业务推广进度不达预期。公司政务云业务有北京市政务云、海南省政务云、天津市政务云等标杆客户。如果公司政务云业务在已有项目上不能持续推进应用范围和应用深度，或者在新项目的拓展方面不达预期，则公司的云服务业务存在推广进度不达预期的风险。(3) 公司信创业务发展不达预期。公司在信创市场整体处于领先地位。如果公司未来在信创产品方面不能持续保持领先，或者在市场拓展方面低于预期，则公司信创业务存在发展不达预期的风险。

单位: 百万元				
会计年度	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	13838	16113	19794	24339
现金	2899	2635	3202	3896
应收票据及应收账款	5855	7218	8905	11003
其他应收款	751	926	1142	1411
预付账款	461	568	700	865
存货	3831	4714	5779	7085
其他流动资产	42	52	64	79
非流动资产	3268	2897	2522	2152
长期投资	281	284	287	290
固定资产	1213	1030	846	660
无形资产	874	744	610	474
其他非流动资产	900	839	778	728
资产总计	17106	19010	22315	26491
流动负债	12096	13999	17203	21149
短期借款	731	0	0	0
应付票据及应付账款	6707	8254	10119	12405
其他流动负债	4659	5745	7084	8744
非流动负债	1072	728	410	123
长期借款	1018	674	356	69
其他非流动负债	54	54	54	54
负债合计	13168	14727	17613	21272
少数股东权益	240	266	297	335
股本	580	580	580	580
资本公积	714	714	714	714
留存收益	2405	2724	3113	3591
归属母公司股东权益	3698	4017	4406	4884
负债和股东权益	17106	19010	22315	26491

单位: 百万元				
会计年度	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	724	1003	1074	1191
净利润	394	481	586	722
折旧摊销	220	374	378	373
财务费用	103	47	15	-2
投资损失	-3	-3	-3	-3
营运资金变动	-140	95	90	94
其他经营现金流	150	8	8	8
投资活动现金流	-329	-8	-8	-8
资本支出	379	0	-0	0
长期投资	-4	0	0	0
其他投资现金流	-705	-8	-8	-8
筹资活动现金流	-13	-1259	-499	-490
短期借款	371	-731	0	0
长期借款	-292	-344	-318	-287
其他筹资现金流	-92	-184	-181	-203
现金净增加额	382	-264	567	693

单位: 百万元				
会计年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	10505	12950	15977	19741
营业成本	8373	10304	12632	15487
税金及附加	35	43	53	66
营业费用	254	313	386	477
管理费用	731	971	1278	1678
研发费用	569	702	887	1109
财务费用	103	47	15	-2
资产减值损失	-11	-14	-17	-21
信用减值损失	-144	-177	-219	-270
其他收益	131	131	131	131
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	3	3	3	3
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	419	512	624	768
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	420	513	624	769
所得税	26	31	38	47
净利润	394	481	586	722
少数股东损益	21	25	31	38
归属母公司净利润	373	456	555	683
EBITDA	743	934	1017	1139
EPS (元)	0.64	0.79	0.96	1.18

会计年度	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力				
营业收入(%)	23.1	23.3	23.4	23.6
营业利润(%)	6.3	22.2	21.8	23.1
归属于母公司净利润(%)	1.2	22.1	21.8	23.1
获利能力				
毛利率(%)	20.3	20.4	20.9	21.5
净利率(%)	3.6	3.5	3.5	3.5
ROE(%)	10.1	11.3	12.6	14.0
ROIC(%)	13.9	13.7	16.6	20.9
偿债能力				
资产负债率(%)	77.0	77.5	78.9	80.3
净负债比率(%)	-29.2	-45.8	-60.5	-73.3
流动比率	1.1	1.2	1.2	1.2
速动比率	0.8	0.8	0.8	0.8
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.7	0.7	0.7
应收账款周转率	2.0	2.0	2.0	2.0
应付账款周转率	1.62	1.62	1.62	1.62
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	0.64	0.79	0.96	1.18
每股经营现金流(最新摊薄)	1.25	1.73	1.85	2.06
每股净资产(最新摊薄)	6.06	6.61	7.29	8.11
估值比率				
P/E	28.4	23.2	19.1	15.5
P/B	3.0	2.8	2.5	2.3
EV/EBITDA	21.7	10.9	9.5	7.9

资料来源: 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2022 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 16 层
邮编：100033