

2023年三季报点评：静待信创招标加速，布局电力数据要素

买入（维持）

盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	10,601	11,305	13,196	15,319
同比	1%	7%	17%	16%
归属母公司净利润(百万元)	378	409	493	585
同比	1%	8%	21%	19%
每股收益-最新股本摊薄(元/股)	0.61	0.66	0.79	0.94
P/E(现价&最新股本摊薄)	47.26	43.63	36.21	30.50

关键词：#业绩符合预期

事件：2023年10月27日，太极股份披露三季度报告，2023年前三季度公司实现营业收入52.21亿元，同比减少26.06%；实现归母净利润1.32亿元，同比增长12.38%；实现扣非归母净利润1.21亿元，同比增长32.80%。业绩符合市场预期。

投资要点

- **信创行业景气度影响业绩表现，毛利率提升明显：**公司2023年Q3实现营业收入20.20亿元，同比减少5.56%；实现归母净利润0.81亿元，同比增长0.77%。2023年Q3，公司实现毛利率29.99%，同比提升6pct，主要系公司持续聚焦高毛利业务。公司持续加大研发投入，Q3公司研发费用为0.64亿元，同比增长100%。
- **以电力数据空间切入，加快布局行业数据要素：**2023年10月，太极股份联合中国电力企业联合会、北京人大金仓信息技术股份有限公司共同打造电力行业数据空间数据库产品，在中电联电力公共信息平台实际落地和应用。该平台已汇集中电联1200+份电子文档报告、400+万条结构化数据，并基于电力行业数据空间实现了3家试点电力企业数据共享交换。
- **信创业务稳步推进，静待信创招标加快：**2023年8月，人大金仓发布金仓快速开发与运维平台、金仓分布式集群软件和金仓集中运维管控一体化平台等新产品。2023年9月，华润电力与慧点科技达成签约，携手升级OA系统，以满足华润电力业务运转需求。慧点科技作为信创国家队成员，位居协同办公市场份额Top3，拥有丰富的大中型政企协同办公经验，将为华润电力提供专业的产品、服务与建设经验。
- **盈利预测与投资评级：**信创方面，太极股份旗下人大金仓和慧点科技持续推出新品，开拓行业新客户。数据要素方面，太极股份率先进入电力行业，开展电力行业数据要素业务。随着信创招标加快和数据要素产业政策持续落地，我们预计公司会迎来加速发展。但由于2023年信创景气度较低，我们下调2023-2025年归母净利润预测为4.09(-0.57)/4.93(-0.68)/5.85(-0.84)亿元，维持“买入”评级。
- **风险提示：**政策推进不及预期；技术研发不及预期；行业竞争加剧。

2023年11月01日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 王世杰

执业证书：S0600523080004

wangshijie@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	28.61
一年最低/最高价	25.60/51.48
市净率(倍)	3.64
流通A股市值(百万元)	17,735.67
总市值(百万元)	17,830.65

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.85
资产负债率(% ,LF)	64.74
总股本(百万股)	623.23
流通A股(百万股)	619.91

相关研究

《太极股份(002368)：2023年中报点评：利润增长超预期，信创数据要素双发力》

2023-08-31

《太极股份(002368)：2022年年报点评：信创业务高景气，积极探索数据要素》

2023-04-09

太极股份三大财务预测表

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
	流动资产	12,284	14,304	16,418		营业收入	10,601	11,305	13,196
货币资金及交易性金融资产	2,451	2,489	2,619	3,013	营业成本(含金融类)	8,464	8,988	10,516	12,239
经营性应收款项	5,151	5,808	6,781	7,873	税金及附加	37	40	47	54
存货	3,056	4,186	4,898	5,700	销售费用	256	396	462	460
合同资产	905	1,017	1,188	1,379	管理费用	710	791	858	996
其他流动资产	721	804	933	1,079	研发费用	583	735	924	1,072
非流动资产	3,572	3,827	4,123	4,471	财务费用	88	(1)	(24)	(28)
长期股权投资	271	361	461	571	加:其他收益	78	113	152	146
固定资产及使用权资产	1,163	1,200	1,230	1,253	投资净收益	(10)	3	4	5
在建工程	290	330	370	410	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	875	985	1,135	1,335	减值损失	(96)	0	0	0
商誉	374	374	374	374	资产处置收益	2	0	0	0
长期待摊费用	31	31	31	31	营业利润	437	473	570	677
其他非流动资产	569	547	523	497	营业外净收支	(1)	0	0	0
资产总计	15,856	18,131	20,541	23,514	利润总额	436	473	570	677
流动负债	10,464	12,402	14,398	16,788	减:所得税	33	38	46	54
短期借款及一年内到期的非流动负债	898	14	14	14	净利润	402	435	524	623
经营性应付款项	6,961	7,880	9,219	10,730	减:少数股东损益	25	26	31	37
合同负债	2,055	3,775	4,417	5,140	归属母公司净利润	378	409	493	585
其他流动负债	550	733	747	903					
非流动负债	901	941	981	1,021	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.61	0.66	0.79	0.94
长期借款	207	207	207	207					
应付债券	643	683	723	763	EBIT	544	446	515	612
租赁负债	19	19	19	19	EBITDA	826	732	821	926
其他非流动负债	32	32	32	32					
负债合计	11,364	13,343	15,378	17,808	毛利率(%)	20.16	20.49	20.31	20.11
归属母公司股东权益	4,215	4,486	4,829	5,334	归母净利率(%)	3.56	3.62	3.74	3.82
少数股东权益	277	303	334	372					
所有者权益合计	4,492	4,789	5,163	5,706	收入增长率(%)	0.91	6.64	16.73	16.08
负债和股东权益	15,856	18,131	20,541	23,514	归母净利润增长率(%)	1.23	8.32	20.51	18.70

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	重要财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
	经营活动现金流	162	1,606	865		每股净资产(元)	6.90	6.98	7.54
投资活动现金流	(376)	(539)	(598)	(657)	最新发行在外股份 (百万股)	623	623	623	623
筹资活动现金流	(212)	(1,030)	(137)	(69)	ROIC(%)	8.26	6.85	8.00	8.77
现金净增加额	(426)	37	130	394	ROE-摊薄(%)	8.96	9.12	10.21	10.97
折旧和摊销	282	287	306	315	资产负债率(%)	71.67	73.59	74.87	75.74
资本开支	(250)	(456)	(506)	(556)	P/E (现价&最新股本摊薄)	47.26	43.63	36.21	30.50
营运资本变动	(721)	740	126	149	P/B (现价)	4.15	4.10	3.80	3.43

数据来源:Wind,东吴证券研究所, 全文如无特殊注明, 相关数据的货币单位均为人民币, 预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

 东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>