

营收端短期承压，战略转型驱动业务高质量发展

太极股份 (002368.SZ)

推荐

维持评级

核心观点:

- 事件:** 公司发布 2023 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 91.94 亿元，同比下降 13.27%，实现归母净利润 3.75 亿元，同比下降 0.28%，实现扣非归母净利润 3.42 亿元，同比增长 3.06%。
- 加速推进战略转型，经营质量持续提升。** 公司是国内电子政务、智慧城市和重要行业信息化的领先企业，围绕数字中国建设，持续推动战略转型，逐步形成了云与数据服务、自主软件产品、行业解决方案和数字基础设施的业务体系架构，面向党政、国防、公共安全、能源、交通等行业提供数字化服务。报告期内，公司实现扣非净利润 3.42 亿元，同比增长 3.06%；毛利率 23.48%，同比+3.32pct；净利率 4.46%，同比+0.68pct。
- 研发投入持续增加，强化数据管理服务能力建设。** 公司以持续加大研发投入为核心策略，全年研发投入达到 7.26 亿元，占公司营业收入的比例达到 7.9%。进一步完善公司研发成果与产品体系。报告期内，公司获得了 35 项发明专利授权和 160 项软件著作权，着力加强数据管理和服务能力建设，围绕数据赋能培育了数据治理、数据开发、数据价值挖掘、数据运营等全链条数字化服务能力，首批通过了中国电子信息行业联合会数据管理能力成熟度乙级四级评估认证，标志着公司已具备国家认定的乙级最高等级数据管理服务能力。
- 自主产品体系矩阵丰富，核心信创产品优势明显。** 公司以政企客户数字化转型为牵引，以信创核心产品为依托，大力推动信创向重点市场、关键客户和核心应用场景迈进，布局了包含普华操作系统、人大金仓数据库、金蝶天燕中间件、慧点科技办公软件、法智易合同法务软件的自主产品体系。报告期内：1) 数据库领域：子公司人大金仓数据库实现营业收入 3.73 亿元，同比增长 8.38%，净利润为 0.75 亿元，同比增长 49.60%，净利率同比+5pct，根据赛迪顾问数据，金仓数据库在石油石化和交通行业销售量夺得第一；2) 管理软件领域：子公司慧点科技和太极法智易以智慧办公和合同法务为重点，大力开拓央企和地方重点国企市场，新签约众多大型企业客户，积极探索生成式人工智能大模型等 AI 相关技术的结合，助力企业数字化、智能化转型。
- 积极践行“数据要素×”行动计划，促进数据要素价值释放。** 公司以“云+数+应用”行业数字化服务体系为牵引，公司持续深耕政务云和政务数据服务市场，基于数字基础设施和数据资源体系两大基础，推进跨行业、跨领域数据融合和数实融合，在政务服务、城市治理、公共安全、文化旅游、商贸物流、工业管理、能源生产等领域开展数据服务和场景化运营。报告期内，公司云与数据服务业务实现收入 104,443.53 万元，较上年同期增长 37%，占公司总收入的比重超过 10%。
- 投资建议:** 我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 4.6/5.7/7.1 亿元，同比增长 22.66%/23.88%/24.56%，EPS 分别 0.74/0.91/1.14 元，对应 PE 分别为 31.7、25.6、20.5 倍，维持“推荐”评级。
- 风险提示:** 技术研发进度不及预期风险；供应链风险；政策推进不及预期风险；消费需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

分析师

吴砚靖

☎: (8610) 66568589

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师证书编码: S0130519070001

研究助理

胡天昊

☎: (8610) 80927637

✉: hutianhao_yj@chinastock.com.cn

市场数据

2024-04-17

股票代码	002368
A 股收盘价 (元)	23.37
上证指数	3,071.38
总股本 (万股)	62,323
实际流通 A 股 (万股)	61,991
流通 A 股市值 (亿元)	145

相对沪深 300 表现图



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河计算机】公司点评_太极股份(002368.SZ): 笃志基础软件, 开创太极新篇章

表 1: 主要财务指标预测

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	9194.62	9428.82	10718.20	12984.55
收入增长率%	-13.27	2.55	13.67	21.14
归母净利润(百万元)	375.24	460.27	570.19	710.22
利润增速%	-0.28	22.66	23.88	24.56
毛利率%	23.48	25.07	26.31	27.05
摊薄 EPS(元)	0.60	0.74	0.91	1.14
PE	38.83	31.66	25.55	20.52
PB	2.82	2.59	2.35	2.11
PS	1.58	1.55	1.36	1.12

资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

附录：
(一) 公司财务预测表

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	12466.56	12760.78	14720.29	14885.98	营业收入	9194.62	9428.82	10718.20	12984.55
现金	1683.89	1646.87	2719.03	546.21	营业成本	7035.51	7064.67	7898.34	9472.85
应收账款	4653.85	4981.82	5550.24	6359.91	营业税金及附加	34.37	37.72	39.66	49.34
其它应收款	568.42	0.00	0.00	0.00	营业费用	291.30	367.72	440.52	620.66
预付账款	218.84	375.84	334.10	359.97	管理费用	777.29	855.19	959.28	1155.63
存货	3220.79	3247.39	3654.52	4483.55	财务费用	31.95	0.00	0.00	0.00
其他	2120.77	2508.85	2462.39	3136.34	资产减值损失	-54.42	0.00	0.00	0.00
非流动资产	3733.87	3729.37	3726.87	3722.57	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
长期投资	297.74	297.74	297.74	297.74	投资净收益	-32.28	-60.34	-76.10	-68.82
固定资产	1099.25	1099.25	1099.25	1099.25	营业利润	418.88	534.96	659.07	830.40
无形资产	1054.66	1054.66	1054.66	1054.66	营业外收入	2.35	0.00	0.00	0.00
其他	1282.22	1277.72	1275.22	1270.92	营业外支出	0.67	0.00	0.00	0.00
资产总计	16200.43	16490.15	18447.16	18608.55	利润总额	420.55	534.96	659.07	830.40
流动负债	10431.52	10216.39	11546.89	10924.63	所得税	10.39	30.12	32.56	46.75
短期借款	890.74	890.74	890.74	890.74	净利润	410.16	504.84	626.51	783.65
应付账款	5643.03	5699.42	6391.08	4748.79	少数股东损益	34.92	44.58	56.32	73.43
其他	3897.75	3626.23	4265.08	5285.11	归属母公司净利润	375.24	460.27	570.19	710.22
非流动负债	280.23	280.23	280.23	280.23	EBITDA	854.51	534.96	659.07	830.40
长期借款	233.00	233.00	233.00	233.00	EPS (元)	0.60	0.74	0.91	1.14
其他	47.23	47.23	47.23	47.23					
负债合计	10711.74	10496.62	11827.11	11204.86	主要财务比率	2023A	2024E	2025E	2026E
少数股东权益	313.47	358.05	414.37	487.80	营业收入	-13.27%	2.55%	13.67%	21.14%
归属母公司股东权益	5175.22	5635.48	6205.67	6915.89	营业利润	-4.11%	27.71%	23.20%	26.00%
负债和股东权益	16200.43	16490.15	18447.16	18608.55	归属母公司净利润	-0.28%	22.66%	23.88%	24.56%
					毛利率	23.48%	25.07%	26.31%	27.05%
					净利率	4.08%	4.88%	5.32%	5.47%
					ROE	7.25%	8.17%	9.19%	10.27%
					ROIC	7.87%	7.07%	8.07%	9.16%
					资产负债率	66.12%	63.65%	64.11%	60.21%
					净负债比率	-9.77%	-8.33%	-23.74%	8.12%
					流动比率	1.20	1.25	1.27	1.36
					速动比率	0.69	0.70	0.76	0.70
					总资产周转率	0.57	0.58	0.61	0.70
					应收帐款周转率	2.02	1.96	2.04	2.18
					应付帐款周转率	1.27	1.25	1.31	1.70
					每股收益	0.60	0.74	0.91	1.14
					每股经营现金	-0.89	0.03	1.84	-3.38
					每股净资产	8.30	9.04	9.96	11.10
					P/E	38.83	31.66	25.55	20.52
					P/B	2.82	2.59	2.35	2.11
					EV/EBITDA	20.91	26.30	19.72	18.27
					P/S	1.58	1.55	1.36	1.12
现金流量表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E					
经营活动现金流	-554.66	18.83	1145.76	-2108.30					
净利润	410.16	504.84	626.51	783.65					
折旧摊销	318.69	0.00	0.00	0.00					
财务费用	47.48	0.00	0.00	0.00					
投资损失	32.28	60.34	76.10	68.82					
营运资金变动	-1449.57	-546.36	443.14	-2960.76					
其它	86.30	0.00	0.00	0.00					
投资活动现金流	-228.03	-55.84	-73.60	-64.52					
资本支出	-228.03	0.00	0.00	0.00					
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00					
其他	0.00	-55.84	-73.60	-64.52					
筹资活动现金流	-159.45	0.00	0.00	0.00					
短期借款	7.54	0.00	0.00	0.00					
长期借款	26.00	0.00	0.00	0.00					
其他	-192.99	0.00	0.00	0.00					
现金净增加额	-942.13	-37.02	1072.16	-2172.82					

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人

北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn