

太极股份(002368.SZ)

云与数据服务收入高增，看好信创+数据要素驱动公司发展

推荐 (维持)

股价:23.27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/28.61%
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)	623
流通A股(百万股)	620
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	145
流通A股市值(亿元)	144
每股净资产(元)	8.30
资产负债率(%)	66.1

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】太极股份(002368.SZ)*季报点评*归母净利润稳步增长，信创+数据要素双轮驱动公司发展*推荐20231101

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
黄韦涵	投资咨询资格编号 S1060523070003 HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn



事项:

公司发布2023年年报，2023年实现营业收入91.95亿元，同比下降13.27%，实现归母净利润3.75亿元，同比下降0.28%。2023年利润分配预案为：拟每10股派现金1.81元（含税）。

平安观点:

- **营收增长总体承压，利润同比微降。**2023年实现营业收入91.95亿元，同比下降13%，分产品来看，主要受到行业解决方案收入同比下降的影响，2023年公司行业解决方案实现收入40.92亿元，同比下降36%。此外，其他收入分项均保持正增长，2023年公司自主软件产品、数字基础设施、云与数据服务分别实现收入20.60亿元、18.46亿元、10.44亿元，分别同比增长13%、26%、37%。分行业来看，2023年除了来自企业的收入实现同比增长20%，而来自政务（YoY-29%）、事业单位（YoY-15%）及其他（YoY-23%）行业的收入同比均有所下降。利润端来看，公司2023年实现归母净利润3.75亿元，同比下降0.28%。
- **业务结构得到优化，推动公司毛利率提升。**公司2023年毛利率为23.48%，同比提升3.32pct，主要源自公司自主软件产品、云与数据服务两类高毛利率业务的较快增长，从业务结构来看，2023年两项业务收入占营收比重已超过三分之一。公司2023年期间费用率为17.60%，相比上年同期抬升2.16pct，背后公司销售费用率、管理费用率、研发费用率分别同比上升0.76pct、1.75pct、0.13pt至3.17%、8.45%、5.63%。在此背景下公司2023年净利率同比提升0.67pct至4.46%。
- **公司成功落地政务云标杆项目，信创业务拓展成效显著。**公司“一云多芯”首个信创政务云落地天津，并通过等保三级、国密测评以及中央网信办云计算安全评估，为全国政务云改造升级树立标杆。在数据库领域，子公司人大金仓利润表现亮眼，实现营业收入3.73亿元，同比增长8.38%，实现净利润7524万元，同比增长49.60%，净利率较上年同期提

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	10,601	9,195	10,613	12,793	16,038
YOY(%)	0.9	-13.3	15.4	20.5	25.4
净利润(百万元)	378	375	454	574	759
YOY(%)	1.2	-0.6	21.0	26.5	32.2
毛利率(%)	20.2	23.5	24.0	24.4	24.7
净利率(%)	3.6	4.1	4.3	4.5	4.7
ROE(%)	9.0	7.3	8.1	9.3	10.9
EPS(摊薄/元)	0.61	0.60	0.73	0.92	1.22
P/E(倍)	38.4	38.6	32.0	25.3	19.1
P/B(倍)	3.6	2.8	2.6	2.3	2.1

升5个百分点；成功中标最高人民法院法制信息化工程、中国人民解放军总医院云HIS系统、中国海油云端生产开发平台、某大型运营商B域一级BOSS枢纽系统、北京市政交通一卡通清结算系统等行业客户核心业务系统。在管理软件领域，子公司慧点科技和太极法智易新签约国电投、中国钢研、深业集团、厦门信达、中联重科、郑州地铁等大型企业客户；公司发布WE.Office协同办公、数字化监督系列产品和国企智慧监管合规「Yi系列」新品，加强与中电太极“小可”生成式人工智能大模型等AI相关技术的结合。

公司持续深耕政务数据服务市场，积极践行“数据要素×”行动计划。在城市治理领域，公司先后支撑了北京市城市数据治理、“人-企”综合库、健康宝、城市码及天津、海南、江西、广西等多省市数据一体化项目建设。在政务服务领域，公司积极参与多地政务云大厅建设，打造大导服、小窗口服务模式，落地政务地图、VR导航、数字人、智能填单、远程帮办、自助办、大厅数字化运营等系列的政务云大厅产品，根据IDC，2022年度公司在政务服务解决方案市场排名第二。在应急管理领域，公司承建了国家自然灾害综合监测预警系统。在交通领域，公司成功中标国家综合交通运输信息平台应急指挥中心改造工程（软件开发）项目。在电力公共服务领域，公司联合中国电力企业联合会打造了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。

盈利预测与投资建议：根据公司的2023年年报，我们调整公司盈利预测，预计公司2024-2026年的归母净利润分别为4.54亿元（前值为6.01亿元）、5.74亿元（前值为8.02亿元）、7.59亿元（新增），对应EPS分别为0.73元、0.92元、1.22元，对应4月19日收盘价的PE分别为32.0倍、25.3倍、19.1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，牵头组建中国电科信创工程研究中心，信创产业生态体系日益完善。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，公司自主软件产品业务未来发展可期。公司云服务业务发展势头良好，将为公司把握数据要素产业发展机遇奠定坚实基础，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、天津市政务云、海南省政务云等标杆客户。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。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	12467	13771	16923	21363
现金	1684	1352	1972	2646
应收票据及应收账款	6744	7785	9383	11763
其他应收款	568	656	791	991
预付账款	219	253	304	382
存货	3221	3690	4430	5527
其他流动资产	31	35	43	54
非流动资产	3734	3302	2859	2417
长期投资	298	265	233	201
固定资产	1115	992	859	717
无形资产	1055	896	735	570
其他非流动资产	1266	1148	1031	929
资产总计	16200	17073	19781	23780
流动负债	10432	10948	13152	16425
短期借款	891	0	0	0
应付票据及应付账款	7275	8335	10005	12483
其他流动负债	2266	2613	3147	3942
非流动负债	280	141	16	-89
长期借款	247	107	-17	-123
其他非流动负债	34	34	34	34
负债合计	10712	11088	13168	16336
少数股东权益	313	356	409	480
股本	623	623	623	623
资本公积	1803	1803	1804	1806
留存收益	2749	3203	3777	4536
归属母公司股东权益	5175	5629	6204	6965
负债和股东权益	16200	17073	19781	23780

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	-555	722	741	771
净利润	410	496	627	829
折旧摊销	306	400	414	415
财务费用	32	23	-4	-11
投资损失	32	32	32	32
营运资金变动	-1450	-229	-328	-493
其他经营现金流	115	0	-1	-1
投资活动现金流	-228	-0	-1	-3
资本支出	226	0	3	6
长期投资	0	0	0	0
其他投资现金流	-454	-0	-4	-9
筹资活动现金流	-159	-1053	-121	-94
短期借款	8	-891	0	0
长期借款	-622	-140	-124	-105
其他筹资现金流	455	-23	4	11
现金净增加额	-942	-332	619	674

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	9195	10613	12793	16038
营业成本	7036	8061	9676	12073
税金及附加	34	40	48	60
营业费用	291	340	409	513
管理费用	777	923	1151	1443
研发费用	517	616	742	946
财务费用	32	23	-4	-11
资产减值损失	-54	-63	-76	-95
信用减值损失	-52	-60	-72	-90
其他收益	50	50	50	50
公允价值变动收益	0	0	1	2
投资净收益	-32	-32	-32	-32
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	419	507	642	849
营业外收入	2	2	2	2
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	421	509	643	850
所得税	10	13	16	21
净利润	410	496	627	829
少数股东损益	35	42	53	71
归属母公司净利润	375	454	574	759
EBITDA	758	931	1053	1254
EPS (元)	0.60	0.73	0.92	1.22

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入(%)	-13.3	15.4	20.5	25.4
营业利润(%)	-4.1	21.0	26.5	32.3
归属于母公司净利润(%)	-0.6	21.0	26.5	32.2
获利能力				
毛利率(%)	23.5	24.0	24.4	24.7
净利率(%)	4.1	4.3	4.5	4.7
ROE(%)	7.3	8.1	9.3	10.9
ROIC(%)	9.1	8.8	10.7	13.8
偿债能力				
资产负债率(%)	66.1	64.9	66.6	68.7
净负债比率(%)	-10.0	-20.8	-30.1	-37.2
流动比率	1.2	1.3	1.3	1.3
速动比率	0.9	0.9	0.9	0.9
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.7
应收账款周转率	1.4	1.4	1.4	1.4
应付账款周转率	1.25	1.25	1.25	1.25
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	0.60	0.73	0.92	1.22
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.89	1.16	1.19	1.24
每股净资产(最新摊薄)	8.30	9.03	9.95	11.18
估值比率				
P/E	38.6	32.0	25.3	19.1
P/B	2.8	2.6	2.3	2.1
EV/EBITDA	25	16	13	11

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2024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号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层