

太极股份 (002368.SZ) 业务结构改善, 经营质量提升

2024 年 04 月 24 日

——公司信息更新报告

投资评级: 买入 (维持)

陈宝健 (分析师)

刘逍遥 (分析师)

chenbaojian@kysec.cn

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号: S0790520080001

证书编号: S0790520090001

日期	2024/4/22
当前股价(元)	23.57
一年最高最低(元)	46.35/19.77
总市值(亿元)	146.90
流通市值(亿元)	146.11
总股本(亿股)	6.23
流通股本(亿股)	6.20
近 3 个月换手率(%)	156.54

● 看好公司在数字经济及信创领域的领先地位, 维持“买入”评级

根据太极股份公众号报道, 公司携手华电电科院创新研发的基于申威自主可控芯片的“面向新能源场站智慧分析与决策的自主可控零信任边缘计算一体机”荣获网信自主创新推荐解决方案奖。考虑政府财政紧张影响, 我们下调公司 2024-2025 年归母净利润预测为 4.52、5.74 (前值为 6.10、7.63 亿元), 新增 2026 年预测为 7.33 亿元, 当前股价对应 2024-2026 年 PE 分别 32.5、25.6、20.0 倍, 考虑公司在数字经济及信创领域的领先地位, 维持“买入”评级。

● 业务结构改善, 经营质量提升

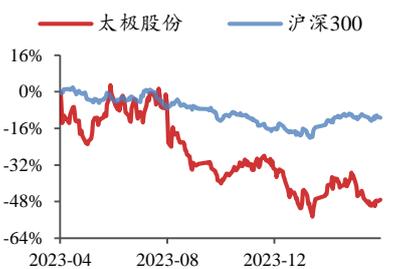
(1) 公司发布 2023 年年报, 全年实现营业收入 91.95 亿元, 同比下滑 13.27%; 实现归母净利润 3.75 亿元, 同比下滑 0.28%; 实现扣非归母净利润 3.42 亿元, 同比增长 3.06%。公司收入结构改善, 分产品看, 云与数据业务实现收入 10.44 亿元, 同比增长 37.12%; 自主软件实现收入 20.60 亿元, 同比增长 13.06%; 数字基础设施实现收入 18.46 亿元, 同比增长 25.70%; 行业解决方案实现收入 40.92 亿元, 同比下降 36.02%。(2) 公司毛利率为 23.48%, 同比增加 3.32 个百分点。

● 把握数据要素发展机遇, 重点发展云与数据服务

根据公司 2024 年经营计划, 将紧抓数据要素等新兴产业发展机遇, 加快业务转型升级和高质量发展。一方面, 聚焦核心应用, 推动重点行业产业数字化, 积极推进交通、能源等重点行业产业数字化业务, 打造核心数字解决方案, 发掘“数据要素 X”的产业新机遇。另一方面, 做专重要领域云与数据服务, (1) 建设数据基础设施, 布局“数字底座”, 开展数据流通领域核心技术研究, 研发可信数据空间技术方案, 布局数据流通基础平台资源。(2) 拓展重点领域和行业专有云, 整合资源, 重塑“太极云”, 不断增强运营服务能力。(3) 培育数据业务, 明晰数据产业发展策略, 围绕“数据资源要素化”和“数据要素市场化”, 在数据资源使用、数据产品开发、数实融合应用、数据运营服务等方面开展创新。

● 风险提示: 政府财政支出缩减; 商誉减值风险。

股价走势图



数据来源: 聚源

相关研究报告

《提质增效成效显著, 积极探索数据要素发展机遇——公司信息更新报告》
-2023.9.3

财务摘要和估值指标

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	10,601	9,195	10,186	11,715	13,559
YOY(%)	0.9	-13.3	10.8	15.0	15.7
归母净利润(百万元)	376	375	452	574	733
YOY(%)	1.2	-0.28	20.5	26.9	27.8
毛利率(%)	20.2	23.5	24.0	24.5	25.1
净利率(%)	3.6	4.1	4.4	4.9	5.4
ROE(%)	9.0	7.5	8.3	9.6	11.0
EPS(摊薄/元)	0.60	0.60	0.73	0.92	1.18
P/E(倍)	38.6	39.1	32.5	25.6	20.0
P/B(倍)	3.6	2.8	2.6	2.4	2.2

数据来源: 聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	12284	12467	12046	17298	15833
现金	2451	1684	1488	1502	1514
应收票据及应收账款	4920	4963	4739	9044	6909
其他应收款	691	568	790	772	1036
预付账款	231	219	372	279	468
存货	3056	3221	3278	4251	4420
其他流动资产	934	1812	1381	1450	1487
非流动资产	3572	3734	3750	3807	3878
长期投资	271	298	321	340	362
固定资产	1134	1099	1171	1279	1394
无形资产	1088	1181	1144	1095	1037
其他非流动资产	1079	1156	1113	1092	1085
资产总计	15856	16200	15796	21105	19711
流动负债	10464	10432	9569	14360	12259
短期借款	883	891	891	1270	1260
应付票据及应付账款	6961	7275	5634	10441	8023
其他流动负债	2619	2266	3044	2649	2976
非流动负债	901	280	244	193	147
长期借款	850	233	186	140	93
其他非流动负债	50	47	58	53	54
负债合计	11364	10712	9813	14553	12406
少数股东权益	277	313	356	409	477
股本	592	623	623	623	623
资本公积	1003	1803	1803	1803	1803
留存收益	2492	2754	3176	3727	4442
归属母公司股东权益	4215	5175	5627	6143	6828
负债和股东权益	15856	16200	15796	21105	19711

现金流量表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	162	-555	237	272	733
净利润	402	410	494	627	801
折旧摊销	265	306	271	306	347
财务费用	88	32	100	128	156
投资损失	10	32	36	39	43
营运资金变动	-721	-1450	-675	-825	-613
其他经营现金流	118	115	11	-2	-1
投资活动现金流	-376	-228	-298	-400	-498
资本支出	250	228	-7	39	49
长期投资	-126	0	-24	-21	-22
其他投资现金流	-251	0	-328	-382	-471
筹资活动现金流	-212	-159	-98	-238	-250
短期借款	152	8	0	0	0
长期借款	-116	-617	-47	-47	-47
普通股增加	12	32	0	0	0
资本公积增加	290	799	0	0	0
其他筹资现金流	-551	-381	-52	-191	-203
现金净增加额	-426	-942	-196	-365	23

利润表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	10601	9195	10186	11715	13559
营业成本	8464	7036	7745	8842	10156
营业税金及附加	37	34	41	49	59
营业费用	256	291	336	375	434
管理费用	710	777	817	940	1058
研发费用	583	517	591	668	773
财务费用	88	32	100	128	156
资产减值损失	-12	-54	-76	-107	-149
其他收益	78	50	60	73	87
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	-10	-32	-36	-39	-43
资产处置收益	2	0	0	0	0
营业利润	437	419	505	641	819
营业外收入	0	2	3	3	4
营业外支出	1	1	1	1	1
利润总额	436	421	507	643	822
所得税	33	10	13	16	20
净利润	402	410	494	627	801
少数股东损益	25	35	42	53	68
归属母公司净利润	378	375	452	574	733
EBITDA	737	745	791	975	1204
EPS(元)	0.61	0.60	0.73	0.92	1.18

主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	0.9	-13.3	10.8	15.0	15.7
营业利润(%)	4.2	-4.1	20.5	26.9	27.9
归属于母公司净利润(%)	1.2	-0.6	20.5	26.9	27.8
获利能力					
毛利率(%)	20.2	23.5	24.0	24.5	25.1
净利率(%)	3.6	4.1	4.4	4.9	5.4
ROE(%)	9.0	7.5	8.3	9.6	11.0
ROIC(%)	7.2	6.7	7.4	8.5	10.1
偿债能力					
资产负债率(%)	71.7	66.1	62.1	69.0	62.9
净负债比率(%)	-14.5	-9.2	-5.1	0.1	-0.9
流动比率	1.2	1.2	1.3	1.2	1.3
速动比率	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7
应收账款周转率	2.2	1.9	2.1	1.7	1.7
应付账款周转率	1.2	1.0	1.2	1.1	1.1
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.61	0.60	0.73	0.92	1.18
每股经营现金流(最新摊薄)	0.26	-0.89	0.38	0.44	1.18
每股净资产(最新摊薄)	6.55	8.30	9.03	9.86	10.96
估值比率					
P/E	38.9	39.1	32.5	25.6	20.0
P/B	3.6	2.8	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA	19.4	19.5	18.6	15.5	12.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn