

信创及数据要素持续发力，“国家队”迎来成长新机遇

2024 年 05 月 04 日

➤ **事件概述：**公司发布了 2023 年年报及 2024 年一季报。2023 年公司实现营业收入 91.95 亿元；归母净利润 3.75 亿元；扣非归母净利润 3.42 亿元，同比增长 3.06%。2024 年一季度公司实现营业收入 16.62 亿元；归母净利润 0.16 亿元；扣非归母净利润 0.15 亿元。

➤ **2023 年人大金仓净利润同比增长近 50%，看好数据库核心资产增长前景。**2023 年，子公司人大金仓实现营业收入 3.73 亿元，同比增长 8.38%，实现净利润 0.75 亿元，同比增长 49.60%，净利率较上年同期提升 5 个百分点。在 2023 年，人大金仓发布了 KES Plus 快速开发与运维平台、KES Sharding 分布式集群软件、KOPS 集中运维管控一体化平台三款新产品；新拓展医疗、交通、能源、金融等多个行业的核心客户，加速推动行业信创落地。根据赛迪顾问发布的《2022-2023 年度中国平台软件市场研究报告》，金仓数据库在石油石化和交通行业销售量夺得第一。

➤ **着力加强数据管理和服务能力建设，激活数据要素潜能赋能细分场景。**国家数据局出台的《“数据要素×”三年行动计划（2024—2026 年）》聚焦工业制造等 12 个行业和领域，提出要激活数据要素潜能，促进数据要素在相关行业和领域的广泛应用。公司通过了国家数据管理能力成熟度（DCMM）乙方四级（量化管理级）评估认证，开发的极易数据湖计算与管理平台、太极 DATAKEEPER 数据科学计算平台、太极河图数据可视化平台等产品通过了权威机构测评，面向数据持有方，可以提供数据治理、数据加工等服务；面向数据交易方，可以提供隐私计算、安全保护等服务；面向场景需求方，可以提供数据分析、数据开发等服务。

➤ **积极进行业务结构调整，布局新兴产业助力成长。**2023 年受外部环境的影响以及公司主动收缩低毛利业务的影响，公司营业收入较上年同期水平有所下降；自主软件产品、云与数据服务两类高毛利业务发展较快，占总营收的比重已超过三分之一，带动公司整体毛利水平提升。2024 年公司将紧抓数据要素等新兴产业发展机遇，与中国地震局地球物理研究所地震行业联合解决方案、数据要素创新等方面展开合作；中国电科党组书记、董事长王海波在对电科太极调研时强调了集团公司要承担和落实好重大任务，公司“国家队”的核心地位不断加强，未来长期发展可期。

➤ **投资建议：**公司以人大金仓数据库等资产为核心，持续打造信创核心产品并推动自主可控生态建设，同时公司也持续加深数据要素布局并强化数据服务能力，为长期成长奠定重要基础。预计 2024-2026 年归母净利润分别为 4.76/5.81/7.09 元，对应 PE 分别为 31X、25X、21X，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**政策落地不及预期；信创等业务拓展超预期；同业竞争加剧。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	9,195	9,666	10,164	10,685
增长率 (%)	-13.3	5.1	5.2	5.1
归属母公司股东净利润 (百万元)	375	476	581	709
增长率 (%)	-0.3	26.9	22.0	22.0
每股收益 (元)	0.60	0.76	0.93	1.14
PE	39	31	25	21
PB	2.8	2.6	2.4	2.2

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 4 月 30 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

23.47 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

- 太极股份 (002368.SZ) 2023 年三季报点评：信创与数据要素“国家队”迎来发展新机遇-2023/10/29
- 太极股份 (002368.SZ) 公司事件点评：再次建议重视信创与数据要素双重“国家队”-2023/07/30
- 太极股份 (002368.SZ) 2022 年报点评：信创与数字经济“国家队”，国企改革等机遇可期-2023/04/08
- 太极股份 (002368.SZ) 公司动态报告：信创与数字经济的“国家队”-2022/11/21
- 太极股份 (002368.SZ) 2022 年半年报点评：核心业务快速成长，良好费用控制带动利润高增-2022/08/31

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	9,195	9,666	10,164	10,685
营业成本	7,036	7,385	7,763	8,135
营业税金及附加	34	35	37	39
销售费用	291	306	305	310
管理费用	777	822	844	855
研发费用	517	541	559	577
EBIT	536	600	709	836
财务费用	32	53	43	35
资产减值损失	-54	-10	-10	-10
投资收益	-32	1	1	1
营业利润	419	539	657	793
营业外收支	2	0	0	0
利润总额	421	539	657	793
所得税	10	27	33	40
净利润	410	512	624	754
归属于母公司净利润	375	476	581	709
EBITDA	855	940	1,092	1,282

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	1,684	2,606	3,475	4,468
应收账款及票据	4,963	5,144	5,179	5,200
预付款项	219	222	233	244
存货	3,221	3,369	3,364	3,349
其他流动资产	2,381	2,090	2,196	2,307
流动资产合计	12,467	13,430	14,447	15,568
长期股权投资	298	299	300	301
固定资产	1,099	1,212	1,308	1,401
无形资产	1,055	1,094	1,116	1,136
非流动资产合计	3,734	3,734	3,713	3,671
资产合计	16,200	17,164	18,159	19,239
短期借款	891	891	891	891
应付账款及票据	7,275	7,689	8,082	8,470
其他流动负债	2,266	2,415	2,519	2,631
流动负债合计	10,432	10,994	11,492	11,991
长期借款	233	233	233	233
其他长期负债	47	50	67	68
非流动负债合计	280	283	300	301
负债合计	10,712	11,277	11,791	12,292
股本	623	623	623	623
少数股东权益	313	349	393	438
股东权益合计	5,489	5,887	6,368	6,946
负债和股东权益合计	16,200	17,164	18,159	19,239

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-13.27	5.13	5.15	5.12
EBIT 增长率	-1.48	11.93	18.20	17.95
净利润增长率	-0.28	26.87	21.99	22.00
盈利能力 (%)				
毛利率	23.48	23.60	23.62	23.86
净利润率	4.08	4.92	5.71	6.63
总资产收益率 ROA	2.32	2.77	3.20	3.68
净资产收益率 ROE	7.25	8.60	9.72	10.89
偿债能力				
流动比率	1.20	1.22	1.26	1.30
速动比率	0.69	0.76	0.81	0.86
现金比率	0.16	0.24	0.30	0.37
资产负债率 (%)	66.12	65.70	64.93	63.89
经营效率				
应收账款周转天数	184.74	185.00	175.75	166.96
存货周转天数	167.09	167.00	158.65	150.72
总资产周转率	0.57	0.58	0.58	0.57
每股指标 (元)				
每股收益	0.60	0.76	0.93	1.14
每股净资产	8.30	8.89	9.59	10.44
每股经营现金流	-0.89	2.31	2.30	2.63
每股股利	0.18	0.23	0.28	0.34
估值分析				
PE	39	31	25	21
PB	2.8	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA	18.38	16.70	14.38	12.26
股息收益率 (%)	0.77	0.98	1.20	1.46

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	410	512	624	754
折旧和摊销	319	341	383	446
营运资金变动	-1,450	439	300	323
经营活动现金流	-555	1,441	1,434	1,639
资本开支	-228	-305	-320	-370
投资	0	-10	-10	-10
投资活动现金流	-228	-315	-330	-380
股权募资	18	0	0	0
债务募资	34	0	-10	0
筹资活动现金流	-159	-204	-236	-266
现金净流量	-942	923	868	993

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026