

太极股份(002368.SZ)

公司上半年整体业绩承压，电科金仓收入表现良好

推荐 (维持)

股价:14.22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)	89
流通A股市值(亿元)	88
每股净资产(元)	8.03
资产负债率(%)	65.9

行情走势图



证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

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

研究助理

王佳一 一般证券从业资格编号
S1060123070023
WANGJIAYI446@pingan.com.cn



事项:

公司公告2024年半年报。2024年上半年，公司实现营业收入26.14亿元，同比下降18.34%，实现归母净利润-1.59亿元，实现扣非归母净利润-1.64亿元。

平安观点:

- 公司上半年业绩承压。1) 收入端:**上半年，公司实现营业收入26.14亿元，同比下降18.34%，主要是由于公司项目招标和验收延迟，行业竞争加剧，导致公司新增订单不达预期，收入确认受到影响。其中，系统集成类业务受影响较大，产品化、云服务类业务受影响相对较小。**2) 利润端:**上半年，公司实现归母净利润-1.59亿元，实现扣非归母净利润-1.64亿元，同比由盈转亏，主要是由于公司正在推进业务结构优化，加强了战略转型期在数据库和数据要素等核心产品和战略性市场的投入，销售费用、研发费用、财务费用较上年同期均有所增长，导致公司上半年出现阶段性亏损。**3) 费用端:**上半年，公司期间费用率为33.55%，较上年同期提升6.94个百分点，其中，销售/管理/研发/财务费用率分别为5.85%/23.93%/3.05%/0.72%，较上年同期提升1.83/4.13/0.71/0.27个百分点。
- 公司不断深耕重点领域，持续推进客户拓展及项目落地。1) 数字政府领域:**公司加大对战略客户与优势业务的开拓力度，签约最高人民法院、国家卫生健康委等多个中央部委和北京、天津、上海等多个地方省市数字政府项目，继续保持在该领域的领先优势。根据IDC发布的《2024年数字政府百强榜》，公司及子公司慧点科技分别在政务服务和政务协同领域位居行业前列。**2) 数字企业领域:**公司签约国家电网、国家管网、国铁集团等大型企业，为央国企转型提供数字化保障。上半年，公司不断推进人工智能、大数据等新兴技术与行业的深度融合，赋能企业生产域和管理域数智化升级。公司与华电电力科学研究院联合攻关，基于申威处理器成功研发“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”，打造新能源领域关键生产系统自主创新应用示范。此外

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	10,601	9,195	9,506	11,415	13,860
YOY(%)	0.9	-13.3	3.4	20.1	21.4
净利润(百万元)	378	375	389	492	631
YOY(%)	1.2	-0.6	3.7	26.5	28.3
毛利率(%)	20.2	23.5	24.0	24.4	24.8
净利率(%)	3.6	4.1	4.1	4.3	4.6
ROE(%)	9.0	7.3	7.1	8.5	10.1
EPS(摊薄/元)	0.61	0.60	0.62	0.79	1.01
P/E(倍)	23.5	23.6	22.8	18.0	14.0
P/B(倍)	2.2	1.7	1.6	1.5	1.4

，公司上半年聚焦企业级客户“云平建管运”，重塑“太极云上云”，构筑混云纳管、可信数据空间和行业智能大模型全链条服务能力，目前已支持全栈自主可控，可提供数据要素化的全链路安全保障。

- **电科金仓上半年收入端表现良好，数据库产品行业领先。**上半年，公司子公司电科金仓（原名人大金仓）实现营业收入9,056.72万元，较上年同期增长19.40%。电科金仓持续提升产品能力，上半年研发投入7,208.09万元，研发投入的营收占比为79.59%，核心产品KingbaseESV9再次通过中国信通院可信数据库“集中式事务数据库性能测试”，并于近期当选数据库应用创新实验室金融行业工作组副组长单位，电科金仓数据库产品在党政、能源、金融、电信、交通和医疗等行业市场深入行业场景，逐步攻克替代难关，助力行业数字化转型。赛迪顾问发布的《2023—2024年中国平台软件市场研究年度报告》显示，电科金仓凭借在数据库领域的卓越表现，在关键应用领域销售套数连续四年保持第一，并在中国医疗行业和交通行业销售量居中国厂商第一位置。在交通领域，金仓数据库已累计支持武汉、深圳、天津等十余个城市数十条地铁线路的核心系统升级；在医疗领域，金仓数据库支撑解放军301医院云HIS系统、西京医院PACS系统、西安市第一人民医院EMR电子病历系统、某省人民医院LIS系统以及多家大型三甲医院HRP综合运营管理类系统的信创化改造。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司的2024年半年报，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3.89亿元（前值为4.54亿元）、4.92亿元（前值为5.74亿元）、6.31亿元（前值为7.59亿元），对应EPS分别为0.62元、0.79元、1.01元，对应9月2日收盘价的PE分别为22.8X、18.0X、14.0X。公司不断深耕重点领域，在客户拓展及项目落地方面持续推进。公司子公司电科金仓上半年收入端表现良好，其数据库产品行业领先。受公司项目招标和验收延迟的影响，公司当期业绩承压。但我们认为，随着项目验收在下半年的落地，公司全年业绩表现相比上半年将好转。同时，受益于国内信创产业的发展，公司数据库等自主软件产品未来发展可期。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）行业解决方案业务发展不达预期。**公司不断深耕重点领域，持续推进客户拓展及项目落地，如果政府或企业在信息化建设方面的投入出现波动，则公司行业解决方案业务将存在发展不达预期的风险。**2）云与数据服务业务发展不达预期。**2024年上半年，公司重塑“太极云上云”，目前已支持全栈自主可控，可提供数据要素化的全链路安全保障，若后续公司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，则公司的云与数据服务业务存在发展不达预期的风险。**3）自主软件产品业务发展不达预期。**2024年上半年，公司子公司电科金仓收入端表现良好，其数据库产品行业领先。如果公司未来在数据库等自主软件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，则该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	12442	15081	18367
现金	1684	1319	1740	2197
应收票据及应收账款	6744	6972	8373	10166
其他应收款	568	588	706	857
预付账款	219	226	272	330
存货	3221	3305	3952	4771
其他流动资产	31	32	38	46
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	15744	17940	20784
流动负债	10432	9806	11735	14184
短期借款	891	0	0	0
应付票据及应付账款	7275	7466	8927	10777
其他流动负债	2266	2341	2809	3407
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	9947	11752	14094
少数股东权益	313	350	395	454
股本	623	623	623	623
资本公积	1803	1803	1804	1806
留存收益	2749	3021	3365	3807
归属母公司股东权益	5175	5447	5792	6236
负债和股东权益	16200	15744	17940	20784

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	805	692	744
净利润	410	425	538	690
折旧摊销	306	400	414	415
财务费用	32	23	-3	-10
投资损失	32	32	32	32
营运资金变动	-1450	-75	-288	-382
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	-1170	-269	-285
短期借款	8	-891	0	0
长期借款	-622	-140	-124	-105
其他筹资现金流	455	-140	-145	-179
现金净增加额	-942	-365	422	456

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	9195	9506	11415	13860
营业成本	7036	7220	8633	10423
税金及附加	34	36	43	52
营业费用	291	304	365	444
管理费用	777	827	1027	1247
研发费用	517	570	687	859
财务费用	32	23	-3	-10
资产减值损失	-54	-56	-68	-82
信用减值损失	-52	-53	-64	-78
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	434	550	706
营业外收入	2	2	2	2
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	421	436	551	707
所得税	10	11	14	17
净利润	410	425	538	690
少数股东损益	35	36	46	59
归属母公司净利润	375	389	492	631
EBITDA	758	859	962	1112
EPS (元)	0.60	0.62	0.79	1.01

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入(%)	-13.3	3.4	20.1	21.4
营业利润(%)	-4.1	3.7	26.6	28.4
归属于母公司净利润(%)	-0.6	3.7	26.5	28.3
获利能力				
毛利率(%)	23.5	24.0	24.4	24.8
净利率(%)	4.1	4.1	4.3	4.6
ROE(%)	7.3	7.1	8.5	10.1
ROIC(%)	9.1	7.6	9.6	12.2
偿债能力				
资产负债率(%)	66.1	63.2	65.5	67.8
净负债比率(%)	-10.0	-20.9	-28.4	-34.7
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	0.62	0.79	1.01
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.89	1.29	1.11	1.19
每股净资产(最新摊薄)	8.30	8.74	9.29	10.01
估值比率				
P/E	23.6	22.8	18.0	14.0
P/B	1.7	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA	25	10	9	8

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