

公司研究

“离数近、用数广、管数强”，看好公司的核心卡位优势

——太极股份（002368.SZ）跟踪报告

要点

中央层面发文，首次对公共数据资源开发利用进行系统部署。10月9日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于加快公共数据资源开发利用的意见》，提出到2025年，公共数据资源开发利用制度规则初步建立，资源供给规模和质量明显提升，数据产品和服务不断丰富，重点行业、地区公共数据资源开发利用取得明显成效，培育一批数据要素型企业，公共数据资源要素作用初步显现。到2030年，公共数据资源开发利用制度规则更加成熟，资源开发利用体系全面建成，数据流通使用合规高效，公共数据在赋能实体经济、扩大消费需求、拓展投资空间、提升治理能力中的要素作用充分发挥。

在数据要素方面，公司核心优势为“离数近”“用数广”“管数强”。9月11日，围绕如何激发供给动力和用数活力，进一步释放公共数据在赋能实体经济、扩大消费需求、拓展投资空间、提升治理能力中的要素作用，促进数实深度融合发展等热门话题，中国电子报总编辑胡春民与太极计算机股份有限公司总裁仲恺进行了深度对话。总裁仲恺表示，太极股份核心优势可以概括为九个字——“离数近”“用数广”“管数强”。“离数近”指的是多年来，太极股份基于云与数据服务、自主软件产品、行业解决方案和数字基础设施四大主要业务体系，部署实施了十余万个服务项目，帮助客户沉淀了大量优质的数据，推进跨行业、跨领域数据融合和数实融合。“用数广”指的是作为一家解决方案服务公司，太极股份在政务服务、城市治理、公共安全、文化旅游、工业生产等多个重点行业领域开展数据服务和场景化运营，促进数据要素价值释放。“管数强”是太极股份最核心的能力。太极股份围绕数据赋能培育出数据治理、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。2023年，太极极易数据湖计算与管理平台、DATAKEEPER数据科学计算平台、太极河图数据可视化平台等多项产品依次通过权威测评；通过DCMM4级乙方认证，具备国家认定的乙方最高等级的数据管理服务能力；并深度参与国家相关部门组织的数据要素重大政策的制定、研究与评估工作。

盈利预测、估值与评级：考虑到下游客户需求节奏影响及公司收入结构持续优化，下调公司24-25年营收预测至98.96/111.77亿元，较上次预测-24%/-27%，新增26年营收预测126.49亿元。考虑到公司战略转型加大投入，下调公司24-25年归母净利润预测至4.32/5.28亿元，较上次预测-30%/-37%，新增26年归母净利润预测6.86亿元。当前市值对应24-26年PE分别为37x/30x/23x。随着公司战略转型落地，数据库和数据要素等核心产品投入逐步进入回报期，维持“增持”评级。

风险提示：国产替代进程不及预期，数据要素发展不及预期。

公司盈利预测与估值简表

指标	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	10,601	9,195	9,896	11,177	12,649
营业收入增长率	0.91%	-13.27%	7.63%	12.94%	13.17%
归母净利润（百万元）	378	375	432	528	686
归母净利润增长率	1.23%	-0.64%	15.04%	22.38%	29.84%
EPS（元）	0.64	0.60	0.69	0.85	1.10
ROE（归属母公司）（摊薄）	8.96%	7.25%	7.86%	8.96%	10.67%
P/E	40	42	37	30	23
P/B	3.6	3.1	2.9	2.7	2.5

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2024-10-25，2022/2023及当前总股本分别为5.92/6.23/6.23亿股

增持（维持）

当前价：25.39元

作者

分析师：刘凯

执业证书编号：S0930517100002

021-52523849

kailiu@ebsecn.com

分析师：颜燕妮

执业证书编号：S0930524030004

021-52523656

yanyanni@ebsecn.com

分析师：白玥

执业证书编号：S0930524070017

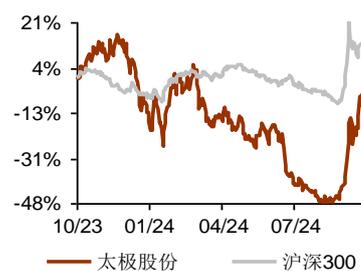
021-52523683

baiyue@ebsecn.com

市场数据

总股本(亿股)	6.23
总市值(亿元)	158.24
一年最低/最高(元)	13.85/32.39
近3月换手率	203.61%

股价相对走势



收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	25.20	42.10	-21.09
绝对	23.67	58.79	-10.69

资料来源：Wind

相关研报

收入结构持续优化，净利润稳健增长——太极股份（002368.SZ）2023年三季度报点评（2023-10-30）

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	10,601	9,195	9,896	11,177	12,649
营业成本	8,464	7,036	7,497	8,448	9,543
折旧和摊销	260	298	310	318	326
税金及附加	37	34	37	42	47
销售费用	256	291	314	354	401
管理费用	710	777	837	945	1,069
研发费用	583	517	557	629	712
财务费用	88	32	107	131	116
投资收益	-10	-32	0	0	0
营业利润	437	419	498	604	779
利润总额	436	421	498	609	791
所得税	33	10	38	47	60
净利润	402	410	460	563	731
少数股东损益	25	35	28	34	45
归属母公司净利润	378	375	432	528	686
EPS(元)	0.64	0.60	0.69	0.85	1.10

现金流量表 (百万元)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	162	-555	-287	764	987
净利润	378	375	432	528	686
折旧摊销	260	298	310	318	326
净营运资金增加	537	-313	1,285	314	246
其他	-1,013	-916	-2,314	-396	-270
投资活动产生现金流	-376	-228	-321	-303	-306
净资本支出	-250	-228	-300	-303	-306
长期投资变化	271	298	0	0	0
其他资产变化	-397	-298	-21	0	0
融资活动现金流	-212	-159	1,893	-301	-522
股本变化	12	32	0	0	0
债务净变化	-166	-614	2,098	-69	-281
无息负债变化	-1,637	-39	-2,379	720	823
净现金流	-426	-942	1,285	161	159

主要指标

盈利能力 (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
毛利率	20.2%	23.5%	24.2%	24.4%	24.6%
EBITDA 率	8.5%	10.3%	10.0%	9.8%	9.7%
EBIT 率	6.0%	7.0%	6.8%	7.0%	7.1%
税前净利润率	4.1%	4.6%	5.0%	5.5%	6.3%
归母净利润率	3.6%	4.1%	4.4%	4.7%	5.4%
ROA	2.5%	2.5%	2.8%	3.2%	4.0%
ROE (摊薄)	9.0%	7.3%	7.9%	9.0%	10.7%
经营性 ROIC	10.6%	11.6%	9.3%	10.3%	11.6%

偿债能力	2022	2023	2024E	2025E	2026E
资产负债率	72%	66%	64%	64%	63%
流动比率	1.17	1.20	1.23	1.27	1.31
速动比率	0.88	0.89	0.97	0.98	1.00
归母权益/有息债务	2.41	4.56	1.70	1.86	2.23
有形资产/有息债务	8.13	12.73	4.50	4.95	5.83

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测

资产负债表 (百万元)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
总资产	15,856	16,200	16,267	17,354	18,472
货币资金	2,451	1,684	2,969	3,130	3,289
交易性金融资产	0	0	0	0	0
应收账款	4,435	4,654	3,491	3,795	4,049
应收票据	486	309	332	375	425
其他应收款 (合计)	691	568	612	691	782
存货	3,056	3,221	2,699	3,041	3,435
其他流动资产	29	31	38	51	65
流动资产合计	12,284	12,467	12,536	13,638	14,775
其他权益工具	15	15	15	15	15
长期股权投资	271	298	298	298	298
固定资产	1,134	1,099	1,194	1,255	1,287
在建工程	290	367	287	226	181
无形资产	875	1,055	1,016	987	966
商誉	374	374	374	374	374
其他非流动资产	-	-	7	7	7
非流动资产合计	3,572	3,734	3,731	3,716	3,697
总负债	11,364	10,712	10,431	11,082	11,624
短期借款	883	891	2,989	2,920	2,639
应付账款	5,402	5,643	3,748	4,224	4,771
应付票据	1,559	1,632	1,124	1,267	1,431
预收账款	0	0	0	0	0
其他流动负债	205	177	184	197	212
流动负债合计	10,464	10,432	10,151	10,776	11,288
长期借款	207	233	233	233	233
应付债券	643	0	0	0	0
其他非流动负债	32	31	45	71	100
非流动负债合计	901	280	280	306	335
股东权益	4,492	5,489	5,836	6,272	6,848
股本	592	623	623	623	623
公积金	1,225	2,043	2,087	2,115	2,115
未分配利润	2,271	2,513	2,789	3,163	3,694
归属母公司权益	4,215	5,175	5,494	5,896	6,427
少数股东权益	277	313	342	376	421

费用率	2022	2023	2024E	2025E	2026E
销售费用率	2.41%	3.17%	3.17%	3.17%	3.17%
管理费用率	6.70%	8.45%	8.45%	8.45%	8.45%
财务费用率	0.83%	0.35%	1.08%	1.17%	0.92%
研发费用率	5.50%	5.63%	5.63%	5.63%	5.63%
所得税率	8%	2%	8%	8%	8%

每股指标	2022	2023	2024E	2025E	2026E
每股红利	0.18	0.18	0.20	0.25	0.32
每股经营现金流	0.27	-0.89	-0.46	1.23	1.58
每股净资产	7.12	8.30	8.82	9.46	10.31
每股销售收入	17.92	14.75	15.88	17.93	20.30

估值指标	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PE	40	42	37	30	23
PB	3.6	3.1	2.9	2.7	2.5
EV/EBITDA	19.6	19.3	19.5	17.5	15.5
股息率	0.7%	0.7%	0.8%	1.0%	1.3%

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

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。

分析师声明

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究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的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

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、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区新闻路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
6th Floor, 9 Appold Street, London, United Kingdom, EC2A 2AP