

太极股份 (002368)

2024 年三季度报点评: Q3 业绩增速亮眼, 党政信创重启在即

买入 (维持)

2024 年 11 月 01 日

证券分析师 王紫敬

执业证书: S0600521080005
021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 王世杰

执业证书: S0600523080004
wangshijie@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	10601	9195	8964	9164	9995
同比 (%)	0.91	(13.27)	(2.50)	2.22	9.07
归母净利润 (百万元)	376.29	375.24	322.55	348.45	377.63
同比 (%)	0.86	(0.28)	(14.04)	8.03	8.37
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.60	0.60	0.52	0.56	0.61
P/E (现价&最新摊薄)	44.31	44.43	51.69	47.84	44.15

事件: 2024 年 10 月 30 日, 公司发布 2024 年三季度报。2024 年前三季度, 公司实现营收 43 亿元, 同比减少 17%; 归母净利润-0.28 亿元, 同比减少 121%; 扣非归母净利润-0.35 亿元, 同比减少 129 亿元。业绩超市场预期。

投资要点

- **Q3 业绩增速亮眼:** 2024 年 Q3, 公司实现营收 17 亿元, 同比减少 15%; 归母净利润 1.31 亿元, 同比增长 61%; 扣非归母净利润 1.29 亿元, 同比增长 72%。2024 年 Q3, 公司毛利率为 32.50%, 同比提升 16.61pct。主要系低毛利业务减少, 费用端优化。
- **控股股东增持, 彰显信心:** 2024 年 10 月 18 日, 公司公告控股股东中电太极及一致行动人中电科投资拟在公告披露之日起 6 个月内增持公司股份, 增持金额分别为 1-2 亿元和不低于人民币 5000 万元, 双方合计增持股份数量不超过公司总股本的 2%。
- **数据库产品迭代迅速, 有望充分受益于党政信创重启:** 9 月 30 日, 中国信息安全测评中心、国家保密科技测评中心发布了《测评结果公告 (2024 年第 2 号)》。电科金仓的集中式数据库产品金仓数据库管理系统 V9、分布式数据库产品金仓分布式 HTAP 数据库集群软件 V3 通过测评, 获得安全等级“I 级”。继金仓数据库管理系统 KingbaseESV8.0 入围第一批名单, 至此电科金仓共计 2 款产品 3 个版本入围, 充分展现出金仓数据库产品迭代效率和研发实力。
- **盈利预测与投资评级:** 太极股份主业利润 Q3 逐步恢复, 公司控股股东增持彰显信心。人大金仓在党政信创市占率领先, 有望充分受益于党政信创重启。基于此, 我们下调 2024-2025 年归母净利润预测为 3.23/3.48 亿元 (原值为 4.93/5.85 亿元), 给予 2026 年归母净利润预测为 3.78 亿元。维持“买入”评级。
- **风险提示:** 政策推进不及预期; 行业竞争加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	24.45
一年最低/最高价	13.85/32.67
市净率(倍)	3.03
流通 A 股市值(百万元)	15,164.29
总市值(百万元)	15,238.00

基础数据

每股净资产(元,LF)	8.06
资产负债率(% ,LF)	65.75
总股本(百万股)	623.23
流通 A 股(百万股)	620.22

相关研究

《太极股份(002368): 2023 年三季度报点评: 静待信创招标加速, 布局电力数据要素》

2023-11-01

《太极股份(002368): 2023 年中报点评: 利润增长超预期, 信创数据要素双发力》

2023-08-31

太极股份三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	12,467	11,645	11,520	12,337	营业总收入	9,195	8,964	9,164	9,995
货币资金及交易性金融资产	1,684	2,355	2,141	2,162	营业成本(含金融类)	7,036	6,960	6,889	7,411
经营性应收款项	5,181	4,597	4,688	5,108	税金及附加	34	31	32	35
存货	3,221	3,241	3,209	3,452	销售费用	291	314	367	450
合同资产	1,781	807	825	900	管理费用	777	807	825	900
其他流动资产	599	645	658	715	研发费用	517	583	687	800
非流动资产	3,734	3,983	4,272	4,613	财务费用	32	(11)	(36)	(33)
长期股权投资	298	388	488	598	加:其他收益	50	90	0	0
固定资产及使用权资产	1,115	1,146	1,170	1,186	投资净收益	(32)	3	3	3
在建工程	367	407	447	487	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	1,055	1,165	1,315	1,515	减值损失	(106)	0	0	0
商誉	374	374	374	374	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	25	25	25	25	营业利润	419	373	403	437
其他非流动资产	499	477	453	427	营业外净收支	2	0	0	0
资产总计	16,200	15,627	15,793	16,950	利润总额	421	373	403	437
流动负债	10,432	9,645	9,550	10,345	减:所得税	10	30	32	35
短期借款及一年内到期的非流动负债	901	10	10	10	净利润	410	343	371	402
经营性应付款项	7,275	6,102	6,040	6,497	减:少数股东损益	35	21	22	24
合同负债	1,742	2,923	2,893	3,113	归属母公司净利润	375	323	348	378
其他流动负债	514	610	607	725	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.60	0.52	0.56	0.61
非流动负债	280	320	360	400	EBIT	536	342	345	380
长期借款	233	233	233	233	EBITDA	855	635	657	701
应付债券	0	40	80	120	毛利率(%)	23.48	22.36	24.83	25.86
租赁负债	14	14	14	14	归母净利率(%)	4.08	3.60	3.80	3.78
其他非流动负债	34	34	34	34	收入增长率(%)	(13.27)	(2.50)	2.22	9.07
负债合计	10,712	9,966	9,910	10,746	归母净利润增长率(%)	(0.28)	(14.04)	8.03	8.37
归属母公司股东权益	5,175	5,328	5,526	5,824					
少数股东权益	313	334	356	380					
所有者权益合计	5,489	5,662	5,883	6,204					
负债和股东权益	16,200	15,627	15,793	16,950					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	(555)	2,261	504	731	每股净资产(元)	8.30	8.55	8.87	9.34
投资活动现金流	(228)	(539)	(599)	(659)	最新发行在外股份(百万股)	623	623	623	623
筹资活动现金流	(159)	(1,051)	(119)	(50)	ROIC(%)	8.11	4.99	5.21	5.46
现金净增加额	(942)	671	(214)	22	ROE-摊薄(%)	7.25	6.05	6.31	6.48
折旧和摊销	319	293	312	321	资产负债率(%)	66.12	63.77	62.75	63.40
资本开支	(228)	(456)	(506)	(556)	P/E(现价&最新股本摊薄)	44.43	51.69	47.84	44.15
营运资本变动	(1,450)	1,597	(185)	0	P/B(现价)	3.22	3.13	3.02	2.86

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>