

太极股份 (002368)

2024 三季度报点评:

Q3 单季扭亏为盈，数据要素市场卡位有优势

报告摘要

事件: 公司 2024 年前三季度实现营业收入 43.38 亿元 (-16.92%), 归母净利润-0.28 亿元 (-121.42%); 其中, 第三季度营业收入 17.24 亿元 (-14.67%), 归母净利润 1.31 亿元 (60.73%)。

◆ Q3 单季扭亏为盈，营收结构优化及经营管理效率提升有潜力

受市场发展环境影响, 公司连续三个季度出现收入规模明显下滑, 整体经营业绩一定程度承压。从盈利端来看, Q3 单季在总收入规模同比下降较多情况下, 实现归母及扣非净利润环比扭亏、同比快速增长。主要系当期营业成本较同期营业收入增速低 3.06pcts、研发费用同比大幅下降 61.54%, 以及资产减值和信用减值下降所致。此外, 公司于 10 月 18 日发布股份增持计划。控股股东中电太极及其一致行动人中电科投资计划自公告披露之日起 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%。增持目的, 基于对公司未来持续稳定发展的信心和长期投资价值的认可, 增强投资者信心。综合来看, 公司在营收结构优化以及经营管理效率提升等方面仍有较大提升潜力。相关股份增持计划, 既体现公司长期投资价值, 也凸显出央企社会责任担当。

◆ 自主软件产品市场地位稳固，持续推动 AI、大数据等创新技术应用

国产安全可控数据库。根据赛迪顾问《2023—2024 年中国平台软件市场研究年度报告》，人大金仓数据库在关键应用领域销售套数连续四年保持第一。交通领域, 累计支持武汉、深圳、天津、成都、石家庄、贵阳等十余个城市数十条地铁线路的核心系统升级, 涉及列车自动控制系统 (ATS)、自动售检票系统 (AFC) 等轨道交通核心系统。医疗领域, 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。办公及业务管理软件。慧点科技和法智易围绕人工智能、大数据等新技术, 突出大平台、多应用、快开发、强模型、全信创的设计理念, 发布 WE.Office 协同办公平台 9.0、数智业务运营一体化平台、数智监督治理一体化平台、多流合一合同管理系统、CUBE.AI 文档助手、极小 Yi 人工智能产品等新产品, 精准对接央企国企数智化转型需求。上半年新签约江西省投资集团、四川省国资经营公司、北京一轻控股、上海机场集团、陕西榆林能源集团、河南航空港投资集团、奇瑞汽车、锦泰保险等大型企业, 全面打开区域和行业市场新格局。公共服务产品。可信数据空间、公共服务平台、TDP、

投资评级

买入
维持评级

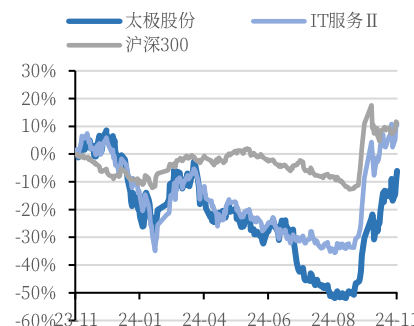
2024 年 11 月 06 日

收盘价(元): 27.61

公司基本数据

总股本(百万股)	623.23
总市值(百万)	17,207.42
流通股本(百万股)	620.22
流通市值(百万)	17,124.18
12 月最高/最低价(元)	32.67/13.85
资产负债率(%)	65.75
每股净资产(元)	8.06
市盈率(TTM)	80.05
市净率(PB)	3.43
净资产收益率(%)	-0.56

股价走势图



作者

卢正羽 分析师
SAC 执业证书: S0640521060001
联系电话: 010-59219562
邮箱: luzy@avicsec.com
闫智 分析师
SAC 执业证书: S0640524070001
联系电话:
邮箱: yanz@avicsec.com

相关研究报告

2023 上半年点评: 提质增效明显, 布局 AI+数据要素新业务方向 —2023-09-08

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

数据湖等系列产品持续优化，并成功实现面向大型国有企业的销售突破。自主研发的太极低代码开发平台首批通过中国信通院低代码开发平台性能检验，可为行业客户提供可靠、稳定、开放的应用开发底座，加速社会数字化转型。参与承担的国家重点研发计划“智能化城市基础设施管控及联网关键技术与应用”、“基于多专业 IP 共享的芯片协同创新平台”和“城市信息模型（CIM）平台关键技术研究及示范”项目顺利通过绩效评价，充分体现了公司的前沿技术及应用研发实力。

◆ **卡位“离数近、用数广、管数强”优势，提升“云+数+应用”服务能力**

“离数近”，公司基于云与数据服务、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。“用数广”，公司长期在政务服务、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”，公司围绕数据赋能，培育出了数据治理、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。近年来，公司持续深耕北京、天津、海南、山西等地市场，积极探索公共数据和行业数据的流通利用。在数据要素应用推广方面，推动应急、交通、工业制造、企业管理等领域数据治理，提升数据要素安全可信水平，助力数字中国建设。以“云+数+应用”行业数字化服务体系为牵引，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，打造算联、数联、智联的新质生产力数字底座。目前，“太极云上云”已具备可控、安全、智能三大特性。可控云，基于一门户五平台，提供一云多芯、多云共治、兼容统管，支持全栈自主可控；安全云，在提供云上用户业务安全和云计算基础架构安全的基础上，基于原生“可信数据空间”，保障数据安全不出域，提供数据要素化的全链路安全保障；智能云，统筹通用算力、智能算力、超级算力，实现异构算力资源的适配、纳管、调度和优化，提供集“算力、数据、算法、调度”为一体的融合服务。公司具有“离数近、用数广、管数强”的市场卡位优势，未来有望形成新的数据要素价值实现能力。

◆ **投资建议**

我们认为，控股股东增持彰显未来发展信心，有望受益信创、数据要素发展。预计公司2024-2026年的营业收入分别为81.04亿元、88.53亿元、98.72亿元；归母净利润分别为3.32亿元、4.42亿元、5.08亿元，对应目前PE分别为52X /39X /34X，维持“买入”评级。

◆ **风险提示**

下游需求不及预期；技术迭代加快；市场竞争加剧。

◆ **盈利预测**

单位/百万	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	9194.62	8104.30	8853.24	9872.38
增长率	-13.27%	-11.86%	9.24%	11.51%
归属母公司股东净利润	375.24	332.07	441.56	507.87
增长率	-0.64%	-11.51%	32.97%	15.02%

每股收益 EPS(元)	0.60	0.53	0.71	0.81
PE	45.86	51.82	38.97	33.88

资料来源：iFind，中航证券研究所

财务报表与财务指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	9194.62	8104.30	8853.24	9872.38	货币资金	1683.89	1404.59	1952.62	2535.95
营业成本	7035.51	6177.04	6730.32	7492.61	应收票据及账款	6743.92	5944.21	6493.53	7241.04
税金及附加	34.37	30.29	33.09	36.90	预付账款	218.84	192.89	210.72	234.97
销售费用	291.30	267.44	274.45	306.04	其他应收款	568.42	501.02	547.32	610.32
管理费用	777.29	705.07	743.67	829.28	存货	3220.79	2827.79	3081.07	3430.04
研发费用	517.31	455.96	498.10	555.44	其他流动资产	30.70	27.06	29.56	32.96
财务费用	31.95	22.55	-3.71	-11.29	流动资产总计	12466.56	10897.56	12314.82	14085.29
资产减值损失	-54.42	-47.97	-52.40	-58.44	长期股权投资	297.74	265.46	233.17	200.89
信用减值损失	-51.75	-45.61	-49.82	-55.56	固定资产	1115.21	992.11	859.43	717.16
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	在建工程	367.29	306.08	244.86	183.65
投资收益	-32.28	-32.28	-32.28	-32.28	无形资产	1054.66	896.41	734.66	569.40
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	长期待摊费用	25.28	12.64	0.00	0.00
资产处置收益	0.02	0.00	0.00	0.00	其他非流动资产	873.70	829.08	784.45	739.83
其他收益	50.41	50.41	50.41	50.41	非流动资产合计	3733.87	3301.78	2856.58	2410.94
营业利润	418.88	370.49	493.21	567.53	资产总计	16200.43	14199.33	15171.40	16496.22
营业外收入	2.35	2.35	2.35	2.35	短期借款	890.74	0.00	0.00	0.00
营业外支出	0.67	0.67	0.67	0.67	应付票据及账款	7274.56	6191.36	6745.93	7509.98
其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他流动负债	2266.23	2115.69	2308.17	2572.81
利润总额	420.55	372.17	494.88	569.20	流动负债合计	10431.52	8307.06	9054.10	10082.79
所得税	10.39	9.19	12.23	14.06	长期借款	246.68	107.00	-17.75	-123.91
净利润	410.16	362.97	482.66	555.14	其他非流动负债	33.55	33.55	33.55	33.55
少数股东损益	34.92	30.90	41.10	47.27	非流动负债合计	280.23	140.55	15.80	-90.36
归属母公司股东净利润	375.24	332.07	441.56	507.87	负债合计	10711.74	8447.61	9069.90	9992.43
现金流量表 (百万元)					股本				
	2023A	2024E	2025E	2026E		623.23	623.23	623.23	623.23
经营活动现金流净额	-567.38	874.08	802.45	831.54	资本公积	1802.71	1802.71	1802.71	1802.71
投资活动现金流净额	-228.03	-0.49	-0.49	-0.49	留存收益	2749.28	2981.41	3290.09	3645.11
筹资活动现金流净额	-159.45	-1152.89	-253.93	-247.72	归属母公司权益	5175.22	5407.35	5716.02	6071.05
现金流量净额	-954.85	-279.30	548.03	583.33	少数股东权益	313.47	344.38	385.47	432.74
					股东权益合计	5488.69	5751.73	6101.50	6503.79
					负债和股东权益合计	16200.43	14199.33	15171.40	16496.22

资料来源：iFind，中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券先进制造团队: 研究所所长邹润芳领衔, 曾获得 2012 至 2013 年新财富最佳分析师军工机械第一名, 2015 至 2017 年新财富最佳分析师机械行业第一名, 团队在先进制造、军民融合、新能源、新材料等领域有较深的产业资源积淀, 擅长自上而下的产业链研究和资源整合, 着眼中国制造的转型升级, 致力于探索战略产业和新兴产业的发展方向, 全面服务一二级市场, 拓展产融结合的深度与广度, 为市场创造价值。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637