

太极股份(002368.SZ)

公司下半年经营状况有所恢复，电科金仓收入端表现良好

推荐 (维持)

股价:24.82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/29.34%
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)	155
流通A股市值(亿元)	154
每股净资产(元)	8.41
资产负债率(%)	65.0

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年年报。2024年，公司实现营业收入78.36亿元，同比下降14.77%；实现归母净利润1.91亿元，同比下降49.08%；实现扣非归母净利润1.76亿元，同比下降48.53%。公司发布利润分配预案：以总股本623,231,286为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.925元（含税），送红股0股（含税），不以公积金转增股本。

平安观点:

- 公司2024年下半年经营状况有所恢复。2024年上半年，公司面临较大经营压力，出现阶段性亏损。进入下半年，公司重点加强市场拓展和项目交付，推动重点业务提质升级和项目回款，经营状况明显好转，但从全年看，公司营业收入与归母净利润与上年度相比仍有不同程度的下降。1) 收入端：2024年，公司实现营业收入78.36亿元，同比下降14.77%。分业务来看：2024年，公司云与数据服务业务实现收入11.73亿元，同比增长12.34%；自主软件产品业务实现收入19.31亿元，同比下降6.25%；行业解决方案业务实现收入34.38亿元，同比下降15.98%；数字基础设施实现收入11.50亿元，同比下降37.70%；其他业务实现收入1.44亿元，同比下降5.72%。2) 利润端：2024年，公司实现归母净利润1.91亿元，同比下降49.08%；实现扣非归母净利润1.76亿元，同比下降48.53%，其中下半年实现归母净利润3.50亿元，同比增长7.84%。3) 费用端：2024年公司期间费用率为18.41%，较上年同期提升0.81个百分点，其中销售/管理/研发费用率分别为4.13%/9.13%/4.54%，分别较上年同期变动+0.96/+0.68/-1.09个百分点。

- 公司紧抓市场机遇，助力企业数智化转型。1) 数字政府领域：公司深度参与横琴粤澳深度合作区、海南自由贸易港建设。2024年3月1日，横琴粤澳深度合作区正式封关运行，公司承建的横琴“二线”海关查验场信息化工程和智慧口岸公共服务平台助力琴澳一体化发展的“一国两制”新实践。在公共服务领域，公司中标北京、天津、河南、新疆、黑龙江和湖南等

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	9,195	7,836	9,831	11,790	14,200
YOY(%)	-13.3	-14.8	25.5	19.9	20.4
净利润(百万元)	375	191	249	311	389
YOY(%)	-0.6	-49.1	30.2	24.9	25.2
毛利率(%)	23.5	24.1	24.4	25.0	25.5
净利率(%)	4.1	2.4	2.5	2.6	2.7
ROE(%)	7.3	3.6	4.5	5.4	6.3
EPS(摊薄/元)	0.60	0.31	0.40	0.50	0.62
P/E(倍)	41.2	81.0	62.2	49.8	39.7
P/B(倍)	3.0	3.0	2.8	2.7	2.5

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

多个省市防灾减灾、灾害预警、传染病监测平台建设；承担河北省水利厅、邢台市青山水库等多个水利信息化建设项目。

2) 数字企业领域：公司持续为中国电科、国铁集团、国家电网、国家管网、中国人寿等核心客户提供数字化服务，新拓展中国兵器辽沈工业集团、中稀（凉山）稀土有限公司等客户，加强人工智能、大数据等新兴技术与行业的深度融合，推动企业核心系统加速智能化转型。公司中标南水北调集团第二批技术中台项目，将助力南水北调集团构建集团级数据底座，为打造国家水网建设领军企业提供数字化核心能力服务。

- **公司持续深化信创产业布局，电科金仓收入端表现良好。**2024年，公司加大对信创产品的研发创新力度，核心软件产品持续优化迭代，推动公司信创业务向纵深发展。1) 数据库领域：子公司电科金仓2024年实现营业收入43,258.86万元，较上年同期增长16.02%，实现净利润8,006.60万元，较上年同期增长6.42%，继续保持稳健增长。在产品端，金仓数据库管理系统V9和金仓分布式HTAP数据库集群软件V3通过国家2024年安全可靠测评，标志着金仓数据库在安全技术方面继续处于行业领先水平。在市场端，电科金仓不断深入行业客户核心业务系统，中标应急管理部自然灾害预警信息化工程、中国海油2024-2027年集中式数据库框采等行业标杆项目。电科金仓推出金仓云数据库一体机KXData-M，目前已在浙江大学医学院附属口腔医院和中冶天工集团得到应用。2) 管理软件领域：子公司慧点科技发布WE.Office协同办公平台V9.0、经营管理一体化、监督治理一体化等新产品，不断拓展央企新客户，新签约央企及下属单位、地方国企数十家，继续夯实央国企市场领先地位。慧点科技自主研发的CUBE智能应用支撑平台全面接入国产大模型。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司的2024年年报，我们调整公司盈利预测，预计公司2025-2027年的归母净利润分别为2.49亿元（前值为4.92亿元）、3.11亿元（前值为6.31亿元）、3.89亿元（新增），对应EPS分别为0.40元、0.50元、0.62元，对应4月2日收盘价的PE分别为62.2X、49.8X、39.7X。公司紧抓市场机遇，助力企业数智化转型，全年业绩表现相比上半年好转。公司持续深化信创产业布局，电科金仓收入端表现良好。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。**公司通过中国信通院“信息技术应用创新政务云运维平台技术能力评估”，云运营服务能力进一步提升，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，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	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	12102	13332	15960	19191
现金	2246	983	1179	1420
应收票据及应收账款	6460	8105	9720	11707
其他应收款	552	692	830	1000
预付账款	143	180	216	260
存货	2668	3331	3967	4745
其他流动资产	32	41	49	59
非流动资产	3910	3507	3089	2662
长期投资	291	285	279	272
固定资产	1051	963	860	743
无形资产	1103	938	768	596
其他非流动资产	1464	1322	1182	1050
资产总计	16012	16839	19049	21853
流动负债	10015	10678	12640	15091
短期借款	2002	664	697	784
应付票据及应付账款	5963	7445	8865	10605
其他流动负债	2051	2570	3078	3702
非流动负债	396	264	141	29
长期借款	370	238	116	4
其他非流动负债	25	25	25	25
负债合计	10411	10942	12782	15121
少数股东权益	361	408	466	540
股本	623	623	623	623
资本公积	1790	1790	1791	1793
留存收益	2828	3076	3387	3777
归属母公司股东权益	5240	5489	5801	6192
负债和股东权益	16012	16839	19049	21853

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	-215	273	320	298
净利润	227	296	369	462
折旧摊销	337	396	415	427
财务费用	48	67	34	31
投资损失	7	7	7	7
营运资金变动	-1020	-492	-503	-626
其他经营现金流	187	-1	-2	-3
投资活动现金流	-242	1	-0	-1
资本支出	251	0	3	6
长期投资	0	0	0	0
其他投资现金流	-493	1	-3	-7
筹资活动现金流	1050	-1537	-124	-55
短期借款	1111	-1338	33	87
长期借款	123	-132	-123	-112
其他筹资现金流	-184	-67	-34	-31
现金净增加额	593	-1263	196	241

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	7836	9831	11790	14200
营业成本	5949	7428	8845	10581
税金及附加	28	35	43	51
营业费用	324	406	534	697
管理费用	715	897	1076	1301
研发费用	356	457	589	711
财务费用	48	67	34	31
资产减值损失	-58	-72	-87	-105
信用减值损失	-156	-195	-234	-282
其他收益	36	36	36	36
公允价值变动收益	0	0	1	2
投资净收益	-7	-7	-7	-7
资产处置收益	1	1	1	1
营业利润	233	303	378	473
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	2	2	2	2
利润总额	232	302	377	472
所得税	5	6	8	10
净利润	227	296	369	462
少数股东损益	36	47	58	73
归属母公司净利润	191	249	311	389
EBITDA	616	765	826	930
EPS (元)	0.31	0.40	0.50	0.62

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入(%)	-14.8	25.5	19.9	20.4
营业利润(%)	-44.4	30.1	24.8	25.1
归属于母公司净利润(%)	-49.1	30.2	24.9	25.2
获利能力				
毛利率(%)	24.1	24.4	25.0	25.5
净利率(%)	2.4	2.5	2.6	2.7
ROE(%)	3.6	4.5	5.4	6.3
ROIC(%)	4.7	5.6	5.9	6.9
偿债能力				
资产负债率(%)	65.0	65.0	67.1	69.2
净负债比率(%)	2.2	-1.4	-5.8	-9.4
流动比率	1.2	1.2	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	0.5	0.6	0.6	0.6
应收账款周转率	1.2	1.2	1.2	1.2
应付账款周转率	1.18	1.18	1.18	1.18
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.31	0.40	0.50	0.62
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.34	0.44	0.51	0.48
每股净资产(最新摊薄)	8.41	8.81	9.31	9.94
估值比率				
P/E	81.0	62.2	49.8	39.7
P/B	3.0	2.8	2.7	2.5
EV/EBITDA	26	22	20	18

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2025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