信创与数据要素“国家队”，“云+数+应用”融合持续加深

2025 年 04 月 10 日

分析师：吕伟
执业证号：S0100521110003
邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师：郭新宇
执业证号：S0100518120001
邮箱：guoxinyu@mszq.com

推荐 维持评级

当前价格： 25.01 元

相关研究

1.太极股份（002368.SZ）2023 年年报及 2024 年一季报点评：信创及数据要素持续发力，“国家队”迎来成长新机遇-2024/05/04

2.太极股份（002368.SZ）2023 年三季报点评：信创与数据要素“国家队”迎来发展新机遇-2023/10/29

3.太极股份（002368.SZ）公司事件点评：再次建议重视信创与数据要素双重“国家队”-2023/07/30

➢ **事件概述：**2025 年 4 月 7 日，公司正式发布“太极低代码开发平台 TDP V25.0.0”。

➢ **AI 智能数据建模+AI 代码生成与补全，低代码开发领域迈入了智能化的新阶段。**1）**AI 智能数据建模**：平台专门配备了“TDP 智能小助手”，业务人员借助这一工具调用大模型，只需用自然语言将数据模型的需求描述出来，就能快速生成相应的数据模型。而且在生成模型后，还可以即时进行修改。2）**AI 代码生成与补全**：平台集成了 Web IDE 在线代码编辑器，该编辑器调用大模型实现了自然语言与应用代码之间的转换。开发人员只需输入自然语言描述，编辑器就能将其转化为对应的应用代码。同时，它还具备代码实时提示补全功能，在开发人员编写代码的过程中，根据已输入的内容智能地给出可能的代码补全建议。**3）技术持续升级：**支持多人同时在线进行代码编码与开发调试工作，整个开发流程都可以在云端完成；通过简单的拖拽节点操作，就能生成复杂的业务逻辑，无需具备专业的编码基础；全面兼容龙芯、飞腾等国产芯片，满足信创要求。公司将持续对低代码开发平台进行迭代升级。一方面探索 AI 在智能组件推荐、流程自动化编排等场景的应用。另一方面持续优化与国产大模型的深度协同，进一步提升平台的智能化水平和性能。

➢ **信创龙头核心优势持续强化，电科金仓收入保持稳健增长。**电科金仓 2024 年实现营业收入 4.33 亿元，较上年同期增长 16.02%；实现净利润 8006.6 万元，较上年同期增长 6.42%，保持稳健增长态势。

产品研发端，持续完善 KES 融合数据库架构，产品加速迭代。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，标志其在安全技术方面处于行业领先水平。还推出金仓云数据库一体机 KXData-M，具备一站式交付、集约化部署等能力。

市场拓展端，不断深入行业客户核心业务系统，中标多个行业标杆项目，如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、国电投数科自主可控数据库采购、武汉地铁 ATS 系统、浙江省人民医院 LIS 系统、长安汽车国产数据库许可采购等。目前金仓云数据库一体机 KXData-M 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，助力客户构建数据库私有云平台，实现业务系统的批量化替代。

同时，管理软件领域，慧点科技发布了 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，持续夯实其在央国企市场的领先地位。自主研发的 CUBE 智能应用支撑平台全面接入国产大模型，在深度智能、多模态能力及自组织管理能力等方面进一步加强，提升了产品的智能化水平和市场竞争力。

➢ **积极布局数据要素，“国家队”有望在数据要素发展中扮演重要角色。**公司响应国家数据局《可信数据空间发展行动计划（2024 - 2028 年）》，针对数据资源利用难题进行研发。目标是围绕数据产权、流通交易、收益分配、协同治理等环节，打造数据资源供给、数据产品开发、数据产品经营三大平台。

公司研发出太极可信数据空间 V1.0 产品，并首家通过中国信通院数据空间平台能力专项测试，已在行业、城市可信数据空间建设中得到应用。例如，联合中国电力企业联合会打造电力行业可信数据空间，为电力产业链上下游数据互联互通提供桥梁，促进数据共享与协同发展；以可信数据空间产品技术为支撑，参与建设“长安链·数据流通利用增值协作网络”，打造国家数据流通基础设施北京节点。

- **投资建议：**公司是国内信创及数据要素“国家队”，信创领域以金仓数据库等资产为核心，持续打造信创核心产品并推动自主可控生态建设；持续加深数据要素布局，不断提升“云+数+应用”服务能力。预计 2025-2027 年归母净利润分别为 3.13/4.09/5.31 元，对应 PE 分别为 49X、38X、29X，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**政策落地不及预期；信创等业务拓展不预期；同业竞争加剧。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	7,836	9,039	10,136	11,288
增长率（%）	-14.8	15.4	12.1	11.4
归属母公司股东净利润（百万元）	191	313	409	531
增长率（%）	-49.1	63.7	30.9	29.7
每股收益（元）	0.31	0.50	0.66	0.85
PE	81	49	38	29
PB	2.9	2.8	2.6	2.5

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 4 月 10 日收盘价）

公司财务报表数据预测汇总

利润表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	**7,836**	**9,039**	**10,136**	**11,288**
营业成本	5,949	6,852	7,680	8,526
营业税金及附加	28	33	37	41
销售费用	324	373	405	440
管理费用	715	814	882	959
研发费用	356	434	466	497
EBIT	344	470	593	744
财务费用	48	66	70	72
资产减值损失	-58	-31	-35	-39
投资收益	-7	1	1	1
营业利润	**233**	**374**	**490**	**635**
营业外收支	-1	0	0	0
利润总额	**232**	**374**	**490**	**635**
所得税	5	19	24	32
净利润	227	356	465	603
归属于母公司净利润	**191**	**313**	**409**	**531**
EBITDA	688	841	1,016	1,235

资产负债表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	2,246	1,827	1,618	1,434
应收账款及票据	4,680	5,414	6,070	6,760
预付款项	143	206	230	256
存货	2,668	3,104	3,479	3,862
其他流动资产	2,364	2,640	2,956	3,289
流动资产合计	**12,102**	**13,190**	**14,354**	**15,601**
长期股权投资	291	292	293	294
固定资产	1,044	1,213	1,362	1,508
无形资产	1,103	1,142	1,162	1,180
非流动资产合计	**3,910**	**3,903**	**3,873**	**3,827**
资产合计	**16,012**	**17,093**	**18,227**	**19,427**
短期借款	2,002	2,002	2,002	2,002
应付账款及票据	5,963	6,570	7,154	7,709
其他流动负债	2,051	2,219	2,387	2,548
流动负债合计	**10,015**	**10,790**	**11,543**	**12,259**
长期借款	367	367	367	367
其他长期负债	28	36	47	50
非流动负债合计	**396**	**403**	**414**	**417**
负债合计	**10,411**	**11,194**	**11,957**	**12,676**
股本	623	623	623	623
少数股东权益	361	404	459	532
股东权益合计	**5,601**	**5,899**	**6,271**	**6,751**
负债和股东权益合计	**16,012**	**17,093**	**18,227**	**19,427**

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力（%）				
营业收入增长率	-14.77	15.35	12.13	11.37
EBIT 增长率	-35.88	36.71	26.26	25.49
净利润增长率	-49.08	63.72	30.88	29.70
盈利能力（%）				
毛利率	24.08	24.20	24.22	24.47
净利润率	2.44	3.46	4.04	4.70
总资产收益率 ROA	1.19	1.83	2.25	2.73
净资产收益率 ROE	3.65	5.69	7.05	8.54
偿债能力				
流动比率	1.21	1.22	1.24	1.27
速动比率	0.75	0.73	0.73	0.73
现金比率	0.22	0.17	0.14	0.12
资产负债率（%）	65.02	65.49	65.60	65.25
经营效率				
应收账款周转天数	214.95	220.00	220.00	220.00
存货周转天数	163.69	167.00	167.00	167.00
总资产周转率	0.49	0.55	0.57	0.60
每股指标（元）				
每股收益	0.31	0.50	0.66	0.85
每股净资产	8.41	8.82	9.32	9.98
每股经营现金流	-0.33	0.13	0.57	0.75
每股股利	0.09	0.15	0.20	0.26
估值分析				
PE	81	49	38	29
PB	2.9	2.8	2.6	2.5
EV/EBITDA	22.55	18.45	15.28	12.57
股息收益率（%）	0.37	0.61	0.80	1.04

现金流量表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	227	356	465	603
折旧和摊销	344	372	423	491
营运资金变动	-1,020	-872	-774	-890
经营活动现金流	**-207**	**82**	**358**	**465**
资本开支	-242	-336	-361	-412
投资	0	-10	-10	-10
投资活动现金流	**-242**	**-346**	**-371**	**-422**
股权募资	20	0	0	0
债务募资	1,244	0	-5	0
筹资活动现金流	**1,050**	**-156**	**-196**	**-227**
现金净流量	**601**	**-419**	**-209**	**-185**

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048