

下半年经营边际改善，云与数据驱动业绩增长

太极股份 (002368.SZ)

核心观点

公司发布 2024 年年度报告，下半年经营业绩边际改善。公司 2024 年下半年持续推进业务结构优化，云与数字服务、自主软件产品业务营收占比进一步提升，带动毛利率持续优化，同时经营性现金流表现向好，预计随着党政信创复苏有望进一步好转。公司在信创和数据要素具备卡位优势，受益信创复苏及深化，以及数据要素整体产业发展，且在跨境数字人民币相关业务取得成功落地，有望进一步促进人民币作为国际结算货币结算体系建设。预计公司 2025-2027 年营收为 87.76/96.98/105.51 亿元，同比增长 11.99%/10.51%/8.80%；归母净利润预计为 3.03/4.06/4.96 亿元，同比增长 58.68%/34.04%/22.04%。对应 PE 49/36/30 倍，维持“买入”评级。

事件

公司发布 2024 年年度报告，2024 年全年公司实现营业收入 78.36 亿元 (-14.77%)，归母净利润 1.91 亿元 (-49.08%)，扣非归母净利润 1.76 亿元 (-48.53%)；其中下半年公司实现营业收入 52.23 亿元 (-12.86%)，归母净利润 3.5 亿元 (+18.24%)，扣非归母净利润 3.40 亿元 (+14.86%)。

简评

下半年经营业绩边际改善，业务结构进一步优化。2024 年下半年公司营收同比下滑约 13%，归母净利润扭转上半年亏损趋势，其中第三季度实现单季度同比高增约 61%。公司利润端较上半年显著改善，云与数字服务、自主软件产品业务营收占比进一步提升，带动毛利率持续优化，2024Q3、Q4 毛利率均同比提升超 2 个百分点。

经营性现金流显著改善，有望受益于党政信创复苏。公司全年经营性现金流净额为-2.07 亿元，较去年同期 (-5.55 亿元) 显著改善。由于部分应收账款年限提升，根据会计准则计提减值损失比例提升，公司 2024 年计提信用减值损失 1.56 亿元，较 2023 年 0.49 亿元提升较多。党政信创预计受益于政策及资金支持实现复苏，公司现金流及回款有望进一步改善。

维持

买入

应瑛

yingying@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100010

SFC 编号:BWB917

王嘉昊

wangjiahao@csc.com.cn

010-56135165

SAC 编号:S1440524030002

发布日期：2025 年 04 月 20 日

当前股价：23.71 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

| | 1 个月 | 3 个月 | 12 个月 |
|----------------|--------------|-----------|-------------|
| | -13.31/-9.24 | 6.13/4.76 | 6.13/-2.96 |
| 12 月最高/最低价 (元) | | | 31.77/14.13 |
| 总股本 (万股) | | | 62,323.13 |
| 流通 A 股 (万股) | | | 62,021.65 |
| 总市值 (亿元) | | | 147.77 |
| 流通市值 (亿元) | | | 147.05 |
| 近 3 月日均成交量 (万) | | | 2249.38 |
| 主要股东 | | | |
| 中电太极(集团)有限公司 | | | 29.45% |

股价表现



相关研究报告

24.11.06 【中信建投计算机】太极股份(002368): 业绩显著改善,看好信创及数据要素业务发展

公司信创卡位优秀，有望受益产业发展。公司为中国电科旗下网信事业核心产业平台，公司控股子公司电科金仓为国内领先的传统数据库厂商，数据库产品通过国家《安全可靠测评》，除了发力传统优势党政市场外，2024 年陆续中标中海油、国电投数科、长安汽车等各行业头部企业。2024 年电科金仓实现营收 4.33 亿元（+16.02%），净利润 8007 万元（+6.42%），业绩稳健增长。预计随着党政信创复苏，重点行业信创加速渗透，电科金仓数据库业务有望迎来更好发展。

积极把握数据要素产业落地机遇，大力布局可信数据空间产品，并在部分行业、城市领域落地。数据要素发展正式从政策驱动迈进产业驱动阶段，以可信数据空间为代表的数据库基础设施成为建设重点。公司将“数据”作为战略转型的核心驱动力，积极响应《可信数据空间发展行动计划（2024-2028 年）》，瞄准数据资源利用难题，打造太极可信数据空间 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。公司以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。随着可信数据空间建设与运营逐渐推广，市场需求有望快速释放。公司作为可信数据空间建设的领头羊，有望核心受益数据基础设施的建设浪潮。

入局数字人民币领域，率先推动我国首笔中新跨境数字人民币贸易结算业务在新能源贸易领域成功落地，获得国资委充分肯定。关税战持续升级，给全球经济体系、金融体系带来巨大不确定性，倒逼我国加速推动以人民币作为结算货币的结算体系建设，跨境支付各环节或将迎来发展机遇。2024 年，公司在中国人民银行数字货币研究所的专业指导、厦门市湖里区政府的有力领导，公司作为技术支撑单位，积极探索利用区块链、隐私计算、可信数据空间、智能合约、贸易真实性核验等先进金融科技技术推动跨境贸易便利化的实施路径，推动我国首笔中新跨境数字人民币贸易结算业务在新能源贸易领域成功落地，开启了数字人民币通过对公钱包实现跨境结算的新探索。2025 年 2 月，国资委官方网站发文对其作出充分肯定，明确该标志项目标志着人民币国际化和金融领域高水平对外开放迈出了关键一步，为后续的跨境人民币应用提供了成功范例。

投资建议：公司发布 2024 年年度报告，下半年经营业绩边际改善。公司 2024 年下半年持续推进业务结构优化，云与数字服务、自主软件产品业务营收占比进一步提升，带动毛利率持续优化，同时经营性现金流表现向好，预计随着党政信创复苏有望进一步好转。公司在信创和数据要素具备卡位优势，受益信创复苏及深化，以及数据要素整体产业发展，且在跨境数字人民币相关业务取得成功落地，有望进一步促进人民币作为国际结算货币结算体系建设。预计公司 2025-2027 年营收为 87.76/96.98/105.51 亿元，同比增长 11.99%/10.51%/8.80%；归母净利润预计为 3.03/4.06/4.96 亿元，同比增长 58.68%/34.04%/22.04%。对应 PE 49/36/30 倍，维持“买入”评级。

表 1:太极股份盈利预测简表

| | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|-----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 营业收入(百万元) | 9,194.62 | 7,836.22 | 8,775.61 | 9,697.87 | 10,551.21 |
| YoY(%) | -13.27 | -14.77 | 11.99 | 10.51 | 8.80 |
| 净利润(百万元) | 375.24 | 191.08 | 303.22 | 406.44 | 496.04 |
| YoY(%) | -0.64 | -49.08 | 58.68 | 34.04 | 22.04 |
| 毛利率(%) | 23.48 | 24.08 | 24.54 | 24.83 | 25.24 |
| 净利率(%) | 4.08 | 2.44 | 3.46 | 4.19 | 4.70 |
| ROE(%) | 7.25 | 3.65 | 5.53 | 7.00 | 7.99 |
| EPS(摊薄/元) | 0.60 | 0.31 | 0.49 | 0.65 | 0.80 |
| P/E(倍) | 39.38 | 77.33 | 48.73 | 36.36 | 29.79 |
| P/B(倍) | 2.86 | 2.82 | 2.70 | 2.54 | 2.38 |

资料来源: iFind, 中信建投证券

风险分析

1) 信创业务招投标不及预期: 公司业务以信创集成、信创产品及服务为主, 受信创招投标节奏影响较大, 2024 年信创整体节奏调整导致公司营收有所下滑, 若后续信创招投标恢复不及预期, 对公司经营业绩可能带来较大负面影响。2) 核心产品市占率不及预期: 公司核心产品包括人大金仓数据库、慧点科技 OA、太极法智易等, 目前在党政信创领域竞争力较强, 行业信创端处于发展阶段, 若产品性能、适配性等方面不能满足行业客户需求, 在行业信创领域销售规模不及预期。3) 数据要素产业发展不及预期: 公司布局“云+数据+应用”, 推进数据要素产业发展。当前数据要素相关政策亟待完善, 在确权、流通等方面未形成确定性规模化的商业模式, 相关业务的开展受政策及数据供给方、需求方参与意愿等影响较大。

分析师介绍

应璩

中信建投证券计算机行业首席分析师，伦敦国王学院硕士，5年计算机行业研究经验。2021年加入中信建投，深入覆盖医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

王嘉昊

英国利物浦大学金融数学硕士，2022年加入中信建投研究发展部计算机组

研究助理

张敏

zhangminjsjz@csc.com.cn

评级说明

| 投资评级标准 | | 评级 | 说明 |
|--|------|------|---------------|
| 报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对涨幅 15%以上 |
| | | 增持 | 相对涨幅 5%—15% |
| | | 中性 | 相对涨幅-5%—5%之间 |
| | | 减持 | 相对跌幅 5%—15% |
| | | 卖出 | 相对跌幅 15%以上 |
| | 行业评级 | 强于大市 | 相对涨幅 10%以上 |
| | | 中性 | 相对涨幅-10-10%之间 |
| | | 弱于大市 | 相对跌幅 10%以上 |

分析师声明

本报告署名分析师在此声明: (i) 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,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 本人不曾因,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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,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证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话: (8610) 56135088
 联系人: 李祉瑶
 邮箱: lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话: (8621) 6882-1600
 联系人: 翁起帆
 邮箱: wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话: (86755) 8252-1369
 联系人: 曹莹
 邮箱: caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话: (852) 3465-5600
 联系人: 刘泓麟
 邮箱: charleneliu@csci.hk