

AI 布局不断深化，“国家队”开启发展新篇章

2025 年 08 月 11 日

► 发力医疗、法律等细分领域，“国家队”在 AI 领域有望实现长期发展。1)

医疗：2025 年 7 月，在 2025 世界人工智能大会“AI 焕新产业共赢”论坛上，国务院国资委正式发布 40 个央企人工智能战略性高价值场景，公司自主研发基于小可大模型的“智灵”医疗 AI 解决方案成功入选。**2) 法律：**公司依托“数智一体化、领域知识化、办案智能化、服务现代化”四大核心能力，打造覆盖检务、政法、公安、法院、司法等全领域的智能解决方案体系，全面赋能政法行业数字化转型进程。同时，公司打造法律业务领域的 AI Agent，推出垂直法律合规领域的全栈式智能解决方案极小易智能体 V3.0。**3) 企业管理：**慧点科技重磅推出全新“慧珠”信创私域智能体平台。“慧珠”信创私域智能体平台依托 CUBE 数字员工构建平台，结合大模型与领域小模型，提供本地知识库问答、智能审查等工具，覆盖 OA、风控、合规等核心管理场景。**4) 低代码平台：**太极低代码开发平台 TDP V25.0.0 以“AI+低代码双引擎”为核心，深度融合 DeepSeek、Qwen 等国产开源大模型，支持 AI 智能数据建模、AI 代码生成与补全等功能。

► 中标重要订单体现 AI Agent 深厚积累，军工 AI 域潜力可期。1) 中标重要

B 端 AI Agent 订单：2025 年 7 月，国家管网集团超 1 亿元大模型及 Agent 项目开标，太极股份等 6 家企业中标，将构建 AI 平台底座、开发核心产品及 Agent 场景；标段二第一中标候选人太极股份，投标报价为 6205 万元。此次中标充分体现公司实力，未来有望在国内 AI 建设特别是央企及政府相关的 AI 建设中，发挥更大的作用。**2) 在军工 AI 领域的潜力有望逐步发挥：**2024 年 12 月，小可大模型通过国家网信办生成式人工智能服务备案，是电科集团当前首个通过备案的大模型产品。从发展定位上看，小可大模型针对党政军企智能的实战化需求，结合公文起草、要图标绘、法规咨询等党政军行业关键应用作了针对性优化，具备高可信、专业化、私有部署、全国产化的优势，能够良好兼容国产软硬件生态。**3) 电科集团智能化发展的重要力量：**多个项目入选国资委央企人工智能战略性高价值场景，说明公司在产品领域的实力，也树立了标杆效应，为公司在央企市场推广 AI 业务打下了重要基础。**4) 公司打造 CETC 人工智能开放服务平台：**作为国产自主可控的 AI 技术平台，持续为国内政企智能化转型提供支撑，为公司 AI 业务发展带来新动力，同时也有望通过平台化布局形成长期优势。

► **投资建议：**公司积极发力 AI，打造了从大模型到上层应用的完整生态，作为国内网信事业建设的核心力量，公司有望在医疗、法律、军工等领域的智能化建设中发挥重要作用。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 51X、39X、30X，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**行业竞争加剧的风险；技术路线变革具有一定不确定性；细分领域需求释放节奏不及预期。

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	84	51	39	30
PB	3.0	2.9	2.8	2.6

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 8 月 11 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

25.64 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

- 1.太极股份 (002368.SZ) 2025 年一季报点评：毛利率同比提升，多点发力打造成长新动能-2025/05/04
- 2.太极股份 (002368.SZ) 公司事件点评：信创与数据要素“国家队”，“云+数+应用”融合持续加深-2025/04/10
- 3.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
- 4.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

目录

1 发力医疗、法律等细分领域，“国家队”在 AI 领域有望实现长期发展	3
1.1 医疗：智灵 AI 医护助手助力医疗领域实现创新突破	3
1.2 法律：AI Agent 引领法律业务加速发展	4
1.3 企业管理：打造系列 AI 产品，覆盖核心企业管理场景	5
1.4 低代码平台：AI 智能数据建模等功能大幅提升开发效率	6
2 中标重要订单体现 AI Agent 深厚积累，军工 AI 等领域潜力可期	7
2.1 中标重要订单，AI Agent 等场景深厚积累持续体现	7
2.2 电科集团智能化发展的重要力量，有望受益于央企人工智能建设	8
2.3 平台化赋能，“国家队”在 AI 生态建设领域具有长期优势	10
3 投资建议	11
4 风险提示	12
插图目录	14
表格目录	14

1 发力医疗、法律等细分领域，“国家队”在 AI 领域有望实现长期发展

1.1 医疗：智灵 AI 医护助手助力医疗领域实现创新突破

2025 年 7 月 26 日，在 2025 世界人工智能大会“AI 焕新产业共赢”论坛上，国务院国资委正式发布 40 个央企人工智能战略性高价值场景。太极股份自主研发基于小可大模型的“智灵”医疗 AI 解决方案成功入选，成为医疗健康领域 AI 应用的标杆案例。太极股份的“智灵”医疗 AI 解决方案基于纯国产创新方案，在医疗服务、健康管理和医药研发三大领域展现卓越应用价值，深度融合国产电科小可大模型技术，实现三大关键领域创新突破：

第一，临床诊疗智能化领域：智灵 AI 医护助手通过深度学习和自然语言处理技术，可自动生成符合医疗规范的病历文书，经实际应用验证，能将医护人员书写效率提升 90%以上；同时通过智能质控显著提升病历质量，保证诊疗记录的规范性和完整性，有效减轻医护人员文书工作负担，使其能投入更多精力到临床诊疗中。

第二，健康管理领域：智灵 AI 健康助手依托千万级医疗知识图谱，构建覆盖预防、诊断、治疗、康复的全生命周期服务体系，尤其擅长慢病管理和健康风险评估，通过持续监测和智能分析，为居民提供个性化健康管理方案。

第三，医药研发领域：智灵 AI 研发助手整合 5000 万种虚拟化合物数据，支持 150-200 种靶标类型的智能分析。基于深度学习算法，能高效识别药物分子结构特性，显著提升新药发现效率。目前已构建完善的药物功能性和关联性知识库，包括药物使用知识图、合理用药知识图、老药结构作用于新机理、老药作用于复合适应症、靶标靶点相互作用、药物多特异性、药物机理、有效片段、病症、毒副作用等知识图，且懂生物语言编码和化学分子语言，经高质量数据集训练，为加速我国创新药物研发提供强有力技术支撑。

图1：太极股份自主研发的“智灵”医疗 AI 解决方案

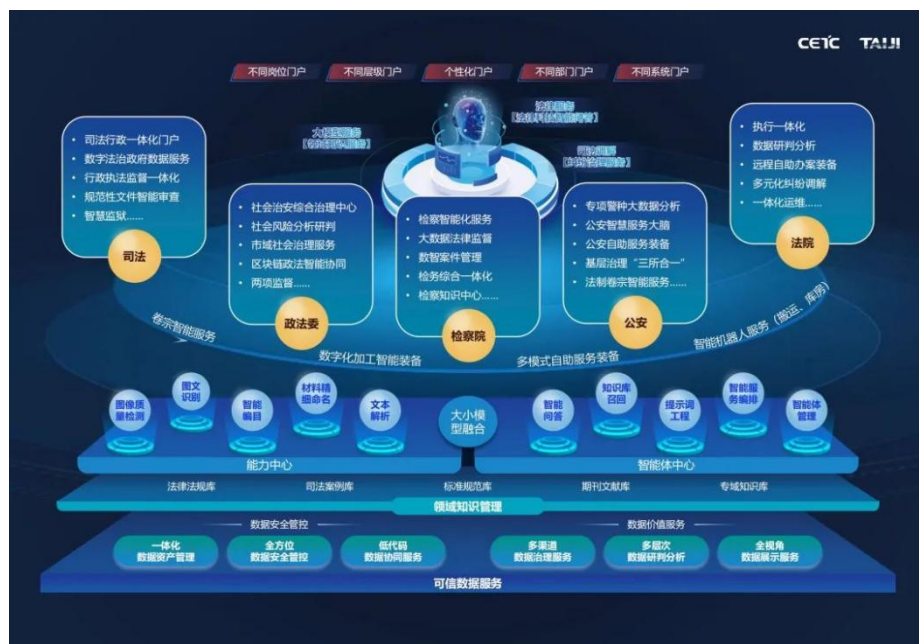


资料来源：太极股份官方公众号，民生证券研究院

1.2 法律：AI Agent 引领法律业务加速发展

太极股份依托“数智一体化、领域知识化、办案智能化、服务现代化”四大核心能力，打造覆盖检务、政法、公安、法院、司法等全领域的智能化解决方案体系，通过一体化运维等基础支撑能力，全面赋能政法行业数字化转型进程。核心产品与解决方案包括：1) “数智”服务一体化平台：打造“数智”融合一体化平台，覆盖全量数据资产管理、数字服务全生命周期管理等，实现个性化桌面与价值服务灵活组装，助力政法数字化转型。2) 智能体中台服务：提供样本和领域知识管理能力及一站式大模型训推工具集，可搭建智能体服务，结合业务场景提供文本解析、公文创作等多样化智能服务。3) 多模态材料智能服务引擎：针对图像识别、卷宗编目等问题，提供图像质量检测、图文识别、文档智能加工等能力，盘活历史卷宗，支撑智能知识服务。4) 区块链+司法智能服务：提供区块链底层技术等能力，围绕审判数据存证等维度研制智能应用，实现案件相关材料多方可信与智能合约执行。5) 行业通用能力：涉及一体化运维服务、文档智能加工服务、跨部门协同共享、便民服务等应用和装备。

图2：太极股份在政法、司法、法院等领域的 AI 核心产品与解决方案



资料来源：太极股份官方公众号，民生证券研究院

AI Agent 开启法律业务发展新篇章。2025 年 6 月 23 日，太极法智易于中国电科人工智能新品发布会同期举办 2025 产品发布会，正式推出垂直法律合规领域的全栈式智能解决方案极小易智能体 V3.0。极小易的应用深度融合企业数字生态，围绕“通用工具”“智能审查”“智能分析”“知识应用”四大核心智能体能力，为企业合同、制度、风险内控、合规管理提供智能化服务效果和体验。

表1：太极股份「极小易」智能体 V3.0 的核心架构和相关能力描述

核心架构	能力描述
向上赋能	无缝嵌入企业合同法务管理业务流程，连接法律法规、制度、合同、文书、清单等文本类数据孤岛，提升整体业务流程的协同效率和质量；开放智能体服务接口，分发专项应用工具，助力 AI 赋能企业生态。
横向融合	动态调用外部法律法规知识库，结合企业内部规章制度、数据资产构建的企业专属私域知识体系，输出混合决策辅助；平台规则管理 + 分析任务架构可与智能体编排工具整合封装专项场景能力包，组合智能应用节约重复研发，促进业务高效闭环。
底部支撑	平台提供稳定的专项智能体，与模型解耦，支持接入各类大模型，可根据用户需求场景和预算费用选择合适模型。

资料来源：太极股份官方公众号，民生证券研究院

1.3 企业管理：打造系列 AI 产品，覆盖核心企业管理场景

慧点科技重磅推出全新“慧珠”信创私域智能体平台。“慧珠”信创私域智能体平台依托 CUBE 数字员工构建平台，结合大模型与领域小模型，提供本地知识库问答、智能审查等工具，覆盖 OA、风控、合规等核心管理场景。

同时在企业管理领域，公司打造了多种产品：1) 拥有 10 年自主 AI 研发历史的 WE.Office V9 协同办公平台，通过与智能体集成实现零代码构建，在文档信息提取、分类等方面融入大模型能力，并配备智能审批助手辅助审批流程。2) WE.Business 业务运营一体化平台实现了业务运营域、资源管理域、决策指挥域的“三域融合”，支持快速构建智能体赋能业务。3) 数智监督平台则以“大数据 × AI”手段，构建异常贸易、财务金融等专业化风险识别模型，结合大语言模型分析能力实现对话式数据交互等功能，支撑国资国企穿透式监管的数字化落地。

图3：太极股份旗下慧点科技推出的“慧珠”信创私域智能体平台



资料来源：太极股份官方公众号，民生证券研究院

1.4 低代码平台：AI 智能数据建模等功能大幅提升开发效率

2025 年 4 月公司正式发布“太极低代码开发平台 TDP V25.0.0”，以“AI + 低代码双引擎”为核心，深度融合 DeepSeek、Qwen、ChatGLM 等国产开源大模型。

太极低代码开发平台 TDP V25.0.0 有两大核心亮点：

- 1) AI 智能数据建模，支持业务人员通过“TDP 智能小助手”调用大模型，用自然语言描述直接生成数据模型并可即时修改，大幅提升建模效率；
- 2) AI 代码生成与补全，集成 Web IDE 在线代码编辑器，能将自然语言转换为应用代码，并支持代码实时提示补全，显著降低开发工作量。

图4：太极 TDP 低代码平台实现的六大技术升级

- 01 在线代码开发**
支持多人在线代码编码与开发调试，全开发流程云端完成。
- 02 可视化逻辑编辑**
拖拽节点即可生成复杂业务逻辑，无需编码基础。
- 03 表单权限集中配置**
可视化表单字段级权限配置与业务流程审批环节相结合，实现流程审批精细化管控。
- 04 国产化适配**
全面兼容龙芯、飞腾等国产芯片，满足信创要求。
- 05 可视化流程监控**
提供可视化运维看板，流程实例、资源占用等实时跟踪。
- 06 消息配置中心**
支持配置多种消息渠道连接，自定义消息模板与邮件提醒，为业务流程提供消息支持。

资料来源：太极股份官方公众号，民生证券研究院

2 中标重要订单体现 AI Agent 深厚积累，军工 AI 等领域潜力可期

2.1 中标重要订单，AI Agent 等场景深厚积累持续体现

2025 年 7 月，国家管网集团超 1 亿元大模型及 Agent 项目开标，火山引擎、科大讯飞、太极股份等 6 家企业中标，将构建 AI 平台底座、开发核心产品及 Agent 场景。其中，**标段二第一中标候选人为太极股份，投标报价为 6205 万元。**

标段二的采购内容包括：根据国家石油天然气管网集团有限公司 Agent 场景建设需要，针对 Agent 场景开发、实施等工作，组建数字化服务团队。负责 Agent 场景与集团统建系统集成与打通，以及集团所属单位现场感知相关的 Agent 场景产品开发，包括基于 Agent 复杂场景落地方案设计及其实现、知识库开发及效果优化、插件开发、workflow/chatflow 开发、Agent/Multi-Agent 设计、提示词优化、Agent 全链路效果优化、Agent 开发与部署、系统集成开发与部署、国产化软硬件平台适配、将前沿 Agent 能力快速应用于场景落地及平台能力提升、科技成果沉淀及其他相关工作。

我们认为，此次中标是公司在 AI 领域布局积累的重要体现：1) 体现了公司在大模型、AI Agent 等方面的技术积累，是 6 月 5 日中国电子科技集团有限公司重磅发布“小可 3.0”大模型、“极智”智能体，并全面启动电科集团“人工智能+”专项行动计划后取得的最新标志性成果。2) 公司作为国内网信领域的“国家队”，未来有望凭借自身实力，在国内 AI 建设特别是央国企及政府相关的 AI 建设中，发挥更大的作用。

图5：“小可”大模型涉及政务、司法等多个领域



资料来源：太极股份官方公众号，民生证券研究院

能源领域重点订单也在持续落地。2025 年 1 月，国家能源集团新能源技术研究院有限公司发布《新能源院基石仿真平台成套软件采购公开招标项目招标公告》，项目准备建设的基石仿真平台，结合平行智能理论，将数字孪生、复杂系统仿真、人工智能等技术，与集团生产运营业务深度融合，在信息空间构建能源供应链“产运销储用”一体化运营孪生系统。系统预计通过对一体化产业链的精准映射，开发

一系列仿真应用场景，构建“后端仿真研究”赋能“前端基石应用”的支撑体系，为集团全产业链一体化生产运营提供辅助决策支持，可以开展产业链规划评估、运营计划研判、调度风险规避、智能调度等业务研究。2025年3月，新能源院基石仿真平台成套软件采购公开招标项目中标候选人公示，太极计算机股份有限公司成为第一中标候选人，中标金额为4188万元。

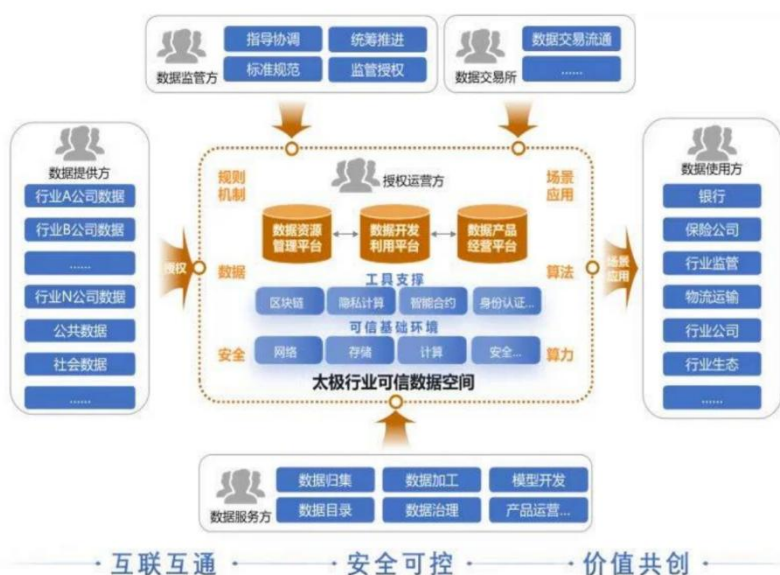
在军工 AI 领域的潜力有望逐步发挥。2024年12月，小可大模型通过国家网信办生成式人工智能服务备案，是电科集团当前首个通过备案的大模型产品。从发展定位上看，小可大模型针对党政军企智能的实战化需求，拥有多轮对话、信息整编、文本摘要、代码生成等生成式人工智能的共性能力，还结合公文起草、要图标绘、法规咨询等党政军行业关键应用作了针对性优化，支持函数调用、Agent 智能体、文本生成、代码生成和流程自动化等功能，具备高可信、专业化、私有部署、全国产化的优势，能够良好兼容国产软硬件生态。

2.2 电科集团智能化发展的重要力量，有望受益于央国企人工智能建设

多个项目入选国资委央企人工智能战略性高价值场景，说明公司在产品领域的实力，也树立了标杆效应，为公司在央国企市场推广 AI 业务打下了重要基础。7月26日，在2025世界人工智能大会“AI 焕新产业共赢”论坛上，国务院国资委正式发布40个央企人工智能战略性高价值场景。太极股份自主研发基于小可大模型的“智灵”医疗 AI 解决方案凭借其全栈国产化技术优势和显著的临床价值成功入选。同时，国家管网集团“全国天然气管网供销运预测与资源优化”场景凭借行业示范价值成功入选，太极股份提供数据梳理及部分功能开发服务，开创了 AI 大模型在全国天然气运行保供的创新应用范式。

数据是发展 AI 的关键，公司打造可信数据空间加强 AI 底层布局。公司研发太极可信数据空间 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，围绕数据产权、流通交易、收益分配、协同治理等环节，融合数据分类分级、隐私计算、区块链、数字证书、存证与审计等一系列可信技术，打造数据资源供给、数据产品开发、数据产品经营三大平台，助力数据实现“供得出、流得动、用得好、保安全”。目前公司已经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，促进行业数据资源共享、协同发展；同时公司也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。

图6：公司可信数据空间业务布局



资料来源：太极股份 2024 年年报，民生证券研究院

深度布局 AI，在电科集团智能化发展中具有重要地位。 1) 2025 年 4 月 30 日，在第八届数字中国建设峰会上，太极股份正式发布 CETC 人工智能开放服务平台。2) 2025 年 6 月中国电科在京举行人工智能新品发布会，重磅推出大模型“小可 3.0”和智能体“极智”，启动集团公司“人工智能+”专项行动计划。“小可”是太极股份深度参与研发，并于 2023 年 6 月发布的一款生成式人工智能大模型产品，旨在为党政企行业用户提供定制化的 AI 解决方案。作为中国电科集团公司网信事业核心产业平台以及“数字化服务国家队”，公司有望在电科集团智能化发展中发挥重要作用。

图7：大模型“小可 3.0”和智能体“极智”产品发布



资料来源：太极股份官方公众号，民生证券研究院

2.3 平台化赋能,“国家队”在 AI 生态建设领域具有长期优势

2025 年 4 月,在第八届数字中国建设峰会上,太极股份正式发布 CETC 人工智能开放服务平台。该平台是国产自主可控的 AI 技术平台,核心为“小可”大模型,协同 200 多个专业小模型,为政企数字化转型提供支持。“小可”大模型基于自主 RWKV 神经网络架构,拥有 300 亿参数,通过动态计算图架构和混合专家模型创新,将推理成本压缩至行业平均水平的十分之一,算力利用率达 87%,使国产硬件环境下的私有化部署成本降低近 50%,在医疗、工业等多个场景进行赋能。

表2：CETC 人工智能开放服务平台对于不同场景的赋能

领域	具体赋能内容
医疗领域	构建诊前智能导诊、诊中辅助诊断、诊后智能随访的全流程体系；AI 可精准推荐科室避免“挂错科”，显著提升病历书写效率。
工业制造	滚动轴承故障诊断算法预警准确率超 96%，非计划停机时间缩短 60%；半导体和汽车制造业良品率提升 15%，综合能耗降低 20%。
财务管理	OCR 技术实现发票识别准确率 98%；智能规则引擎使差错率降低 75%；某企业报销周期从 3 天缩短至 2 小时，人工操作减少 80%。
交通管理	整合驾驶员、订单等实时数据，构建智能评价体系，实现多维度精准监管；神经网络算法可提前 15-30 分钟预测运力需求，显著提升调度效率，推动行业从被动监管转向主动服务。

资料来源：公司官方公众号，民生证券研究院整理

公司打造国产自主可控的 AI 技术平台,有望形成“技术赋能-场景落地-数据沉淀”的良性循环,持续为国内政企智能化转型提供支撑,为公司 AI 业务发展带来新动力,同时也有望通过平台化布局形成长期优势。根据某央企用户反馈,平台提供模块化部署方案,让 AI 部署开发效率提升 30%,代码复用率显著提高。平台提供在线服务、私有化部署及定制化解决方案,配备全流程技术支持,助力企业快速实现降本增效。

3 投资建议

公司积极发力 AI，打造了从大模型到上层应用的完整生态，作为国内网信事业建设的核心力量，公司有望在医疗、法律、军工等领域的智能化建设中发挥重要作用。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 51X、39X、30X，维持“推荐”评级。

4 风险提示

1) 行业竞争加剧的风险。在国际、国内多家 AI 公司推出 AI 相关应用的情况下，行业目前存在一定竞争压力，且可能后续竞争压力会逐步加大。

2) 技术路线变革具有一定不确定性。AI 行业目前处于发展初期，细分领域技术变革较快，可能由于技术路线的变革，导致公司的竞争力出现波动。

3) 细分领域需求释放节奏不及预期。目前公司服务的领域多为政企信息化领域，相关领域部分客户支出能力在一定程度上承压，可能导致后续对 AI 的投入节奏出现波动。

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	1,822	1,614	1,429
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	13,185	14,350	15,596
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	3,907	3,877	3,830
资产合计	16,012	17,092	18,227	19,426
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	2,217	2,387	2,548
流动负债合计	10,015	10,789	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	11,192	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	6,270	6,750
负债和股东权益合计	16,012	17,092	18,227	19,426

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

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	30.87	29.70
盈利能力 (%)				
毛利率	24.08	24.20	24.22	24.47
净利率	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	65.48	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	84	51	39	30
PB	3.0	2.9	2.8	2.6
EV/EBITDA	25.51	20.86	17.28	14.21
股息收益率 (%)	0.36	0.59	0.77	1.00

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	79	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	-1	-3	0
筹资活动现金流	1,050	-158	-195	-228
现金净流量	601	-424	-208	-185

插图目录

图 1: 太极股份自主研发的“智灵”医疗 AI 解决方案	3
图 2: 太极股份在政法、司法、法院等领域的 AI 核心产品与解决方案	4
图 3: 太极股份旗下慧点科技推出的“慧珠”信创私域智能体平台	5
图 4: 太极 TDP 低代码平台实现的六大技术升级	6
图 5: “小可”大模型涉及政务、司法等多个领域	7
图 6: 公司可信数据空间业务布局	9
图 7: 大模型“小可 3.0”和智能体“极智”产品发布	9

表格目录

盈利预测与财务指标	1
表 1: 太极股份「极小易」智能体 V3.0 的核心架构和相关能力描述	5
表 2: CETC 人工智能开放服务平台对于不同场景的赋能	10
公司财务报表数据预测汇总	13

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：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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