

太极股份(002368.SZ)

上半年利润端同比扭亏，电科金仓业务持续突破

推荐（维持）

股价:30.04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/29.95%
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)	187
流通A股市值(亿元)	186
每股净资产(元)	8.42
资产负债率(%)	63.9

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
王佳一	投资咨询资格编号 S1060525070001 WANGJIAYI446@pingan.com.cn
黄韦涵	投资咨询资格编号 S1060523070003 HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn



事项:

公司公告2025年半年报。2025年上半年，公司实现营业收入37.82亿元，同比增长44.69%；实现归母净利润964.67万元，同比实现扭亏为盈；实现扣非归母净利润720.68万元，同比实现扭亏为盈。

平安观点:

- 上半年营收快速增长，利润端同比扭亏。**2025年上半年，公司从“拓市场、优布局、促转型、强管控”入手，积极拓展行业数字化业务，全面推进管理效能提升，整体经营状况较上年同期明显改善。**1) 收入端：**上半年，公司实现营业收入37.82亿元，同比实现44.69%的快速增长。分业务来看，公司行业解决方案实现收入21.55亿元，同比增长92.72%；数字基础设施实现收入5.55亿元，同比增长0.16%；自主软件产品实现收入5.35亿元，同比增长10.29%；云与数据服务实现收入22.75%。**2) 利润端：**上半年，公司实现归母净利润964.67万元，同比实现扭亏为盈；实现扣非归母净利润720.68万元，同比实现扭亏为盈。**3) 费用端：**上半年，公司期间费用率为22.06%，较上年同期下降11.49个百分点，其中，销售/管理/研发费用率分别为4.23%/14.21%/2.92%，分别较上年同期下降1.62/9.72/0.13个百分点。
- 核心业务稳步恢复，市场拓展成效明显。**上半年，公司进一步整合完善核心产品及服务能力，全面加强重点行业市场拓展力度，新签合同总额基本恢复到2023年同期水平，市场拓展成效显著。**1) 在信创领域：**公司签约重庆、江西、山东、河南等全国多个省市党政客户信创项目，合同额近20亿元。公司深度整合多元异构算力，打造整机矩阵，并配套四象卫士终端管理软件和六合信创生态服务平台，为党政、能源、制造等行业筑牢安全可信的数字底座。**2) 在云与数据服务领域：**公司加速推进太极云的信创化和智能化改造，太极云产品和服务进一步完善，北京、天津、海南、山西等地云服务市场持续巩固。数据服务业务稳步推进，公司发布“可信数据空间平台 V2.0”，助力面向企业、行业、城市的多场

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	9,195	7,836	10,003	11,534	13,339
YOY(%)	-13.3	-14.8	27.7	15.3	15.7
净利润(百万元)	375	191	397	480	585
YOY(%)	-0.6	-49.1	107.8	20.9	21.9
毛利率(%)	23.5	24.1	24.2	24.4	24.6
净利率(%)	4.1	2.4	4.0	4.2	4.4
ROE(%)	7.3	3.6	7.2	8.2	9.3
EPS(摊薄/元)	0.60	0.31	0.64	0.77	0.94
P/E(倍)	49.9	98.0	47.1	39.0	32.0
P/B(倍)	3.6	3.6	3.4	3.2	3.0

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

景灵活适配。**3) 在企业市场：**公司继续为中国电科、国家能源集团、国家管网集团等核心客户提供数字化服务，面向企业端的收入达到17.44亿元，同比增长52.51%。公司加强人工智能相关技术在企业市场的布局，成功中标国家管网集团Agent产品建设技术服务项目，推动国家管网数字化及智能化技术发展。

- **电科金仓关键行业市占率领先，数据库产品持续创新。**公司子公司电科金仓通过“技术引领+场景驱动”，在继续保持党政领域领先优势的同时，布局更多关键行业，签约中国移动、中国海油、一汽奔腾、阜外医院、国电投数科、中冶天工集团等行业典型客户，以核心系统国产化替代为突破口实现业务破局，上半年实现营业收入1.5亿元，同比增长66.11%。赛迪顾问发布的《2024-2025年中国平台软件市场研究年度报告》显示，电科金仓在2024年中国事务型数据库管理系统本土厂商销售额排名中跻身前三，在关键应用领域销售套数第一，在医疗与交通行业数据库国产厂商销量第一。近期，电科金仓在2025产品发布会上推出融合数据库KES V9 2025、企业级统一管控平台KEMCC、数据库一体机（云数据库AI版）以及企业级智能海量数据集成平台KFS Ultra四款创新成果，打造融合AI的新一代融合数据库产品，为各行业核心系统提供可靠的数据底座支撑。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司的2025年半年报，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3.97亿元（前值为2.49亿元）、4.80亿元（前值为3.11亿元）、5.85亿元（前值为3.89亿元），对应EPS分别为0.64元、0.77元、0.94元，对应8月29日收盘价的PE分别为47.1X、39.0X、32.0X。上半年，公司营收快速增长，利润端同比扭亏为盈。公司核心业务稳步恢复，市场拓展成效明显；电科金仓关键行业市占率领先，数据库产品持续创新。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。**2025年上半年，公司子公司电科金仓在关键行业市占率领先，数据库产品持续创新。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	13575	15642	18077
现金	2246	1000	1153	1334
应收票据及应收账款	6460	8247	9509	10997
其他应收款	552	704	812	939
预付账款	143	183	211	244
存货	2668	3399	3909	4508
其他流动资产	32	41	48	55
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	17082	18731	20739
流动负债	10015	10864	12210	13809
短期借款	2002	656	463	255
应付票据及应付账款	5963	7596	8736	10074
其他流动负债	2051	2613	3011	3480
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	11128	12351	13838
少数股东权益	361	436	526	636
股本	623	623	623	623
资本公积	1790	1790	1791	1793
留存收益	2828	3105	3440	3849
归属母公司股东权益	5240	5518	5854	6265
负债和股东权益	16012	17082	18731	20739

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	418	643	693
净利润	227	472	570	696
折旧摊销	337	396	415	427
财务费用	48	67	29	14
投资损失	7	7	7	7
营运资金变动	-1020	-523	-376	-448
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	-1664	-490	-511
短期借款	1111	-1346	-193	-208
长期借款	123	-132	-123	-112
其他筹资现金流	-184	-187	-174	-191
现金净增加额	593	-1246	153	181

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	7836	10003	11534	13339
营业成本	5949	7579	8716	10051
税金及附加	28	36	42	48
营业费用	324	413	522	655
管理费用	715	913	1053	1222
研发费用	356	270	306	307
财务费用	48	67	29	14
资产减值损失	-58	-74	-85	-98
信用减值损失	-156	-199	-229	-265
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	483	584	711
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	2	2	2	2
利润总额	232	482	582	710
所得税	5	10	12	15
净利润	227	472	570	696
少数股东损益	36	75	90	110
归属母公司净利润	191	397	480	585
EBITDA	616	945	1026	1151
EPS（元）	0.31	0.64	0.77	0.94

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入(%)	-14.8	27.7	15.3	15.7
营业利润(%)	-44.4	107.3	20.9	21.9
归属于母公司净利润(%)	-49.1	107.8	20.9	21.9
获利能力				
毛利率(%)	24.1	24.2	24.4	24.6
净利率(%)	2.4	4.0	4.2	4.4
ROE(%)	3.6	7.2	8.2	9.3
ROIC(%)	4.7	8.3	8.7	10.2
偿债能力				
资产负债率(%)	65.0	65.1	65.9	66.7
净负债比率(%)	2.2	-1.8	-9.0	-15.6
流动比率	1.2	1.2	1.3	1.3
速动比率	0.9	0.9	0.9	1.0
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	0.64	0.77	0.94
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.34	0.67	1.03	1.11
每股净资产(最新摊薄)	8.41	8.85	9.39	10.05
估值比率				
P/E	98.0	47.1	39.0	32.0
P/B	3.6	3.4	3.2	3.0
EV/EBITDA	26	21	19	17

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:

此报告旨为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。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	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