

太极股份(002368)

报告日期: 2025 年 08 月 30 日

营收利润双双超预期，数据库营收+AI 布局多点开花

——太极股份 2025 年半年报点评

投资要点

□ 公司于 2025 年 8 月 28 日发布半年报

□ 25H1、Q2 营收利润双双超预期，经营指标持续向好

公司 2025H1 实现营收 37.82 亿元，同比增长 44.69%，实现归母净利润 0.1 亿元，扭亏为盈。实现销售毛利率 22.79%，同比略有下降。费用率来看，销售、管理、研发费用率分别为 4.23%、14.21%、2.92%，同比变化-1.62、-9.72、-0.13pct。

公司 2025Q2 实现营收 23.85 亿元，同比增长 150.51%，实现归母净利润-0.07 亿元，去年同期为-1.75 亿元，大幅减亏。费用率来看，销售、管理、研发费用率分别为 3.92%、10.87%、3.55%，同比变化-6.24、-22.03、-1.71pct。

□ 信创加持下，数据库营收保持高增

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%。

□ AI 深度赋能公司业务，企业端市场营收保持高增

公司持续加大在 AI 大模型和相关应用方面的投入力度，深度参与中国电科“小可”大模型和智能体“极智”研发，发布“CETC 人工智能开放服务平台”，落实国资委和中国电科“人工智能+”专项行动。

通过人工智能相关技术在企业市场的布局，公司成功中标国家管网集团 Agent 产品建设技术服务项目，该项目依托国家管网智能体服务技术基座，通过整合大模型与智能体技术，开展 Agent 场景开发、实施与部署工作，赋能战略、市场、工程、生产、安全、供应链、财经、纪检、监督等关键领域，推动国家管网数字化及智能化技术发展。公司 25H1 面向企业端的收入达到 17.44 亿元，较上年同期增长 52.51%。

□ 盈利预测与估值

我们预计公司 2025-2027 年实现营业收入分别为 83.72/93.51/107.25 亿元，同比增速分别为 6.84%/11.70%/14.69%；对应归母净利润分别为 2.31/2.90/3.79 亿元，同比增速分别为 20.75%/25.63%/30.69%，对应 EPS 为 0.37/0.47/0.61 元，对应 25 年 PE 为 81 倍，维持“增持”评级。

□ 风险提示

信创落地不及预期、产品化和服务化转型不及预期、行业竞争加剧。

投资评级：增持(维持)

分析师：刘雯蜀

执业证书号：S1230523020002

liuwenshu03@stocke.com.cn

分析师：郑毅

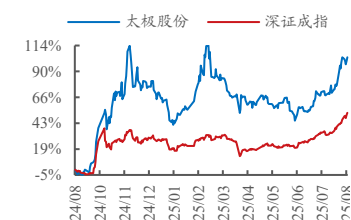
执业证书号：S1230524070002

zhengyi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 30.04
总市值(百万元)	18,721.87
总股本(百万股)	623.23

股票走势图



相关报告

- 《营收结构改善，重在提质增效》 2025.04.02
- 《毛利率提升显著，经营性现金流大幅改善》 2024.10.31
- 《企业收入占比提升，人大金仓收入增速提升显著》 2024.08.31

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	7836.22	8371.84	9351.10	10724.67
(+/-) (%)	-14.77%	6.84%	11.70%	14.69%
归母净利润	191.08	230.74	289.89	378.85
(+/-) (%)	-49.08%	20.75%	25.63%	30.69%
每股收益(元)	0.31	0.37	0.47	0.61
P/E	97.98	81.14	64.58	49.42

资料来源：浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	12102	12717	14621	16281
现金	2246	3332	3806	4207
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	4680	4460	5152	5904
其它应收款	552	551	617	723
预付账款	143	175	195	214
存货	2668	2681	3135	3551
其他	1812	1520	1715	1682
非流动资产	3910	3755	3572	3382
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	291	287	292	290
固定资产	1044	1048	1021	973
无形资产	1103	1055	1001	932
在建工程	542	434	347	277
其他	929	932	910	910
资产总计	16012	16472	18193	19663
流动负债	10015	9786	11008	11826
短期借款	2002	1446	1724	1585
应付款项	5963	6047	7053	7977
预收账款	2	1	1	2
其他	2049	2292	2230	2262
非流动负债	396	624	478	499
长期借款	367	367	367	367
其他	28	256	111	132
负债合计	10411	10410	11486	12325
少数股东权益	361	592	946	1199
归属母公司股东权	5240	5471	5761	6140
负债和股东权益	16012	16472	18193	19663

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	(207)	1589	434	607
净利润	227	461	644	631
折旧摊销	337	209	222	233
财务费用	48	75	58	55
投资损失	7	10	(5)	(10)
营运资金变动	(1154)	803	(77)	37
其它	329	32	(408)	(339)
投资活动现金流	(242)	(91)	(35)	(37)
资本支出	(120)	37	42	45
长期投资	10	1	(4)	2
其他	(133)	(129)	(74)	(84)
筹资活动现金流	1050	(413)	76	(170)
短期借款	1111	(555)	278	(139)
长期借款	134	0	0	0
其他	(195)	143	(202)	(31)
现金净增加额	601	1085	475	401

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	7836	8372	9351	10725
营业成本	5949	6346	7079	8108
营业税金及附加	28	30	34	39
营业费用	324	335	281	375
管理费用	715	670	683	783
研发费用	356	471	561	697
财务费用	48	75	58	55
资产减值损失	213	8	47	75
公允价值变动损益	0	0	0	0
投资净收益	(7)	(10)	5	10
其他经营收益	37	49	45	45
营业利润	233	475	659	647
营业外收支	(1)	0	(0)	(0)
利润总额	232	476	659	647
所得税	5	14	15	16
净利润	227	461	644	631
少数股东损益	36	231	354	253
归属母公司净利润	191	231	290	379
EBITDA	657	757	936	932
EPS (最新摊薄)	0.31	0.37	0.47	0.61

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	-14.77%	6.84%	11.70%	14.69%
营业利润	-44.38%	104.10%	38.67%	-1.84%
归属母公司净利润	-49.08%	20.75%	25.63%	30.69%
获利能力				
毛利率	24.08%	24.20%	24.30%	24.40%
净利率	2.90%	5.51%	6.89%	5.89%
ROE	3.45%	3.96%	4.54%	5.39%
ROIC	4.12%	7.28%	8.87%	8.42%
偿债能力				
资产负债率	65.02%	63.19%	63.13%	62.68%
净负债比率	22.80%	17.49%	18.26%	15.89%
流动比率	1.21	1.30	1.33	1.38
速动比率	0.94	1.03	1.04	1.08
营运能力				
总资产周转率	0.49	0.52	0.54	0.57
应收账款周转率	1.69	1.89	2.03	1.99
应付账款周转率	1.11	1.28	1.34	1.33
每股指标(元)				
每股收益	0.31	0.37	0.47	0.61
每股经营现金	-0.33	2.55	0.70	0.97
每股净资产	8.41	8.78	9.24	9.85
估值比率				
P/E	97.98	81.14	64.58	49.42
P/B	3.57	3.42	3.25	3.05
EV/EBITDA	23.21	23.55	19.20	18.96

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>