

业绩持续改善，“国家队”开启智能化发展新篇章

2025 年 09 月 01 日

► **事件概述：**2025 年 8 月 28 日公司发布 2025 年半年度报告，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，同比增长 106.07%，实现扭亏为盈；扣非归母净利润 720.68 万元，同比增长 104.39%。

► **重点业务稳步恢复，行业解决方案与企业市场驱动高增长。**2025 年上半年公司经营状况较上年同期明显改善，市场拓展不断加速：1) 行业解决方案增长强劲：该业务实现收入 21.55 亿元，同比大幅增长 92.72%，成为拉动公司营收的核心引擎。2) 企业市场拓展成果显著：面向企业端的收入达到 17.44 亿元，同比增长 52.51%。3) 信创业务订单饱满：在信创领域，公司签约全国多个省市党政客户信创项目，合同额近 20 亿元，为未来业绩增长奠定坚实基础。4) 云与数据服务稳步推进：该业务实现营业收入 4.92 亿元，同比增长 22.75%。

► **数据库产品持续创新，加速关键行业国产化替代。**子公司电科金仓业务实现快速增长，上半年实现营业收入 1.5 亿元，同比增长 66.11%。1) 市场地位领先：根据赛迪顾问报告，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，并在关键应用领域、医疗与交通行业国产厂商中销量第一。2) “平替”战略清晰：针对国产化替代的核心挑战，电科金仓提出“数据库平替用金仓”的品牌口号，以专业迁移方案帮助客户实现低风险、低成本的平滑迁移替换。3) 产品融合 AI 创新：近期发布融合数据库 KES V9 2025 等四款创新成果，打造融合 AI 的新一代产品，为各行业核心系统提供可靠的数据底座支撑。

► **模型驱动，AI 赋能，加力布局人工智能赛道。**公司加大在 AI 大模型和相关应用方面的投入，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“人工智能+”专项行动。1) 赋能企业管理：子公司慧点科技推出“慧珠”信创私域智能体平台，覆盖 OA、风控、合规等核心管理场景，赋能企业构建人机协同的智能化运营新生态。2) 赋能垂直领域：子公司法智易推出法律合规领域的“极小易”智能体 V3.0，为企业合同、风控等提供智能化服务。3) AI 应用获国家级认可：公司开发的基于“小可”大模型的“智灵”医疗 AI 解决方案成功入选国务院国资委首批央企人工智能战略性新兴产业高价值场景。

► **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 亿元，对应 PE 分别为 60X、46X、35X，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	98	60	46	35
PB	3.6	3.4	3.2	3.0

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 8 月 29 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

30.04 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@glms.com.cn

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@glms.com.cn

相关研究

1.太极股份 (002368.SZ) 公司动态报告：AI 布局不断深化，“国家队”开启发展新篇章-2025/08/11

2.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

3.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

4.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

5.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

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	1,818	1,608	1,423
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	13,181	14,344	15,590
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	3,911	3,881	3,834
资产合计	16,012	17,091	18,225	19,424
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	10,791	11,543	12,259
长期借款	367	367	367	367
其他长期负债	28	34	45	48
非流动负债合计	396	401	412	416
负债合计	10,411	11,192	11,955	12,674
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	17,091	18,225	19,424

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	30.86	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	0.12	0.57	0.75
每股股利	0.09	0.15	0.20	0.26
估值分析				
PE	98	60	46	35
PB	3.6	3.4	3.2	3.0
EV/EBITDA	30.64	25.06	20.75	17.07
股息收益率 (%)	0.31	0.50	0.66	0.86

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	75	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	-158	-197	-228
现金净流量	601	-428	-209	-185

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