

# 数据库业务高速增长，AI 与数据业务进展积极

## 核心观点

公司发布 2025 年三季度报告，单季度受项目交付周期影响业绩有所下滑。公司信创业务新签订单近 30 亿元，同比大幅增长，为未来业绩打下基础。核心子公司电科金仓收入与在手订单维持较快增长，行业标杆案例落地，核心系统国产化替换进程加速。公司积极推进数据+AI 转型，陆续中标多家头部央企客户 AI 类项目，有望凭借自身生态和产品优势逐步打开央企“AI+”业务新市场。我们调整盈利预测，预计公司 2025-2027 年营收为 86.11/96.86/106.68 亿元，同比增长 9.89%/12.49%/10.13%；归母净利润预计为 2.69/3.56/4.37 亿元，同比增长 40.95%/32.09%/22.80%。对应 PE 57/43/35 倍，维持“买入”评级。

## 事件

公司发布 2025 年三季度报告，2025 年前三季度公司实现营业收入 48.65 亿元（+12.15%），归母净利润 404.65 万元（同比扭亏），扣非归母净利润-295.90 万元（同比减亏 91.61%）；其中 2025 年第三季度公司实现营业收入 10.83 亿元（-37.18%），归母净利润 -560.02 万元（-104.29%），扣非归母净利润-1016.58 万元（-107.88%）。

## 简评

**信创业务稳步推进，充沛订单保障增长。**公司信创业务拓展顺利，2025 年前三季度，公司新签信创合同额接近 30 亿元，为未来业绩增长提供坚实保障。公司持续完善后信创时代产品布局，通过四象卫士终端管理软件和六合信创生态服务平台，整合数据库、OA 办公软件、异构算力等产品，发力后信创市场兼容、性能、安全、智能等问题，在党政领域推广初见成效。

**电科金仓增长强劲，行业拓展成果显著。**公司核心子公司电科金仓业务加速放量，2025 年前三季度新签合同额同比大幅增长，收入增速延续上半年良好势头。金仓数据库在行业信创市场取得关键突破，陆续中标南方电网、浙江温州港、莆田市第一医院等多个行业客户核心系统数据库替换项目。根据赛迪顾问报告，电科金仓在 2025 年中国事务型数据库管理系统关键应用领域、医疗与交通行业均排名国产厂商销量或销售套数第一名。

## 太极股份 (002368.SZ)

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 11 月 20 日

当前股价：24.47 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
-4.90/-7.68	-12.73/-18.60	-6.64/-25.38
12 月最高/最低价 (元)		31.77/20.96
总股本 (万股)		62,323.13
流通 A 股 (万股)		62,042.97
总市值 (亿元)		152.50
流通市值 (亿元)		151.82
近 3 月日均成交量 (万)		1617.33
主要股东		
中电太极(集团)有限公司		29.95%

### 股价表现



### 相关研究报告

25.09.03	【中信建投计算机】太极股份(002368):业绩改善显著，数据库业务表现亮眼
25.04.20	【中信建投计算机】太极股份(002368):2024 年报点评:下半年经营边际改善，云与数据驱动业绩增长

**数据与 AI 业务持续突破，斩获央企 AI 应用订单。**公司云与数据服务领域 25H1 实现收入 4.92 亿元，同比增长 22.75%。公司在企业市场陆续斩获国家管网集团、国家能源集团、中国华能集团等多个头部央企客户 AI 软硬件项目，助力央企践行“人工智能+”行动。此外，公司积极布局数据要素与数字人民币等业务，太极可信数据空间产品率先通过中国信通院数据空间平台能力专项测试，有望受益可信数据空间建设需求；数字人民币领域，公司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，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 2025 年三季度报告，单季度受项目交付周期影响业绩有所下滑。公司信创业务新签订单近 30 亿元，同比大幅增长，为未来业绩打下基础。核心子公司电科金仓收入与在手订单维持较快增长，行业标杆案例落地，核心系统国产化替换进程加速。公司积极推进数据+AI 转型，陆续中标多家头部央企客户 AI 类项目，有望凭借自身生态和产品优势逐步打开央企“AI+”业务新市场。我们调整盈利预测，预计公司 2025-2027 年营收为 86.11/96.86/106.68 亿元，同比增长 9.89%/12.49%/10.13%；归母净利润预计为 2.69/3.56/4.37 亿元，同比增长 40.95%/32.09%/22.80%。对应 PE 57/43/35 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	8,610.85	9,686.00	10,667.55
YoY(%)	-13.27	-14.77	9.89	12.49	10.13
净利润(百万元)	375.24	191.08	269.33	355.77	436.89
YoY(%)	-0.64	-49.08	40.95	32.09	22.80
毛利率(%)	23.48	24.08	24.57	24.52	24.73
净利率(%)	4.08	2.44	3.13	3.67	4.10
ROE(%)	7.25	3.65	4.96	6.27	7.30
EPS(摊薄/元)	0.60	0.31	0.43	0.57	0.70
P/E(倍)	40.64	79.81	56.62	42.87	34.91
P/B(倍)	2.95	2.91	2.81	2.69	2.55

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

计算机行业分析师，高级经理，英国利物浦大学金融数学硕士，曾任职于嘉实基金，2022 年加入中信建投证券研究发展部计算机团队，主要覆盖信创/国产算力/工业软件/低空经济等板块。

## 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