

太极股份(002368.SZZ) 软件行业

评级: 买入 维持评级

业绩点评

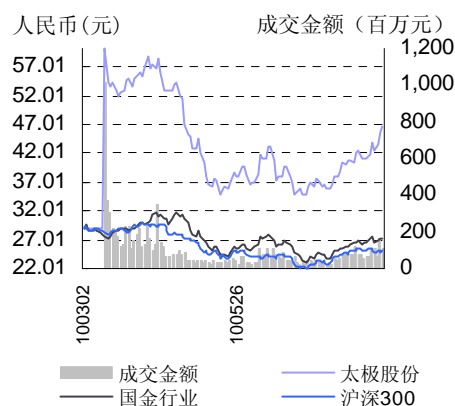
市价(人民币): 54.30元

目标(人民币): 60.00元

长期竞争力评级: 高于行业均值

市场数据(人民币)

已上市流通 A 股(百万股)	53.00
总市值(百万元)	5,196.66
年内股价最高最低(元)	60.21/29.00
沪深 300 指数	2855.55
中小板指数	6171.70



相关报告

- 《IT 咨询提升价值,外延发展增长业绩》, 2010.6.8
- 《人大金仓收购拉开整合集团软件资产的序幕》, 2011.1.17
- 《新领导带来新机遇,三热点给力公司转型》, 2010.12.21

李伟奇 分析师 SAC 执业编号: S1130208120260
(8621)61038291
liweiqi@gjzq.com.cn

易欢欢 联系人
(8621)61038267
yihh@gjzq.com.cn

2011 转型之年, 应急金融能源齐发力;

公司基本情况(人民币)

项 目	2008	2009	2010E	2011E	2012E
摊薄每股盈利(元)	0.511	0.623	0.931	1.333	1.845
净利润增长率	n/a	21.82%	48.39%	43.16%	38.40%
市盈率(倍)	91.96	75.49	50.46	35.25	25.47
市场优化平均市盈率(倍)	15.55	29.70	29.70	29.70	29.70
净资产收益率	29.20%	26.24%	10.72%	13.30%	15.55%
每股净资产(元)	2.34	3.18	9.18	10.59	12.54
每股经营性现金(元)	1.15	1.93	1.03	2.04	2.74
发行股数(百万股)	98.78	98.78	98.78	98.78	98.78

来源: 公司年报、国金证券研究所

业绩简评

- 太极股份 2010 年全年实现营业总收入 19.62 亿, 净利润 8700 万, 对应 EPS 0.90 元, 分别同比增长 16.79%、41.70%, 基本符合预期。

经营分析

- **盈利能力显著提升、净利润增长迅速:** 因为上市新规, 非经常性损益中包含 500 万上市费用, 因此公司的实际净利润为 9200 万, 实际对应业绩增速为 49.82%, 增速明显高于营业收入的增速, 表明公司盈利能力的显著提升。原因主要是公司受益于 IT 咨询、应急系统等高利润率业务的开拓以及占总收入比例的持续上升。
- **咨询服务业务已经成为公司的战略性业务:** 公司作为 IT 咨询的国家队员, 依托自身的大项目优势, 为客户提供包括咨询、软件开发、系统集成在内的一整套解决方案, 咨询服务为公司提高产品附加值, 是利润增长的主动力之一。2010 年咨询服务收入超过亿元, 增长了 20.14%, 我们预计未来公司咨询服务业务收入比例将继续上升。目前, 咨询服务业务已经成为公司的战略性业务, 公司一直以来高度重视高端咨询能力的培育, 并且已经拥有了超百人的咨询服务队伍; 还为中国石油、国家电网、环保局以及相关部委应急系统提供咨询服务, 订单都在千万级别以上。
- **金融、能源行业收入大幅增长:** 2010 年全年公司来自金融和能源行业的收入达到 2.30 亿和 1.97 亿, 分别增长 76.60%、106.80%, 占总收入的比例分别为 11.71%、10.03%。收入大幅增长的原因主要是公司加大了金融、能源行业的开拓, 签订了国家电网、华能、大唐、中石油、国开行、中国人保等一系列大客户的订单。由于客户粘性, 预计未来来自金融、能源行业的收入仍保持快速增长。

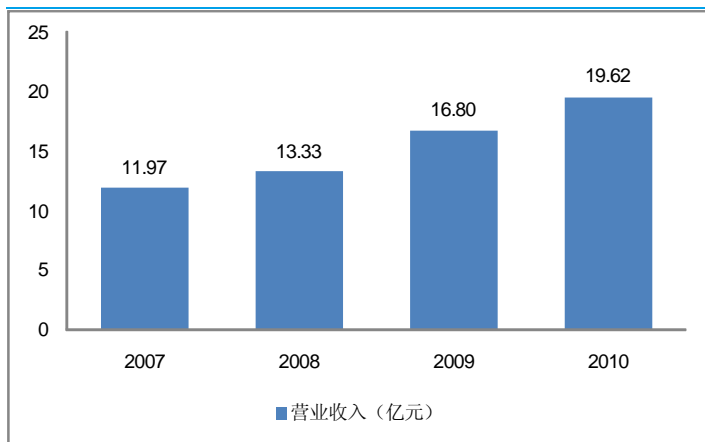
盈利调整

- 维持前期盈利预测: 我们预计 11-12 年 EPS 分别为 1.333、1.845 元, 维持目标价 60 元。

投资建议

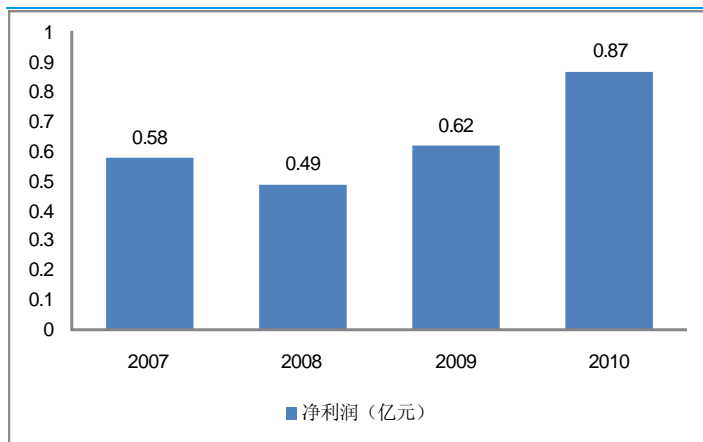
- **维持“买入”评级:** 公司通过募投项目的有序实施, 营业收入快速增长; 营收结构继续优化, 咨询服务业务比重不断上升; 来自金融、能源行业收入大幅增长, 大客户粘性将为公司带来良好的成长预期。

图表1: 2010年营业收入增长16.79%

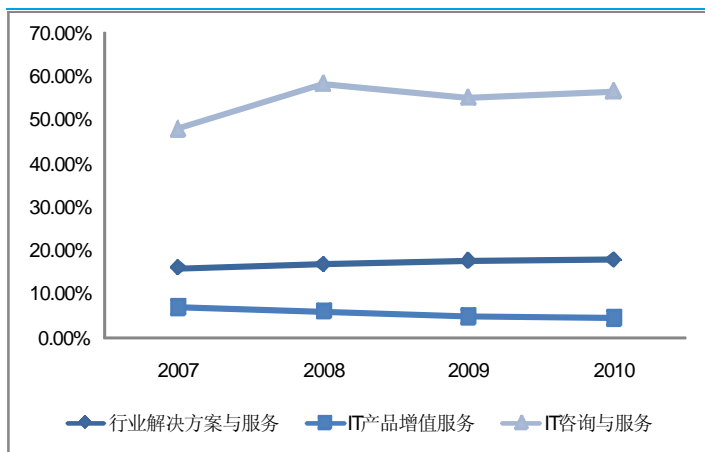


来源: 国金证券研究所

图表2: 2010年净利润增长41.70%

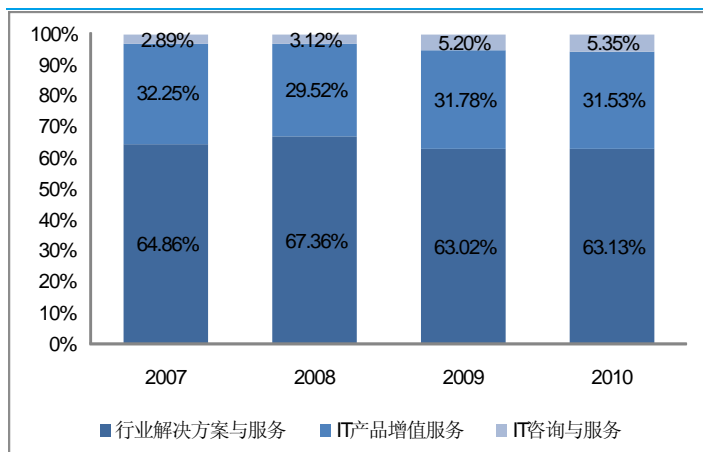


图表3: IT咨询服务毛利率保持在50%以上

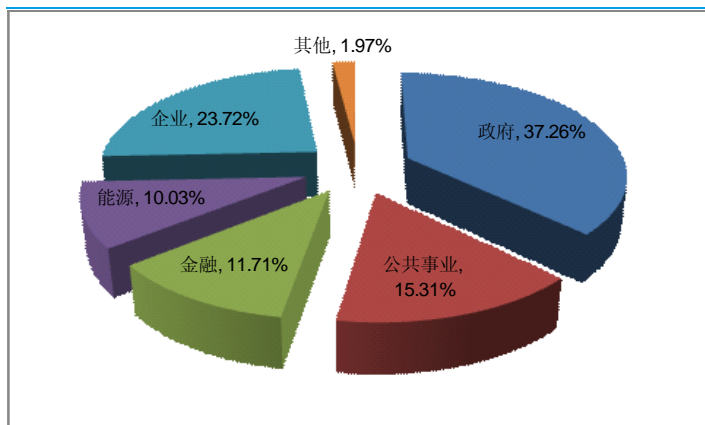


来源: 国金证券研究所

图表4: IT咨询服务收入占比持续上升

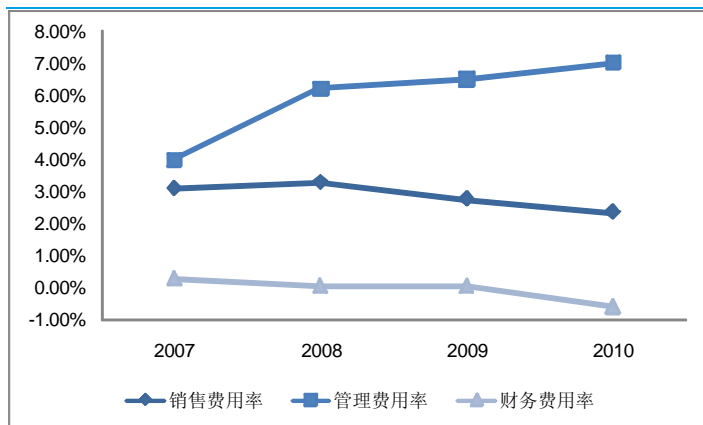


图表5: 来自于金融、能源行业收入比例扩大



来源: 国金证券研究所

图表6: 销售费用率略上升, 管理财务费用率下降



市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
强买	0	1	2	2	2
买入	0	1	2	3	4
持有	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
卖出	0	0	0	0	0
评分	0	1.50	1.50	1.55	1.59

来源：朝阳永续

历史推荐和目标定价(人民币)

日期	评级	市价	目标价
1 2010-06-08	买入	41.25	45.00 ~ 45.00

来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“强买”得1分，为“买入”得2分，为“持有”得3分，为“减持”得4分，为“卖出”得5分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =强买； 1.01~2.0=买入； 2.01~3.0=持有
3.01~4.0=减持； 4.01~5.0=卖出



长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

投资评级的说明：

- 强买：预期未来6-12个月内上涨幅度在20%以上；
- 买入：预期未来6-12个月内上涨幅度在10%-20%；
- 持有：预期未来6-12个月内变动幅度在-10%-10%；
- 减持：预期未来6-12个月内下跌幅度在10%-20%；
- 卖出：预期未来6-12个月内下跌幅度在20%以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话: (8621)-61038311

传真: (8621)-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 200011

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹
国际大厦 7 楼**北京**

电话: (8610)-66215599-8832

传真: (8610)-61038200

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100032

地址: 中国北京西城区金融街 27 号
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话: (86755)-82805115

传真: (86755)-61038200

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号
金中环商务大厦 2805 室