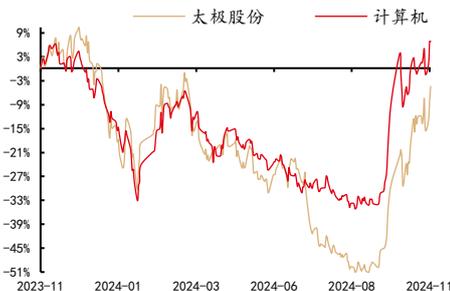


股票投资评级

买入 | 首次覆盖

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	27.61
总股本/流通股本(亿股)	6.23 / 6.20
总市值/流通市值(亿元)	172 / 171
52周内最高/最低价	32.18 / 14.13
资产负债率(%)	66.1%
市盈率	45.19
第一大股东	中电太极(集团)有限公司

研究所

分析师: 孙业亮  
SAC 登记编号: S1340522110002  
Email: sunyeliang@cnpsec.com  
分析师: 常雨婷  
SAC 登记编号: S1340523080001  
Email: changyuting@cnpsec.com

太极股份(002368)

中电科网信产业平台，自主可控驱动成长

● 营收端短期承压，单季度利润改善明显

太极股份是国内电子政务、智慧城市和关键行业信息化的领先企业。公司主营业务为面向政务、公共安全、企业等行业提供信息系统建设和云计算、大数据等相关服务，涵盖信息基础设施、业务应用、数据运营、网络信息安全等综合信息技术服务。

2024年前三季度，公司实现营收43.38亿元，同比下滑16.92%；实现归母净利润-0.28亿元。从收入侧看，因项目招标和验收延迟，行业竞争加剧，导致公司新增订单不达预期，收入确认受到影响。从利润侧看，由于公司正在推进业务结构优化，加强了战略转型期在数据库和数据要素等核心产品和战略性市场的投入，销售费用、研发费用、财务费用均有所增长，导致公司出现阶段性亏损。

三季度单季，公司实现营收17.24亿元，同比下滑14.67%；实现归母净利润1.31亿元，同比增长60.73%；实现扣非归母净利润1.29亿元，同比增长71.90%，单季度利润改善明显，环比实现扭亏。

● 自主可控生态体系完善，有望受益政府化债举措

在信创业务方面，公司布局了包含普华操作系统、人大金仓数据库、金蝶天燕中间件、慧点科技办公软件、法智易合同法务软件在内的自主产品体系，并牵头组建中国电科信创工程研究中心，形成了日益完善的自主可控产业生态体系。2024年上半年，子公司人大金仓实现营业收入9,056.72万元，较上年同期增长19.40%。

国新办于10月12日上午举行发布会，介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况。财政部部长蓝佛安在会上表示，我国拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险。我们认为，化债举措有望改善地方政府支付压力，增加信创产业资金投入。

● 卡位中电科网信产业平台，股东增持增强信心

中国电科将太极股份定位为集团公司网信事业核心产业平台，在政策、资金、产业资源、市场等多方面为公司提供大力支持，积极推动中电太极与太极股份的资源整合和协同发展。

根据公司10月19日发布的公告，公司控股股东中电太极(集团)有限公司及一致行动人中电科投资控股有限公司拟在6个月内以不限于集中竞价交易、大宗交易等深圳证券交易所允许的方式增持公司股份，增持金额分别为不低于人民币1亿元且不超过2亿元和不低于人民币5000万元，双方合计增持股份数量不超过公司总股本的2%，展现出股东对公司未来持续稳定发展的信心和长期投资价值的认可。

● 公共数据开发提速，公司具备领先优势

10月9日，中办、国办发布《关于加快公共数据资源开发利用的意见》，这是中央层面首次对公共数据资源开发利用进行系统部署。

意见提出，到 2025 年，公共数据资源开发利用制度规则初步建立，资源供给规模和质量明显提升，数据产品和服务不断丰富，重点行业、地区公共数据资源开发利用取得明显成效，培育一批数据要素型企业，公共数据资源要素作用初步显现。

公司积极发挥离数近、用数广、管数强的优势，围绕数据资源持有、开发使用权、产品经营权开展探索和创新，持续深耕北京、天津、海南、山西等地市场，不断挖掘云服务应用需求，探索公共数据和行业数据的流通利用，推动应急、交通、工业制造、企业管理等领域数据治理，提升数据要素安全可信水平，助力数字中国建设。

### ● 盈利预测及投资建议

公司定位中电科旗下网信事业核心产业平台，有望受益于信创产业、数据要素产业发展。预计公司 2024-2026 年的 EPS 分别为 0.67、0.86、1.13 元，当前股价对应的 PE 分别为 41.09、32.07、24.34 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

### ● 风险提示

信创政策落地不及预期；行业竞争加剧；产品研发不及预期等。

## ■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	9195	9594	10732	12122
增长率(%)	-13.27	4.34	11.86	12.96
EBITDA(百万元)	854.51	801.05	944.59	1146.16
归属母公司净利润(百万元)	375.24	418.76	536.63	707.00
增长率(%)	-0.28	11.60	28.15	31.75
EPS(元/股)	0.60	0.67	0.86	1.13
市盈率(P/E)	45.86	41.09	32.07	24.34
市净率(P/B)	3.32	3.14	2.86	2.56
EV/EBITDA	20.91	21.45	18.53	15.30

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

**财务报表和主要财务比率**

财务报表(百万元)					主要财务比率				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
<b>利润表</b>					<b>成长能力</b>				
营业收入	9195	9594	10732	12122	营业收入	-13.3%	4.3%	11.9%	13.0%
营业成本	7036	7231	8037	9042	营业利润	-4.1%	12.0%	28.4%	32.0%
税金及附加	34	34	38	43	归属于母公司净利润	-0.3%	11.6%	28.1%	31.7%
销售费用	291	288	322	364	<b>获利能力</b>				
管理费用	777	863	966	1091	毛利率	23.5%	24.6%	25.1%	25.4%
研发费用	517	748	816	849	净利率	4.1%	4.4%	5.0%	5.8%
财务费用	32	46	48	49	ROE	7.3%	7.6%	8.9%	10.5%
资产减值损失	-54	0	0	0	ROIC	7.9%	6.9%	8.0%	9.4%
<b>营业利润</b>	<b>419</b>	<b>469</b>	<b>602</b>	<b>795</b>	<b>偿债能力</b>				
营业外收入	2	5	5	5	资产负债率	66.1%	64.3%	65.1%	64.4%
营业外支出	1	0	0	0	流动比率	1.20	1.21	1.22	1.25
<b>利润总额</b>	<b>421</b>	<b>474</b>	<b>607</b>	<b>800</b>	<b>营运能力</b>				
所得税	10	33	43	56	应收账款周转率	2.02	2.02	2.02	1.94
<b>净利润</b>	<b>410</b>	<b>441</b>	<b>565</b>	<b>744</b>	存货周转率	2.24	2.25	2.25	2.25
<b>归母净利润</b>	<b>375</b>	<b>419</b>	<b>537</b>	<b>707</b>	总资产周转率	0.57	0.59	0.62	0.63
<b>每股收益(元)</b>	<b>0.60</b>	<b>0.67</b>	<b>0.86</b>	<b>1.13</b>	<b>每股指标(元)</b>				
<b>资产负债表</b>					每股收益	0.60	0.67	0.86	1.13
货币资金	1684	1215	929	938	每股净资产	8.30	8.79	9.66	10.79
交易性金融资产	0	0	0	0	<b>估值比率</b>				
应收票据及应收账款	4963	5167	6166	7109	PE	45.86	41.09	32.07	24.34
预付款项	219	145	161	181	PB	3.32	3.14	2.86	2.56
存货	3221	3207	3937	4101	<b>现金流量表</b>				
<b>流动资产合计</b>	<b>12467</b>	<b>12342</b>	<b>14086</b>	<b>15621</b>	净利润	410	441	565	744
固定资产	1099	1046	984	914	折旧和摊销	319	278	287	296
在建工程	367	517	667	817	营运资本变动	-1450	-608	-671	-562
无形资产	1055	1135	1215	1295	其他	166	53	55	56
<b>非流动资产合计</b>	<b>3734</b>	<b>3960</b>	<b>4177</b>	<b>4385</b>	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>-555</b>	<b>164</b>	<b>236</b>	<b>533</b>
<b>资产总计</b>	<b>16200</b>	<b>16301</b>	<b>18262</b>	<b>20006</b>	资本开支	-228	-494	-494	-494
短期借款	891	891	891	891	其他	0	-17	-19	-21
应付票据及应付账款	7275	7027	8153	8826	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-228</b>	<b>-512</b>	<b>-513</b>	<b>-515</b>
其他流动负债	2266	2247	2477	2764	股权融资	18	0	0	0
<b>流动负债合计</b>	<b>10432</b>	<b>10164</b>	<b>11521</b>	<b>12480</b>	债务融资	34	40	40	40
其他	280	320	360	400	其他	-211	-161	-49	-50
<b>非流动负债合计</b>	<b>280</b>	<b>320</b>	<b>360</b>	<b>400</b>	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-159</b>	<b>-121</b>	<b>-9</b>	<b>-10</b>
<b>负债合计</b>	<b>10712</b>	<b>10485</b>	<b>11881</b>	<b>12880</b>	<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-942</b>	<b>-469</b>	<b>-286</b>	<b>9</b>
股本	623	623	623	623					
资本公积金	1803	1803	1803	1803					
未分配利润	2513	2756	3212	3813					
少数股东权益	313	336	364	401					
其他	236	299	380	486					
<b>所有者权益合计</b>	<b>5489</b>	<b>5817</b>	<b>6382</b>	<b>7126</b>					
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>16200</b>	<b>16301</b>	<b>18262</b>	<b>20006</b>					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
回避		预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下	

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048