

太极股份 (002368)

2022 年年报点评: 信创业务高景气, 积极探索数据要素

买入 (维持)

2023 年 04 月 09 日

证券分析师 王紫敬

执业证书: S0600521080005
021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

研究助理 王世杰

执业证书: S0600121070042
wangshijie@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入 (百万元)	10,601	12,799	15,194	17,893
同比	1%	21%	19%	18%
归属母公司净利润 (百万元)	378	466	561	669
同比	1%	23%	21%	19%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	0.62	0.77	0.93	1.10
P/E (现价&最新股本摊薄)	73.52	59.63	49.45	41.51

关键词: #业绩不及预期

事件: 2023 年 4 月 6 日, 公司发布 2022 年年报。2022 年, 公司实现营收 106.01 亿元, 同比增加 0.91%; 归母净利润 3.78 亿元, 同比增加 1.23%; 扣非归母净利润 3.33 亿元, 同比增加 18.59%。业绩低于市场预期。

投资要点

■ **疫情影响业绩表现, 2023 年有望迎来高增:** 由于疫情影响项目实施和确收, 公司 2022 年业绩低于市场预期。分业务来看, 2022 年公司云服务业务实现营收 7.62 亿元, 同比增长 9.19%; 网络安全与自主可控业务实现营收 37.25 亿元, 同比下降 17.07%; 系统集成服务实现营收 36.31 亿元, 同比增长 25.00%; 智慧应用与服务业务实现营收 23.38%, 同比增长 3.48%。展望 2023 年, 公司 2022 年部分收入递延, 叠加行业景气度提升, 我们预计公司业绩有望重回高增。

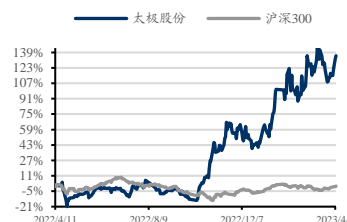
■ **信创业务持续开展, 金仓、慧点稳中有升: 数据库领域,** 子公司人大金仓 2022 年实现营收 3.44 亿元, 同比增长 0.98%; 净利润 0.50 亿元, 同比增长 60.71%, 净利率同比提升 5pct, 主要系公司产品标准化程度提升和规模效应体现。**OA 领域,** 子公司慧点科技及其部分业务拆分成立的太极法智易共实现营业收入 3.71 亿元, 同比增长 10.20%; 净利润 0.20 亿元。根据 IDC 咨询发布的《2022H1 中国企业团队协同软件市场跟踪报告》, 慧点科技以 14.8% 的市场份额位列第三。

■ **积极探索布局数据要素, 有望打开全新市场空间:** 公司积极践行数字中国建设, 依托“云+数+应用+生态”的一体化服务模式, 以“云+数”为基础, 不断开拓数字化应用新场景, 促进数据合规高效使用, 赋能实体经济。公司在数字化赋能基层社会治理领域打造的“一体化群防群控综合管控平台”入选国家工业信息安全发展研究中心 2022 年度数据要素典型应用场景优秀案例。2023 年 3 月, 太极股份与电科网安将联合打造中国可信系统 (CTS), 在重点行业应用开发的全环节、发挥数据要素作用的全过程纳入安全考量。

■ **盈利预测与投资评级:** 太极股份是 CETC 信创重要力量, 2023 年, 人大金仓和慧点科技有望迎来加速发展。同时, 公司积极布局数据要素, 依托央企背景和业务优势, 公司有望打开数据要素业务新空间。基于此, 我们上调公司 2023-2024 年归母净利润预测为 4.66(+0.17)/5.61(+0.16) 亿元, 给予 2025 年归母净利润预测为 6.69 亿元, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 政策推进不及预期; 技术研发不及预期; 行业竞争加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	45.75
一年最低/最高价	15.35/49.68
市净率(倍)	6.63
流通 A 股市值(百万元)	27,612.14
总市值(百万元)	27,764.01

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.90
资产负债率(% ,LF)	71.67
总股本(百万股)	606.86
流通 A 股(百万股)	603.54

相关研究

《太极股份(002368): 2022 年半年报点评: 信创行业迎来拐点, 新任管理层有望带领公司加速发展》

2022-08-31

《太极股份(002368): 2022 年一季度报点评: 受益于信创市场放量, 国企改革促进资源整合》

2022-04-29

太极股份三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	12,284	16,028	18,761	22,123	营业总收入	10,601	12,799	15,194	17,893
货币资金及交易性金融资产	2,451	2,623	2,834	3,350	营业成本(含金融类)	8,464	10,239	12,192	14,402
经营性应收款项	5,151	6,578	7,811	9,201	税金及附加	37	45	53	63
存货	3,056	4,769	5,678	6,708	销售费用	256	384	456	447
合同资产	905	1,152	1,367	1,610	管理费用	710	896	988	1,163
其他流动资产	721	906	1,070	1,255	研发费用	583	832	1,064	1,252
非流动资产	3,572	3,827	4,123	4,471	财务费用	88	-3	-27	-33
长期股权投资	271	361	461	571	加:其他收益	78	128	175	170
固定资产及使用权资产	1,163	1,200	1,230	1,253	投资净收益	-10	4	5	5
在建工程	290	330	370	410	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	875	985	1,135	1,335	减值损失	-96	0	0	0
商誉	374	374	374	374	资产处置收益	2	0	0	0
长期待摊费用	31	31	31	31	营业利润	437	538	649	773
其他非流动资产	569	547	523	497	营业外净收支	-1	0	0	0
资产总计	15,856	19,855	22,884	26,594	利润总额	436	538	649	773
流动负债	10,464	14,082	16,624	19,662	减:所得税	33	43	52	62
短期借款及一年内到期的非流动负债	898	14	14	14	净利润	402	495	597	712
经营性应付款项	6,961	8,976	10,688	12,627	减:少数股东损益	25	30	36	43
合同负债	2,055	4,300	5,120	6,049	归属母公司净利润	378	466	561	669
其他流动负债	550	791	801	972	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.62	0.77	0.93	1.10
非流动负债	901	941	981	1,021	EBIT	0	506	586	697
长期借款	207	207	207	207	EBITDA	282	793	892	1,012
应付债券	643	683	723	763	毛利率(%)	20.16	20.01	19.76	19.51
租赁负债	19	19	19	19	归母净利率(%)	3.56	3.64	3.69	3.74
其他非流动负债	32	32	32	32	收入增长率(%)	0.91	20.74	18.71	17.76
负债合计	11,364	15,023	17,605	20,683	归母净利润增长率(%)	1.23	23.29	20.57	19.14
归属母公司股东权益	4,215	4,526	4,937	5,526					
少数股东权益	277	307	342	385					
所有者权益合计	4,492	4,832	5,280	5,911					
负债和股东权益	15,856	19,855	22,884	26,594					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	162	1,756	946	1,241	每股净资产(元)	6.90	7.24	7.92	8.89
投资活动现金流	-376	-538	-597	-657	最新发行在外股份(百万股)	607	607	607	607
筹资活动现金流	-212	-1,046	-137	-69	ROIC(%)	0.00	7.75	8.99	9.75
现金净增加额	-426	171	211	516	ROE-摊薄(%)	8.96	10.29	11.37	12.10
折旧和摊销	282	287	306	315	资产负债率(%)	71.67	75.66	76.93	77.77
资本开支	-250	-456	-506	-556	P/E(现价&最新股本摊薄)	73.52	59.63	49.45	41.51
营运资本变动	-721	873	174	205	P/B(现价)	6.63	6.32	5.78	5.15

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

