

公司研究

计算机行业

评级： 内部报告
不做评级

信达证券股份有限公司

北京市西城区闹市口大街 9 号
院 1 号楼 6 层

分析师：边铁城

投资咨询执业证书编号：

S1500510120018

010-63081253

Biantiecheng@cindasc.com

联系人：庞立永

010-63081093

pangliyong@cindasc.com

太极股份(002368)：调研纪要

2011 年 09 月 23 日

2011 年 9 月 21 日，我们对太极股份进行了企业调研，与公司管理层就目前的经营状况进行了沟通与交流。

一、公司概况

太极股份是国内优秀的 IT 综合服务提供商，公司的主营业务是提供 IT 咨询、行业解决方案与服务、IT 产品增值服务和 IT 基础设施服务等一体化 IT 服务，成为我国政府、金融、能源、冶金等行业信息化建设的领军企业。

公司资质

公司取得了 IT 服务领域全面的业务资质。公司是北京市科学技术委员会认定的高新技术企业和软件企业，也是国家规划布局内重点软件企业。

公司取得了计算机信息系统集成壹级资质，首批取得涉及国家秘密的计算机信息系统集成甲级资质，首批取得电子通信广电行业电子工程类（电子系统）甲级设计资质，首批取得建筑智能化系统工程设计专项甲级资质，首批取得电子工程专业承包壹级资质，首批取得安防工程企业壹级资质等，取得建筑智能化工程专业承包壹级资质以及信息安全服务一级资质，并通过了国际软件能力成熟度模型 CMMI 三级认证。

公司产品和服务

行业解决方案与服务是指为政府、公共事业、金融、能源等行业客户提供以行业应用软件开发为核心的、涵盖 IT 基础设施建设、系统集成及系统运行维护的系列服务。IT 咨询是指信息化项目总体规划、项目立项咨询、系统设计、总承包管理、工程监理、系统测试等专业服务。IT 产品增值服务是指围绕企业级软件系统平台、服务器、存储及系统管理等 IT 产品的销售及定制开发、系统维护、性能优化等增值服务。IT 基础设施服务是太极面向国家机关、金融、电信、大型企事业单位以及商务、社区，提供建筑智能化、新一代数据中心、机房、安防、会议系统等规划设计、建设、运维等服务。

表 1 公司产品和服务

产品和服务分类	主要产品和服务
IT 咨询服务	企业信息化总体规划咨询服务
	建筑智能化总体规划服务
	电子政务总体框架设计咨询服务

	建筑智能化工程设计咨询服务 电子政务公共服务体系设计咨询服务 政府门户网站诊断与绩效改善咨询服务 企业信息化应用整合咨询服务 信息化工程项目可行性研究咨询服务 政务信息资源目录体系与交换体系设计咨询服务 SOA 电子政务行业实施方法论咨询服务 信息系统工程监理服务 软件系统测评服务 机房建设工程测评服务 网络工程测评服务 企业业务咨询、规划和设计服务
行业解决方案与服务	信息化工程总承包服务 信息系统集成服务 信息系统风险评估服务 信息系统安全服务 信息系统运维外包服务 IT 服务管理服务 政府行业解决方案 金融行业解决方案 能源行业解决方案 冶金行业解决方案 媒体行业解决方案 其他行业解决方案 公共安全解决方案 信息安全解决方案 通用平台解决方案
IT 产品增值服务	系统软件增值服务 主机系统增值服务 网络设备增值服务
IT 基础设施服务	建筑智能化整体解决方案 智能楼宇管理系统 电子机房整体解决方案 电子机房总控中心解决方案 电子机房空调、新风系统解决方案 电子机房电气系统解决方案 机房集控管理系统 楼宇设备自动控制系统 网络视频监控系统 数字公告系统 智能“一卡通”通用管理系统 综合安全防范管理系统 综合布线系统 网络系统解决方案

资料来源：公司网站 信达证券研发中心

二、投资者问答

Q1：以往公司毛利率在下半年会出现下降，原因是什么？

A1：这是因为在上半年咨询的项目做的多一些，这部分业务毛利率相对高一些。

Q2：公司中报显示存货同比增速很快，请解释一下原因？

A2：存货同比增长128.6%，这与公司承接项目的实施周期有关，上半年公司有几个项目同时进行采购，因此存货出现大幅增长。但这些存货都是应客户需求进行的采购，实际公司的存货只是项目实施的配套设备，一般占比都比较小，对公司业绩影响不大。

Q3：公司能不能谈一下增值税退税情况？

A3：今年可能会退3000万左右，但根据税务局的意见，退税的实施细则还没有出

台，因此今年可能是部分退，估计也就1000万左右。

Q4：请谈一谈公司的新中期规划？

A4：公司现在正在做新的三年中期发展战略规划，规划重点是公司业务未来有可能拓展的新的行业领域。集团公司希望公司业务收入能在未来 3-5 年内尽快做到 100 亿-150 亿。电子科技集团新任总经理熊群力总经理希望集团公司能够做大民品产业，而公司目前的现有业务做大的难度比较大，在短时间内公司期望集团公司加大支持力度，能够为公司增添新的业务和新的技术手段。

Q5：电子科技集团下面目前有几家上市公司？

A5：集团下面目前有六家企业已经上市，分别是太极股份，杰赛科技，海康威视，卫士通，四创电子和华东电脑。

Q6：集团公司的资源很多，集团公司进行资源整合的可能性大不大？

A6：集团公司下面共有47家科研院所和6家直属控股子公司。这些科研院所覆盖的门类比较齐全，有通信类，有元器件类还有计算机和电子类。业务大部分是军工，但民用也不少，并且在许多领域，都是该领域最具研究实力的院所。我们希望集团公司能整合集团资源，对太极加大支持力度。

Q7：公司目前的签单量是多少？

A7：公司目前已经签了 18 个亿，中标待签的大约几个亿。公司签单情况是稳定增长的，工作人员的拿单压力也很大，公司希望能拿一些毛利率高一些的单子。还有就是目前信息化市场的也在快速增长，这也保证了我们订单的增长。

Q8：太极这两年与 IBM 等国外企业的竞争是否更加激烈？

A8：公司上市两年来，企业在业务方向上是行业解决方案做得多一些，这样在对行业业务的理解就有了一定积累。还有就是国家安全问题，公司的客户主要是政府和能源等重要行业企业，安全问题对于他们来讲非常注重。从业务上讲，国内企业越来越有经验，而国外企业做国内项目也是从国内招人来做，太极股份具有自己成熟的方法论和知识库体系，近年来积累了大量的行业经验，目前有10个事业部，公司在政府与公共事业、金融、能源等行业具有很强的竞争力。

Q9：公司能否介绍一下职员流动和薪酬待遇的情况？

A9：在人员方面，公司业务的发展需要精通行业的专家，所以在人员发展上公司采取招聘行业专家和校园招聘同时进行的方式。待遇方面，企业也非常重视，薪酬水平属于行业偏上的水平。太极股份具有优良的资质和品牌，太极能参加国家级大项目，这些既是公司的发展优势同时也是能够吸引人才的地方。太极具有别的公司所没有的事业平台和技术平台，所以公司员工的流动率比较低，在5%左右。而最近两年，随着业务的发展，公司每年增加200人左右，分到各个事业部。

Q10：请企业介绍一下IT增值业务？

A10：这块主要是系统集成，硬件产品的分销。公司业务根据项目情况一般推荐客户采取高端的服务器等设备，国内产品比较少。国家重点项目主要是高端的服务器。

Q11: 公司对于人大金仓有没有进一步持股的打算?

A11: 电子科技集团通过普华基础和太极股份已经实现了对人大金仓的控股。人大金仓去年实现利润几百万, 它的数据库主要卖给国家保密机关。它的客户关系在党务部门和保密机关。并且它的数据库每年都在开发, 在更新。国家非常支持数据库建设, 很希望它能发展起来, 太极也非常看好数据库未来的发展, 看好金仓的未来发展。与达梦相比, 金仓的市场推动比较差, 太极的很多用户是保密机构, 太极能帮助金仓推动金仓的市场发展。

Q12: 电力行业这块我们的项目情况怎么样?

A12: 电力行业, 公司目前主要是 ERP 咨询和项目实施。公司的项目有江苏电力的一期二期。在这一块, 国网电科院的企业事业部也在研究信息化系统, 但它主要做发电厂的生产管理系统和其他的办公系统。而我们希望跟五大发电集团合作, 从事电力发展的高端规划。

Q13: 灾备市场现在发展很快, 公司在这块的发展情况?

A13: 灾备市场现在发展确实很快, 很多行业都提出了异地备份的需求。人保的灾备项目已经做完, 是太极做的, 到目前项目实施已经差不多完成。这个项目主要是数据中心建设, 施工场地有几十万平米, 公司的项目现场实施人员有几百人, 项目已经验收。项目的后期运维太极也已经签署, 签约额是3年5000万。

Q14: 北京的“智慧城市”规划, 太极有没有参与?

A14: 北京“智慧城市”规划, 一共有8个系统, 太极参与了一些前期规划, 北京推进“智慧城市”项目的方式是先搞试点, 逐步推行。目前这个规划还在规划阶段, 试点的前期是神州数码做了, 以后的项目, 太极肯定要参与。

Q15: 中报显示, 太极在华东的发展非常快, 而在北京增速比较低, 请公司解释一下?

A15: 公司的发展是在北京占据高端客户, 目前公司加大了对华东地区的市场拓展力度, 开始整合华东市场平台。公司在华东的销售人数是 50-60 人左右, 项目实施人员根据项目不同, 几十人到 200 人不等。2010 年公司这块的销售是 2 到 3 个亿, 公司希望今年高一些。公司在华东的客户也是以法院, 军队等大客户为主, 主要以财政拨款为主。

Q16: 请公司谈一谈“平安重庆”项目?

A16: “平安重庆”项目是太极和海康威视一起拿的, 太极做软件开发和平台以及应急指挥。这个项目的数额是一期几千万的收入。但项目后续还会有 32 个县的系统, 后续项目的数额也是一个县几千万。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	强烈买入	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	买入	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~20%之间
	持有	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对沪深 300 指数跌幅 10%以上
行业投资评级	强于大市	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	弱于大市	相对沪深 300 指数跌幅 10%以上

免责声明

本报告是基于信达证券股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载的资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告仅针对本公司特定客户，未经本公司书面同意，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

信达证券股份有限公司

地址：北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼信达金融中心 6 层研发开发中心
邮编：100031
传真：0086 10 63081102