

# 华胜天成 (600410)

公司研究/简评报告

## 业务困顿反转明朗，Power 发布大会值得期待

——华胜天成 (600410) 2014 年一季报预告点评

民生精品---简评报告/计算机及信息服务业

2014 年 04 月 17 日

### 一、事件概述

公司今日公布 2014 年第一季度业绩预告，预计第一季度实现归属上市公司股东净利润同比增长 40%~60%。

### 二、分析与判断

#### ➤ 业务困顿反转明朗，云产品爆发可期

公司 2014 年一季度业绩同比增速转正，预示公司已经迎来困顿反转。公司在过去几年大幅投入新产品研发，坚定实施面向云计算和大数据的战略转型，导致过去两年业绩下滑。2014 年，中国云计算市场将呈现出大爆发的产业化格局，公司在过去几年的技术积累也将开花结果，重回高成长轨道。

#### ➤ 经营改善，全年业绩反转可期

公司新一届董事会上任后，将大力改善公司经营管理。在 2014 年公司企业化为多个独立的考核单元，制定一套基于净利润、责权利一致、简捷明了的销售业绩考核方法，强化资源投入与业绩贡献匹配控制，来加强费用控制，将员工收入分配和价值紧密链接，提升员工积极性，直接提升公司运营效率。我们预计，随着公司管理经验的细化以及新产品的推广，公司营收、毛利率和费用率都将显著改善。

#### ➤ 携手 IBM，助推国产信息化

公司与 IBM 在高端服务器、智慧城市、存储和数据中心等方面达成深入合作协议。未来，公司有望充分受益于 IBM 强大的技术实力和市场影响力，通过曲线救国方式推进国产信息化。与 IBM 合作的四大领域潜在空间巨大，百亿市场可期，短期内，公司与 IBM 合作的 CAMP 高端云服务器有望迅速占领国内高端服务器市场，推动公司业绩重回高增长。

#### ➤ IBM Power 全新一代系统平台即将发布

IBM 将于 2014 年 4 月 28 日举行 Power 全新一代系统平台发布盛典。届时，IBM 高层领导，技术专家，openPOWER 成员以及合作伙伴将共同参与。本次发布会将宣告 IBM 从芯片，系统，到应用全面开放，帮助国内 IT 产业掌握自主、安全、可控的高性能云服务器。我们预计华胜天成与 IBM 战略合作的 CAMP 服务器将在本次大会上正式发布宣传。

### 三、盈利预测与投资建议

公司新产品和技术即将开花结果，迎来业绩拐点，预计公司 2014-2015 年 eps 分别为 0.25 元/0.35 元，对应 PE 分别为 33x/23x，重申“**强烈推荐**”评级。

### 四、风险提示

1) IBM 合作受阻；2) 智慧城市开拓不达预期。

#### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万元)	4,816	5,298	6,092	7,067
增长率(%)	-8.04%	10.00%	15.00%	16.00%
归属母公司股东净利润(百万元)	42	160	227	294
增长率(%)	-73.35%	282.74%	41.85%	29.58%
每股收益(元)	0.06	0.25	0.35	0.45
PE	127.13	33.22	23.42	18.07

资料来源：民生证券研究院

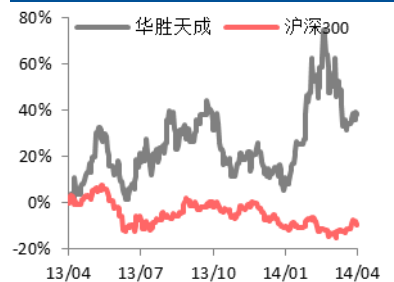
**强烈推荐**

维持评级

#### 交易数据 (2014-04-16)

收盘价(元)	8.19
近 12 个月最高/最低	10.5/5.66
总股本(百万股)	646.03
流通股本(百万股)	637.45
流通股比例%	98.67
总市值(亿元)	52.91
流通市值(亿元)	52.21

#### 该股与沪深 300 走势比较



#### 分析师

分析师：尹沿技

执业证书编号：S0100511050001

电话：(8621) 60876700

Email: yinyanji@mszq.com

分析师：李晶

执业证书编号：S0100511070003

电话：(8621) 60876703

Email: lijing\_yjs@mszq.com

研究助理：宝幼琛

电话：(8621) 60876704

Email: baoyouchen@mszq.com

#### 相关研究

1、《本土 IT 企业突围深度研究系列一——云计算助推技术弯道超车，信息化小组再添政策一把火》2014-3-2

2、《本土 IT 企业突围深度研究系列二——华胜天成深度研究：根植云计算，受益去 IOE》2014-3-3

3、《华胜天成深度研究系列 2：携手 IBM，站上巨人肩膀》2014-3-11

## 分析师与联系人简介

尹沿技，IT行业首席分析师，3年IT行业经验，8年证券行业从业经验；2012年《新财富》、“水晶球”计算机最佳分析师第一名。

李晶，IT行业分析师，财务管理硕士，4年证券行业研究经验，2012年《新财富》、“水晶球”计算机最佳分析师第一名研究团队成员。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深300指数涨幅20%以上
	谨慎推荐	相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间
	回避	相对沪深300指数下跌10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深300指数涨幅5%以上
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-5%~5%之间
	回避	相对沪深300指数下跌5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：浦东新区浦东南路588号（浦发大厦）31楼F室；200120

深圳：深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座；518040

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。