

国内首批 OpenPower 成员将赢得市场先机

——华胜天成 (600410) 加入 OpenPower 基金会点评

民生精品——简评报告/计算机及信息服务业

2014年04月28日

一、事件概述

2014年4月25日，OpenPOWER基金会宣布国内首批六个中国成员，并举行签约仪式。六家新加入 OpenPOWER 的中国机构为：苏州中晟宏芯信息科技有限公司、江苏产业技术国际研究院、北京华胜天成科技股份有限公司、浪潮集团、中兴通讯股份有限公司、北京创和世纪通讯有限公司。

二、分析与判断

➤ Power有望重获新生，助推国产信息化

OpenPOWER 基金会由谷歌、IBM、Mellanox 科技公司、NVIDIA、泰安计算机联合倡导成立，意味着蓝色巨人 IBM 全面拥抱开放体系，有望使 Power 重获新生。目前 OpenPOWER 基金会有 25 个成员，包括：Canonical、三星电子、Emulex 等顶尖创新企业和机构。OpenPOWER 成员可以基于开源的 Power 芯片开发包括定制化 CPU、服务器、I/O 优化设计、开源固件、Linux on Power，甚至整个云数据中心。据 IBM 方透露，本月 28 日 IBM 即将发布首个为大数据设计的芯片 POWER8，而该芯片将成为 OpenPOWER 基金会的首个开放芯片架构。国内 IT 企业有望通过自主设计制造的 OpenPOWER 系统，推进国产信息化进程，掌握自主可控的高端服务器。

➤ 国内 OpenPower 首批成员，抢占市场先机

公司成为国内 OpenPower 基金会首批成员，将抢占市场先机。与其它成员相比，公司与 IBM 已经进行了深入地技术合作。近日，IBM 入股公司成立的 CAMP 工厂，合作进度超过预期。合资的新云系统公司将开发拓展基于 Power 技术的 Linux 服务器市场，同时整合国内外先进的软件技术或产品，形成基于 Power 技术的企业级开放系统平台，打造企业级应用商店，通过创新模式为企业用户提供简单高效的一体化产品和服务。以先进技术，整合创新的模式，获取最大市场价值，提升华胜天成公司核心竞争力，为未来拟推出华胜天成自主品牌的 Linux 服务器积累经验，打下坚实基础。

➤ CAMP有望打造企业应用新入口

公司目前已经掌握 CAMP 核心基础软件硬件产品，包括 Power 服务器，虚拟化工具，Linux 操作系统等。未来，将基于 CAMP 打造企业应用商店，把企业级应用打包在 CAMP 服务器，形成应用一体机，例如数据库一体机 (MangoDB, MySQL 等)、身份认证一体机、OA 一体机等等。通过一体机的形式，公司有望打造企业级应用新入口，强化 CAMP 系统生态圈。

三、盈利预测与投资建议

公司是国内首批加入 IBM OpenPower 联盟成员，抢占市场先机，重申“**强烈推荐**”评级。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。

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	127.28	33.26	23.44	18.09

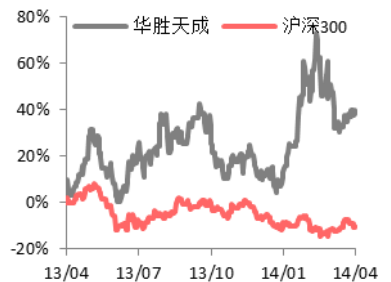
强烈推荐

维持评级

交易数据 (2014-04-25)

收盘价 (元)	8.20
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)	52.97
流通市值 (亿元)	52.27

该股与沪深 300 走势比较



分析师

分析师：尹沿枝

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。