

华胜天成 (600410)

公司研究/简评报告

云产品即将进入收获期，Power8 助力国产信息化

——华胜天成 (600410) 发布存储产品及 Power8 发布点评

民生精品——简评报告/计算机及信息服务业

2014年04月29日

一、事件概述

今日，华胜天成协同旗下成员企业北京飞杰信息技术有限公司(华胜天成占51%股权)发布其自主研发的存储产品“飞杰青云®”FS6000系列产品。此外，IBM今日举办隆重的Power大会，并在会上发布了POWER全新一代系统开源开放平台POWER8，华胜天成在会上正式向广大渠道商推介CAMP。

二、分析与判断

➤ 存储产品性能卓越，打破高密度存储国外垄断

“飞杰青云®”FS6000系列存储产品是国内首款自主可控的高密度、高性能存储产品，具备高带宽、可扩展、高可靠性、高性价比、自动化等特性。1)高带宽：产品支持FC+IP混合存储架构，并采用了业界最先进的16Gb FC主机接口技术，带宽性能在原8Gb FC基础上提升一倍；2)可扩展性强：满足大数据时代的大容量需求，支持PB级容量需求；3)高可靠性：能够提供超过五个9的可靠性；4)高性价比：百万级IOPS和极低的每IOPS成本；5)支持自动分层，虚拟化，精简配置。

➤ IBM Power8开源开放，生态系统更为强大

Power8将采用类似于ARM的授权模式，对OpenPower基金会的成员实行开源开放策略，成员将基于Power打造云计算平台和大数据平台。通过开源开放的策略，IBM将大幅提升与Intel在服务器市场竞争的优势，相比于Intel封闭的生态，Power的生态系统将更为强大。

➤ Power8助力国产信息化，支持更加彻底的自主可控

国内企业争取到IBM Power开源开放的机会，可以说是因为享受到斯诺登事件的红利。相比于其它基于X86芯片的服务器，未来基于IBM Power开源技术的服务器可谓是更加彻底的国产信息化。借助OpenPower基金会的芯片架构授权，本土IT企业将产生出更加安全、自主可控的云计算和大数据软件硬件产品。

➤ CAMP市场空间广阔，成长潜力巨大

在本次Power大会上，IBM单独为华胜天成准备了CAMP代理商大会，由华胜天成副总裁郝庄严主持。未来，CAMP将会面对巨大的市场空间。CAMP定位在6k-25k美元的市场，经过测算，至少有国内有接近100亿人民币的市场空间。CAMP将吸引国内顶尖代理商，包括神州数码等，CAMP对于代理商的吸引力在于：1)Power Linux是蓝海，在快速增长；2)CAMP打包优化过的应用程序，能够与客户保持更稳固的客户关系；3)具备长期发展的核心竞争力。华胜天成将对CAMP代理商免费提供完备的培训，技术支持，高级研讨会讨论案例分享，以及技术认证，提升渠道合作伙伴的技术水平。公司将在第二季度会全国巡展推广CAMP产品。

➤ CAMP打造企业级应用入口

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

公司深耕多年的云产品即将进入收获期，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32x/23x。

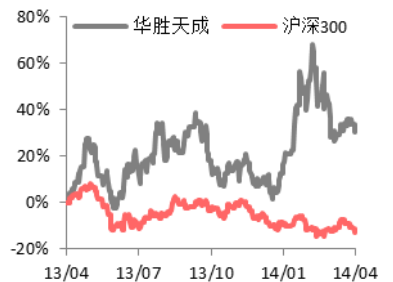
强烈推荐

维持评级

交易数据 (2014-04-28)

收盘价(元)	8.00
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)	51.68
流通市值(亿元)	51.00

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

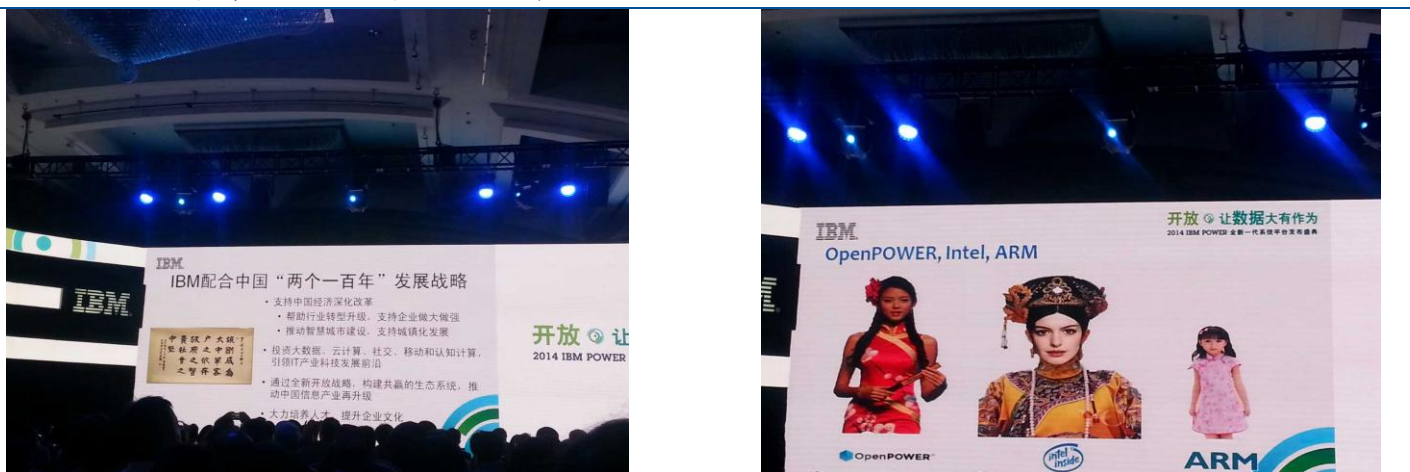
3、《华胜天成深度研究系列2：携手IBM，站上巨人肩膀》2014-3-11

图 1: Power8 大会展示 Power 系列产品和 Power 生态链



资料来源: 民生证券研究院

图 2: Power8 助推国产信息化, 支持更加彻底的自主可控



资料来源: 民生证券研究院

四、 风险提示

1) CAMP 产品推广不力; 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	124.18	32.45	22.87	17.65

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任何方式发送、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。