

软硬件优势互补，自主可控前景广阔

——华胜天成（600410）与浪潮集团战略合作点评

民生精品——简评报告/计算机及信息服务业

2014年06月16日

一、事件概述

2014年6月13日，浪潮集团与华胜天成正式建立战略合作关系，合作范围涵盖云计算、大数据等前沿应用方案开发优化以及联合市场开拓等多个方面。双方将共同促进自主技术在关键领域的应用，推动我国信息化建设自主进程。

二、分析与判断

► 软硬件优势互补，协同效应显著

华胜天成在云计算、大数据等领域积累颇丰，掌握虚拟化、PaaS平台、桌面云、云运维等多款云计算自主产品，浪潮则在服务器、主机、存储和云数据中心方案等领域具有优势。双方的合作可谓软硬件优势互补，能够产生较强的协同效应。未来，双方会在云计算、大数据、核心业务主机、存储、信息安全等领域展开合作，通过客户研讨会、产品发布会、技术推广会和产品巡展等方式共同开拓市场。双方携手打造的自主可控IT技术顺应国家战略，同时也满足客户需求，具备广阔的市场前景。

► 云计算深耕多年，即将开花结果

本次合作意味着华胜天成多年在云计算和大数据领域的深耕积累再次获得市场认可。公司是国内最早开启云计算转型升级的IT厂商，先后推出“凌云计划”、“乘云计划”，“揽胜行动”，务实推进公司云战略。公司已经承接多项行业云、政府云和公有云的建设。公司于2011年通过非公开增发募集约5亿元资金，投入云计算环境下的信息融合平台等6个项目，承接了国家级云计算试点项目，获得国家物联网方面的专项基金支持，在电信、邮政、制造、金融、政府公用事业等诸多行业都有拥有诸多成功实践。

► 此次合作不影响公司在高端服务器领域进展

4月24日，公司与IBM共同发起成立新云系统公司，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，并为未来推出自主品牌的Linux服务器打下基础。公司此次与浪潮合作并不影响其基于Power芯片的高端服务器业务进展，未来公司仍然有望推出自主品牌的高端服务器。

三、盈利预测与投资建议

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。

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 (2014-06-15)

收盘价(元)	9.79
近12个月最高/最低	10.5/5.66
总股本(百万股)	646.03
流通股股本(百万股)	637.45
流通股比例%	98.67
总市值(亿元)	63.25
流通市值(亿元)	62.41

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

- 《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
- 《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
- 《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。