

日期: 2014年7月28日

行业: IT



陈启书

021-53519888-1918



mymailno@hotmail.com

执业证书编号: S0870510120022

## 基础数据(14Q1)

报告日股价(元)	10.43
12mth A 股价格区间 (元)	12.70/6.17
总股本 (百万股)	642.90
无限售 A 股/总股本	99.15%
流通市值 (百万元)	6,648.56
每股净资产 (元)	3.59
PBR (X)	2.91
DPS(Y13,元)	0.06

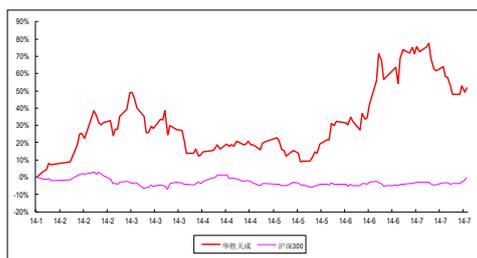
## 主要股东(14Q1)

王维航	10.00%
胡联奎	4.71%
刘燕京	2.74%
刘建柱	2.24%
中国高新投资集团公司	1.67%

## 收入结构(Y13)

系统产品及系统集成服务	54.46%
专业服务收入	27.19%
软件	17.56%
融资租赁业务收入	0.58%

## 最近 6 个月股价与沪深 300 指数比较



相关报告:

首次报告时间: 2014年7月28日

## 实现云计算服务的战略新发展

## ■ 主要观点:

## 积极布局云计算服务的战略

日前, 国内 IT 综合服务企业华胜天成与华为在北京签署了战略合作协议。根据协议, 双方将会充分发挥各自独特的技术和资源优势, 全面落实双方在政企市场规划及战略合作, 促进双方在云数据中心、大数据和智慧城市等多领域以及金融、政府、邮政等多行业的共赢发展。

另外, 华胜天成也是我国首批成功通过云建设和云服务评价的企业, 标志着华胜天成在云建设和云服务领域的研发得到了权威测评机构的认可。

## 公司的新发展离不开战略转型

华胜天成是我国大型 IT 综合服务企业, 其服务范围覆盖整个大中华地区及部分东南亚国家, 业务领域有 IT 产品化服务, 应用软件开发、系统集成及增值分销等多种 IT 服务业务, 近年更是转战云计算、大数据、物联网、智慧城市等新兴业务领域。

华胜天成的成功离不开其成功的战略转型及业务结构调整。近年来, 华胜天成依靠两次成功转型逐步成为我国国内最大的 IT 服务供应商之一: 第一次是 2007 年-2008 年公司成功实现从 IT 分销业到 IT 服务的全面转型, 并直至今今天仍显露飞速的 IT 服务业务增长能力。第二次是始于 2010 年“揽胜行动”明确提出了云计算的战略, 以组建“云计算产业联盟”, 意在营造整个云计算产业链相融共生的生态环境, 并为客户提供基于云计算的“一站式”服务。

从公司目前情况看, 公司已经基本实现新的云计算服务战略转型。

## 云计算市场的发展和“去 IOE 化”促进本土服务商飞速发展

云计算的技术模式由于本身具有低成本、方便性、安全性等一系列优点, 逐步获得企业用户的了解与认可, 并且开始主动考虑云计算与本身 IT 的关系, 积极推动云计算落地与市场化应用, 自 2011 年以后云计算市场已经进入成长期, 这为 IT 服务商的发展带来重大机遇。

另外, 随着“棱镜门事件”的持续发酵, 去“IOE”化的战略逐步上升到国家安全高度, 软/硬件及 IT 服务的国产化将是一个必然的趋势, 从而国内提供 IT 服务的本土供应商迎来重要机遇期, 比如浪潮以及华胜天成等等。

公司在传统的电信、金融、邮政等传统领域的 IT 系统服务领域, 有着较充分的市场优势, 现阶段, 公司在不断以 IT 服务为核心, 与国际知名企业建立广泛战略联盟为基础, 致力于提升公司在云计算、数据中心管理及智慧城市、硬件系统设计与开发以及软件实施等方面业务能力。凭借着长久积累的传统 IT 系统服务的市场优势, 以及良好的云计算战略布局, 公司有望成功实现云计算服务战略的新转型。

## 与大企业继续深化战略合作, 提高云计算相关领域的自主研发能力

近期, 华胜天成与微软联手签署战略协议, 共建“智慧武汉”。将作为微软中国授权的武汉经济技术开发区智慧城市、云计算数据中心和运营中心项目承

包商，负责数据中心和运营中心项目的集成，与武汉经济技术开发区共同承担智慧城市的运营服务。

华胜天成与 IBM 签署战略合作协议，在 Linuxon Power 市场、智慧城市、存储业务、管理服务、咨询与应用管理服务等五大技术领域内展开全面而深入的合作。还有 IBM 注资华胜天成子公司新云公司，以及华胜天成与 IBM 达成的多项战略合作协议和系列的创新“计划”，是华胜天成在业务战略转型和升级上的具体举措。

另外，华胜天成不断在自主研发、自主创新等方面加大投入，已经在云计算、物联网、移动互联网、信息安全等领域推出了近百款自主产品及解决方案。根据自身的云战略，华胜天成对外发布了自主研发的云计算五大产品：天成云机、e 维融通、天成云泰、i 维数据以及云悦服务。这五大产品覆盖了云计算“硬件、软件、服务”等多个层面，并贯穿于云计算“IaaS、PaaS、SaaS”等三个环节，充分说明其自身的研发实力。

#### ■ 投资建议：

目前公司已经积极投身在云计算、大数据、智慧城市等新兴领域，与国际知名企业进行深层战略合作，提升自身相关业务能力，不断完善 IT 服务产业链，将业务重点放在“云计算、移动互联网”等领域。

所以，考虑公司其稳定的核心业务、快速发展的软件及专业服务市场，以及目前公司实现云计算服务战略新发展的预期，首次对公司的投资评级为未来 6 个月“增持”，建议增持。

#### ■ 数据预测与估值：

至 12 月 31 日 (¥.百万元)	2013A	2014E	2015E	2016E
营业总收入	4,816.02	5,289.73	6,341.67	8,023.41
年增长率 (%)	-8.04	9.84	19.89	26.52
归属于母公司所有者的净利润	41.76	147.34	205.60	322.41
年增长率 (%)	-73.35	252.80	39.54	56.81
每股收益 (按最新股本摊薄, 元)	0.06	0.23	0.32	0.50
PER (X)	161.34	45.73	32.77	20.90

数据来源：公司公告，上海证券研究所（对应股价为 2014-07-24 日收盘价）

## 分析师承诺

分析师 陈启书

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。