

# 华胜天成 (600410)

公司研究/简评报告

## 牵手阿里云平台，助推云计算落地

——华胜天成 (600410) 与阿里云合作点评

民生精品---简评报告/计算机及信息服务业

2014年09月18日

### 一、事件概述

公司今日公布新闻，与国内领先的云计算服务巨头阿里云合作，旗下“云悦服务”（SaaS模式）正式成为阿里云的首批认证服务商。

### 二、分析与判断

#### ➤ 云悦服务助力中小微企业畅享云计算

云悦服务为中小微企业提供云端快速部署、数据迁移、云服务器远程诊断即时解决等云计算运维服务，有助于中小微企业以较低的成本、较高的效率使用云计算。据统计，相比于自建监控和运维中心，如果采用阿里云商的云悦服务，总体成本将降低60%以上，并且应用部署时间大幅下降。

#### ➤ 平台+服务优势互补，推动本土云计算普及

目前大多数中小企业对云计算还处于观望状态，主要有以下四方面原因：1、安全问题，中小企业担心数据、应用程序在云计算环境下的安全保障；2、稳定性问题，企业担心云服务的可靠性和可用性；3、易用性，如何在云平台上快速部署应用；4、成本问题，云计算的搭建成本是否能够显著减轻IT开支。通过阿里在云平台建设以及华胜在云服务上的强强联合、优势互补，以上问题有望迎刃而解，将推动本土云计算的发展和普及。

#### ➤ 云转型积累多年，产品即将开花结果

公司早在09年开启云转型步伐，是国内云计算领域掌握自主可控技术的主力成员，拥有较为完整的云产品线，包括天成云机，青云云存储，云悦服务等，并且拥有多年云计算的服务经验。我们认为，随着国内云计算的落地和普及，公司即将迎来产品的丰收期。未来，公司将是国内最为受益云计算行业爆发的企业之一。

#### ➤ 国产替代周期开启，自主可控空间巨大

在最高领导层极力支持国进洋退的背景下，基础软件和硬件国产替代的周期开启，自主产品千载难逢的机遇已经来临。但理性来看，由于技术、产业配套等原因，国产闭门造车在基础领域替代的难度较大，短期内难以实现，我们认为较为可行的道路是学习高铁模式，通过引进吸收海外技术实现国产化的路线。因此，我们极力看好公司与IBM合作，加入OpenPower联盟，吸收引进高端服务器等基础软硬件，达到源代码、硬件架构的可知、可控和可重构，最终达到自主可控的目标。作为国内首批OpenPower成员，以及与IBM合作最为紧密的公司，未来公司在基础软硬件服务市场有望占据较大的市场份额，利润空间极其巨大。

### 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59x/41x，重申“**强烈推荐**”评级。

### 四、风险提示 1) IBM合作受阻；2) 系统性风险。

#### 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              | 225.23  | 58.85   | 41.49  | 32.02  |

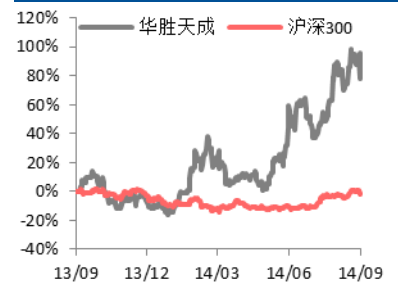
**强烈推荐**

维持评级

#### 交易数据 (2014-09-17)

|            |            |
|------------|------------|
| 收盘价(元)     | 14.51      |
| 近12个月最高/最低 | 14.79/6.14 |
| 总股本(百万股)   | 641.42     |
| 流通股本(百万股)  | 637.45     |
| 流通股比例%     | 99.38      |
| 总市值(亿元)    | 93.07      |
| 流通市值(亿元)   | 92.49      |

#### 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: 云悦服务降低云计算使用门槛



资料来源: 华胜天成, 民生证券研究院

图 2: 传统运维模式成本较高



资料来源: 华胜天成, 民生证券研究院

## 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。