

数据库合作落地迈开国产化坚实一步

——华胜天成 (600410) 与 IBM 签订 Informix 软件许可

民生精品---简评报告/计算机及信息服务

2014年11月20日

一、事件概述

公司今日发布公告,与 IBM 签署了软件许可协议,IBM 授权华胜天成按照协议约定,使用 IBM Informix 关系数据库软件程序源代码。

二、分析与判断

➤ Informix 宝刀未老,性能卓越

Informix 是专注 OLTP (在线事务处理) 应用场景的数据库品牌,其独特的动态可扩展技术、快速的 OLAP (联机分析处理) 性能在关系型数据库市场具备极强的竞争实力,在业内知名度较高。大量交易类软件、实时监控软件使用 Informix 数据库,其运行速度、稳定性、可扩展性等综合性能卓越,完全有实力与 Oracle 一较高下。

➤ Informix 有望在核心领域替代 Oracle,市场空间巨大

Informix 数据库早期在市场上几乎与 Oracle 分庭抗礼,但被 IBM 收购后,发展遭遇瓶颈,IBM 主打 DB2 数据库产品,Informix 在 IBM 内部并未受到足够重视,后期维护以及功能扩展不尽人意,因此市场被 Oracle 挤压,但 Informix 凭借强大的性能,仍在数据库市场占据一定的地位,在金融、能源、电信等核心领域应用广泛。公司得到 Informix 专利后,有望通过对 Informix 进行二次开发,实现功能扩展和良好的后期维护,在众多核心应用领域替代 Oracle,市场空间十分巨大。

➤ Informix 技术消化吸收是未来数据库国产化的关键

国内深入 Informix 内核模块开发层次的人才十分稀缺,整个 Informix 代码涉及数百万行,如果没有相应的技术人才支持 Informix 的消化吸收,即使得到全部源代码也不能达成真正意义上的数据库国产化。因此,公司将通过专业人才储备、以及与 IBM 洽谈技术支持服务来达到完全消化吸收 Informix 技术的目标。

➤ IBM 合作备忘录落地第一步,其它产品落地值得期待

公司与 2014 年 11 月 11 日与 IBM、北京市经济和信息化委员会签署了合作谅解备忘录。由华胜天成发起,联合相关合作方成立一家专门负责消化和吸收 IBM 相关知识产权授权技术的公司,以此公司为核心,推动高端计算系统的国产化进程;IBM 协助公司进行 POWER 服务器、数据库、中间件等相关软硬件产品和技术的消化、吸收、可信整合以及国产化研发,达成国产高端计算系统的自主、安全、可控的目标。本次 Informix 专利授权预示公司与 IBM 备忘录的落实工作上取得了重大进展,备忘录中的 POWER 服务器、操作系统、中间件及工具软件等产品技术专利的持续落地值得期待。

三、盈利预测与投资建议

Power 服务器、操作系统、中间件、工具软件等产品仍未落地,暂不调节盈利预测,预计公司 2014-2015 年 eps 分别为 0.25 元/0.5 元,对应 PEG 分别为 0.95/0.47, **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	6,357	7,374
增长率(%)	-8.04%	10.00%	20.00%	16.00%
归属母公司股东净利润(百万元)	42	160	322	439
增长率(%)	-73.35%	282.74%	101.54%	36.29%
每股收益(元)	0.06	0.25	0.50	0.68
PE	363.54	94.98	47.13	34.58

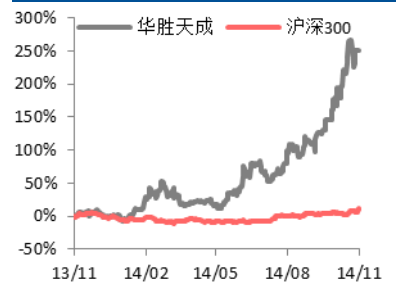
强烈推荐

维持评级

交易数据 (2014-11-7)

收盘价(元)	23.42
近 12 个月最高/最低	24.9/6.14
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)	150.22
流通市值(亿元)	149.29

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。