

系列新产品即将出炉，IT 强国不是梦

——华胜天成 (600410) 事件点评

民生精品---简评报告/计算机及信息服务业

2015 年 11 月 20 日

一、事件概述

公司旗下华胜信泰将于 2015 年 12 月 10 日召开主题为“IT 强国梦-华胜信泰战略暨产品发布会”。此次发布会，华胜信泰一方面将联合产业链探讨如何打造“IT 强国梦”，另一方面将发布全新的战略及产品系列集群。维持“强烈推荐”评级。

二、分析与判断

➤ 产品发布会召开在即，完整生态圈确立

从去年 T.O.P 项目正式成立至今，华胜天成先后和 IBM 签署关于 Informix 关系数据库软件程序源代码以及 MQ 中间件软件的使用许可协议。经过前期技术吸收，华胜信泰已正式推出满足用户多场景应用、涵盖 Linux、AIX 操作系统、涵盖 Power7、Power8 CPU 的 4 大系列 18 款“新云东方”服务器产品。此次发布产品将包括中间件和数据库等，公司也将正式成为拥有完整产品生态圈的本土 IT 厂商。凭借 IBM 领先于国内的先进技术和产品之间强大的兼容性，此次新产品的发布将为公司开辟更广阔的国产化市场。

➤ Power 服务器性能具绝对优势，平稳过渡 IBM 份额可期

虽然近几年 Power 服务器市场和 X86 市场规模处于此消彼长的状态，但由于在稳定性、可靠性和可服务性方面的绝对优势，Power 服务器在关键行业的关键业务仍存在刚性需求，市场规模将存在较高的下降底线。根据 IDC 统计，目前 IBM 仍占据国内 Power 架构服务器市场 66% 的市场份额，而凭借基于 IBM 技术的产品生态圈以及国产化的大势所趋，华胜信泰的产品矩阵将实现对 IBM 在华市场份额的平稳过渡，国产高端服务器市场领军地位已显。

➤ 成立产业基金，推动 TOP 项目布局

公司近期以华胜信泰为出资方，与北京中域嘉盛以及其他出资方签署有限合伙协议，共同设立高端计算产业基金。本基金总规模为 6 亿人民币，华胜信泰将作为有限合伙人，出资 2.24 亿元人民币。未来该产业基金将主要投资于高端计算产业项目，有助于充分利用合作伙伴在各自领域的资源优势，帮助公司整合产业优质资源以实现资本和经营的有机高效整合，推动公司在 TOP 项目上的长期布局。

三、盈利预测与投资建议

重申“强烈推荐”评级。根据目前产品进程以及短期放量预期，调整公司 15-17 年 EPS 分别为 0.17、0.30 和 0.60。

四、风险提示

1) TOP 项目发展不及预期；2) 信息安全政策调整；

盈利预测与财务指标

项目/年度	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入(百万元)	4,278.54	4,660.01	6,061.29	8,273.49
增长率(%)	-11.16	9.23%	30.07%	36.50%
归属母公司股东净利润(百万元)	95.13	106.10	194.34	386.16
增长率(%)	129.88%	11.5%	83.2%	98.7%
每股收益(元)	0.15	0.17	0.30	0.60
PE	150.02	152.97	83.51	42.03

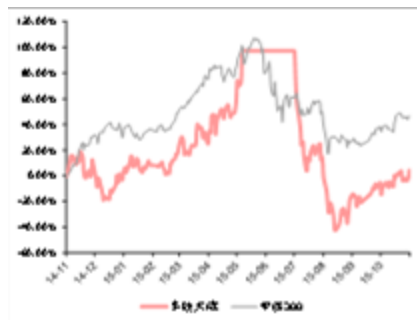
强烈推荐

维持评级

交易数据 (2015-11-20)

收盘价(元)	25.29
近 12 个月最高/最低	49.52/13.95
总股本(亿股)	6.42
流通股本(亿股)	6.37
流通股比例%	99.22%
总市值(亿元)	162
流通市值(亿元)	161

该股与沪深 300 走势比较



分析师

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: 陈冠呈

电话: (8621) 60876711

Email: chenguancheng@mszq.com

相关研究

分析师与联系人简介

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。

陈冠呈，IT行业助理分析师，量化金融硕士，毕业于伦敦卡斯商学院，2015年加入民生证券。

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。