

华胜天成 (600410.SH) 计算机设备行业

评级：买入 维持评级

公司点评

陈运红
 分析师 SAC 执业编号：S1130208030230
 (8621)61038242
 chenylh@gjzq.com.cn

李哲人
 联系人
 (8621)61357580
 lizheren@gjzq.com.cn

公布定向增发预案，增强 IT 服务实力

事件

华胜天成9月3日公布非公开发行股票预案，拟向不超过10名特定对象募集资金8个亿，投向“云计算环境下的信息融合服务平台建设及市场推广项目”、“物联网应用支撑平台的研发及行业应用推广项目”、“面向服务型城市的新一代信息整合解决方案”、“数据治理软件及行业解决方案”、“软硬一体化的IT 资源和机房监控产品研发及推广项目”等5个项目及补充流动资金。

评论

优化业务结构，提升 IT 服务行业地位，同时有利于提升估值水平：公司 10 年上半年软件及服务业务分别增长 40.73%和 82.04%，收入贡献比已达 41.29%，毛利贡献率 59.12%。而此次募集资金投入的方向都集中在服务及软件方向，项目投入后将进一步优化公司业务结构，加速公司在“凌云计划”下向“中国卓越的信息技术服务企业”的转型过程，大幅提升公司在 IT 服务领域的行业地位。与此同时，随着服务和软件收入贡献的大幅提升以及这一转型的加速实施，有助于公司股票估值水平的同步提升，特此提醒投资者关注这一积极变化；

增强关键领域内功实力，提高外延收购灵活性：作为国内领先的 IT 集成商，公司已经在云计算、物联网等先进领域方面通过自身努力及与国际巨头紧密合作展开了积极地探索和准备，通过此次定增方案募集 8 个亿进行研发和产业化投入，公司能够加速增强自身在这些关键领域的技术和资金实力。此外，我们认为外延收购仍然是公司未来提升业绩的重要途径，通过此次募集资金进行关键领域基础投资同时补充流动资金，将为公司后续的兼并收购提供坚实的资金和基础实力基础；

实际股本摊薄系数较低：仅从此次发行的股本上限 8000 万股来看，股本摊薄系数约为 13.6%，但实际上，公司前二十日交易均价我们估计在 12.7 元左右，其 90%则为 11.43 元，这样公司如增发成功，所需增发股本最多仅为 7000 万股左右，同时补充流动资金能够减少财务费用，预计此次增发不考虑业绩变化，对于公司股本和业绩的摊薄系数将低于 12%。

投资建议

维持“买入”评级：我们认可公司此次募集资金投入的新兴产业方向以及加速公司 IT 服务化转型的加速效应，与此同时，针对自有业务的资金募集也大大提高了公司原有资金在兼并收购方面运作的灵活性，维持对公司的“买入”评级。此次暂时维持原有业绩预测，我们将紧密跟踪事件进展，并在后续方案获批及拥有项目发展进一步信息的时候调整公司的股本及业绩预测。

附录：华胜天成非公开发行预案简介

- **发行方式：**非公开发行；
- **发行对象：**不超过 10 名的特定对象；
- **拟募集资金：**不超过 8 个亿人民币；
- **发行价格：**本次非公开发行股票发行价格不低于董事会决议公告前二十个交易日公司股票均价的 90%，具体发行价格提请股东大会授权董事会与主承销商（保荐机构）协商确定；
- **发行数量：**本次非公开发行新股数量上限为 8000 万股（含 8000 万股）。在该上限范围内，公司董事会提请股东大会授权董事会根据实际情况与主承销商（保荐机构）协商确定最终发行数量；
- **资金投向：**本次非公开发行股票募集的资金主要用于：1、云计算环境下的信息融合服务平台建设及市场推广项目；2、物联网应用支撑平台的研发及行业应用推广项目；3、面向“服务型城市”的新一代信息整合解决方案；4、数据治理软件及行业解决方案；5、软硬一体化的 IT 资源和机房监控产品研发及推广项目；6、补充流动资金。
 - **云计算环境下的信息融合服务平台建设及市场推广项目：**项目总投资金额 21,000 万元，主要用于云计算环境下的信息融合服务平台的建设及推广。投资主要包括建设期的研发费、研发设备购置等以及产业化生产的流动资金；
 - **物联网应用支撑平台的研发及行业应用推广项目：**项目总投资金额 8,000 万元，主要用于建设传感事件处理系统研发、传感设备管理系统研发、智能传感器网关研发、业务集成平台技术整合、业务运营管理与电子商务系统研发。投资主要包括基本环境建设、外购软件、技术开发费用和其他费用（认证、咨询费用）以及产业化生产的启动流动资金；
 - **面向“服务型城市”的新一代信息整合解决方案：**项目总投资金额 18,000 万元，主要用于计算机软件技术、网络技术、大型数据库、决策支持模型、地理信息技术为支撑的大型信息系统建设。投资主要包括基本环境建设、外购软件、技术开发费用和其他费用以及产业化生产的启动流动资金；
 - **数据治理软件及行业解决方案：**项目总投资金额 12,000 万元，主要用于数据治理领域元数据和数据质量两款产品的研发和推广。投资主要包括基本环境建设、外购软件、技术开发费用和其他费用以及产业化生产的启动流动资金；
 - **软硬一体化的 IT 资源和机房监控产品研发及推广项目：**项目总投资金额 7,800 万元，主要用于 KPA 和 DCMA 两个产品的研发和推广。投资主要包括基本环境建设、外购软件、技术开发费用和其他费用以及产业化生产的启动流动资金。

图表1：募集资金投入项目

序号	项目名称	资金需求（万元）	建设期	税前 IRR	税前静态投资回收期
1	云计算环境下的信息融合服务平台建设及市场推广项目	21000	2年	27.36%	4.5年
2	物联网应用支撑平台的研发及行业应用推广项目	8000	1年	26.42%	4.12年
3	面向“服务型城市”的新一代信息整合解决方案	18000	2年	19.60%	4.97年
4	数据治理软件及行业解决方案	12000	1年	24.01%	4.38年
5	软硬一体化的IT资源和机房监控产品研发及推广项目	7800	1年	29.80%	3.91年
6	补充流动资金	13200			
	合计	80000			

来源：公司公告，国金证券研究所

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2009-11-11	买入	13.14	16.63 ~ 16.63
2	2010-04-15	买入	16.49	N/A
3	2010-06-21	买入	13.76	N/A
4	2010-07-29	买入	12.71	N/A
5	2010-08-31	买入	12.56	N/A

来源：国金证券研究所


投资评级的说明：

强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20%以上；
 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
 持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；
 卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20%以上。

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海	北京	深圳
电话：(8621)-61038311	电话：(8610)-66215599-8832	电话：(86755)-82805115
传真：(8621)-61038200	传真：(8610)-61038200	传真：(86755)-61038200
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：200011	邮编：100032	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址：中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址：中国深圳福田区金田路 3037 号金中环商务大厦 2805 室