



上市公司简评研究报告

软件

发力 IT 综合服务的转型

事件

9月4日华胜天成发布了其不多于8000万股的非公开发行公告。通过这次非公开发行，公司将获得的资金主要投入到以下五个方向：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。

简评

这是公司向 IT 综合服务商转型的重要部署。

由于之前公司更多的业务集中在电信领域的网络平台集成、系统集成等方向。从这一两年的情况来看，盈利能力的下降以及下游需求的放缓都促使公司向提供高端行业应用的 IT 综合服务商全面转型。从去年收购 ASL，今年收购摩卡，以及这次非公开发行募集资金投向云计算、物联网等信息服务及支撑平台的建设等项目，都说明公司正加快了整个战略布局的步伐。

以服务为导向，加大新型产业支撑平台的研发力度。

这次投资项目中，主要亮点在于公司对于云计算和物联网等新兴产业服务平台和支撑平台的开发上：

在云计算方面，公司主要关注于云计算环境下的信息融合服务平台建设。今年七月份，北京启动“祥云工程”，公司有可能是参与者之一，其扮演的角色就是在云计算环境下为各级政府机关、运营商、大型企业等提供信息融合服务，并对产业上下游提供技术支持。我们预计公司在“祥云工程”中，将会获得政府多方面的支持。

在物联网方面，公司主要关注于物联网应用支撑平台的研发及行业应用推广。不同于孤立和封闭的物联网行业应用软件，物联网应用支撑平台是一个更为宽泛和开放的产品，其能够统一提供物联网边缘接入控制、传感设备配置与监控管理、复杂事件处理等核心功能。因此它是物联网产业发展的核心。目前，公司已经具有在电信行业所积累的 M2M 平台建设、以及邮政物流配送等行业经验和人才储备，这为其开拓物联网应用支撑平台软件市场提供了先决条件和基础环境。

在服务型城市建设方面，公司抓住政府管理日趋精细化的趋势以及建设服务型政府的迫切需求，通过前期中科通图的成立，为面向“服务型城市”的新一代信息整合解决方案提供技术支撑。

华胜天成（600410）

维持

买入

吕江峰

lvjiangfeng@csc.com.cn

010-85130795

执业证书编号：S1440209080382

发布日期：2010年09月06日

当前股价：13.70 元

目标价格 6 个月：18.00 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
7.1/6.5	11.0/7.0	38.0/45.2

12 月最高/最低价 (元) 21.26/0

总股本 (万股) 50,712

流通 A 股 (万股) 50,712

总市值 (亿元) 69.48

流通市值 (亿元) 69.48

近 3 月日均成交量 (万) 880

主要股东

王维航 12.08%

股价表现



相关研究报告

2009.12.22	股权激励有利于长远发展
2009.12.03	即将二次腾飞



业务结构进一步优化，行业地位愈发巩固

在本次非公开发行募集资金并投入到相关项目后，公司在“集成”、“服务”、“软件”三个支柱产业中，后两者产品的收入及在总收入中所占比重将会有一定增长，业务结构进一步优化。公司的可持续发展能力也得到相应增强。此外，通过此次募投项目的实施，公司将不仅是优秀的系统集成商，而且在 IT 服务领域形成了相对独占的经营优势。华胜天成所拥有和拟发展的信息服务资源以及研发水平形成了能代表华胜天成品牌，完整的、能主导市场的信息技术服务产品链，这将极大提高公司对客户的服务能力，丰富公司产品组合，为公司未来发展创造新的盈利增长点。

股权激励后公司开始步入良性发展通道

7 月份，公司开始正式授予 76 名激励对象股权。根据激励计划，当 2011 年 7 月达到首次解禁时，公司 2010 年业绩应当较 2009 年的净利润增长或超过 10%。我们认为随着战略方向的调整以及内部管理整合的逐步到位，公司将开始步入良性发展通道。我们预计公司 10-12 年 EPS 分别为 0.47 元、0.57 元和 0.77 元，给予“买入”评级。

预测和比率

	2009A	2010F	2011F	2012F
主营收入（百万）	3,354.37	3,518.02	4,104.10	4,959.06
主营收入增长率	13.88%	4.88%	16.66%	20.83%
净利润（百万）	188.64	214.51	261.06	355.00
净利润增长率	-6.68%	13.71%	21.70%	35.99%
EPS（元）	0.41	0.47	0.57	0.77



附：

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15%以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15%以上。



分析师介绍

吕江峰：中央财经大学金融学硕士，计算机行业分析师。希望在错综复杂的行业背景下把握主要公司发展走势，以自下而上和自上而下相结合选取具有价值的投资标的。

基金研究服务

基金研究服务部行政负责人、执行总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 (010) 85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张 博 (010) 85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁 昕 (010) 85130318 dingxin@csc.com.cn

张 明 (010) 85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨 明 (010) 85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱 律 (010) 85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 (021) 68825001 daiyuefang@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 (010) 85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任 威 (010) 85130923 renwei@csc.com.cn

张 娅 (010) 85130230 zhangya@csc.com.cn

周 李 (0755) 23942904 zhouli@csc.com.cn

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉

追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界

强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断

注重研究、沟通、推介能力的全面发展

发扬敬业精神，发扬团队精神

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，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，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

[HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN](http://research.csc.com.cn)