

公司研究

公司点评

跟踪评级\_维持: 短期\_推荐, 长期\_A

## 立足智慧城市, 巩固细分市场

——万达信息(300168)公司点评

### 核心观点

#### 事件:

公司12日晚公布了2012年上半年度报告。报告期内,公司实现营业总收入2.42亿元,同比增长37.89%;实现净利润1126万元,同比增长41.28%;实现每股收益0.0938元。

#### 点评:

**1、立足智慧城市, 巩固细分市场。**公司长期专注于社会保障、卫生服务、电子政务等智慧城市细分领域,在各细分市场均处于领先地位。今年二季度,公司的主营业务仍然保持了良好的势头,期间内实现营业收入1.78亿元,同比增长44.58%;实现净利润923.58万元,同比增长33.6%。细分市场的领先地位得到了进一步的巩固。

**2、区域拓展效果初显, 主营业务发展势头良好。**公司上半年重点推进了区域业务的开展,先后在成都、天津设立了子公司,同时又增资西藏新时代华波美。目前公司业务已经覆盖华东、华北、华南等地区,上半年良好的发展势头表明区域拓展的成效得到了初步的显现。公司昨日同时公告拟使用超募资金2000万元投资设立北京子公司,方便北方地区的智慧城市业务拓展。

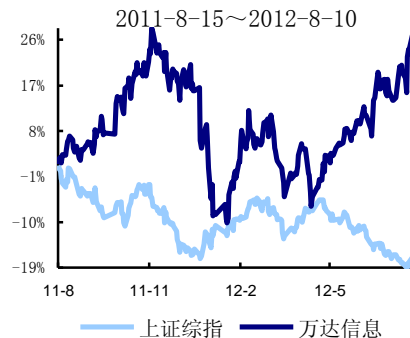
**3、巩固优势, 拓展更广泛智慧城市领域。**公司以行业应用软件(Software)、专业IT服务(Service)和整体解决方案(Solution)作为三大主营业务,在社会保障、医疗卫生、民航交通、市场监管、电子政务等领域具有突出的优势。公司一方面不断巩固技术优势和行业地位,另一方面不断推进产业扩展,拓展更广泛的智慧城市领域,形成了物流管理、科技教育、环境保护、国土资源四个拓展领域。

**4、增资全程健康、向医疗卫生业务纵向发展。**公司昨日同时公告将以现金形式出资611万元人民币,占有增资后全程健康55%的股权;翁思跃先生以现金形式出资500万元人民币,占有全程健康45%的股权。增资完成后,全程健康的总股本为1611万元人民币。公司增资全程健康,一方面有利于公司增加医疗卫生管理服务的经验和项目优势,另一方面提高公司在医疗卫生业务的整体实力并向全国开展业务。

**给予公司短期\_推荐, 长期\_A 的投资评级。**我们预计公司2012-2014年每股的EPS分别为0.95、1.22和1.55元,对应当前股价的市盈率分别为28X、21X、17X。我们看好公司未来沿着智慧城市的主线,在不同的细分领域开拓。给予公司短期\_推荐, 长期\_A 的投资评级。

**风险提示:** 市场开拓导致费用提升过快的风险。

### 股价走势图



### 基础数据

总股本(万股)	12000.00
流通A股(万股)	8469.52
52周内股价区间(元)	18.21-27.12
总市值(亿元)	32.16
总资产(亿元)	13.50
每股净资产(元)	9.34
目标价	6个月 12个月

### 相关报告

- 《国都证券-公司研究-估值简报-万达信息(300168):一体化经营,多领域发展》2011-05-20
- 《国都证券-公司研究-新股研究-万达信息(300168):为城市插上智慧的翅膀》2011-01-11

### 财务数据与估值

	2011A	2012E	2013E	2014E
主营业务收入(百万)	694.83	954.92	1268.58	1642.92
同比增速(%)	40.89%	37.43%	32.85%	29.51%
净利润(百万)	81.82	113.43	146.92	186.47
同比增速(%)	53.88%	38.64%	29.52%	26.92%
EPS(元)	0.68	0.95	1.22	1.55
P/E	39.41	28.21	21.97	17.29

### 研究员: 邓婷

电话: 010-84183228

Email: dengting@guodu.com

执业证书编号: S0940510120007

### 联系人: 张咏梅

电话: 010-84183135

Email: zhangyongmei@guodu.com

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。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。

**附录：公司盈利预测表**

单位:百万元	2011A	2012E	2013E	2014E
<b>营业收入</b>	<b>694.83</b>	<b>954.92</b>	<b>1268.58</b>	<b>1642.92</b>
营业成本	483.08	665.16	876.97	1127.78
营业税金及附加	20.73	10.03	18.39	33.02
营业费用	26.45	39.25	51.00	64.90
管理费用	80.01	120.70	157.81	199.12
财务费用	-6.23	-10.01	-5.91	-0.34
资产减值损失	2.99	4.01	5.20	6.57
公允价值变动收益	0.01	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.56	0.50	0.50	0.50
<b>营业利润</b>	<b>88.36</b>	<b>126.28</b>	<b>165.60</b>	<b>212.37</b>
营业外收入	5.79	5.00	5.00	5.00
营业外支出	0.03	0.14	0.10	0.10
利润总额	94.13	131.14	170.50	217.27
所得税	13.10	18.56	24.54	31.81
净利润	81.03	112.59	145.97	185.46
少数股东损益	-0.78	-0.84	-0.95	-1.00
<b>归属母公司净利润</b>	<b>81.82</b>	<b>113.43</b>	<b>146.92</b>	<b>186.47</b>
EBITDA	89.14	131.46	176.02	228.39
<b>EPS (摊薄)</b>	<b>0.68</b>	<b>0.95</b>	<b>1.22</b>	<b>1.55</b>

资料来源：港澳资讯，国都证券

**国都证券投资评级**

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

**免责声明**

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

**国都证券研究员及其研究行业一览表**

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
邓婷	金融	dengting@guodu.com	肖世俊	研究管理、有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com
魏静	工程机械、普通机械	weijing@guodu.com	赵宪栋	商业	zhaoxiandong@guodu.com
王树宝	煤炭、钢铁	wangshubao@guodu.com	刘洵	IT	liuyun@guodu.com
王双	石化	wangshuang@guodu.com	李韵	纺织服装、轻工制造	liyun@guodu.com
张崴	房地产	zhangweiwei@guodu.com	丰亮	汽车及零部件	fengliang@guodu.com
卢珊	食品饮料	lushan@guodu.com	王寅	医药	wangyin@guodu.com
袁放	有色	yuanfang@guodu.com	杨志刚	家电/旅游	yangzhigang@guodu.com
王方	基金、融资融券	wangfang@guodu.com	赵锴	股指期货	zhaokai@guodu.com
张咏梅	IT	zhangyongmei@guodu.com	向磊	机械	xianglei@guodu.com
李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com			