

# 云计算助力智慧城市再上新台阶

——万达信息 (300168) 建设云服务基地公告点评

民生精品---简评报告/计算机及信息服务业

2012年09月05日

## 一、事件概述

公司拟使用超募资金投资 21800 万元现金及申请 2000 万项目国家补助, 共计投资 23800 万元的方式建设云服务上海基地。包括新建的 1 万平方米的专业机房、超过 2000 平方米的云计算软件和整体解决方案开发、测试、演示和运营环境以及 1000 平方米的配套服务区。另建设 7000 平方米的云服务基地合作伙伴机房。

## 二、分析与判断

### ➤ 公司将云计算技术应用于智慧城市领域, 有具体的落地项目

智慧城市是十二五期间国内 IT 建设的热点, 截止目前我国提出规划的城市总数达到了 154 个, 投资规模预计超过 1.1 万亿元。而在“十二五”规划或政府报告中提出建设智慧城市的地级以上城市共有 41 个, 其中副省级城市 10 个。将云计算技术应用于智慧城市领域, 可以有效降低各地的投资风险, 减轻财政资金负担, 集约利用资源, 避免大量基础设施投入而缺乏实际应用。公司承担了多个城市的智慧城市规划工作, 并有具体项目落地, 预计未来将达到年实施云计算项目 20 个以上的规模, 达纲年销售收入超过 16000 万元。

### ➤ 公司在软件和整体解决方案方面技术实力雄厚, 依托云计算再次升级

项目建设共分为两部分: 1) 云服务环境建设, 包括云开发环境、云测试环境、云演示环境以及云运营环境。2) 升级云计算服务软件和整体解决方案, 包括升级总体框架和运营平台。公司在软件和总体解决方案方面技术优势显著, 整体通过 CMMI5 认证, 采用构件化思想, 软件复用率高。云计算项目将使公司的技术实力再上新台阶, 是由项目型公司迈向通用产品型公司的重要一步。

### ➤ 2015年投产, 2017年达纲净利润率高达53.4%, 大幅增厚业绩

项目的建设时间从 2012 年 9 月开始, 到 2014 年 12 月结束。2015 年投产, 2017 年为达纲年。经测算 2015-2019 年总收入 (含税) 达到 6.9 亿, 净利润达到 3.2 亿, 净利润率分别为 32.1%、46.4%、53.4%、53.4%、53.4% , 显著高于 2011 年 11.4% 的净利润率, 项目将大幅增厚业绩。

## 三、盈利预测与投资建议

维持“强烈推荐”评级。8 月至今公司新增上海嘉定、上海闸北、江苏江阴区域医疗; 绍兴社会保障、鄂尔多斯食品溯源等智慧城市相关订单, 单体中标金额均在 1000 万以上。2012 年完成业绩目标是大概率事件, 我们预计 2012、2013 年 EPS 分别为 1.03 元、1.45 元, 对应 2012、2013 年 PE 分别为 26.7x、19.0x。

### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入 (百万元)	493	695	962	1270
增长率 (%)	20.70%	40.90%	38.40%	32.10%
归属母公司股东净利润 (百万元)	53	82	124	174
增长率 (%)	33.10%	53.90%	51.30%	40.50%
每股收益 (元)	0.44	0.68	1.03	1.45
PE	62.5	40.5	26.7	19.0

资料来源: 民生证券研究所

**强烈推荐**

维持评级

### 交易数据 (2012-9-4)

收盘价 (元)	27.52
近 12 个月最高/最低	29.95/18.13
总股本 (百万股)	120.00
流通股本 (百万股)	84.70
流通股比例%	70.58
总市值 (亿元)	33.02
流通市值 (亿元)	23.31

### 该股与沪深 300 走势比较



### 分析师

**分析师: 尹沿技**

执业证书编号: S0100511050001

电话: (8621)68885156

Email: yinyanji@mszq.com

**分析师: 李晶**

执业证书编号: S0100511070003

电话: (8621)68885157

Email: lijing\_yjs@mszq.com

### 相关研究

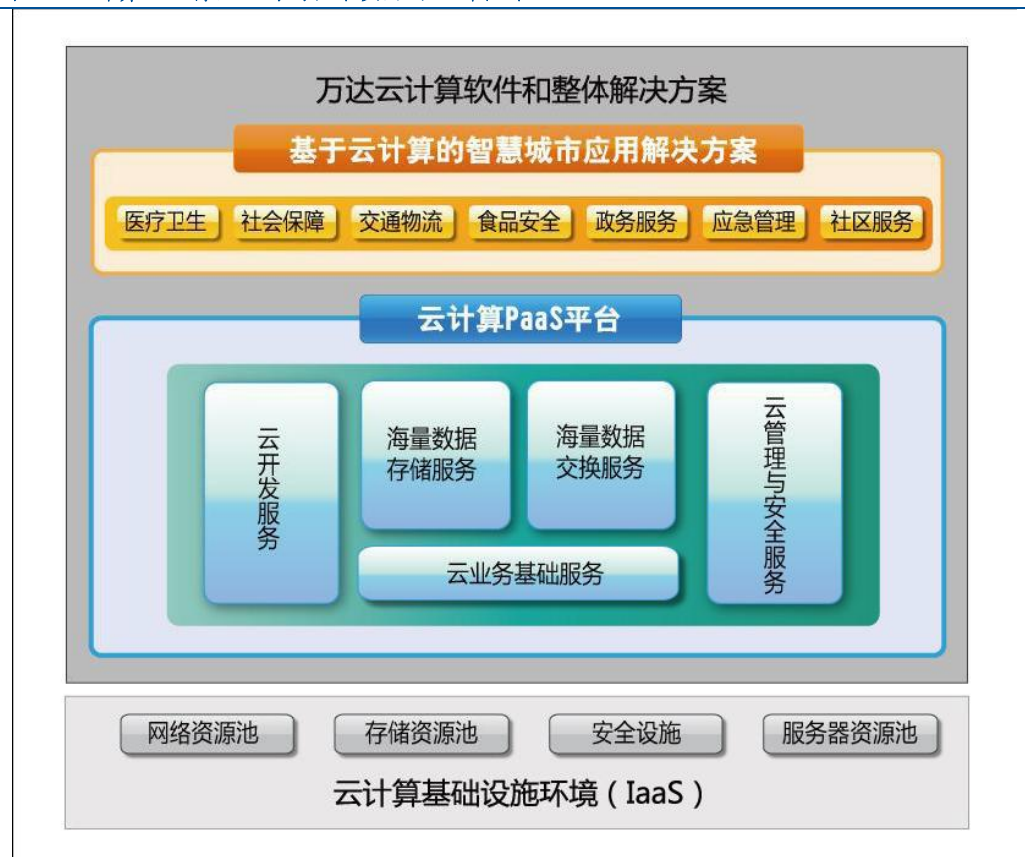
- 《高送转彰显持续高速增长的信心——万达信息 (300168) 2012 年半年报点评》2012-8-13
- 《订单增长乐观, 异地业务占比显著提升——万达信息 (300168) 中国招标网订单跟踪分析》2012-5-21
- 《全面受益于民生信息化投资加速——万达信息 (300168) 深度研究》2011-11-16

表 1: 项目达产后将大幅增厚业绩

项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	合计
销售收入	9000	12000	16000	16000	16000	69000
增值税	540	720	960	960	960	4140
税后销售收入	8460	11280	15040	15040	15040	64860
总成本	5440	5470	6110	6110	6110	29238
利润总额	3020	5810	8930	8930	8930	35622
所得税	302	581	893	893	893	3562
净利润	2718	5229	8037	8037	8037	32060

资料来源：公司公告，民生证券研究所

图 1: 云计算项目将使公司的技术实力再上新台阶



资料来源：公司公告，民生证券研究所

## 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，6年证券行业从业经验；2010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，管理学学士，3年证券行业研究经验，2010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

## 民生证券研究所：

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有限责任公司（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任何方式发送、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。