

公司研究

公司点评

跟踪评级_维持: 短期_推荐, 长期_A

主业发展良好, 医疗领先地位巩固

——万达信息(300168)公司点评

核心观点

事件: 公司于10月24晚公布了2012年前三季度报告。报告期内, 公司实现营业总收入4.58亿元, 同比增长35.54%; 实现净利润3761.14万元, 同比增长41.06%; 实现每股收益0.28元。

点评:

1、主业发展良好, 医疗领先地位巩固。 公司前三季度致力于软件开发、运营服务、系统集成三大主营业务, 保持了良好的发展势头。其中在智慧的医疗卫生等领域的领先地位得到进一步巩固, 区域拓展成效初步显现。公司第三季度实现营业收入2.17亿元, 同比增长33.01%; 实现净利润2635.13万元, 同比增长40.97%。公司前三季度的综合毛利率为32.72%, 较去年同期略微下降0.11个百分点, 保持了较为稳定的水平。

2、期间费用增长快于收入增速。 公司前三季度的销售费用较去年同期增长45.71%, 主要是由于公司拓展全国区域市场, 开拓业务和控股子公司增加等因素共同影响所致。管理费用较去年同期增长45.08%, 其中支付给职工的现金同比增长0.26%。财务费用较去年同期减少27.98%。公司前三季度期间费用同比增长46.35%, 快于收入增速。

3、应收账款快速增长。 报告期内, 公司的应收账款相比去年同期增长54.01%, 主要是由于公司相关项目已按规定进行收入确认和结算但未到相关收款时间节点所致。同时, 公司的资产减值准备损失较去年同期上升69.12%。公司前三季度经营活动产生的现金流量净额为-1.55亿元, 较去年同期减少1.34%, 主要是由于公司业务拓展加大, 相关采购和费用增加等因素共同影响所致。其中现金流入同比增长48.57%, 现金流出同比增长30.36%。

4、研发和市场的投入奠定可持续发展基础。 公司研发部门持续对主营业务产品进行投入。在云计算领域, 公司利用资金和行业领先优势, 面向医疗卫生、健康服务等民生领域, 打造云应用服务上海基地。同时, 公司不断拓展全国各地市场, 包括华东、华北和华南等区域, 保障了业绩的稳步增长, 为公司的可持续发展奠定坚实的基础。

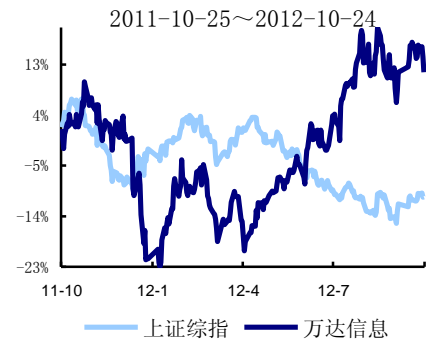
维持公司短期_推荐, 长期_A 的投资评级。 我们依然维持之前对于公司的盈利预测, 对应2012-2014年每股的EPS分别为0.47、0.61和0.78元, 对应当前股价的市盈率分别为29X、22X、18X。我们看好公司未来沿着智慧城市的主线, 在不同的细分领域开拓。继续维持公司短期_推荐, 长期_A 的投资评级。

风险提示: 市场开拓导致费用提升过快的风险。

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)	0.34	0.47	0.61	0.78
P/E	40.59	29.36	22.62	17.69

股价走势图



基础数据

总股本(万股)	24000.00
流通A股(万股)	16939.04
52周内股价区间(元)	12.82-29.95
总市值(亿元)	33.12
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-公司点评-万达信息(300168):立足智慧城市, 巩固细分市场》2012-08-13
- 《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

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
营业收入	694.83	954.92	1268.58	1642.92
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
营业利润	88.36	126.28	165.60	212.37
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
归属母公司净利润	81.82	113.43	146.92	186.47
EBITDA	89.14	131.46	176.02	228.39
EPS (摊薄)	0.34	0.47	0.61	0.78

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			