

# 业绩符合预期，储备业务开始发力

## ——万达信息 (300168) 2012 年业绩预告点评

民生精品——简评报告/计算机及信息服务业

2013 年 01 月 23 日

### 一、事件概述

公司今日公布 2012 年度业绩预告，业绩符合预期。公司营业收入比上年同期增长 30% -40%；归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 40% - 55%。根据谨慎性原则公司的所得税按 15%核算，如果国家重点布局内软件企业认证可以在年报披露前完成，业绩还将进一步超预期。

### 二、分析与判断

#### ➤ 受益于智慧城市建设和民生投资，医疗及社保业务实现高速增长

医疗信息化作为智慧城市的重要组成部分，2012 年在新医改的推动下进入景气高峰期。公司在区域医疗领域占据龙头地位，优势不断扩大，市场占有率超过 20%。2013 年区域医疗将继续在全国范围内广泛铺开，同时发达地区还将开展二期项目（CT、核磁共振、心电图等图像资源的共享；具体应用上线；远程医疗等），项目金额增大。同时公司还将进入医院信息化和基层社区卫生服务领域，实现全产业链布局。社保信息化新进深圳、重庆、山东、宁夏等重点区域，13 年将在“金保二期”投资的带动下实现增速再次提升。

#### ➤ 上海先进管理经验可有效复制到外地，储备业务开始发力

智慧城市将成为考核政府政绩的重要指标，全国各个城市都在积极向住建部或其他部门上报试点方案。公司有望将上海先进的管理经验复制到外地，参与项目的总体合作。公司业务涵盖智慧城市的各个方面，众多储备业务如环保/自然资源监控、食品/药品安全溯源、社会综合治安维稳系统等均是政府重点投入方向，将在 13 年实现突破，成为新的收入贡献来源。

#### ➤ 订单持续增长，受十八大影响 12 年四季度部分订单将延续到 13 年上半年

根据中国采招网统计，12 年四季度 1000 万以上订单 1 笔；300 万以上订单 7 笔；100 万以上订单 15 笔；100 万以下订单 16 笔；定向标 28 笔。受十八大影响政府招标推迟，因此 12 年四季度订单增速略有下滑。但是更多的订单累积到 13 年上半年，因此我们预计今年上半年公司的订单增速将超出此前预期。

#### ➤ 开发支出摊销不会对公司形成费用压力

公司的开发支出将转化为无形资产从 13 年开始摊销，经过初步测算，13 年增加费用 1800 万左右，14 年以后每年增加费用 3000 万左右。由于 12 年股权激励的成本摊销较高，与 13 年无形资产摊销带来的费用相当，因此不会出现大的费用压力。我们认为公司收入的快速增长将有效的覆盖费用，费用率将保持稳定。

### 三、盈利预测与投资建议

维持“强烈推荐”评级。预计 2012、2013 年 EPS 为 0.52、0.73 元，对应 2012、2013 年 PE 分别为 34.6、24.7x。

#### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2010A	2011A	2012E	2013E
营业收入 (百万元)	493	695	962	1270
增长率 (%)	20.7%	40.9%	38.4%	32.1%
归属母公司股东净利润 (百万元)	53	82	124	174
增长率 (%)	33.1%	53.9%	51.3%	40.5%
每股收益 (元)	0.22	0.34	0.52	0.73
PE	81.8	52.9	34.6	24.7

资料来源：民生证券研究院

**强烈推荐**

维持评级

#### 交易数据 (2013-1-22)

收盘价 (元)	18.00
近 12 个月最高/最低	18.63/9.07
总股本 (百万股)	240.00
流通股本 (百万股)	170.06
流通股比例%	70.86
总市值 (亿元)	43.20
流通市值 (亿元)	30.61

#### 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

- 《全年将保持前三季度高速增长的趋势——万达信息 (300168) 2012 年三季度报点评》2012-10-25
- 《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) 中国采招网订单跟踪分析》2012-5-21

## 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，8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，财务管理硕士，4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

## 民生证券研究院：

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股份有限公司（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其他方式发送、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。