

智慧城市建设和带动各项业务全面发展

——万达信息 (300168) 2012 业绩快报点评

民生精品——简评报告/计算机及信息服务业

2013 年 02 月 21 日

一、事件概述

公司今日公布 2012 年度业绩快报，业绩符合预期。报告期内公司实现营业收入 9.31 亿，同比增长 33.96%；归属于上市公司股东的净利润 1.22 亿，同比增长 49.17%；完全摊薄 EPS 为 0.51。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完成按 10% 所得税计算，业绩还将进一步超预期。

二、分析与判断

➤ 收入受到营改增影响，按同比口径还原后增长达到 42%

公司所处行业属于上海市营改增的试点范围，从 2012 年开始改征增值税，税率为 6%。因此 2012 年体现在报表中的收入为不含税收入，是实际收入扣除增值税的结果，而 2011 年的收入不受此影响。因此同比口径下，需要将 2012 年的收入还原成含税收入，大致测算为 9.87 亿，同比增长达到 42%。

➤ 公司作为智慧城市的代表厂商在上海及外地市场持续发力

智慧城市将在 2013 年成为各地政府的工作重点，此前住建部圈定 90 个城市成为试点并配合国开行 800 亿的投融资额度。2 月 18 日上海市政府公布 2013 重点工作安排，其中以信息化为核心推进智慧城市建设成为 23 个重点之一。公司在上海政务市场的占有率高达 90%，将成为建设智慧城市的最大受益者。此外公司也会将上海先进的管理经验复制到外地，参与各地项目的总体合作。目前公司已经和天津滨海新区签订智慧城市的总体框架协议，与西藏及浙江的各级政府也在积极接触中。

➤ 医疗及社保高速增长的同时，公司还将拓展环保、安防、文化等新领域

2012 年收入的高速增长主要来自于医疗和社保业务的高速增长，我们预计医疗业务的收入增速达到 80% 以上，社保业务的收入增速达到 40% 以上。2013 年在医疗和社保业务保持高速增长的同时，公司的其他储备业务也将持续发力，包括环保/自然资源监控、食品/药品安全溯源、社会综合治安维稳系统、文化创意产业管理平台等。公司的业务已经渗透到智慧城市的各个方面。

➤ 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

上调盈利预测，维持“强烈推荐”评级。我们认为公司将全面受益于智慧城市建设，除医疗社保外其他领域的业务也将高速增长，因此上调 13、14 年盈利预测至 0.77、1.08 元（15% 所得税计），对应 PE 为 26.0、18.4x。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2011A	2012A	2013E	2014E
营业收入 (百万元)	695	931	1335	1837
增长率 (%)	40.9%	34.0%	43.4%	37.6%
归属母公司股东净利润 (百万元)	82	122	184	259
增长率 (%)	53.9%	49.1%	50.7%	40.8%
每股收益 (元)	0.34	0.51	0.77	1.08
PE	58.3	39.1	26.0	18.4

资料来源：民生证券研究院

强烈推荐

维持评级

交易数据 (2013-2-20)

收盘价 (元)	19.92
近 12 个月最高/最低	20.1/9.76
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)	47.81
流通市值 (亿元)	33.88

该股与沪深 300 走势比较



分析师

分析师：尹沿枝

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

1、《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》2012-1-23

《全年将保持前三季度高速增长的趋势——万达信息 (300168) 2012 年三季报点评》2012-10-25

2、《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

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；2012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，2012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。