

# 万达信息 (300168)

公司研究/简评报告

## 政策转向项目加速，增速有望再提升

——万达信息 (300168) 2013 半年度业绩预告点评

民生精品---简评报告/计算机及信息服务

2013 年 07 月 12 日

### 一、事件概述

公司今日公布 2013 年半年度业绩预告。营业收入比上年同期增长 35%-50%；归属于母公司净利润比上年同期增长 35%-50%。业绩略超市场预期。

### 二、分析与判断

#### ➤ 预计净利润增速快于收入增速

公司一方面在智慧城市各领域实现全面拓展，另一方面协同各地子公司将业务推广到全国，因此取得了收入的快速增长。我们认为在异地拓展的过程中，公司的实施过程比上海更为简单，同时研发投入的规模效应得到体现，因此毛利率与净利润率持续提升是确定趋势。我们判断净利润增速快于收入增速。

#### ➤ 12 年订单前高后低，预计今年下半年增速将继续提升

根据中国采招网统计，12 年公司的订单分布呈现前高后低的趋势。但是今年上半年受到了中央和各地“两会”的影响，人事变动导致政府项目启动较慢，因此是淡季。淡季在去年同期基数较高的情况下仍然实现了高速增长实属不易。下半年进入旺季，不利因素将消除，同时同期基数较低，因此下半年增速还将继续提升。

#### ➤ 政策转向“稳增长”，政府项目全面启动，智慧城市加速落地

7 月 9 日国务院总理李克强发表讲话，要求增强调控的针对性和预见性，做到稳中有为，完成全年经济社会发展的主要任务。政策转向“稳增长”。我们判断投资仍是重要手段，因此政府项目将全面启动。智慧城市作为城镇化与信息化结合的最佳方式，也将是财政资金重点投入的方向。预计近期将有众多城市公布实施细则，带动项目正式落地。公司作为智慧城市的代表厂商，将显著受益。

#### ➤ 6 月开始订单出现加速趋势

6 月份以来中国采招网统计已经出现订单加速的趋势，较大订单如下：1) 盱眙县区域卫生平台，308.8 万；2) 贵州省基层卫生机构管理信息系统，1248.7 万；3) 上海市学生健康信息化公共平台，669.8 万；4) 佛山市食品药品安全监管工程，588.43 万；5) 上海民政信息系统运维，249 万；6) 中央编办电子文件管理系统，348 万；7) 上海周浦医院系统集成项目，827.9 万。

### 三、盈利预测与投资建议

维持“强烈推荐”评级。预计 13、14 年 EPS 为 0.76、1.07 元（假设四川浩特四季度并表），对应 PE 为 36.7、26.0x。

### 四、风险提示

1) 区域医疗竞争加剧；2) 行业出现价格战；3) 四川浩特业绩低于预期。

### 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	884	1270	1855
增长率 (%)	40.9%	27.3%	43.7%	46.0%
归属母公司股东净利润 (百万元)	82	111	185	260
增长率 (%)	53.9%	36.2%	66.5%	40.8%
每股收益 (元)	0.34	0.46	0.76	1.07
PE	82.0	60.6	36.7	26.0

资料来源：民生证券研究院

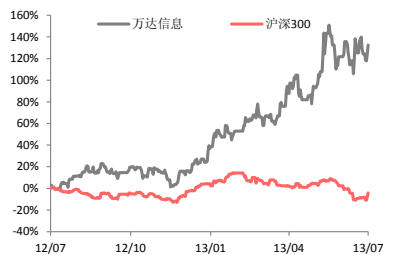
**强烈推荐**

维持评级

### 交易数据 (2013-07-11)

收盘价 (元)	27.87
近 12 个月最高/最低	31.47/11.8
总股本 (百万股)	243.22
流通股本 (百万股)	173.47
流通股比例%	71.32
总市值 (亿元)	67.78
流通市值 (亿元)	48.35

### 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) 60876700

Email: yinyanji@mszq.com

分析师：李晶

执业证书编号：S0100511070003

电话：(8621) 60876703

Email: lijing\_yjs@mszq.com

### 相关研究

1、《淡季仍实现快速增长，全年开局顺利——万达信息 (300168) 2013 一季报预告点评》2013-4-3

2、《家庭医生全面推广，利好区域医疗——万达信息 (300168) 上海推行家庭医生制度点评》2013-3-28

3、《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》2013-1-23

## 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。