

社保医疗需求再提升，事实标准最为受益

——万达信息 (300168) 深化医改 2013 年主要工作安排点评

民生精品---简评报告/计算机及信息服务业

2013 年 07 月 25 日

一、事件概述

国务院办公厅印发深化医药卫生体制改革 2013 年主要工作安排的通知，民生是信息消费的重要组成部分，释放社保信息化及医疗信息化需求再度提升的积极信号。

二、分析与判断

➤ 医疗信息化重点强调区域卫生平台建设，公司作为事实标准最为受益

通知要求加强顶层设计，促进区域卫生信息平台建设。研究建立全国统一的电子健康档案、电子病历、药品器械、公共卫生、医疗服务、医保等信息标准体系，并逐步实现互联互通。公司是卫计委区域医疗和电子病历的标准制定两家厂商之一，因此在顶层设计方面优势最为显著，目前已经承接了湖南和贵州的省级平台。此外卫计委要求推广上海区域医疗的经验，公司承接的项目通过了国家科学技术进步奖初评，在试点阶段市占率超过 30%，已经成为事实标准，在全面推广阶段将最为受益。

➤ 启动全民健康保障信息化工程，抢先布局完成依托大数据提供运营服务

通知要求启动全民健康保障信息化工程，推进检查检验结果共享和远程医疗工作。2012 年，公司投资设立了以运营服务为商务模式的上海万达全程健康服务有限公司，展开社区健康服务及慢性病管理试点，预计 2013 年有望实现盈利。此外公司还是上海大数据产业联盟的首届理事长，未来有望依托区域医疗平台进行海量数据的分析挖掘，从而提供健康管理的运营服务，市场空间广阔。

➤ 社保信息化今年将成为重要的收入贡献来源

通知要求推进基本医疗保险标准化和信息系统建设，大力推进异地就医结算，逐步推开省内异地就医直接结算。12 年由于金保二期延迟启动，收入增速较慢且基数较低。今年新农合归属落地，且信息化的需求日益迫切，金保二期有望尽快启动，预计规模在 300 亿左右。目前仅有 11 家持牌照公司能够参与建设，公司是人社部的重点推荐厂商之一。

➤ 医保控费启动在即，公司已经参与标准制定

通知要求逐步将医保对医疗机构医疗服务的监管延伸到对医务人员医疗服务行为的监管，医保控费启动在即，未来医生的每个处方和检查单据都要经过医保系统审核。公司与人社部和各地医保保持密切的业务联系，目前已经参与标准制定，将在试点中占得先机。

三、盈利预测与投资建议

重申“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 47.8、33.9x。

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	106.8	78.9	47.8	33.9

资料来源：民生证券研究院

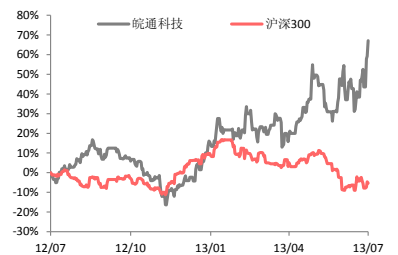
强烈推荐

维持评级

交易数据 (2013-07-24)

收盘价(元)	11.80
近 12 个月最高/最低	12.06/5.77
总股本(百万股)	214.26
流通股本(百万股)	115.76
流通股比例%	54.03
总市值(亿元)	25.28
流通市值(亿元)	13.66

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、《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》2013-7-12

2、《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

3、《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

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。