

# 万达信息 (300168)

公司研究/简评报告

## 四川浩特业绩超预期，科投减持正常兑现收益

——万达信息 (300168) 公告点评

民生精品---简评报告/计算机及信息服务业

2013年 08月 09日

### 一、事件概述

公司拟向民生银行上海分行申请总规模为人民币 2.8 亿元的综合授信额度，分别提供给上海万达信息系统有限公司、上海万达信息服务有限公司、上海爱递吉供应链管理服务有限公司、以及四川浩特通信有限公司。其中四川浩特授信额度为 2 亿。此外，上海科投已于 2012 年 12 月 3 日至 2013 年 8 月 7 日止，累计减持 242 万股，占公司总股本的 0.9947%。

### 二、分析与判断

#### ➤ 四川浩特发展势头良好，授信解决资金瓶颈

四川浩特 2013 年 1-6 月实现营业收入 2990 万元，净利润 737.8 万元，业绩超出市场预期。在收购可行性报告中预计全年净利润为 693.6 万元，上半年就已完成全年任务。此外，四川浩特订单增长势头强劲，仅 1~3 月在手订单就达 1.1 亿，此次授信高达 2 亿元，充分缓解了资金瓶颈，浩特利用资金杠杆有望在西南市场获得更多的订单。万达对浩特的并表有望超过半年，业绩增厚较为明显。

#### ➤ 收购有利于万达大力拓展平安城市和智能交通业务

目前平安城市和智能交通是各地政府是智慧城市建设中投入最大的细分领域，公司通过收购成功切入，并将持续深耕这一市场。一方面形成客户资源优势互补：浩特通信在四川地区拥有强大的客户资源，在历年“天网”建设中均中标。另一方面形成技术互补：万达在平台及软件方面优势显著，浩特通信在前端监控及集成方面有优势，且地处四川人工便宜。

#### ➤ 科投减持属正常行为，是为完成投资业绩指标

上海科投是上海科技局下属投资公司，因此每年需要完成投资收益的相关指标。万达信息在上半年股价涨幅超过 136%，科投减持兑现收益属于正常行为。但是我们认为科投不会继续大幅减持公司股票，因为双方已经形成稳定的业务合作，万达已经成为科技局对外发展业务的一个平台。

### 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，对应 PE 为 46.3、32.9x。

### 四、风险提示

1) 区域医疗竞争加剧；2) 行业出现价格战；3) 进入新领域低于预期。

### 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	103.6	76.6	46.3	32.9

资料来源：民生证券研究院

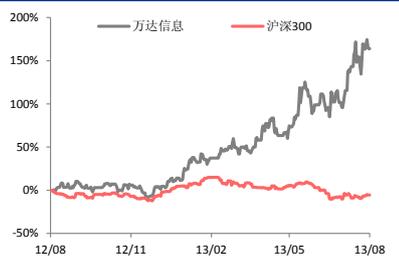
**强烈推荐**

维持评级

### 交易数据 (2013-08-08)

收盘价 (元)	35.22
近 12 个月最高/最低	37.55/11.98
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)	85.66
流通市值 (亿元)	61.10

### 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。