

万达信息(300168)

公司研究/调研简报

智慧城市优势显著，加快业务创新及异地拓展

——万达信息(300168)调研简报

民生精品---调研简报/计算机及信息服务业

2013年09月03日

一、事件概述

我们近日(8.30)对公司进行了调研，与董事长、副总裁、董秘等高管就现阶段经营状况及未来发展规划进行了深入的交流。

二、分析与判断

➤ 智慧城市推进越来越规范，公司在软件和解决方案层面优势显著

今年以来智慧城市推进越来越规范，前期很多厂商都浮于表面，现在主要领导都希望概念落地，逐渐会形成智慧城市建设的潮流。总书记在大连视察远程医疗有重大意义。本届上海政府更加有想法，改革的动力更足。公司在智慧城市中优势以软件和解决方案为主，注重业务流程和系统的深入整合，在细分领域项目落地做得很好。未来公司看好教育、文化、物流、交通、平安城市(针对海量视频信息的智能分析)等领域，预计很快就将全国推广。此外本届政府反腐力度加强，很多部委和各级政府的预算都会向信息化方向倾斜。

➤ 核心业务与创新业务深度融合，大数据是未来战略方向

目前公司的核心业务是提供软件和服务，创新业务都是基于云计算架构的运营模式，包括专注于健康服务的全程健康和专注于第四方物流的爱递吉等。未来核心业务和创新业务将深度融合。大数据是未来的战略方向，可能的商业模式会有很多。

➤ 异地拓展卓有成效，外省获得多个标志性订单

从收入来看外地占比逐步接近上海地区，外地政府开始接受公司的系统是具有很高推广价值的。今年以来公司获得贵州省区域医疗、湖南省区域医疗、山东省环保信息化、佛山及西藏食品药品安全监管、北京奥运博物馆及自然博物馆高清展示等标志性订单，预计异地拓展的后劲会越来越足，但是不会做“数码圈地”。公司虽然没有和上海签订智慧城市合作协议，但是参与整体建设最多，包括融合性的市级平台等。

➤ 关注自贸区，信息化空间巨大，积极争取特一级资质

自贸区将涉及很多方面改革，包括财税、金融、外汇、贸易等，因此信息化建设空间巨大，公司在积极关注有望参与。但是现阶段政府细则还没有出来，所以看不到业务上的进展。公司也在积极争取特一级资质，但是更希望把业务做精做细，而不是一味追求规模。这两年逐渐加大内部管理的力度，提升运营效率也很重要，追求平衡发展，人员适度增长要与收入增速匹配。

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，对应PE为49.9、35.4x。

四、风险提示

1) 区域医疗竞争加剧; 2) 行业出现价格战; 3) 金保二期继续推迟。

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	111.4	82.4	49.9	35.4

资料来源:民生证券研究院

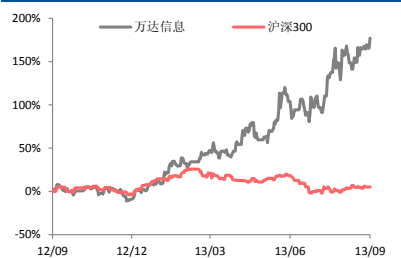
强烈推荐

维持评级

交易数据(2013-09-02)

收盘价(元)	37.89
近12个月最高/最低	39.63/11.98
总股本(百万股)	243.30
流通股本(百万股)	173.78
流通股比例%	71.43
总市值(亿元)	92.19
流通市值(亿元)	65.85

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、《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》2013-7-25

《淡季仍实现快速增长，全年开局顺利——万达信息(300168)2013一季报报告点评》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

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。