

自贸区第一单确立龙头地位

——万达信息 (300168) 中标自贸区工商系统改造点评

民生精品---简评报告/计算机及信息服务业

2013年10月09日

一、事件概述

根据中国采招网统计,公司在近期中标工商信息系统自贸区企业登记第一阶段改造订单。主要开发实施内容包括:内外资企业登记系统调整、企业注册并联审批程序调整、自贸区用户和权限调整、自贸区企业并联审批联调、自贸区老数据处理等。由于是定向招标,具体订单金额不详。

二、分析与判断

➤ 中标确立公司在自贸区信息化的龙头地位

由于自贸区信息化系统是上海市级系统的重要组成部分,因此公司作为承接上海城市信息化近90%份额的厂商,先发优势显著。此次系统改造还涉及审批程序及权限的调整以及原有老数据的处理,因此客户粘性强,我们认为公司还将承接后续的改革项目。

➤ 工商系统外其他系统也将针对自贸区进行改造

自贸区扩大开放涉及金融服务、航运服务、商贸服务、专业服务、文化服务和社会服务6大领域,因此未来除了工商系统外还有包括医疗、社保、政务、金融、交通等在内的其他系统也将针对自贸区进行改造。公司在此前业务中积累了丰富的政府资源和行业经验,将最为受益。自贸区相当于为公司新增了一个市场,空间广阔。

➤ 自贸区将推进贸易发展方式转变,有望推广电子商务平台及第四方物流平台

自贸区将发展亚太地区总部、营运中心、离岸业务、内外贸一体化发展、大宗商品、文化贸易、服务外包、融资租赁、高端维修、跨境电子商务等。公司此前将专注于第四方物流的爱递吉作为创新储备业务极具前瞻性,爱递吉致力于通过云计算和大数据的架构为货主和运输业主进行匹配,从每个订单中抽取服务费。我们认为这样的盈利模式将在自贸区快速推广,成为收入的重要来源。

➤ 持续的政策扶持不断形成催化剂,公司随之受益

后续政策扶持力度逐步增长,并有望推广到其他地区。1)2013年9月27日中国(上海)自由贸易试验区正式挂牌,成立中国(上海)自由贸易试验区管委会,由艾宝俊担任主任。2)2013年10月1日起中国(上海)自由贸易试验区正式启动,进入实质运营阶段。3)2014年3月底全国人大常委会将通过《中国(上海)自由贸易试验区总体方案》(立法)。4)争取3年后建成在全国“可复制,可推广”的自贸区。

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47.9、34.0x。

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	107.0	79.1	47.9	34.0

资料来源:民生证券研究院

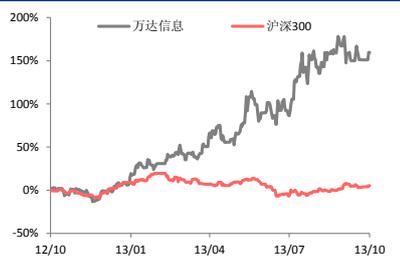
强烈推荐

维持评级

交易数据 (2013-10-08)

收盘价(元)	36.38
近12个月最高/最低	40.05/11.98
总股本(百万股)	243.56
流通股本(百万股)	173.87
流通股比例%	71.39
总市值(亿元)	88.61
流通市值(亿元)	63.26

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、《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

3、《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》2013-9-3

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。