

万达信息 (300168)

公司研究/简评报告

最早实践社区健康养老，最具平台实力

——万达信息 (300168) 关于《深化促进健康服务业发展的若干意见》点评

民生精品---简评报告/计算机及信息服务业

2013年10月15日

一、事件概述

国务院办公厅印发《深化促进健康服务业发展的若干意见》，并在《新闻联播》播出，要求到2020年健康服务业总规模达到8万亿元以上，成为推动经济社会持续发展的重要力量。医疗服务能力大幅提升，健康管理及促进服务水平明显提高。

二、分析与判断

➤ 《意见》积极推动医疗信息化行业的发展

要求制定相关信息数据标准，加强医院、医疗保障等信息管理系统建设，充分利用现有信息和网络设施，尽快实现医疗保障、医疗服务、健康管理等信息的共享。积极发展网上预约挂号、在线咨询、交流互动等健康服务。以面向基层、偏远和欠发达地区的远程影像诊断、远程会诊、远程监护指导、远程手术指导、远程教育等为主要内容，发展远程医疗。探索发展公开透明、规范运作、平等竞争的药品和医疗器械电子商务平台。支持研制、推广适应广大乡镇和农村地区需求的低成本数字化健康设备与信息系统。逐步扩大数字化医疗设备配备，探索发展便携式健康数据采集设备，与物联网、移动互联网融合，不断提升自动化、智能化健康信息服务水平。

➤ 医疗信息化提供健康和养老服务的数据基础

《意见》鼓励发展社区健康养老服务，提高社区为老年人提供日常护理、慢性病管理、康复、健康教育和咨询、中医保健等服务的能力，鼓励医疗机构将护理服务延伸至居民家庭。我们认为现阶段医疗信息化平台在积极收集居民的健康数据形成健康档案和电子病历，通过海量数据挖掘形成对慢性病和老年人群分布、治疗知识库的积累，并形成家庭医生平台，具备综合调度的能力。

➤ 公司是医疗信息化领域最具平台能力的厂商

公司在各地都进行了区域医疗平台和社保医保信息化系统的建设，连接各个医院的数据，具备海量数据整合和挖掘的能力。公司是最具平台能力的厂商，已经在尝试服务和运营的模式，未来最有希望推出与健康养老相关的增值服务。

➤ 全程健康服务公司有望在2014年实现盈利

公司在2012年上半年设立上海万达全程健康服务有限公司，开始在社区实践养老和健康服务的运营业务，截止2013年上半年，净利润436.77万元，还处于大幅投入阶段，预计将在14年实现盈利。公司是目前最早开始实践社区服务的厂商之一，具备显著的先发优势。

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49.3、35.0x。

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	110.2	81.5	49.3	35.0

资料来源：民生证券研究院

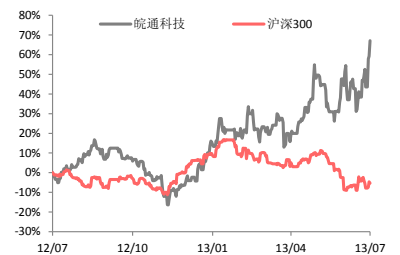
强烈推荐

维持评级

交易数据 (2013-10-14)

收盘价(元)	37.48
近12个月最高/最低	40.2/11.98
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)	91.28
流通市值(亿元)	65.17

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。