

万达信息 (300168)

公司研究/简评报告

主业增长仍强劲，上海启动新一轮智慧城市计划

——万达信息 (300168) 2013 年三季度报点评

民生精品---简评报告/计算机及信息服务业

2013 年 10 月 25 日

一、事件概述

公司近日公告三季报：报告期内实现收入 6.02 亿，同比增长 31.43%；归属于上市公司股东净利润 4923.6 万元，同比增长 30.91%；扣除非经常性损益的净利润同比增长 25.8%。业绩基本符合市场预期。

二、分析与判断

➤ 换届年收入确认较慢，四季度有望明显改善

公司的主要的收入和净利润集中在四季度确认，因此前三季度业绩对全年的指导作用较弱。今年属于换届年，这样的情况更为突出，前三季度受到两会和政府换届的影响，项目启动和确认较慢。四季度三中全会以后政府项目有望全面加速。

➤ 加大超募资金投入实现全面布局，净利润增速较慢受财务费用影响

由于募投资金使用较快，公司的利息收入已经转为利息支出，因此对扣非净利润形成拖累。如果不考虑财务费用影响，EBIT 还是保持 37% 的高速增长，主业增长势头依然强劲。我们认为超募资金比同时上市的公司使用的更快，说明公司正在积极把握智慧城市建设的契机，加快业务布局。公司先后使用超募资金投入建设天津、北京、成都子公司，并收购西藏华波美、四川浩特等公司，都为全国拓展奠定坚实基础。同时增资上海全程健康服务有限公司，抢先进行健康管理和养老服务的布局，确定先发优势，未来市场空间非常广阔。随着短融等低息融资手段的使用，以及收入基数的扩大，四季度财务费用的影响也将逐步下降。

➤ 无形资产摊销并未对管理费用形成压力

无形资产已经开始摊销进入管理费用，报告期内共摊销了 1687 万。在此基础上公司的管理费用率仍与去年同期持平，说明公司的费用控制卓有成效。报告期内销售费用率也与去年同期持平。

➤ 上海启动新一轮智慧城市三年行动计划，设立重庆子公司开拓西南市场

2013 上海智慧城市体验周在 10 月 24 日开幕，今年是上海智慧城市三年行动计划的收官之年，亦是下一个三年行动计划的开局之年。此外于下月举行的 2013 中国国际工业博览会将开设“中国智慧城市产业发展（上海）论坛”，以“创新融合互联发展”为主题，公司作为合作伙伴将发表演讲。我们判断上海将会进行新一轮智慧城市建设的全面投资，公司将是最大受益者。此外公司原计划成立成都全资子公司，现变更为成立重庆全资子公司，预示将大力开拓西南市场。

三、盈利预测与投资建议

维持“强烈推荐”评级。预计四季度收入和净利润增速都将加速，维持 13、14 年 EPS 为 0.76、1.07 元，对应 PE 为 43.4、30.8x。

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 (%) wd	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	96.9	71.7	43.4	30.8

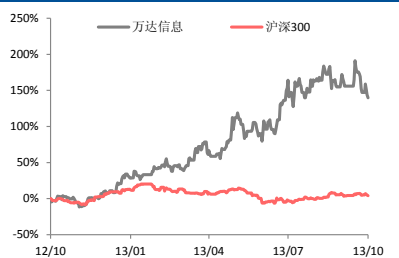
强烈推荐

维持评级

交易数据 (2013-10-24)

收盘价 (元)	32.96
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)	80.28
流通市值 (亿元)	57.31

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、《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

3、《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》2013-10-15

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。