

实名认证具备政府公信力，真正实现 B2G2C

——万达信息 (300168) 发布“市民云”APP 点评

民生精品---简评报告/计算机及信息服务业

2013 年 11 月 12 日

一、事件概述

11 月 9 日，为期 5 天的第 15 届中国国际工业博览会闭幕，智慧城市分论坛发布一个属于上海市民自己的 APP “市民云”。万达信息是市民云的开发商。

二、分析与判断

➤ “市民云”以实名认证为基础，具备政府公信力

“市民云”依托市民信箱服务有限公司（国有控股）进行实名认证。市民信箱的实名认证体系已经做了 9 年多，积累了超过 400 万的用户。当下已经进入“严肃的互联网时代”，政府公信力是最好的信用认证之一，且通过政府权威收集的信息也更容易实现对市民的推送。“市民云”真正实现 B2G2C，是连接政府和市民的最好途径，结合上海倾力打造“智慧城市”的大背景，将各种后台服务与老百姓手中的智能终端设备相结合，形成“云”+“端”的一体化服务模式。

➤ “市民云”类似 APP 商城，可加载第三方应用具备拓展性

现有的基础功能已经整合了多项便民服务，消费者可以实现养老金、公积金、医疗保险金、水电煤、交通违章、健康档案等个人信息订阅和推送；以及健康生活等精品电子期刊订阅、网络实名制调研、市民互动问答等功能。在“市民云”的 APP 应用商城内，既有汇集政府信息化成果的“全程健康”、“养老服务”等民生 APP 软件，也有为市民提供便利的“车行上海”、“医算小助手”等各类企业提供的 APP 软件。未来，“市民云”将涵盖市民的医疗、餐饮、居家、出行、安全、教育、娱乐、就业的方方面面，包括 10 项以上的精品服务、100 项以上的政府公共服务和 1000 项以上的社会化服务。因此我们预计市民信箱和万达信息将承担审核各种第三方应用的职责，具备入口优势。

➤ 未来“市民云”还将延伸至“社区云”，占据社区服务的重要入口。

“社区云”将对各类社区事务的办理提前进行申请登记，实现社区事务一口受理。此外，社区生活服务功能将给市民提供更多参考信息，如果想雇佣一位家政服务人员或家教人员等，或者寻找餐饮外卖信息等，可以通过该平台上相关的评价分享系统了解其个人诚信情况等。目前正在和本市的一些社区街道商谈合作，有望在年底推出“社区云”试点服务。

三、盈利预测与投资建议

公司参与市民云的开发和后续运营，具备 B2G2C 的先发优势，维持“强烈推荐”评级。预计 13、14 年 EPS 为 0.76、1.07 元，对应 PE 为 40.5、28.8x。

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	90.5	66.9	40.5	28.8

资料来源：民生证券研究院

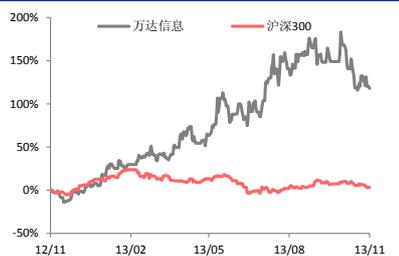
强烈推荐

维持评级

交易数据 (2013-11-11)

收盘价 (元)	30.78
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)	74.97
流通市值 (亿元)	53.52

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 一季报业绩预告点评》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

图 1: 实现便民服务信息的订阅和推动



资料来源: 工博会, 民生证券研究院

图 2: 整合医疗健康档案等市民最关心的问题



资料来源: 工博会, 民生证券研究院

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。