

安防树立重要标杆项目，对业绩影响积极

——万达信息 (300168) 中标攀枝花公安智能系统点评报告

民生精品---简评报告/计算机及信息服务业

2013年12月31日

一、事件概述

公司的子公司四川浩特与中国电信股份有限公司攀枝花分公司签订了《攀枝花市公安局公安智能安全系统建设项目联合体合作协议》，协议总金额为人民币 3.48 亿元，履约期限 10 年。

二、分析与判断

➤ 按月支付，预计建设期需要投入一定资金

公司通过电信为攀枝花市公安局提供公安智能安全系统项目的设计、建设、运维和租赁服务。合同由 2014 年开始执行，履约期 10 年，每年支付 3480 万元，并按月支付。尽管在建设期四川浩特需要投入一定的资金，但是我们认为一方面履约条件较为严格，回款能够得到充分保障；另一方面攀枝花政府和电信的履约能力也较强。四川浩特自身有超过 2 亿的较大规模授信额度，无需占用上市公司的现金流。

➤ 公司在安防领域迈出重要一步，对未来业绩产生积极影响

此次订单是公司收购四川浩特后拿到的第一个大单，两个公司的整合成效显著：1) 四川浩特在四川地区的优势显著，资源丰富，且工程实施能力强；2) 万达信息解决方案及数据整合能力强，将优势延伸到安防领域，为后续项目树立良好的标杆作用；3) 预计四川浩特 2013 年的收入规模约为 2 亿左右，每年 3480 万占收入的比重达到 17.4%，对业绩产生积极影响。

➤ 智慧城市将进入订单密集公告期，公司有望成为龙头厂商

12 月中旬，新闻联播首次提及“智慧城市”，全国超过 180 个城市开始建设智慧城市，基础设施建设投资规模接近 5000 亿元。到 2015 年，智慧城市建设拉动的设备投资规模将达 1 万亿元。我们认为，新闻联播是政策和舆论的重要导向，后续将不断有政策和资金扶持出台，且订单落地也将加速，预计由发改委牵头的 100 个智慧城市试点将加快启动。公司作为智慧城市龙头厂商，有望将上海先进的管理经验快速复制到外地，在医疗、安防、社保、工商（食品安全）、交通、文化等各个领域全面拓展。

三、盈利预测与投资建议

2014 年公司订单及项目将密集落地，同时公司参与“市民云”及“社区云”的开发和后续运营，具备 B2G2C 的先发优势，率先转型运营。维持“强烈推荐”评级。预计 13、14 年 EPS 为 0.76、1.07 元，对应 PE 为 36.3、25.8x，估值低于同类公司。

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	81.1	60.0	36.3	25.8

资料来源：民生证券研究院

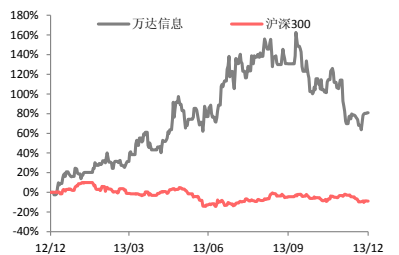
强烈推荐

维持评级

交易数据 (2013-12-31)

收盘价(元)	27.58
近 12 个月最高/最低	40.2/14.66
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)	67.17
流通市值(亿元)	47.95

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、《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》2013-11-12

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。