

异地拓展再下一城，与西藏有望长期合作

——万达信息 (300168) 中标公告点评

民生精品---简评报告/计算机及信息服务业

2014年2月26日

一、事件概述

公司今日发布中标公告：中标西藏自治区工业与信息化厅电子政务（一期）工程整体建设项目，金额为 1.16 亿元。公司在 2013 年度共与西藏工业与信息化厅签订两笔订单：1) 2月28日“综合信息服务管理平台采购合同”，金额为 1018.76 万元；2) 12月26日“农村综合信息服务站设备（三期）购置项目”合同，金额为 860 万元。

二、分析与判断

➤ 异地拓展再下一城，公司将于西藏保持长期稳定的合作

公司积极将上海优秀的城市管理经验推广至外地，近几年外地的收入占比持续提升。公司重点开拓的领域包括东部沿海、西藏、天津、四川、重庆以及中部地区等。2013 年西藏业务有所延迟主要受到行业景气度以及天气原因的影响。我们判断 2014 年会有积极推进，并顺利实现收入确认。此次公司中标的仅为电子政务一期，预计未来还将有后续的持续合作，并有望从政务拓展到智慧城市的各个方面。来自西藏的收入将成为公司的重要收入来源，为 2014 年业绩的高速增长奠定坚实基础。

➤ 公司已经实现西藏业务本地化运营，预计项目利润率较高

公司于 2012 年 5 月 28 日出资 3800 万元收购西藏万达华波美信息技术有限公司，持有 51.22% 的股权。经过一年多本地化的运营，西藏华波美已经具备本地化实施以及服务的能力，因此我们判断此次项目的利润率较高。

➤ 14 年开启运营服务模式，业绩不确定性进一步减小，抢先布局互联网转型

公司在 2013 年 11 月 9 日发布“市民云”，以实名认证为基础，具备政府公信力。“市民云”实现 B2G2C，连接政府和市民，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。未来“市民云”将涵盖医疗、餐饮、居家、出行、安全、教育、娱乐、就业等方方面面，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，公司将承担审核各种第三方应用的职责，具备入口优势。14 年公司大幅开拓“市民云”用户数，上海常住人口接近 3000 万，截止目前已有 30 万人开通养老金查询；22 万人开通医保查询；9.6 万人使用车辆违章；8.3 万人使用健康档案，5.5 万人开通账单支付。运营服务模式能够有效降低业绩的不确定性，并实现向互联网的转型。

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。维持“强烈推荐”评级。预计 13-15 年 EPS 为 0.61、0.88、1.25 元，对应 PE 为 66.6、46.1、32.5x。

四、风险提示

1) 区域医疗竞争加剧；2) 行业出现价格战；3) 异地拓展低于预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2012A	2013E	2014E	2015E
营业收入 (百万元)	884	1174	1626	2216
增长率 (%)	27.3%	32.8%	38.5%	36.3%
归属母公司股东净利润 (百万元)	111	149	215	304
增长率 (%)	36.2%	34.6%	43.8%	41.7%
每股收益 (元)	0.46	0.61	0.88	1.25
PE	88.3	66.6	46.1	32.5

资料来源：民生证券研究院

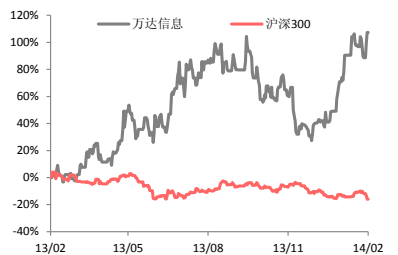
强烈推荐

维持评级

交易数据 (2014-2-25)

收盘价 (元)	40.60
近 12 个月最高/最低	43.29/18.54
总股本 (百万股)	243.56
流通股本 (百万股)	238.98
流通股比例%	98.12
总市值 (亿元)	98.88
流通市值 (亿元)	97.03

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、《万达信息 (300168) 实施第二次股权激励点评报告——业绩承诺稳健，“市民云”开启运营模式》2014-1-21

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。