

IT 服务

医疗信息化一体化构建者

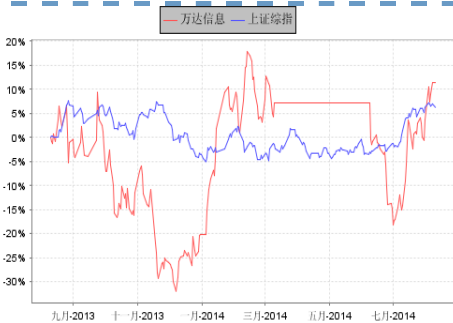
报告日期: 2014-08-29

评级: **谨慎推荐**
上次评级: 无

目标价: **23**
上次预测: 无

当前价格 (元)	20.35
52 周价格区间 (元)	14.93-43.15
总市值 (百万)	9898.57
流通市值 (百万)	9712.83
总股本 (万股)	48713.44
流通股 (万股)	47799.38
公司网址	www.wondersgroup.com

一年期收益率比较



表现%	1m	3m	12m
万达信息	29.78	4.09	52.30
上证综指	4.83	9.57	8.35

财富证券研究发展中心

何晨
0731-84779574
hechen@cfzq.com
S0530513080001

相关研究报告:

预测指标	2013A	2014E	2015E	2016E
主营收入 (亿元)	12.13	18.57	25.98	36.22
同比增速 (%)	33.71%	53.09%	39.90%	39.41%
净利润 (亿元)	1.47	2.24	3.07	4.43
同比增速 (%)	31.66%	52.44%	36.96%	44.44%
EPS	0.61	0.46	0.63	0.91
市盈率	34.48	45.15	32.96	22.82

资料来源: 财富证券

事件: 公司发布 14 年中报, 我们对公司进行了调研。

投资要点

- 主营业务发展良好:** 万达信息上半年实现营业收入 4.75 亿元, 净利润 1830 万, 分别同比上涨 42.66% 和 45.88%。分产品来看, 软件、运营、集成板块收入分别为 1.5、0.88、2.32 亿元。其中集成板块收入上涨 62.45%。分行业来看, 民生服务收入大幅增长 91%, 智慧城市增长 10.5%。
- 异地拓展加速、带动营业收入大幅上涨:** 不同于去年同期前五大客户均为上海本地政企, 今年上半年中国电信攀枝花分公司 (得益于四川浩特并表) 和西藏工业和信息化厅成为公司的第一、二大客户, 报告期内分别贡献收入 7031.2 和 4373.9 万元。未来公司有望将长三角区位优势开展到全国, 实现全国范围内智慧城市和民生服务的拓展。
- 公司在医疗 IT 建设领域的增速有望加快到 50%。** 公司是医疗健康领域产品线最齐备的公司, 从民生工程、社保系统、医院系统到个人健康医疗都进行了完整的布局, 有望成为国内的领军企业。公司将在内生性成长保持在 30% 以上的基础上, 可望不断通过外延式扩张实现在医疗信息化市场的发展。公司也在利用在医疗信息系统全产业链的优势发展在社保控费、在线医疗服务领域的布局, 实现对医疗产业增值服务的成长。
- 西藏大单签订、打造智慧城市运营标杆:** 公司上半年与西藏工信厅签订了 1.16 亿元的电子政务合同, 将为西藏智慧城市建设奠定基础。公司在其基于上海市健康信息网工程和医联网工程的系统有望成为全国智慧城市运营标杆, 发展潜力巨大。
- 盈利预测与投资建议:** 预计公司 2014-2016 年保持 40% 以上 (不考虑新的外延式扩张) 的利润增速, 对应 EPS 分别为 0.61、0.63 和 0.91 元, 对应 PE 为 45、30 和 22 倍。考虑到公司在医疗信息化领域的龙头地位和外延式扩张预期, 给予公司“谨慎推荐”评级。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6-12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5% - 10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5% - 5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上;

免责声明

本报告仅供财富证券有限责任公司内部客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研发中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研发中心

网址: www.cfzq.com

地址: 湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编: 410005

电话: 0731-84403360

传真: 0731-84403438