公司简评研究报告 ● 计算机行业　　2014 年 12 月 22 日

移动医疗健康服务再迈出重要一步

——万达信息与上海市卫计委签订战略合作框架协议点评

万达信息（300168.SZ）

推荐 评级

投资要点：

1. 事件

万达信息官网公布，2014 年 12 月 19 日，上海市卫生和计划生育委员会与万达信息股份有限公司正式签订上海市健康管理云平台（简称”平台”）建设战略合作框架协议，这也意味着上海市健康管理的”医防融合”健康管理体系正式诞生。

2. 我们的分析与判断

（一）、健康管理云平台实现多方共赢

对上海市民而言，健康管理云平台让他们随时随地知晓自己的健康状况，及时获得医生团队建议，并采取有效的自我健康管理，在必要时及时获得转诊通道和专科诊疗服务；对政府而言，可以提前预防慢性病恶化，大幅度减少慢性病晚期带来的高额医疗费用；对医生而言，云平台让他们能为慢性病患者提供精细化治疗，提高诊疗效果；对医院而言，云平台能使医疗资源可以得到更有效的配置。

（二）、商业模式重大突破，从项目走向运营

本次合作，上海卫计委和公司共同探索从政府自建项目方式向购买平台服务方式的转变，这意味着万达信息从原先的开发商向开发兼运营产业链一体化角色的转变，负责平台的投资、建设和管理，包括慢病管理数据、应用和运营三大中心。

（三）、政府购买服务是基础，更大空间看增值服务

我们认为，政府购买服务将给公司带来稳定的收入来源，预计将基本覆盖成本，而公司更大的机遇来自于后续的增值服务。仅考虑上海市民，假设有 5%选择万达的增值服务，包括药费和诊疗费在内人均消费 2500 元/年，对应每年约 50 亿收入规模。

（四）、闭环不断完善，移动医疗健康服务前景无限

与卫计委的独家合作，上海市医药电商平台的搭建，充分说明了万达在上海卫生健康领域的影响力。与卫计委的合作使公司能够较低成本获取用户，三医联动闭环不断夯实，迈向移动医疗万亿蓝海。

分析师

沈海兵
☎：（8621）2025 2609
✉：shenhaibing@chinastock.com.cn
执业证书编号：S0130514060002

吴砚靖
☎：（8610）6656 8330
✉wuyanjing@chinastock.com.cn
执业证书编号：S0130513080003

联系人：
田杰华
☎：（8621）2025 7805
✉tianjiehua@chinastock.com.cn

市场数据	时间 2014-12-19
A 股收盘价(元)	50.44
A 股一年内最高价(元)	53.17
A 股一年内最低价(元)	12.41
上证指数	3108.60
市净率	16.97
总股本（亿股）	4.87
实际流通 A 股（亿股）	4.79
限售的流通 A 股（亿股）	0.08
流通 A 股市值(亿元)	241.44

相关研究

《移动医疗深度研究报告：移动医疗真要来了，医生资源是核心》2014-12-17

3. 投资建议

万达信息是目前移动医疗闭环布局最完善，资源能力最强的上市公司，是我们移动医疗深度报告首推标的，维持“推荐”评级。预计公司 14/15/16 年备考 EPS 为 0.49/0.70/0.98 元，6 个月合理估值 70 元。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入（百万元）	1,213	1,914	2,753	3,828
增长率（%）	37.11%	57.76%	43.85%	39.03%
归属母公司股东净利润（百万元）	147	237	340	476
增长率（%）	31.66%	61.76%	43.31%	40.07%
每股收益（元）	0.30	0.49	0.70	0.98
PE	167.48	103.54	72.25	51.58
PB	16.59	10.12	8.88	7.57

利润表：

项目（百万元）	2013A	2014E	2015E	2016E
一、营业总收入	1,213	1,914	2,753	3,828
减：营业成本	849	1,312	1,882	2,608
营业税金及附加	4	10	14	19
销售费用	53	77	110	153
管理费用	160	249	358	498
财务费用	6	15	15	15
资产减值损失	5	0	0	0
加：投资收益	(0)	0	0	0
二、营业利润	137	252	375	535
加：营业外收支净额	7	12	12	13
三、利润总额	144	264	386	548
减：所得税费用	7	26	46	71
四、净利润	137	237	340	476
归属于母公司的利润	147	237	340	476
五、基本每股收益（元）	0.30	0.49	0.70	0.98

资料来源：wind，中国银河证券研究部

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

沈海兵、吴砚靖，计算机行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

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，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
北京地区：高兴 010- 83574017 gaoxing_jg@chinastock.com.cn
北京地区：李笑裕 010- 83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn