

万达信息 (300168)

公司研究/简评报告

增发进一步确立“三医联动”龙头地位

——万达信息 (300168) 2014 年报及 2015 非公开发行点评

民生精品---简评报告/计算机及信息服务业

2015 年 04 月 01 日

一、事件概述

公司昨日公布 2014 年报及 2015 年非公开发行 A 股股票预案。2014 年公司营业总收入 15.43 亿元，同比增长 27.18%；归属于上市公司股东的净利润 1.89 亿元，同比增长 29.46%；扣非净利润 1.78 亿元，同比增长 26.01%。每 10 股转增 10 股派 1 元。此外本次非公开发行股票的数量不超过 6797 万股，发行价格为 51.49 元/股，认购金额达到 35 亿元，认购对象包括万豪投资、太平洋资产、太平资产、大成基金及东吴基金，上市内 3 年不能转让。

二、分析与判断

➤ 年报均源自母公内生增长，增速符合预期，并表集中体现在 2015 年

由于上海复高 14 年 11 月 21 日完成工商登记变更，宁波金唐 14 年 12 月 11 日完成工商登记变更，因此仅并表一个月左右。受到购买资产方案调整的影响，公司不再收购上海校讯通公司，同时也影响了四川浩特并表的进度，于 15 年 2 月 3 日完成工商登记变更。因此我们判断此次公布的业绩增长均来自母公司的内生增长，增速符合市场预期。并表带来的业绩增长将集中体现在 2015 年。

➤ 增发进一步确立“三医联动”的龙头地位，加快云服务转型

募集资金将分别用于健康云、医药云、保险云、医疗云以及偿还贷款和补充流动资金。公司当前在全国范围内的区域卫生信息化市场占有率约 50%；远程医疗服务平台以及为社区和个人所提供的远程健康监护与管理平台总共为超过 3.6 亿人建立了电子健康档案，积累了强大的社会化健康数据；拥有超过千家医院客户资源，覆盖超过 30% 以上三级医院以及众多的一、二级和基层卫生医疗机构。此次增发进一步确立起涵盖医疗、医药、医保的“三医联动”发展模式，利用物联网、移动互联等技术手段打通及贯穿从健康生活管理、健康预防、诊断、治疗、医药电子商务到第三方支付等全过程，通过云服务的方式构建拥有强大用户黏度的一站式服务平台。

➤ 互联网医疗市场空间广阔，增发优化资本结构打造龙头公司

预计到 2017 年，国内互联网医疗的整体规模将达到 365.3 亿元，未来四年（2014 年至 2017 年）整体行业的年复合增长率将达到 43.6%。其中移动医疗的市场份额及规模将大幅超越在线医疗达到 200.9 亿，年复合增长率高达 78.5%，届时将占到整个互联网医疗市场规模的 55%。通过增发公司资本结构将得到优化，同时降低了公司的财务成本，现金比率、流动比率等偿债能力指标得到改善，资产负债率有所下降，有利于公司龙头地位的巩固。

三、盈利预测与投资建议

重申“强烈推荐”评级。我们上调盈利预测，15-17 年 EPS 为 0.65、0.92、1.25 元，对应 PE 为 101.5、71.7、52.8x。

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	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入 (百万元)	1543	2586	3692	5129
增长率 (%)	27.2%	67.6%	42.8%	38.9%
归属母公司股东净利润 (百万元)	190	324	459	626
增长率 (%)	29.5%	70.8%	41.5%	36.4%
每股收益 (元)	0.38	0.65	0.92	1.25
PE	173.6	101.5	71.7	52.8

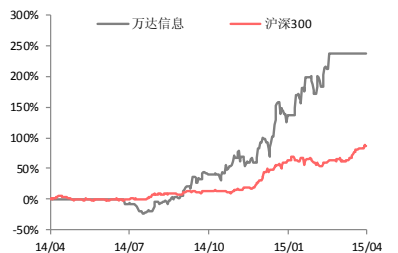
强烈推荐

维持评级

交易数据 (2015-2-16)

收盘价 (元)	65.98
近 12 个月最高/最低	66.8/14.75
总股本 (亿股)	500.81
流通股本 (亿股)	489.25
流通股比例%	97.69
总市值 (亿元)	330.44
流通市值 (亿元)	322.81

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、《获取医院资源，完整布局健康管理——万达信息 (300168) 收购上海复高点评》2014-7-31

2、《万达信息 (300168) 收购宁波金唐点评——协同效应显现，开拓新业务及新模式》2014-8-15

3、《腾讯 7000 万美元投资丁香园点评——健康管理及移动医疗已经站上风口》2014-9-3

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。