

万达信息 (300168)

公司研究/简评报告

加速推进医药电商，巩固行业龙头地位

——万达信息 (300168) 与上海医药集团股份有限公司签署战略合作协议公告点评

民生精品---简评报告/计算机及信息服务业

2015年07月06日

一、事件概述

2015年7月6日，万达信息股份有限公司与上海医药集团股份有限公司签署《上海医药集团股份有限公司与万达信息股份有限公司之战略合作协议》。为了充分利用双方各自业务领域的优势资源，确立市场领先的竞争优势，经相互友好协商，达成战略合作协议。

二、分析与判断

➤ 携手合作互联网医药，医药电商基础更为夯实

通过此次战略合作协议，公司和上海医药集团股份有限公司将在医药招标信息化及B2B信息化领域开展深度战略合作。双方将共同开拓并推进互联网医药领域的深度战略合作。其中上海医药及上药云健康将提供包括药品、仓储、物流及线下药房等必要的资源支持；万达信息将提供覆盖医院和社区的线上医疗相关信息服务对接等必要的资源支持。协议的签署将帮助万达信息夯实上海地区医药电商基础，并加快拓展全国医药电商业务，服务全国老百姓，巩固医药电商龙头地位。

➤ 承前启后，战略合作协议相辅医药阳光平台

7月1日公司前期建设的上海市医药阳光采购信息系统正式启用。该系统覆盖多家医院和供货药企。系统首创了国内首个统编药品字典，形成药品标准信息原型。统编药品字典平台与建立在此基础上的议价交易平台、采购配送平台和业务监管平台，形成了四位一体的系统，实现了所有医疗机构、药企信息系统直通互联、自动对接，支持医药电商服务。系统覆盖议价交易、采购配送、电子支付、使用全过程，形成了B2B交换平台。系统的正式启用，为公司正在建设的“医药云”打下了坚实基础；而此次战略合作协议的签订将继续推动公司在医药电商方向的发展，上海医药所提供的资源支持有助于公司和药品、物流配送和线下药房的进一步对接，加强在B2B信息化领域的建设，为日后向C端发展积累宝贵经验。

➤ “三医”竞争优势明显，医药突破推动整体发展

通过前期积累和布局，公司在“三医”各方面均有强大的竞争优势。除医药外，在医疗方面，公司目前占据市场50%以上的份额，覆盖全国3.6亿份电子健康档案，积累了强大的健康数据；医保方面，公司拥有全国最大的数据库积累，覆盖了东部沿海城市和中西部一线城市1.5亿人。4月份增发进一步确立公司“三医联动”的龙头地位，加快了云服务转型。而近期公司在医药方面的接连突破，将带动其他两大齿轮的加速运行，推动三医联动的整体发展。

三、盈利预测与投资建议

重申“强烈推荐”评级。我们给予15-17年EPS为0.65、0.92、1.25元。

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 | 185.6 | 108.5 | 76.7 | 56.4 |

资料来源：民生证券研究院

本公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

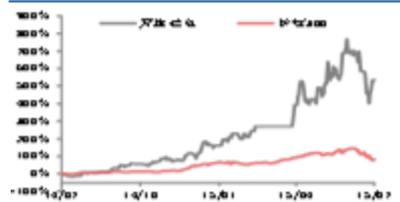
强烈推荐

维持评级

交易数据 (2015-7-6)

| | |
|------------|-----------|
| 收盘价(元) | 51.01 |
| 近12个月最高/最低 | 78.2/7.37 |
| 总股本(亿股) | 10.02 |
| 流通股本(亿股) | 9.79 |
| 流通股比例% | 97.69 |
| 总市值(亿元) | 510.93 |
| 流通市值(亿元) | 499.14 |

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

助理分析师：陈冠呈

电话：(8621) 60876711

Email: chenguancheng@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——健康管理与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。

陈冠呈，IT行业助理分析师，量化金融硕士。

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任何方式发送、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。