

万达信息 (300168)

公司研究/简评报告

进军养老市场，实现医养业务结合

——万达信息 (300168) 与太平洋保险养老产业投资管理公司签署合作协议点评

民生精品---简评报告/计算机及信息服务业

2015年07月30日

一、事件概述

2015年7月29日，万达信息与太平洋保险养老产业投资管理有限责任公司签署《太平洋保险养老产业投资管理有限责任公司与万达信息股份有限公司之全面业务合作协议》，正式进军中国四万亿的养老市场。

二、分析与判断

➤ 强强联合，进军养老市场

太平洋保险养老产业投资管理有限责任公司是中国太平洋人寿保险股份有限公司的全资子公司，经中国保险监督管理委员会审批，太保养老投资的经营经营范围包括养老产业投资与建设、养老投资、运营与管理，以及与养老产业相关的健康和医疗投资业务等。此次万达信息与之合作内容包括但不限于营建以老人健康生活方式为核心的养老云平台，面向机构养老、居家养老和社区养老等。双方共同推动合作成立养老运营服务公司，提供专业化服务。这是万达信息与中国太保的第一次战略合作，标志着万达信息进入了四万亿的养老市场。

➤ “三医”成为推动助力，实现医养业务结合

“十二五”时期，我国将出现第一个老年人口增长高峰，60岁以上的老年人将新增800万，总数将由1.78亿增加到2.21亿，老年人口比重将由13.3%增加到16%，人口老龄化进程将加快，社会养老保障和养老服务需求将大量增加。未来5-10年间，中国养老产业发展潜力巨大。养老产业中，医疗服务、健康咨询服务、健康检查服务、疾病诊治和护理服务、大病康复服务等健康服务有着尤为重要的地位。公司一直以来致力于“三医联动”的发展策略，在医疗健康方面可以提供全方位的闭环服务，丰富的平台搭建经验也将成为此次养老云平台营建的极大助力。随着机构养老、居家养老和社区养老市场的打开，公司的健康服务业务将得到极大提升。

➤ 股价安全边际显著，业绩稳步增长

目前公司股价显著低于其员工持股计划股价，形成较强安全边际，有很大上升空间。公司中报预计实现净利润20%~30%的增长，业绩增长原因可归咎于其顺应国家“互联网+”发展战略，积极推动“健康云”、“医药云”、“保险云”、“医疗云”的建设，而这也为其未来业绩的增长提供持续动力。

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

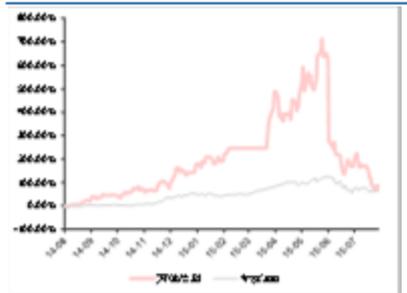
强烈推荐

维持评级

交易数据 (2015-7-30)

收盘价(元)	37.78
近12个月最高/最低	154.8/17.83
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)	378.56
流通市值(亿元)	369.87

该股与沪深300走势比较



分析师

分析师：李晶

执业证书编号：S0100511070003

电话：(8621) 60876703

Email: lijing_yjs@mszq.com

研究助理：陈冠呈

电话：(8621) 60876711

Email: chenguancheng@mszq.com

相关研究

- 《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
- 《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
- 《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

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，毕业于伦敦卡斯商学院，2015年加入民生证券。

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。