

万达信息 (300168)

公司研究/点评报告

业绩持续扭亏为盈，创新业务流量快速累积

—万达信息 (300168) 2021 年半年度业绩预告点评

点评报告/计算机

2021 年 07 月 16 日

一、事件概述

公司 2021 年 7 月 15 日发布 2021 年半年度业绩预告，归母净利润 2000 万元~3000 万元，去年同期亏损 21319.18 万元，实现扭亏为盈。

二、分析与判断

➤ 2021Q2 单季营收增速有望超 7 成，内部管控带来多方面优化

2021Q2 营收、利润两端保持高增。 营收端，公司预计营收 16-18 亿元，较去年同期提升 101.32%~126.48%。从 2021Q2 情况看，公司 Q2 单季收入有望达到 8.7 亿元，同比增长 73%。利润端，按预告区间中位数估计，公司 2021Q2 单季利润增速有望达到 127%。继一季度扭亏为盈后，二季度继续扭亏为盈，显示公司经营逐步走上正轨。

与此同时，公司加强内部管理，多项指标出现改善。 2021 年上半年到款金额超 10 亿元，比去年同期增长约 40%；财务费用实现同比下降约 10%；持续优化人员结构，2021 年 6 月底与年初相比，员工人数减少 5.39%。

➤ 新签订单额保持高增，创新医疗长期前景值得期待

2021 年上半年，公司新签合同金额达 13.6 亿元，同比增长 32%；与此同时，签单毛利同比增幅约 41%，说明公司自身项目清理等工作已经获得成效。

创新医疗业务方面，蛮牛健康发布蛮牛健康 2.0 的健康养老照护生态产品“蛮牛孝镜”，发力数字化居家健康养老照护业务；智慧城市市民云注册用户超 8,900 万，其中上半年新增用户约 1,800 万；健康云注册用户超 4,000 万，其中上半年新增用户约 1,400 万，流量提升验证公司相关模式，未来长期发展前景值得期待。

三、投资建议

公司是医疗 IT 领域领军企业，在互联网医疗等领域具有长期前景，相关业务呈现快速发展态势。2020 年虽整体亏损，但亏损幅度有所缩窄，同时内部经营快速改善，2021Q1 实现扭亏为盈，2021H1 预计将继续扭亏为盈。我们预计公司 2021-2023 年 EPS 为 0.23、0.32、0.43 元，对应 PE 为 60X、42X、31X。公司正处于向互联网医疗转型中，因此采用 PS 估值，将平安好医生、阿里健康、京东健康作为可比公司，可比公司 2021 年平均 PS (Wind 一致预期) 为 10X，公司 2021 年 PS 为 4X，维持“推荐”评级。

四、风险提示：

医院信息化投入不及预期，公司与人寿合作的进度不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	3,008	4,073	5,153	6,202
增长率 (%)	41.6%	35.4%	26.5%	20.4%
归属母公司股东净利润 (百万元)	(1,292)	269	385	515
增长率 (%)	7.6%	120.8%	43.4%	33.7%
每股收益 (元)	(1.10)	0.23	0.32	0.43
PE (现价)	(12.3)	59.9	41.8	31.3
PB	11.0	9.3	7.6	6.1

资料来源：公司公告，民生证券研究院

推荐

维持评级

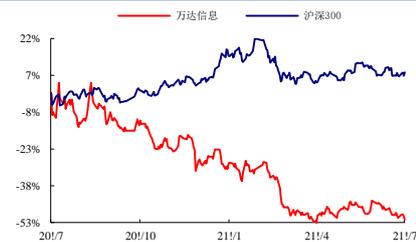
当前价格： 13.56 元

交易数据

2021-7-15

近 12 个月最高/最低(元)	29.43/13.25
总股本 (百万股)	1,188
流通股本 (百万股)	1,186
流通股比例 (%)	99.89
总市值 (亿元)	161
流通市值 (亿元)	161

该股与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：强超廷

执业证 S0100519020001
电话： 021-60876718
邮箱： qiangchaoting@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证 S0100518120001
电话： 010-85127654
邮箱： guoxinyu@mszq.com

相关研究

1. 万达信息(300168)2020 年年报及 2021 年一季报点评：收入端持续高增，Q1 利润端扭亏为盈体现经营改善
2. 万达信息 (300168) 2020 年半年报点评：业绩短期承压，人寿拟增持提升长期协同效应

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
营业总收入	3,008	4,073	5,153	6,202
营业成本	2,531	2,672	3,363	4,026
营业税金及附加	8	11	13	16
销售费用	149	172	213	252
管理费用	445	313	388	458
研发费用	641	608	753	889
EBIT	(766)	297	422	562
财务费用	106	88	88	86
资产减值损失	(410)	0	0	0
投资收益	(47)	6	(10)	(17)
营业利润	(1,286)	270	379	514
营业外收支	12	0	0	0
利润总额	(1,275)	282	392	526
所得税	11	10	2	6
净利润	(1,286)	272	389	520
归属于母公司净利润	(1,292)	269	385	515
EBITDA	(428)	546	604	708

资产负债表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
货币资金	1382	1476	1761	2351
应收账款及票据	691	1029	911	1075
预付款项	36	29	42	47
存货	771	746	1354	1109
其他流动资产	240	240	240	240
流动资产合计	3695	4317	4949	5777
长期股权投资	58	64	54	37
固定资产	388	393	373	366
无形资产	598	535	553	618
非流动资产合计	3283	3131	3062	3028
资产合计	6978	7448	8012	8805
短期借款	2807	2807	2807	2807
应付账款及票据	547	703	806	1012
其他流动负债	74	74	74	74
流动负债合计	5306	5504	5678	5951
长期借款	33	33	33	33
其他长期负债	153	153	153	153
非流动负债合计	186	186	186	186
负债合计	5492	5690	5865	6137
股本	1188	1188	1188	1188
少数股东权益	22	25	29	34
股东权益合计	1486	1758	2147	2667
负债和股东权益合计	6978	7448	8012	8805

资料来源: 公司公告、民生证券研究院

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
成长能力				
营业收入增长率	41.6%	35.4%	26.5%	20.4%
EBIT 增长率	-104.9%	138.8%	41.8%	33.2%
净利润增长率	7.6%	120.8%	43.4%	33.7%
盈利能力				
毛利率	15.8%	34.4%	34.7%	35.1%
净利率	-42.9%	6.6%	7.5%	8.3%
总资产收益率 ROA	-18.5%	3.6%	4.8%	5.9%
净资产收益率 ROE	-88.2%	15.5%	18.2%	19.6%
偿债能力				
流动比率	0.7	0.8	0.9	1.0
速动比率	0.6	0.6	0.6	0.8
现金比率	0.3	0.3	0.3	0.4
资产负债率	0.8	0.8	0.7	0.7
经营效率				
应收账款周转天数	120.5	108.4	106.3	104.1
存货周转天数	92.9	102.2	112.4	110.2
总资产周转率	0.4	0.6	0.7	0.7
每股指标 (元)				
每股收益	(1.1)	0.2	0.3	0.4
每股净资产	1.2	1.5	1.8	2.2
每股经营现金流	0.2	0.2	0.4	0.7
每股股利	0.0	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	(12.3)	59.9	41.8	31.3
PB	11.0	9.3	7.6	6.1
EV/EBITDA	83.3	15.3	12.8	10.5
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

现金流量表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
净利润	(1,286)	272	389	520
折旧和摊销	748	249	182	146
营运资金变动	613	(330)	(173)	35
经营活动现金流	262	271	495	805
资本开支	88	79	111	116
投资	6	0	0	0
投资活动现金流	(77)	(79)	(111)	(116)
股权募资	0	0	0	0
债务募资	(287)	0	0	0
筹资活动现金流	(443)	(99)	(99)	(99)
现金净流量	(258)	94	285	590

分析师简介

强超廷，民生研究院计算机&教育行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

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或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为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 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为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 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：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。