

万达信息 (300168.SZ): 21H1业绩预告点评, 公司稳健经营叠加业务转型升级效果显著, 上半年业绩扭亏为盈

2021年07月18日

推荐/维持

万达信息	公司报告
------	------

事件:

2021年上半年, 公司营业收入预计为160,000万元~180,000万元, 比去年同期增长101.32%~126.48%; 到款金额超10亿元, 比去年同期增长约40%; 净利润预计为2,000万元~3,000万元, 实现扭亏为盈。

点评:

公司致力于提高管理效率, 合同管理、费用控制、投资管理等方面成果显著。

合同方面, 公司出台项目管理工作细则, 建立项目实施分级管理机制, 梳理历史存量合同, 针对性地设定跟踪管理和考核方案, 建立“红、黄、绿”项目运营警示监控指标, 提高运营效率。**费用方面**, 紧盯财务成本管控, 2021年上半年财务费用实现同比下降约10%。上半年虽然贷款规模与去年同期持平, 但承担在建项目金额比去年同期翻番, 资金使用效率明显提升。**投后方面**, 公司加强被投企业管理, 并加大业务拓展力度, 上半年实现非经常性损益金额约为1,400万元。

公司高效扩展市场, 营收大幅增长, 净利扭亏为盈。市场方面, 公司以预算目标为导向, 优化多维立体、差异化绩效考核体系, 激发销售人员积极性。21年上半年公司新签合同金额达13.6亿元, 比去年同期增长32%; 签单毛利同比增幅约41%。**营收方面**, 2021年上半年, 公司营业收入预计为160,000万元~180,000万元, 比去年同期增长101.32%~126.48%; 到款金额超10亿元, 比去年同期增长约40%。**净利方面**, 公司上半年净利润预计为2,000万元~3,000万元, 实现扭亏为盈。

公司重视研发投入, 业务转型升级进展顺利。研发方面, 公司通过开展技术竞赛等多种形式加强研发创新, 提升研发能力。公司获得多项国际和国内奖项。公司智慧防疫“三件通”获得“第四届上海医改十大创新举措”, 是唯一一家企业推荐单位。**转型方面**, 公司一方面继续深耕医卫、政务和ICT等传统优势业务领域, 扎实推进产品化、云化、SAAS化转型, 各项核心指标都保持两位数以上的增长。另一方面在互联网医疗、智慧城市等领域持续发力, 上半年公司发布蛮牛健康2.0的健康养老照护生态产品“蛮牛孝镜”(数字化居家健康养老照护平台); 智慧城市市民云继续城市拓展, 注册用户超8,900万, 其中上半年新增用户约1,800万, 加强数据要素增值模式探索, 强化输出长效运营能力; 健康云注册用户超4,000万, 其中上半年新增用户约1,400万。

公司盈利预测及投资评级: 我们预计公司2021-2023年归母净利润分别为0.41、0.87和2.25亿元, 对应EPS分别为0.03、0.07和0.19元。当前股价

公司简介:

公司是国内领先的智慧城市领军企业。公司业务由原来的软件开发、系统集成和运营服务(3S)逐步过渡到系统建设(原软件开发、系统集成), 运营服务(主要为SaaS模式的云服务), 以及与社会各界广泛合作“互联网+”增值业务。历经多年发展, 公司在城市各行业积累了丰富的经验, 形成了突出的行业软件与服务优势。

资料来源: wind, 东兴证券研究所

未来3-6个月重大事项提示:

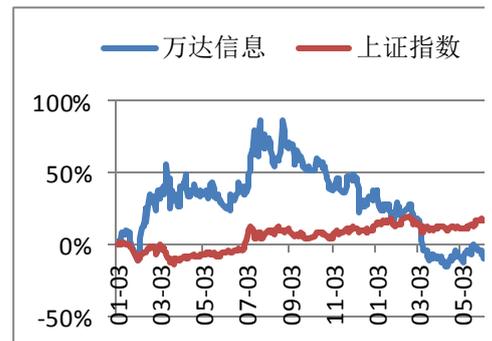
无

发债及交叉持股介绍:

无

交易数据

52周股价区间(元)	12.97-30.50
总市值(亿元)	167.09
流通市值(亿元)	166.91
总股本/流通A股(万股)	1,187,58/1,863,30
流通B股/H股(万股)	/
52周日均换手率	1.10

52周股价走势图

资料来源: wind, 东兴证券研究所

分析师: 王健辉

010-66554035

wangjh_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480519050004

分析师: 孙业亮

18660812201

sunylyjs@dxzq.net.cn

对应 2021-2023 年 PE 值分别为 397.57、185.43 和 71.56 倍。预计公司沿着“稳固-拓展-转型”三部曲向前发展，当前公司在解决历史遗留管理问题和低毛利合同问题方面成果显著，传统医疗和政务 it 业务改善明显，互联网医疗健康等转型业务开展顺利，因此维持“推荐”评级。

风险提示：历史订单处理进度不及预期，传统医疗及政务信息化业务增长趋缓，新业务市场开拓竞争激烈。

财务指标预测

指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	2,124.50	3,008.27	4,100.52	5,211.14	6,674.45
增长率(%)	-3.64%	41.60%	36.31%	27.08%	28.08%
归母净利润(百万元)	(1,397.33)	(1,291.55)	40.52	86.87	225.09
增长率(%)	-702.30%	-7.57%	103.14%	114.40%	159.11%
净资产收益率(%)	-48.32%	-88.21%	2.64%	5.36%	12.20%
每股收益(元)	(1.27)	(1.10)	0.03	0.07	0.19
PE	(10.65)	(12.33)	397.57	185.43	71.56
PB	5.35	11.00	10.50	9.94	8.73

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

执业证书编号: S1480521010002

研究助理: 魏宗

18811318902 weizong@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480119080012

研究助理: 刘蒙

18811366567 Liumeng-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480120070040

附表：公司盈利预测表

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E		2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产合计	3934	3695	5983	6452	8618	营业收入	2125	3008	4101	5211	6674
货币资金	1622	1382	2507	2790	3827	营业成本	1639	2531	2641	3252	4031
应收账款	1324	689	1748	1708	2516	营业税金及附加	10	8	23	30	30
其他应收款	152	142	194	246	316	营业费用	140	149	188	226	287
预付款项	13	36	35	33	31	管理费用	343	445	604	765	977
存货	535	771	834	1008	1261	财务费用	180	106	217	284	337
其他流动资产	64	67	67	67	67	研发费用	367	641	492	677	868
非流动资产合计	3680	3283	3238	3174	3113	资产减值损失	-844.4	-410.04	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	99	58	58	58	58	公允价值变动收益	7.69	11.75	0.00	0.00	0.00
固定资产	432	388	357	326	295	投资净收益	10.26	-46.76	50.00	50.00	40.00
无形资产	835	598	562	528	497	加:其他收益	34.31	54.69	50.00	60.00	50.00
其他非流动资产	25	0	20	20	20	营业利润	-1406	-1286	35	87	235
资产总计	7614	6978	9221	9626	11731	营业外收入	16.77	12.98	20.00	20.00	20.00
流动负债合计	3736	5306	7489	7808	9688	营业外支出	1.02	1.48	10.00	10.00	5.00
短期借款	2933	2807	4995	5292	6955	利润总额	-1391	-1275	45	97	250
应付账款	508	428	624	655	882	所得税	12	11	5	10	25
预收款项	9	0	-6	-15	-25	净利润	-1402	-1286	41	87	225
一年内到期的非流动负债	116	159	159	159	159	少数股东损益	-5	6	0	0	0
非流动负债合计	966	186	176	176	176	归属母公司净利润	-1397	-1292	41	87	225
长期借款	238	33	33	33	33	主要财务比率					
应付债券	541	0	0	0	0		2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
负债合计	4702	5492	7664	7984	9864	成长能力					
少数股东权益	20	22	22	22	22	营业收入增长	-3.64%	41.60%	36.31%	27.08%	28.08%
实收资本(或股本)	1140	1188	1188	1188	1188	营业利润增长	-663.2	-8.53%	-102.72%	147.07%	171.72%
资本公积	1602	2189	2189	2189	2189	归属于母公司净利润增长	-702.3	-7.57%	-103.14%	114.40%	159.11%
未分配利润	-97	-2034	-1993	-1906	-1681	获利能力					
归属母公司股东权益合计	2892	1464	1534	1620	1845	毛利率(%)	22.86%	15.85%	35.60%	37.60%	39.60%
负债和所有者权益	7614	6978	9221	9626	11731	净利率(%)	-66.01	-42.74%	0.99%	1.67%	3.37%
现金流量表	单位:百万元					总资产净利润(%)	-18.35	-18.51%	0.44%	0.90%	1.92%
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	ROE(%)	-48.32	-88.21%	2.64%	5.36%	12.20%
经营活动现金流	167	258	-904	229	-322	偿债能力					
净利润	-1402	-1286	41	87	225	资产负债率(%)	62%	79%	83%	83%	84%
折旧摊销	303.53	337.81	72.25	70.35	68.54	流动比率		0.70	0.80	0.83	0.89
财务费用	180	106	217	284	337	速动比率		0.55	0.69	0.70	0.76
应收帐款减少	206	635	-1058	40	-808	营运能力					
预收帐款增加	-1	-9	-6	-8	-10	总资产周转率	0.28	0.41	0.51	0.55	0.63
投资活动现金流	-397	-77	30	42	32	应收账款周转率	1	3	3	3	3
公允价值变动收益	8	12	0	0	0	应付账款周转率	4.77	6.43	7.80	8.15	8.68
长期投资减少	0	0	0	0	0	每股指标(元)					
投资收益	10	-47	50	50	40	每股收益(最新摊薄)	-1.27	-1.10	0.03	0.07	0.19
筹资活动现金流	809	-443	1999	12	1326	每股净现金流(最新摊薄)	0.51	-0.22	0.95	0.24	0.87
应付债券增加	541	-541	0	0	0	每股净资产(最新摊薄)	2.54	1.23	1.29	1.36	1.55
长期借款增加	-385	-205	0	0	0	估值比率					
普通股增加	40	48	0	0	0	P/E	-10.65	-12.33	397.57	185.43	71.56
资本公积增加	504	587	0	0	0	P/B	5.35	11.00	10.50	9.94	8.73
现金净增加额	579	-262	1125	283	1037	EV/EBITDA	-18.88	-20.75	58.92	43.15	30.62

资料来源:公司财报、东兴证券研究所

分析师简介

分析师：王健辉

科技组负责人&计算机互联网行业首席分析师，博士，2020 年度获新浪第二届“金麒麟分析师”奖，2020 年度获万得“金牌分析师”奖，多年一二级市场从业经验，组织团队专注研究：TMT 软硬件，硬科技、云计算、信创网安、医疗信息化、工业软件、AI 大数据、智能网联车、视觉产业、物联网 5G 应用、金融科技及数字货币等领域，奉行产业研究创造价值理念。

分析师：孙业亮

计算机行业高级分析师。近 2 年 IT 实业经验和 4 年证券从业经验，2021 年加入东兴证券研究所。熟悉云计算、智能硬件、信息安全及金融科技等领域研究。

研究助理简介

研究助理：魏宗

中国人民大学金融学硕士，2019 年加入东兴证券研究所，从事计算机行业研究。

研究助理：刘蒙

清华大学五道口金融学院金融硕士，2020 年加入东兴证券研究所，从事计算机行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级 (以沪深 300 指数为基准指数):

以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (以沪深 300 指数为基准指数):

以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526