

万达信息(300168)

第三季度业绩承压，持续布局数据要素、人工智能

事件：

万达信息发布2023年三季度报告，前三季度实现营业收入为19.05亿元，同比下降14.56%；实现归母净利润为-3.38亿元，同比下降5.41%；实现扣非归母净利润为-3.78亿元，同比下降6.68%；毛利率为24.93%，同比下降0.51pct。单季度来看，第三季度实现营业收入为4.97亿元，同比下降54.70%；实现归母净利润为-2.41亿元，同比下降141.19%；实现扣非归母净利润为-2.49亿元，同比下降143.34%。

➤ 国寿协同有望加强

公司作为“科技国寿”战略的承载者，始终与中国人寿紧密协作，在大病保险、健康险、学平险等多个领域赋能中国人寿保险主业，促成合作场景，开创业务新局。7月26日，公司完成董事会换届，五位非独立董事中三位来自中国人寿推荐，董事长由现任中国人寿保险股份有限公司党委委员、副总裁、首席风险官阮琦先生担任，有望助力公司与国寿的协同进一步加强。10月27日，公司公告与国寿财产险公司签订公有云服务实施框架项目采购合同，金额以实际发生服务为准，不超过900万元；与国寿资产签订信息技术硬件集中采购项目01包：鲲鹏芯片服务器采购合同和云平台建设项目（第二阶段）采购合同，合同金额分别为678.9万元、409.73万元。

➤ 持续布局数据要素、人工智能

公司把握数据要素时代的发展机遇，致力成为国内一流的“数商”。公司成为上海市首家、全国前五家通过DCMM乙方四级认证的企业，与人民网·人民数据签署战略合作协议，旗下宁唐健康和北京知信行完成浙江大数据交易服务平台宁波专区首单交易。公司持续推进人工智能技术研发和应用，与华为云共同签署盘古大模型合作协议；与恒润股份旗下润六尺科技正式签订合作备忘录，推进人工智能算力中心等方向的合作。

➤ 盈利预测、估值与评级

考虑到宏观环境影响和公司加大研发投入，我们预计公司2023-2025年营业收入分别为33.53/40.99/50.59亿元(原值为40.27/50.45/63.42亿元)，对应增速分别为4.00%/22.28%/23.42%，归母净利润分别为0.21/2.15/3.71亿元(原值为1.01/3.14/5.33亿元)，对应增速分别为107.10%/943.80%/72.47%，EPS分别为0.01/0.15/0.26元/股。考虑到公司与国寿协同有望进一步加强，持续布局数据要素、人工智能，建议保持关注。

风险提示：系统性风险，产品和技术不及预期，行业竞争加剧，诉讼风险。

财务数据和估值	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	3513	3224	3353	4099	5059
增长率(%)	16.78%	-8.24%	4.00%	22.28%	23.42%
EBITDA(百万元)	483	119	309	454	613
归母净利润(百万元)	69	-290	21	215	371
增长率(%)	105.36%	-518.68%	107.10%	943.80%	72.47%
EPS(元/股)	0.05	-0.20	0.01	0.15	0.26
市盈率(P/E)	189.0	-45.2	635.9	60.9	35.3
市净率(P/B)	8.4	10.3	4.0	3.8	3.4
EV/EBITDA	36.0	101.3	41.5	27.7	19.9

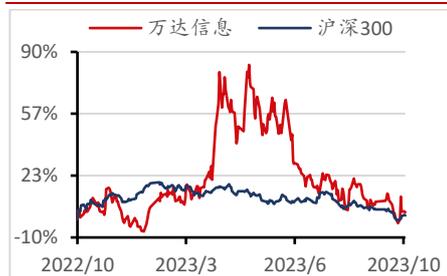
数据来源：公司公告、iFind，国联证券研究所预测；股价为2023年10月31日收盘价

行业：计算机/IT服务II
 投资评级：
 当前价格：9.02元
 目标价格：

基本数据

总股本/流通股本(百万股)	1,443.19/1,361.33
流通A股市值(百万元)	12,279.16
每股净资产(元)	2.00
资产负债率(%)	60.35
一年内最高/最低(元)	16.65/8.07

股价相对走势



作者

分析师：姜青山
 执业证书编号：S0590523050001
 邮箱：jiangqs@glsc.com.cn
 分析师：黄楷
 执业证书编号：S0590522090001
 邮箱：huangk@glsc.com.cn

相关报告

1、《万达信息(300168)：二季度营收高增，降本增效助力亏损收窄》2023.08.29
 2、《万达信息(300168)：审议通过选举董事议案，国寿协同有望加强》2023.07.08

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇二座25楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心大厦45楼