

万达信息(300168)新股定价

以公共事务为核心的智慧城市软件和服务提供商

定价区间
28.00-32.00 元

信息技术

发布时间: 2011 年 1 月 24 日

投资要点:

- 万达信息成立于 1995 年, 主要从事城市信息化领域的应用软件开发和服务。在社会保障、卫生服务、民航交通、工商管理、电子政务等领域都有丰富的产品线和成功实践。其中社会保障和医疗卫生信息化领域是公司优势领域。
- 公司首家建成基于核心平台三版的一体化系统, 在金保二期的信息化系统中占得先机, 在华东地区占据主要市场份额, 有望在社保信息化领域得到快速发展。
- 在医疗卫生信息化领域, 区域卫生将是未来卫生信息化的重点领域。公司在以健康档案为基础的区域卫生信息化市场占据了领先优势, 在试点城市占据了 50% 的市场份额; 承接上海市医联工程, 实现了 23 家三甲医院互联互通。
- 公司募集资金主要应用于已有软件平台产品的升级, 四个项目均针对公司发展的核心业务。根据承销商的盈利预测, 预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.44、0.80、1.10 元, 按 2011 年 35-40 倍市盈率计算, 公司合理定价区间为 28-32 元, 对应 2010 年 PE64-73 倍。

业绩预测:

	主营业收入 (百万元)	增长率 (%)	净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	408	27.87	40	57.33	0.33	19.1		
2010E	490	20.00	52	31.27	0.44	16.2		
2011E	716	46.00	96	82.58	0.80	10.7		
2012E	1,031	44.00	132	38.09	1.10	9.3		

发行数据

2009 年

发行前股本(万股)	9,000
发行数量(万股)	3,000
发行价格(元)	28.00
发行前 EPS(元)	0.44
发行后 EPS(元)	0.33
发行前每股净资产(元)	2.60
发行日期	2011-1-14
上市日期	2011-1-25
主承销商	民生证券

分析师: 周思立 联系人: 耿云

执业证书编号: S0550511010003

TEL: (8621)6337 7000-296

FAX: (8621)6337 3209

Email: zhousl@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼楼

邮 编: 200002

表格 1 可比上市公司估值

		2010EPS (E)	2011EPS (E)	2012EPS (E)	2010PE (E)	2011PE (E)	2012PE (E)
300075	数字政通	1.07	1.51	2.07	49.67	35.06	25.55
300096	易联众	0.57	0.8	1.04	67.92	48.83	37.67
300020	银江股份	0.47	0.74	1.07	59.70	38.15	26.34
002474	榕基软件	0.73	1.17	1.79	65.71	41.30	26.95
600718	东软集团	0.48	0.59	0.72	34.45	28.19	23.04
002065	东华软件	0.78	1.05	1.42	38.00	28.36	20.93
600797	浙大网新	0.09	0.15	0.22	77.07	48.22	32.55
002368	太极股份	0.93	1.34	1.87	57.70	39.99	28.77
	平均				56.28	38.51	27.73

资料来源: Wind, 东北证券

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。