

万达信息 (300168) \计算机

定增完成有利公司长期发展

事件:

2023年1月11日,公司发布《万达信息股份有限公司向特定对象发行股票之发行情况报告书》,本次发行最终获配发行对象共计12名,发行价格为7.74元/股,发行股票数量为2.56亿股,募集资金总额为19.78亿元。

➤ 中国人寿增持显示认可及信心

本次发行中,公司第一大股东中国人寿获配7752万股,获配金额为6.00亿元,总持股比例由发行前的18.17%提升至20.32%,体现了对公司价值的认可及对公司未来发展的信心。除中国人寿外,发行对象还包括宁波通商集团、海通证券、信达证券、国泰君安资管等。

➤ 定增完成将优化公司资产结构

截至2022年三季度末,公司短期借款为33.59亿元,长期借款为4.09亿元,资产负债率为82.41%。2022年前三季度财务费用为0.96亿元,财务费用率为4.29%。本次发行将进一步扩大公司的资产规模,公司总资产、净资产规模将有所增长,资金实力得以提升,资本结构将更为稳健,营运资金更加充裕,抗风险能力进一步增强。

➤ 公司有望受益于医疗、政务等行业信息化机遇

公司募投项目为未来公卫和医疗创新管理服务项目、未来城市智慧服务平台项目、企业人力资源数字化平台项目以及偿还银行贷款,有望受益于医疗新基建、行业信创、政务数据一体化等行业机遇。

➤ 盈利预测、估值与评级

由于疫情影响项目实施和验收、公司完成定增发行等原因,我们预计2022-2024年营收分别为35.09/40.98/48.64亿元,对应增速分别为-0.10%/16.76%/18.69%,归母净利润由-0.55/0.98/1.91亿元调整至-0.55/0.87/1.67亿元,对应增速分别为-179.98%/256.24%/93.26%,EPS分别为-0.05/0.07/0.14元/股,CAGR为34.16%,对应PE分别为-174/112/58倍,鉴于公司完成定增发行,受益于下游行业政策催化,推荐持续关注。

➤ 风险提示:

1、系统性风险;2、行业政策落地不及预期;3、疫情导致项目实施和验收不及预期;4、募集资金投资项目实施风险。

财务数据和估值	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	3,008	3,513	3,509	4,098	4,864
增长率(%)	41.60%	16.78%	-0.10%	16.76%	18.69%
EBITDA(百万元)	-831	483	225	424	530
归母净利润(百万元)	-1,292	69	-55	87	167
增长率(%)	7.57%	105.36%	-179.98%	256.24%	93.26%
EPS(元/股)	-1.09	0.06	-0.05	0.07	0.14
市盈率(P/E)	-7.48	139.44	-174.35	111.59	57.74
市净率(P/B)	6.59	6.21	6.44	2.71	2.59
EV/EBITDA	-32.69	35.99	52.86	23.46	18.74

数据来源:公司公告、iFinD,国联证券研究所预测;股价为2023年1月12日收盘价

投资评级:

行业:

计算机应用

投资建议:

当前价格:

8.13元

目标价格:

基本数据

总股本/流通股本(百万股)	1,188/1,183
流通A股市值(百万元)	9,619
每股净资产(元)	1.04
资产负债率(%)	82.41
一年内最高/最低(元)	14.68/7.25

股价相对走势



分析师:孙树明

执业证书编号:S0590521070001

邮箱:sunsm@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)\计算机行业中国人寿拟认购定增,显示对公司认可及信心》2022.12.02
- 2、《万达信息(300168)\计算机行业万达信息点评》2022.04.29
- 3、《万达信息(300168)\计算机行业投资价值分析》2019.07.02

财务预测摘要

资产负债表						利润表					
单位:百万元	2020	2021	2022E	2023E	2024E	单位:百万元	2020	2021	2022E	2023E	2024E
货币资金	1,382	1,211	351	410	486	营业收入	3,008	3,513	3,509	4,098	4,864
应收账款+票据	1,116	1,511	1,356	1,471	1,679	营业成本	2,531	2,336	2,423	2,749	3,254
预付账款	36	21	28	33	39	税金及附加	8	12	12	14	17
存货	771	854	863	941	1,070	营业费用	149	147	175	197	224
其他	390	339	502	585	694	管理费用	1,086	900	877	1,008	1,187
流动资产合计	3,695	3,937	3,100	3,440	3,968	财务费用	106	116	127	75	32
长期股权投资	58	70	75	80	85	资产减值损失	-410	-16	-35	-20	-24
固定资产	388	412	348	284	219	公允价值变动收益	12	34	15	15	15
在建工程	3	3	2	2	1	投资净收益	-47	13	12	12	12
无形资产	598	374	500	734	943	其他	31	29	30	39	39
其他非流动资产	2,236	2,349	2,504	2,433	2,380	营业利润	-1,286	62	-83	101	192
非流动资产合计	3,283	3,208	3,429	3,533	3,629	营业外净收益	12	-3	-3	-3	-3
资产总计	6,978	7,145	6,529	6,973	7,597	利润总额	-1,275	58	-86	98	189
短期借款	2,807	2,916	2,483	566	591	所得税	11	15	6	7	13
应付账款+票据	547	457	583	662	783	净利润	-1,286	43	-92	91	176
其他	1,952	1,807	1,632	1,893	2,244	少数股东损益	6	-26	-37	5	9
流动负债合计	5,306	5,180	4,698	3,120	3,619	归属于母公司净利润	-1,292	69	-55	87	167
长期带息负债	33	279	237	190	139	财务比率					
长期应付款	0	0	0	0	0		2020	2021	2022E	2023E	2024E
其他	153	147	147	147	147	成长能力					
非流动负债合计	186	426	384	337	286	营业收入	41.60%	16.78%	-0.10%	16.76%	18.69%
负债合计	5,492	5,606	5,083	3,457	3,905	EBIT	3.45%	114.91%	-76.36%	320.60%	27.44%
少数股东权益	22	-16	-53	-48	-39	EBITDA	8.38%	158.09%	-53.31%	88.29%	24.96%
股本	1,188	1,188	1,188	1,443	1,443	归母净利润	7.57%	105.36%	-179.98%	256.24%	93.26%
资本公积	2,189	2,218	2,218	3,941	3,941	获利能力					
留存收益	-1,913	-1,851	-1,907	-1,820	-1,653	毛利率	15.85%	33.49%	30.97%	32.92%	33.09%
股东权益合计	1,486	1,539	1,446	3,516	3,692	净利率	-42.74%	1.23%	-2.63%	2.22%	3.62%
负债和股东权益总计	6,978	7,145	6,529	6,973	7,597	ROE	-88.21%	4.45%	-3.69%	2.43%	4.48%
现金流量表						ROIC	-24.80%	3.71%	0.43%	3.99%	5.03%
单位:百万元	2020	2021	2022E	2023E	2024E	偿债能力					
净利润	-1,286	43	-92	91	176	资产负债	78.70%	78.47%	77.85%	49.58%	51.40%
折旧摊销	338	308	184	251	309	流动比率	0.70	0.76	0.66	1.10	1.10
财务费用	106	116	127	75	32	速动比率	0.50	0.55	0.40	0.67	0.67
存货减少	-236	-83	-9	-78	-129	营运能力					
营运资金变动	613	-452	-72	58	22	应收账款周转率	2.70	2.34	2.61	2.81	2.92
其它	722	113	-113	57	108	存货周转率	3.28	2.74	2.81	2.92	3.04
经营活动现金流	258	45	25	454	518	总资产周转率	0.43	0.49	0.54	0.59	0.64
资本支出	-123	-224	-300	-350	-400	每股指标(元)					
长期投资	6	-10	0	0	0	每股收益	-1.09	0.06	-0.05	0.07	0.14
其他	40	17	16	16	16	每股经营现金流	0.22	0.04	0.02	0.38	0.44
投资活动现金流	-77	-218	-284	-334	-384	每股净资产	1.23	1.31	1.26	3.00	3.14
债权融资	-872	355	-474	-1,965	-26	估值比率					
股权融资	48	0	0	256	0	市盈率	-7.48	139.44	-174.35	111.59	57.74
其他	381	-354	-127	1,647	-32	市净率	6.59	6.21	6.44	2.71	2.59
筹资活动现金流	-443	1	-602	-62	-57	EV/EBITDA	-32.69	35.99	52.86	23.46	18.74
现金净增加额	-263	-171	-860	59	77	EV/EBIT	-23.24	99.68	289.17	57.44	44.99

数据来源:公司公告, iFinD, 国联证券研究所预测, 股价取 2023 年 1 月 12 日收盘价

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

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695