

万达信息 (300168) 2020 年业绩预告点评

Q4 单季收入同比增速超 150%，21 年有望迎来发展新阶段

事项:

- ❖ 公司发布 2020 年年度业绩预告: 预计 2020 年度实现营业收入 28 亿元-32 亿元, 同比增长 31.80%-50.62%; 预计归母净利润亏损 11 亿元-13 亿元; 归母扣非净利润亏损 11.8 亿元-13.8 亿元。

评论:

- ❖ **Q4 单季营收高增 150%-235%，全年亏损缩窄。**2020 年全年公司营收预计同比增长 31.80%-50.62%，增长中枢为 41%，并且，公司传统业务订单同比大幅增长，但疫情延长了项目工期使得部分高质量订单收入无法在 2020 年确认，因此，我们认为公司未来业绩释放拥有充足动力。公司目前仍处于战略转型关键时期，持续加大研发投入（尤其是蛮牛健康相关业务）等因素使得公司仍处于亏损状态，亏损较 2019 年有所缩窄。经计算，2020 年 Q4 单季公司预计实现营业收入 11.63 亿元-15.63 亿元，同比增速超过 150%，在 2020Q3 单季同比增速 63.56% 的基础上，实现大幅跨越。
- ❖ **与国寿多方面合作加深。**中国人寿助力公司战略新兴板块的打造，促进公司全面转型升级，公司与中国人寿已签订销售合同及已中标合同尚在签署中的项目合计金额为 8528.71 万元，由中国人寿推介等协同新增业务金额 6.09 亿元。
- ❖ **与中国联通战略合作，蛮牛健康生态边界拓展。**2021 年 1 月 13 日，蛮牛健康与中国联通上海市分公司成功签署战略合作协议。蛮牛健康是面向全人群的一站式健康管理服务平台，能够提供健康筛查、健康计划、医疗服务、健康商城、生活检测、金融保险六层的健康管理服务。此次与中国联通的战略合作以医疗健康、智慧养老等为重点方向，依托蛮牛健康的科技实力以及健康数据、用户积累，可在视频直播、企业财险（智慧园区建设）、联通套餐、健康小屋等方面进行合作。公司健康管理业务最初与保险公司合作，通过提高客户健康水平从而降低保险公司的赔付风险。此外，公司除了积极服务第一大股东中国人寿，还引入第二大股东和谐健康（专业健康险公司），积极打造蛮牛健康的保险生态圈。此次与中国联通上海分公司合作，显示出健康管理业务不仅能与保险进行结合，也可作为一项服务权益服务更广阔的人群。
- ❖ **盈利预测：**公司逐步度过转型期，在国寿的支持下，发展有望进入新阶段。我们调整预计公司 2020-2022 年营业收入为 28.62 亿元、50.46 亿元、67.75 亿元（原值为 26 亿元、47 亿元、63 亿元），归母净利润为 -11.66 亿元、3.40 亿元、6.17 亿元（原值为 0.56 亿元、5.33 亿元、8.33 亿元）。
- ❖ **风险提示：**市场竞争加剧；下游客户需求不及预期；蛮牛健康等业务推进进程存在不确定性；与中国人寿协同进程存在不确定性。

主要财务指标

	2019A	2020E	2021E	2022E
主营收入(百万)	2,125	2,862	5,046	6,775
同比增速(%)	-3.6%	34.7%	76.3%	34.3%
归母净利润(百万)	-1,397	-1,166	340	617
同比增速(%)	-702.3%	16.6%	129.2%	81.4%
每股盈利(元)	-1.18	-0.98	0.29	0.52
市盈率(倍)	-15	-19	66	37
市净率(倍)	7	10	9	7

资料来源：公司公告，华创证券预测

注：股价为 21 年 01 月 29 日收盘价

当前价：19.0 元

华创证券研究所

证券分析师：王文龙

邮箱：wangwenlong1@hcyjs.com

执业编号：S0360520070002

联系人：邓怡

邮箱：dengyi@hcyjs.com

公司基本数据

总股本(万股)	118,758
已上市流通股(万股)	118,050
总市值(亿元)	225.64
流通市值(亿元)	224.3
资产负债率(%)	65.1
每股净资产(元)	2.4
12 个月内最高/最低价	30.5/12.75

市场表现对比图(近 12 个月)



相关研究报告

《万达信息 (300168) 2020 年三季报点评：Q3 收入增长亮眼，蛮牛健康正式发布，与国寿长期协同可期》

2020-10-29

《万达信息 (300168) 重大事项点评：开启拍卖，股权问题时间落地》

2020-11-12

《万达信息 (300168) 重大事项点评：与中国联通战略合作，蛮牛健康生态边界拓展》

2021-01-19

附录：财务预测表
资产负债表

单位：百万元	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	1,622	1,346	2,523	3,627
应收票据	0	0	0	0
应收账款	1,324	1,538	2,260	2,428
预付账款	13	17	20	27
存货	535	1,323	1,929	2,423
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	440	582	412	415
流动资产合计	3,934	4,806	7,144	8,920
其他长期投资	726	970	22	22
长期股权投资	99	99	99	99
固定资产	432	455	475	492
在建工程	8	14	18	19
无形资产	835	751	676	609
其他非流动资产	1,580	1,293	1,288	1,282
非流动资产合计	3,680	3,582	2,578	2,523
资产合计	7,614	8,388	9,722	11,443
短期借款	2,933	3,232	3,530	3,828
应付票据	0	0	0	0
应付账款	508	771	900	1,212
预收款项	9	16	25	34
合同负债	0	572	1,009	1,355
其他应付款	60	60	60	60
一年内到期的非流动负债	116	192	192	192
其他流动负债	110	173	164	172
流动负债合计	3,736	5,016	5,880	6,853
长期借款	238	366	494	622
应付债券	541	541	541	541
其他非流动负债	187	187	188	188
非流动负债合计	966	1,094	1,223	1,351
负债合计	4,702	6,110	7,103	8,204
归属母公司所有者权益	2,892	2,262	2,602	3,219
少数股东权益	20	16	17	20
所有者权益合计	2,912	2,278	2,619	3,239
负债和股东权益	7,614	8,388	9,722	11,443

现金流量表

单位：百万元	2019A	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流	167	-1,719	-726	505
现金收益	-919	-902	597	860
存货影响	607	-787	-607	-494
经营性应收影响	1,050	182	-725	-174
经营性应付影响	134	270	138	320
其他影响	-706	-481	-129	-8
投资活动现金流	-397	195	-85	-82
资本支出	-417	-94	-91	-87
股权投资	-8	0	0	0
其他长期资产变化	28	289	6	5
融资活动现金流	809	1,248	1,988	681
借款增加	398	503	427	427
股利及利息支付	-203	-149	-140	-130
股东融资	1,193	1,193	1,193	1,193
其他影响	-579	-299	508	-809

资料来源：公司公告，华创证券预测

利润表

单位：百万元	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	2,125	2,862	5,046	6,775
营业成本	1,639	2,204	2,573	3,461
税金及附加	10	13	20	20
销售费用	140	200	353	407
管理费用	343	495	807	1,016
研发费用	367	658	908	1,220
财务费用	180	119	114	105
信用减值损失	-60	0	0	0
资产减值损失	-844	-400	0	0
公允价值变动收益	8	8	8	8
投资收益	10	10	10	10
其他收益	34	34	34	34
营业利润	-1,406	-1,176	323	598
营业外收入	16	17	17	17
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	-1,391	-1,160	339	614
所得税	11	10	-2	-5
净利润	-1,402	-1,170	341	619
少数股东损益	-5	-4	1	2
归属母公司净利润	-1,397	-1,166	340	617
NOPLAT	-1,221	-1,050	456	725
EPS(摊薄)(元)	-1.18	-0.98	0.29	0.52

主要财务比率

	2019A	2020E	2021E	2022E
成长能力				
营业收入增长率	-3.6%	34.7%	76.3%	34.3%
EBIT 增长率	-393.9%	14.0%	143.5%	58.9%
归母净利润增长率	-702.3%	16.6%	129.2%	81.4%
获利能力				
毛利率	22.9%	23.0%	49.0%	48.9%
净利率	-66.0%	-40.9%	6.8%	9.1%
ROE	-48.0%	-51.2%	13.0%	19.0%
ROIC	-27.4%	-21.4%	5.9%	8.0%
偿债能力				
资产负债率	61.8%	72.8%	73.1%	71.7%
债务权益比	137.9%	198.3%	188.8%	165.9%
流动比率	105.3%	95.8%	121.5%	130.2%
速动比率	91.0%	69.4%	88.7%	94.8%
营运能力				
总资产周转率	0.3	0.3	0.5	0.6
应收账款周转天数	242	180	135	125
应付账款周转天数	98	105	117	110
存货周转天数	184	152	228	226
每股指标(元)				
每股收益	-1.18	-0.98	0.29	0.52
每股经营现金流	0.14	-1.45	-0.61	0.43
每股净资产	2.44	1.90	2.19	2.71
估值比率				
P/E	-15	-19	66	37
P/B	7	10	9	7
EV/EBITDA	-13	-13	20	14

计算机组团队介绍

组长、首席分析师：王文龙

香港城市大学金融与精算数学硕士，6 年计算机研究经验，曾任职于广发证券、太平洋证券。2015-2017 年所在团队取得新财富第 6、第 4、第 3。2019 年金麒麟新锐分析师。

高级分析师：孟灿

中南财经政法大学投资学硕士。3 年以上一级市场 TMT 投资和近 3 年二级市场计算机行业研究经验。曾任职于苏州高新创业投资集团和兴全基金。2020 年加入华创证券研究所。

高级分析师：张璋

爱荷华州立大学硕士。2 年芯片设计工作经验，5 年计算机行业研究经验。曾任职于广发证券和浙商基金，2020 年加入华创证券研究所。

助理研究员：邓怡

厦门大学金融硕士。2020 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	副总经理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	段佳音	资深销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	资深销售经理	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	资深销售经理	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	吴俊	高级销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-20572500
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572522