

暂无评级

石基信息 (002153)

2009 年 02 月 26 日

业绩基本符合预期 畅联网机遇和风险并存

计算机行业分析师: 李冠宇

ligy@htsec.com

021-23219414

石基信息今日发布业绩快报: 报告期内实现主营收入 4.4 亿元, 同比增长 57.25%; 实现营业利润 1.42 亿元, 同比增长 66.38%; 实现利润总额 1.68 亿元, 同比增长 56.89%; 实现净利润 1.52 亿元, 同比增长 50.41%。公司表示业绩增长主要得益于国内旅游、餐饮市场的快速发展, 进而公司的主要业务(酒店/餐饮管理系统销售及安装、维护业务)持续快速增长。

08 年业绩基本符合预期。主营收入较预期 4.87 亿元, 下降了约 4800 万元, 相差约 10%, 主要原因在于酒店管理信息系统销售低于预期; 营业利润基本相等, 主要原因在于成本和期间费用得到有效控制, 其增速低于主营收入增速; 利润总额较预期 1.80 亿元, 下降了约 1200 万元, 相差约 6.7%, 主要原因在于营业外收入低于预期; 净利润(归属母公司)较预期 1.61 亿元, 下降了约 900 万元, 仅相差 5.6%。

09 年软硬件销售业务仍有保障, 10 年或现疲态。本年度软硬件销售量取决于前一两年高星级酒店新开工数量, 我们预计 08 年由于受北京奥运会、上海“世博会”、广州亚运会和深圳大运会预期的影响, 高星级酒店新开工数量较 07 年仍有可能保持增长, 为 09 年业绩稳定增长提供保障。鉴于 09 年宏观经济不景气, 高星级酒店入住率持续下滑等因素, 高星级酒店新开工数量出现下滑的可能性增加, 因此我们对 2010 年该业务的成长性持谨慎态度。

畅联网机遇与风险并存。按半年报数据, 公司目前已经和 300 多家酒店用户签订“畅联”项目实施商务协议; 已完成 100 多家酒店用户的连接运营测试。截至 2008 年底, 我们估计这两个数据会有大幅提高。理想估计, 公司未来两年内如果实现 3000 家星级酒店的互联(携程签约酒店约 7000 家以上), 平均每家酒店 200 间客房, 入住率 60%, 网上订房占比 70%, 10 元交易手续费, 收入规模将达到 9.2 亿元。在酒店网上订购市场中, 公司和 Ctrip 等酒店分销商之间的盈利模式虽然存在一定差别, 但是竞争关系依然相当明显, 未来能否找到一种具有竞争力的盈利模式仍处在探索阶段。总体来说, 对该项业务我们依然保持谨慎乐观的态度。

Sunsystems 财务系统将增厚业绩。在高星级酒店前台系统(PMS)领域, 公司产品的市场占有率约为 90%; 而在后台财务管理系统领域(后台系统的核心部分), 主要由美国 INFOR 公司的 Sunsystems 和公司的 ShijiACC 财务系统分别占领, 并且 Sunsystems 市场份额超过 50%。假设今后高星级酒店后台财务系统基本应用 Sunsystems 产品, 将增加公司收入 4000-6000 万元, 减去每年 1200 万左右的摊销费用, 增厚利润 2800-4800 万元。

暂无评级。展望 09 年, 高星级酒店新建增速将趋于平缓, 考虑公司在高星级酒店信息系统的市场占有率已经达到 90% 左右, 进一步提升市占率的空间较小。目前酒店分销平台“畅联网”市场推广顺利, 从公司方面了解到每个季度都有新增签约客户, 但是酒店分销平台的盈利模式尚未正式确定, 而且面临较大的市场竞争, 短期能否产生效益有待进一步观察。总体来讲, 我们认为公司 09 年全年净利润增长约 26%, 明年增速将有所下滑, 预计公司 2008 年至 2010 年 EPS 分别为 1.36 元、1.71 元和 2.05 元, 2009 年动态 PE 约 33x。鉴于公司新业务开展情况仍需观察, 暂不对公司股票进行评级。

主要不确定性。宏观经济下滑, 加大了我们未来高星级酒店新开工量的担忧; 酒店分销平台业务面临较大的不确定性。

信息披露

分析师负责的股票研究范围

李冠宇：计算机行业

重点研究上市公司：宝信软件、亿阳信通、石基信息、华胜天成、新大陆、远望谷、远光软件、方正科技、广电运通

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级的含义分别为：

公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

中性：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，海通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。海通证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。