

动态报告/公司快评

信息技术

石基信息 (002153)

推荐

软件与服务

调研简报

(维持评级)

2009年6月17日

畅连呼之欲出

分析师: 凌晨 lingchen@guosen.com.cn 021-68866233

事项:

今日我们参加了公司的投资者交流会。董事长李仲初、CEO 杨海颜、副董事长李殿坤、董秘郭洁出席了会议并回答了投资者的问题。

评论:

■ 08 年畅连进展回顾

以下是 08 年报公司对畅连业务的介绍: 核心技术 “互联网预订引擎 (MBE)” 的引进、消化及其与公司各 PMS 系统的双向接口开发已全部完成; 2) 系统的市场推广测试于 2008 年上半年全面完成; 3) 平台连接工作全面启动, 截止 2008 年年底, Chinaonline 已完成 300 多家单体酒店及 600 多家集团酒店的双向连接, 系统平台规模初具; 4) 渠道推广取得实质性进展: 到 2008 年末, 已经有 6 家分销渠道完成相关的技术开发正式上线, 进入小批量在线直联试运行, 取得预计的效果。根据试运行的经验, 目前正在优化技术细节、改进。

■ 畅连进入实施阶段

根据交流, 我们判断畅连在引擎的响应时间、连接的渠道数、签约的酒店数、预订实际流量方面较去年年底已经有了较大的上升, 同时酒店和渠道对畅连的认可度也大大提高, 这标志着畅连业务已经从推广阶段正式进入实施阶段, 畅连——下一代酒店前台信息系统——呼之欲出。

■ 在线分销市场格局

在线旅游分销市场上, 传统的竞争格局已经在逐渐松动, 最为明显的变化就是电信系渠道的异军突起。根据我们的测算, 如果计算入号码百事通和 12580, 携程在在线旅游分销市场上的市场份额已经低于 50%。

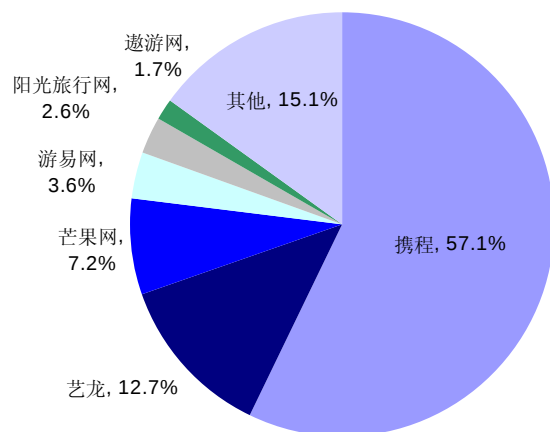
■ 畅连未来演进道路清晰

在我们看来, 畅连的未来演进道路在目前已经变得非常清晰, 将沿着 “部分渠道” —— “所有渠道” —— “覆盖传统分销商” 的道路不断前进, 目标市场和旅游行业的在线分销比例都将不断扩大。而公司在年初定下的 “力争使畅联成为具有一定行业影响力的酒店分销在线处理平台” 的目标是一个势必实现的目标。

■ 维持 “推荐” 评级

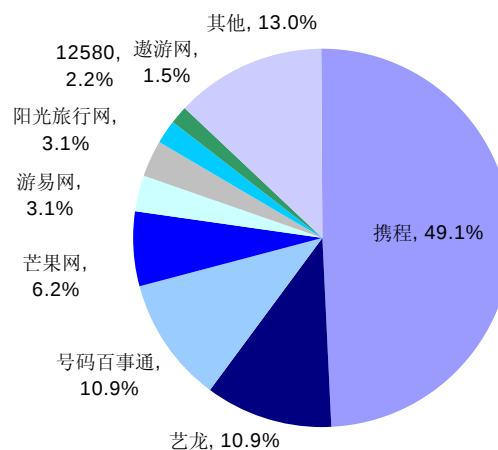
从传统业务来看, 1H09 酒店新开业数量依然收到金融危机的一定影响, 在不考虑畅连业务贡献的情况下我们下调了公司 2009、2010 年的盈至 0.91 元、1.17 元, 对 2010 年每股收益预测为 1.51 元。基于畅连业务即将到来的突破, 我们继续对公司的 “推荐” 评级。

图 1：在线旅游分销商市场份额（不计入电信系）



资料来源：公司数据，国信证券经济研究所

图 2：在线旅游分销商市场份额（计入电信系）



资料来源：公司数据，国信证券经济研究所

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 % 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责条款:

本报告信息均来源于公开资料，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询价。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。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。