

石基信息 (002153)

服务收入占比提升 畅连业务呼之欲出

——2009 年中报点评

魏兴耘 景健
 0755-23976213 021-38676440
 weixy1@gtjas.com jingjian@gtjas.com

本报告导读:

- 高端客户对公司服务黏性大, 服务费收入大幅提升; 上海世博将拉动下半年酒店信息系统需求增长。

投资要点:

- 公司 09 上半年实现营收 2.18 亿元, 同比增长 1.85%; 实现营业利润 6764 万元, 同比增长 16.11%; 利润总额同比增长 12.08% 至 7706 万元; 归属母公司所有者净利润同比增长 14.74% 至 6981 万元, 对应 EPS 为 0.31 元。
- 技术支持与维护业务的增长是公司营收增长的主要原因。报告期内实现营收同比增长 18.98% 至 5819 万元, 营收占比提升 2.4 个百分点至 26.75%, 显示了公司在酒店高端客户中黏性大的特点。公司通过客户技术支持服务中心实施维护的方法节省了运营成本, 维护业务毛利率大幅提升 27.59 个百分点至 75.24%, 带动公司综合毛利率较去年同期提高 12.21 个百分点至 70.12%。
- 公司订单与去年同期基本持平。主要原因是金融危机导致国内酒店业入住率下滑明显, 新酒店投资热情不高, 项目建设延迟导致酒店信息管理系统需求减弱。奥运因素导致的去年上半年酒店集中开业, 基数较高也是本期营收未现大幅增长的原因之一。我们预计随着实体经济的起稳复苏, 加之 2010 年的上海世博效应, 下半年新酒店项目投资力度的加大, 延期的酒店项目的竣工, 将对酒店信息管理系统的需求形成有利支撑。
- 新增用户数量略有下滑。公司高端酒店完成新建酒店信息系统 38 个 (去年同期 72 个); 低星级酒店新增用户 133 家 (去年同期 196 家)。餐饮系统方面, Infrasy 在大陆地区新增客户 128 家, 港澳、东南亚新增客户 152 家, POS 系统在全球餐厅总数达到 4300 家。
- 畅连业务实现阶段性成功, 与渠道的接口协议测试已经完成。目前已经 300 多家酒店连接上线, 开通渠道连接的大约 30 家。我们判断, 随着渠道预订成功率的提升, 畅连业务将进入规模推广阶段, 但盈利模式尚未敲定, 对公司的利润贡献仍存在不确定性。
- 我们预期公司 2009-2011 年销售收入分别为 5.60 亿元、7.04 亿元、8.75 亿元; 净利润分别为 1.89 亿元、2.26 亿元、2.80 亿元; 对应 EPS 分别为 0.84 元、1.01 元、1.25 元。

财务摘要 (百万元)	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
营业收入	279	443	560	704	875
(+/-)%	44.72%	58.4%	26.5%	25.7%	24.3%
经营利润 (EBIT)	82	140	179	226	288
(+/-)%	63%	70%	28%	26%	27%
净利润	101	154	189	226	280
(+/-)%	77%	53%	22%	20%	24%
每股净收益 (元)	0.45	0.69	0.84	1.01	1.25
每股股利 (元)	0.50	0.30	0.37	0.44	0.54

利润率和估值指标	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
经营利润率 (%)	29%	32%	32%	32%	33%
市盈率	63	41	34	28	23
股息率 (%)	1.8%	1.1%	1.3%	1.6%	1.9%

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级: **谨慎增持**
 上次评级: 谨慎增持
 目标价格: **¥30.00**
 上次预测: ¥30.00
 当前价格: ¥28.42

2009.08.18

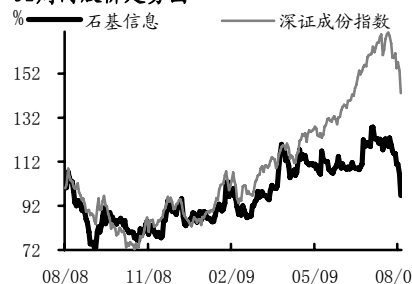
交易数据

52 周内股价区间 (元)	28.29 ~ 72.55
总市值 (百万元)	6,366
总股本/流通 A 股 (百万股)	224/72
流通 B 股/H 股	0/0
流通股比例	0.32
日均成交量 (百万股)	0.4
日均成交值 (百万元)	18.2

资产负债表摘要 (12/08A)

股东权益 (百万元)	678.14
每股净资产	5.82
市净率	4.9
净负债率	-58.1%

52 周内股价走势图



相关报告

超预期机会取决于“畅联平台”运行进展

(09.03.18)

作者简介:

魏兴耘: 厦门大学经济学博士, 国泰君安证券研究所电子元器件行业首席分析师、计算机行业首席分析师。2002-2008 年《新财富》电子行业最佳分析师、计算机行业最佳分析师。

景健: 香港城市大学工程管理硕士、浙江大学信息工程学士, 2008 年加入国泰君安证券研究所。

免责声明

本报告的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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券销售交易总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;

谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;

减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

E-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com