

石基信息(002153.sz)

10年业绩符合预期, 11年关注畅联和第三方支付业务

惠毓伦 分析师

电话: 010-68058657

eMail: hyl6@gf.com.cn

SAC执业证书编号: S0260200010112

受益于新开酒店数量提升, 2010年净利润增长62%符合预期

根据公司公布的业绩快报, 报告期内实现营业总收入 61,024.74 万元, 比上年同期增长 50.08%; 实现营业利润 20,688.42 万元, 比上年同期增长 68.96%; 实现利润总额 24,487.09 万元, 比上年同期增长 69.18%; 实现净利润 21,389.79 万元, 比上年同期增长 62.46%。

2010年度较2009年业绩提升, 主要是因为经历了2009年的历史低点之后, 国内旅游酒店业在2010年迎来了复苏的阶段, 在政策刺激、世博会等重大利好的推动下, 行业逐渐步入上升轨道, 新开业酒店数量增加, 公司酒店信息管理系统业务得以较快增长。近年来国内高端酒店新开数量增速在15%-20%左右, 我们估计2010年新开高端酒店数量增速可能在30%左右。

2011年关注畅联、第三方支付业务进展

“畅联”平台与相关方的谈判可能在2011年取得一点突破全盘皆活的结果, 此外我们也关注公司第三方支付业务包括牌照的具体进展。借助高端酒店和餐饮领域的绝对优势地位, 传统信息行业外公司也有望在高端消费市场有所收获, 打破酒店信息化细分行业的天花板。

我们暂维持之前相对保守的盈利预测, 即2011、2012年EPS为1.22元、1.62元每股, 对应PE分别为41倍、31倍, 12个月目标价64元。

风险提示

“畅联”谈判慢于预期的风险; 第三方支付业务未能如期推进的风险。

预测及评估

	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入(百万元)	442.73	406.62	575.17	731.80	959.30
增长率(%)	58.42%	-8.16%	41.45%	27.23%	31.09%
EBITDA(百万元)	177.83	159.79	233.61	294.63	390.06
净利润(百万元)	142.22	131.66	210.90	273.09	361.83
增长率(%)	40.45%	-14.78%	60.18%	29.48%	32.50%
每股收益(元)	1.270	0.588	0.940	1.220	1.620
市盈率	38.16	56.11	57.25	45.04	33.92
市净率	8.33	10.24	10.83	8.37	6.44
EV/EBITDA	28.54	43.81	40.52	31.37	22.91

数据来源: 北京中石基信息技术股份有限公司财务报表, 广发证券发展研究中心

公司评级

买入

当前价格(元)	50.53
目标价格(元)	64.00
前次评级	买入

股价走势



市场表现	1个月	3个月	12个月
股价涨幅	10.78%	-9.44%	23.24%
沪深300	3.94%	1.93%	-2.56%

股票数据

总股本/流通A股(百万股)	224.00/71.63
主要股东:	李仲初
主要股东持股比例	63.00%

财务比率

ROE	18.28%
ROA	17.09%
资产负债率	14.25%
每股净资产(元)	3.22
2009年报数据	

广发计算机行业研究小组

惠毓伦，分析师，中国科学技术大学计算机辅助设计硕士、计算机高级工程师，15 年计算机、光电、集成电路、军工领域工作和研究经历，11 年证券营业部和证券研究所从业经历。

邵卓，研究助理，北京邮电大学信号与信息处理硕士，曾在明基（西门子）移动通信研发中心、IBM 中国软件开发实验室工作，2010 年进入广发证券发展研究中心。联系方式：sz3@gf.com.cn，010-59136687。

康健，研究助理，美国南加州大学金融数学硕士，2010 年进入广发证券发展研究中心。联系方式：kangjian@gf.com.cn，010-59136690。

相关研究报告

石基信息(002153.sz)_公告点评	邵卓	2010-11-26
石基信息(002153.sz)_公司调研简报	邵卓	2010-11-08

广发证券—公司投资评级说明

买入（Buy）	预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10% 以上。
持有（Hold）	预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出（Sell）	预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10% 以上。

	广州	深圳	北京	上海
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 36 楼	深圳市民田路华融大厦 2501 室	北京市月坛北街 2 号月坛大 厦 18 层 1808 室	上海市浦东南路 528 号 证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-612			

注：广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。