

石基信息(002153)

产品线不断丰富，业绩大幅增长

研究员：马仁敏

执业证书编号：S0570510120059

电话：025-83290929

E-mail: marenmin1982@hotmail.com

地址：南京市中山东路 90 号

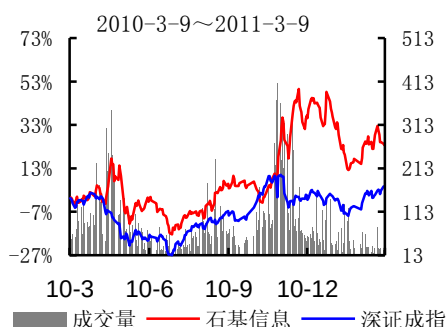
投资评级：推荐

计算机应用 II

当前价格(元)：47.05

目标价格(元)：52.89

股价走势图



相关研究

- 1 《石基信息(002153):下游行业复苏，业绩继续快速增长》2010.10
- 2 《石基信息(002153):受惠于下游行业复苏，业绩快速增长》2010.8

投资要点：

- ✓ 2011 年 3 月 9 日，石基信息公布 2010 年年报，报告显示，2010 年公司实现营业收入 6.10 亿元，比去年同期增长 50.08%，实现利润总额 2.45 亿元，净利润 2.14 亿元，分别比去年同期增长 69.18% 和 62.46%。2010 年公司 EPS 为 0.95 元。公司毛利率水平同比下滑 0.96%，主要是由于技术支持与维护业务的毛利率下降所致。在报告期内，公司利用自有资金收购了南京银石软件，用于进一步丰富酒店管理软件的产品线。
- ✓ 公司此次公布的 EPS 基本符合我们在其季报点评中做出的 0.94 元的业绩预期。伴随着世博会和亚运会的成功举办，2010 年我国酒店业，旅游业迅速回暖，IT 投资需求开始复苏，公司作为国内领先的酒店管理软件提供商，也迎来了主营业务的大幅增长。2010 年的净利润增速达到 62.46%。我们认为，净利润的大幅增长，一方面来自于主营业务快速增长对业绩的贡献，另外一方面，公司对销售费用和管理费用的严格控制起到了积极的作用。
- ✓ 公司 10 年的销售费用为 4470 万元，同比增长 32.21%，仅占营业收入的 7.33%，体现出公司对销售投入方面的严格控制。公司 10 年的管理费用为 1.56 亿元，同比增长 30.07%，主要是公司合理控制费用支出。总体来说，期间费用的增长低于主营业务的增长。考虑到未来旅游行业的稳步繁荣有望带来难得的发展机遇，以及“畅联”业务已经处于市场推广期的关键阶段，我们认为，公司必然在市场营销方面投入较大的资源，因此，2011 年的销售和管理费用将加速增长。
- ✓ 2010 年公司通过收购南京银石，将酒店管理软件从后台产品线向前台产品线进行了延伸，和现有产品体系进行全面融合后，有望产生更大的整合效应。投资者非常关心的“畅联”项目，目前依然处于市场推广阶段，已经接入 3000 家酒店和 20 多家渠道，但短期内尚难以对业绩形成较大贡献。
- ✓ 根据公司 10 年的业绩和我们对公司未来业务发展的预期，我们预计石基信息 2011 年到 2013 年的每股收益分别为 1.29 元，1.79 元和 2.46 元。目前软件行业内可比公司的 2011 年平均动态市盈率约为 38 倍，考虑公司的盈利能力强于行业平均水平且下游酒店业的复苏趋势明显，应享有一定估值溢价，我们给予公司 2011 年 41 倍动态市盈率，6 个月内合理价值应为 52.89 元，我们给予其“推荐”的投资评级。

公司基本资料

总股本(万)	22400.00
流通 A 股(万)	11587.17
52 周内股价区间(元)	30.07-58.0
总市值(亿)	105.39
总资产(亿)	10.70
每股净资产(元)	3.89

主要经营指标预测

	2010A	2011E	2012E	2013E
主营业务收入(亿)	6.10	8.39	11.35	15.50
+/-%	50.08	37.52	35.23	36.58
净利润(百万)	213.90	290.45	401.82	552.39
+/-%	61.79	35.79	38.56	37.47
EPS(元)	0.95	1.29	1.79	2.46
P/E	49.27	36.47	26.28	19.13

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

一报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现-5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。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，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。