



软件业

报告原因：下调评级

2011 年 08 月 24 日

石基信息 (002153)

增持

三大业务平稳发展，利润增速有所下降

下调

公司研究/点评报告

市场数据：2011 年 8 月 24 日

收盘价(元):	33.28
年内最高/最低(元):	41.2/30.0
市净率:	10.63
总市值(亿元):	102.88
流通 A 股市值(亿元):	53.74

基础数据：2011 年 8 月 24 日

每股净资产(元):	3.13
资产负债率(%):	12.30
总股本(亿):	3.09
流通 A 股(亿):	1.61
流通 B 股/H 股(亿):	0/0

分析师：张旭

执业证书编号：S0760511010001

电话：0351-8686835

邮箱：zhangxu@sxzq.com

联系人：

高飞

电话：0351-8686854

邮箱：gaofei2@sxzq.com

张小玲

电话：010-8686990

邮箱：sxzqyjs@i618.com.cn

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点：

① **2011 年半年报基本符合预期。**报告期内，公司实现营业收入 3.60 亿元，比上年同期增长 26.02%；实现营业利润 1.30 亿元，比上年同期增长 35.85%；归属于上市公司股东的净利润 1.36 亿元，比上年同期增长 30.99%；基本每股收益 0.44 元。（公司在上半年实施了每 10 股转增 3.8 股的分配方案，以调整后的总股本计算，2010 年上半年基本每股收益为 0.34 元）

② **三大业务稳步增长，技术服务业务增速较快。**报告期内，系统集成、软件开发与销售、技术支持与维护三大业务营业收入增速分别为 12.6%、32.1%、33.8%。公司不断加大服务化转型力度，设立专门的技术支持服务中心，与高星级酒店新签订技术支持与服务用户总数达到 670 家，技术支持与维护业务毛利率同比增长 2.2%，达到 76.2%，收入增速高于其他业务。

③ **旅游酒店行业平稳发展，新建酒店信息系统项目稳步增加。**我国旅游酒店行业进入平稳发展阶段，新建酒店数量稳步增涨，公司主要产品酒店前台管理系统 PMS 在高星级酒店中的市场份额接近 90%。报告期内，公司完成新建酒店信息系统项目 58 个，酒店信息系统应用服务提供商的领先地位得到进一步加强。

④ **“Chinaonline 畅联”稳步推进。**作为公司的战略性项目，畅联已经按计划全面完成技术开发和建设。与近 3000 家酒店完成有效直连，与 20 多家国内外主流渠道达成合作协议，同时，畅联与招行信用卡中心、116114、以及国际著名分销商 Booking.com、Orbitz.com、Hotel.de 等达成战略合作协议，在行业“直连”中的主导地位进一步加强。随着

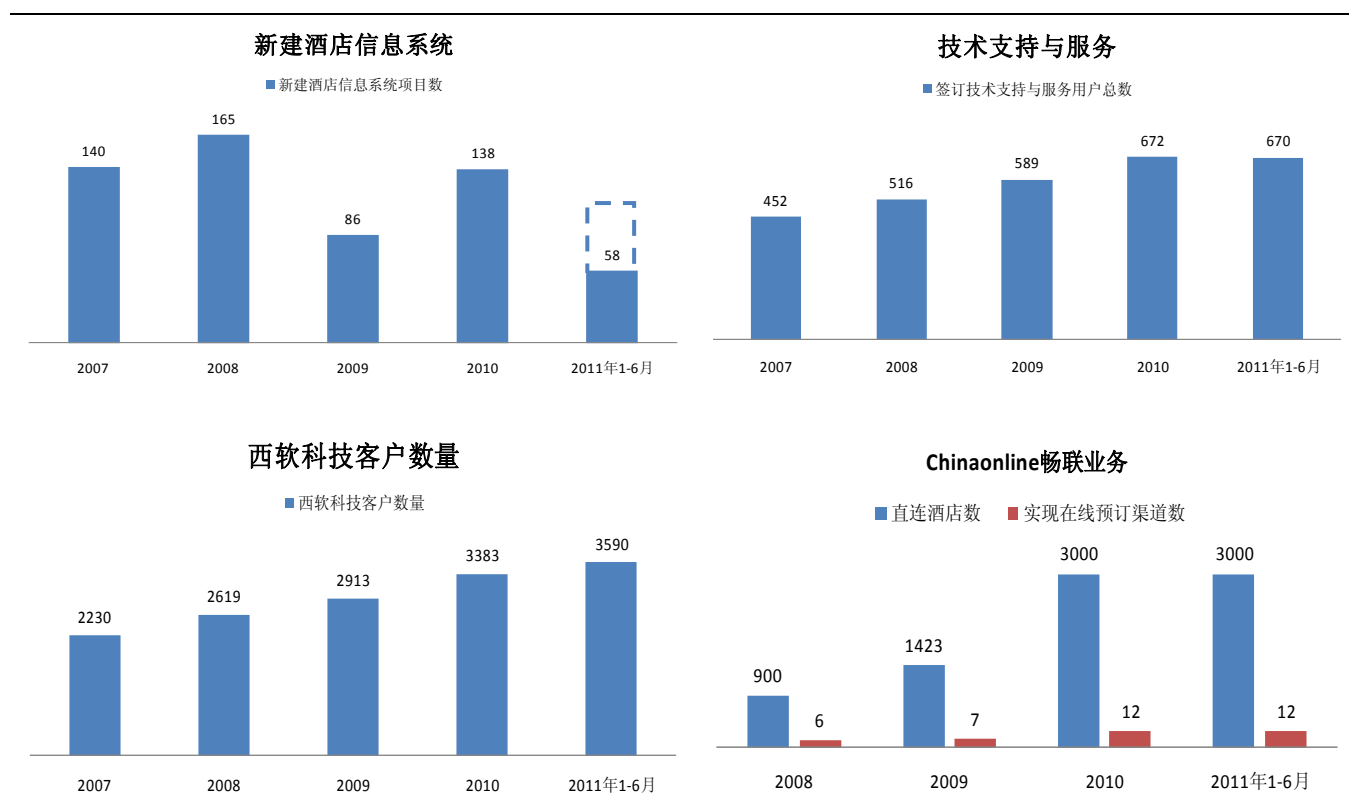
加盟渠道商的不断增多，规模效益有望使畅联成为未来酒店在线预订的主流方式。

盈利预测与投资评级：旅游酒店行业进入稳步发展阶段，使公司新建酒店信息系统业务发展较为平稳，公司预计 2011 年前三季度归属于母公司所有者的净利润同比增长幅度在 0%到 30%之间。受到下游产业发展速度的制约，公司传统业务增速较为稳定，而畅联等新业务仍处于发展初期，发展前景有待观察。因此，我们暂时下调公司至“增持”评级。

风险提示：公司主要业务是为酒店行业信息化建设提供全面解决方案，因此新开酒店数的增长情况直接影响公司的发展速度，一旦我国酒店行业发展放缓，将会对公司业务的展开产生不利影响；“畅联”业务处于发展初期，存在客户不能广泛接受公司在线预订系统的风险。

图表 1 2011 年 1-6 月各项业务经营情况

(单位：家)



资料来源：公司公告，山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。