

业绩稳步增长，云转型成果初现

——石基信息（002153）点评报告

增持（维持）

日期：2018年04月25日

	2016年	2017年	2018E	2019E
营业收入(亿元)	26.63	29.61	34.17	39.59
增长比率(%)	34.02	11.21	15.38	15.88
净利润(亿元)	3.89	4.19	5.32	6.19
增长比率(%)	7.70	7.78	26.95	16.32
每股收益(元)	0.36	0.39	0.50	0.58
市盈率(倍)	71.53	66.03	51.64	44.40

事件：

公司发布2017年年报，报告期内公司实现营业收入29.61亿元，同比增长11.21%，实现归母净利润4.19亿元，同比增长7.78%。

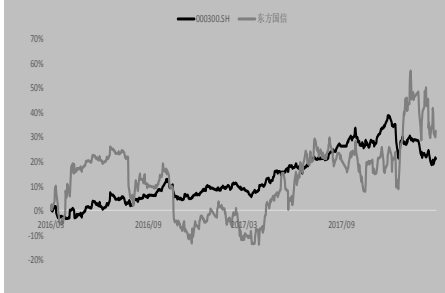
投资要点：

- **业绩增长符合预期：**公司实现营业收入29.61亿元，同比增长11.21%，实现归母净利润4.19亿元，同比增长7.78%，业绩稳定增长符合预期，公司酒店信息管理系统与商业流通管理系统业务分别增长18.47%与24.39%，业务比重分别达到30.76%与18.28%，毛利方面，计算机应用与服务板块保持70%以上毛利水平，同比上升3.93个百分点，商品批发与贸易毛利保持稳定。
- **云化转型持续推进：**随着公司国际化和平台化业务的发展，公司部分业务收入模式开始从传统的软件、硬件和维护收入转为SAAS服务收入。产品云化有助于未来公司产品部署与推广，同时也是构建消费信息服务平台与数据平台的重要基础，公司在酒店、餐饮、零售领域的云化转型持续推进。2017年12月，不计私有云和HOST方式软件收入，公司SAAS业务实现月度可重复订阅费（MRR）911.15万元人民币，2017年度可重复订阅费（ARR）10,931.07万元人民币。
- **龙头地位稳固，构建大消费信息服务平台：**公司目前在中国星级酒店业信息管理系统市场行业领先，公司酒店客户总量超过13,000家，星级酒店市场占有率遥遥领先于其他竞争对手。在餐饮信息化行业高度分散的局势下，公司中高端、连锁餐饮用户数量已超过10,000家，大众餐饮店用户超过15万家，市场占有率处于相对领先水平。在零售信息系统行业，公司通过投资或控股的科传控股、长益科技、富基、思迅软件，零售客户总数超过30万家，占中国规模化零售业客户群的6至7成。公司目前全部客户的年度营业额约为5万亿人民币，行业龙头地位稳固，而公司通过建立大型数据平台与云服务平台将酒店餐饮零售三大行业以数据为基础进行连接，并有机会向上下游服务进行延伸，大消费信息服务平台数据变现能力可期。
- **盈利预测及投资建议：**预计公司2018-2019年EPS分别为0.50、0.58给予“增持”评级。

基础数据

收盘价(元)	25.75
市净率(倍)	5.23
流通市值(亿元)	124.75
每股净资产(元)	4.92
每股经营现金流(元)	0.48
营业利润率(%)	14.35
净资产收益率(%)	8.22
资产负债率(%)	20.43
总股本(万股)	106,679
流通股(万股)	48,446

个股相对沪深300指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2018年04月25日

分析师：王竞达

执业证书编号：S0270517110001

电话：02160883483

邮箱：wangjd@wlzq.com.cn

● **风险因素：**

云化推进不及预期；与阿里合作进展存在不确定性；酒店等主要下游行业景气度低迷

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

姓名：王竞达

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其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提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484