

# 与 Oracle 续签重大合同，云转型稳步推进

公司点评

田杰华(分析师)      刘航(联系人)      谌普江(联系人)  
tianjiehua@xsdzq.cn      liuhang1@xsdzq.cn      chenpujiang@xsdzq.cn  
证书编号: S0280517050001      证书编号: S0280118020016      证书编号: S0280117120014

## ● 与 Oracle 续签重大合作协议，合作期限延长至两年

公司于6月1日晚间发布公告:

公司与 Oracle 公司达成协议，延长原有的合作期限。合同授权范围与《技术许可与代理协议-第六次修订》类似，合同期限为2年，自2018年6月1日至2020年5月31日。公司作为 Oracle 维护服务提供商的期限延长至2019年5月31日，除非附录或原协议提前终止，如果公司持续满足约定的业绩目标和要求，该期限将自动续期一年，延长至2020年5月31日，共计延长两年。

## ● 公司酒店业务核心产品地位稳固，有望成为下一代 PMS 行业龙头

本次续约除修改期限外，公司未对原协议内容做出实质变更，业务将继续稳定运营。公司在零售行业具备丰富的经验积累和线下优势，在酒店、零售的客户占据中国高档或规模以上客户的60%至70%左右的市场份额，在中国餐饮市场处于领先。公司旗下产品包括大数据应用服务、POS云和PMS云。公司云产品进展顺利，未来的云业务产品线还将包括云CRS、大数据、云直销、云直连、云声誉等。云PMS产品发展良好，海外酒店PMS已完成布局，目前拥有客户100多家，有望成为下一代PMS行业龙头。

## ● 公司打造未来大消费领域企业级平台，平稳实现第四次转型

公司国内酒店业务稳定运营，推动海外业务云化布局。公司具备优秀的国际酒店集团合作经验，对产品有深刻技术理解，拥有多年PMS数据沉淀和人才积累，具有多方面的优势。公司在未来会进一步落实业务云化战略，打造集吃、住、购物、娱乐为一体的消费领域企业平台。公司目前与 Oracle 公司开放的合作模式有利于双方激发创新动力为全球酒店行业客户提供更好的产品和服务，与 Oracle 公司建立紧密但不制约、融洽但不束缚的合作关系，有利于公司在照顾好客户和 Oracle 等合作伙伴利益的同时，平稳实现第四次转型。

## ● 投资建议

我们预计公司2018-2020年的净利润分别为4.95、5.82和7.21亿元，EPS分别为0.46、0.55和0.68元，维持“强烈推荐”评级。

## ● 风险提示：业务发展不及预期，与 Oracle 合作不及预期。

### 财务摘要和估值指标

指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	2663	2,961	3,503	4,200	5,048
增长率(%)	34.0	11.2	18.3	19.9	20.2
净利润(百万元)	388.8	419	495	582	721
增长率(%)	7.7	7.8	18.2	17.5	23.8
毛利率(%)	40.5	44.6	44.8	45.5	46.2
净利率(%)	14.6	14.2	14.1	13.9	14.3
ROE(%)	7.9	7.9	8.9	10.0	11.2
EPS(摊薄/元)	0.36	0.39	0.46	0.55	0.68
P/E(倍)	77.68	72.1	61.0	51.9	41.9
P/B(倍)	6.11	5.8	5.4	4.9	4.5

## 强烈推荐(维持评级)

市场数据	时间 2018.06.04
收盘价(元):	30.5
一年最低/最高(元):	20.15/32.3
总股本(亿股):	10.67
总市值(亿元):	325.37
流通股本(亿股):	4.84
流通市值(亿元):	147.76
近3月换手率:	157.34%

## 股价一年走势



## 收益涨幅(%)

类型	一个月	三个月	十二个月
相对	12.83	6.56	29.76
绝对	13.19	-0.32	37.56

## 相关报告

《阿里入股石基零售 38% 股权协议达成，强强联合开拓新零售》2018-02-11

《携手阿里发力“新零售”，向大消费服务平台演进加速》2017-11-02

《业绩符合预期，控股 Galasys 丰富旅游消费信息化解决方案》2017-10-27

《营收增长 16.34%，云平台系统持续完善》2017-08-23

## 附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E		2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
<b>流动资产</b>	3619	4064	4378	5014	5628	<b>营业收入</b>	<b>2663</b>	<b>2961</b>	<b>3503</b>	<b>4200</b>	<b>5048</b>
现金	2645	1715	1852	2310	2672	营业成本	1585	1640	1935	2291	2716
应收账款	343	441	486	626	711	营业税金及附加	20	22	26	32	38
其他应收款	60	60	81	88	116	营业费用	184	189	223	267	322
预付账款	57	56	78	83	110	管理费用	557	718	806	966	1161
存货	<b>262</b>	<b>272</b>	<b>359</b>	<b>387</b>	<b>497</b>	财务费用	-82	-1	-23	-29	-37
其他流动资产	252	1520	1522	1521	1523	资产减值损失	66	43	32	38	45
<b>非流动资产</b>	2439	2724	2867	3028	3155	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
长期投资	557	353	424	511	570	投资净收益	17	52	27	29	31
固定资产	350	328	377	435	498	<b>营业利润</b>	<b>348</b>	<b>497</b>	<b>531</b>	<b>664</b>	<b>835</b>
无形资产	232	493	522	545	555	营业外收入	<b>132</b>	<b>5</b>	<b>63</b>	<b>64</b>	<b>66</b>
其他非流动资产	<b>1299</b>	<b>1550</b>	<b>1544</b>	<b>1537</b>	<b>1532</b>	营业外支出	2	17	5	6	8
<b>资产总计</b>	<b>6057</b>	<b>6788</b>	<b>7244</b>	<b>8043</b>	<b>8783</b>	<b>利润总额</b>	<b>478</b>	<b>484</b>	<b>588</b>	<b>721</b>	<b>893</b>
<b>流动负债</b>	846	1133	1221	1534	1639	所得税	<b>72</b>	<b>59</b>	<b>72</b>	<b>88</b>	<b>109</b>
短期借款	0	16	35	42	50	<b>净利润</b>	<b>406</b>	<b>425</b>	<b>516</b>	<b>633</b>	<b>783</b>
应付账款	122	175	175	239	252	少数股东损益	<b>17</b>	<b>6</b>	<b>21</b>	<b>51</b>	<b>63</b>
其他流动负债	<b>724</b>	<b>942</b>	<b>1011</b>	<b>1253</b>	<b>1336</b>	<b>归属母公司净利润</b>	<b>389</b>	<b>419</b>	<b>495</b>	<b>582</b>	<b>721</b>
<b>非流动负债</b>	84	253	213	172	131	EBITDA	<b>517</b>	<b>569</b>	<b>704</b>	<b>865</b>	<b>1065</b>
长期借款	0	208	168	127	86	EPS(元)	0.36	0.39	0.46	0.55	0.68
其他非流动负债	<b>84</b>	<b>45</b>	<b>45</b>	<b>45</b>	<b>45</b>						
<b>负债合计</b>	<b>929</b>	<b>1387</b>	<b>1434</b>	<b>1707</b>	<b>1770</b>	主要财务比率					
少数股东权益	188	149	170	221	283	<b>成长能力</b>					
股本	1067	1067	1067	1067	1067	营业收入(%)	34.0	11.2	18.3	19.9	20.2
资本公积	1618	1658	1658	1658	1658	营业利润(%)	(0.3)	42.6	6.8	25.1	25.8
留存收益	2246	2508	2949	3482	4135	归属于母公司净利润(%)	7.7	7.8	18.2	17.5	23.8
归属母公司股东权益	4939	5251	5640	6115	6729	<b>获利能力</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>6057</b>	<b>6788</b>	<b>7244</b>	<b>8043</b>	<b>8783</b>	毛利率(%)	40.5	44.6	44.8	45.5	46.2
						净利率(%)	14.6	14.2	14.1	13.9	14.3
						ROE(%)	7.9	7.9	8.9	10.0	11.2
						ROIC(%)	7.4	7.5	8.4	9.6	10.9
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	15.3	20.4	19.8	21.2	20.2
						净负债比率(%)	-51.6	(27.5)	(27.7)	(33.1)	-35.5
						流动比率	4.3	3.6	3.6	3.3	3.4
						速动比率	4.0	3.3	3.3	3.0	3.1
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
						应收账款周转率	8.9	7.6	7.6	7.6	7.6
						应付账款周转率	13.4	11.1	11.1	11.1	11.1
						<b>每股指标(元)</b>					
						每股收益(最新摊薄)	0.36	0.39	0.46	0.55	0.68
						每股经营现金流(最新摊薄)	1.29	-0.62	0.43	0.82	0.72
						每股净资产(最新摊薄)	4.63	4.92	5.29	5.73	6.31
						<b>估值比率</b>					
						P/E	77.68	72.07	60.96	51.89	41.91
						P/B	6.11	5.75	5.35	4.94	4.49
						EV/EBITDA	53.77	50.8	40.8	32.7	26.3
现金流量表(百万元)											
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E						
<b>经营活动现金流</b>	613	513	457	875	768						
净利润	406	425	516	633	783						
折旧摊销	85	100	139	174	210						
财务费用	-82	-1	-23	-29	-37						
投资损失	-17	-52	-27	-29	-31						
营运资金变动	84	-2	-147	127	-156						
其他经营现金流	137	43	0	0	0						
<b>投资活动现金流</b>	78	-1630	-255	-306	-305						
资本支出	<b>32</b>	<b>183</b>	<b>72</b>	<b>75</b>	<b>67</b>						
长期投资	588	-1403	-71	-6	-59						
其他投资现金流	699	-2851	-254	-237	-297						
<b>筹资活动现金流</b>	-34	-55	-66	-111	-101						
短期借款	<b>-29</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>7</b>	<b>8</b>						
长期借款	0	208	-41	-41	(41)						
普通股增加	711	0	0	0	0						
资本公积增加	-708	40	0	0	0						
其他筹资现金流	<b>-9</b>	<b>-321</b>	<b>-44</b>	<b>-77</b>	<b>-69</b>						
<b>现金净增加额</b>	<b>657</b>	<b>-1171</b>	<b>137</b>	<b>458</b>	<b>362</b>						

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**田杰华**，复旦大学电子工程系本科、硕士。曾先后任职于交通银行总行、中国银河证券投资研究总部。2017年加入新时代证券研究所。2016年新财富最佳分析师计算机第7名团队核心成员。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b> 固话：010-69004649 手机：13811830164 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b> 固话：021-68865595 转 258 手机：18221821684 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
深圳	<b>史月琳 销售经理</b> 固话：0755-82291898 手机：13266864425 邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>