

业绩符合预期，产品云化进展顺利，海外和新零售业务有望提速

半年报点评

田杰华(分析师)

tianjiehua@xsdzq.cn

证书编号: S0280517050001

刘航(联系人)

liuhang1@xsdzq.cn

证书编号: S0280118020016

孙业亮(联系人)

sunyeliang@xsdzq.cn

证书编号: S0100117080083

● 业绩符合预期，归母净利润同比增长 11.82%，云化进展顺利

公司发布 2018 半年报: H1 营收为 12.56 亿, 同比增长 2.91%, 营业利润 2.17 亿, 同比增长 14.83%, 归母净利润为 2.04 亿, 同比增长 11.82%, 研发投入 1.67 亿, 同比增长 28.6%; 按照产品划分: 酒店信息管理系统/餐饮信息管理系统/支付系统/商业流通系统/旅游休闲系统/中电器件六大主要业务分别实现收入 4.38/0.51/0.29/2.09/0.16/5.07 亿, 分别同比增长 1.49%/4.16%/86.92%/41.90%/100%/-11.21%。公司产品云化进展情况顺利: 在酒店 PMS 云化趋势下, 通过优化云平台架构的 XMS 产品, XMS 系列产品销售比去年同期上升 64%; 综合性云系统已经完成 IPMS (酒店业务模块)、IAPT (长租业务模块)、ICRS (CRS 模块) 等模块的构建。

● 酒店信息系统新签用户 83 个，上半年海外业务产品落地和新增客户多

2018H1 公司完成新建星级酒店信息系统项目 79 个, 新签技术支持与服务用户 83 个, 签订技术支持与服务合同的户数达到 1689 家。旗下子公司在国际布局进展良好: (1) 石基德国正在计划将现有产品客户逐步迁移新 PMS 产品上, 共部署 142 家酒店。(2) 控股子公司 Snapshot 主要从事酒店数据平台的建设与应用开发、酒店商业策略等线上线下培训及酒店需求管理咨询服务三大类业务, 帮助酒店管理者更有效地管理数据, 新增签署协议酒店客户 790 家, 新增直连酒店客户 578 家, 已经签署其数据平台直连协议的酒店达到 7000 家以上, 其中已经直连的酒店超过 5000 家。(3) 西班牙 RR 公司是全面的酒店一站式客户管理平台提供商, 酒店客户总数达到约 43000 家。

● 直连交易金额增长近两倍，新零售发展有望提速

公司客户与支付宝及微信直连的支付业务交易总金额约 497 亿人民币, 与上年同期约 166 亿人民币相比增长近两倍, 预订平台流量亦实现良性增长, 畅联有效直连产量约 301 万间夜, 比上年同期产量同比增长 32%。2018H1 思迅软件营收同比增长 69%, 达 9111 万元, 新零售及支付业务同比增长 302%, 上海时运零售客户总数 40 家, 新零售业务发展有望提速。

● 投资建议

预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.46、0.55 和 0.68 元, 维持“强烈推荐”评级。

● **风险提示:** 酒店信息化需求增速放缓、云化产品推广不及预期、零售等细分行业的支付市场竞争加剧

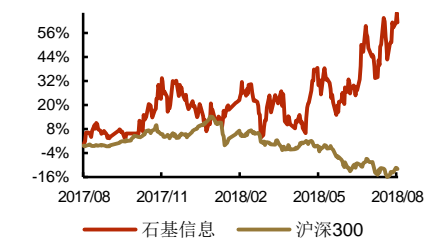
财务摘要和估值指标

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)	83.69	77.6	65.7	55.9	45.1
P/B(倍)	6.59	6.2	5.8	5.3	4.8

强烈推荐(维持评级)

市场数据	时间 2018.08.29
收盘价(元):	36.28
一年最低/最高(元):	22.01/37.88
总股本(亿股):	10.67
总市值(亿元):	387.03
流通股本(亿股):	4.84
流通市值(亿元):	175.76
近 3 月换手率:	171.81%

股价一年走势



收益涨幅(%)

类型	一个月	三个月	十二个月
相对	15.32	32.58	78.54
绝对	11.88	21.28	67.02

相关报告

《与 Oracle 续签重大合同, 云转型稳步推进》2018-06-04

《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

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	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理
	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/>