

## 石基信息 (002153)

公司研究/点评报告

# 加快推进云转型，打造大消费信息服务平台

—2018 年报点评

点评报告/计算机

2019 年 04 月 24 日

### 一、事件概述

据公司 2018 年年报披露，2018 年公司实现营业总收入 30.98 亿元，比去年同期增长 4.6%；实现营业利润 6.02 元，比去年同期增长 21.17%；实现利润总额 6.07 亿元，比去年同期增长 25.35%；实现归属于上市公司股东净利润 4.63 亿元，比去年同期增长 10.61%。

### 二、分析与判断

#### ➤ 加快推进云转型，顺应酒店信息化趋势

公司提供酒店前台管理系统、餐饮信息系统、后台管理系统一体化的解决方案，市占率在 60% 以上，酒店客户总数超过 13,000 家。云计算的不断渗透带来了巨大的市场空间，公司进行了全面的云化转型，目前已研发 Cambridge 云 PMS 并成功上线，并通过并购 Snapshot、StayNtouch、Concept 等公司以及在印度、日本、迪拜、泰国等地新设立子公司，海外雇员超过 500 名，积极拓展海外市场；在云 POS 方面，公司自主研发的 Infrasy Cloud 已通过多家全球餐饮集团认可的下一代云 POS 系统，目前已获凯悦酒店订单，产品间有望实现协同效应，竞争力进一步提升。

#### ➤ 贯彻平台化战略，支付业务有望迎来新增长

公司利用直连技术打通商家与线上平台，目前已有超过 150 家国内外主流预定渠道通过石基直连预定平台连接 2.3 万家酒店，交易流量与上年同期相比实现 30% 的良性增长。此外与飞猪、携程等公司积极合作，完成各大酒店集团与其的直连业务；通过公司零售业务板块协同效应的持续发挥，公司客户与支付宝和微信直连的支付业务 2018 年交易总金额超过 1100 亿元，与去年同期流量相比增长 126%。公司将持续大力在餐饮业和零售业复制酒店业的直连模式，通过建立大型数据平台与云服务平台，构建酒店餐饮零售大消费信息服务平台。

#### ➤ 携手阿里，全面布局新零售生态

公司将长益、富基、科传等品牌整合为石基零售，零售客户总量约 40 万家，占中国规模化零售行业客户群的 6-7 成。与阿里达成战略合作，共同研发阿里新零售产品及零售云，加速资源整合集聚。阿里作为新零售的引领者，在 to B 端和 to C 端均有较大优势，石基凭借着多年的技术如 POS、直连等，可以与阿里巴巴在盒马鲜生、淘鲜达、智慧门店等项目上开展合作；实现优势互补，把握新零售风口，看好其发展前景。

### 三、投资建议

预测公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.51/0.63/0.79 元，对应 PE 分别为 61/50/40 倍。公司作为选取 wind 相关可比公司 19-20 年 PE 分别为 65/50 倍，公司作为酒店信息化以及云计算领域领军企业，享有估值溢价，公司首次覆盖给予“推荐”评级。

### 四、风险提示：

上云推进不及预期、海外业务发展不及预期

### 推荐

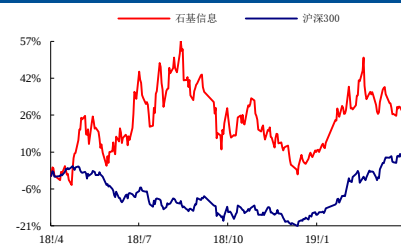
维持评级

当前价格： 31.23 元

#### 交易数据 2019-4-23

|                 |            |
|-----------------|------------|
| 近 12 个月最高/最低(元) | 39.1/23.96 |
| 总股本(百万股)        | 1,067      |
| 流通股本(百万股)       | 485        |
| 流通股比例(%)        | 45.42      |
| 总市值(亿元)         | 333        |
| 流通市值(亿元)        | 151        |

#### 该股与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

#### 分析师：郭新宇

执业证号 S0100518120001  
电话 01085127654  
邮箱 guoxinyu@mszq.com

#### 相关研究

### 盈利预测与财务指标

| 项目/年度            | 2018  | 2019E | 2020E | 2021E |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入 (百万元)       | 3,098 | 3,469 | 3,955 | 4,825 |
| 增长率 (%)          | 4.6%  | 12.0% | 14.0% | 22.0% |
| 归属母公司股东净利润 (百万元) | 463   | 546   | 668   | 844   |
| 增长率 (%)          | 10.6% | 17.9% | 22.2% | 26.4% |
| 每股收益 (元)         | 0.43  | 0.51  | 0.63  | 0.79  |
| PE (现价)          | 72.6  | 61.0  | 49.9  | 39.5  |
| PB               | 4.0   | 3.8   | 3.6   | 3.3   |

资料来源：公司公告、民生证券研究院

## 公司财务报表数据预测汇总

| 利润表 (百万元) | 2018  | 2019E | 2020E | 2021E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 营业总收入     | 3,098 | 3,469 | 3,955 | 4,825 |
| 营业成本      | 1,707 | 1,873 | 2,096 | 2,461 |
| 营业税金及附加   | 25    | 27    | 31    | 38    |
| 销售费用      | 229   | 260   | 297   | 386   |
| 管理费用      | 810   | 964   | 1,072 | 1,279 |
| EBIT      | 328   | 345   | 460   | 662   |
| 财务费用      | (159) | (173) | (187) | (204) |
| 资产减值损失    | 45    | 35    | 38    | 60    |
| 投资收益      | 57    | 55    | 70    | 85    |
| 营业利润      | 602   | 640   | 782   | 994   |
| 营业外收支     | 5     | 4     | 6     | 8     |
| 利润总额      | 607   | 644   | 788   | 1,002 |
| 所得税       | 64    | 63    | 75    | 95    |
| 净利润       | 543   | 581   | 713   | 907   |
| 归属于母公司净利润 | 463   | 546   | 668   | 844   |
| EBITDA    | 453   | 521   | 645   | 844   |

| 资产负债表 (百万元) | 2018  | 2019E | 2020E | 2021E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 货币资金        | 5768  | 6241  | 6809  | 8098  |
| 应收账款及票据     | 467   | 455   | 542   | 667   |
| 预付款项        | 50    | 52    | 57    | 59    |
| 存货          | 333   | 359   | 408   | 371   |
| 其他流动资产      | 232   | 232   | 232   | 232   |
| 流动资产合计      | 6962  | 7415  | 8138  | 9544  |
| 长期股权投资      | 426   | 426   | 426   | 426   |
| 固定资产        | 320   | 315   | 312   | 316   |
| 无形资产        | 665   | 773   | 891   | 873   |
| 非流动资产合计     | 3266  | 3366  | 3483  | 3468  |
| 资产合计        | 10228 | 10781 | 11622 | 13012 |
| 短期借款        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 应付账款及票据     | 150   | 218   | 247   | 270   |
| 其他流动负债      | 2     | 2     | 2     | 2     |
| 流动负债合计      | 1296  | 1375  | 1609  | 2200  |
| 长期借款        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 其他长期负债      | 40    | 40    | 40    | 40    |
| 非流动负债合计     | 40    | 40    | 40    | 40    |
| 负债合计        | 1336  | 1415  | 1649  | 2240  |
| 股本          | 1067  | 1067  | 1067  | 1067  |
| 少数股东权益      | 583   | 617   | 663   | 725   |
| 股东权益合计      | 8892  | 9366  | 9972  | 10772 |
| 负债和股东权益合计   | 10228 | 10781 | 11622 | 13012 |

资料来源：公司公告、民生证券研究院

| 主要财务指标          | 2018   | 2019E | 2020E | 2021E |
|-----------------|--------|-------|-------|-------|
| <b>成长能力</b>     |        |       |       |       |
| 营业收入增长率         | 4.6%   | 12.0% | 14.0% | 22.0% |
| EBIT 增长率        | -16.5% | 5.1%  | 33.5% | 44.0% |
| 净利润增长率          | 10.6%  | 17.9% | 22.2% | 26.4% |
| <b>盈利能力</b>     |        |       |       |       |
| 毛利率             | 44.9%  | 46.0% | 47.0% | 49.0% |
| 净利润率            | 15.0%  | 15.7% | 16.9% | 17.5% |
| 总资产收益率 ROA      | 4.5%   | 5.1%  | 5.7%  | 6.5%  |
| 净资产收益率 ROE      | 5.6%   | 6.2%  | 7.2%  | 8.4%  |
| <b>偿债能力</b>     |        |       |       |       |
| 流动比率            | 5.4    | 5.4   | 5.1   | 4.3   |
| 速动比率            | 5.1    | 5.1   | 4.8   | 4.2   |
| 现金比率            | 4.5    | 4.5   | 4.2   | 3.7   |
| 资产负债率           | 0.1    | 0.1   | 0.1   | 0.2   |
| <b>经营效率</b>     |        |       |       |       |
| 应收账款周转天数        | 53.4   | 47.6  | 49.8  | 50.3  |
| 存货周转天数          | 64.6   | 70.0  | 71.0  | 55.0  |
| 总资产周转率          | 0.4    | 0.3   | 0.4   | 0.4   |
| <b>每股指标 (元)</b> |        |       |       |       |
| 每股收益            | 0.43   | 0.51  | 0.63  | 0.79  |
| 每股净资产           | 7.8    | 8.2   | 8.7   | 9.4   |
| 每股经营现金流         | 0.5    | 0.7   | 0.9   | 1.4   |
| 每股股利            | 0.1    | 0.1   | 0.1   | 0.1   |
| <b>估值分析</b>     |        |       |       |       |
| PE              | 72.6   | 61.0  | 49.9  | 39.5  |
| PB              | 4.0    | 3.8   | 3.6   | 3.3   |
| EV/EBITDA       | 60.8   | 51.9  | 41.1  | 29.9  |
| 股息收益率           | 0.3%   | 0.3%  | 0.3%  | 0.3%  |

| 现金流量表 (百万元) | 2018  | 2019E | 2020E | 2021E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 净利润         | 543   | 581   | 713   | 907   |
| 折旧和摊销       | 170   | 212   | 223   | 241   |
| 营运资金变动      | (132) | (7)   | 79    | 474   |
| 经营活动现金流     | 499   | 726   | 938   | 1,529 |
| 资本开支        | 238   | 308   | 334   | 218   |
| 投资          | 886   | 0     | 0     | 0     |
| 投资活动现金流     | 825   | (253) | (264) | (133) |
| 股权募资        | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 债务募资        | (227) | 0     | 0     | 0     |
| 筹资活动现金流     | 2,931 | 0     | (107) | (107) |
| 现金净流量       | 4,256 | 473   | 568   | 1,289 |

## 分析师简介

郭新宇，

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

| 公司评级标准                      | 投资评级 | 说明                    |
|-----------------------------|------|-----------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。 | 推荐   | 分析师预测未来股价涨幅 15%以上     |
|                             | 谨慎推荐 | 分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间  |
|                             | 中性   | 分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间   |
|                             | 回避   | 分析师预测未来股价跌幅 5%以上      |
| 行业评级标准                      |      |                       |
| 以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐   | 分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上    |
|                             | 中性   | 分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间 |
|                             | 回避   | 分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上    |

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司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。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。