

石基信息 (002153)

公司研究/点评报告

坚持平台化与国际化战略，深化业务布局

—2019 年半年报点评

点评报告/计算机

2019 年 08 月 29 日

一、事件概述

2019 年上半年，公司实现营业总收入 15.16 亿元，同比增长 20.76%；实现归母净利润 2.08 亿元，同比增长 2.12%；实现扣非后归母净利润 2.03 亿元，同比增长 7.18%。

二、分析与判断

➤ 各项业务发展有序，SaaS 模式订阅快速增长

报告期内，公司整体业务发展稳中有进，营业收入同比增长 20.76%。细分业务方面，酒店信息管理系统实现收入 4.82 亿元，同比增长 10.07%；商业流通管理系统实现收入 2.32 亿元，同比增长 10.64%；受餐饮云系统持续推广带来的收费方式转变影响，餐饮信息管理系统实现收入 0.35 亿元，同比下降 31.71%；此外，报告期内新并表的自主智能商用设备业务实现收入 1.96 亿元。公司 SaaS 业务快速推进，2019 年 6 月 MRR 达 1981 万元，同比增长 118%。

➤ 加强平台化建设，推动交易流量增长

2019 年上半年，公司客户与支付宝和微信直连的支付业务交易总金额约 735 亿元，同比增长约 48%，预订平台 2019 年上半年流量相比上年同期亦实现 36% 的良性增长。报告期内，子公司石基商用完成收购海信智能商用 57.75% 的股权，有利于为公司的软件用户提供与软件紧密结合优化的配套硬件；子公司北海石基完成参股追溯云 25.59% 的股权，有利于提升食品供应链的可信度与透明度，进一步优化公司整体平台解决方案；子公司杭州西软参股拓易科技 42.08% 的股权，通过资源互补有利于加强公司酒店信息系统云化。

➤ 深化国际化战略，持续并购促进业务整合

2019 年上半年，公司大陆地区以外的国家和地区实现营业收入 1.63 亿元，较同比大幅增长 79.78%。公司继续以满足客户需求为导向，加大在海外的研发、销售、投融资等投入，使公司在未来新一代信息系统业务中能够有机会较快的占据市场领先地位，奠定国际化成功的基石。报告期内，子公司石基美国继续收购 Touchpeak 60% 股权使之成为公司全资子公司，同时石基美国收购 ICE Portal 100% 股权，石基新加坡收购 QUICK CHECK 100% 股权，以上收购继续围绕公司酒店业务开展，有利于进一步完善公司新一代酒店信息管理系统，为公司国际化转型赋能。

三、投资建议

维持推荐评级。公司依赖对行业未来发展的前瞻性判断，较早地投资于下一代酒店信息系统和餐饮信息系统在海外的研发，有望不断增强自身在国际市场中的竞争力。预计 2019-2021 年公司的 EPS 分别为 0.50/0.61/0.76 元，对应当前股价 PE 分别为 64X/52X/42X。选取用友网络、广联达、泛微网络作为可比公司，2019-2021 年行业平均 PE 分别为 85X/65X/50X，公司具有一定的估值优势，给予推荐评级。

四、风险提示：

海外市场拓展不及预期，商誉减值风险。

推荐

维持评级

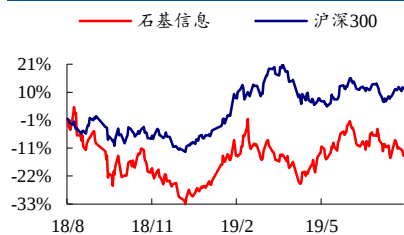
当前价格： 31.90 元

交易数据

2019-8-28

近 12 个月最高/最低(元)	39.1/25.0
总股本(百万股)	1,068
流通股本(百万股)	485
流通股比例(%)	45.46
总市值(亿元)	341
流通市值(亿元)	155

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：强超廷

执业证号： S0100519020001

电话： 021-60876718

邮箱： qiangchaoting@mszq.com

相关研究

1. 石基信息 (002153)：加快推进云转型，打造大消费信息服务平台
2. 石基信息 (002153) 调研简报：阿里新零售战略受益者，转型大消费服务平台商

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	3,822	4,328	5,059
增长率 (%)	4.6%	23.4%	13.2%	16.9%
归属母公司股东净利润 (百万元)	463	533	652	808
增长率 (%)	10.6%	14.9%	22.4%	23.9%
每股收益 (元)	0.43	0.50	0.61	0.76
PE (现价)	74.2	63.9	52.2	42.1
PB	4.1	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	3,822	4,328	5,059
营业成本	1,707	2,105	2,302	2,585
营业税金及附加	25	29	33	39
销售费用	229	288	333	399
管理费用	551	693	800	959
研发费用	259	326	377	451
EBIT	328	381	483	626
财务费用	(159)	(173)	(189)	(201)
资产减值损失	45	40	46	50
投资收益	57	55	56	55
营业利润	602	691	830	1,010
营业外收支	5	5	4	4
利润总额	607	696	834	1,014
所得税	64	72	83	98
净利润	543	624	751	916
归属于母公司净利润	463	533	652	808
EBITDA	453	542	654	811
资产负债表 (百万元)	2018	2019E	2020E	2021E
货币资金	5768	5735	6294	7019
应收账款及票据	467	547	639	744
预付款项	50	70	74	82
存货	333	404	454	569
其他流动资产	232	232	232	232
流动资产合计	6962	7113	7854	8844
长期股权投资	426	481	537	593
固定资产	320	312	303	294
无形资产	665	779	875	952
非流动资产合计	3266	4043	4306	4533
资产合计	10228	11156	12160	13377
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	150	253	281	285
其他流动负债	2	2	2	2
流动负债合计	1296	1599	1853	2155
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	1640	1893	2195
股本	1067	1067	1067	1067
少数股东权益	583	674	773	881
股东权益合计	8892	9516	10267	11182
负债和股东权益合计	10228	11156	12160	13377

主要财务指标	2018	2019E	2020E	2021E
成长能力				
营业收入增长率	4.6%	23.4%	13.2%	16.9%
EBIT 增长率	-16.5%	16.2%	26.7%	29.7%
净利润增长率	10.6%	14.9%	22.4%	23.9%
盈利能力				
毛利率	44.9%	44.9%	46.8%	48.9%
净利润率	15.0%	13.9%	15.1%	16.0%
总资产收益率 ROA	4.5%	4.8%	5.4%	6.0%
净资产收益率 ROE	5.6%	6.0%	6.9%	7.8%
偿债能力				
流动比率	5.4	4.4	4.2	4.1
速动比率	5.1	4.2	4.0	3.9
现金比率	4.5	3.6	3.4	3.3
资产负债率	0.1	0.1	0.2	0.2
经营效率				
应收账款周转天数	52.7	49.0	51.4	52.5
存货周转天数	63.7	62.4	65.6	68.8
总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.4
每股指标 (元)				
每股收益	0.43	0.50	0.61	0.76
每股净资产	7.8	8.3	8.9	9.7
每股经营现金流	0.5	0.8	0.9	1.0
每股股利	0.1	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	74.2	63.9	52.2	42.1
PB	4.1	3.8	3.6	3.3
EV/EBITDA	39.7	32.6	26.9	21.4
股息收益率	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
现金流量表 (百万元)	2018	2019E	2020E	2021E
净利润	543	624	751	916
折旧和摊销	170	202	217	235
营运资金变动	(132)	79	28	(14)
经营活动现金流	499	845	935	1,077
资本开支	238	878	375	353
投资	886	0	0	0
投资活动现金流	825	(878)	(375)	(353)
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	0	0
现金净流量	4,256	(33)	560	724

资料来源：公司公告、民生证券研究院

分析师简介

强超廷，民生证券研究院计算机&教育行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

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。