

签约万豪酒店集团，国际化拓展迎来标志性进展

2025 年 06 月 06 日

► **事件概述：**2025 年 6 月 5 日，公司全资子公司 Shiji (US) Inc.与 万豪酒店集团签订《Master Services Agreement For Cloud Services》和《Service Schedule》。

► **全球化业务走向成功的重要事件，全球酒店 SaaS 龙头地位进一步巩固。**1) 通过与万豪签订本协议，DAYLIGHTPMS 获得万豪认证为其中中国区首选云 PMS。2) 协议意义重大：公司全球化和平台化业务走向成功的水分岭式事件。目前全球影响力前五的国际酒店集团中两家（洲际和万豪）及众多知名奢华和顶级酒店集团，已经选择了公司核心的全新一代云酒店管理系统产品 DAYLIGHTPMS。此次签约，说明前五大酒店集团中已经有两家开始采购公司的核心产品，公司自身的竞争实力进一步提升，将助力公司在国际酒店高端集团的进一步拓展。3) 万豪国际集团 1927 年成立于美国，截至 2025 年 3 月底，旗下拥有 30 多个领先品牌，业务遍及 144 个国家和地区，拥有将近 9500 家酒店（含超过 600 家中国的酒店）。万豪国际集团在世界各地通过直接管理、特许经营和授权模式拥有酒店、住宅、分时度假和其他住宿物业。万豪酒店集团拥有大量旗下酒店，因此此次签约有助于公司 SaaS 业务拓展，长期看有望给公司业务带来实际增量。

► **SaaS 业务发展迅速，核心客户签约不断落地，同时收购子公司剩余股权加码零售布局。**1) 2024 年度 SaaS 业务的 ARR 为 52328.54 万元，比 2023 年增长约 25.1%。2024 年 SaaS 业务企业客户（最终用户）门店总数超过 8 万家酒店，平均续费率超过 90%。云 POS 方面，公司是唯一签约全部全球影响力 TOP5 国际酒店集团的云 POS 产品，截至 2024 年底，公司 Infrasy POS 产品上线总客户数 4333 家。Daylight PMS 方面，截至 2024 年底，已签约标杆客户洲际酒店集团成功上线的酒店达 429 家，在半岛、洲际、朗廷、Ruby、Fletcher、Sircle、TIME、Dakota、New Hotel Collection 等酒店集团上线共 629 家酒店，遍布全球 20 多个国家。3) 2025 年 4 月，公司发布公告，拟收购思迅软件的少数股权。思迅软件 2024 年收入达到 3.31 亿元，归母净利润 1.24 亿元。思迅软件是国内零售流通管理软件行业较早的进入者，已成功应用于各类零售细分业态，累计服务线下门店数量达七十余家，收购有助于加强公司在零售领域布局。

► **投资建议：**公司自国际化进程持续推进，此次签约万豪酒店集团是又一重要的标杆性事件，未来国际化拓展有望持续加速。公司目前属于转型期主要考察 PS，我们预计公司 2025-2027 年营收分别为 36.65/45.76/57.20 亿元，对应 2025-2027 年 PS 分别为 6X、5X、4X，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**国际市场业务拓展不及预期；新的技术及产品开发不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	2,947	3,665	4,576	5,720
增长率（%）	7.2	24.4	24.9	25.0
归属母公司股东净利润（百万元）	-199	146	285	492
增长率（%）	-90.0	173.5	95.1	72.5
每股收益（元）	-0.07	0.05	0.10	0.18
PE	/	153	78	45
PS	8	6	5	4

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 6 月 5 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

8.19 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

1.石基信息 (002153.SZ) 2024 年年报及 2025 年一季报点评：SaaS 业务实现良好成长，云化、国际化进程持续加速-2025/05/04

2.石基信息 (002153.SZ) 公司事件点评：国际高端酒店订单再落地，国际化、云化成果显现-2025/02/09

3.石基信息 (002153.SZ) 2024 年三季报点评：前三季度扣非利润大幅增长，重要订单落地再次验证实力-2024/11/01

4.石基信息 (002153.SZ) 2024 年半年报点评：酒店 SaaS 龙头紧抓国际化大趋势，成果持续显现-2024/09/02

5.石基信息 (002153.SZ) 公司事件点评：SE P 重要订单再下一城，全球化拓展长期潜力可期-2024/04/19

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	2,947	3,665	4,576	5,720
营业成本	1,920	2,084	2,582	3,224
营业税金及附加	23	18	21	23
销售费用	279	330	366	400
管理费用	663	806	961	1,144
研发费用	244	293	320	343
EBIT	-217	67	256	513
财务费用	-142	-149	-148	-152
资产减值损失	-53	-57	-41	-47
投资收益	-2	4	5	6
营业利润	-125	198	390	637
营业外收支	0	5	6	6
利润总额	-125	203	396	643
所得税	23	20	40	64
净利润	-148	183	356	579
归属于母公司净利润	-199	146	285	492
EBITDA	133	444	668	936

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	4,238	4,025	4,349	4,947
应收账款及票据	579	706	870	1,073
预付款项	57	63	77	97
存货	338	325	403	504
其他流动资产	300	381	476	580
流动资产合计	5,512	5,499	6,175	7,200
长期股权投资	97	61	45	31
固定资产	582	551	522	494
无形资产	1,361	1,417	1,476	1,533
非流动资产合计	3,935	4,230	4,252	4,259
资产合计	9,447	9,730	10,428	11,459
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	245	257	318	398
其他流动负债	1,188	1,335	1,637	2,012
流动负债合计	1,433	1,592	1,955	2,410
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	56	48	21	37
非流动负债合计	56	48	21	37
负债合计	1,489	1,640	1,976	2,447
股本	2,729	2,729	2,729	2,729
少数股东权益	861	898	969	1,056
股东权益合计	7,958	8,090	8,451	9,011
负债和股东权益合计	9,447	9,730	10,428	11,459

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	7.20	24.35	24.85	25.00
EBIT 增长率	2.54	130.99	280.84	100.72
净利润增长率	-90.00	173.52	95.05	72.51
盈利能力 (%)				
毛利率	34.87	43.15	43.58	43.63
净利率	-6.74	3.99	6.23	8.60
总资产收益率 ROA	-2.10	1.50	2.73	4.29
净资产收益率 ROE	-2.80	2.03	3.81	6.18
偿债能力				
流动比率	3.85	3.45	3.16	2.99
速动比率	3.55	3.19	2.90	2.73
现金比率	2.96	2.53	2.22	2.05
资产负债率 (%)	15.76	16.86	18.95	21.36
经营效率				
应收账款周转天数	71.66	78.00	77.00	76.00
存货周转天数	64.25	60.00	60.00	60.00
总资产周转率	0.31	0.38	0.45	0.52
每股指标 (元)				
每股收益	-0.07	0.05	0.10	0.18
每股净资产	2.60	2.64	2.74	2.91
每股经营现金流	0.02	0.21	0.30	0.38
每股股利	0.01	0.01	0.01	0.02
估值分析				
PE	/	153	78	45
PB	3.1	3.1	3.0	2.8
EV/EBITDA	138.58	41.39	27.51	19.62
股息收益率 (%)	0.12	0.12	0.12	0.22

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	-148	183	356	579
折旧和摊销	349	377	412	423
营运资金变动	-245	-106	-86	-107
经营活动现金流	67	564	806	1,046
资本开支	-428	-672	-431	-403
投资	736	7	5	3
投资活动现金流	396	-666	-426	-400
股权募资	0	0	0	0
债务募资	-3	0	0	0
筹资活动现金流	-71	-111	-56	-48
现金净流量	417	-213	325	597

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

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。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048