

石基信息(002153)

点评报告

行业公司研究—计算机应用行业一

证券研究报告

业绩符合预期，海外业务拓展可期

——石基信息 2021 三季度报点评报告

✍️: 田杰华 执业证书编号: S1230520110001
邱世梁 执业证书编号: S1230520050001
☎️: 13774269309
✉️: tianjiehua@stocke.com.cn qiushiliang@stocke.com.cn

报告导读

公司发布 2021 三季度业绩公告，前三季度公司实现营收 22.45 亿元，同比增速 0.35%；实现归母净利润 0.79 亿元，同比增速-9.81%。Q3 单季度公司实现营收 8.54 亿元，同比增速-1.94%；实现归母净利润 0.20 亿元，同比增速-35.04%。

投资要点

□ 疫情背景下营收增速滞缓，净利润短暂波动下滑

公司前三季度实现营收 22.45 亿元，yoy+0.35%；其中，Q3 实现营收 8.54 亿元，yoy-1.94%，Q3 营收增速下滑主要系疫情影响海外业务，海外云产品上线的推进滞缓。公司前三季度实现归母净利润 0.79 亿元，yoy-9.81%；其中，Q3 归母净利润 0.20 亿元，yoy-35.04%，公司净利润增速下滑主要系下属子公司海信智能商用的原材料（芯片主板）涨价挤压利润和联营企业亏损严重所致。

□ 公司海外业务拓展费用端承压，Q3 毛利率稳中有升

(1) 公式海外业务拓展，期间费用增长。公司前三季度期间费用率同比增长 5.79 个 pct，其中管理费用率、销售费用率研发费用率和财务费用率同比增长 2.58%/0.81%/1.96%/0.43%，主要系海外业务扩张、全球研发、销售和服务网络体系的构建加大了公司研发团队和技术服务人员投入所致。(2) 产品结构调整，Q3 毛利率稳中有升。公司前三季度毛利率为 43.76%，同比增加 2.98 个 pct；Q3 毛利率为 45.56%，同比增加 6.99 个 pct，环比增加 2.63 个 pct。

□ 标杆客户签约落地，海外业务拓展可期

2021 年 9 月，公司全资子公司石基美国与六洲国际签订合同，将以 SaaS 服务的模式提供新一代云架构的企业级酒店信息管理系统，印证了公司的产品和综合能力已经得到头部客户的认可。新系统上线的实施周期为 2 年左右，逐步更替酒店系统将为公司未来带来较大的业绩弹性。

□ 盈利预测及估值

公司 SEP 标杆用户签约落地，海外业务有望迎来拐点；云 POS 业务进入稳定快速发展期，未来长期成长空间巨大。受海外疫情影响，我们预计 2021-2023 年公司收入为 37.80/44.73/54.20 亿元（原值为 40.13/50.42/64.91 亿元），EPS 为 0.24/0.35/0.44 元/股（原值为 0.25/0.37/0.49 元/股），给予“买入”评级。

□ 风险提示

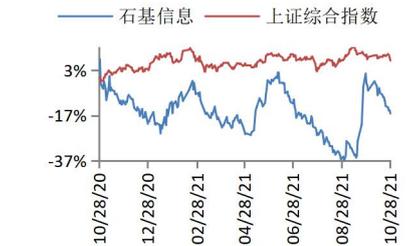
协议落地节奏具有不确定性；酒店需求复苏不及预期；海外疫情加剧风险。

评级

上次评级 买入
当前价格 ¥22.73

单季度业绩

单季度业绩	元/股
3Q/2021	0.01
2Q/2021	0.01
1Q/2021	0.04
4Q/2020	-0.10



公司简介

公司主要从事酒店信息管理系统软件的开发与销售、系统集成、技术支持与服务业务，是目前国内最主要的酒店信息管理系统全面解决方案提供商之一。

相关报告

1 《石基信息点评：SEP 签约标杆客户，海外市场取得重大突破》2021.09.23

报告撰写人：田杰华/邱世梁
联系人：田杰华

财务摘要

(百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入	3317.32	3780.43	4473.17	5420.38
(+/-)	(9.43%)	13.96%	18.32%	21.18%
归母净利润	(67.58)	262.03	375.86	467.50
(+/-)	-	-	43.44%	24.38%
每股收益(元)	(0.06)	0.24	0.35	0.44
P/E	(373.26)	96.27	67.11	53.96

表附录：三大报表预测值

资产负债表				
单位: 百万元	2020	2021E	2022E	2023E
流动资产	6426	6954	7422	8247
现金	5118	5571	5889	6522
交易性金融资产	112	56	75	81
应收账款	671	608	701	808
其它应收款	67	70	89	106
预付账款	53	61	69	81
存货	319	383	427	495
其他	86	203	172	154
非流动资产	4167	4109	4291	4247
金额资产类	0	1	0	0
长期投资	377	378	361	372
固定资产	302	309	313	313
无形资产	976	1048	1091	1103
在建工程	144	140	138	132
其他	2368	2233	2387	2327
资产总计	10593	11062	11713	12494
流动负债	1393	1533	1715	1912
短期借款	0	0	0	0
应付款项	255	255	318	363
预收账款	0	403	374	343
其他	1138	875	1023	1205
非流动负债	37	39	38	38
长期借款	0	0	0	0
其他	37	39	38	38
负债合计	1430	1572	1753	1950
少数股东权益	759	824	918	1035
归属母公司股东权	8404	8666	9042	9509
负债和股东权益	10593	11062	11713	12494
现金流量表				
单位: 百万元	2020	2021E	2022E	2023E
经营活动现金流	204	445	565	658
净利润	11	328	470	584
折旧摊销	164	134	144	146
财务费用	(138)	(84)	(86)	(77)
投资损失	160	0	0	0
营运资金变动	(150)	79	28	(25)
其它	157	(13)	9	29
投资活动现金流	(1407)	(69)	(333)	(103)
资本支出	(6)	(22)	(23)	(17)
长期投资	(44)	(4)	17	(10)
其他	(1357)	(42)	(328)	(76)
筹资活动现金流	(26)	77	87	78
短期借款	0	(0)	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	(26)	77	87	78
现金净增加额	(1229)	453	318	633

利润表				
单位: 百万元	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入	3317	3780	4473	5420
营业成本	1965	2122	2425	2861
营业税金及附加	18	27	31	35
营业费用	256	280	336	407
管理费用	705	756	850	1030
研发费用	305	347	411	498
财务费用	(138)	(84)	(86)	(77)
资产减值损失	62	55	65	86
公允价值变动损益	(11)	0	0	0
投资净收益	(160)	0	0	0
其他经营收益	58	84	78	73
营业利润	31	361	519	653
营业外收支	25	16	21	18
利润总额	56	376	540	672
所得税	45	49	70	87
净利润	11	328	470	584
少数股东损益	79	66	94	117
归属母公司净利润	(68)	262	376	468
EBITDA	143	431	598	725
EPS (最新摊薄)	(0.06)	0.24	0.35	0.44
主要财务比率				
	2020	2021E	2022E	2023E
成长能力				
营业收入	(9.43%)	13.96%	18.32%	21.18%
营业利润	(93.62%)	1060.87%	44.06%	25.79%
归属母公司净利润	-	-	43.44%	24.38%
获利能力				
毛利率	40.78%	43.87%	45.78%	47.22%
净利率	0.33%	8.66%	10.50%	10.78%
ROE	(0.73%)	2.81%	3.86%	4.56%
ROIC	(0.05%)	2.97%	4.37%	5.29%
偿债能力				
资产负债率	13.50%	14.21%	14.97%	15.61%
净负债比率	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%
流动比率	4.61	4.54	4.33	4.31
速动比率	4.38	4.29	4.08	4.05
营运能力				
总资产周转率	0.31	0.35	0.39	0.45
应收账款周转率	5.09	5.67	6.04	5.91
应付帐款周转率	7.48	8.76	8.95	8.84
每股指标(元)				
每股收益	(0.06)	0.24	0.35	0.44
每股经营现金	0.19	0.42	0.53	0.61
每股净资产	7.85	8.09	8.44	8.88
估值比率				
P/E	(373.26)	96.27	67.11	53.96
P/B	3.00	2.91	2.79	2.65
EV/EBITDA	201.17	47.42	33.76	27.12

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>