

## Q4 收入大幅增长，国际化拓展持续取得成果

2024 年 01 月 28 日



分析师：吕伟

执业证号：S0100521110003

邮箱：lwwei\_yj@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

➤ **事件概述：**2024 年 1 月 26 日公司发布 2023 年业绩预告，2023 年预计净利润约-1.2 亿元~-6000.0 万元，亏损金额有所缩减。

➤ **2023Q4 收入有望实现高增，酒店及餐饮信息化业务全面回暖。**根据此次预告区间的中位数计算，公司 2023 年营业收入的预告区间中位数约为 31 亿元，较 2022 年增长约 20%。按上述测算，公司 2023Q4 收入的同比增速有望达到 83%。公司表示，营业收入预计较上年同期有所增长，主要由于 2023 年酒店及餐饮信息系统产品收入较上年同期增长较多所致。同时在利润端，由于公司仍处于国际化转型关键时期，保持较高水平的产品研发投入和市场拓展力度，国际化业务收入尚需不断积累的客户数量才能实现与投入的持平，使得公司 2023 年归母净利润仍处于亏损。

通过此次业绩预告，我们看到公司在经营端正在快速回暖，2023Q4 回暖态势明显。利润端虽短期承压但相关投入是为了长期国际化战略推进，因此我们仍看好公司作为全球 SaaS 龙头的长期前景。

➤ **积极开展国际化战略，旗下产品石基企业平台实现重大突破，洲际集团 SEP 平台上线酒店已超 200 家。**1) **云 SEP：**公司正在参与数个重要国际酒店集团对新一代酒店信息系统的投标和测试，已签约标杆客户洲际、朗庭和半岛酒店集团。截至 2023 年 11 月底，公司仅用三个月的时间完成了石基企业平台在洲际酒店集团第 100 家到第 200 家酒店的成功上线。根据公司 2023 年半年报，石基企业平台在与欧洲的多家酒店集团合作的同时，不断扩大在已签约标杆客户半岛、洲际和朗庭酒店集团中的上线，已上线的酒店集团包括半岛、洲际、朗庭、Ruby、Sircle 等。2) **云 POS：**截至 2023 年 6 月，公司新一代云餐饮管理系统（云 POS）Infrasys Cloud 进入稳定快速发展期，在万豪、洲际、凯悦、半岛、香格里拉等酒店集团稳步推广，是唯一签约全部全球影响力 TOP5 国际酒店集团的云 POS 产品，Infrasys Cloud 云 POS 产品上线总客户数 3502 家。

洲际集团目前的策略是推动 SEP 平台批量上线，尽快覆盖中国区酒店，完善集团单一库存使用流程；公司目前的策略是积极推进其他集团及酒店在全球包括美国的上线，目前 SEP 已经在包括中国、美国、英国、德国、日本在内的十几个国家成功上线，为后续签约更多的国际酒店集团打下基础。同时值得注意的是，各大国际酒店集团下一代酒店信息系统的选型正在进行之中。先行者洲际集团、半岛集团、朗庭酒店集团 SEP 的成功批量上线对行业示范作用明显，**预计明年将有更多的行业领先的酒店集团将做出选择，公司有望凭借自身标杆效应，在各大国际酒店集团下一代酒店信息系统的选型中占据优势地位。**

推荐

维持评级

当前价格：

8.04 元

## 相关研究

- 1.石基信息 (002153.SZ) 2023 年三季度报点评：全球化战略持续推进，酒店 SaaS 龙头业绩逐步回暖-2023/11/01
- 2.石基信息 (002153.SZ) 2022 年年报及 2023 年一季报点评：逐步进入云化落地期，酒店 SaaS 龙头蓄势待发-2023/05/02
- 3.石基信息 (002153.SZ) 2022 年半年报点评：SaaS 业务稳健成长，2023 年 SEP 有望重点发力-2022/08/31
- 4.石基信息 (002153.SZ) 公司事件点评：国际化战略坚定，组织架构调整放眼长期布局-2022/06/24
- 5.石基信息 (002153.SZ) 公司点评报告：计算机复工复产建议重视石基信息-2022/06/02

➤ **推出行业内首个智能 AI 引擎 HALO，加速迈进智能化管理。**为助力行业重塑运营模式和业务创新，公司面向酒旅行业正式推出智能 AI 引擎 HALO。目前，HALO 已初步实现与 Infrasy Cloud POS、Cambridge Cloud PMS、石基数据平台等旗下产品的无缝集成，并与国内外多个主流大模型成功对接。

HALO 采用了先进的 AI 模型和算法。一方面，能够全面实现流程自动化，在系统中进行智能报表分析、智能客服、智能差旅管理、智能前台接待、智能行程规划等；另一方面，HALO 能够帮助行业用户对关键业务数据进行智能预测，如酒店间夜量、景区客流量、餐饮销售额、商品销售额等。**作为石基整体产品和系统生态底层架构的核心级平台之一，HALO 将助力石基系产品在未来发展中进一步深入融合 AI 技术，带来新的成长机遇。**

➤ **投资建议：**酒店 IT 系统云化大势所趋，公司作为国内云龙头向海外拓展的标杆，获得洲际、半岛等大订单，具有较强的示范意义和长远影响。由于云业务发展初期投入较高，公司业绩短期承压，但 SaaS 转型是公司发展的重要一步，转型成功后有望开启发展新篇章。同时，公司重磅推出行业内首个 AI 引擎，影响深远，有望加速自身业务发展，预计 2023-2025 年公司归母净利润为-0.89/1.50/3.46 亿元，对应 2024-2025 年 PE 为 146X、63X，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**行业竞争加剧、新业务存在不确定性、政策节奏存在不确定性。

#### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	2595	3114	3768	4711
增长率 (%)	-19.3	20.0	21.0	25.0
归属母公司股东净利润 (百万元)	-779	-89	150	346
增长率 (%)	-62.8	88.6	268.8	130.4
每股收益 (元)	-0.29	-0.03	0.06	0.13
PE	-	-	146	63
PB	3.0	3.0	2.9	2.8

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 1 月 26 日收盘价）

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	2595	3114	3768	4711
营业成本	1657	1920	2309	2868
营业税金及附加	13	16	17	19
销售费用	269	280	301	330
管理费用	681	607	641	707
研发费用	410	420	415	518
EBIT	-435	-106	125	334
财务费用	-189	-55	-54	-58
资产减值损失	-534	-27	-10	-11
投资收益	45	16	19	24
营业利润	-725	-57	193	407
营业外收支	6	10	11	11
利润总额	-720	-47	203	418
所得税	22	17	26	33
净利润	-742	-64	177	385
归属于母公司净利润	-779	-89	150	346
EBITDA	-128	209	414	660

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	4687	4625	4928	5502
应收账款及票据	571	670	790	962
预付款项	42	46	55	69
存货	351	402	477	539
其他流动资产	179	202	212	228
流动资产合计	5831	5944	6463	7300
长期股权投资	322	337	356	380
固定资产	532	531	532	534
无形资产	763	784	886	983
非流动资产合计	3760	3700	3688	3636
资产合计	9591	9644	10151	10936
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	204	237	285	354
其他流动负债	1134	1290	1532	1882
流动负债合计	1339	1527	1817	2236
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	74	40	68	52
非流动负债合计	74	40	68	52
负债合计	1412	1567	1885	2288
股本	2099	2729	2729	2729
少数股东权益	772	798	824	863
股东权益合计	8179	8078	8266	8648
负债和股东权益合计	9591	9644	10151	10936

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	-19.27	20.00	21.00	25.00
EBIT 增长率	-187.71	75.72	218.66	166.59
净利润增长率	-62.83	88.56	268.76	130.40
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	36.17	38.35	38.73	39.12
净利润率	-30.02	-2.86	3.99	7.36
总资产收益率 ROA	-8.12	-0.92	1.48	3.17
净资产收益率 ROE	-10.52	-1.22	2.02	4.45
<b>偿债能力</b>				
流动比率	4.36	3.89	3.56	3.26
速动比率	4.02	3.56	3.23	2.96
现金比率	3.50	3.03	2.71	2.46
资产负债率 (%)	14.73	16.24	18.57	20.93
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	80.22	80.00	78.00	76.00
存货周转天数	77.41	78.00	77.00	70.00
总资产周转率	0.26	0.32	0.38	0.45
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	-0.29	-0.03	0.06	0.13
每股净资产	2.71	2.67	2.73	2.85
每股经营现金流	-0.08	0.10	0.19	0.31
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.01
<b>估值分析</b>				
PE	-	-	146	63
PB	3.0	3.0	2.9	2.8
EV/EBITDA	-137.21	83.60	42.28	26.51
股息收益率 (%)	0.00	0.04	0.06	0.14

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	-742	-64	177	385
折旧和摊销	307	315	289	326
营运资金变动	-176	-10	49	126
经营活动现金流	-226	260	528	842
资本开支	-394	-195	-199	-224
投资	225	7	5	3
投资活动现金流	-78	-188	-194	-221
股权募资	20	0	0	0
债务募资	0	0	0	0
筹资活动现金流	-181	-135	-30	-46
现金净流量	-394	-63	304	574

## 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。	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个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026