

石基信息 (002153)

坚持全球化与平台化战略，有望受益旅游消费复苏

事件：

石基信息发布 2023 年年度报告和 2024 年第一季度报告，2023 年公司实现营收 27.49 亿元，同比增长 5.93%；归母净利润-1.05 亿元，同比亏损收窄；扣非归母净利润-1.22 亿元，同比亏损收窄；毛利率为 37.72%，同比上升 1.55pct。2024 年第一季度公司实现营收 6.31 亿元，同比增长 12.56%；归母净利润 0.11 亿元，同比增长 10.96%；扣非归母净利润 0.11 亿元，同比增长 22.82%；毛利率为 49.33%，同比下降 1.70pct。

逐步转向平台化和 SaaS 订阅付费方式

顺应信息系统向云化变迁的行业发展趋势，公司逐步转向平台化和 SaaS 订阅付费方式。从平台化业务发展来看，2023 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 3074 亿元，比上年同期的 2840 亿元增长约 8.2%；预订平台 2023 年产量超过 1967 万间夜，同比 2022 年产量 960 万间夜大幅增长 105%。公司 2023 年度 SaaS 业务实现可重复订阅费 (ARR) 4.18 亿元，比 2022 年度 ARR 3.36 亿元增长约 24.62%。

全球化业务继续取得一系列阶段性成果

Infrasys Cloud 成为唯一签约全部全球影响前五大国际酒店集团的云餐饮管理系统，确立了在全球的领导者地位，2023 年末上线总客户数 3627 家；新一代云架构的企业级酒店信息系统产品石基企业平台与欧洲的多酒店集团合作的同时，实现在已签约标杆客户半岛、洲际和朗廷酒店集团中的批量上线，2023 年末上线共 309 家酒店，其中包括 253 家中国的洲际集团酒店。2024 年 4 月 17 日，公司全资子公司石基新加坡与新濠酒店集团签订 MSA，约定公司将以 SaaS 服务的方式提供石基企业平台及相关配套产品和服务，是首次签约国际大型综合度假村酒店集团。

盈利预测、估值与评级

考虑到旅游大消费行业逐步复苏，我们预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 31.74/38.10/46.77 亿元，同比增速分别为 15.46%/20.01%/22.76%，归母净利润分别为 0.59/1.30/2.31 亿元，同比增速分别为由亏转盈/118.82%/78.07%，EPS 分别为 0.02/0.05/0.08 元/股。鉴于公司在酒店、餐饮、零售及休闲娱乐行业等信息化市场处于领先地位，有望受益旅游大消费行业复苏，国际市场拓展陆续取得成果，建议保持关注。

风险提示：下游需求复苏不及预期；市场竞争加剧；云业务拓展不及预期；海外业务拓展不及预期；商誉减值风险等。

行业：计算机/软件开发
投资评级：
当前价格：6.87 元
目标价格：

基本数据

总股本/流通股本(百万股)	2,729.19/1,599.76
流通 A 股市值(百万元)	10,990.38
每股净资产(元)	2.70
资产负债率(%)	14.98
一年内最高/最低(元)	21.66/5.93

股价相对走势



作者

分析师：黄楷
执业证书编号：S0590522090001
邮箱：huangk@glsc.com.cn

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2595	2749	3174	3810	4677
增长率(%)	-19.27%	5.93%	15.46%	20.01%	22.76%
EBITDA(百万元)	-602	88	333	492	691
归母净利润(百万元)	-779	-105	59	130	231
增长率(%)	-62.83%	86.57%	156.76%	118.82%	78.07%
EPS(元/股)	-0.29	-0.04	0.02	0.05	0.08
市盈率(P/E)	-24.1	-179.2	315.7	144.3	81.0
市净率(P/B)	2.5	2.6	2.5	2.5	2.4
EV/EBITDA	-46.2	263.5	45.8	30.7	21.5

数据来源：公司公告、iFind，国联证券研究所预测；股价为 2024 年 05 月 10 日收盘价

相关报告

1、《石基信息 (002153)：Q3 同比减亏，陆续突破国际化酒管集团》2023.10.31
2、《石基信息 (002153)：业绩符合预期，国际化业务取得阶段性成果》2023.08.31

财务预测摘要

资产负债表						利润表					
单位:百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E	单位:百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	4687	4540	4698	4903	5303	营业收入	2595	2749	3174	3810	4677
应收账款+票据	571	594	662	774	924	营业成本	1657	1712	1871	2215	2679
预付账款	42	44	44	53	65	营业税金及附加	13	17	18	21	26
存货	351	372	395	455	536	营业费用	269	284	327	392	482
其他	179	252	217	258	315	管理费用	1090	961	1079	1238	1450
流动资产合计	5831	5801	6016	6443	7143	财务费用	-189	-182	-160	-167	-178
长期股权投资	322	211	214	218	221	资产减值损失	-534	-12	0	0	0
固定资产	595	671	633	647	641	公允价值变动收益	2	0	0	0	0
在建工程	114	24	95	94	92	投资净收益	45	32	38	43	48
无形资产	763	1430	1361	1424	1462	其他	7	16	18	17	13
其他非流动资产	1967	1555	1697	1690	1683	营业利润	-725	-8	96	170	279
非流动资产合计	3760	3892	4001	4073	4100	营业外净收益	6	-14	3	3	3
资产总计	9591	9692	10017	10516	11243	利润总额	-720	-22	99	173	282
短期借款	0	6	0	0	0	所得税	22	28	0	0	0
应付账款+票据	204	300	312	338	373	净利润	-742	-49	99	173	282
其他	1134	1170	1396	1700	2117	少数股东损益	37	55	40	43	51
流动负债合计	1339	1477	1707	2038	2489	归属于母公司净利润	-779	-105	59	130	231
长期带息负债	41	29	24	19	13	财务比率					
长期应付款	0	0	0	0	0		2022	2023	2024E	2025E	2026E
其他	33	23	23	23	23	成长能力					
非流动负债合计	74	51	47	41	35	营业收入	-19.27%	5.93%	15.46%	20.01%	22.76%
负债合计	1412	1528	1754	2080	2525	EBIT	-87.75%	77.55%	69.98%	110.23%	1564.28%
少数股东权益	772	818	857	900	951	EBITDA	-159.52%	114.61%	278.88%	47.80%	40.32%
股本	2099	2729	2729	2729	2729	归属于母公司净利润	-62.83%	86.57%	156.76%	118.82%	78.07%
资本公积	3382	2774	2774	2774	2774	获利能力					
留存收益	1925	1843	1903	2033	2264	毛利率	36.17%	37.72%	41.05%	41.86%	42.71%
股东权益合计	8179	8164	8263	8436	8719	净利率	-28.59%	-1.80%	3.12%	4.55%	6.03%
负债和股东权益总计	9591	9692	10017	10516	11243	ROE	-10.52%	-1.42%	0.80%	1.72%	2.98%
						ROIC	-23.28%	-12.17%	-1.64%	0.09%	2.58%
现金流量表						偿债能力					
单位:百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E	资产负债率	14.73%	15.77%	17.51%	19.78%	22.46%
净利润	-742	-49	99	173	282	流动比率	4.4	3.9	3.5	3.2	2.9
折旧摊销	307	292	394	486	586	速动比率	4.0	3.6	3.2	2.9	2.6
财务费用	-189	-182	-160	-167	-178	营运能力					
存货减少(增加为“-”)	6	-20	-23	-60	-81	应收账款周转率	4.5	4.6	4.8	4.9	5.1
营运资金变动	-187	-202	180	109	151	存货周转率	4.7	4.6	4.7	4.9	5.0
其它	580	225	-15	17	32	总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
经营活动现金流	-226	63	475	558	794	每股指标(元)					
资本支出	-401	-480	-500	-555	-610	每股收益	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.1
长期投资	124	-54	0	0	0	每股经营现金流	-0.1	0.0	0.2	0.2	0.3
其他	200	127	35	40	45	每股净资产	2.7	2.7	2.7	2.8	2.8
投资活动现金流	-78	-407	-465	-515	-565	估值比率					
债权融资	-16	-6	-11	-5	-6	市盈率	-24.1	-179.2	315.7	144.3	81.0
股权融资	600	630	0	0	0	市净率	2.5	2.6	2.5	2.5	2.4
其他	-765	-692	160	167	178	EV/EBITDA	-46.2	263.5	45.8	30.7	21.5
筹资活动现金流	-181	-68	149	162	172	EV/EBIT	-30.6	-113.5	-248.7	2414.3	142.5
现金净增加额	-394	-303	159	204	401						

数据来源: 公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 05 月 10 日收盘价

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、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。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼