

非金融公司|公司点评|石基信息（002153）

加快向 SaaS 运营模式转型，全球化取得阶段性成果



| 报告要点

石基信息发布 2024 年半年度报告,2024 年上半年公司实现营收 13.82 亿元,同比增长 15.09%;归母净利润 0.25 亿元,同比增长 10.83%;扣非归母净利润 0.20 亿元,同比增长 16.40%;毛利率为 46.06%,同比下降 3.43pct。2024 年第二季度公司实现营收 7.50 亿元,同比增长 17.31%;归母净利润 0.13 亿元,同比增长 10.71%;扣非归母净利润 0.09 亿元,同比增长 9.63%;毛利率为 43.32%,同比下降 4.82pct。

| 分析师及联系人



黄楷

SAC: S0590522090001

石基信息(002153)

加快向 SaaS 运营模式转型，全球化取得阶段性成果

行业：计算机/软件开发
 投资评级：
 当前价格：5.34 元

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) 8,542.74
 每股净资产(元) 2.68
 资产负债率(%) 14.48
 一年内最高/最低(元) 13.65/4.81

股价相对走势



相关报告

- 《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》2024.05.11
- 《石基信息(002153):Q3同比减亏,陆续突破国际化酒管集团》2023.10.31



扫码查看更多

事件

石基信息发布 2024 年半年度报告, 2024 年上半年公司实现营收 13.82 亿元, 同比增长 15.09%; 归母净利润 0.25 亿元, 同比增长 10.83%; 扣非归母净利润 0.20 亿元, 同比增长 16.40%; 毛利率为 46.06%, 同比下降 3.43pct。2024 年第二季度公司实现营收 7.50 亿元, 同比增长 17.31%; 归母净利润 0.13 亿元, 同比增长 10.71%; 扣非归母净利润 0.09 亿元, 同比增长 9.63%; 毛利率为 43.32%, 同比下降 4.82pct。

➤ 全球化业务取得一系列阶段性成果

云餐饮系统 Infrasys Cloud 作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, 正在持续签约和上线越来越多的国际酒店集团和社会餐厅, 2024 年上半年末上线总客户数 3955 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新签约标杆客户新濠酒店集团, 并不断扩大在已签约标杆客户半岛、洲际和朗廷等酒店集团中的上线, 2024 年上半年末共上线 433 家酒店。

➤ 加快向 SaaS 运营模式转型, ARR 高增

平台化业务方面, 2024 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 1514 亿元人民币, 同比下降约 1.9%; 预订平台 2024 年上半年产量 1168 万间夜, 同比大幅增长 32.7%。SaaS 业务方面, 2024 年 6 月底 SaaS 业务年度可重复订阅费 (ARR) 4.47 亿元, 同比增长约 30.8%。2024 年上半年末 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%。

➤ 投资建议

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, 加快向 SaaS 运营模式转型, 有望受益大消费行业复苏和升级, 建议持续关注。

风险提示: 技术及产品开发风险, 市场及政策风险, 海外投资风险, 经营管理风险。

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)	-18.7	-139.3	245.4	112.2	63.0
市净率(P/B)	2.0	2.0	2.0	1.9	1.9
EV/EBITDA	-46.2	263.5	33.2	22.3	15.5

数据来源: 公司公告、iFind, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 08 月 30 日收盘价

1. 风险提示

技术及产品开发风险：软件技术是更新换代速度最快的技术之一，如果公司不能准确预测软件开发技术发展趋势，或对产品和市场需求的把握出现偏差，或将使公司丧失技术和市场的领先地位，面临技术与产品开发风险。

市场及政策风险：旅游大消费行业的发展有其自身客观规律，也存在诸多风险因素。旅游大消费行业一定时期的持续低迷，或将对公司的业务经营产生较大的不利影响。此外，公司处于全球化转型时期，下一代云化酒店信息系统业务的全球化成功需要较长时间，可能面临中美地缘政治所导致的外部政策、法规等不确定因素的影响。

海外投资风险：公司在全球化转型过程中为完善全球化产品线，在海外投资了一系列酒店领域的标的公司，面临标的公司所在国家或地区依据相关法律法规进行投资审查和管控的风险。

经营管理风险：公司资产规模和业务规模进一步扩大，对公司的管理水平提出更高的要求。如果公司的管理人员储备、管控体系的调整不能适应业务快速发展的要求，或将对公司的整体运营造成不利影响。其次，海外研发的下一代酒店云产品将与现有产品和商业模式产生竞争与替代，存在使现有收入与盈利短期产生较大下降的风险。

财务预测摘要

资产负债表						单位:百万元				
	2022	2023	2024E	2025E	2026E					
货币资金	4687	4540	4698	4903	5303					
应收账款+票据	571	594	662	774	924					
预付账款	42	44	44	53	65					
存货	351	372	395	455	536					
其他	179	252	217	258	315					
流动资产合计	5831	5801	6016	6443	7143					
长期股权投资	322	211	214	218	221					
固定资产	595	671	633	647	641					
在建工程	114	24	95	94	92					
无形资产	763	1430	1361	1424	1462					
其他非流动资产	1967	1555	1697	1690	1683					
非流动资产合计	3760	3892	4001	4073	4100					
资产总计	9591	9692	10017	10516	11243					
短期借款	0	6	0	0	0					
应付账款+票据	204	300	312	338	373					
其他	1134	1170	1396	1700	2117					
流动负债合计	1339	1477	1707	2038	2489					
长期带息负债	41	29	24	19	13					
长期应付款	0	0	0	0	0					
其他	33	23	23	23	23					
非流动负债合计	74	51	47	41	35					
负债合计	1412	1528	1754	2080	2525					
少数股东权益	772	818	857	900	951					
股本	2099	2729	2729	2729	2729					
资本公积	3382	2774	2774	2774	2774					
留存收益	1925	1843	1903	2033	2264					
股东权益合计	8179	8164	8263	8436	8719					
负债和股东权益总计	9591	9692	10017	10516	11243					

现金流量表						单位:百万元				
	2022	2023	2024E	2025E	2026E					
净利润	-742	-49	99	173	282					
折旧摊销	307	292	394	486	586					
财务费用	-189	-182	-160	-167	-178					
存货减少(增加为“-”)	6	-20	-23	-60	-81					
营运资金变动	-187	-202	180	109	151					
其它	580	225	-15	17	32					
经营活动现金流	-226	63	475	558	794					
资本支出	-401	-480	-500	-555	-610					
长期投资	124	-54	0	0	0					
其他	200	127	35	40	45					
投资活动现金流	-78	-407	-465	-515	-565					
债权融资	-16	-6	-11	-5	-6					
股权融资	600	630	0	0	0					
其他	-765	-692	160	167	178					
筹资活动现金流	-181	-68	149	162	172					
现金净增加额	-394	-303	159	204	401					

利润表						单位:百万元				
	2022	2023	2024E	2025E	2026E					
营业收入	2595	2749	3174	3810	4677					
营业成本	1657	1712	1871	2215	2679					
营业税金及附加	13	17	18	21	26					
营业费用	269	284	327	392	482					
管理费用	1090	961	1079	1238	1450					
财务费用	-189	-182	-160	-167	-178					
资产减值损失	-534	-12	0	0	0					
公允价值变动收益	2	0	0	0	0					
投资净收益	45	32	38	43	48					
其他	7	16	18	17	13					
营业利润	-725	-8	96	170	279					
营业外净收益	6	-14	3	3	3					
利润总额	-720	-22	99	173	282					
所得税	22	28	0	0	0					
净利润	-742	-49	99	173	282					
少数股东损益	37	55	40	43	51					
归属于母公司净利润	-779	-105	59	130	231					

财务比率					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入	-19.27%	5.93%	15.46%	20.01%	22.76%
EBIT	-87.75%	77.55%	69.98%	110.23%	1,564.28%
EBITDA	-159.52%	114.61%	278.88%	47.80%	40.32%
归属于母公司净利润	-62.83%	86.57%	156.76%	118.82%	78.07%
获利能力					
毛利率	36.17%	37.72%	41.05%	41.86%	42.71%
净利率	-28.59%	-1.80%	3.12%	4.55%	6.03%
ROE	-10.52%	-1.42%	0.80%	1.72%	2.98%
ROIC	-23.28%	-12.17%	-1.64%	0.09%	2.58%
偿债能力					
资产负债率	14.73%	15.77%	17.51%	19.78%	22.46%
流动比率	4.4	3.9	3.5	3.2	2.9
速动比率	4.0	3.6	3.2	2.9	2.6
营运能力					
应收账款周转率	4.5	4.6	4.8	4.9	5.1
存货周转率	4.7	4.6	4.7	4.9	5.0
总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
每股指标(元)					
每股收益	-0.29	-0.04	0.02	0.05	0.08
每股经营现金流	-0.1	0.0	0.2	0.2	0.3
每股净资产	2.7	2.7	2.7	2.8	2.8
估值比率					
市盈率	-18.7	-139.3	245.4	112.2	63.0
市净率	2.0	2.0	2.0	1.9	1.9
EV/EBITDA	-46.2	263.5	33.2	22.3	15.5
EV/EBIT	-30.6	-113.5	-180.5	1748.3	102.5

数据来源:公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为2024年08月30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，北交所市场以北证50指数为基准；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性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

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由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 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