

证券研究报告

垂直应用软件



增持 (维持)

石基信息 (002153)

营收增速稳健，坚持平台化和全球化战略

2024 年 09 月 14 日

市场数据

市场数据日期 2024-09-13

收盘价(元)	5.67
总股本(百万股)	2729.19
流通股本(百万股)	1599.76
净资产(百万元)	7324.51
总资产(百万元)	9497.47
每股净资产(元)	2.68

来源: WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

相关报告

《【兴证计算机】石基信息：持续打造标杆案例，平台化和 SaaS 业务提速 20240519》2024-05-19

《【兴证计算机】石基信息 2023 三季报点评：业绩回暖，持续推进国际化与平台化战略 20231110》2023-11-09

《石基信息 2018 年报点评：云平台战略稳步推进，变现能力持续增强》2019-04-23

分析师:

蒋佳霖

jiangjialin@xyzq.com.cn

S0190515050002

桂杨

guiyang@xyzq.com.cn

S0190524040005

投资要点

- **事件:** 2024 年 H1, 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%。2024 年 Q2 单季, 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%; 扣非净利润 0.09 亿元, 同比增长 9.63%。
- **营收增速稳健, 平台化和 SaaS 业务高增长。**从平台业务来看, 预订平台 2024H1 产量 1168 万间夜, 同比增长 32.7%; 从 SaaS 业务来看, 2024H1 公司 SaaS 业务年度可重复订阅费 (ARR) 4.47 亿元, 同比增长约 30.8%。核心的新一代云架构的石基企业平台已成功签约行业标杆客户半岛、洲际、朗庭、新濠等国际酒店集团以及钓鱼台美高梅、首旅诺金、安麓等知名酒店集团, 并已开始大批量上线。2024 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%。
- **费用控制有效, 经营现金流改善。**2024H1 公司销售/管理/研发费用率分别为 10.51%/ 26.33%/11.12%, 同比变动-1.97/-3.09/-1.60pcts。2024H1 公司经营活动现金流量净额为 0.26 亿元, 去年同期为-0.64 亿元, 现金流改善主要系本期新增项目较多, 且催款力度加大, 回款增加较多所致。
- **坚持平台化和全球化战略, 行业优势领先。**截至 2024 上半年末, 石基企业平台新签约标杆客户新濠酒店集团, 在半岛、洲际、朗庭等酒店集团上线共 433 家酒店; Infrasy Cloud 是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; 公司自主酒店软件在中国五星级酒店市场的占有率为 78%, 中高端和连锁餐饮用户数量已超过 1 万家, 大众餐饮店用户约 20 万家。
- **盈利预测与投资建议:** 预计 2024-2026 年归母净利润为 0.68/1.45/2.51 亿元, 维持“增持”评级。
- **风险提示:** 下游行业恢复不及预期; 全球化业务进程不及预期; SaaS 业务开拓不及预期。

主要财务指标

会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2749	3255	3838	4476
同比增长	5.9%	18.4%	17.9%	16.6%
归母净利润(百万元)	-105	68	145	251
同比增长	-	-	113.6%	72.9%
毛利率	37.7%	38.1%	39.2%	40.3%
ROE	-1.4%	0.9%	1.9%	3.2%
每股收益(元)	-0.04	0.02	0.05	0.09
市盈率	-	228.0	106.8	61.8

来源: WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理 (2023 年 EPS 为使用最新股本摊薄计算)

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

附表

资产负债表

单位:百万元

会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	5801	6016	6415	6914
货币资金	4540	4673	4853	5107
交易性金融资产	10	58	47	44
应收票据及应收账款	594	635	772	911
预付款项	44	50	55	61
存货	372	422	495	567
其他	242	179	194	223
非流动资产	3892	3659	3363	3094
长期股权投资	211	200	200	200
固定资产	623	613	597	576
在建工程	24	20	17	16
无形资产	1430	1180	930	680
商誉	1197	1254	1225	1230
长期待摊费用	1	1	0	0
其他	406	392	393	391
资产总计	9692	9675	9778	10007
流动负债	1477	1498	1531	1594
短期借款	6	19	4	4
应付票据及应付账款	300	307	362	421
其他	1170	1173	1165	1169
非流动负债	51	66	63	62
长期借款	0	0	0	0
其他	51	66	63	62
负债合计	1528	1564	1594	1656
股本	2729	2729	2729	2729
资本公积	2774	2774	2774	2774
未分配利润	1418	1468	1647	1964
少数股东权益	818	788	721	603
股东权益合计	8164	8111	8184	8351
负债及权益合计	9692	9675	9778	10007

现金流量表

单位:百万元

会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
归母净利润	-105	68	145	251
折旧和摊销	255	359	364	368
资产减值准备	44	-22	63	59
资产处置损失	0	0	0	0
公允价值变动损失	-0	-2	-1	-2
财务费用	7	-167	-173	-181
投资损失	-32	-30	-30	-30
少数股东损益	55	-30	-67	-118
营运资金的变动	-202	56	-261	-245
经营活动产生现金流量	63	211	41	106
投资活动产生现金流量	-407	-166	-14	-66
融资活动产生现金流量	-68	89	153	215
现金净变动	-303	134	180	254
现金的期初余额	1501	4540	4673	4853
现金的期末余额	1198	4673	4853	5107

利润表

单位:百万元

会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	2749	3255	3838	4476
营业成本	1712	2014	2332	2674
税金及附加	17	19	22	26
销售费用	284	325	391	470
管理费用	663	700	833	985
研发费用	298	342	384	425
财务费用	-182	-167	-173	-181
其他收益	47	46	46	46
投资收益	32	30	30	30
公允价值变动收益	0	2	1	2
信用减值损失	-32	-31	-32	-32
资产减值损失	-12	-45	-45	-45
资产处置收益	-0	-0	-0	-0
营业利润	-8	25	49	78
营业外收入	3	9	8	7
营业外支出	17	11	13	13
利润总额	-22	23	44	73
所得税	28	-15	-34	-60
净利润	-49	38	78	133
少数股东损益	55	-30	-67	-118
归属母公司净利润	-105	68	145	251
EPS(元)	-0.04	0.02	0.05	0.09

主要财务比率

会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	5.9%	18.4%	17.9%	16.6%
营业利润增长率	-	-	96.6%	59.9%
归母净利润增长率	-	-	113.6%	72.9%
盈利能力				
毛利率	37.7%	38.1%	39.2%	40.3%
归母净利率	-3.8%	2.1%	3.8%	5.6%
ROE	-1.4%	0.9%	1.9%	3.2%
偿债能力				
资产负债率	15.8%	16.2%	16.3%	16.5%
流动比率	3.93	4.02	4.19	4.34
速动比率	3.68	3.73	3.87	3.98
营运能力				
资产周转率	28.5%	33.6%	39.5%	45.3%
应收账款周转率	349.0%	392.4%	406.3%	395.1%
存货周转率	434.2%	466.7%	467.1%	462.2%
每股资料(元)				
每股收益	-0.04	0.02	0.05	0.09
每股经营现金	0.02	0.08	0.01	0.04
每股净资产	2.69	2.68	2.73	2.84
估值比率(倍)				
PE	-	228.0	106.8	61.8
PB	2.1	2.1	2.1	2.0

数据来源:天软,兴业证券经济与金融研究院整理(2023年EPS为使用最新股本摊薄计算)

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

分析师声明

本人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证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	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的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深300指数为基准；北交所市场以北证50指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	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15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	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
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客

户。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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。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，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、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。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。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/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信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲6号世界财富大厦32层01-08单元	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn