



公司评级 增持（维持）

报告日期 2025年05月12日

基础数据

05月09日收盘价(元)	7.94
总市值(亿元)	216.70
总股本(亿股)	27.29

来源: 聚源, 兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证计算机】石基信息: 业绩保持稳定, 推进降本增效-20241112-2024.11.12

【兴证计算机】石基信息: 营收增速稳健, 坚持平台化和全球化战略
20240914-2024.09.14【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

分析师: 孙乾

S0190518110001
sunqian@xyzq.com.cn

分析师: 桂杨

S0190524040005
guiyang@xyzq.com.cn

石基信息(002153.SZ)

营收增速稳健, 积极探索 AI 应用

投资要点:

- 事件:** 公司发布 2024 年年度报告和 2025 年第一季度报告: 2024 年, 公司实现营业收入 29.47 亿元, 同比增长 7.20%; 归母净利润亏损 1.99 亿元, 上年同期亏损 1.05 亿元; 扣非归母净利润亏损 2.18 亿元, 上年同期亏损 1.22 亿元。2025Q1, 公司实现营业收入 5.92 亿元, 同比下滑 6.20%; 实现归母净利润 0.21 亿元, 同比增加 85.36%; 实现扣非归母净利润 0.12 亿元, 同比增加 8.52%。
- 营收增速稳健, 平台化和 SaaS 业务具备潜力。**分产品来看, 2024 年公司酒店信息系统业务实现收入 10.74 亿元, 同比增长 14.55%; 第三方硬件配套业务实现收入 6.27 亿元, 同比增长 15.57%。在平台化业务方面, 公司 2024 年预订平台产量达 2405 万间夜, 同比增长 22.2%。在 SaaS 业务方面, 2024 年公司 SaaS 业务可重复订阅费(ARR)达 5.23 亿元, 同比增长 25.1%, 2024 年末 SaaS 业务企业客户门店总数超 8 万家, 平均续费率超 90%, 展现强客户粘性。
- 费用控制有效, 现金流改善。**2024 年, 公司销售、管理、研发费用率分别为 9.46%、22.48%、8.27%, 同比变动-0.87/-1.64/-2.58pcts。2024 年公司经营性亏损较上期增多, 主要由于公司处于全球化和平台化转型关键时期, 保持产品研发投入力度, 无形资产摊销增加较多等原因。2024 年公司综合毛利率 34.87%, 同比变动-2.85pcts。2024 年公司经营活动现金流量净额为 0.67 亿元, 同比增加 5.79%。
- 积极探索 AI 应用, 平台化和全球化业务进展顺利。**公司持续保持 AI 探索, 将 AI 融入云产品升级过程中, 已探索的 AI 场景包括集团客户内部审计、数据分析、经营预测等功能。2024 年公司推出智能 AI 引擎 HALO, 支持智能报表分析、智能客服、智能差旅管理等流程自动化功能, 并对接国内外主流大模型。公司积极推进全球化和平台化转型, 截至 2024 年末, 酒店行业产品在海外已完全 SaaS 化; Infrasy POS 作为唯一签约全部全球影响力前五大国际酒店集团的云餐饮管理系统, 上线总客户数达 4333 家; 新一代云架构企业级酒店信息系统产品 Daylight PMS 在全球 20 多个国家上线 629 家酒店。
- 盈利预测与投资建议:** 根据公司最新财报, 调整公司盈利预测, 预计 2025-2027 年归母净利润为 0.86/1.66/2.95 亿元, 维持“增持”评级。
- 风险提示:** AI 应用不及预期; 全球化推广节奏不及预期; 市场同业竞争加剧。

主要财务指标

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	2947	3343	3774	4203
同比增长	7.2%	13.4%	12.9%	11.4%
归母净利润(百万元)	-199	86	166	295
同比增长	-	-	93.2%	78.0%
毛利率	34.9%	40.0%	40.8%	41.8%
ROE	-2.8%	1.2%	2.2%	3.8%
每股收益(元)	-0.07	0.03	0.06	0.11
市盈率	-	252.3	130.6	73.4

数据来源: 携宁, 兴业证券经济与金融研究院整理

注: 每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表
资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	5512	5894	6498	7187
货币资金	4238	4461	4876	5397
交易性金融资产	18	26	34	42
应收票据及应收账款	579	692	774	858
预付款项	57	55	62	69
存货	338	393	431	468
其他	282	267	320	353
非流动资产	3935	3816	3568	3330
长期股权投资	97	107	117	127
固定资产	582	565	540	511
在建工程	28	15	9	6
无形资产	1361	1160	954	745
商誉	1205	1210	1215	1220
其他	662	759	732	722
资产总计	9447	9710	10066	10518
流动负债	1433	1638	1826	2005
短期借款	0	2	4	6
应付票据及应付账款	245	287	320	344
其他	1188	1350	1502	1655
非流动负债	56	60	65	70
长期借款	0	0	0	0
其他	56	60	65	70
负债合计	1489	1698	1891	2075
股本	2729	2729	2729	2729
未分配利润	1111	1231	1430	1756
少数股东权益	861	831	770	668
股东权益合计	7958	8011	8174	8443
负债及权益合计	9447	9710	10066	10518

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
归母净利润	-199	86	166	295
折旧和摊销	349	344	350	340
营运资金的变动	-245	58	6	16
经营活动产生现金流量	67	474	489	577
资本支出	-428	-216	-101	-101
长期投资	736	-18	-18	-18
投资活动产生现金流量	396	-213	-101	-101
债券融资	-3	2	7	7
股权融资	0	0	0	0
融资活动产生现金流量	-71	-37	27	45
现金净变动	417	223	416	521

利润表

单位：百万元

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	2947	3343	3774	4203
营业成本	1920	2006	2236	2448
税金及附加	23	23	27	30
销售费用	279	318	359	399
管理费用	663	769	849	925
研发费用	244	301	351	399
财务费用	-142	-83	-87	-95
投资收益	-2	22	19	19
公允价值变动收益	0	0	0	0
信用减值损失	-68	-30	-30	-30
资产减值损失	-53	-15	-15	-15
营业利润	-125	35	67	130
营业外收支	0	1	1	1
利润总额	-125	36	68	131
所得税	23	-19	-37	-62
净利润	-148	55	105	193
少数股东损益	51	-31	-61	-102
归属母公司净利润	-199	86	166	295
EPS (元)	-0.07	0.03	0.06	0.11

主要财务比率

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	7.2%	13.4%	12.9%	11.4%
营业利润增长率	-	-	91.2%	92.6%
归母净利润增长率	-	-	93.2%	78.0%
盈利能力				
毛利率	34.9%	40.0%	40.8%	41.8%
归母净利率	-6.7%	2.6%	4.4%	7.0%
ROE	-2.8%	1.2%	2.2%	3.8%
偿债能力				
资产负债率	15.8%	17.5%	18.8%	19.7%
流动比率	3.85	3.60	3.56	3.59
速动比率	3.55	3.30	3.26	3.29
营运能力				
资产周转率	0.31	0.35	0.38	0.41
每股资料 (元)				
每股收益	-0.07	0.03	0.06	0.11
每股经营现金	0.02	0.17	0.18	0.21
估值比率 (倍)				
PE	-	252.3	130.6	73.4
PB	3.1	3.0	2.9	2.8

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

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以及法律声明

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、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