

石基信息 (002153) \ 计算机

当期业绩承压, AI 赋能值得期待

事件: 公司发布2022年年报和2023年一季报。2022年公司实现营收25.92亿元, 同比下降19.27%; 实现归母净利润-7.79亿元, 同比下降62.83%, 扣非归母净利润为-8.35亿元, 同比亏损扩大66.56%; 经营活动现金流量净额-2.261亿元, 实现基本每股收益-0.37元/股, 同比下降60.87%。2023年Q1公司实现营收5.61亿元, 同比下降2.18%; 归母净利润0.10亿元; 同比下降66.57%, 扣非归母净利润0.09亿元。当期业绩承压。

海外酒店市场率先复苏, SaaS业务ARR持续增长

公司抓住海外酒店业从公共卫生事件中复苏的契机, 将销售和上线的重点转到海外。石基企业平台年内成功在已经签约的三家标杆客户半岛、洲际和朗廷酒店集团中实现了一系列示范店的成功切换。报告期内 SaaS 业务年度可重复订阅费 (ARR) 3.36亿元, 同比增长约30%。报告期末企业客户 (最终用户) 门店总数约8万家酒店, 平均续费率超过90%。

云转型不断深化, 后疫情时代带来发展转机

2022年研发费用为4.1亿元, 研发费用率为15.79%, 同比增加2.79pct。公司致力于全新一代酒店云平台产品的研发和推广。云餐饮系统Infrasys Cloud进入快速稳定发展期, 获得超过100个国家的财税合规认证并已经在超过50个国家签约和上线; 继续加大对石基企业平台的研发投入; 本地云PMS系列产品日趋成熟。后疫情时代大消费行业利用互联网技术重新调整产业结构, 加快数字化升级转型, 公司有望利用AI赋能打开新的发展空间。

盈利预测、估值与评级

我们预计公司2023-25年营业收入分别为30.16/35.10/40.58亿元 (23-24年原值为37.53/42.63亿元), 对应增速分别为16.20%/16.40%/15.60%, 归母净利润分别为0.41/10.6/2.96亿元 (23-24年原值为0.90/2.44亿元), 对应增速分别为105.28%/157.00%/180.50%, EPS为0.02/0.05/0.14元/股。鉴于公司云服务订阅收入占比逐年提升, 国际市场拓展初见成效, 建议保持关注。

风险提示

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; 商誉减值的风险。

投资评级:

行业:

投资建议:

当前价格:

目标价格:

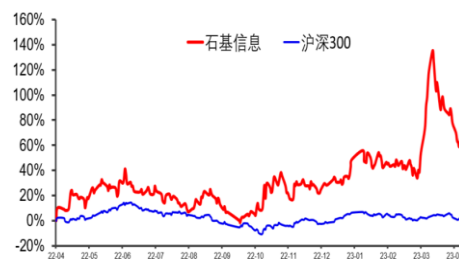
计算机应用

19.15元

基本数据

总股本/流通股本 (百万股)	2,099/1,230
流通A股市值 (百万元)	23,560
每股净资产 (元)	5.39
资产负债率 (%)	13.82
一年内最高/最低 (元)	28.23/11.22

股价相对走势



分析师: 孙树明

执业证书编号: S0590521070001

邮箱: sunsm@glsc.com.cn

联系人 姜青山

邮箱: jiangqs@glsc.com.cn

相关报告

1、《石基信息 (002153) \ 计算机行业大消费信息化龙头或将直接受益疫后复苏》2022.12.13

财务数据和估值	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	3,215	2,595	3,016	3,510	4,058
增长率 (%)	-3.09%	-19.27%	16.20%	16.40%	15.60%
EBITDA (百万元)	-232	-602	271	353	561
归母净利润 (百万元)	-478	-779	41	106	296
增长率 (%)	-608.00%	-62.83%	105.28%	157.00%	180.50%
EPS (元/股)	-0.23	-0.37	0.02	0.05	0.14
市盈率 (P/E)	-84.02	-51.60	977.67	380.41	135.62
市净率 (P/B)	4.99	5.43	5.40	5.32	5.12
EV/EBITDA	-168.67	-46.16	133.62	101.48	62.99

数据来源: 公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为 2023 年 04 月 28 日收盘价

财务预测摘要
资产负债表

单位:百万元	2021	2022	2023	2024	2025
货币资金	5,047	4,687	4,991	5,387	5,968
应收账款+票据	630	571	622	724	837
预付账款	30	42	42	49	56
存货	357	351	334	382	419
其他	374	179	240	266	294
流动资产合计	6,438	5,831	6,229	6,807	7,574
长期股权投资	358	322	326	330	334
固定资产	470	595	517	437	354
在建工程	220	114	95	76	57
无形资产	923	763	719	658	580
其他非流动资产	2,093	1,967	1,872	1,768	1,664
非流动资产合计	4,065	3,760	3,529	3,269	2,989
资产总计	10,503	9,591	9,758	10,076	10,563
短期借款	1	0	0	0	0
应付账款+票据	277	204	237	270	297
其他	1,258	1,134	1,239	1,427	1,601
流动负债合计	1,536	1,339	1,475	1,697	1,898
长期带息负债	56	41	31	20	11
长期应付款	0	0	0	0	0
其他	40	33	33	33	33
非流动负债合计	96	74	63	53	43
负债合计	1,633	1,412	1,539	1,750	1,941
少数股东权益	810	772	772	772	772
股本	1,500	2,099	2,099	2,099	2,099
资本公积	3,991	3,382	3,382	3,382	3,382
留存收益	2,570	1,925	1,966	2,072	2,369
股东权益合计	8,870	8,179	8,220	8,325	8,622
负债和股东权益总计	10,503	9,591	9,758	10,076	10,563

现金流量表

单位:百万元	2021	2022	2023	2024	2025
净利润	-413	-742	41	106	296
折旧摊销	252	307	245	265	284
财务费用	-129	-189	-15	-17	-19
存货减少	-38	6	18	-48	-37
营运资金变动	165	-187	42	40	15
其它	380	580	-32	44	33
经营活动现金流	216	-226	299	389	572
资本支出	-372	-401	0	0	0
长期投资	-458	124	0	0	0
其他	99	200	0	0	0
投资活动现金流	-731	-78	0	0	0
债权融资	57	-16	-11	-10	-10
股权融资	428	600	0	0	0
其他	-358	-765	15	17	19
筹资活动现金流	128	-181	4	7	9
现金净增加额	-476	-394	304	396	581

利润表

单位:百万元	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	3,215	2,595	3,016	3,510	4,058
营业成本	1,974	1,657	1,803	2,061	2,262
税金及附加	17	13	16	19	22
营业费用	284	269	233	270	308
管理费用	1,117	1,090	977	1,106	1,217
财务费用	-129	-189	-15	-17	-19
资产减值损失	-359	-534	0	0	0
公允价值变动收	11	2	0	0	0
投资净收益	-7	45	4	4	4
其他	31	7	19	14	9
营业利润	-372	-725	25	90	280
营业外净收益	17	6	16	16	16
利润总额	-355	-720	41	106	296
所得税	59	22	0	0	0
净利润	-413	-742	41	106	296
少数股东损益	65	37	0	0	0
归属于母公司净	-478	-779	41	106	296

财务比率

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入	-3.09%	-19.27%	16.20%	16.40%	15.60%
EBIT	-	-87.75%	102.85	242.32	212.45
EBITDA	-	-	145.07	30.38%	58.71%
归母净利润	-	-62.83%	105.28	157.00	180.50
获利能力					
毛利率	38.59%	36.17%	40.20%	41.28%	44.25%
净利率	-12.86%	-28.59%	1.36%	3.01%	7.31%
ROE	-5.94%	-10.52%	0.55%	1.40%	3.78%
ROIC	-13.98%	-23.28%	0.27%	2.10%	8.11%
偿债能力					
资产负债	15.54%	14.73%	15.77%	17.37%	18.38%
流动比率	4.19	4.36	4.22	4.01	3.99
速动比率	3.85	4.02	3.92	3.71	3.69
营运能力					
应收账款周转率	5.11	4.55	4.85	4.85	4.85
存货周转率	5.53	4.72	5.40	5.40	5.40
总资产周转率	0.31	0.27	0.31	0.35	0.38
每股指标(元)					
每股收益	-0.23	-0.37	0.02	0.05	0.14
每股经营现金流	0.10	-0.11	0.14	0.19	0.27
每股净资产	3.84	3.53	3.55	3.60	3.74
估值比率					
市盈率	-84.02	-51.60	977.67	380.41	135.62
市净率	4.99	5.43	5.40	5.32	5.12
EV/EBITDA	-168.67	-46.16	133.62	101.48	62.99
EV/EBIT	-80.76	-30.55	1,397.22	404.15	127.41

数据来源: 公司公告, iFinD, 国联证券研究所预测, 股价为 2023 年 04 月 28 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
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	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

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695