

石基信息 (002153) 重大事项点评

Infrasys Cloud 新签希尔顿，国际化、云化加速

事项:

- 5月17日，公司发布公告，公司全资子公司石基德国与希尔顿美国签订《希尔顿主IT服务协议之修订3》，约定公司及其子公司将以SaaS服务的方式为希尔顿集团和其关联公司旗下管理和运营的酒店提供新一代云餐饮管理系统Infrasys Cloud及相关专业服务和配套硬件产品。

评论:

- Infrasys Cloud 市场地位提升。** 希尔顿集团为全球领先酒店公司，目前拥有7200多处酒店物业和110多万间客房，Infrasys Cloud为石基全新一代云餐饮管理信息系统产品，已进入稳定快速发展期，此次双方签订协议，公司Infrasys Cloud示范效应有望进一步加强，随着客户陆续上线，有望进一步打开公司成长空间。
- 国际化、云化转型加速。** Infrasys Cloud已陆续获得超过十家知名酒店集团的严格测试与评标认证，正在万豪、洲际、凯悦等众多知名酒店集团稳步推广，2023年新增签约凯宾斯基。截止2022年底，Infrasys Cloud上线客户总数已达3087家，大陆地区以外上线客户数已超过大陆地区。
- AI+酒旅加速行业业态创新。** 4月26日，2023阿里云合作伙伴大会上，阿里巴巴发布“通义千问伙伴计划”，石基集团为阿里通义千问首批七家合作伙伴之一，将与阿里云推动酒旅行业的大模型应用落地。石基集团与阿里云的战略合作自2015年始，双方已在酒店、文旅、零售等多领域开展深度合作，在大模型领域的深度合作有望进一步加速酒旅行业的业态创新。
- 投资建议:** 公司为酒店信息化龙头企业，此次签约希尔顿有望进一步加速公司国际化、云化进程，考虑酒店系统上线节奏，我们预计2023-2025年营业收入分别为31.14亿元、35.92亿元、41.31亿元，对应增速分别为20%、15.3%、15%。估值方面，参考可比公司估值水平，我们给2023年15xPS，目标价约22.3元，维持“推荐”评级。
- 风险提示:** 下游客户需求恢复存在不确定性；海外拓展进程存在不确定性；新产品推进存在不确定性。

主要财务指标

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入(百万)	2,595	3,114	3,592	4,131
同比增速(%)	-19.3%	20.0%	15.3%	15.0%
归母净利润(百万)	-779	31	103	185
同比增速(%)	-62.8%	103.9%	236.4%	80.3%
每股盈利(元)	-0.37	0.01	0.05	0.09
市盈率(倍)	-49	1,244	370	205
市净率(倍)	5.1	5.1	5.0	4.9

资料来源: 公司公告, 华创证券预测

注: 股价为2023年5月17日收盘价

推荐 (维持)

目标价: 22.3元

当前价: 18.09元

华创证券研究所

证券分析师: 吴鸣远

邮箱: wumingyuan@hcyjs.com

执业编号: S0360523040001

公司基本数据

总股本(万股)	209,937.99
已上市流通股(万股)	123,028.75
总市值(亿元)	379.78
流通市值(亿元)	222.56
资产负债率(%)	15.40
每股净资产(元)	3.53
12个月内最高/最低价	27.31/11.41

市场表现对比图(近12个月)



相关研究报告

《石基信息(002153)2022年报及2023年一季度报点评: 下游景气度复苏, AI赋能有望打开成长空间》

2023-05-07

《石基信息(002153)2022年三季度报点评: 短期业绩承压, 国际化进程加速》

2022-10-31

《石基信息(002153)深度研究报告: 大消费领域信息化领先企业, 新一代SEP推广迎重大突破》

2021-09-28

附录：财务预测表
资产负债表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	4,687	4,329	4,179	4,120
应收票据	0	1	1	1
应收账款	570	618	734	846
预付账款	42	46	50	54
存货	351	352	401	472
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	179	268	270	301
流动资产合计	5,831	5,613	5,635	5,795
其他长期投资	36	36	36	36
长期股权投资	322	322	322	322
固定资产	532	553	588	632
在建工程	114	214	314	414
无形资产	763	901	1,001	1,053
其他非流动资产	1,994	1,994	1,995	1,995
非流动资产合计	3,760	4,020	4,255	4,451
资产合计	9,591	9,633	9,890	10,246
短期借款	0	0	0	0
应付票据	5	9	9	9
应付账款	199	246	277	318
预收款项	0	0	0	0
合同负债	444	532	614	706
其他应付款	275	275	275	275
一年内到期的非流动负债	22	22	22	22
其他流动负债	394	214	268	328
流动负债合计	1,339	1,298	1,464	1,658
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	74	74	74	74
非流动负债合计	74	74	74	74
负债合计	1,412	1,372	1,538	1,732
归属母公司所有者权益	7,406	7,437	7,540	7,725
少数股东权益	772	824	812	789
所有者权益合计	8,179	8,261	8,352	8,514
负债和股东权益	9,591	9,633	9,890	10,246

现金流量表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	-226	-242	-42	44
现金收益	-677	-63	21	113
存货影响	6	-1	-49	-71
经营性应收影响	582	28	-40	-37
经营性应付影响	-126	51	31	42
其他影响	-10	-258	-5	-3
投资活动现金流	-78	-303	-352	-332
资本支出	-132	-381	-373	-347
股权投资	37	0	0	0
其他长期资产变化	17	79	21	15
融资活动现金流	-181	186	245	229
借款增加	-4	0	0	0
股利及利息支付	-84	-7	-6	-7
股东融资	20	20	20	20
其他影响	-113	173	232	216

资料来源：公司公告，华创证券预测

利润表

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	2,595	3,114	3,592	4,131
营业成本	1,657	1,902	2,166	2,472
税金及附加	13	19	20	23
销售费用	269	280	305	330
管理费用	681	685	754	826
研发费用	410	420	467	516
财务费用	-189	-214	-215	-214
信用减值损失	-39	-10	-10	-10
资产减值损失	-534	-80	-80	-80
公允价值变动收益	2	2	2	2
投资收益	45	45	45	45
其他收益	46	46	46	46
营业利润	-725	25	97	180
营业外收入	13	13	13	13
营业外支出	7	7	7	7
利润总额	-720	31	103	186
所得税	22	2	5	9
净利润	-742	29	98	176
少数股东损益	37	-1	-5	-9
归属母公司净利润	-779	31	103	185
NOPLAT	-937	-174	-106	-27
EPS(摊薄) (元)	-0.37	0.01	0.05	0.09

主要财务比率

	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入增长率	-19.3%	20.0%	15.3%	15.0%
EBIT 增长率	-87.8%	79.8%	39.0%	74.5%
归母净利润增长率	-62.8%	103.9%	236.4%	80.3%
获利能力				
毛利率	36.2%	38.9%	39.7%	40.2%
净利率	-28.6%	0.9%	2.7%	4.3%
ROE	-10.5%	0.4%	1.4%	2.4%
ROIC	-15.7%	-3.2%	-2.0%	-0.6%
偿债能力				
资产负债率	14.7%	14.2%	15.6%	16.9%
债务权益比	1.2%	1.2%	1.2%	1.1%
流动比率	4.4	4.3	3.8	3.5
速动比率	4.1	4.1	3.6	3.2
营运能力				
总资产周转率	0.3	0.3	0.4	0.4
应收账款周转天数	83	69	68	69
应付账款周转天数	51	42	43	43
存货周转天数	77	67	63	64
每股指标(元)				
每股收益	-0.37	0.01	0.05	0.09
每股经营现金流	-0.11	-0.12	-0.02	0.02
每股净资产	3.53	3.54	3.59	3.68
估值比率				
P/E	-49	1,244	370	205
P/B	5	5	5	5
EV/EBITDA	-59	-635	1,480	316

团队介绍

首席研究员：吴鸣远

上海交通大学硕士，2023 年加入华创证券研究所，所在团队于 2020—2022 年连续三年获得新财富最佳分析师第三名。

分析师：邓怡

厦门大学金融硕士，2020 年加入华创证券研究所。2021 年新财富第六名、新浪金麒麟最佳分析师第五名。

研究员：戴晨

南京大学理学博士，2022 年 5 月加入华创证券研究所，主要覆盖网络安全、智能驾驶、电力信息化等领域。

分析师：魏宗

中国人民大学金融学硕士，2022 年加入华创证券研究所。

助理研究员：梁佳

上海财经大学经济学硕士，2022 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	资深销售经理	010-63214682	houbin@hcyjs.com
	过云龙	高级销售经理	010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
	蔡依林	高级销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	高级销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	顾翎蓝	高级销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	巢莫雯	销售经理	0755-83024576	chaomowen@hcyjs.com
	王春丽	销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	邵婧	高级销售经理	021-20572560	shaojing@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	高级销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	朱涨雨	销售助理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	销售助理		likaiyue@hcyjs.com
张玉恒	销售助理		zhangyuheng@hcyjs.com	
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	资深销售经理	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际 商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层 邮编: 200120 传真: 021-20572500 会议室: 021-20572522