

2022年12月30日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

酒店信息化龙头，静待业绩拐点出现

—石基信息（002153.SZ）公司动态研究报告

增持(首次)

投资要点

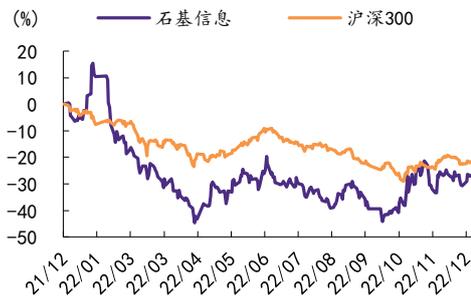
分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn
分析师：任春阳 S1050521110006
rency@cfsc.com.cn

基本数据

2022-12-30

当前股价(元)	14.99
总市值(亿元)	315
总股本(百万股)	2099
流通股本(百万股)	1230
52周价格范围(元)	11.41-33.01
日均成交额(百万元)	112.74

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

酒店信息化龙头，短期业绩承压

公司成立于1998年，致力于为酒店、餐饮、零售、休闲娱乐等大消费行业提供一体化的信息系统解决方案和服务，是目前国内最主要的酒店信息管理系统全面解决方案提供商之一。在中国星级酒店业信息系统市场、零售业信息系统市场和主题乐园等休闲娱乐业信息系统市场和中国餐饮信息管理系统市场居相对领先地位。公司通过全面整合前台管理系统(PMS)、酒店餐饮信息系统(POS)、酒店后台管理系统(BO)以及其他管理系统(CRS、LPS、CRM、PGS等)，推出了功能完整覆盖、技术全面领先的“石基数字饭(酒)店整体解决方案(IP Hotel)”，能够为从高星级到较低星级直至经济型连锁酒店提供全套完整的解决方案。公司先进的酒店信息化系统技术保障业绩增长，营收从2015年19.87亿元增长至2019年36.63亿元，对应的归属净利润也从3.61亿元增长至3.68亿元，对应的CAGR分别为16.5%和0.5%。新冠疫情的出现导致我国旅游业景气度持续低迷，对业绩影响较大，营收从2020年33.17亿元降低至2021年的32.15亿元，而对应的归属净利润也从-0.68亿元降低至-4.78亿元，2022前三季度公司实现营收19.18亿元(-14.54%)，归属净利润0.11亿元(-85.71%)，整体业绩情况不太乐观，系受海内外疫情影响，酒旅业不景气所导致。

海内外客户不断开拓，业务合作夯实长远发展

2022年9月5日，公司全资子公司石基新加坡与朗廷酒店国际有限公司签订合同，约定公司将为朗廷国际和其关联公司旗下管理和营运的酒店以SaaS服务的方式提供新一代云架构的企业级酒店信息管理系统Shiji Enterprise Platform、新一代餐饮云管理系统Infrasys Cloud及相关配套硬件产品。而在2021年9月，全资子公司石基美国也与洲际酒店签订合同，约定公司将为半岛酒店以SaaS服务的方式提供新一代云架构的企业级酒店信息管理系统。此外，截至2022年H1，SEP已在半岛、洲际、Ruby、Sircle等酒店集团上线共31家酒店，其中包括在1家半岛集团示范酒店和3家洲际集团示范酒店，客户的不断拓展为公司的长期业绩奠定基础。

后疫情时代旅游业有望复苏，公司业绩拐点有望出现

目前随着全球酒店业开始从疫情的影响下复苏，催生出酒店信息化行业新的发展机遇。酒店行业进行数字化转型的需求变得迫在眉睫，酒店自身对数据的集合管理、对不同地区酒

店的统一管理、消费者移动端的应用增大、无接触入住等问题都亟需酒店解决，因此酒店行业向云化、数字化转型反而加快了步伐。公司具备酒店信息化项目经验以及遍布全球的酒店客户资源，有望受益于疫情后时代酒店信息化行业复苏，公司业绩拐点有望出现。

■ 盈利预测

我们看好公司在酒店信息化领域的龙头地位，预测公司2022-2024年归母净利润分别为0.13、1.22、2.08亿元，EPS分别为0.01、0.06、0.10元，当前股价对应PE分别为2345、258、152倍，首次覆盖，给予“增持”评级。

■ 风险提示

竞争加剧的风险、宏观经济下行风险、疫情反复的风险、新产品研发突破低于预期的风险、订单获取及执行低于预期的风险、酒店信息化投入低于预期的风险、酒店业复苏低于预期的风险等。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营业务收入（百万元）	3,215	3,216	3,628	4,157
增长率（%）	-3.1%	0.0%	12.8%	14.6%
归母净利润（百万元）	-478	13	122	208
增长率（%）	608.0%	-102.8%	810.5%	69.9%
摊薄每股收益（元）	-0.32	0.01	0.06	0.10
ROE（%）	-5.4%	0.2%	1.4%	2.3%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产:				
现金及现金等价物	5,047	4,978	5,091	5,325
应收款	684	722	765	786
存货	357	377	378	396
其他流动资产	350	333	403	454
流动资产合计	6,438	6,410	6,637	6,961
非流动资产:				
金融类资产	173	230	251	267
固定资产	387	536	551	591
在建工程	220	128	107	72
无形资产	923	877	831	787
长期股权投资	358	350	353	357
其他非流动资产	2,175	2,175	2,175	2,175
非流动资产合计	4,065	4,067	4,018	3,983
资产总计	10,503	10,477	10,655	10,943
流动负债:				
短期借款	1	1	1	1
应付账款、票据	277	217	235	268
其他流动负债	824	824	824	824
流动负债合计	1,536	1,496	1,547	1,628
非流动负债:				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	96	96	96	96
非流动负债合计	96	96	96	96
负债合计	1,633	1,592	1,643	1,724
所有者权益				
股本	1,500	2,099	2,099	2,099
股东权益	8,870	8,885	9,012	9,219
负债和所有者权益	10,503	10,477	10,655	10,943

现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	-413	19	163	270
少数股东权益	65	6	41	62
折旧摊销	209	66	71	69
公允价值变动	11	1	1	1
营运资金变动	344	-24	-41	7
经营活动现金净流量	216	67	234	409
投资活动现金净流量	-731	-106	-18	-24
筹资活动现金净流量	446	-4	-37	-62
现金流量净额	-69	-43	179	322

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	3,215	3,216	3,628	4,157
营业成本	1,974	1,870	1,980	2,202
营业税金及附加	17	17	19	22
销售费用	284	280	297	333
管理费用	700	691	773	873
财务费用	-129	-45	-46	-48
研发费用	418	418	453	507
费用合计	1,272	1,345	1,478	1,665
资产减值损失	-11	-12	-10	-11
公允价值变动	11	1	1	1
投资收益	-7	30	5	5
营业利润	-372	11	167	287
加:营业外收入	18	11	15	14
减:营业外支出	1	1	1	1
利润总额	-355	21	181	300
所得税费用	59	2	18	30
净利润	-413	19	163	270
少数股东损益	65	6	41	62
归母净利润	-478	13	122	208

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长性				
营业收入增长率	-3.1%	0.0%	12.8%	14.6%
归母净利润增长率	608.0%	-102.8%	810.5%	69.9%
盈利能力				
毛利率	38.6%	41.9%	45.4%	47.0%
四项费用/营收	39.6%	41.8%	40.7%	40.0%
净利率	-12.9%	0.6%	4.5%	6.5%
ROE	-5.4%	0.2%	1.4%	2.3%
偿债能力				
资产负债率	15.5%	15.2%	15.4%	15.8%
营运能力				
总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.4
应收账款周转率	4.7	4.5	4.7	5.3
存货周转率	5.5	5.0	5.3	5.6
每股数据(元/股)				
EPS	-0.32	0.01	0.06	0.10
P/E	-47.0	2345.4	257.6	151.6
P/S	7.0	9.8	8.7	7.6
P/B	2.8	3.9	3.9	3.8

■ 计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

许思琪：澳大利亚国立大学硕士。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。