

研究所：

证券分析师：

刘熹 S0350523040001
liux10@ghzq.com.cn

业绩同比高增，低空经济领军蓄势“起飞”

——莱斯信息（688631）2023 年业绩快报点评

近期走势



相对沪深 300 表现

2024/02/06

表现	1M	3M	12M
莱斯信息	-27.7%	-38.7%	-
沪深 300	-0.5%	-8.8%	-

市场数据

2024/02/06

当前价格（元）	23.29
52 周价格区间（元）	20.88-41.50
总市值（百万）	3,807.22
流通市值（百万）	831.89
总股本（万股）	16,347.00
流通股本（万股）	3,571.86
日均成交额（百万）	65.70
近一月换手（%）	24.24

相关报告

《莱斯信息（688631）公司动态研究：“空域+交通+城市”治理信息化领军，业绩稳步增长（买入）*软件开发*刘熹》——2023-11-04

事件：

2024 年 2 月 6 日，公司发布 2023 年业绩快报：2023 年预计实现营业收入 16.75 亿元，同比增长 6.3%；归母净利润 1.31 亿元，同比增长 46.87%；扣非归母净利润 1.07 亿元，同比增长 25.28%。

投资要点：

■ 2023 年毛利率同比提升，净利润大幅增长

根据我们测算，2023 Q4 公司实现营收 7.08 亿元，同比下滑 3.54%；归母净利润 1.19 亿元，同比增长 35.23%。2023 年公司业绩大幅增长，主要系公司强化项目组织管理，按计划推进项目验收，收入规模持续增长，项目毛利率同比提升。同时公司科学谋划申报项目，积极争取各类政府补助资金，高效推进各类课题结题验收；2023 年 6 月公司上市募集资金到账，闲置的募集资金现金管理收益增长。

■ 空管业务持续领跑，机场和交通取得突破

公司依托指挥控制核心技术优势，聚焦民航空中交通管理、城市道路交通管理、城市治理三大业务板块，加大市场开拓，加强研发投入。
①在民航空中交通管理领域：加紧构建空管、机场“两翼齐飞”发展格局，在空管强化核心产品战略引领，扩大优势、稳步领跑；机场新赛道持续发力，国际市场取得突破。
②城市道路交通管理领域，全国性市场布局纵深推进，超大特大城市市场取得进展；重大项目引领卓有成效，再次刷新新签合同单体规模记录。

■ 低空经济业务基础稳固，掘金万亿新市场

低空经济产业是以低空飞行活动为牵引，辐射带动相关领域融合发展的综合性产业形态，包括低空基础设施建设、低空飞行器制造、低空运营服务、低空飞行保障等环节。

2023 年 12 月，中央经济工作会议将低空经济提升至战略新兴产业的高度；2024 年 1 月 1 日，国务院和中央军委联合发布的《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》正式施行，2024 年或将成为低空经济发展元年。据中国民用航空局发布的数据显示，到 2025 年，中国低空经济的市场规模预计将达到 1.5 万亿元，到 2035 年有望达到 3.5 万亿元。

公司深耕于空中交通服务、低空飞行服务信息化等业务，为飞行服务站、通航机场、通航公司等企事业单位提供了整体解决方案、核心产品和服务。2020 年以来，公司承建了江苏省首个 A 类飞行服务站，以及江苏徐州、安徽合肥等地以飞行服务站为核心的通航机场建设任务。

2021年公司配合战略合作伙伴上马“无人机试验云”，对接全国13个无人机试验区的运行业务。2022年，公司中标低空领域重大工程项目，项目为业主提供一整套低空飞行服务仿真验证平台，旨在为未来国家低空运行概念、关键技术研究、政策研究等提供平台支撑。2024年1月，公司成功中标安徽省新技术融合应用低空飞行服务平台项目。目前，公司正在论证推进（Advanced Low Airspace System）低空智联体系的布局及核心产品研发。公司在低空经济业务具备领先的技术、团队和市场基础，将受益于国家低空经济产业发展。

盈利预测和投资评级：公司是中国电科28所体系内的唯一上市公司，持续打造空管和机场两翼齐飞的发展格局，有望受益于空管扩容和智慧机场建设。同时，公司积极推进“数据+应用”模式在城市交通、治理的应用。根据公司业绩快报披露情况，我们调整2023-2025年公司归母净利润为1.31/1.55/1.88亿元，EPS分别为0.80/0.95/1.15元/股，2023-2025年对应PE分别为29.06/24.53/20.22X，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济影响下游需求、市场竞争加剧、区管扩容推进不及预期、机场智能化推进不及预期、智慧城市及交通推进不及预期。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	1576	1675	1952	2360
增长率(%)	-3	6	16	21
归母净利润（百万元）	89	131	155	188
增长率(%)	-8	46	18	21
摊薄每股收益（元）	0.55	0.80	0.95	1.15
ROE(%)	12	7	8	9
P/E	-	29.06	24.53	20.22
P/B	-	2.04	1.89	1.72
P/S	-	2.27	1.95	1.61
EV/EBITDA	-3.81	17.13	15.28	12.38

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

附表：莱斯信息盈利预测表

证券代码:	688631				股价:	23.29				投资评级:	买入				日期:	2024/02/06			
财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E	每股指标与估值	2022A	2023E	2024E	2025E										
盈利能力					每股指标														
ROE	12%	7%	8%	9%	EPS	0.73	0.80	0.95	1.15										
毛利率	28%	30%	30%	30%	BVPS	6.22	11.40	12.35	13.50										
期间费率	13%	14%	14%	14%	估值														
销售净利率	6%	8%	8%	8%	P/E	-	29.06	24.53	20.22										
成长能力					P/B	-	2.04	1.89	1.72										
收入增长率	-3%	6%	16%	21%	P/S	-	2.27	1.95	1.61										
利润增长率	-8%	46%	18%	21%															
营运能力					利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E										
总资产周转率	0.67	0.53	0.49	0.52	营业收入	1576	1675	1952	2360										
应收账款周转率	2.02	1.81	2.02	2.05	营业成本	1140	1179	1373	1656										
存货周转率	2.41	2.51	2.67	2.71	营业税金及附加	10	11	13	16										
偿债能力					销售费用	87	109	133	160										
资产负债率	70%	50%	51%	54%	管理费用	111	124	146	179										
流动比	1.31	1.86	1.82	1.72	财务费用	0	-5	-15	-16										
速动比	0.92	1.47	1.42	1.34	其他费用/(-收入)	119	131	153	186										
资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	营业利润	97	144	169	204										
现金及现金等价物	648	1692	1896	2123	营业外净收支	0	0	0	0										
应收款项	937	949	1015	1323	利润总额	97	144	169	204										
存货净额	463	475	553	669	所得税费用	2	9	8	9										
其他流动资产	256	258	309	358	净利润	95	136	161	195										
流动资产合计	2305	3374	3772	4473	少数股东损益	5	5	6	7										
固定资产	142	218	235	257	归属于母公司净利润	89	131	155	188										
在建工程	1	1	1	1	现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E										
无形资产及其他	132	139	136	129	经营活动现金流	58	176	201	192										
长期股权投资	11	15	20	23	净利润	89	131	155	188										
资产总计	2590	3747	4163	4883	少数股东损益	5	5	6	7										
短期借款	217	239	301	402	折旧摊销	19	32	30	31										
应付款项	1078	925	1099	1397	公允价值变动	0	0	0	0										
预收帐款	0	0	0	0	营运资金变动	-89	13	-2	-49										
其他流动负债	467	652	670	796	投资活动现金流	-7	-679	-67	-78										
流动负债合计	1761	1816	2071	2595	资本支出	-7	-109	-49	-54										
长期借款及应付债券	0	0	0	0	长期投资	0	-566	-19	-25										
其他长期负债	52	50	50	50	其他	0	-4	1	2										
长期负债合计	52	50	50	50	筹资活动现金流	205	977	50	84										
负债合计	1814	1866	2121	2645	债务融资	217	21	63	100										
股本	123	163	163	163	权益融资	0	970	0	0										
股东权益	776	1882	2043	2238	其它	-12	-14	-13	-17										
负债和股东权益总计	2590	3747	4163	4883	现金净增加额	256	474	184	197										

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

【计算机小组介绍】

刘熹，计算机行业首席分析师，上海交通大学硕士，多年计算机行业研究经验，致力于做前瞻性深度研究，挖掘投资机会。新浪金麒麟新锐分析师、Wind 金牌分析师团队核心成员。

【分析师承诺】

刘熹，本报告中的分析师均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，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R4，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。