

2024年03月25日

华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

## 民航空管龙头，受益于低空经济发展

—莱斯信息（688631.SH）公司事件点评报告

增持(首次)

事件

分析师：宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

分析师：任春阳 S1050521110006

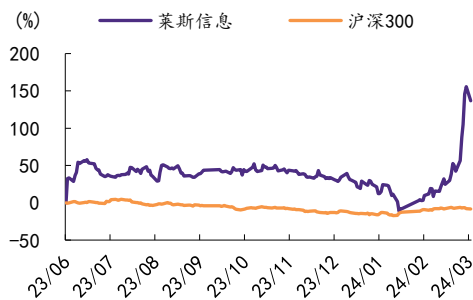
rency@cfsc.com.cn

## 基本数据

2024-03-25

当前股价(元)	54.25
总市值(亿元)	89
总股本(百万股)	163
流通股本(百万股)	36
52周价格范围(元)	22.4-64.62
日均成交额(百万元)	84.91

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

2月5日晚公司发布2023年业绩快报：2023年报告期内公司实现营收16.75亿元，同比增长6.3%，实现归属净利润1.31亿元，同比增长46.87%，实现扣非后的归属净利润1.07亿元，同比增长25.28%。对此，我们点评如下：

## 投资要点

## ■ 净利润增长46.87%，毛利率提升明显

2023年公司实现营收16.75亿元，同比增长6.3%，实现归属净利润1.31亿元，同比增长46.87%，业绩大增主要是因为公司强化项目组织管理，按计划推进项目验收，使得收入规模持续增长，项目毛利率较上年同期有所提升；另一方面是因为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；此外，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。

## ■ 民航空管龙头，业绩稳步增长

公司成立于1988年，控股股东是中电莱斯信息系统有限公司（在中电二十八所基础上组建，以下简称电科莱斯），是电科莱斯面向民品市场的主要窗口和平台。作为民用指挥信息系统整体解决方案提供商，主要提供民航空中交通管理、城市道路交通管理、城市治理等领域的信息化需求。公司是国内空管行业龙头，截至2022年底，公司在全国空管体系的系统覆盖率达到80%，市场占有率高达42%（其中主用系统占比为63.64%）。公司营收从2019年的10.23亿元增长到2023年的16.75亿元，CAGR为13.12%，对应的归属净利润也从3613.3万元增长到1.31亿元，CAGR为37.93%，业绩稳步增长。

## ■ 低空经济市场空间广阔，公司有望充分受益

2023年12月，中央经济工作会议提出要打造包括低空经济在内的若干战略性新兴产业，2024年全国两会低空经济首次出现在政府工作报告中，随后各地出台了低空经济的政策，低空经济迎来发展良机。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。

作为民航空管系统龙头，公司协同28所，结合项目建设，开

展低空飞行服务解决方案及无人机运行管理、低空通航服务系统等通航产品研制。2022 年中标低空飞行服务仿真验证平台重大工程项目，为国家低空运行研究提供重要支撑。2024 年 1 月中标安徽省新技术融合应用低空飞行服务平台项目，基本构建起省级低空飞行服务保障的整体解决方案体系。公司技术和项目经验优势明显，有望充分受益于低空经济市场的快速发展。

### ■ 盈利预测

我们看好公司在民航空管行业的龙头地位以及在低空经济行业的发展前景。预计公司 2023-2025 年净利润分别为 1.31、1.55、2.02 亿元，EPS 分别为 0.80、0.95、1.23 元，当前股价对应 PE 分别为 68、57、44 倍，首次覆盖，给予公司“增持”评级。

### ■ 风险提示

低空经济发展低于预期的风险、订单获取及执行低于预期的风险、市场竞争加剧的风险、宏观经济下行风险等。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	1,576	1,675	2,081	2,566
增长率（%）	-2.6%	6.3%	24.2%	23.3%
归母净利润（百万元）	89	131	155	202
增长率（%）	-7.6%	45.9%	18.8%	30.1%
摊薄每股收益（元）	0.73	0.80	0.95	1.23
ROE（%）	11.5%	7.1%	7.9%	9.6%

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	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产:</b>				
现金及现金等价物	648	1,155	1,270	1,418
应收款	963	1,102	1,140	1,279
存货	463	482	585	712
其他流动资产	231	494	521	529
流动资产合计	2,305	3,233	3,516	3,938
<b>非流动资产:</b>				
金融类资产	36	285	261	211
固定资产	142	128	115	103
在建工程	1	1	1	1
无形资产	12	13	15	15
长期股权投资	11	11	11	11
其他非流动资产	120	120	120	120
非流动资产合计	285	272	261	250
资产总计	2,590	3,505	3,777	4,188
<b>流动负债:</b>				
短期借款	217	80	46	108
应付账款、票据	1,078	1,086	1,228	1,418
其他流动负债	122	122	122	122
流动负债合计	1,761	1,610	1,767	2,028
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	52	52	52	52
非流动负债合计	52	52	52	52
负债合计	1,814	1,662	1,819	2,081
<b>所有者权益</b>				
股本	123	163	163	163
股东权益	776	1,843	1,958	2,108
负债和所有者权益	2,590	3,505	3,777	4,188

现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	95	136	162	210
少数股东权益	5	5	6	8
折旧摊销	17	15	13	12
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-59	-187	-2	-124
经营活动现金净流量	58	-30	180	107
投资活动现金净流量	-7	-235	37	61
筹资活动现金净流量	455	794	-81	1
现金流量净额	507	528	136	170

利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,576	1,675	2,081	2,566
营业成本	1,140	1,194	1,471	1,813
营业税金及附加	10	11	13	16
销售费用	87	101	123	149
管理费用	111	121	148	180
财务费用	0	-2	-3	-2
研发费用	119	129	158	192
费用合计	316	348	426	519
资产减值损失	-30	-26	-23	-22
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	2	3	2	2
营业利润	97	134	164	213
加:营业外收入	1	6	2	3
减:营业外支出	1	1	1	1
利润总额	97	139	165	214
所得税费用	2	3	3	4
净利润	95	136	162	210
少数股东损益	5	5	6	8
归母净利润	89	131	155	202

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	-2.6%	6.3%	24.2%	23.3%
归母净利润增长率	-7.6%	45.9%	18.8%	30.1%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	27.6%	28.7%	29.3%	29.3%
四项费用/营收	20.1%	20.8%	20.5%	20.2%
净利率	6.0%	8.1%	7.8%	8.2%
ROE	11.5%	7.1%	7.9%	9.6%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	70.0%	47.4%	48.2%	49.7%
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.6	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	1.6	1.5	1.8	2.0
存货周转率	2.5	2.5	2.5	2.6
<b>每股数据(元/股)</b>				
EPS	0.73	0.80	0.95	1.23
P/E	74.3	67.9	57.2	44.0
P/S	4.2	5.3	4.3	3.5
P/B	8.7	4.9	4.6	4.3

资料来源: Wind、华鑫证券研究

## ■ 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。

**周文龙：**澳大利亚莫纳什大学金融硕士

**张敏：**清华大学理学博士

## ■ 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。

## ■ 免责声明

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。