

莱斯信息 (688631)

2023 年年报和 2024 年一季报点评：一季报超市场预期，低空经济有望核心受益

买入 (维持)

2024 年 04 月 25 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	1,576	1,676	2,016	2,419	2,899
同比 (%)	(2.65)	6.35	20.29	20.02	19.81
归母净利润 (百万元)	89.50	132.09	163.82	209.30	268.52
同比 (%)	(7.63)	47.60	24.02	27.76	28.30
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.55	0.81	1.00	1.28	1.64
P/E (现价&最新摊薄)	156.25	105.86	85.36	66.81	52.07

股价走势



关键词：#第二曲线

事件：莱斯信息发布 2023 年报，2023 年实现营收 16.76 亿元，同比增长 6.35%；归母净利润 1.32 亿元，同比增长 47.60%，符合市场预期。2024 年 Q1 实现营收 2.45 亿元，同比增长 38.62%，归母净利润-0.16 亿元，亏损同比缩窄 48.81%，超市场预期。

投资要点

■ **空管和城市交通业务稳步增长。**公司 2023Q4 营收 7.09 亿元，同比下滑 3.32%，归母净利润 1.20 亿元，同比增长 35.63%。分业务看，民航空中交通管理业务收入 5.51 亿元，同比增长 10.67%，毛利率 40.53%，同比增长 2.68pct；城市道路交通管理业务收入 5.03 亿元，同比增长 31.11%，毛利率 22.44%，同比下降 4.45pct；城市治理业务收入 5.11 亿元，同比增长 2.16%，毛利率 20.02%，同比下降 2.19pct；企业级信息化及其他业务收入 1.07 亿元，同比减少-48.85%，毛利率 29.98%，同比增加 12.03pct。公司 2023 年毛利率 28.21%，同比增加 0.58pct。费用率方面，销售费用率 6.16% (同比+0.67pct)，管理费用率 6.90% (同比-0.16pct)，研发费用率 7.67% (同比+0.14pct)，整体较稳定。

■ **巩固基本盘：持续深耕民航空管领域，把握国产化和国际化机遇。**2024 年，公司将巩固基本盘，扩大民航空管领先优势，布局、发力空管国产化，加快推进机场信息化、国际化等新增长点，打开行业天花板。同时，公司紧抓新一代系统能力和自主可控两条主线，落实重点项目、推进战略合作、确保完成任务。机场方面，以机场信息集成系统 (IIS)、泊位引导等核心产品为抓手，中小机场扩大产品覆盖、枢纽机场核心产品能力提升，扩大市场份额。

■ **拓展新赛道：低空经济基础设施建设如火如荼，低空空管系统核心受益。**去年底低空领域被定义为战略性新兴产业以来，今年国家和各地政府均在积极地推进低空经济产业的发展 and 落地。目前，明确地面基础设施需要先行建设，进入二季度以来已经陆续看到相关订单落地，我们预计随着各地低空建设规划的持续明确，相关招投标有望密集出现。低空地面基础设施具体包括空管系统、通信、导航、监视等部分，均是必须配套的环节。公司作为空管系统领域的龙头，面向国家战略需求，积极开展通航及低空飞行服务、无人机运行管理、有人/无人协同信息平台等系列产品研制，布局未来低空管制及运营服务。预计随着各地建设目标的明确，公司低空经济业务有望实现实质性增长。

■ **盈利预测与投资评级：**空管系统龙头企业，我们维持公司 2024-2025 年 EPS 预测 1.00/1.28 元，预测 2026 年 EPS 为 1.64 元。预计随着低空经济基础设施建设持续落地，公司有望率先受益，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**政策推进不及预期；技术推进不及预期；竞争加剧影响。

市场数据

收盘价(元)	85.54
一年最低/最高价	20.88/88.56
市净率(倍)	7.56
流通 A 股市值(百万元)	3,055.37
总市值(百万元)	13,983.22

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.31
资产负债率(% ,LF)	44.61
总股本(百万股)	163.47
流通 A 股(百万股)	35.72

相关研究

《莱斯信息(688631): 莱斯信息: 民航空管龙头，低空经济建设主力军》

2024-03-15

莱斯信息三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3,446	3,958	4,589	5,356	营业总收入	1,676	2,016	2,419	2,899
货币资金及交易性金融资产	1,458	1,583	1,752	1,972	营业成本(含金融类)	1,203	1,438	1,712	2,035
经营性应收款项	1,323	1,592	1,910	2,288	税金及附加	12	13	15	18
存货	479	572	681	810	销售费用	103	123	148	177
合同资产	119	143	172	206	管理费用	116	138	165	197
其他流动资产	66	68	74	81	研发费用	129	154	185	220
非流动资产	291	301	303	304	财务费用	(11)	0	0	0
长期股权投资	13	13	14	14	加:其他收益	36	20	23	29
固定资产及使用权资产	137	137	137	137	投资净收益	7	2	2	3
在建工程	13	13	13	13	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	16	17	18	19	减值损失	(31)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	136	173	221	283
其他非流动资产	113	121	121	121	营业外净收支	4	0	0	0
资产总计	3,737	4,259	4,891	5,661	利润总额	140	173	221	283
流动负债	1,811	2,167	2,583	3,076	减:所得税	4	4	5	6
短期借款及一年内到期的非流动负债	1	1	1	1	净利润	136	169	216	277
经营性应付款项	1,384	1,654	1,970	2,341	减:少数股东损益	4	5	6	8
合同负债	320	385	462	554	归属母公司净利润	132	164	209	269
其他流动负债	106	127	151	180	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.81	1.00	1.28	1.64
非流动负债	44	41	41	41	EBIT	118	173	221	283
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	138	173	221	284
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	28.21	28.68	29.25	29.80
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	7.88	8.13	8.65	9.26
其他非流动负债	44	41	41	41	收入增长率(%)	6.35	20.29	20.02	19.81
负债合计	1,855	2,208	2,625	3,117	归母净利润增长率(%)	47.60	24.02	27.76	28.30
归属母公司股东权益	1,865	2,029	2,238	2,506					
少数股东权益	17	22	29	37					
所有者权益合计	1,882	2,051	2,267	2,544					
负债和股东权益	3,737	4,259	4,891	5,661					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	79	124	169	219	每股净资产(元)	11.41	12.41	13.69	15.33
投资活动现金流	(212)	3	0	0	最新发行在外股份(百万股)	163	163	163	163
筹资活动现金流	747	(3)	0	0	ROIC(%)	7.99	8.58	9.99	11.51
现金净增加额	615	125	169	220	ROE-摊薄(%)	7.08	8.08	9.35	10.71
折旧和摊销	20	1	1	1	资产负债率(%)	49.64	51.84	53.66	55.07
资本开支	(17)	(2)	(2)	(2)	P/E(现价&最新股本摊薄)	105.86	85.36	66.81	52.07
营运资本变动	(99)	(35)	(45)	(55)	P/B(现价)	7.50	6.89	6.25	5.58

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>