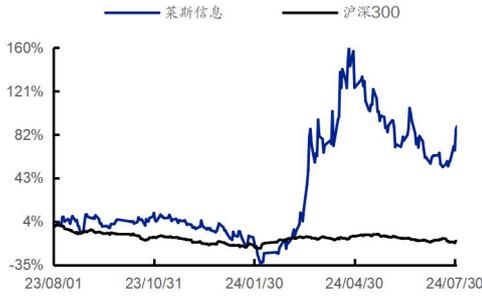


研究所：
 证券分析师：刘熹 S0350523040001
 liux10@ghzq.com.cn

低空战略再次升级，标杆项目加速落地

——莱斯信息（688631）点评报告

最近一年走势



相对沪深300表现

2024/08/01

表现	1M	3M	12M
莱斯信息	7.7%	-15.5%	89.1%
沪深300	-1.7%	-5.1%	-14.5%

市场数据

2024/08/01

当前价格(元)	65.01
52周价格区间(元)	20.88-93.87
总市值(百万)	10,627.18
流通市值(百万)	3,980.90
总股本(万股)	16,347.00
流通股本(万股)	6,123.52
日均成交额(百万)	475.67
近一月换手(%)	20.71

相关报告

《莱斯信息(688631)深度报告：空管指挥系统龙头，低空经济振翅高飞（增持）*软件开发*刘熹》
 ——2024-04-27

《莱斯信息（688631）2023年业绩快报点评：业绩同比高增，低空经济领军蓄势“起飞”（买入）*软件开发*刘熹》
 ——2024-02-07

《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7月30日，中共中央政治局就推进现代边海空防建设进行第十六次集体学习，习总书记指出，要做好国家空中交通管理工作，促进低空经济健康发展；要优化人民防空建设模式，构建现代人民防空体系。

投资要点：

■ 中共中央政治局学习强调促进低空经济发展，低空战略再次升级

中共中央总书记习近平在主持学习时发表重要讲话强调：推进现代边海空防建设，是国防和军队现代化的内在要求，是以高水平安全保障高质量发展的应有之义，对以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业具有重要意义。会议同时强调：“要强化科技赋能，加强边海空防新型手段和条件建设，构建边海空防立体智能管控体系”，“要做好国家空中交通管理工作，促进低空经济健康发展”。

我们认为，自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新高度以来，我国低空经济战略持续升级、重要政策频出，本次中共中央政治局就推进现代边海空防建设集体学习或意味着低空经济对于国家战略的重要性愈发凸显，将加速低空经济相关规划落地。

■ 公司以低空运行平台为抓手，加速标杆项目落地

公司立足民用指挥控制核心技术，聚焦未来城市立体空间构建，正融合空中交通、地面交通、城市治理三大领域业务与技术优势，形成综合交通与低空治理解决方案和产品阵列。公司以低空运行管理平台为抓手，研制飞行保障和运营服务为核心的关键产品，从空域规划、航线管理、飞行管理、有人/无人协同运行管理各维度出发，构建各类场景下的开放应用，加快推动标杆项目落地。

2024年以来，公司在低空经济领域合作较多：2024年5月15日，公司与秦淮区人民政府、南京市交通局等签订共建协议。共谋秦淮区低空发展总体方案，建设南京市低空产业发展先导区；5月21日，公司与扬州市大数据集团有限公司签署战略合作，共谋扬州市低空发展总体方案；6月27日，公司合作珠海交通控股集团，实现低空飞行管理服务部署并上线；7月30日，公司与上海市宝山区签订低空经济战略合作框架协议，同时莱斯信息、空管系统国家重点实验室与宝山区政府共建低空联合创新中心揭牌。

■ 公司在低空领域具备实践、技术、人才多重领先优势

公司从军-民-地有效协同，高-中低空贯通一体、贯穿干线-支线-低空飞行、衔接综合交通网络等方面，提出了“全空域、多模式下，高密度、高安全低空飞行”的运行愿景。

公司为安徽、江苏等地区提供通航飞行服务系统；就城市内无人飞行服务开展前沿的低空运行概念和四维轨迹预测等关键技术研究，开展低空飞行服务仿真验证平台研制；在城市级低空飞行管控领域，正联合多方力量共同推进低空运行项目谋划，对即时配送、物流快递、市内载客、城际载客等城市智慧空中出行场景运行概念进行验证，为低空活动和经济发展所需“一站式”的智能融合低空系统提供运行实例参考。在通航飞行服务、无人飞行等方面积累了实践经验、培养专业技术人才，为未来在低空经济产业领域的快速发展奠定坚实基础。

低空战略持续推进，低空保障与低空飞行即将迎来高速增长，无人机管理将被纳入到现有空中交通管理体系。公司作为深耕民航业务的信息化建设服务商，对于将飞行器管理更有效融合到现有空中交通管理体系中、保障无人机/有人机运行模式下的飞行安全将更具优势。

■ 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，三大业务稳定增长，低空经济有望打造新增长曲线。预计公司 2024-2026 年公司收入 19.96/24.72/31.05 亿元，归母净利润为 1.61/2.01/2.49 亿元，EPS 分别为 0.98/1.23/1.53，当前股价对应 2024-2026 年 PE 分别为 66/53/43X，维持“增持”评级。

■ 风险提示：技术研发风险、技术人员流失风险、宏观经济波动的风险、行业竞争加剧的风险、低空经济产业发展不及预期。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	1676	1996	2472	3105
增长率(%)	6	19	24	26
归母净利润（百万元）	132	161	201	249
增长率(%)	48	22	25	24
摊薄每股收益（元）	0.81	0.98	1.23	1.53
ROE(%)	7	8	9	10
P/E	38.32	66.21	52.82	42.62
P/B	3.09	5.25	4.77	4.29
P/S	3.44	5.32	4.30	3.42
EV/EBITDA	32.60	56.35	45.90	35.59

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:	65.01				投资评级:	增持				日期:	2024/08/01				
财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E		每股指标与估值	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
盈利能力						每股指标														
ROE	7%	8%	9%	10%		EPS	0.92	0.98	1.23	1.53										
毛利率	28%	29%	29%	30%		BVPS	11.41	12.39	13.62	15.15										
期间费率	12%	13%	13%	13%		估值														
销售净利率	8%	8%	8%	8%		P/E	38.32	66.21	52.82	42.62										
成长能力						P/B	3.09	5.25	4.77	4.29										
收入增长率	6%	19%	24%	26%		P/S	3.44	5.32	4.30	3.42										
利润增长率	48%	22%	25%	24%																
营运能力						利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E										
总资产周转率	0.53	0.52	0.57	0.60		营业收入	1676	1996	2472	3105										
应收账款周转率	1.53	1.68	1.85	1.73		营业成本	1203	1423	1745	2182										
存货周转率	2.56	2.71	2.74	2.77		营业税金及附加	12	13	17	21										
偿债能力						销售费用	103	134	169	213										
资产负债率	50%	49%	52%	55%		管理费用	116	148	188	242										
流动比	1.90	1.95	1.83	1.74		财务费用	-11	-31	-37	-40										
速动比	1.54	1.50	1.41	1.34		其他费用/(-收入)	129	164	211	264										
资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E		营业利润	136	170	210	263										
现金及现金等价物	1458	1679	1787	1995		营业外净收支	4	4	4	4										
应收款项	1300	1130	1596	2057		利润总额	140	174	215	267										
存货净额	479	573	702	875		所得税费用	4	7	6	8										
其他流动资产	209	313	355	417		净利润	136	167	209	259										
流动资产合计	3446	3695	4440	5344		少数股东损益	4	7	8	9										
固定资产	137	127	119	111		归属于母公司净利润	132	161	201	249										
在建工程	13	13	15	18		现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E										
无形资产及其他	129	137	134	134		经营活动现金流	79	226	111	213										
长期股权投资	13	17	19	22		净利润	132	161	201	249										
资产总计	3737	3988	4727	5628		少数股东损益	4	7	8	9										
短期借款	1	0	0	0		折旧摊销	20	20	19	21										
应付款项	1384	1313	1756	2240		公允价值变动	0	0	0	0										
合同负债	320	466	530	661		营运资金变动	-99	55	-106	-54										
其他流动负债	106	118	142	169		投资活动现金流	-212	-3	-2	-5										
流动负债合计	1811	1897	2428	3070		资本支出	-17	-11	-12	-16										
长期借款及应付债券	0	0	0	0		长期投资	-200	1	4	2										
其他长期负债	44	41	41	41		其他	5	7	6	9										
长期负债合计	44	41	41	41		筹资活动现金流	747	-3	0	0										
负债合计	1855	1939	2469	3111		债务融资	-216	-1	0	0										
股本	163	163	163	163		权益融资	985	0	0	0										
股东权益	1882	2049	2258	2517		其它	-22	-2	0	0										
负债和股东权益总计	3737	3988	4727	5628		现金净增加额	615	220	108	208										

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。