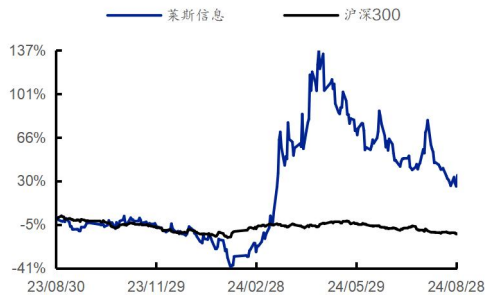


研究所：
 证券分析师：刘熹 S0350523040001
 liux10@gzhq.com.cn

经营数据稳健增长，低空标杆项目加速落地 ——莱斯信息（688631）2024 年半年报点评

最近一年走势



相对沪深 300 表现

表现	1M	3M	12M
莱斯信息	-13.6%	-21.9%	44.0%
沪深 300	-3.3%	-9.3%	-13.5%

市场数据

当前价格 (元)	50.82
52 周价格区间 (元)	20.88-93.87
总市值 (百万)	8,307.55
流通市值 (百万)	3,111.97
总股本 (万股)	16,347.00
流通股本 (万股)	6,123.52
日均成交额 (百万)	190.15
近一月换手 (%)	0.00

相关报告

《莱斯信息（688631）点评报告：低空战略再次升级，标杆项目加速落地（增持）*软件开发*刘熹》
 ——2024-08-02

《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）

事件：

2024 年 8 月 29 日，公司发布 2024 年半年报。2024H1 公司营收 6.37 亿元，同比+21.02%；归母净利润-0.05 亿元，同比减亏，扣非归母净利润-0.13 亿元，同比+3.15%；

2024Q2，公司营收 3.93 亿元，同比+12.14%；归母净利润 0.1 亿元，同比-46.85%，扣非归母净利润 0.06 亿元，同比-70.67%。

投资要点：

■ 低空打造莱斯“天牧”系列产品，推动标杆项目落地

2024 年 H1 民航业有序稳健复苏，公司持续巩固民航空管龙头地位，加快形成“高空-低空-地面”一体化发展格局。1) 空管领域，落地广州、西安、长沙等地自动化项目，实现区管级市场再突破；机场领域，泊位引导系统、机场协同决策系统等新研产品陆续在多地机场实现推广，泊位引导产品首度实现在广西南宁省会机场应用，为持续向枢纽机场批量推广奠定坚实基础。低空领域，打造核心产品，推动标杆项目落地，与北京、上海、南京等 20 余个省、市地区开展密切交流、形成战略合作，并在部分地区取得阶段性成果。

创新方面，加快空管、机场新品研制和国产化推进，完成低空领域新产品发布。空管领域紧抓空管局 8+N 区管建设契机；机场领域继续推进大型机场 IIS 系统、机场运行资源智能分配系统等核心产品研制；低空领域研制莱斯“天牧”系列，包括低空飞行管理服务平台-“天牧-M”、无人机运营服务系统-“天牧-S”、空域航线规划仿真系统-“天牧-P”和起降场智能管理系统-“天牧-A”，构建完整低空保障服务体系。

■ 提升车路云一体化能力，推动数据要素价值化应用

城市道路交通管理上：公司持续拓展疆域，落实重大项目标杆。继续推进全国性市场；为南京、南通、重庆、株洲等地提供“车路云一体化”相关信息化服务，网联设备产品已在雄安、鄂尔多斯等城市应用。创新方面，公司提升交通指挥控制为核心的产品能力，布局车路云一体化建设，完善产品谱系，扩大业务应用，参加车路云协同相关的国家、团体标准制定，发布“车路云一体化”超融合终端产品“智核”。

城市治理方面，紧扣区域发展战略，充分发挥标杆效应，加速拓展市场规模。城市综合治理领域，成功开拓河北、山西等地市场；国动应急领域，落实昆明、福州等重点地市级系统；创新方面，公司发布智慧

*软件开发*刘熹》——2023-11-04

城市数字平台产品——“云镜”，融合“数据要素X”、数字孪生、全场景应用，助力城市级巨量数据的高效治理与应用。

■ 2024H2 收入有望加速释放，控费能力持续提升

公司上半年收入增长主要原因系城市道路交通管理领域销售收入增长带动。公司经营数据整体优于去年同期水平，但收入季节性明显，多数项目将在下半年验收。

2024H1 公司毛利率为 21.89%，同比-8.29pct，我们认为相对低毛利率的城市交管业务高速增长所致。2024H1 公司销售/管理/研发费用率分别为 7.34%/8.63%/10.72%，同比-2.34pct/-3.43pct/-0.64pct。销售费用方面，公司加大预算和费用管控力度，售后服务费、业务招待费下降；管理费用方面，公司加强绩效管理，薪酬成本有所减少；研发方面，公司持续加大研发投入，形成自主可控的技术优势；此外，公司软件产品增值税退税收益同比增加，带动净利润增长。

■ **盈利预测和投资评级：**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 0.98/1.23/1.51 元，当前股价对应 2024-2026 年 PE 分别为 52/41/34X，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	200	247
增长率(%)	48	22	25	23
摊薄每股收益（元）	0.81	0.98	1.23	1.51
ROE(%)	7	8	9	11
P/E	38.32	51.76	41.47	33.62
P/B	3.09	4.21	3.93	3.61
P/S	3.44	4.16	3.36	2.68
EV/EBITDA	32.60	42.29	34.61	26.87

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：	50.82				投资评级：	增持				日期：	2024/08/29			
财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E	每股指标与估值	2023A	2024E	2025E	2026E										
盈利能力					每股指标														
ROE	7%	8%	9%	11%	EPS	0.92	0.98	1.23	1.51										
毛利率	28%	29%	29%	30%	BVPS	11.41	12.06	12.93	14.09										
期间费率	12%	13%	13%	13%	估值														
销售净利率	8%	8%	8%	8%	P/E	38.32	51.76	41.47	33.62										
成长能力					P/B	3.09	4.21	3.93	3.61										
收入增长率	6%	19%	24%	26%	P/S	3.44	4.16	3.36	2.68										
利润增长率	48%	22%	25%	23%															
营运能力					利润表（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E										
总资产周转率	0.53	0.52	0.58	0.62	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%	53%	57%	管理费用	116	148	188	242										
流动比	1.90	1.92	1.78	1.68	财务费用	-11	-31	-36	-37										
速动比	1.54	1.48	1.37	1.29	其他费用/（-收入）	129	164	211	264										
					营业利润	136	170	210	260										
资产负债表（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E	营业外净收支	4	4	4	4										
现金及现金等价物	1458	1642	1691	1840	利润总额	140	174	214	265										
应收款项	1300	1130	1596	2057	所得税费用	4	7	6	8										
存货净额	479	573	702	875	净利润	136	167	208	256										
其他流动资产	209	288	331	393	少数股东损益	4	7	7	9										
流动资产合计	3446	3634	4319	5164	归属于母公司净利润	132	161	200	247										
固定资产	137	127	119	111															
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	142	139	138	经营活动现金流	79	236	110	210										
长期股权投资	13	17	19	22	净利润	132	161	200	247										
资产总计	3737	3932	4611	5453	少数股东损益	4	7	7	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	69	-106	-54										
其他流动负债	106	118	142	169	投资活动现金流	-212	7	-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	39	39	38	其他	5	17	6	9										
长期负债合计	44	39	39	38	筹资活动现金流	747	-59	-59	-56										
负债合计	1855	1936	2466	3109	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	1996	2145	2345	其它	-22	-58	-59	-56										
负债和股东权益总计	3737	3932	4611	5453	现金净增加额	615	184	49	149										

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。