

莱斯信息 (688631)

2024 年三季报点评: 营收受城市治理业务拖累, 低空业务稳步推进

2024 年 10 月 30 日

买入 (维持)

证券分析师 王紫敬

执业证书: S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 戴晨

执业证书: S0600524050002

daichen@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	1576	1676	1812	2195	2658
同比 (%)	(2.65)	6.35	8.09	21.14	21.12
归母净利润 (百万元)	89.50	132.09	145.93	205.31	264.03
同比 (%)	(7.63)	47.60	10.47	40.69	28.60
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.55	0.81	0.89	1.26	1.62
P/E (现价&最新摊薄)	198.93	134.78	122.00	86.72	67.43

关键词: #第二曲线

事件: 2024 年 10 月 29 日, 公司发布 2024 年三季报。2024 前三季度公司实现营收 9.18 亿元, 同比-5.07%; 归母净利润 0.16 亿元, 同比 29.09%; 扣非归母净利润-0.04 亿元, 同比由盈转亏。业绩略低于市场预期。

投资要点

■ 营收受城市治理业务拖累, 段落减值计提影响短期利润: 公司前三季度收入下滑主要系本报告期城市治理领域销售收入减少所致, 公司扣非净利润下滑主要是主要系本报告期城市治理领域销售收入减少导致利润下降以及本期资产减值准备计提较多所致, 公司及子公司对截至 2024 年 9 月 30 日公司资产进行了减值测试, 本着谨慎性原则, 公司 2024 年前三季度确认信用减值损失和资产减值损失共计 3,755.26 万元。我们预计随着化债的深入, 公司相关业务增长有望迎来恢复。

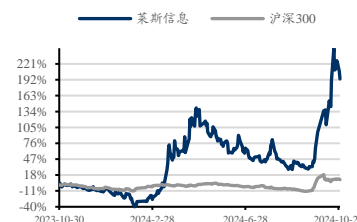
■ 低空基础设施建设快速推进, 各地正加速布局。以苏州为例, 苏州正超前布局低空经济基础设施, 10 月 19 日, 第二届全国低空经济 (苏州) 产业创新博览会开幕式召开, 会上透露, 苏州目前低空起降设施已建成投用 102 个, 在建 23 个, 预计到 2024 年底建成超 500 个起降点, 实现苏州全域成网布局。低空基础设施建设既是新质生产力的代表, 也是国家投资的重点方向, 市场空间大, 短期各地也均在加速布局。

■ 打造低空核心产品, 积极推进标杆项目落地: 公司 2024 年 6 月发布了低空领域, 公司打造核心产品, 研制低空飞行服务保障系列新产品——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”。公司目前正推动标杆项目落地, 依托深厚技术与业务沉淀, 重点围绕飞行管理平台加速研发低空“天牧”系列产品, 与地方政府联合谋划低空发展总体方案, 与北京市、上海市、重庆市、江苏省、安徽省、广州市、南京市、苏州市、珠海市等 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, 赋能低空飞行服务保障体系, 加快推动低空经济产业发展。

■ 盈利预测与投资评级: 空管系统龙头企业, 考虑受城市治理项目拖累, 我们下调公司 2024-2026 年 EPS 为 0.89/1.26/1.62 (原值 1.00/1.28/1.64 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。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	108.91
一年最低/最高价	20.88/135.97
市净率(倍)	9.82
流通 A 股市值(百万元)	6,669.13
总市值(百万元)	17,803.52

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.09
资产负债率(% LF)	46.85
总股本(百万股)	163.47
流通 A 股(百万股)	61.24

相关研究

《莱斯信息(688631): 2024 年中报点评: 业绩符合预期, 积极推进低空产品和合作落地》

2024-08-28

《莱斯信息(688631): “天牧”系列低空飞行服务产品发布, 低空护城河进一步加深》

2024-07-02

## 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
<b>流动资产</b>	<b>3,446</b>	<b>3,643</b>	<b>4,261</b>	<b>5,022</b>	<b>营业总收入</b>	<b>1,676</b>	<b>1,812</b>	<b>2,195</b>	<b>2,658</b>
货币资金及交易性金融资产	1,458	1,540	1,721	1,952	营业成本(含金融类)	1,203	1,278	1,536	1,847
经营性应收款项	1,323	1,415	1,717	2,083	税金及附加	12	11	14	17
存货	479	509	611	735	销售费用	103	111	134	162
合同资产	119	129	156	189	管理费用	116	124	149	181
其他流动资产	66	50	56	62	研发费用	129	139	168	202
<b>非流动资产</b>	<b>291</b>	<b>292</b>	<b>278</b>	<b>264</b>	财务费用	(11)	0	0	0
长期股权投资	13	13	14	14	加:其他收益	36	18	21	27
固定资产及使用权资产	137	121	106	90	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)	(15)	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	<b>营业利润</b>	<b>136</b>	<b>154</b>	<b>216</b>	<b>278</b>
其他非流动资产	113	127	127	127	营业外净收支	4	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>3,737</b>	<b>3,934</b>	<b>4,539</b>	<b>5,286</b>	<b>利润总额</b>	<b>140</b>	<b>154</b>	<b>216</b>	<b>278</b>
<b>流动负债</b>	<b>1,811</b>	<b>1,931</b>	<b>2,324</b>	<b>2,798</b>	减:所得税	4	3	5	6
短期借款及一年内到期的非流动负债	1	1	1	1	<b>净利润</b>	<b>136</b>	<b>150</b>	<b>212</b>	<b>272</b>
经营性应付款项	1,384	1,471	1,768	2,126	减:少数股东损益	4	5	6	8
合同负债	320	346	419	508	<b>归属母公司净利润</b>	<b>132</b>	<b>146</b>	<b>205</b>	<b>264</b>
其他流动负债	106	114	137	165	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.81	0.89	1.26	1.62
非流动负债	44	38	38	38	EBIT	118	154	216	278
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	138	170	233	295
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	28.21	29.43	29.99	30.50
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	7.88	8.06	9.36	9.93
其他非流动负债	44	38	38	38	收入增长率(%)	6.35	8.09	21.14	21.12
<b>负债合计</b>	<b>1,855</b>	<b>1,969</b>	<b>2,362</b>	<b>2,836</b>	归母净利润增长率(%)	47.60	10.47	40.69	28.60
归属母公司股东权益	1,865	1,944	2,149	2,413					
少数股东权益	17	22	28	36					
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,882</b>	<b>1,966</b>	<b>2,177</b>	<b>2,449</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>3,737</b>	<b>3,934</b>	<b>4,539</b>	<b>5,286</b>					

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	137	181	231	每股净资产(元)	11.41	11.89	13.15	14.76
投资活动现金流	(212)	18	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	(73)	0	0	ROIC(%)	7.99	7.82	10.22	11.76
现金净增加额	615	82	181	231	ROE-摊薄(%)	7.08	7.51	9.55	10.94
折旧和摊销	20	16	16	16	资产负债率(%)	49.64	50.04	52.03	53.66
资本开支	(17)	(2)	(2)	(2)	P/E(现价&最新股本摊薄)	134.78	122.00	86.72	67.43
营运资本变动	(99)	(28)	(45)	(55)	P/B(现价)	9.55	9.16	8.28	7.38

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>