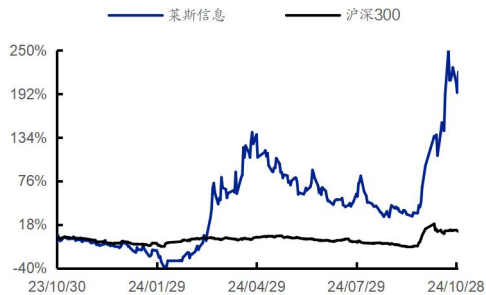


研究所：
 证券分析师：刘熹 S0350523040001
 liux10@gzhzq.com.cn

G 端业务影响短期业绩，低空项目开启新成长 ——莱斯信息（688631）2024 年三季度报点评

最近一年走势



相对沪深 300 表现

2024/10/30

表现	1M	3M	12M
莱斯信息	63.5%	106.5%	220.8%
沪深 300	-3.2%	15.4%	8.5%

市场数据

2024/10/30

当前价格(元)	119.03
52 周价格区间(元)	20.88-135.97
总市值(百万)	19,457.83
流通市值(百万)	7,288.83
总股本(万股)	16,347.00
流通股本(万股)	6,123.52
日均成交额(百万)	827.25
近一月换手(%)	0.00

相关报告

《莱斯信息(688631)2024 年半年报点评：经营数据稳健增长，低空标杆项目加速落地(增持)*软件开发*刘熹》——2024-08-30

《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)*

事件：

2024 年 10 月 29 日，公司公布 2024 年三季度报；

2024 年前三季度，公司营收 9.18 亿元，同比-5.07%；归母净利润 0.16 亿元，同比+29.09%；扣非后归母净利润-0.04 亿元，同比-141.28%；

2024 第三季度，公司营收 2.8 亿元，同比-36.31%；归母净利润 0.21 亿元，同比-14.56%；扣非后归母净利润 0.08 亿元，同比-64.66%。

投资要点：

■ 城市治理业务影响 Q3 业绩，民航交通+道路交管业务稳步推进

公司 Q3 营收承压，主要系城市治理领域销售收入减少所致。10 月 12 日财政部强调加大财政逆周期调节力度，城市治理业务有望迎来企稳。

民航交通+道路交管业务稳步推进，1) 民航交通：2024 年 8 月中标西安咸阳国际机场三期扩建工程集成塔台系统项目和空管自动化系统设备采购项目，中标金额近亿元，实现了自动化领域中国七大地区局市场全覆盖；2) 道路交管：2024 年 8 月中标重庆东站智慧交通项目，是继重庆主城区智慧交通工程项目后的又一重大工程。

■ Q3 毛利率同比大幅提升，公司持续加大研发投入

2024 年前三季度，公司销售毛利率为 26.97%，同比-0.53pct；其中，2024Q3 毛利率为 38.53%，同比+14.24pct，三季度毛利率提升的主要系公司下半年加快了高毛利业务的验收节奏。

2024 年前三季度，公司销售/管理/研发费用率分别为 7.55%/8.70%/11.40%，同比-0.34pct/-0.34pct/+1.99pct。公司主营业务领域产品技术高度自主研发，公司通过持续的研发投入和长期技术积累形成技术壁垒，研发费用同比提升显著。

■ 低空标杆项目加速落地，空管龙头腾飞在即

低空空域，公司加速推动标杆项目落地，重点围绕飞行管理平台加速研发低空“天牧”系列产品，与北京、上海、重庆、江苏、安徽、广州、南京、苏州、珠海等 20 余省市开展交流并形成战略合作，并在部分地区取得阶段性成果。

具体看，2024 年 10 月 26 日，股东电科莱斯与无锡交通局基于无锡低空飞行服务平台签订战略合作协议；同年 7 月，与上海宝山区签订低

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

空经济战略合作框架协议，共建低空联合创新中心揭牌；同年7月，中电科与南京签署战略合作共同打造低空经济等战略新兴产业集群。

■ **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 17.60/21.93/28.40 亿元，归母净利润为 1.57/2.31/3.04 亿元，EPS 分别为 0.96/1.41/1.86 元，当前股价对应 2025-2026 年 PE 分别为 84/64X，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	1760	2193	2840
增长率(%)	6	5	25	29
归母净利润（百万元）	132	157	231	304
增长率(%)	48	19	47	32
摊薄每股收益（元）	0.81	0.96	1.41	1.86
ROE(%)	7	8	11	13
P/E	38.32	123.66	84.18	63.93
P/B	3.09	9.88	9.09	8.15
P/S	3.44	11.05	8.87	6.85
EV/EBITDA	32.60	113.37	78.02	57.47

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:	119.03	投资评级:	增持	日期:	2024/10/30	
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%	11%	13%	EPS	0.92	0.96	1.41	1.86
毛利率	28%	30%	31%	32%	BVPS	11.41	12.04	13.10	14.61
期间费率	12%	12%	12%	13%	估值				
销售净利率	8%	9%	11%	11%	P/E	38.32	123.66	84.18	63.93
成长能力					P/B	3.09	9.88	9.09	8.15
收入增长率	6%	5%	25%	29%	P/S	3.44	11.05	8.87	6.85
利润增长率	48%	19%	47%	32%					
营运能力					利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
总资产周转率	0.53	0.47	0.55	0.60	营业收入	1676	1760	2193	2840
应收账款周转率	1.53	1.57	1.85	1.76	营业成本	1203	1234	1507	1930
存货周转率	2.56	2.53	2.73	2.80	营业税金及附加	12	12	15	19
偿债能力					销售费用	103	118	143	186
资产负债率	50%	46%	50%	53%	管理费用	116	130	163	222
流动比	1.90	2.05	1.91	1.80	财务费用	-11	-31	-36	-38
速动比	1.54	1.62	1.50	1.40	其他费用/(-收入)	129	152	188	236
资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	营业利润	136	166	242	322
现金及现金等价物	1458	1640	1717	1909	营业外净收支	4	4	4	4
应收款项	1300	997	1416	1881	利润总额	140	171	247	326
存货净额	479	497	606	774	所得税费用	4	7	7	10
其他流动资产	209	249	287	351	净利润	136	164	240	316
流动资产合计	3446	3382	4026	4915	少数股东损益	4	7	9	11
固定资产	137	127	119	111	归属于母公司净利润	132	157	231	304
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	143	141	140	经营活动现金流	79	230	139	254
长期股权投资	13	17	19	22	净利润	132	157	231	304
资产总计	3737	3682	4320	5207	少数股东损益	4	7	9	11
短期借款	1	0	0	0	折旧摊销	20	20	19	21
应付款项	1384	1139	1516	1982	公允价值变动	0	0	0	0
合同负债	320	411	470	605	营运资金变动	-99	68	-110	-70
其他流动负债	106	102	123	150	投资活动现金流	-212	11	-3	-6
流动负债合计	1811	1652	2109	2736	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	38	38	38	其他	5	21	5	8
长期负债合计	44	38	38	38	筹资活动现金流	747	-60	-59	-56
负债合计	1855	1690	2146	2774	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	1993	2173	2433	其它	-22	-60	-59	-56
负债和股东权益总计	3737	3682	4320	5207	现金净增加额	615	181	77	192

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。