

莱斯信息(688631)

报告日期：2025 年 04 月 27 日

24 年整体经营稳健，发力低空经济赛道有望受益产业趋势

——莱斯信息 2024 年报&2025 年一季报点评

投资要点

□ 4 月 25 日，公司披露 2024 年报及 2025 年一季报。2024 年公司实现营业总收入 16.10 亿元 (YoY -3.94%)，实现归母净利润 1.29 亿元 (YoY -2.31%)。公司紧抓国家低空发展元年机遇，全面发力低空经济赛道，整体经营有望实现高质量增长。

□ 公司营收稳健净利润大幅增长，经营效率持续优化

2024 年公司实现营业总收入 16.10 亿元 (YoY -3.94%)，实现归母净利润 1.29 亿元 (YoY -2.31%)，扣非后归母净利润为 1.06 亿元 (YoY -1.29%)，经营性现金流净额 8464.88 万元 (YoY +6.83%)。公司全年整体毛利率为 29.48% (YoY +2.75pct)，销售/管理/研发费用率分别为 4.77%/6.89%/9.04%，同比分别增长 0.09pct、下降 0.01pct、提升 1.37pct。

2025 年第一季度，公司实现营业总收入 1.09 亿元 (YoY -55.53%)，实现归母净利润-1493.34 万元，同比亏幅有所收窄，扣非后归母净利润-1696.12 万元。25Q1 单季度公司毛利率为 36.51% (YoY +17.10pct)，销售/管理/研发费用率分别为 16.11%/24.78%/36.81%，同比分别增长 8.71pct/13.88pct/23.05pct。

□ 分行业看，公司民航空管及城市道路交通业务保持良好增长

分行业看，2024 年公司民航空中交通管理业务实现营收 6.26 亿元 (YoY +13.68%)，毛利率为 37.18% (YoY -1.37pct)；城市道路交通管理业务实现营收 6.71 亿元 (YoY +33.47%)，毛利率为 20.93% (YoY -0.14pct)；城市治理业务实现营收 2.69 亿元 (YoY -47.31%)，毛利率为 28.82% (YoY +9.87pct)；企业级信息化及其他业务营收 3955.4 万元 (YoY -63.06%)，毛利率为 55.10% (YoY +26.44pct)。

□ 紧抓国家低空发展元年机遇，公司全面发力低空经济赛道

2024 年以来，公司打造低空“莱斯”整体解决方案，并发布以低空飞行服务管理平台为核心的“天牧”系列产品，率先树立国内首个省级低空平台标杆——江苏省低空服务管理平台。同时，公司加速市场拓展力度，依托深厚技术与业务沉淀，为北京、上海、重庆、江苏等 20 余个省、市地区谋划低空发展总体方案、形成战略合作并在部分地区取得阶段性成果，未来有望赋能低空飞行服务保障体系并加快推动低空经济产业发展。

□ 我国机场建设需求旺盛，公司有望受益行业需求实现加速成长

根据《“十四五”民用航空发展规划》，预计到 2025 年民用机场总量将由 2020 年的 580 个增加至 2025 年的 770 个（其中民用运输机场数量达到 270 个以上）。2024 年，民航落实“十四五”规划 102 项重大工程建设和“两重”“两新”任务部署，76 个民航项目整体开工率 87%，全年完成固定资产投资 1350 亿元。预计“十四五”末，机场信息化建设相关规模或将达到 700 亿元，国产新一代机场管理系统市场将面临空前的发展机遇。

□ 盈利预测与估值

我们预计公司 2025-2027 年实现营收 18.39/21.94/26.09 亿元，同比增长 14.22%/19.32%/18.89%，归母净利润分别达到 1.54/1.98/2.44 亿元，同比增长 19.11%/28.97%/23.11%，对应 EPS 分别为 0.94/1.21/1.49 元。维持“增持”评级。

投资评级：增持(维持)

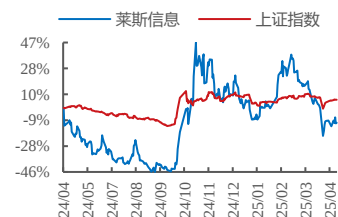
分析师：刘雯蜀
执业证书号：S1230523020002
liuwenshu03@stocke.com.cn

分析师：陶蕴琦
执业证书号：S1230524090010
taoyunqi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 78.65
总市值(百万元)	12,856.92
总股本(百万股)	163.47

股票走势图



相关报告

- 1 《前三季度归母净利润快速增长，加速布局低空经济业务生态》 2024.10.31
- 2 《营收保持稳健增长，低空及车路云业务布局加速推进》 2024.08.30
- 3 《“天牧”系列产品发布，公司加速布局低空经济生态》 2024.07.02

□ 风险提示

1、政策推进不及预期；2、技术推进不及预期；3、竞争加剧影响；

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1609.83	1838.78	2194.10	2608.62
(+/-) (%)	(3.94%)	14.22%	19.32%	18.89%
归母净利润	129.04	153.70	198.22	244.03
(+/-) (%)	(2.31%)	19.11%	28.97%	23.11%
每股收益(元)	0.79	0.94	1.21	1.49
P/E	99.63	83.65	64.86	52.69

资料来源：浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	3504	3770	4371	4977
现金	1410	1695	1823	2005
交易性金融资产	50	83	111	82
应收账款	1449	1360	1726	2064
其它应收款	19	26	30	35
预付账款	64	58	62	86
存货	334	379	451	534
其他	177	167	168	171
非流动资产	297	315	317	320
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	12	12	12	12
固定资产	133	123	117	111
无形资产	47	49	53	59
在建工程	4	19	26	31
其他	100	111	109	107
资产总计	3801	4085	4688	5297
流动负债	1801	1926	2326	2682
短期借款	0	73	24	32
应付款项	1389	1429	1749	2075
预收账款	0	0	0	0
其他	412	425	553	575
非流动负债	48	48	46	47
长期借款	0	0	0	0
其他	48	48	46	47
负债合计	1849	1974	2373	2730
少数股东权益	25	30	37	44
归属母公司股东权益	1927	2080	2279	2523
负债和股东权益	3801	4085	4688	5297

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	85	227	201	141
净利润	132	159	204	252
折旧摊销	20	16	14	13
财务费用	(9)	(13)	(14)	(17)
投资损失	(11)	(9)	(10)	(9)
营运资金变动	(152)	79	59	(41)
其它	104	(6)	(52)	(56)
投资活动现金流	107	(28)	(39)	17
资本支出	12	(13)	(8)	(8)
长期投资	2	(3)	1	0
其他	93	(12)	(32)	25
筹资活动现金流	(64)	86	(34)	25
短期借款	(1)	73	(48)	8
长期借款	0	0	0	0
其他	(63)	13	14	17
现金净增加额	128	285	128	182

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	1610	1839	2194	2609
营业成本	1135	1291	1535	1819
营业税金及附加	10	12	15	17
营业费用	77	102	105	113
管理费用	111	126	148	171
研发费用	146	165	188	218
财务费用	(9)	(13)	(14)	(17)
资产减值损失	71	31	22	29
公允价值变动损益	0	0	0	0
投资净收益	11	9	10	9
其他经营收益	53	30	12	0
营业利润	133	162	218	268
营业外收支	0	2	1	2
利润总额	134	164	219	270
所得税	1	5	15	18
净利润	132	159	204	252
少数股东损益	3	5	6	8
归属母公司净利润	129	154	198	244
EBITDA	139	167	218	264
EPS (最新摊薄)	0.79	0.94	1.21	1.49

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	-3.94%	14.22%	19.32%	18.89%
营业利润	-1.75%	21.19%	34.67%	23.01%
归属母公司净利润	-2.31%	19.11%	28.97%	23.11%
获利能力				
毛利率	29.48%	29.77%	30.03%	30.27%
净利率	8.23%	8.64%	9.32%	9.65%
ROE	6.73%	7.57%	8.96%	10.00%
ROIC	6.15%	6.76%	8.26%	9.20%
偿债能力				
资产负债率	48.65%	48.32%	50.61%	51.54%
净负债比率	0.00%	3.71%	1.04%	1.20%
流动比率	1.95	1.96	1.88	1.86
速动比率	1.76	1.76	1.69	1.66
营运能力				
总资产周转率	0.43	0.47	0.50	0.52
应收账款周转率	1.19	1.31	1.41	1.35
应付账款周转率	0.85	0.95	1.00	0.97
每股指标(元)				
每股收益	0.79	0.94	1.21	1.49
每股经营现金	0.52	1.39	1.23	0.86
每股净资产	11.79	12.73	13.94	15.43
估值比率				
P/E	99.63	83.65	64.86	52.69
P/B	6.67	6.18	5.64	5.10
EV/EBITDA	91.77	67.14	50.36	41.04

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>