

莱斯信息（688631）

2024 年年报和 2025 年一季报点评：25Q1 业绩符合预期，低空有望持续引领

买入（维持）

2025 年 05 月 06 日

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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	1,676	1,610	1,844	2,222	2,665
同比（%）	6.35	(3.94)	14.56	20.46	19.96
归母净利润（百万元）	132.09	129.04	153.24	191.05	240.60
同比（%）	47.60	(2.31)	18.75	24.67	25.94
EPS-最新摊薄（元/股）	0.81	0.79	0.94	1.17	1.47
P/E（现价&最新摊薄）	98.50	100.82	84.90	68.10	54.08

关键词：#第二曲线

事件：公司发布 2024 年报，2024 年实现营收 16.10 亿元，同比-3.94%；归母净利润 1.29 亿元，同比-2.31%，扣非净利润 1.06 亿元，同比-1.29%；符合市场预期。2025 年 Q1 实现营收 1.09 亿元，同比-55.53%，归母净利润-0.15 亿元，亏损同比减少 5.10%，符合市场预期。

投资要点

■ **一季度营收下滑主要系季节性影响：**公司 2024Q4 营收 6.92 亿元，同比-2.41%，归母净利润 1.13 亿元，同比-5.47%，扣非净利润 1.11 亿元，同比+14.17%。公司 2025Q1 营收下滑主要系订单的季节性确收影响（2024Q1 有大额订单确收导致高基数）。分业务看，2024 年民航空管业务营收 6.26 亿元，同比+13.68%，毛利率同比-1.37pct；2024 年城市道路交通业务营收 6.71 亿元，同比+33.47%，毛利率同比-0.14pct；2024 年城市治理业务营收 2.69 亿元，同比-47.31%，毛利率同比+9.87pct。

■ **空管业务持续引领国产化进程，助力管制能力提升战略落地：**公司抢占民航“8+N”建设先机，成功揽获全国新建大型区管的首批次全部主用两地项目（呼和浩特、哈尔滨）；实现自动化产品七大区域全覆盖，在西安、珠海等地塔台自动化产品全面渗透；积极开拓新产品，落实首个地区级航管系统项目-东北地区航管信息自动化处理系统。此外，公司也加大机场领域的业务布局，夯实核心产品在中小机场应用，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。

■ **紧抓国家低空发展元年机遇，全面发力低空经济赛道：**公司积极打造低空“莱斯”整体解决方案，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，也是首个实现军民地三方协同的标杆；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、南京等 20 余个省、市地区谋划低空发展总体方案，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。展望 2025 年，随着各地低空经济的基础设施建设不断落地，公司有望实现低空业绩的进一步增长。

■ **盈利预测与投资评级：**空管系统龙头企业，考虑城市治理项目拖累，我们将公司 2025-2026 年 EPS 预测由 1.26/1.62 元下调至 0.94/1.17 元，预测 2027 年 EPS 为 1.47 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)	79.59
一年最低/最高价	46.84/135.97
市净率(倍)	6.81
流通 A 股市值(百万元)	5,032.89
总市值(百万元)	13,010.58

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.70
资产负债率(% ,LF)	44.20
总股本(百万股)	163.47
流通 A 股(百万股)	63.24

相关研究

《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》

2024-10-30

《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

莱斯信息三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3,504	3,885	4,500	5,225	营业总收入	1,610	1,844	2,222	2,665
货币资金及交易性金融资产	1,461	1,677	1,855	2,067	营业成本(含金融类)	1,135	1,343	1,608	1,915
经营性应收款项	1,518	1,457	1,755	2,105	税金及附加	10	12	14	17
存货	334	534	640	762	销售费用	77	81	98	115
合同资产	98	131	158	190	管理费用	111	120	140	168
其他流动资产	94	86	93	102	研发费用	146	157	184	219
非流动资产	297	288	270	253	财务费用	(9)	0	0	0
长期股权投资	12	13	13	14	加:其他收益	53	28	21	5
固定资产及使用权资产	133	117	101	85	投资净收益	11	2	3	3
在建工程	4	4	4	4	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	47	48	50	51	减值损失	(71)	0	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	营业利润	133	162	201	241
其他非流动资产	100	105	102	99	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	3,801	4,173	4,771	5,478	利润总额	134	162	201	241
流动负债	1,801	2,021	2,422	2,888	减:所得税	1	4	4	0
短期借款及一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	净利润	132	158	197	241
经营性应付款项	1,389	1,545	1,850	2,203	减:少数股东损益	3	5	6	0
合同负债	286	352	424	509	归属母公司净利润	129	153	191	241
其他流动负债	125	124	148	176	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.79	0.94	1.17	1.47
非流动负债	48	42	42	42	EBIT	112	162	201	241
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	133	178	218	257
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	29.48	27.17	27.63	28.15
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	8.02	8.31	8.60	9.03
其他非流动负债	48	42	42	42	收入增长率(%)	(3.94)	14.56	20.46	19.96
负债合计	1,849	2,063	2,464	2,930	归母净利润增长率(%)	(2.31)	18.75	24.67	25.94
归属母公司股东权益	1,927	2,080	2,271	2,512					
少数股东权益	25	30	36	36					
所有者权益合计	1,952	2,110	2,307	2,548					
负债和股东权益	3,801	4,173	4,771	5,478					

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	重要财务与估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	85	202	174	208	每股净资产(元)	11.79	12.72	13.89	15.36
投资活动现金流	107	21	3	4	最新发行在外股份(百万股)	163	163	163	163
筹资活动现金流	(64)	(6)	0	0	ROIC(%)	5.79	7.78	8.92	9.91
现金净增加额	128	217	178	212	ROE-摊薄(%)	6.70	7.37	8.41	9.58
折旧和摊销	21	17	17	17	资产负债率(%)	48.65	49.44	51.65	53.49
资本开支	(55)	(2)	(2)	(2)	P/E(现价&最新股本摊薄)	100.82	84.90	68.10	54.08
营运资本变动	(117)	37	(37)	(46)	P/B(现价)	6.75	6.26	5.73	5.18

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>