

莱斯信息 (688631)

2025 年报和 2026 一季报点评: 26Q1 略低于市场预期, 第二曲线加速成型

买入 (维持)

2026 年 04 月 29 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	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	1,610	1,274	1,658	2,017	2,469
同比 (%)	(3.94)	(20.89)	30.15	21.69	22.41
归母净利润 (百万元)	129.04	55.26	122.53	164.49	216.98
同比 (%)	(2.31)	(57.18)	121.72	34.24	31.91
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.79	0.34	0.75	1.01	1.33
P/E (现价&最新摊薄)	70.34	164.26	74.09	55.19	41.84

关键词: #第二曲线

事件: 公司发布 2025 年年报, 2025 年实现营收 12.74 亿元, 同比-20.89%; 归母净利润 0.55 亿元, 同比-57.18%, 扣非净利润 0.46 亿元, 同比-56.58%。2026 年 Q1 实现营收 0.90 亿元, 同比-17.30%, 归母净利润-0.13 亿元, 亏损同比减少 14.57%, 略低于市场预期。

投资要点

■ 城市道路交通业务大幅下滑影响全年业绩: 2025 年营收下降主要系城市道路交通管理业务收入大幅下滑所致。分业务看, 2025 年民航空中交通管理业务营收 6.46 亿元, 同比+3.15%, 毛利率 37.40%, 同比增加 0.22pct; 城市道路交通管理业务营收 2.61 亿元, 同比-61.08%, 毛利率 18.11%, 同比减少 2.82pct; 城市治理业务营收 3.10 亿元, 同比+15.03%, 毛利率 33.20%, 同比增加 4.38pct。公司销售毛利率 32.25%, 较上年同期有所提升。2026Q1 营收同比下降 17.30%, 毛利率 52.74%, 同比提升 16.23pct, 主要受项目交付节奏与行业周期影响。

■ 空管业务稳步增长, 国产化引领地位持续巩固: 2025 年公司聚焦管制能力提升战略, 重大项目密集落地: 继呼和浩特、哈尔滨后, 成功落实上海二区管项目, 在新一轮管制能力提升建设中抢占先机; 斩获太原、厦门、济南、上海等系列空管大单, 累计金额超 4 亿元。机场业务方面, 公司全力推行“国产化产品+工程实施”一体化总包模式, 在深圳落实首个省会级跑道状态灯系统, 在乌兰察布落实首个跑道侵入防范系统, 远程塔台、泊位引导等产品在淮安、上海等机场批量落地。根据行业投资测算, 全国 189 个运输机场计划于 2026 年前完成空管自动化系统换代, 相关投资规模超 70 亿元, 公司有望持续受益。

■ 低空经济全面发力, 第二曲线加速成型: 公司已形成覆盖国家-省-市三级的低空智能网联平台综合解决方案, 紧盯 B/G 端需求, 借助标杆抢占项目先机。公司积极完善低空智能网联平台 (管服平台), 满足国家部委功能、交互标准要求, 打造低空通导监基础保障设备产品; 依托江苏省重点实验室, 推进低空飞行管服系统体系设计与集成验证等关键技术研究。道路交通领域, 公司强化全国市场布局, 聚焦特大、沿海城市, 推动信控产品国产化信创升级。展望 2026 年, 随着各地低空经济基础设施建设持续落地, 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: 考虑城市道路交通业务下滑影响, 我们将公司 2026-2027 年 EPS 预测由 1.17/1.47 元下调至 0.75/1.01 元, 预测 2028 年 EPS 为 1.33 元。预计随着低空经济基础设施建设持续落地及空管自动化系统换代需求释放, 公司有望率先受益, 维持“买入”评级。

■ 风险提示: 低空经济政策推进不及预期; 空管系统换代进度不及预期; 城市道路交通业务持续下滑风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	55.53
一年最低/最高价	49.61/103.12
市净率(倍)	4.77
流通 A 股市值(百万元)	3,602.23
总市值(百万元)	9,077.49

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.65
资产负债率(%LF)	41.44
总股本(百万股)	163.47
流通 A 股(百万股)	64.87

相关研究

《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》

2025-05-06

《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

莱斯信息三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	3,250	3,778	4,333	5,051	营业总收入	1,274	1,658	2,017	2,469
货币资金及交易性金融资产	1,131	1,714	1,833	2,003	营业成本(含金融类)	863	1,127	1,367	1,667
经营性应收款项	1,587	1,408	1,714	2,098	税金及附加	8	10	13	16
存货	371	470	570	695	销售费用	72	93	111	133
合同资产	87	108	131	160	管理费用	111	143	171	207
其他流动资产	73	78	86	96	研发费用	155	201	242	291
非流动资产	308	323	328	330	财务费用	(7)	0	0	0
长期股权投资	12	13	13	13	加:其他收益	30	41	50	62
固定资产及使用权资产	131	128	123	118	投资净收益	6	2	3	3
在建工程	1	3	5	7	公允价值变动	1	0	0	0
无形资产	60	70	80	90	减值损失	(65)	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	43	128	166	219
其他非流动资产	103	109	106	101	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	3,558	4,101	4,661	5,381	利润总额	44	128	166	219
流动负债	1,551	2,000	2,426	2,959	减:所得税	(13)	1	2	2
短期借款及一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	净利润	57	126	164	217
经营性应付款项	1,214	1,578	1,914	2,334	减:少数股东损益	2	4	0	0
合同负债	263	332	403	494	归属母公司净利润	55	123	164	217
其他流动负债	74	90	109	132	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.34	0.75	1.01	1.33
非流动负债	64	62	62	62	EBIT	29	128	166	219
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	61	156	195	249
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	32.25	32.00	32.24	32.49
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	4.34	7.39	8.15	8.79
其他非流动负债	64	62	62	62	收入增长率(%)	(20.89)	30.15	21.69	22.41
负债合计	1,615	2,061	2,488	3,021	归母净利润增长率(%)	(57.18)	121.72	34.24	31.91
归属母公司股东权益	1,917	2,009	2,144	2,330					
少数股东权益	27	30	30	30					
所有者权益合计	1,943	2,039	2,174	2,361					
负债和股东权益	3,558	4,101	4,661	5,381					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	(209)	648	181	229	每股净资产(元)	11.72	12.29	13.11	14.26
投资活动现金流	(335)	(32)	(32)	(29)	最新发行在外股份(百万股)	163	163	163	163
筹资活动现金流	(66)	(33)	(30)	(30)	ROIC(%)	1.92	6.34	7.81	9.57
现金净增加额	(610)	583	119	170	ROE-摊薄(%)	2.88	6.10	7.67	9.31
折旧和摊销	32	28	29	30	资产负债率(%)	45.38	50.27	53.36	56.13
资本开支	(36)	(37)	(37)	(37)	P/E(现价&最新股本摊薄)	164.26	74.09	55.19	41.84
营运资本变动	(338)	504	(10)	(15)	P/B(现价)	4.74	4.52	4.23	3.90

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>