

#财经新势力新春季#

文 | 虚渊玄

资本市场2023年开年信心十足：算上2022年最后两个交易日，A股成功实现六连扬。

2023年第一个交易日，上交所发布了科创板上市委员会2023年第1次审议会议结果，公告显示，南京莱斯信息技术股份有限公司(下称“莱斯信息”)首发申请获上市委会议通过。

单位：万元

2022年1-6月				
序号	客户	金额(不含税)	占比	
1	中国民用航空华东地区空中交通管理局	6,494.18	14.22%	
2	成都经开区投资开发有限公司	3,811.95	8.34%	
3	芯瑞达信息技术无锡有限公司	2,994.87	6.55%	
4	衡水市公安交通警察支队	2,819.42	6.17%	
5	中国电科	中国电子科技集团公司第二十八研究所	1,748.73	3.83%
		南京国博电子股份有限公司	415.36	0.91%
		中国电子科技集团有限公司	253.77	0.56%
		中国电子科技集团公司第二十研究所	54.25	0.12%
		四创电子股份有限公司	31.71	0.07%
		其他	15.49	0.03%
		小计	2,519.31	5.51%
	合计	18,639.74	40.79%	
	营业收入	45,697.27	40.79%	

图源：莱斯信息招股书

在城市道路交通管理领域，莱斯信息通过近几年的广泛布局与自身在空管领域积累的经验，也呈现出业务快速增长的趋势。

根据赛文交通网数据，2021年中国城市智能交通市场参与者数量约为5,700家企业。

2017-2021年，从城市智能交通市场最终用户订单业绩排名来看，共有12家企业的最终用户订单业绩合计规模超过10亿元，莱斯信息排名第九，处于国内先进水平。

随着国家大力推进智慧城市建设，莱斯信息的城市治理业务也迅速推进。

公司的主要财务数据如下：

项目	2022年1-6月 /2022.06.30	2021年度 /2021.12.31	2020年度 /2020.12.31	2019年度 /2019.12.31
资产总额(万元)	206,676.50	212,698.24	210,566.40	242,969.91
归属于母公司所有者权益(万元)	65,305.28	67,945.88	58,638.44	48,865.36
资产负债率(母公司)(%)	68.90	68.23	72.21	79.96
资产负债率(合并)(%)	67.84	67.66	71.91	79.73
营业收入(万元)	45,697.27	161,875.19	134,946.00	102,299.53
净利润(万元)	-1,673.70	10,041.90	9,745.07	3,764.29
归属于母公司所有者的净利润(万元)	-2,032.41	9,688.24	9,639.53	3,631.27
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润(万元)	-2,159.75	9,238.72	9,361.73	3,349.71
基本每股收益(元)	-0.17	0.79	0.79	0.30
稀释每股收益(元)	-0.17	0.79	0.79	0.30
加权平均净资产收益率(%)	-3.03	15.32	17.76	7.85
经营活动产生的现金流量净额(万元)	-26,834.85	6,142.78	12,111.11	12,111.11

图源：莱斯信息招股书

除了营收业绩有所波动之外，莱斯信息的应收帐款及存货账面价值始终处于高位。

报告期各期末，公司应收账款净额分别为55795.52万元、46404.12万元和63551.63万元，占总资产比例分别为22.96%、22.04%和29.88%。

应收账款值得关注之外，莱斯信息的存货账面价值分别为92594.39万元、71353.60万元和48161.79万元，占总资产比例分别为38.11%、33.89%和22.64%。

《招股书》显示，上述两项经营数据被列入“风险因素”中的“特别风险”。

科创板上市，但技术成色欠佳

作为2023年科创板第一家上市企业的莱斯信息，其科研技术实力几何。

《招股书》显示莱斯信息拥有形成核心技术和主营业务收入相关的发明专利83项。据智慧芽数据显示，莱斯信息共有349项专利申请信息，其中发明专利248项，占比71.06%，主要专注在数据库、交通信号、整体造型、服务器、雷达数据等技术领域。

报告期内，公司研发费用占营业收入比例如下：

单位：万元				
项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
研发费用	5,719.03	10,899.03	9,371.33	8,031.85
营业收入	45,697.27	161,875.19	134,946.00	102,299.53
研发费用占营业收入比例	12.52%	6.73%	6.94%	7.85%

图源：莱斯信息招股书

头条@财经无忌

莱斯信息的可比公司研发费用率均值分别为8.68%、6.84%和8.89%，三年中有两年低于行业均值。

财经无忌在翻阅其《招股书》发现，莱斯信息及其子公司拥有28项从业相关资质证书有11项已经或将在一年内过期。

其中由江苏省软件行业协会颁发的《软件企业证书》（证书编号：苏RQ-2016-A0204）已于去年7月26日过期。

莱斯信息研发人员占比虽然超过35%，但从学历来看，其中超过一半的人员仅为本科学历，研发人员学历质量并不高。

另外，从莱斯信息公布的采购项目中财经无忌发现，2021年，公司的外包采购金额达2.808亿元，占采购项目30.01%。

钛媒体APP曾致电莱斯信息，询问高占比的外包对公司科创属性的影响。对此，莱斯信息给予的答复是，公司外包采购主要为项目制模式中所需的工程外包与服务外包，外包内容不会对核

心技术研发和归属产生影响。

骨骼惊奇，实控人既是大客户又是供应商

让人感到意外的是，莱斯信息实控人与其大客户包括供应商出现了身份重叠的情况。

《招股书》显示，莱斯信息的实控人为电科莱斯，占股80.42%，而电科莱斯为中国电子科技集团有限公司（下称“中国电科”）全资控股子公司。

除了电科莱斯外，排名前五的股东包括中国建设（15.50%）、航天资金基金（2.45%）、汇鑫隆腾（1.18%）和中电基金（0.45%）。

报告期各期，人防车收入、毛利占公司主营业务比重如下：

单位：万元

	科目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
人防车	收入	1,527.83	4,222.64	1,590.73	2,430.81
	毛利	336.13	813.48	218.84	536.66
人防车占比	收入	3.36%	2.62%	1.19%	2.43%
	毛利	2.65%	1.99%	0.59%	1.91%

报告期各期，弱电集成业务收入、毛利占公司主营业务比重如下：

单位：万元

	科目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
弱电集成	收入	4,401.97	27,822.94	4,516.72	24,310.83
	毛利	312.56	2,740.57	487.66	1,790.74
弱电集成占比	收入	9.69%	17.29%	3.38%	24.28%
	毛利	2.46%	6.72%	1.32%	7.37%

图源：莱斯信息招股书

扣除该部分业务后，发行人报告期各期的综合毛利率分别为36.09%、28.73%、29.03%、30.72%。

而作为2023年第一家科创板上市企业，为实现上市的结果，“壮士断臂”可以理解，但从已知信息来看，莱斯信息想要真正获得市场及投资者认可，修炼好“内功”，加重其科创的底色才是正途。

-参考资料-

十年后再闯关，莱斯信息科技成色仍不足 | IPO速递-钛媒体APP

莱斯信息供应商身份存疑，已注销公司仍为重要合同主体？-环球网财经

莱斯信息首发获科创板上市委通过？应收帐款及存货账面价值处于高位-金融界