

长亮科技（300348）

公司研究/点评报告

业绩实现高增，关键领域获大行订单彰显能力

—长亮科技（300348）2020 年年报点评

点评报告/计算机

2021 年 04 月 19 日

一、事件概述

公司 2021 年 4 月 16 日发布 2020 年年报，收入实现营业收入 15.51 亿元，同比增长 18.28%；归属于上市公司股东的净利润 2.37 亿元，同比增长 71.71%。

二、分析与判断

➤ 收入稳定增长，费用控制良好，利润超过预告区间中位数

在疫情影响部分海外业务情况下，公司收入端仍稳健增长，体现公司自身行业地位及竞争力。公司归母净利润增速 72%、扣非净利润增速 73%，公司实现良好费用控制，销售、管理、研发费用率分别较 2019 年下降 0.39、5.16、1.5 个百分点，管理费用率大幅下降主要由于股权激励摊销成本大幅减少。

公司 2020 年业绩预告中披露的归母净利润、扣非净利润增速区间分别为 45.78%-89.81%、45.54%-92.58%，公司此次利润增速超过预告区间中位数。

➤ 金融信创树立标杆项目，核心系统领域持续获得国有大行订单

公司大数据类解决方案收入同比增长 41%，体现了公司在金融信创数据平台迁移、企业级数据中台建设等能力。2020 年公司已成功中标招商银行和光大银行的数据迁移项目，同时为平顶山银行打造一体化的数据大中台项目。

公司金融核心类解决方案收入 8.1 亿元，增速近 20%，业务稳健发展。2020 年公司中标邮储银行新核心企业级分布式框架 EDF 和银行汇款组件、交通银行信用卡核心系统及企业级分布式框架 EDF、中国银行企业级分布式框架 EDF-单元化部署组件等项目，大行核心系统相关中标体现公司自身能力。同时，公司打造了金融企业“谋-控-记-量-用”全业务链解决方案，并落地昆山农商银行管理会计项目，未来有望成为公司成长的重要动力。

三、投资建议

公司是银行 IT 领军企业，未来有望受益于金融信创以及数字货币等多个利好，业绩有望保持稳健增长。预计公司 2021-2023 年 EPS 分别为 0.41/0.54/0.67 元，对应 PE 分别为 47X、36X、29X。公司近三年平均 PE（TTM）114X，公司当前 PE（TTM）78X，仍低于历史平均水平，首次覆盖，给予“推荐”评级。

四、风险提示：

金融信创推进进度不及预期，解决方案类业务推广进度不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	1,551	1,990	2,534	3,123
增长率（%）	18.3%	28.3%	27.4%	23.3%
归属母公司股东净利润（百万元）	237	293	389	484
增长率（%）	71.7%	23.7%	32.9%	24.4%
每股收益（元）	0.34	0.41	0.54	0.67
PE（现价）	56.9	47.2	35.5	28.6
PB	10.1	8.3	6.7	5.4

资料来源：公司公告，民生证券研究院

推荐

首次评级

当前价格： 19.17 元

交易数据 2021-4-16

近 12 个月最高/最低(元)	27.4/15.95
总股本（百万股）	721
流通股本（百万股）	583
流通股比例（%）	80.84
总市值（亿元）	138
流通市值（亿元）	112

该股与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：强超廷

执业证 S0100519020001
电话： 021-60876718
邮箱： qiangchaoting@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证 S0100518120001
电话： 010-85127654
邮箱： guoxinyu@mszq.com

相关研究

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
营业总收入	1,551	1,990	2,534	3,123
营业成本	771	988	1,257	1,548
营业税金及附加	7	9	12	15
销售费用	96	120	150	182
管理费用	207	306	381	461
研发费用	160	216	269	341
EBIT	309	350	464	576
财务费用	11	0	(1)	(4)
资产减值损失	(22)	0	0	0
投资收益	(5)	(2)	(3)	(3)
营业利润	287	359	475	590
营业外收支	(0)	0	0	0
利润总额	287	359	475	590
所得税	49	61	81	100
净利润	238	298	394	490
归属于母公司净利润	237	293	389	484
EBITDA	370	422	533	643

资产负债表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
货币资金	487	687	1046	1403
应收账款及票据	475	997	1016	1314
预付款项	2	3	3	4
存货	343	11	124	59
其他流动资产	8	8	8	8
流动资产合计	1417	1772	2267	2872
长期股权投资	3	1	(2)	(6)
固定资产	238	222	206	190
无形资产	141	131	129	126
非流动资产合计	626	652	603	572
资产合计	2043	2424	2870	3445
短期借款	100	100	100	100
应付账款及票据	19	34	37	50
其他流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	542	625	676	761
长期借款	37	37	37	37
其他长期负债	79	79	79	79
非流动负债合计	117	117	117	117
负债合计	659	742	793	878
股本	721	721	721	721
少数股东权益	11	17	21	27
股东权益合计	1383	1682	2076	2566
负债和股东权益合计	2043	2424	2870	3445

资料来源：公司公告、民生证券研究院

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
成长能力				
营业收入增长率	18.3%	28.3%	27.4%	23.3%
EBIT 增长率	64.4%	13.3%	32.4%	24.2%
净利润增长率	71.7%	23.7%	32.9%	24.4%
盈利能力				
毛利率	50.3%	50.3%	50.4%	50.4%
净利率	15.3%	14.7%	15.4%	15.5%
总资产收益率 ROA	11.6%	12.1%	13.6%	14.1%
净资产收益率 ROE	17.3%	17.6%	19.0%	19.1%
偿债能力				
流动比率	2.6	2.8	3.4	3.8
速动比率	2.0	2.8	3.2	3.7
现金比率	0.9	1.1	1.5	1.8
资产负债率	0.3	0.3	0.3	0.3
经营效率				
应收账款周转天数	161.0	190.0	175.5	182.7
存货周转天数	80.6	64.5	19.4	21.3
总资产周转率	0.7	0.9	1.0	1.0
每股指标 (元)				
每股收益	0.3	0.4	0.5	0.7
每股净资产	1.9	2.3	2.8	3.5
每股经营现金流	0.2	0.4	0.5	0.6
每股股利	0.1	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	56.9	47.2	35.5	28.6
PB	10.1	8.3	6.7	5.4
EV/EBITDA	25.5	20.8	16.1	12.8
股息收益率	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%

现金流量表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
净利润	238	298	394	490
折旧和摊销	82	72	69	67
营运资金变动	(249)	(119)	(86)	(163)
经营活动现金流	133	257	385	401
资本开支	57	53	22	39
投资	(18)	0	0	0
投资活动现金流	(75)	(53)	(22)	(39)
股权募资	0	0	0	0
债务募资	(187)	0	0	0
筹资活动现金流	(115)	(4)	(4)	(4)
现金净流量	(56)	200	359	357

分析师简介

强超廷，民生研究院计算机&教育行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。

曾任职于海通证券研究所，传媒团队。**2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。**

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。