

长亮科技 (300348.SZ)

21H1 业绩符合预期，行业信创及全球化开启新成长

事件: 公司发布 2021H1 财报，营业收入 49,260.99 万元，同比增长 32.91%，归属于上市公司股东的净利润为 851.74 万元，同比增长 219.11%，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 -205.69 万元，同比增幅达到 30.15%。利润符合前期预告区间。

21H1 业绩稳健增长，行业信创及全球化布局开启新增长点。 1) 公司累计服务超过 800 家客户，银行核心系统等主要解决方案近年来一直处于业内领先地位，金融大数据类业务也逐渐占据头部位置，21H1 收入增长贡献较大。分项目来看，数字金融业务解决方案收入 233,832,978.62 元，同比下降 10.12%，毛利率为 50.97%，同比下降 8.55%；大数据类解决方案收入 173,096,250.89 元，同比增长 181.76%，毛利率为 36.83%，同比下降 12.99%；互联网金融类解决方案收入 47,436,934.43 元，同比增长 32.78%，毛利率为 34.12%，同比增长 1.69%。2) 上半年核心类解决方案业务稳步推进，并取得了多家国有大行的订单，但项目收入验收方式受新会计准则影响，上半年营业成本中人力成本增加 64.40%，主要是去年因疫情享受社保减免政策所致，影响公司总体毛利率。3) 大数据业务范围涉及数据后台、数据中台、数据应用以及数据资产管理等全领域内容，已基于大数据核心功能组件自主研发了数据仓库、统一数据服务平台、数据资产管理平台等多个领先的大数据产品。21H1 公司已与 3 家政策性银行、6 家国有大型商业银行中的 8 家以及全部全国性股份制银行展开了合作，与 48 家资产规模达 5000 亿以上的城商行及农商行中的 41 家展开了合作，对所有资产规模达 5000 亿以上的客户的覆盖率已超过 85%。4) 作为华为智慧金融伙伴出海计划 (FPGGP) 首批 7 家理事单位之一，与华为联合发布了融合数据资产解决方案，将加速全球金融数据价值发挥及数字化转型，致力于打造金融行业新生态。

合同签订金额高速增长，确保成长确定性。 2021 年上半年公司数字金融业务解决方案的销售合同签订金额稳步增长，较去年同期增长约 25%。公司大数据应用系统解决方案的销售合同签订金额增长迅猛，较去年同期增幅超过 80%。全面价值管理解决方案和以产品与解决方案为基础的创新型技术服务在报告期内的销售合同对比去年同期增幅均超过 50%。报告期内海外业务的销售合同金额同比增幅超过 85%，取得了海外发展战略的阶段性成果。

销售费用合理高增，研发持续高投入。 1) 本期销售费用为 48,409,879.42 元，同比增长 57.91%，主要因为计提免费维护费、人员成本、差旅招待等费用增加；管理费用为 86,428,196.62 元，同比增长 13.47%；财务费用为 6,091,688.84 元，同比下降 4.11%。2) 2020 年研发投入 67,436,378.56 元，占营业收入的比重为 13.69%，连续多年超过 10%。荣登福布斯评选的“2020 中国最具创新力企业榜 TOP50”榜单。研发投入带来的产品和技术先发优势，让公司在报告期内能够连续获得与国有大型商业银行在大数据业务领域的深度合作机会。2021 年上半年公司整体中标率超过 48%。

银行 IT 或进入高景气周期，将大幅受益于银行 IT 自主化及 DCEP 建设浪潮。 1) 在银行 IT 系统自然更换周期、信创趋势带动分布式建设以及数字货币三重利好因素共振下，银行 IT 解决方案进入高景气周期。据 IDC 测算，2019 年中国银行业 IT 解决方案市场总规模约为 425.8 亿元人民币，同比增长 23.9%；到 2024 年，中国银行业 IT 解决方案市场规模将达到 1,273.5 亿元人民币，年均复合增长率为 24.50%。2) 信创领域，公司为华为、腾讯核心合作方，共同开发基于国产化数据库的金融 IT 解决方案。3) 数字货币领域，公司作为银行核心系统领军，有望享受 DCEP 相关系统建设浪潮。

维持“买入”评级。 根据关键假设及近期财报，预计 2021-2023 年营业收入分别为 19.64 亿元、23.50 亿元和 28.29 亿元，2021-2023 年归母净利润分别为 3.23 亿元、4.15 亿元和 5.41 亿元。维持“买入”评级。

风险提示: 银行业 IT 支出不及预期；金融监管影响创新；技术人员流失风险。

财务指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	1,311	1,551	1,964	2,350	2,829
增长率 yoy (%)	20.6	18.3	26.6	19.7	20.4
归母净利润 (百万元)	138	237	323	415	541
增长率 yoy (%)	144.3	71.7	36.6	28.2	30.4
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.19	0.33	0.45	0.57	0.75
净资产收益率 (%)	9.3	17.2	19.6	20.6	21.6
P/E (倍)	81.8	47.6	34.9	27.2	20.9
P/B (倍)	7.6	8.2	6.9	5.6	4.5

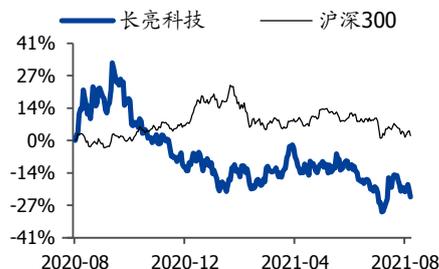
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2021 年 8 月 26 日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	计算机应用
前次评级	买入
8月26日收盘价(元)	15.64
总市值(百万元)	11,283.94
总股本(百万股)	721.48
其中自由流通股(%)	84.68
30日日均成交量(百万股)	13.66

股价走势



作者

分析师 刘高畅

执业证书编号: S0680518090001

邮箱: liugaochang@gszq.com

分析师 杨然

执业证书编号: S0680518050002

邮箱: yangran@gszq.com

相关研究

- 《长亮科技 (300348.SZ): 年报业绩符合预期，银行 IT 领军享受行业景气周期》2021-04-17
- 《长亮科技 (300348.SZ): 年报预告符合预期，银行 IT 领军持续享受景气周期》2021-01-30
- 《长亮科技 (300348.SZ): Q3 收入增长加速恢复，银行 IT 领军或享受行业景气周期》2020-10-27



财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	1,576	1,417	2,515	2,593	3,517	营业收入	1,311	1,551	1,964	2,350	2,829
现金	629	487	1,013	1,212	1,459	营业成本	633	771	984	1,192	1,439
应收票据及应收账款	912	475	1,281	821	1,710	营业税金及附加	6	7	9	11	13
其他应收款	23	23	36	35	50	营业费用	86	96	112	125	141
预付账款	2	2	3	3	4	管理费用	243	207	439	491	567
存货	2	343	97	436	208	财务费用	13	11	29	43	48
其他流动资产	7	85	85	85	85	资产减值损失	-6	-22	12	6	-7
非流动资产	619	626	709	769	832	公允价值变动收益	1	0	1	1	1
长期投资	0	3	1	-2	-4	投资净收益	-2	-5	-4	-5	-5
固定资产	254	238	327	397	477	营业利润	142	287	373	479	624
无形资产	144	159	153	144	129	营业外收入	0	0	0	0	0
其他非流动资产	220	227	229	230	230	营业外支出	0	0	0	0	0
资产总计	2,195	2,043	3,224	3,362	4,349	利润总额	142	287	374	479	624
流动负债	514	542	1,448	1,225	1,731	所得税	3	49	49	62	81
短期借款	280	100	926	746	1,165	净利润	140	238	325	416	543
应付票据及应付账款	29	19	42	31	57	少数股东损益	2	1	1	2	2
其他流动负债	205	423	481	448	508	归属母公司净利润	138	237	323	415	541
非流动负债	183	117	118	114	108	EBITDA	189	341	431	555	709
长期借款	45	37	38	34	28	EPS (元)	0.19	0.33	0.45	0.57	0.75
其他非流动负债	138	80	80	80	80						
负债合计	696	659	1,566	1,339	1,838						
少数股东权益	11	11	13	15	17						
股本	482	721	721	721	721						
资本公积	670	426	426	426	426						
留存收益	466	284	568	913	1,375						
归属母公司股东权益	1,487	1,372	1,645	2,008	2,494						
负债和股东权益	2,195	2,043	3,224	3,362	4,349						

主要财务比率					
会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
成长能力					
营业收入(%)	20.6	18.3	26.6	19.7	20.4
营业利润(%)	293.2	101.5	30.3	28.2	30.4
归属于母公司净利润(%)	144.3	71.7	36.6	28.2	30.4
获利能力					
毛利率(%)	51.7	50.3	49.9	49.3	49.1
净利率(%)	10.5	15.3	16.5	17.6	19.1
ROE(%)	9.3	17.2	19.6	20.6	21.6
ROIC(%)	7.2	14.8	12.5	15.1	14.9
偿债能力					
资产负债率(%)	31.7	32.3	48.6	39.8	42.3
净负债比率(%)	-19.8	-24.8	-2.4	-20.8	-10.1
流动比率	3.1	2.6	1.7	2.1	2.0
速动比率	3.1	2.0	1.7	1.8	1.9
营运能力					
总资产周转率	0.65	0.73	0.75	0.71	0.73
应收账款周转率	1.6	2.2	2.2	2.2	2.2
应付账款周转率	31.5	32.6	32.6	32.6	32.6
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.19	0.33	0.45	0.57	0.75
每股经营现金流(最新摊薄)	0.02	0.75	-0.12	0.83	0.09
每股净资产(最新摊薄)	2.06	1.90	2.28	2.78	3.46
估值比率					
P/E	81.8	47.6	34.9	27.2	20.9
P/B	7.6	8.2	6.9	5.6	4.5
EV/EBITDA	58.8	32.3	26.2	19.7	15.7

现金流量表 (百万元)					
会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
经营活动现金流	109	141	-89	598	68
净利润	140	238	325	416	543
折旧摊销	46	60	48	58	66
财务费用	13	11	29	43	48
投资损失	2	5	4	5	5
营运资金变动	-188	-249	-495	77	-592
其他经营现金流	97	76	-1	-1	-1
投资活动现金流	-78	-75	-134	-121	-134
资本支出	72	57	85	62	66
长期投资	-5	-18	2	2	2
其他投资现金流	-11	-36	-47	-57	-65
筹资活动现金流	-55	-115	-77	-98	-107
短期借款	130	-180	0	0	0
长期借款	-7	-7	1	-5	-6
普通股增加	160	240	0	0	0
资本公积增加	-97	-244	0	0	0
其他筹资现金流	-241	77	-78	-94	-101
现金净增加额	-22	-50	-300	379	-172

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2021 年 8 月 26 日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com