

大数据业务高速增长，国有大行持续突破

买入(维持)

——长亮科技(300348)点评报告

2021年08月27日

报告关键要素:

公司发布2021年半年报。上半年实现营业收入4.93亿元(yoy+32.91%);归母净利润851.74万元(yoy+219.11%);扣非后归母净利润-205.69万元(yoy+30.15%)。

投资要点:

收入高速增长，海外业务复苏:分业务来看，数字金融业务解决方案收入2.34亿元(yoy-10.12%)，毛利率为50.97%(yoy-8.55pct);大数据类解决方案收入1.73亿元(yoy+181.76%)，毛利率为36.83%(yoy-12.99pct);互联网金融类解决方案收入0.47亿元(yoy+32.78%)，毛利率为34.12%(yoy+1.69pct)。部分业务毛利率下降的主要原因为去年因疫情享受社保减免政策，导致本期营业成本中人力成本增加64.40%。分地区来看，随着疫情逐步恢复，上半年海外业务实现营收0.57亿元(yoy+135.37%)，毛利率为73.70%;销售合同金额同比增幅超过85%。

接连突破国有大行，整体中标率超48%:公司的大行业务拓展取得了显著成效。上半年已与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;公司与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%。

核心系统打造多个标杆项目，大数据业务订单高增:公司分布式银行核心系统V8案例全面铺开，上半年中标的核心系统项目都采用最新的“微服务+分布式”架构。在金融信创的助推下，银行核心系统有望加速实现分布式替代，公司在前期积累了大量标杆项目的基础上将充分受益。大数据业务方面，上半年公司销售合同签订金额增长迅猛，较去年同期增幅超过80%，为后期业绩高增长带来确定性。目前大数据业务在股份制银行已实现100%覆盖，上半年新突破4家国有大行。同时，公司将大数据业务拓展至证券、财务公司等领域，市场占有率正不断扩大。

盈利预测与投资建议:预计公司在2021-2023年的归母净利润分别为3.21/4.08/5.20亿元，PE对应8月26日收盘价15.64元分别为35.10/27.69/21.72，维持“买入”评级。

风险因素:市场竞争加剧，产品研发不及预期，信创推进不及预期

基础数据

总股本(百万股)	721.48
流通A股(百万股)	610.98
收盘价(元)	15.64
总市值(亿元)	112.84
流通A股市值(亿元)	95.56

个股相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

核心业务突破国有大行，金融信创及数字货币提升行业景气度

万联证券研究所 20201029-公司季报点评

-AAA-长亮科技(300348) 三季报点评报告

万联证券研究所 20200827-公司半年报点评

-AAA-长亮科技(300348) 半年报点评报告

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583228231

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	1550.84	1920.86	2408.40	3028.96
增长比率(%)	18	24	25	26
净利润(百万元)	236.83	321.45	407.58	519.63
增长比率(%)	72	36	27	27
每股收益(元)	0.33	0.45	0.56	0.72
市盈率(倍)	47.65	35.10	27.69	21.72
市净率(倍)	8.22	6.66	5.37	4.31

数据来源: 携宁科技云估值, 万联证券研究所

利润表 (百万元)

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	1551	1921	2408	3029
%同比增速	18%	24%	25%	26%
营业成本	771	957	1200	1509
毛利	780	964	1209	1520
%营业收入	50%	50%	50%	50%
税金及附加	7	9	11	14
%营业收入	0%	0%	0%	0%
销售费用	96	117	146	182
%营业收入	6%	6%	6%	6%
管理费用	207	250	313	394
%营业收入	13%	13%	13%	13%
研发费用	160	211	265	333
%营业收入	10%	11%	11%	11%
财务费用	11	3	3	1
%营业收入	1%	0%	0%	0%
资产减值损失	-22	-22	-22	-22
信用减值损失	-2	0	0	0
其他收益	16	25	31	39
投资收益	-5	4	1	2
净敞口套期收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	0	2	2	2
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	287	382	484	617
%营业收入	18%	20%	20%	20%
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	287	382	484	617
%营业收入	18%	20%	20%	20%
所得税费用	49	57	73	93
净利润	238	325	411	524
%营业收入	15%	17%	17%	17%
归属于母公司的净利润	237	321	408	520
%同比增速	72%	36%	27%	27%
少数股东损益	1	4	4	5
EPS (元/股)	0.33	0.45	0.56	0.72

基本指标

	2020A	2021E	2022E	2023E
EPS	0.33	0.45	0.56	0.72
BVPS	1.90	2.35	2.91	3.63
PE	47.65	35.10	27.69	21.72
PEG	0.81	0.98	1.03	0.79
PB	8.22	6.66	5.37	4.31
EV/EBITDA	36.15	24.93	19.80	15.45
ROE	17%	19%	19%	20%
ROIC	17%	17%	18%	18%

资产负债表 (百万元)

	2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	487	717	999	1367
交易性金融资产	0	0	0	0
应收票据及应收账款	475	526	627	747
存货	343	426	534	672
预付款项	2	3	3	4
合同资产	77	95	119	150
其他流动资产	32	41	49	58
流动资产合计	1417	1808	2331	2998
长期股权投资	3	3	3	3
固定资产	238	222	206	191
在建工程	0	0	0	0
无形资产	141	189	238	288
商誉	119	119	119	119
递延所得税资产	47	47	47	47
其他非流动资产	78	96	92	89
资产总计	2043	2483	3036	3734
短期借款	100	100	100	100
应付票据及应付账款	19	23	29	37
预收账款	0	0	0	0
合同负债	255	317	397	499
应付职工薪酬	98	107	137	175
应交税费	40	77	94	113
其他流动负债	130	134	142	150
流动负债合计	542	657	799	973
长期借款	37	37	37	37
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	0	0	0	0
其他非流动负债	80	80	80	80
负债合计	659	775	917	1091
归属于母公司的所有者权益	1372	1694	2101	2621
少数股东权益	11	15	18	23
股东权益	1383	1708	2120	2644
负债及股东权益	2043	2483	3036	3734

现金流量表 (百万元)

	2020A	2021E	2022E	2023E
经营活动现金流净额	141	331	367	455
投资	-18	0	0	0
资本性支出	-57	-104	-84	-86
其他	0	7	5	4
投资活动现金流净额	-75	-97	-79	-82
债权融资	0	0	0	0
股权融资	0	0	0	0
银行贷款增加(减少)	360	0	0	0
筹资成本	-14	-5	-5	-5
其他	-461	0	0	0
筹资活动现金流净额	-115	-5	-5	-5
现金净流量	-50	229	282	368

数据来源: 携宁科技云估值, 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场