

长亮科技于 4 月 14 日晚发布 2021 年报，全年实现营收 15.72 亿元，同比增长 1.37%；实现归母净利润 1.26 亿元，同比下滑 46.73%；扣非后净利润为 1.06 亿元，同比下滑 52.60%。2021 年业绩基本符合预期。

收入确认面临短期压力，多项财务指标显示经营健康成长。公司 2021 年收入增速为 1.37%，主要原因在于 21 年公司切入大型商业银行领域，为头部大行提供银行核心系统解决方案，而大行在项目交付、人员质量上有更高的要求，同时存在审批流程长的特点，使得公司项目交付面临压力，进而影响短期收入确认。但从实际经营角度，公司 2021 年整体合同额增长 20% 以上；财务报表中存货科目 5.11 亿元，同比增长 49%；合同负债 2.9 亿元，同比增长 13%；销售商品收到的现金达到 15.89 亿元，同比增长 16%。从多项经营指标看，公司 2021 年订单依然实现良好增长，未来的增长潜力仍值得期待。

核心系统业务突破大行，大数据与海外业务增速亮眼。具体拆解公司各大业务，从订单角度，数字金融同比增长 17%，大数据应用同比增长 26%，技术服务同比增长 200%，金融科技领域订单需求依然旺盛。从收入的角度，2021 年数字金融业务营收 6.9 亿元，同比下滑 26.4%；大数据应用业务营收 5.4 亿元，同比增长 36.8%；全财务价值链管理业务营收 2.0 亿元，同比增长 9.0%。除核心系统业务面临收入确认的压力外，大数据应用实现了良好的增长，同时公司境外收入 1.62 亿元，同比增长 65%，向东南亚等地区输出金融科技产品已经成为公司另一大潜在看点。

人员成本压力有望缓解，利润弹性值得期待。人才供需格局紧张使得成本上升成为计算机行业 2021 年的主要矛盾之一，长亮 21 年员工总数达到 6479 人，同比增加 16%，支付员工薪酬的现金为 11.3 亿元，同比增加 29%，人员成本上升的压力较大。但展望 22 年，一方面与大行的持续磨合有望提升公司的交付效率，进而提高收入增速；另一方面 IT 人才供需紧张的格局有望缓解，公司的人员成本压力有望减小。

投资建议：我们预计公司 22-24 年归母净利润分别为 2.05、2.61、3.09 亿元，同比增速分别为 63%、27%、19%，当前市值对应 22-24 年 PE 分别为 40、31、26 倍。公司是银行 IT 的领军企业，拥有产品化的业务属性，在金融信创的催化下有望保持良好的增长，维持“推荐”评级。

风险提示：必须金融信创推进不及预期；IT 人才争夺激励致成本加速上升；疫情影响项目实施交付。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	1,572	1,983	2,424	2,918
增长率 (%)	1.4	26.1	22.3	20.4
归属母公司股东净利润 (百万元)	126	205	261	309
增长率 (%)	-46.7	62.6	27.2	18.5
每股收益 (元)	0.17	0.28	0.36	0.43
PE	65	40	31	26
PB	5.4	4.8	4.1	3.6

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2022 年 4 月 14 日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格：

11.31 元



分析师：吕伟

执业证号：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

研究助理：丁辰晖

执业证号：S0100120090026

电话：18817739265

邮箱：dingchenhui@mszq.com

相关研究

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	1,572	1,983	2,424	2,918
营业成本	909	1,137	1,392	1,683
营业税金及附加	8	10	12	15
销售费用	131	149	182	219
管理费用	236	278	339	409
研发费用	134	178	206	248
EBIT	168	231	292	345
财务费用	19	7	5	4
资产减值损失	-17	-20	-25	-30
投资收益	1	1	1	1
营业利润	139	230	293	347
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	139	230	293	347
所得税	11	23	29	35
净利润	128	207	264	312
归属于母公司净利润	126	205	261	309
EBITDA	235	304	376	440

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	576	726	886	1,092
应收账款及票据	546	701	823	949
预付款项	1	2	3	3
存货	511	541	662	800
其他流动资产	116	151	181	216
流动资产合计	1,750	2,121	2,555	3,061
长期股权投资	4	4	4	4
固定资产	223	206	189	171
无形资产	118	122	126	129
非流动资产合计	615	602	588	574
资产合计	2,365	2,723	3,144	3,635
短期借款	250	250	250	250
应付账款及票据	25	31	38	46
其他流动负债	537	681	832	1,002
流动负债合计	811	962	1,120	1,298
长期借款	30	30	30	30
其他长期负债	25	25	25	25
非流动负债合计	55	55	55	55
负债合计	866	1,017	1,175	1,354
股本	721	721	721	721
少数股东权益	12	14	17	20
股东权益合计	1,498	1,705	1,969	2,281
负债和股东权益合计	2,365	2,723	3,144	3,635

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	1.37	26.14	22.26	20.37
EBIT 增长率	-46.35	37.64	26.49	18.05
净利润增长率	-46.73	62.59	27.19	18.46
盈利能力 (%)				
毛利率	42.15	42.66	42.56	42.33
净利润率	8.11	10.45	10.87	10.70
总资产收益率 ROA	5.34	7.53	8.30	8.50
净资产收益率 ROE	8.49	12.13	13.36	13.67
偿债能力				
流动比率	2.16	2.20	2.28	2.36
速动比率	1.43	1.54	1.58	1.62
现金比率	0.71	0.75	0.79	0.84
资产负债率 (%)	36.64	37.37	37.37	37.24
经营效率				
应收账款周转天数	126.88	130.00	125.00	120.00
存货周转天数	204.98	180.00	180.00	180.00
总资产周转率	0.66	0.73	0.77	0.80
每股指标 (元)				
每股收益	0.17	0.28	0.36	0.43
每股净资产	2.08	2.37	2.73	3.16
每股经营现金流	0.05	0.31	0.33	0.41
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
估值分析				
PE	65	40	31	26
PB	5.4	4.8	4.1	3.6
EV/EBITDA	33.53	25.35	20.13	16.73
股息收益率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	128	207	264	312
折旧和摊销	67	73	83	94
营运资金变动	-192	-95	-149	-160
经营活动现金流	33	222	241	297
资本开支	-56	-60	-70	-80
投资	-4	0	0	0
投资活动现金流	-26	-59	-69	-79
股权募资	0	0	0	0
债务募资	141	0	0	0
筹资活动现金流	75	-12	-12	-12
现金净流量	77	150	160	206

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

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。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

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