

公司研究

大行业务拓展顺利，期待信创与海外市场收获

——长亮科技（300348.SZ）2021 年度报告点评

要点

事件：2022年4月14日晚间，公司发布2021年年度报告，实现营收15.72亿元，同比增长1.37%；归母净利润1.26亿元，同比减少46.73%；扣非归母净利润1.06亿元，同比减少52.60%。

大行业务拓展持续推进，大数据业务贡献主要增长动力。分产品看：1) **数字金融业务解决方案** 2021年营收6.87亿元，同比减少26.4%。公司中标多家重量级客户核心系统项目。2) **大数据应用系统解决方案** 营收5.36亿元，同比增长36.8%。2021年，公司中标中国银行等多家大行与股份制银行项目，大客户数量同比增长92%；与平安集团等泛金融客户展开合作；积极开拓东南亚地区等海外市场。截至2021年底，公司大数据业务条线实现政策性银行100%覆盖、国有银行83%覆盖、股份制银行92%覆盖、资产规模在5000亿以上的城商行89%覆盖、资产规模在5000亿以上的农商行71%覆盖。3) **全财务价值链业务管理解决方案** 营收2.01亿元，同比增长9.0%。

与头部大行银行合作持续深化，业务升级成果值得继续期待。大行客户对于公司项目管理与人员素质要求更高，且项目实施周期长，致使公司收入端未能及时体现成果；受项目前期投入和员工成本增加影响（公司2021年员工人数由5,577人增加至6,479人），利润短期承压。随着公司与头部银行彼此建立信任、逐渐适应模式，毛利率有望回升。同时，公司在深度参与大行的新核心及其他系统建设的实践中创新银行系统实施的全新项目方法论，打造具有新思维的专业团队，以应对大行项目更高的要求和挑战，后续业绩有望逐渐回归良好成长轨迹。

金融信创推进加速，公司有望深度受益。2022年1月央行等多部门印发《金融标准化“十四五”发展规划》，金融信创影响力进一步扩大。公司有望依靠多年技术积累，充分发挥自主创新及核心系统的优势，紧抓行业信创发展机遇；此外，通过与头部大行及华为、腾讯、京东、浪潮等优秀生态伙伴的持续合作，公司已经打造了多项银行业信创标杆案例，结合时代浪潮下的新型技术，产品技术实力也不断夯实，有望深度受益于我国金融行业信创及数字化转型发展。

盈利预测：考虑到大行项目周期长、员工成本上升等因素，下调公司22-23年营收预测至21.96/27.35亿元（调整幅度-11.84%/ -8.34%），新增24年预测为33.54亿元；下调公司22-23年归母净利润预测至2.03/2.54亿元（调整幅度-48.61%/ -46.97%），新增24年预测为3.12亿元；22-24年EPS分别为0.28/0.35/0.43元，对应PE 40x/32x/26x；考虑到稳定竞争格局下公司的行业龙头地位，长期向好趋势不变，维持“增持”评级。

风险提示：信创推进不及预期；金融科技场景应用落地不及预期；市场竞争加剧

公司盈利预测与估值简表

指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1,551	1,572	2,196	2,735	3,354
营业收入增长率	18.28%	1.37%	39.72%	24.54%	22.62%
净利润(百万元)	237	126	203	254	312
净利润增长率	71.71%	-46.73%	60.94%	25.27%	22.64%
EPS(元)	0.33	0.17	0.28	0.35	0.43
ROE(归属母公司)(摊薄)	17.26%	8.49%	12.20%	13.55%	14.59%
P/E	34	64	40	32	26
P/B	5.9	5.4	4.9	4.3	3.8

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2022-04-15

增持（维持）

当前价：11.20元

作者

分析师：吴春咏

执业证书编号：S0930521080002

021-52523686

wuchunyang@ebscn.com

市场数据

总股本(亿股)	7.21
总市值(亿元)	80.75
一年最低/最高(元)	10.98/20.48
近3月换手率	125.28%

股价相对走势



收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	-15.14	-21.04	-24.64
绝对	-16.29	-33.17	-42.08

资料来源：Wind

相关研报

业绩符合预期，公司有望受益于金融信创加速推进——长亮科技（300348.SZ）2020 年年报点评（2021-04-18）

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	1,551	1,572	2,196	2,735	3,354
营业成本	771	909	1,217	1,514	1,849
折旧和摊销	59	61	47	60	73
税金及附加	7	8	12	15	18
销售费用	96	131	178	222	272
管理费用	207	236	310	387	478
研发费用	160	134	242	303	372
财务费用	11	19	17	26	38
投资收益	-5	1	0	0	0
营业利润	287	139	228	286	350
利润总额	287	139	228	286	350
所得税	49	11	23	29	35
净利润	238	128	205	257	315
少数股东损益	1	1	2	3	3
归属母公司净利润	237	126	203	254	312
EPS(元)	0.33	0.17	0.28	0.35	0.43

现金流量表 (百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	141	33	292	210	265
净利润	237	126	203	254	312
折旧摊销	59	61	47	60	73
净营运资金增加	-225	140	30	270	310
其他	71	-294	11	-374	-429
投资活动产生现金流	-75	-26	-146	-150	-161
净资本支出	-57	-56	-140	-150	-161
长期投资变化	3	4	0	0	0
其他资产变化	-20	26	-6	0	0
融资活动现金流	-115	75	-18	85	54
股本变化	240	0	0	0	0
债务净变化	-187	145	25	152	142
无息负债变化	150	62	36	113	121
净现金流	-50	77	127	145	158

主要指标

盈利能力 (%)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
毛利率	50.3%	42.2%	44.6%	44.6%	44.9%
EBITDA 率	26.3%	16.1%	13.9%	13.9%	14.0%
EBIT 率	22.4%	12.1%	11.7%	11.7%	11.8%
税前净利润率	18.5%	8.8%	10.4%	10.4%	10.4%
归母净利润率	15.3%	8.0%	9.2%	9.3%	9.3%
ROA	11.6%	5.4%	7.9%	8.3%	8.7%
ROE (摊薄)	17.3%	8.5%	12.2%	13.5%	14.6%
经营性 ROIC	20.1%	10.8%	12.3%	12.8%	13.5%

偿债能力	2020	2021	2022E	2023E	2024E
资产负债率	32%	37%	36%	39%	40%
流动比率	2.61	2.16	2.01	1.88	1.84
速动比率	1.98	1.53	1.74	1.63	1.59
归母权益/有息债务	9.47	5.12	5.28	4.02	3.51
有形资产/有息债务	11.84	7.11	7.15	5.75	5.20

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测

资产负债表 (百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
总资产	2,043	2,365	2,605	3,086	3,614
货币资金	487	576	703	848	1,006
交易性金融资产	0	0	0	0	0
应收账款	475	546	675	840	1,030
应收票据	0	0	0	0	0
其他应收款 (合计)	24	30	41	51	63
存货	343	511	233	292	359
其他流动资产	8	12	15	18	21
流动资产合计	1,417	1,750	1,751	2,142	2,581
其他权益工具	47	46	46	46	46
长期股权投资	3	4	4	4	4
固定资产	238	223	262	304	348
在建工程	0	0	0	0	0
无形资产	141	118	172	220	264
商誉	119	109	109	109	109
其他非流动资产	9	28	34	34	34
非流动资产合计	626	615	854	944	1,033
总负债	659	866	927	1,192	1,455
短期借款	100	250	274	426	569
应付账款	19	25	33	41	50
应付票据	0	0	0	0	0
预收账款	0	0	0	0	0
其他流动负债	0	0	0	0	0
流动负债合计	542	811	872	1,136	1,399
长期借款	37	30	30	30	30
应付债券	0	0	0	0	0
其他非流动负债	57	2	2	2	2
非流动负债合计	117	55	55	55	55
股东权益	1,383	1,498	1,678	1,895	2,159
股本	721	721	721	721	721
公积金	461	467	487	513	544
未分配利润	250	305	462	651	880
归属母公司权益	1,372	1,486	1,664	1,878	2,139
少数股东权益	11	12	14	17	20

费用率	2020	2021	2022E	2023E	2024E
销售费用率	6.18%	8.35%	8.10%	8.10%	8.10%
管理费用率	13.36%	14.99%	14.12%	14.16%	14.26%
财务费用率	0.68%	1.23%	0.80%	0.97%	1.13%
研发费用率	10.32%	8.54%	11.00%	11.09%	11.09%
所得税率	17%	8%	10%	10%	10%

每股指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
每股红利	0.07	0.04	0.06	0.07	0.09
每股经营现金流	0.20	0.05	0.40	0.29	0.37
每股净资产	1.90	2.06	2.31	2.60	2.97
每股销售收入	2.15	2.18	3.05	3.79	4.65

估值指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
PE	34	64	40	32	26
PB	5.9	5.4	4.9	4.3	3.8
EV/EBITDA	20.3	33.0	27.6	22.6	18.6
股息率	0.6%	0.3%	0.5%	0.6%	0.8%

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

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、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE