

营收增长好于预期，利润压力有望逐步缓解

长亮科技 (300348)

事件

8月4日晚，公司发布2022年半年度报告，上半年实现营业收入6.82亿元，同比增长约38%；营业成本4.12亿元，同比增长约44%；实现归属于上市公司股东的净利润为678.10万元，同比下降约20%。

简评

1、数字金融业务以及大数据业务持续增长，公司营收大幅增长。

公司引领银行核心系统发展十余年，持续赋能金融机构业务系统的数字化转型。2022年上半年，公司在企业级业务中台、分布式核心、新一代信贷平台、信用卡核心等数字金融业务领域均取得积极进展，部分国有大行项目投产上线验收，数字金融业务收入同比大幅增长约51%。公司大数据条线持续进行战略转型，进一步扩大市场规模与客户范围和深度，陆续中标中国农业发展银行、中国银行、招商银行、南京银行、宁波银行、上海农商银行等数十家银行以及多家证券公司、财务公司、资产管理公司的数据类项目。上半年，公司参与的多个数据领域项目成功投产上线，大数据业务持续增长，营收同比增长近29%。在数字金融和大数据业务持续增长带动下，公司上半年营收同比大幅增长38.26%，好于市场预期。

2、项目实施受疫情影响，营业成本增速快，利润短期承压。

2022年上半年，国内疫情反复、多地散发，而公司的主要项目地位于北京、上海、广州、深圳等大中型城市，员工派遣与调动存在较多困难。在隔离管控等政策影响下，公司各个项目面临合同签署时间延后、项目进度延期、回款周期延长的情况，同时还需承担因隔离管控而产生的各项成本，公司综合毛利率同比环比均继续下滑，利润端面临较大压力。自第二季度起，公司加强项目精细化管理，对各项成本费用加强管控，并进一步优化组织架构及人员结构、提高员工效能，预计降本增效措施后续有望对公司的经营质量带来正面影响。

维持

买入

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

SAC 执证编号：S1440518040002

SFC 中央编号：BNS315

金戈

jinge@csc.com.cn

010-85159348

SAC 执证编号：S1440517110001

SFC 中央编号：BPD352

甘洋科

ganyangke@csc.com.cn

10-86451232

SAC 执证编号：S1440521010006

发布日期：2022年08月07日

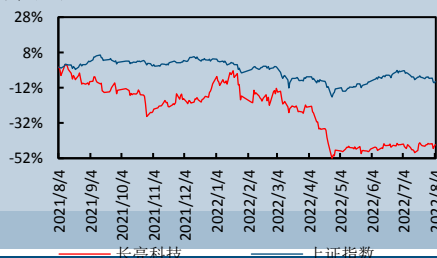
当前股价：9.68元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1个月	3个月	12个月
-0.0/5.86	6.12/1.46	-37.32/-29.8
12月最高/最低价(元)		18.2/8.13
总股本(万股)		72,100.06
流通A股(万股)		61,097.63
总市值(亿元)		69.79
流通市值(亿元)		59.14
近3月日均成交量(万股)		1,051.16
主要股东		
王长春		14.96%

股价表现



3、国内市场需求有望逐步回暖，海外业务有望长期驱动公司增长。

受疫情影响，国内宏观经济增长承压，上半年华东、华南等部分地区金融机构对金融科技服务的需求缩减、预算也有所收缩，出现市场商机下降、部分项目启动延期或暂缓等情况。随着二季度政府一系列稳增长政策措施的实施落地，预计相关市场需求将逐步释放，随着公司化被动为主动，灵活调整经营策略，我们预计公司下半年国内签单情况有望持续好转。2022 年是公司海外拓展的第六年，公司 ICORE 核心系统在东南亚市场平均中标率保持在 25% 以上，接连击败海外竞争对手。上半年海外业务实现营收 8411 万元，同比增长 46.63%，毛利率高达 69.88%，未来海外市场收入有望继续保持快速增长，其高毛利率优势有望长期驱动公司增长。

4、投资建议：公司全年收入有望保持较快增长，下半年利润端压力有望逐步缓解，维持“买入”评级。

公司顺利切入大行市场，目前国有大行项目陆续投产上线，产品力进一步得到提升和验证。下半年疫情缓解后，国内市场需求有望逐步回暖，实施交付顺利推进，叠加高毛利的海外业务快速增长，短期公司业绩有望逐步恢复，长期增长动力足。自 2021 年以来，公司开始探索并规划新的员工激励战略，持续保持高素质且稳定的人才队伍。预计公司 2022-2024 年实现营业收入分别为 19.08/23.84/29.65 亿元，实现归母净利润分别为 1.55/2.11/2.88 亿元，对应 PE 估值分别 45.0/33.1/24.2 倍，维持“买入”评级。

风险提示：国内外疫情反复，行业竞争加剧，人力资源成本上升，项目验收不及预期，公司经营资金短缺等。

重要财务指标

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1,551	1,572	1,908	2,384	2,965
增长率(%)	18.3	1.4	21.4	24.9	24.4
净利润(百万元)	237	126	155	211	288
增长率(%)	71.7	-46.7	22.9	36.0	36.6
ROE(%)	17.2	8.5	9.6	11.7	14.1
EPS(元/股，摊薄)	0.33	0.17	0.22	0.29	0.40
P/E(倍)	29.5	55.3	45.0	33.1	24.2
P/B(倍)	5.3	4.8	4.4	4.0	3.5

资料来源：Wind，中信建投

分析师介绍

阎贵成：中信建投证券通信&计算机行业首席分析师，北京大学学士、硕士，专注于云计算、物联网、信息安全、信创与 5G 等领域研究。近 8 年中国移动工作经验，6 年多证券研究经验。系 2019-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名，2017-2018 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队核心成员。

金戈：中信建投证券研究发展部计算机行业联席首席分析师，帝国理工学院工科硕士，擅长云计算、金融科技、人工智能等领域。

甘洋科：北京大学工程力学博士，理论力学、心理学双学士。主要覆盖金融 IT、建筑信息化、AI 等板块，2019 年首届新浪金麒麟新锐分析师团队成员。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)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,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,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证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
 电话:(8610) 8513-0588
 联系人:李祉瑶
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2106室
 电话:(8621) 6882-1600
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层
 电话:(86755) 8252-1369
 联系人:曹莹
 邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话:(852) 3465-5600
 联系人:刘泓麟
 邮箱:charleneliu@csci.hk