

长亮科技（300348.SZ）/计算机

证券研究报告/公司点评

2024年5月17日

评级：买入（维持）

市场价格：7.27

分析师：闻学臣

执业证书编号：S0740519090007

邮箱：wenxc@zts.com.cn

公司盈利预测及估值

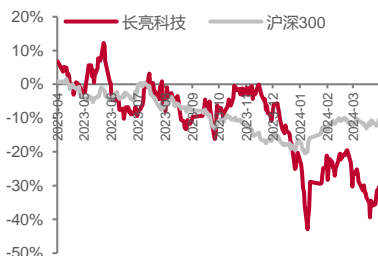
指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	1,887	1,918	2,230	2,645	3,193
增长率 yoy%	20%	2%	16%	19%	21%
归母净利润（百万元）	22	32	94	131	177
增长率 yoy%	-82%	43%	192%	40%	35%
每股收益（元）	0.03	0.04	0.13	0.18	0.24
每股现金流量	-0.11	0.14	0.16	0.14	0.20
净资产收益率	1%	2%	6%	9%	11%
P/E	237.2	165.5	56.7	40.6	30.0
P/B	3.6	3.4	3.5	3.5	3.4

备注：股价选取 5 月 17 日收盘价

基本状况

总股本(百万股)	732
流通股本(百万股)	626
市价(元)	7.27
市值(百万元)	5,321
流通市值(百万元)	4,549

股价与行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- 投资事件：**近期公司发布 2023 年报及 2024 年一季报：（1）2023 年，公司实现营业收入 19.18 亿元，同比增长 1.62%；归母净利润 0.32 亿元，同比增长 42.98%。（2）2024 年 Q1，公司收入 2.89 亿元，同比下降 2.49%；归母净利润-0.04 亿元，同比增长 34.02%。
- 核心业务系统订单充足，客户覆盖广泛。**2023 年，公司实现营业收入 19.18 亿元，同比增长 1.62%，其中数字金融业务解决方案实现收入 11.49 亿元，同比增长 3.82%；大数据应用系统解决方案实现收入 6.2 亿元，同比下降 2.87%；全面价值管理解决方案实现收入 1.49 亿元，同比增长 4.64%。银行核心业务类解决方案是公司领先市场的主要产品，2023 年，公司获得了十余家银行核心业务系统建设合同，超过前期历史最好水平。在客户覆盖层面，2023 年公司已与 3 家政策性银行、6 家国有大型商业银行以及所有全国性股份制银行展开了合作，对所有资产规模达 5,000 亿以上的客户的覆盖率已超过 96%。
- 毛利率止跌回稳，未来有望持续提升。**2023 年，公司整体毛利率水平止跌回稳，从上年同期的 33.57%微增到本期的 34.00%，主要原因在于公司采取的降本增效的措施有一定的效果，三年疫情对项目的影响逐渐下降。2024 年 Q1，公司毛利率达 36.09%，同比提升 0.11%。公司将注重项目选择、提升研发与交付效率、加强重点产品的研发投入与技术横向整合以及加强国内重点产品的国际化研发等方面进一步提升毛利率水平。
- 大力拓展海外市场，深受客户认可。**公司经过多年耕耘，在东南亚地区逐步形成自身的品牌知名度。2023 年，公司首次以 35 天的历史纪录帮助菲律宾某银行客户实现贷款模块成功上线；以历史较高的合同金额中标泰国某银行的大机下移、新核心系统建设。公司在海外市场开拓、产品研发、项目交付、本地化运营、文化融入等各个方面已积累丰富经验，随着海外项目的持续落地，有望为东南亚市场树立典范，迎来新的历史机遇。
- 投资建议：**依据公司发布的年度报告，考虑到受宏观经济的影响，部分银行在金融科技投入有所放缓，我们调整 2024、2025 年，新增 2026 年的盈利预测。我们预测公司 2024-2026 年营收分别为 22.30/26.45/31.93 亿元（2024-2025 年分别为 27.65/33.24 亿元），归母净利润分别为 0.94/1.31/1.77 亿元（2024-2025 年分别为 2.06/2.93 亿元），对应 PE 分别为 57/41/30 倍，维持“买入”评级。
- 风险提示事件：**业务发展不及预期，政策推进缓慢，数据更新不及时等。

盈利预测表

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E	会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	537	669	820	1,022	营业收入	1,918	2,230	2,645	3,193
应收票据	0	0	0	0	营业成本	1,266	1,463	1,721	2,060
应收账款	950	985	1,078	1,208	税金及附加	11	13	16	19
预付账款	5	7	9	12	销售费用	166	192	225	268
存货	404	419	460	510	管理费用	276	301	349	415
合同资产	56	62	74	89	研发费用	132	152	177	211
其他流动资产	112	123	148	182	财务费用	9	6	10	18
流动资产合计	2,008	2,203	2,514	2,934	信用减值损失	-23	-15	-10	-10
其他长期投资	7	0	0	0	资产减值损失	-11	-10	-10	-10
长期股权投资	1	1	1	1	公允价值变动收益	0	0	0	0
固定资产	195	181	168	155	投资收益	-3	15	10	10
在建工程	0	0	0	0	其他收益	16	16	16	16
无形资产	109	109	109	109	营业利润	37	109	153	207
其他非流动资产	186	186	186	186	营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	498	477	464	451	营业外支出	0	0	0	0
资产合计	2,506	2,679	2,978	3,385	利润总额	37	109	153	207
短期借款	320	463	653	862	所得税	5	15	21	28
应付票据	0	0	0	0	净利润	32	94	132	179
应付账款	37	59	103	165	少数股东损益	0	0	1	2
预收款项	0	0	0	0	归属母公司净利润	32	94	131	177
合同负债	226	261	307	367	NOPLAT	40	99	141	195
其他应付款	12	12	12	12	EPS (按最新股本摊薄)	0.04	0.13	0.18	0.24
一年内到期的非流动负债	11	11	11	11					
其他流动负债	236	251	280	320	主要财务比率				
流动负债合计	843	1,057	1,366	1,737	会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
长期借款	15	17	20	24	成长能力				
应付债券	0	0	0	0	营业收入增长率	1.6%	16.3%	18.6%	20.7%
其他非流动负债	67	67	67	67	EBIT增长率	0.0%	150.8%	41.7%	38.2%
非流动负债合计	82	84	87	91	归母公司净利润增长率	43.3%	192.0%	39.8%	35.0%
负债合计	924	1,140	1,453	1,828	获利能力				
归属母公司所有者权益	1,582	1,539	1,523	1,554	毛利率	34.0%	34.4%	34.9%	35.5%
少数股东权益	0	0	1	3	净利率	1.7%	4.2%	5.0%	5.6%
所有者权益合计	1,582	1,539	1,525	1,557	ROE	2.0%	6.1%	8.6%	11.4%
负债和股东权益	2,506	2,679	2,978	3,385	ROIC	2.5%	6.0%	7.8%	9.6%
					偿债能力				
现金流量表					资产负债率	36.9%	42.6%	48.8%	54.0%
					债务权益比	26.1%	36.3%	49.2%	61.9%
					流动比率	2.4	2.1	1.8	1.7
					速动比率	1.9	1.7	1.5	1.4
					营运能力				
					总资产周转率	0.8	0.8	0.9	0.9
					应收账款周转天数	166	156	140	129
					应付账款周转天数	7	12	17	23
					存货周转天数	116	101	92	85
					每股指标(元)				
					每股收益	0.04	0.13	0.18	0.24
					每股经营现金流	0.14	0.16	0.14	0.20
					每股净资产	2.16	2.10	2.08	2.12
					估值比率				
					P/E	166	57	41	30
					P/B	3	3	3	3
					EV/EBITDA	207	189	139	103

来源: wind, 中泰证券研究所

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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（另有说明的除外）。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。
。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。