

长亮科技（300348）

2021 年报点评：大行业务已过磨合期，海外业务发展趋势持续向好

买入（维持）

2022 年 04 月 15 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

研究助理 王世杰

执业证书：S0600121070042

wangshijie@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入（百万元）	1,572	1,898	2,261	2,646
同比	1.37	20.75	19.10	17.03
归属母公司净利润（百万元）	126	152	179	205
同比	-46.73	20.62	17.87	14.47
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.17	0.21	0.25	0.28
P/E（现价&最新股本摊薄）	64.64	53.59	45.46	39.71

事件：公司发布 2021 年年报，公司实现营业收入 15.72 亿元，同比增长 1.37%，归母净利润 1.26 亿元，同比下降 46.73%，扣非归母净利润 1.06 亿元，同比下降 52.60%。业绩表现低于市场预期。

投资要点

■ **大数据业务高速增长，客户覆盖面进一步扩大：**2021 年公司大数据应用系统解决方案业务营收 5.36 亿元，同比增长 36.75%，销售合同签订金额同比增长超过 26%。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，全面拓宽了与客户的合作。2022 年公司将进一步通过加强大行客户战略投入过程中优化人员结构、提升数据领域具有竞争性的创新产品成熟度，改善的大数据业务的毛利率情况。

■ **大行业务已过初期磨合期，认可度显著提升将带来标杆效应：**2021 年公司业务深入头部大型银行，与大行合作初期不适应，后经公司投入高素质人员适应大行需求，现已逐步得到大行认可，在此过程中培养一大批适应大行需求的人才，锤炼了团队业务能力、产品能力、项目管理能力等。2022 年公司与大行的关系将进一步改善，将带来标杆效应。同时，与大行合作过程使公司可以将管理与技术经验沉淀进入新产品解决方案中，进一步打造有竞争力的产品，夯实公司产品的技术领先优势。

■ **海外业务持续向好，发展战略取得阶段性成果：**海外业务整体实现盈利，业务发展趋势持续向好，2021 年海外业务的销售合同同比增幅超过 95%，收入同比增幅 65%，公司在泰国、马来西亚、印尼等东南亚主要国家前 5 大行中均取得突破，ICORE 核心系统在东南亚市场平均中标率 25%以上，接连击败海外竞争对手，是国内金融科技公司中少数真正以产品化切入海外的公司。

■ **盈利预测与投资评级：**长亮科技大客户覆盖率快速提升，大行业务已经度过初期磨合阶段，后续有望迎来业绩边际改善。考虑到公司前期拓展大行业务，成本可能有所上升，我们下调 2022-2023 的预测归母净利润为 1.52（-2.49）、1.79（-3.26）亿元，预计 2024 年归母净利润为 2.05 亿元，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**银行 IT 行业增速低于预期；公司业务开拓不及预期；海外市场政策风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	11.31
一年最低/最高价	11.22/20.24
市净率(倍)	5.49
流通 A 股市值(百万元)	6,910.14
总市值(百万元)	8,154.52

基础数据

每股净资产(元,LF)	2.06
资产负债率(%，LF)	36.64
总股本(百万股)	721.00
流通 A 股(百万股)	610.98

相关研究

《长亮科技(300348)：2021 年三季报点评：大客户占比提升，市场开拓稳步前行》

2021-11-02

《长亮科技(300348)：2021 年半年报点评：国有大行业务稳步推进，海外市场扩张顺利》

2021-09-06

《长亮科技(300348)：三季度经营拐点确立，核心系统突破国有大行》

2020-10-28

长亮科技三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	1,750	2,100	2,498	2,938	营业总收入	1,572	1,898	2,261	2,646
货币资金及交易性金融资产	576	715	844	988	营业成本(含金融类)	909	1,127	1,354	1,617
经营性应收款项	548	627	747	875	税金及附加	8	10	12	15
存货	511	618	742	886	销售费用	131	171	203	238
合同资产	72	95	113	132	管理费用	236	285	328	370
其他流动资产	43	45	51	57	研发费用	134	161	192	212
非流动资产	615	566	524	485	财务费用	19	0	-1	-3
长期股权投资	4	6	8	10	加:其他收益	20	23	25	29
固定资产及使用权资产	227	207	192	181	投资净收益	1	0	0	0
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	118	98	78	58	减值损失	-16	0	0	0
商誉	109	99	89	79	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	5	5	5	5	营业利润	139	167	197	225
其他非流动资产	152	152	152	152	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	2,365	2,666	3,022	3,423	利润总额	139	167	197	225
流动负债	811	967	1,149	1,350	减:所得税	11	13	16	18
短期借款及一年内到期的非流动负债	260	310	360	410	净利润	128	154	181	207
经营性应付款项	25	25	30	35	减:少数股东损益	1	2	2	2
合同负债	288	338	406	485	归属母公司净利润	126	152	179	205
其他流动负债	238	294	352	419	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.17	0.21	0.25	0.28
非流动负债	55	48	40	33	EBIT	168	165	194	221
长期借款	30	22	15	7	EBITDA	235	228	250	274
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	42.15	40.63	40.10	38.88
租赁负债	1	1	1	1	归母净利率(%)	8.02	8.02	7.93	7.76
其他非流动负债	24	24	24	24	收入增长率(%)	1.37	20.75	19.10	17.03
负债合计	866	1,015	1,189	1,383	归母净利润增长率(%)	-46.73	20.62	17.87	14.47
归属母公司股东权益	1,486	1,638	1,818	2,023					
少数股东权益	12	14	15	17					
所有者权益合计	1,498	1,652	1,833	2,040					
负债和股东权益	2,365	2,666	3,022	3,423					

现金流量表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	重要财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	33	121	111	127	每股净资产(元)	2.06	2.27	2.52	2.81
投资活动现金流	-26	-14	-14	-14	最新发行在外股份(百万股)	721	721	721	721
筹资活动现金流	75	33	32	31	ROIC(%)	9.30	8.05	8.49	8.70
现金净增加额	77	140	129	143	ROE-摊薄(%)	8.49	9.29	9.87	10.15
折旧和摊销	67	63	56	53	资产负债率(%)	36.64	38.05	39.34	40.39
资本开支	-56	-12	-12	-12	P/E(现价&最新股本摊薄)	64.64	53.59	45.46	39.71
营运资本变动	-192	-159	-189	-206	P/B(现价)	5.49	4.98	4.49	4.03

数据来源:Wind,东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： <http://www.dwzq.com.cn>