

长亮科技（300348）2022 年报&2023 年一季报点评

## 营收表现彰显韧性，盈利能力有望逐步修复

### 事项:

- ❖ 公司发布 2022 年报和 2023 年一季报，2022 年实现营业收入 18.87 亿元，同比增长 20.05%；归母净利润 2243.31 万元；归母扣非净利润 886.84 万元。2023 年一季度实现营业收入 2.96 亿元，同比增长 7.09%；归母净利润亏损 574.29 万元；归母扣非净利润亏损 742.11 万元。

### 评论:

- ❖ **2022 年金融核心类解决方案收入增速快，利润短期承压严重。**2022 年，在宏观环境及疫情等因素影响之下，公司收入仍然实现 20% 的增速，韧性极强，分产品来看：金融核心类解决方案收入 11.06 亿，同比增长 27.81%；大数据类解决方案收入 6.38 亿，同比增长 13.61%；全面价值管理解决方案收入 1.43 亿，有所下滑。毛利率方面，2022 年由于项目实施员工派遣、调动难度加大等，毛利率较 2021 年下滑近 9pct，为 33.57%；此外，公司北京子公司北京长亮合度信息技术有限公司等由于全年盈利不及预期产生商誉减值 3918.34 万元；2022 年股权激励支付摊销费用 1293.25 万元。多重原因致使公司 2022 年利润同比下滑较大，造成一定程度业绩承压。从 2023Q1 来看，公司收入增长，利润仍亏损。展望 2023 年全年，下游需求仍然较为旺盛，随着负面影响的逐步消退公司毛利率等有望缓慢回升，全年发展或逐渐改善。
- ❖ **助力邮储新一代个人业务分布式核心系统成功上线，核心系统项目不断突破。**2022 年，公司与中国邮储银行合作实施三年多的新一代个人业务分布式核心系统全面投产上线成功，公司深度参与了邮储银行新核心分布式技术平台和相关业务组件的建设，助力我国银行业信息化建设关键技术进一步实现自主可控。在订单层面，公司还中标了山西农信核心系统项目与多家城市商业银行核心类系统项目，在银行核心系统信息化建设领域不断取得突破。
- ❖ **金融信创与数据资产化双轮驱动，公司未来发展空间广阔。**近年来，信创推进按下加速键，以金融为代表的行业信创进入快速发展阶段；2022 年底国务院印发《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》，明确提出探索数据资产入表新模式，对推动数据价值发挥起到重要作用。公司为银行 IT 领先企业，在金融信创和数据资产化的大浪潮下，有望凭借技术、客户等优势实现长足发展。
- ❖ **投资建议：**展望 2023 年，行业需求或保持旺盛，消极因素带来的成本端压力有望逐步缓解，公司发展或改善。我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 1.52/2.42/3.37 亿元，对应 EPS 分别为 0.21/0.33/0.46 元，对应当前市值 PE 分别为 55/35/25 倍，维持“推荐”评级。
- ❖ **风险提示：**行业竞争加剧；下游需求释放不及预期。

### 主要财务指标

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入(百万)	1,887	2,357	2,900	3,485
同比增速(%)	20.1%	24.9%	23.0%	20.2%
归母净利润(百万)	22	152	242	337
同比增速(%)	-82.2%	575.3%	59.9%	39.0%
每股盈利(元)	0.03	0.21	0.33	0.46
市盈率(倍)	374	55	35	25
市净率(倍)	5.6	5.1	4.4	3.8

资料来源：公司公告，华创证券预测

注：股价为 2023 年 5 月 8 日收盘价

## 推荐（维持）

当前价：11.48 元

### 华创证券研究所

证券分析师：吴鸣远

邮箱：wumingyuan@hcyjs.com

执业编号：S0360523040001

证券分析师：邓怡

邮箱：dengyi@hcyjs.com

执业编号：S0360522070001

### 公司基本数据

总股本(万股)	73,147.16
已上市流通股(万股)	61,252.24
总市值(亿元)	83.97
流通市值(亿元)	70.32
资产负债率(%)	35.91
每股净资产(元)	2.04
12 个月内最高/最低价	15.58/8.81

### 市场表现对比图(近 12 个月)



### 相关研究报告

《长亮科技（300348）2021 年报&2022 年一季报点评：短期扰动致业务承压，金融信创+海外业务有望带动长期增长》

2022-04-28

《长亮科技（300348）2021 年一季报点评：发布 Q1 季报，景气度持续》

2021-04-25

《长亮科技（300348）2020 年三季报点评：Q3 收入高增长，多次重要中标巩固公司龙头地位》

2020-10-28

**附录：财务预测表**
**资产负债表**

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	571	922	1,254	1,648
应收票据	0	0	0	0
应收账款	815	1,057	1,113	1,405
预付账款	1	3	3	3
存货	415	518	767	880
合同资产	84	82	127	147
其他流动资产	46	57	70	87
流动资产合计	1,932	2,639	3,334	4,170
其他长期投资	11	13	16	20
长期股权投资	2	2	2	2
固定资产	208	201	190	179
在建工程	0	0	0	0
无形资产	136	174	216	254
其他非流动资产	193	195	195	195
非流动资产合计	550	585	619	650
<b>资产合计</b>	<b>2,482</b>	<b>3,224</b>	<b>3,953</b>	<b>4,820</b>
短期借款	380	509	639	769
应付票据	0	0	0	0
应付账款	14	41	41	47
预收款项	0	0	0	0
合同负债	232	290	357	429
其他应付款	29	29	29	29
一年内到期的非流动负债	10	10	10	10
其他流动负债	201	551	806	1,087
流动负债合计	866	1,430	1,882	2,371
长期借款	22	42	62	82
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	97	96	96	96
非流动负债合计	119	138	158	178
<b>负债合计</b>	<b>985</b>	<b>1,568</b>	<b>2,040</b>	<b>2,549</b>
归属母公司所有者权益	1,497	1,648	1,890	2,227
少数股东权益	0	8	23	44
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,497</b>	<b>1,656</b>	<b>1,913</b>	<b>2,271</b>
<b>负债和股东权益</b>	<b>2,482</b>	<b>3,224</b>	<b>3,953</b>	<b>4,820</b>

**现金流量表**

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>经营活动现金流</b>	<b>-83</b>	<b>278</b>	<b>267</b>	<b>331</b>
现金收益	105	205	306	412
存货影响	96	-103	-249	-113
经营性应收影响	-216	-245	-56	-292
经营性应付影响	-1	27	0	6
其他影响	-67	394	266	318
<b>投资活动现金流</b>	<b>-61</b>	<b>-64</b>	<b>-68</b>	<b>-69</b>
资本支出	-71	-59	-64	-64
股权投资	2	0	0	0
其他长期资产变化	8	-5	-4	-5
<b>融资活动现金流</b>	<b>127</b>	<b>137</b>	<b>133</b>	<b>132</b>
借款增加	121	149	150	150
股利及利息支付	-41	-15	-15	-14
股东融资	58	0	0	0
其他影响	-11	3	-2	-4

资料来源：公司公告，华创证券预测

**利润表**

单位：百万元	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>营业总收入</b>	<b>1,887</b>	<b>2,357</b>	<b>2,900</b>	<b>3,485</b>
营业成本	1,254	1,532	1,830	2,132
税金及附加	7	11	14	16
销售费用	147	165	203	244
管理费用	243	259	290	349
研发费用	140	165	203	244
财务费用	12	13	14	14
信用减值损失	-12	0	0	0
资产减值损失	-51	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益	-2	-2	-2	-2
其他收益	16	16	16	16
<b>营业利润</b>	<b>33</b>	<b>225</b>	<b>360</b>	<b>500</b>
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	<b>33</b>	<b>225</b>	<b>360</b>	<b>500</b>
所得税	9	62	100	138
<b>净利润</b>	<b>24</b>	<b>163</b>	<b>260</b>	<b>362</b>
少数股东损益	2	11	18	25
<b>归属母公司净利润</b>	<b>22</b>	<b>152</b>	<b>242</b>	<b>337</b>
NOPLAT	33	172	270	372
EPS(摊薄) (元)	0.03	0.21	0.33	0.46

**主要财务比率**

	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>成长能力</b>				
营业收入增长率	20.1%	24.9%	23.0%	20.2%
EBIT 增长率	-71.0%	419.3%	57.0%	37.6%
归母净利润增长率	-82.2%	575.3%	59.9%	39.0%
<b>获利能力</b>				
毛利率	33.6%	35.0%	36.9%	38.8%
净利率	1.3%	6.9%	9.0%	10.4%
ROE	1.5%	9.2%	12.8%	15.1%
ROIC	2.6%	11.3%	14.9%	17.1%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	39.7%	48.6%	51.6%	52.9%
债务权益比	33.9%	39.7%	42.2%	42.2%
流动比率	2.2	1.8	1.8	1.8
速动比率	1.8	1.5	1.4	1.4
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.8	0.7	0.7	0.7
应收账款周转天数	130	143	135	130
应付账款周转天数	6	6	8	7
存货周转天数	133	110	126	139
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益	0.03	0.21	0.33	0.46
每股经营现金流	-0.11	0.38	0.37	0.45
每股净资产	2.05	2.25	2.58	3.04
<b>估值比率</b>				
P/E	374	55	35	25
P/B	6	5	4	4
EV/EBITDA	77	33	22	16

## 计算机组团队介绍

### 首席研究员、组长：吴鸣远

上海交通大学硕士，曾任职于东方证券、兴业证券研究所，所在团队于 2020—2022 年连续三年获得新财富最佳分析师第三名，2023 年加入华创证券研究所。

### 研究员：戴晨

南京大学理学博士，2022 年 5 月加入华创证券研究所，主要覆盖网络安全、智能驾驶、电力信息化等领域。

### 分析师：邓怡

厦门大学金融硕士，2020 年加入华创证券研究所，2021 年新财富第六名、新浪金麒麟最佳分析师第五名。

### 分析师：魏宗

中国人民大学金融学硕士，2022 年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：梁佳

上海财经大学经济学硕士，2022 年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	资深销售经理	010-63214682	houbin@hcyjs.com
	过云龙	高级销售经理	010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
	蔡依林	高级销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	高级销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	顾翎蓝	高级销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	巢莫雯	销售经理	0755-83024576	chaomowen@hcyjs.com
	王春丽	销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	邵婧	高级销售经理	021-20572560	shaojing@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	高级销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	朱涨雨	销售助理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	销售助理		likaiyue@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	资深销售经理	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际 商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层 邮编: 200120 传真: 021-20572500 会议室: 021-20572522