

Q2 收入显韧性，成本压力有望逐步缓解

——长亮科技（300348）点评报告

买入（维持）

2022 年 08 月 08 日

报告关键要素：

8 月 4 日晚，公司发布 2022 年半年度报告。公司 2022 年上半年实现营业收入 68,156.85 万元，同比增长 38.36%；实现归属于上市公司股东的净利润为 678.10 万元，同比下降 20.39%。

投资要点：

收入保持较高增速，毛利率受疫情影响承压：分季度来看，公司 Q2 实现营业收入 4.05 亿元，同比+25.58%。分业务来看，数字金融业务实现收入 4.06 亿元，同比+51.22%；大数据业务实现收入 2.28 亿元，同比+28.91%；全财务价值链业务实现收入 0.48 亿元，同比+0.72%。2022 年上半年，公司整体毛利率为 39.51%，同比-2.43pct，主要是上半年受到疫情影响，人员调配存在一定困难，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，同时隔离管控相关成本较高。随着疫情影响消退，公司成本端的压力预计将逐渐缓解。同时，公司自第二季度起加强成本费用管控，后续毛利率有望改善。

海外业务高速增长，有望成为公司成长新引擎：2022H1 公司海外业务实现收入 0.84 亿元，同比+46.63%。2022H1，公司持续拓展马来西亚、泰国、新加坡、中国香港、越南等国家/地区客户并保持良好合作关系，同期中标印度尼西亚某银行的数字银行核心项目，ICORE 核心系统在东南亚市场平均中标率保持在 25%以上。公司海外业务收入增速超出整体收入增速，毛利率约 70%，亦大幅超过公司整体毛利率水平。海外收入体量的扩大有望带动公司整体盈利能力的提升。

大行信创标杆落地，金融信创或将加速：2022 年上半年，公司与中国邮政储蓄银行合作实施的新一代个人业务分布式核心系统全面投产上线成功，为大行核心系统国产化打下标杆。公司承建的云南红塔银行、福建海峡银行新核心系统正式上线，开创了国内城商行采用国产分布式数据库+云平台部署的实践先例。公司目前已成功为平安银行、中信银行、南京银行等近百家银行的信创项目落地提供技术支撑。截至 2022 年 6 月底，公司已与 3 家政策性银行、6 家国有大型商业银行中的 8 家以及全部全国性股份制银行展开了合作；对所有资产规模达 5000 亿以上的客户的覆盖率已超过 89%。随着疫情对银行需求端的压制逐步解

基础数据

总股本(百万股)	721.00
流通A股(百万股)	610.98
收盘价(元)	11.20
总市值(亿元)	80.75
流通A股市值(亿元)	68.43

个股相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

业绩短期承压，金融信创和海外业务值得期待

收入有待充分释放，长期向好趋势不改
大数据业务高速增长，国有大行持续突破

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583228231

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理：王景宜

电话：13277970182

邮箱：wangjy@wlzq.com.cn

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1572.02	1936.34	2403.89	2963.85
增长比率(%)	1	23	24	23
净利润(百万元)	126.15	170.49	238.17	302.06
增长比率(%)	-47	35	40	27
每股收益(元)	0.17	0.24	0.33	0.42
市盈率(倍)	64.01	47.36	33.91	26.73
市净率(倍)	5.43	4.95	4.32	3.72

数据来源：携宁科技云估值，万联证券研究所

除，预计下半年银行信创节奏或将加速。公司有望凭借庞大的客户积累和丰富的信创实践经验把握银行信创机遇，充分受益于金融信创下银行IT的需求增长。

盈利预测与投资建议：预计 2022-2024 年营业收入分别为 19.36/24.04/29.64 亿元，归母净利润分别为 1.70/2.38/3.02 亿元，PE 对应 8 月 5 日收盘价 11.2 元分别为 47.36x/33.91x/26.73x，维持“买入”评级。

风险因素：信创推进不及预期，银行 IT 需求不及预期，海外业务拓展不及预期，疫情反复导致项目交付进度放缓，市场竞争加剧。

利润表 (百万元)

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	1572	1936	2404	2964
%同比增速	1%	23%	24%	23%
营业成本	909	1112	1369	1683
毛利	663	824	1035	1280
%营业收入	42%	43%	43%	43%
税金及附加	8	10	12	15
%营业收入	1%	1%	1%	1%
销售费用	131	161	197	237
%营业收入	8%	8%	8%	8%
管理费用	236	281	344	421
%营业收入	15%	15%	14%	14%
研发费用	134	174	212	267
%营业收入	9%	9%	9%	9%
财务费用	19	6	4	3
%营业收入	1%	0%	0%	0%
资产减值损失	-17	-5	-5	-5
信用减值损失	1	-10	-12	-15
其他收益	20	15	19	24
投资收益	1	-2	-2	-2
净敞口套期收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	139	191	267	339
%营业收入	9%	10%	11%	11%
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	139	191	267	339
%营业收入	9%	10%	11%	11%
所得税费用	11	19	27	34
净利润	128	172	240	305
%营业收入	8%	9%	10%	10%
归属于母公司的净利润	126	170	238	302
%同比增速	-47%	35%	40%	27%
少数股东损益	1	2	2	3
EPS (元/股)	0.17	0.24	0.33	0.42

基本指标

	2021A	2022E	2023E	2024E
EPS	0.17	0.24	0.33	0.42
BVPS	2.06	2.26	2.59	3.01
PE	64.01	47.36	33.91	26.73
PEG	-1.37	1.35	0.85	1.00
PB	5.43	4.95	4.32	3.72
EV/EBITDA	46.93	29.75	22.59	18.08
ROE	8%	10%	13%	14%
ROIC	9%	11%	13%	15%

资产负债表 (百万元)

	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	576	419	514	656
交易性金融资产	0	0	0	0
应收票据及应收账款	546	519	727	728
存货	511	751	798	1109
预付款项	1	2	3	3
合同资产	72	89	110	136
其他流动资产	43	55	62	76
流动资产合计	1750	1835	2214	2708
长期股权投资	4	4	4	4
固定资产	223	225	226	228
在建工程	0	0	0	0
无形资产	118	132	141	146
商誉	109	109	109	109
递延所得税资产	33	33	33	33
其他非流动资产	128	126	124	124
资产总计	2365	2464	2852	3353
短期借款	250	100	100	100
应付票据及应付账款	25	37	39	54
预收账款	0	0	0	0
合同负债	288	352	433	532
应付职工薪酬	164	165	213	265
应交税费	56	71	83	105
其他流动负债	279	139	144	151
流动负债合计	811	764	912	1107
长期借款	30	30	30	30
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	0	0	0	0
其他非流动负债	25	25	25	25
负债合计	866	819	967	1163
归属于母公司的所有者权益	1486	1631	1870	2172
少数股东权益	12	14	16	18
股东权益	1498	1645	1885	2190
负债及股东权益	2365	2464	2852	3353

现金流量表 (百万元)

	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流净额	33	80	151	195
投资	-4	0	0	0
资本性支出	-56	-54	-50	-46
其他	34	-1	-1	-2
投资活动现金流净额	-26	-54	-51	-48
债权融资	-358	0	0	0
股权融资	0	0	0	0
银行贷款增加 (减少)	499	-150	0	0
筹资成本	-60	-33	-5	-5
其他	-6	0	0	0
筹资活动现金流净额	75	-183	-5	-5
现金净流量	77	-157	95	142

数据来源: 携宁科技云估值, 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场