

长亮科技 (300348.SZ)
软件开发

证券研究报告/公司点评报告

2024年10月29日

评级: 买入(维持)

分析师: 闻学臣

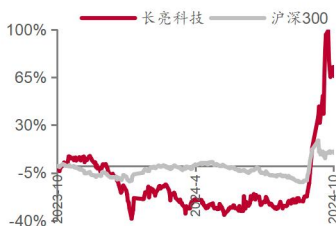
执业证书编号: S0740519090007

Email: wenxc@zts.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	805.21
流通股本(百万股)	625.86
市价(元)	16.88
市值(百万元)	13,591.88
流通市值(百万元)	10,564.45

股价与行业-市场走势对比



相关报告

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	100	144	191
增长率 yoy%	-82%	43%	210%	44%	33%
每股收益(元)	0.03	0.04	0.12	0.18	0.24
每股现金流量	-0.11	0.13	0.14	0.13	0.17
净资产收益率	1%	2%	5%	7%	10%
P/E	605.9	422.8	136.6	94.5	71.1
P/B	9.1	8.6	7.0	7.0	6.9

备注: 股价截止自2024年10月29日收盘价, 每股指标按照最新股本数全面摊薄

报告摘要

- 投资事件:** 近期, 公司发布2024年第三季度报告。2024前三季度, 公司收入实现10.35亿元, 同比下降12.05%; 净利润实现0.04亿元, 同比增长145.85%; 归母净利润0.04亿元, 同比增长142.75%。
- 营收短期承压, 未来有望回暖。** 2024前三季度, 公司收入实现10.35亿元, 同比下降12.05%; 2024年单三季度, 公司收入3.31亿元, 同比下滑22.66%, 我们认为可能受部分项目交付验收延缓等影响, 形成收入的短期波动。2024年前三季度, 公司存货达到7.78亿元, 较2024年1月1日变化+92.82%, 主要为未验收项目投入增加, 随着项目逐步验收, 公司收入表现有望回暖。
- 毛利率提升明显, 费用端稳健。** 2024年前三季度, 公司毛利率为35.11%, 较去年同期提升0.96%。从费用端来看, 2024年前三季度, 公司销售/管理/研发费用率分别为8.97%/15.68%/8.58%, 整体保持稳健趋势。
- 与华为云达成战略合作, AMC领域持续中标。** 2024年9月, 公司与华为云正式达成战略合作。双方将在技术平台、金融主机核心现代化联合解决方案、技术创新与持续服务、市场拓展以及人才培养与技术支持等方面形成合力, 积极打造银行核心系统与云原生平台结合的标杆项目。同时在AMC领域, 今年内, 公司已连续赢得五家AMC的青睐, 进一步彰显了公司在AMC不良资产管理领域的高度市场认可和行业领先地位。
- 投资建议:** 由于公司增发、股权激励等原因, 结合公司在金融IT领域的发展态势, 我们调整盈利预测, 预测公司2024-2026年营收分别为22.30/26.45/31.93亿元, 归母净利润分别为1.0/1.44/1.91亿元(原值为0.94/1.31/1.77亿元), 对应PE分别为137/95/71倍, 维持“买入”评级。
- 风险提示:** 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	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	537	901	840	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	-1	-5	2
流动资产合计	2,008	2,435	2,534	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	115	167	223
其他非流动资产	186	186	186	186	营业外收入	0	1	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	2,911	2,998	3,385	利润总额	37	116	167	223
短期借款	320	280	260	450	所得税	5	16	22	30
应付票据	0	0	0	0	净利润	32	100	145	193
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	100	144	191
合同负债	226	261	307	367	NOPLAT	40	99	141	195
其他应付款	12	12	12	12	EPS (摊薄)	0.04	0.12	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	874	974	1,325	会计年度	2023A	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%	209.6%	44.5%	32.9%
负债合计	924	957	1,060	1,415	获利能力				
归属母公司所有者权益	1,582	1,953	1,936	1,966	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%	4.5%	5.5%	6.0%
所有者权益合计	1,582	1,954	1,938	1,970	ROE	2.0%	5.1%	7.4%	9.7%
负债和股东权益	2,506	2,911	2,998	3,385	ROIC	2.5%	5.4%	7.7%	9.6%
					偿债能力				
现金流量表	单位:百万元				资产负债率	36.9%	32.9%	35.4%	41.8%
会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E	债务权益比	26.1%	19.2%	18.5%	28.0%
经营活动现金流	106	115	102	140	流动比率	2.4	2.8	2.6	2.2
现金收益	113	114	153	207	速动比率	1.9	2.3	2.1	1.8
存货影响	11	-16	-40	-50	营运能力				
经营性应收影响	-129	-27	-84	-124	总资产周转率	0.8	0.8	0.9	0.9
经营性应付影响	7	21	45	62	应收账款周转天数	166	156	140	129
其他影响	104	23	29	45	应付账款周转天数	7	12	17	23
投资活动现金流	-51	23	10	10	存货周转天数	116	101	92	85
资本支出	-32	0	0	0	每股指标 (元)				
股权投资	1	0	0	0	每股收益	0.04	0.12	0.18	0.24
其他长期资产变化	-20	23	10	10	每股经营现金流	0.14	0.14	0.13	0.17
融资活动现金流	-83	226	-173	31	每股净资产	2.16	2.43	2.40	2.44
借款增加	-65	-38	-17	194	估值比率				
股利及利息支付	-17	-13	-12	-16	P/E	423	137	95	71
股东融资	7	0	0	0	P/B	9	7	7	7
其他影响	-8	277	-144	-147	EV/EBITDA	209	191	140	104

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。本报告仅供本公司的客户使用。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。