

# 市场拓展稳步推进，业绩有望持续释放

2016年10月28日

强烈推荐/维持

长亮科技

财报点评

## ——长亮科技（300348）2016年三季度报点评

杨若木	分析师	执业证书编号：S1480510120014
	yangrm@dxzq.net.cn	010-66554032
喻言	分析师	执业证书编号：S1480516070001
	yuyan_yjs@dxzq.net.cn	010-66554012
夏清莹	联系人	
	xiaqy@dxzq.net.cn	010-66554033

### 事件：

公司10月27日晚间发布三季度业绩公告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润为5824.86万元，较上年同期增2011.01%；营业收入为3.59亿元，较上年同期增66.68%；基本每股收益为0.2027元，较上年同期增851.64%。第三季度归属于母公司所有者的净利润为5212.79万元，上年同期亏损43.63万元，实现扭亏为盈；营业收入为1.24亿元，较上年同期增80.06%；基本每股收益为0.1813元，上年同期亏损0.0034元。

### 公司分季度财务指标

指标	2015Q1	2015Q2	2015Q3	2015Q4	2016Q1	2016Q2	2016Q3
营业收入（百万元）	65.76	80.61	69.04	220.83	83.44	151.31	124.32
增长率（%）	118.31%	39.06%	4.25%	132.66%	26.88%	87.69%	80.06%
毛利率（%）	64.46%	42.26%	30.77%	62.52%	42.45%	42.65%	58.07%
期间费用率（%）	52.63%	42.82%	32.46%	38.15%	38.22%	40.38%	37.76%
营业利润率（%）	11.83%	-6.10%	-1.43%	17.88%	8.54%	-1.87%	43.13%
净利润（百万元）	6.46	-3.26	-0.44	33.98	7.37	-0.91	52.21
增长率（%）	2537.09%	-6494.85%	-102.16%	99.51%	14.17%	72.03%	12066.73%
每股盈利（季度，元）	0.11	-0.02	-0.00	0.23	0.07	-0.01	0.18
资产负债率（%）	25.82%	18.42%	32.10%	30.14%	30.10%	33.66%	32.30%
净资产收益率（%）	1.32%	-0.67%	-0.09%	4.83%	1.03%	-0.13%	6.89%
总资产收益率（%）	0.98%	-0.55%	-0.06%	3.38%	0.72%	-0.09%	4.66%

### 观点：

- **子公司增加扩大经营范围，带动销售业绩增长。**公司自2014年至今先后收购了十余家子公司，意在拓展市场与扩大经营范围。2016年前三个季度，公司实现了3.59亿营业收入，同比增长66.68%，是子公司增加、经营范围扩大带来的销售业绩增长所致；对应销售业绩的增长，公司的销售费用也同比增加了48.44%；同时，公司的营业成本同比增幅58.78%，管理费用同比增加42.36%，均是由于订单增多从而增添员工

导致的薪酬等人力成本增多所致。同时，公司于2016上半年完成了新一代银行核心系统的研发，并于三季度成功投入市场，获得了客户的高度好评，进一步带动了业绩的增长。

- **持续研发提升产品竞争力，加大营销力度加速拓展市场。**公司在银行业竞争加强的环境下，坚持产品的研发创新，从而满足了银行客户提高运营效率、升级业务系统的需求。同时，公司的海外市场也拓展顺利，金融信息化产品成功走进国际市场，未来业务拓展有望继续突破，业绩增长可期。
- **转让上海银商咨询股权，短期获得较高投资收益。**由于经营管理理念不一致，公司于第三季度转让上海银商资讯有限公司31.63%股权给银商资讯另一股东上海诚富。截至第三季度末，公司已累计收到上海诚富支付的银商资讯股权转让款人民币 11,285.1755 万元，占本次交易总交易额的72.92%。

### 结论：

我们看好公司新产品研发成功投入市场后业绩的持续释放，看好公司海内外市场拓展取得进一步突破。预计公司2016-2018年的营业收入分别为7.32、11.47和16.24亿元；净利润分别为1.05、1.39和1.84亿元；EPS分别为0.36、0.48和0.63元；PE分别为83.76、63.62和47.79倍。公司一直是金融IT领域的领先厂商，对比同行业可比公司的估值水平，给予公司2017年的80倍PE，6个月目标价38.4元，维持“强烈推荐”评级。

**公司盈利预测表**

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E		2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
<b>流动资产合计</b>	459	530	1874	2007	2174	<b>营业收入</b>	249	436	732	1147	1624
货币资金	345	293	1518	1424	1374	<b>营业成本</b>	102	200	343	478	670
应收账款	104	221	338	556	769	营业税金及附加	0	0	0	0	0
其他应收款	5	12	20	31	43	营业费用	26	41	69	115	162
预付款项	1	2	-5	-9	-18	管理费用	91	136	227	401	585
存货	1	1	3	4	6	财务费用	-8	-1	-7	-12	-12
其他流动资产	0	0	0	0	0	资产减值损失	2.45	19.72	5.00	5.00	5.00
<b>非流动资产合计</b>	184	476	313	309	305	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	129	130	130	130	130	投资净收益	0.00	1.25	28.00	2.00	2.00
固定资产	5.74	61.27	58.28	52.52	46.75	<b>营业利润</b>	36	41	122	162	215
无形资产	8	14	12	11	10	营业外收入	2.92	2.64	2.00	2.00	2.00
其他非流动资产	0	148	0	0	0	营业外支出	0.00	0.11	0.00	0.06	0.08
<b>资产总计</b>	643	1006	2187	2316	2479	<b>利润总额</b>	39	44	124	164	217
<b>流动负债合计</b>	84	117	133	153	171	所得税	1	7	19	25	33
短期借款	0	0	0	0	0	<b>净利润</b>	37	37	105	139	184
应付账款	0	6	9	13	18	少数股东损益	0	0	0	0	0
预收款项	6	11	14	24	34	归属母公司净利润	37	37	105	139	184
一年内到期的非流	0	0	0	0	0	EBITDA	37	55	122	157	210
<b>非流动负债合计</b>	76	186	181	181	181	<b>BPS (元)</b>	0.70	0.28	0.36	0.48	0.63
长期借款	0	115	115	115	115	<b>主要财务比率</b>					
应付债券	0	0	0	0	0	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E	
<b>负债合计</b>	160	303	314	334	352	<b>成长能力</b>					
少数股东权益	0	0	0	0	0	营业收入增长	40.28%	75.04%	67.68%	56.80%	41.57%
实收资本(或股本)	56	146	292	292	292	营业利润增长	104.36	15.02%	194.33	32.98%	32.80%
资本公积	359	451	1329	1329	1329	归属于母公司净利润	184.65	32.40%	184.65	32.40%	32.39%
未分配利润	123	146	178	210	255	<b>获利能力</b>					
归属母公司股东权	483	703	1873	1982	2128	毛利率(%)	59.15%	54.05%	53.11%	58.33%	58.74%
<b>负债和所有者权</b>	643	1006	2187	2316	2479	净利率(%)	15.05%	8.42%	14.38%	12.14%	11.35%
<b>现金流量表</b>						<b>总资产净利润(%)</b>					
单位:百万元						ROE(%)					
2014A	2015A	2016E	2017E	2018E	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E		
<b>经营活动现金流</b>	9	3	-20	-69	-17	<b>偿债能力</b>					
净利润	37	37	105	139	184	资产负债率(%)	25%	30%	14%	14%	
折旧摊销	8.66	14.81	0.00	5.76	5.76	流动比率	5.49	4.52	14.10	13.10	12.74
财务费用	-8	-1	-7	-12	-12	速动比率	5.48	4.51	14.08	13.08	12.71
应收账款减少	0	0	-116	-218	-213	<b>营运能力</b>					
预收帐款增加	0	0	3	10	10	总资产周转率	0.46	0.53	0.46	0.51	0.68
<b>投资活动现金流</b>	-361	-8	179	-6	-6	应收账款周转率	3	3	3	3	2
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	应付账款周转率	3525.2	139.50	94.33	102.00	103.26
长期股权投资减少	0	0	10	0	0	<b>每股指标(元)</b>					
投资收益	0	1	28	2	2	每股收益(最新摊薄)	0.70	0.28	0.36	0.48	0.63
<b>筹资活动现金流</b>	68	242	1066	-19	-27	每股净现金流(最新)	-5.04	1.62	4.19	-0.32	-0.17
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊)	8.58	4.81	6.41	6.78	7.28
长期借款增加	0	0	0	0	0	<b>估值比率</b>					
普通股增加	5	90	146	0	0	P/E	42.80	109.00	83.76	63.26	47.79
资本公积增加	97	91	878	0	0	P/B	3.52	6.27	4.70	4.45	4.14
<b>现金净增加额</b>	-284	237	1225	-93	-50	EV/EBITDA	36.85	77.27	60.59	47.90	35.91

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

## 分析师简介

### 杨若木

基础化工行业小组组长，9年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

### 喻言

中国科学院大学、中科院计算所计算机系统结构博士，北京航空航天大学电子信息工程本硕。计算机行业高级研究员。曾任职华创证券研究所计算机助理研究员，华泰证券研究所计算机研究员。

## 联系人简介

### 夏清莹

计算机行业研究员，英国拉夫堡大学、银行与金融学硕士，专注互联网金融以及相关产业链等研究领域。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。