



东兴证券
DONGXING SECURITIES

业绩大幅预增，新业务拓展持续向好

——长亮科技（300348）业绩预告点评

2017 年 01 月 26 日

强烈推荐/维持

长亮科技

事件点评

事件：

公司于 1 月 25 日晚间发布 2016 年度业绩预告，实现归属于上市公司股东的净利润 9793.32 万元-10901.78 万元，预计比上年同期增长 165.01%-195.00%。

主要观点：

1、外延并购拓展业务布局，市场推广成绩亮眼。

公司在扩大原有子公司经营范围的同时，还在国内外又收购了多个子/孙公司，布局了资产管理、消费金融、证券、保险等非银金融信息化领域。据统计，公司的非银客户数量已经达到了约 70 家，占据公司全部客户超过四分之一的比例，展现了公司新业务可喜的拓展成果。根据公司前三季度的数据显示，新业务的成功拓展带动了公司销售业绩的大幅增长，是公司 2016 年业绩增厚的重要原因之一。此外，公司原有的核心业务推出的新产品——新一代银行核心业务系统，获得了大型银行的高度认可，进一步加强了公司在行业内的领先地位。

2、成功拓展海外市场，新产品获得客户高度认可。

拓展海外市场是公司 2016 年的重要战略之一，目前公司已经通过设立、收购子公司的方式成功切入了香港及马来西亚市场。收购海外子公司能够让公司快速的切入当地市场，获取相应的渠道资源和技术人员。而十余年的自主研发技术以及明显的价格优势增强了公司产品在海外市场的竞争力。其中，新一代银行核心业务系统以及互联网金融解决方案等新业务产品在海外市场推广成绩靓丽，是公司业绩增厚的又一功臣。

3、转让银商资讯获取收益，优化公司业务结构。

公司 2016 年度非经常性损益对净利润的影响金额预计 2500-3500 万元，去年同期的影响金额为 222.91 万元。今年金额较大的原因主要是转让上海银商资讯有限公司 31.63%股权所取得的收益。这一股权转让优化了公司的业务结构，有利于公司集中资源拓展新业务。在扣除这部分非经常性损益后，公司的扣非-归母净利润约 6293.32 万元-8401.78 万元，较去年增长约 81%-142%。

分析师：杨若木

010-66554032

y angm@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480510120014

分析师：喻言

010-66554012

y uyan_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516070001

联系人：夏清莹

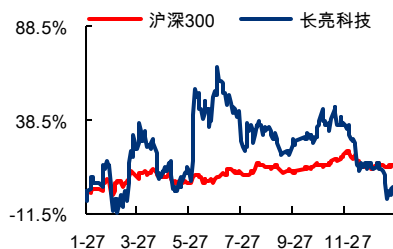
010-66554033

xiaqy@dxzq.net.cn

交易数据

52 周股价区间（元）	22.63-44.13
总市值（亿元）	66.12
流通市值（亿元）	34.83
总股本/流通 A 股（万股）	29219/15390
流通 B 股/H 股（万股）	/
52 周日均换手率	5.63

52 周股价走势图



资料来源：东兴证券研究所

相关研究报告

- 1、《长亮科技（300348）2016 年三季报点评：市场拓展稳步推进，业绩有望持续释放》2016-10-28
- 2、《长亮科技（300348）：全方位覆盖金融 IT 领域的领先厂商》2016-10-21
- 3、《长亮科技（300348）2016 年中报点评：新业务拓展顺利，业绩符合预期》2016-08-26

结论：

我们看好公司非银行金融信息化等新业务的成功拓展、新一代银行核心业务系统等新产品在市场的成功推广，以及海外市场带来的新增盈利空间。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 62.86、47.48 和 35.86 倍，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：

估值持续修复带来的板块行情低迷；公司新业务拓展可持续性不达预期。

公司盈利预测表

资产负债表						利润表					
单位: 百万元						单位: 百万元					
2014A	2015A	2016E	2017E	2018E		2014A	2015A	2016E	2017E	2018E	
流动资产合计	459	530	1874	2007	2174	营业收入	249	436	732	1147	1624
货币资金	345	293	1518	1424	1374	营业成本	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
非流动资产合计	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	营业利润	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
资产总计	643	1006	2187	2316	2479	利润总额	39	44	124	164	217
流动负债合计	84	117	133	153	171	所得税	1	7	19	25	33
短期借款	0	0	0	0	0	净利润	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	0	0	0	0	0	EBITDA	37	55	122	157	210
非流动负债合计	76	186	181	181	181	EPS (元)	0.70	0.28	0.36	0.48	0.63
长期借款	0	115	115	115	115	主要财务比率					
应付债券	0	0	0	0	0	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E	
负债合计	160	303	314	334	352	成长能力					
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	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	184.65%	32.40%	184.65%	32.40%	32.39%
未分配利润	123	146	178	210	255	获利能力					
归属母公司股东	483	703	1873	1982	2128	毛利率 (%)	59.15%	54.05%	53.11%	58.33%	58.74%
负债和所有者权	643	1006	2187	2316	2479	净利率 (%)	15.05%	8.42%	14.38%	12.14%	11.35%
现金流量表						总资产净利润 (%)	5.84%	3.67%	4.81%	6.01%	7.44%
单位: 百万元						ROE (%)	7.76%	5.26%	5.62%	7.03%	8.67%
2014A	2015A	2016E	2017E	2018E		偿债能力					
经营活动现金流	9	3	-20	-69	-17	资产负债率 (%)	25%	30%	14%	14%	
净利润	37	37	105	139	184	流动比率	5.49	4.52	14.10	13.10	12.74
折旧摊销	8.66	14.81	0.00	5.76	5.76	速动比率	5.48	4.51	14.08	13.08	12.71
财务费用	-8	-1	-7	-12	-12	营运能力					
应收账款减少	0	0	-116	-218	-213	总资产周转率	0.46	0.53	0.46	0.51	0.68
预收帐款增加	0	0	3	10	10	应收账款周转率	3	3	3	3	2
投资活动现金流	-361	-8	179	-6	-6	应付账款周转率	3525.22	139.50	94.33	102.00	103.26
公允价值变动收	0	0	0	0	0	每股指标 (元)					
长期股权投资减	0	0	10	0	0	每股收益 (最新摊	0.70	0.28	0.36	0.48	0.63
投资收益	0	1	28	2	2	每股净现金流 (最新	-5.04	1.62	4.19	-0.32	-0.17
筹资活动现金流	68	242	1066	-19	-27	每股净资产 (最新摊	8.58	4.81	6.41	6.78	7.28
应付债券增加	0	0	0	0	0	估值比率					
长期借款增加	0	0	0	0	0	P/E	32.13	81.81	62.86	47.48	35.86
普通股增加	5	90	146	0	0	P/B	2.64	4.70	3.53	3.34	3.11
资本公积增加	97	91	878	0	0	EV/EBITDA	25.31	57.19	42.61	33.86	25.45
现金净增加额	-284	237	1225	-93	-50						

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。