



东兴证券
DONGXING SECURITIES

拟实施限制性股权激励，看好公司各业务多点开花

——长亮科技（300348）事件点评

2018年03月07日

强烈推荐/维持

长亮科技

事件点评

事件：

公司发布 2018 年限制性股票激励计划（草案）相关公告，拟授予的限制性股票数量不超过 2231.77 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 7.46%。计划授予的激励对象总人数为 659 人，为公司公告本激励计划时在公司（含分公司及控股子公司）任职的高级管理人员、中层管理人员、业务骨干。

主要观点：

1. 股权激励覆盖人数多，提升员工积极性和凝聚力。

根据披露的股权激励计划草案，此次股权激励的对象总人数为 659 人，较 2014 年首次股权激励计划的 125 人有很大幅度的增长。同时本次股权激励计划覆盖范围更广，涵盖了近几年公司布局的多家优质子公司，并分别给予了业绩考核指标，有利于公司各业务层面协同奋进，也有利于公司核心业务团队稳定性和员工凝聚力的进一步加强。

2. 考核指标彰显管理层信心，公司多项业务进入收获期。

本次股权激励计划给予的上市公司层面 2018-2020 年的业绩考核目标为较 2017 年净利润（扣非归母净利润，且不考虑股权激励费用影响）增长率分别不低于 40%、80%、120%。对比此前公司首期股权激励计划的考核指标及完成情况，公司 2016-2017 年均大幅超出业绩考核指标，因此我们认为本次股权激励计划公司也有超额完成考核指标的能力。同时，可以看到本次股权激励计划还针对多个子公司给予了单独的业绩考核指标，这是由于公司经过自 2014 年以来的大力投入和布局，子公司和母公司的协同有了进一步的增强，多项业务都进入落地收获期。此外，此次股份支付费用需要摊销的总费用为 1.01 亿元，2018-2021 年分别摊销 5139.30、3789.55、964.09 和 177.07 万元，主要集中在 2018 和 2019 年，约占总费用的 89%。我们认为在公司多业务快速发展的良好态势下，有能力超额完成考核指标并减轻摊销费用产生的短期影响。

分析师：

叶盛

010-66554022

yesheng@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480517070003

研究助理：

夏清莹

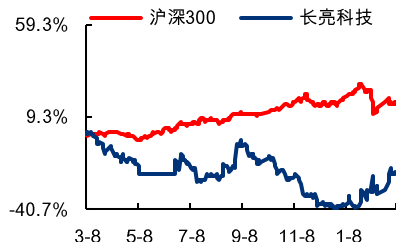
0755-83256464

xiaqy@dxzq.net.cn

交易数据

52 周股价区间（元）	19.47-25.33
总市值（亿元）	58.27
流通市值（亿元）	35.56
总股本/流通 A 股（万股）	29930/18266
流通 B 股/H 股（万股）	/
52 周日均换手率	2.06

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）2017 年半年报点评：业绩快速增长，泛金融+海外业务潜力十足》
2017-09-01
- 2、《长亮科技（300348）2016 年年报点评：内生+外延双增长，泛金融业务成绩靓丽》
2017-04-17
- 3、《长亮科技（300348）业绩预告点评：业绩大幅预增，新业务拓展持续向好》
2017-01-26
- 4、《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

结论：

看好公司各业务多点开花、内生快速增长的发展态势；看好公司管理层对公司业绩快速增长的强烈信心；看好股权激励计划成功实施后提升员工积极性带来的业绩加速增长。未考虑股份购买摊销费用的影响，预计2017-2019年公司分别实现营业收入8.75、12.33和16.94亿元；实现归母净利润0.83、1.38和1.90亿元；EPS分别为0.28、0.46和0.63；对应PE分别为70.53、42.30和30.67倍，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：

各业务拓展不及预期。

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					
2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E	
流动资产合计	530	716	1702	1819	1971	营业收入	436	651	875	1233	1694
货币资金	293	293	1159	1036	909	营业成本	200	310	423	587	806
应收账款	221	371	472	684	926	营业税金及附加	0	2	1	2	3
其他应收款	12	47	64	90	123	营业费用	41	68	92	129	178
预付款项	2	2	4	5	7	管理费用	136	175	245	345	474
存货	1	2	3	4	6	财务费用	-1	7	-4	-9	-7
其他流动资产	0	0	0	-1	-1	资产减值损失	19.72	13.07	9.00	10.00	10.00
非流动资产合计	476	440	408	386	365	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	130	2	2	2	2	投资净收益	1.25	33.90	-6.00	0.00	0.00
固定资产	61.27	227.36	206.90	186.44	165.97	营业利润	41	110	103	168	231
无形资产	14	34	31	28	25	营业外收入	2.64	5.64	7.05	8.60	10.32
其他非流动资产	148	0	0	0	0	营业外支出	0.11	0.15	6.00	7.32	8.78
资产总计	1006	1156	2109	2204	2336	利润总额	44	115	104	169	232
流动负债合计	117	177	162	173	185	所得税	7	12	17	25	35
短期借款	0	41	0	0	0	净利润	37	104	88	144	197
应付账款	6	1	7	6	11	少数股东损益	0	2	5	6	7
预收款项	11	9	12	13	16	归属母公司净利润	37	101	83	138	190
一年内到期的非	0	0	0	0	0	EBITDA	55	158	123	183	246
非流动负债合计	186	157	133	102	64	EPS（元）	0.28	0.36	0.28	0.46	0.63
长期借款	115	107	107	107	107	主要财务比率					
应付债券	0	0	0	0	0		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
负债合计	303	334	295	275	249	成长能力					
少数股东权益	0	8	13	20	27	营业收入增长	75.04%	49.18%	34.48%	40.87%	37.39%
实收资本（或股	146	292	299	299	299	营业利润增长	15.02%	165.15%	-5.85%	62.65%	37.28%
资本公积	451	299	1177	1177	1177	归属于母公司净利	-18.40%	66.72%	-18.40%	66.72%	37.91%
未分配利润	146	228	256	316	389	获利能力					
归属母公司股东	703	813	1798	1907	2057	毛利率（%）	54.05%	52.35%	51.72%	52.42%	52.43%
负债和所有者权	1006	1156	2109	2204	2336	净利率（%）	8.42%	15.91%	10.01%	11.67%	11.65%
现金流量表						总资产净利润（%）	3.67%	8.76%	3.92%	6.25%	8.13%
单位：百万元						ROE（%）	5.26%	12.45%	4.60%	7.22%	9.24%
2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		偿债能力					
经营活动现金流	3	-22	30	-61	-44	资产负债率（%）	30%	29%	14%	12%	
净利润	37	104	88	144	197	流动比率	4.52	4.04	10.50	10.53	10.65
折旧摊销	14.81	41.42	0.00	20.46	20.46	速动比率	4.51	4.03	10.48	10.50	10.62
财务费用	-1	7	-4	-9	-7	营运能力					
应收账款减少	0	0	-100	-212	-242	总资产周转率	0.53	0.60	0.54	0.57	0.75
预收帐款增加	0	0	4	0	4	应收账款周转率	3	2	2	2	2
投资活动现金流	-8	18	-7	-12	-12	应付账款周转率	139.50	176.93	207.55	184.82	196.59
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	0.28	0.36	0.28	0.46	0.63
投资收益	1	34	-6	0	0	每股净现金流（最新	1.62	-0.01	2.90	-0.41	-0.42
筹资活动现金流	242	2	843	-51	-71	每股净资产（最新摊	4.81	2.78	6.01	6.37	6.87
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	70.39	53.37	70.53	42.30	30.67
普通股增加	90	146	7	0	0	P/B	4.05	7.00	3.24	3.06	2.83
资本公积增加	91	-152	878	0	0	EV/EBITDA	48.75	35.05	38.70	26.80	20.40
现金净增加额	237	-2	867	-123	-127						

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

分析师简介

叶盛

计算机行业研究员，西安交通大学工业工程专业学士，中央财经大学金融专业硕士，2015 年加盟东兴证券研究所，曾从事机械行业研究，现从事计算机、互联网行业研究。

研究助理简介

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，2016 年 4 月加入东兴证券研究所，专注人工智能、金融科技及次新股等研究领域。

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。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

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。