



一季度净利润增长 300%，腾讯入股金融云领域深度合作

2018.04.10

肖明亮(分析师)	刘忠腾(研究助理)
电话: 020-88832290	020-88832900
邮箱: xiaoml@gzgzhs.com.cn	liu.zhongteng@gzgzhs.com.cn
执业编号: A1310517070001	A1310117080003

事件:

2018年4月9日，公司发布了2018年一季度业绩预告和筹划的重大事项停牌公告。2018年一季度公司预计实现归母净利润330万元至356万元，同比上升283%至313%；

点评:

● 一季度业绩增长300%，互金和大数据业务贡献业绩弹性

长亮科技2018年一季度业绩增长的主要原因是金融核心解决方案业务的稳定增长以及互联网金融和大数据解决方案业务高增长贡献的业绩弹性。受益于银行IT解决方案市场的高景气和公司产品的竞争力，近五年公司实现营业收入复合增长49%，母公司营业收入复合增长46%，堪称内生高增长的典范。随着公司泛金融业务和海外业务的放量，公司业绩高增长有望得以持续。

● 腾讯入股长亮彰显公司价值，金融云深度合作实现共赢

重大事项涉及腾讯公司在金融云领域的合作，双方就具体结算方式、合作方式、合作期限等展开进一步磋商。此外，协商内容还包括控股股东王长春与腾讯股份转让事宜。长亮科技与腾讯共建的金融云平台有助于提升金融机构客户的信息化水平和运营效率，降低客户建设信息化系统的成本。本次合作有利于充分发挥双方在各自服务领域的资源优势，在技术、产品和渠道等方面展开深度合作，进一步深化和巩固双方的战略伙伴关系，实现共赢。

● 建设金融信息化解决方案项目，预计新增销售额3.3亿

2017年6月7日，公司拟开展金融信息化整体解决方案项目建设，项目主体为长亮科技及其3家全资子公司，其中：长亮核心负责金融云平台模块业务，长亮网金负责互联网金融模块业务，长亮数据负责基于大数据的管理模块业务。项目总投资额2.88亿元，募集资金分36个月投入。项目建成后可实现年平均销售收入3.33亿元、年平均净利润6990万元，项目投资回收期（含建设期）为6.42年、税后财务内部收益率为16.31%。

● 盈利预测与估值:

我们预测2017-2019年公司归母净利润分别为0.82亿、1.43亿、2.17亿元，对应EPS分别为0.28、0.49、0.74元，当前股价对应估值分别为72、41、27倍。考虑到2018年泛金融业务和海外业务的放量，给予公司2018年50倍估值，目标价24.57元，相对当前股价还有21.55%的上涨空间，首次覆盖，给予“强烈推荐”评级。

● 风险提示:

银行IT行业增速低于预期，新业务领域开拓不达预期，海外市场开拓不达预期。

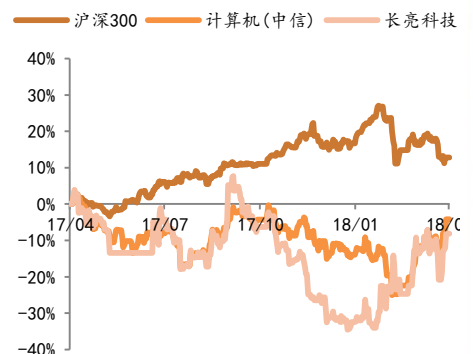
主要财务指标	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入	650.81	875.68	1281.83	1964.58
同比(%)	49.18%	34.55%	46.38%	53.26%
归属母公司净利润	101.25	82.12	143.56	217.45
同比(%)	173.99%	-18.90%	74.81%	51.47%
ROE(%)	13.28%	9.45%	14.68%	19.14%
每股收益(元)	0.35	0.28	0.49	0.74
P/E	58.32	71.91	41.13	27.16
P/B	7.29	6.51	5.75	4.83
EV/EBITDA	30.57	38.35	25.00	19.06

强烈推荐（首次）

现价:	20.21
目标价:	24.57
股价空间:	21.55%

计算机行业

行业指数走势



股价表现

涨跌(%)	1M	3M	6M
长亮科技	-0.35	31.40	-3.21
计算机	4.22	8.54	-1.01
沪深300	-6.23	-7.39	0.43

基本资料

总市值(亿元)	61.24
总股本(亿股)	2.99
流通股比例	61.02%
资产负债率	28.93%
大股东	王长春
大股东持股比例	21.89%

相关报告

*广证恒生-计算机行业-2018年度策略报告-技术红利板块传导，聚焦智能驾驶与金融科技-20180103



附录：财务报表预测

资产负债表					利润表				
单位: 百万元					单位: 百万元				
会计年度	2016	2017E	2018E	2019E	会计年度	2016	2017E	2018E	2019E
流动资产	716	810	1075	1500	营业收入	651	876	1282	1965
现金	293	302	297	298	营业成本	310	417	618	888
应收账款	371	436	673	1044	营业税金及附加	2	1	2	3
其它应收款	47	64	93	143	营业费用	68	89	128	201
预付账款	2	4	5	8	管理费用	175	236	345	528
存货	2	5	5	8	财务费用	7	21	50	76
其他	0	0	0	0	资产减值损失	13	9	11	13
非流动资产	440	501	555	521	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	2	0	0	0	投资净收益	34	0	32	10
固定资产	227	244	270	292	营业利润	110	103	159	265
无形资产	34	42	50	60	营业外收入	6	4	4	5
其他	176	216	236	170	营业外支出	0	11	0	20
资产总计	1156	1311	1630	2021	利润总额	115	96	164	250
流动负债	177	757	1156	1682	所得税	12	13	19	31
短期借款	41	601	954	1410	净利润	104	83	145	219
应付账款	1	4	7	12	少数股东损益	2	1	1	1
其他	134	152	195	260	归属母公司净利润	101	82	144	217
非流动负债	157	151	200	199	EBITDA	133	166	270	379
长期借款	107	143	190	190	EPS（摊薄）	0.35	0.28	0.49	0.74
其他	50	8	9	9					
负债合计	334	908	1355	1881	主要财务比率				
少数股东权益	8	10	11	12	会计年度	2016	2017E	2018E	2019E
股本	292	292	292	292	成长能力				
资本公积	299	299	299	299	营业收入增长率	49.2%	34.6%	46.4%	53.3%
留存收益	257	316	436	630	营业利润增长率	165.2%	-6.0%	54.7%	66.3%
归属母公司股东权益	810	907	1028	1222	归属于母公司净利润增长率	174.0%	-18.9%	74.8%	51.5%
负债和股东权益	1156	1825	2394	3115	获利能力				
					毛利率	52.4%	52.4%	51.8%	54.8%
现金流量表					净利率	15.9%	9.5%	11.3%	11.1%
单位: 百万元					ROE	13.3%	9.4%	14.7%	19.1%
会计年度	2016	2017E	2018E	2019E	ROIC	10.7%	6.1%	8.7%	10.1%
经营活动现金流	-19	-432	-240	-290	偿债能力				
净利润	104	82	144	217	资产负债率	28.9%	69.3%	83.2%	93.1%
折旧摊销	15	49	56	53	净负债比率	44.43%	81.96%	84.43%	85.08%
财务费用	7	21	50	76	流动比率	4.04	1.07	0.93	0.89
投资损失	-34	0	-32	-10	速动比率	4.03	1.06	0.93	0.89
营运资金变动	-135	-38	-190	-326	营运能力				
其它	24	-546	-268	-300	总资产周转率	0.60	0.71	0.87	1.08
投资活动现金流	18	-148	-91	-67	应收账款周转率	2.20	2.17	2.31	2.29
资本支出	-43	-40	-70	-28	应付账款周转率	84.30	167.31	115.79	93.11
长期投资	-128	2	0	0	每股指标（元）				
其他	189	-110	-21	-39	每股收益（最新摊薄）	0.35	0.28	0.49	0.74
筹资活动现金流	2	589	327	357	每股经营现金流（最新摊薄）	-0.07	-1.48	-0.82	-0.99
短期借款	41	560	353	456	每股净资产（最新摊薄）	2.77	3.11	3.52	4.18
长期借款	-8	36	48	0	估值比率				
普通股增加	146	0	0	0	P/E	58.32	71.91	41.13	27.16
资本公积金增加	-152	0	0	0	P/B	7.29	6.51	5.75	4.83
其他	-26	-6	-74	-99	EV/EBITDA	30.57	38.35	25.00	19.06
现金净增加额	0	9	-4	1					

数据来源：港澳资讯、公司公告、广证恒生



广证恒生：

地 址：广州市天河区珠江西路 5 号广州国际金融中心 4 楼

电 话：020-88836132，020-88836133

邮 编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6 个月内相对强于市场表现 15%以上；

谨慎推荐：6 个月内相对强于市场表现 5%—15%；

中 性：6 个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回 避：6 个月内相对弱于市场表现 5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。