



18 年剔除股权激励摊销净利润增长 66%，超业绩考核目标

2019.02.28

夏清莹(分析师)	刘忠腾(研究助理)
电话: 020-88832900	020-88832900
邮箱: xia.qingying@gzgzhs.com.cn	liu.zhongteng@gzgzhs.com.cn
执业编号: A1310518100002	A1310117080003

事件:

2月27日公司发布了2018年业绩快报,2018年公司实现营业收入1.09亿元,同比增长24.33%,实现归属上市公司股东的净利润5331万元,同比下降39.2%。

点评:

● 18 年剔除股权激励摊销净利润增长 66%，超过业绩考核目标 0.24 亿

2018 年公司营业收入同比增长 24.33%，主要是因为长亮核心科技等主要子公司的主营业务收入取得大幅增长，同时大数据类和互联网金融类业务拓展顺利。公司的归母净利润同比下降 39.2%，主要是因为股权激励摊销导致；若剔除股权激励摊销，公司归母净利润同比增长 66.47%，接近此前业绩预告区间的上限。2018 年公司限制性股票激励计划制定了 18-20 年业绩考核目标，以 2017 年净利润为基数，18-20 年扣除非经常性损益后并剔除股份支付费用影响的净利润增长率分别不低于 40%、80%和 120%，即 2018 年股权激励业绩考核目标为 1.27 亿元。2018 年剔除股权激励摊销的归母净利润为 1.51 亿元，高出业绩考核目标 0.24 亿元，业绩保持高增长的逻辑得到佐证。

● 大数据和海外业务是新增长点，与腾讯战略合作银户通进展顺利

2018 年公司研发投入约 1.5 亿，同比增长 46%，持续进行高研发投入以保证产品的领先性和竞争优势，助力公司在海内外竞争中脱颖而出，斩获多个重要的项目订单。大数据业务方面，公司把握政策机遇，陆续中标柳州银行、中国农业发展银行等数据处理项目，业务规模不断扩大，未来有望持续保持高增长。海外业务方面，公司大力拓展泰国和马来西亚市场，直面国际巨头繁德 (FIS) 竞争，斩获泰国大城银行 (BAY) 在内的多个互联网核心系统项目，竞争优势明显，市场空间较大。银户通方面，目前包括东莞银行、南京银行等 10 家银行已经进驻，提供开户、存款、理财等多种服务；随着更多银行的进驻和功能的开放，银户通未来有望成为主流的中小银行一体化综合服务网上平台。

● 盈利预测与估值

考虑到公司股权激励费用摊销的影响和监管趋严互金业务的放缓，我们调整公司 2018-2020 年归属于母公司净利润预测分别为 0.53、1.27 和 2.29 亿元。对应 EPS 分别为 0.17、0.40、0.71 元，当前股价对应估值分别为 148、62、34 倍，6 个月目标价为 29.74 元，维持“强烈推荐”评级。

● 风险提示:

银行 IT 行业增速低于预期，新业务拓展不及预期，海外市场拓展不及预期。

主要财务指标	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入	879.65	1093.70	1365.68	1706.19
同比(%)	35.16%	24.33%	24.87%	24.93%
归属母公司净利润	87.69	53.31	127.49	228.67
同比(%)	-13.40%	-39.20%	139.14%	79.36%
ROE(%)	9.19%	4.74%	10.96%	18.90%
每股收益(元)	0.27	0.17	0.40	0.71
P/E	83.66	147.81	61.81	34.46
P/B	6.79	6.81	6.82	6.28
EV/EBITDA	13.77	82.56	42.09	25.90

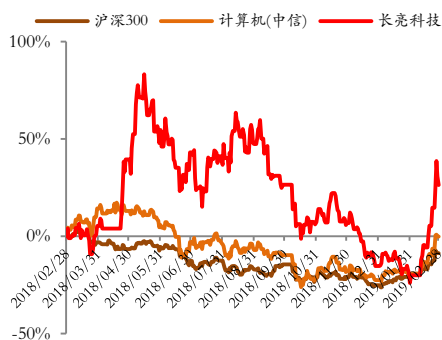
敬请参阅最后一页重要声明

强烈推荐 (维持)

现价:	24.51
目标价:	29.74
股价空间:	21.34%

计算机行业

行业指数走势



股价表现

涨跌(%)	1M	3M	6M
长亮科技	49.00	19.39	-19.64
计算机	22.25	22.38	3.66
沪深 300	15.25	16.95	7.92

基本资料

总市值(亿元)	78.80
总股本(亿股)	3.22
流通股比例	68.69%
资产负债率	25.93%
大股东	王长春
大股东持股比例	16.65%

相关报告

*广证恒生-长亮科技(300348)-公告点评-股权激励摊销影响净利润，腾讯战略合作发布银户通-2018.10.30

*广证恒生-计算机行业-长亮科技(300348)-股权激励摊销影响净利润，研发投入加大高增长强劲-2018.07.16

*广证恒生-计算机行业-长亮科技(300348)-深度报告-内生增长强劲，公司治理优秀，推进三大战略布局-2018.04.22

证券研究报告



附录：财务报表预测

资产负债表					利润表				
会计年度	2017.00	2018E	2019E	2020E	会计年度	2017.00	2018E	2019E	2020E
流动资产	933.52	1408.40	930.15	964.79	营业收入	879.65	1093.70	1365.68	1706.19
现金	384.60	1000.00	707.59	731.18	营业成本	412.03	512.71	641.37	802.58
应收账款	521.85	371.49	28.00	30.00	营业税金及附加	3.54	2.48	3.97	5.23
其它应收款	22.28	27.10	32.25	27.21	营业费用	76.37	104.13	130.51	157.88
预付账款	3.40	8.00	6.00	10.00	管理费用	255.87	393.73	430.19	474.32
存货	0.81	1.49	156.00	166.00	财务费用	5.55	10.97	6.05	-4.82
其他	0.59	0.32	0.30	0.40	资产减值损失	19.21	17.33	16.54	17.69
非流动资产	533.88	685.23	751.27	823.04	公允价值变动收益	0.32	0.11	0.14	0.19
长期投资	2.87	98.00	105.00	113.00	投资净收益	-10.53	6.21	6.23	5.63
固定资产	254.89	278.90	309.77	343.75	营业利润	101.61	58.66	143.43	259.13
无形资产	57.94	67.58	79.56	90.91	营业外收入	0.06	1.92	2.30	2.76
其他	218.18	240.75	256.95	275.39	营业外支出	0.06	0.11	0.11	0.09
资产总计	1467.40	2093.63	1681.42	1787.84	利润总额	101.60	60.47	145.62	261.80
流动负债	291.08	798.88	408.95	419.32	所得税	13.95	7.86	18.93	34.03
短期借款	100.00	429.97	10.00	10.00	净利润	87.66	52.61	126.69	227.77
应付账款	16.64	50.00	60.00	60.00	少数股东损益	-0.03	-0.70	-0.80	-0.90
其他	174.44	318.91	338.95	349.32	归属母公司净利润	87.69	53.31	127.49	228.67
非流动负债	89.37	130.16	111.50	109.21	EBITDA	131.87	90.24	173.62	281.40
长期借款	59.80	79.73	68.06	68.06	EPS（摊薄）	0.27	0.17	0.40	0.71
其他	29.57	50.43	43.44	41.15					
负债合计	380.45	929.05	520.45	528.53	主要财务比率				
少数股东权益	7.64	6.94	6.14	5.24	会计年度	2017.00	2018E	2019E	2020E
股本	299.30	321.50	321.50	321.50	成长能力				
资本公积	478.54	478.54	371.38	264.21	营业收入增长率	35.16%	24.33%	24.87%	24.93%
留存收益	321.00	357.60	461.95	668.35	营业利润增长率	-7.36%	-42.27%	144.50%	80.67%
归属母公司股东权益	1080.37	1157.64	1154.83	1254.06	归属于母公司净利润增长率	-13.40%	-39.20%	139.14%	79.36%
负债和股东权益	1467.40	2093.63	1681.42	1787.84	获利能力				
					毛利率	53.16%	53.12%	53.04%	52.96%
现金流量表					净利率	9.96%	4.81%	9.28%	13.35%
会计年度	2017.00	2018E	2019E	2020E	ROE	9.19%	4.74%	10.96%	18.90%
经营活动现金流	-12.08	401.37	378.19	219.57	ROIC	6.95%	3.61%	10.27%	16.12%
净利润	87.66	53.31	127.49	228.67	偿债能力				
折旧摊销	27.10	18.80	21.94	24.41	资产负债率	25.93%	44.37%	30.95%	29.56%
财务费用	5.55	10.97	6.05	-4.82	净负债比率	52.94%	56.36%	18.55%	19.43%
投资损失	10.53	-6.21	-6.23	-5.63	流动比率	320.71%	176.30%	227.45%	230.08%
营运资金变动	-163.89	339.82	205.84	-12.54	速动比率	320.43%	176.11%	189.30%	190.50%
其它	20.98	-15.32	23.10	-10.52	营运能力				
投资活动现金流	-92.58	-121.00	-107.29	-77.53	总资产周转率	67.06%	61.43%	72.35%	98.36%
资本支出	-81.83	-40.00	-70.00	-55.00	应收账款周转率	196.99%	244.86%	683.71%	5883.40%
长期投资	1.77	-95.13	-7.00	-8.00	应付账款周转率	4608.87%	1538.82%	1166.13%	1337.63%
其他	-12.52	14.12	-30.29	-14.53	每股指标（元）				
筹资活动现金流	196.31	335.03	-563.32	-118.45	每股收益（最新摊薄）	27.27%	16.58%	39.66%	71.12%
短期借款	58.55	329.97	-419.97	0.00	每股经营现金流（最新摊薄）	-4.03%	124.84%	117.63%	68.30%
长期借款	-47.35	19.93	-11.67	0.00	每股净资产（最新摊薄）	360.96%	360.07%	359.20%	390.07%
普通股增加	7.11	22.20	0.00	0.00	估值比率				
资本公积金增加	179.28	0.00	-107.17	-107.17	P/E	83.66	147.81	61.81	34.46
其他	-1.28	-37.07	-24.50	-11.29	P/B	6.79	6.81	6.82	6.28
现金净增加额	91.66	615.40	-292.41	23.59	EV/EBITDA	13.77	82.56	42.09	25.90

数据来源：港澳资讯、公司公告、广证恒生



团队成员介绍

夏清莹：英国拉夫堡大学银行与金融学硕士，目前担任计算机行业负责人、分析师，曾任职于知名券商研究所，3 年计算机行业研究经验。持续跟踪覆盖计算机和互联网领域，在金融科技、人工智能、企业服务、云计算、医疗信息化等领域积累了较为丰富的研究经验。

刘忠腾：上海交通大学高金工商管理硕士，目前担任计算机行业研究员，计算机和金融复合背景，曾在知名券商及私募实习，4 年 TMT 咨询从业经验，主要研究方向为计算机和互联网领域。



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

证券研究报告

长亮科技（000977）点评报告

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公司所有。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。