

## 长亮科技 (300348)

公司研究/点评报告

# 业绩持续增长，海外开拓效果显著

—2019 年一季报点评

点评报告/计算机

2019 年 04 月 22 日

### 一、事件概述

据公司 2019 年一季报披露，公司主营业务收入增长势头良好，达到 19,355.17 万元，同比增长了 24.37%；归属上市公司扣非净利润为 639.5 万元，同比增长 134.13%。

### 二、分析与判断

#### ➤ 主营业务稳定增长，业务结构持续优化

公司发布 2019 年一季报，其中主营业务收入同比增长了 24.37%，达到 19,355.17 万元；归属上市公司扣非净利润为 639.5 万元，同比增长 134.13%，公司非经常性损益对净利润的影响金额为 26.77 万元，其中金融核心解决方案业务收入实现稳步增长，互联网金融解决方案业务及大数据解决方案业务收入继续保持了高速增长的态势。

#### ➤ 银行 IT 系统领军企业，互金业务竞争优势凸显

今年两会明确提出要加大银行对小微企业贷款的支持力度，同时金融供给侧改革，对相关监管政策提出新的要求，进而带动银行自身 IT 系统的升级需求。据公司公众号消息，公司近日中标中银香港核心系统业务，是得虚拟银行牌照后的首批建设实施厂商，虚拟银行的产生给互联网金融业务提供了新的机遇，有望给公司带来长期的利润空间。

#### ➤ 海外市场前景广阔，银户通落地开辟新蓝海

公司自 2016 年实施出海战略，多次击败海外领军企业，中标泰国大城银行业务，在东南亚市场优势明显。一季度以来公司持续发力，相继中标泰国中小型企业发展银行核心项目，使得海外新增合同额同比增长约 855%，海外业务产品化率、毛利率相对较高，收入水平有望进一步提高；腾讯入股公司，合作打造的银户通已在微信小程序正式上线，并与数十家银行建立了合作关系，凭借腾讯平台优势，预计将为公司带来可观的流量收入。

### 三、投资建议

预测公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.39/0.68/0.92 元，对应 PE 分别为 70/40/30 倍。公司作为银行 IT 领军企业，多次中标海外项目，产品竞争力得到认可，海外市场有望进一步打开，同时与腾讯合力打造银户通，开拓成长空间。选取 wind 相关可比公司 19-20 年 PE 分别为 72/57 倍，具有估值优势，看好公司长期发展，公司首次覆盖给予“推荐”评级。

### 四、风险提示：

政策推动不及预期、海外拓展不及预期

### 推荐

首次覆盖

当前价格： 27.47 元

#### 交易数据 2019-4-19

|                 |             |
|-----------------|-------------|
| 近 12 个月最高/最低(元) | 35.65/14.75 |
| 总股本(百万股)        | 321         |
| 流通股本(百万股)       | 221         |
| 流通股比例(%)        | 68.70       |
| 总市值(亿元)         | 88          |
| 流通市值(亿元)        | 61          |

#### 该股与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

#### 分析师：郭新宇

执业证号： S0100518120001

电话： 01085127654

邮箱： guoxinyu@mszq.com

#### 相关研究

**盈利预测与财务指标**

| 项目/年度            | 2018   | 2019E  | 2020E | 2021E |
|------------------|--------|--------|-------|-------|
| 营业收入 (百万元)       | 1,087  | 1,420  | 1,836 | 2,296 |
| 增长率 (%)          | 23.6%  | 30.6%  | 29.3% | 25.1% |
| 归属母公司股东净利润 (百万元) | 56     | 127    | 218   | 297   |
| 增长率 (%)          | -35.6% | 124.4% | 72.5% | 36.1% |
| 每股收益 (元)         | 0.18   | 0.39   | 0.68  | 0.92  |
| PE (现价)          | 149.6  | 69.7   | 40.4  | 29.7  |
| PB               | 7.2    | 6.7    | 6.0   | 5.2   |

资料来源：公司公告、民生证券研究院

## 公司财务报表数据预测汇总

| 利润表 (百万元) | 2018  | 2019E | 2020E | 2021E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 营业总收入     | 1,087 | 1,420 | 1,836 | 2,296 |
| 营业成本      | 536   | 704   | 923   | 1,179 |
| 营业税金及附加   | 5     | 5     | 8     | 10    |
| 销售费用      | 87    | 104   | 132   | 158   |
| 管理费用      | 402   | 471   | 536   | 650   |
| EBIT      | 58    | 135   | 237   | 300   |
| 财务费用      | 8     | 7     | 7     | 10    |
| 资产减值损失    | 24    | 15    | 18    | 17    |
| 投资收益      | 1     | 8     | (1)   | 3     |
| 营业利润      | 36    | 122   | 211   | 275   |
| 营业外收支     | 0     | 3     | 4     | 5     |
| 利润总额      | 36    | 124   | 212   | 276   |
| 所得税       | (22)  | (4)   | (10)  | (25)  |
| 净利润       | 58    | 128   | 222   | 301   |
| 归属于母公司净利润 | 56    | 127   | 218   | 297   |
| EBITDA    | 93    | 162   | 267   | 331   |

| 资产负债表 (百万元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
|-------------|------|-------|-------|-------|
| 货币资金        | 550  | 600   | 505   | 424   |
| 应收账款及票据     | 682  | 856   | 1182  | 1573  |
| 预付款项        | 2    | 2     | 3     | 4     |
| 存货          | 0    | 1     | 1     | 1     |
| 其他流动资产      | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 流动资产合计      | 1251 | 1482  | 1720  | 2037  |
| 长期股权投资      | 5    | 5     | 5     | 5     |
| 固定资产        | 270  | 291   | 309   | 329   |
| 无形资产        | 49   | 34    | 39    | 37    |
| 非流动资产合计     | 572  | 531   | 540   | 532   |
| 资产合计        | 1823 | 2013  | 2259  | 2569  |
| 短期借款        | 150  | 150   | 150   | 150   |
| 应付账款及票据     | 12   | 20    | 27    | 36    |
| 其他流动负债      | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 流动负债合计      | 303  | 414   | 496   | 563   |
| 长期借款        | 52   | 52    | 52    | 52    |
| 其他长期负债      | 227  | 227   | 227   | 227   |
| 非流动负债合计     | 279  | 279   | 279   | 279   |
| 负债合计        | 583  | 693   | 775   | 842   |
| 股本          | 322  | 321   | 321   | 321   |
| 少数股东权益      | 10   | 11    | 14    | 18    |
| 股东权益合计      | 1240 | 1320  | 1484  | 1727  |
| 负债和股东权益合计   | 1823 | 2013  | 2259  | 2569  |

资料来源：公司公告、民生证券研究院

| 主要财务指标          | 2018   | 2019E  | 2020E | 2021E |
|-----------------|--------|--------|-------|-------|
| <b>成长能力</b>     |        |        |       |       |
| 营业收入增长率         | 23.6%  | 30.6%  | 29.3% | 25.1% |
| EBIT 增长率        | -55.9% | 133.0% | 75.0% | 26.4% |
| 净利润增长率          | -35.6% | 124.4% | 72.5% | 36.1% |
| <b>盈利能力</b>     |        |        |       |       |
| 毛利率             | 50.7%  | 50.4%  | 49.7% | 48.7% |
| 净利润率            | 5.2%   | 8.9%   | 11.9% | 12.9% |
| 总资产收益率 ROA      | 3.1%   | 6.3%   | 9.7%  | 11.6% |
| 净资产收益率 ROE      | 4.6%   | 9.7%   | 14.9% | 17.4% |
| <b>偿债能力</b>     |        |        |       |       |
| 流动比率            | 4.1    | 3.6    | 3.5   | 3.6   |
| 速动比率            | 4.1    | 3.6    | 3.5   | 3.6   |
| 现金比率            | 1.8    | 1.5    | 1.0   | 0.8   |
| 资产负债率           | 0.3    | 0.3    | 0.3   | 0.3   |
| <b>经营效率</b>     |        |        |       |       |
| 应收账款周转天数        | 202.1  | 220.0  | 235.0 | 250.0 |
| 存货周转天数          | 0.3    | 0.3    | 0.3   | 0.2   |
| 总资产周转率          | 0.7    | 0.7    | 0.9   | 1.0   |
| <b>每股指标 (元)</b> |        |        |       |       |
| 每股收益            | 0.18   | 0.39   | 0.68  | 0.92  |
| 每股净资产           | 3.8    | 4.1    | 4.6   | 5.3   |
| 每股经营现金流         | 0.1    | 0.2    | 0.1   | 0.1   |
| 每股股利            | 0.2    | 0.2    | 0.2   | 0.2   |
| <b>估值分析</b>     |        |        |       |       |
| PE              | 149.6  | 69.7   | 40.4  | 29.7  |
| PB              | 7.2    | 6.7    | 6.0   | 5.2   |
| EV/EBITDA       | 91.6   | 52.1   | 32.0  | 26.0  |
| 股息收益率           | 0.5%   | 0.5%   | 0.7%  | 0.7%  |

| 现金流量表 (百万元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
|-------------|------|-------|-------|-------|
| 净利润         | 58   | 128   | 222   | 301   |
| 折旧和摊销       | 59   | 41    | 48    | 48    |
| 营运资金变动      | (92) | (117) | (260) | (333) |
| 经营活动现金流     | 18   | 54    | 23    | 28    |
| 资本开支        | 56   | (1)   | 56    | 40    |
| 投资          | (4)  | 0     | 0     | 0     |
| 投资活动现金流     | (60) | 9     | (57)  | (37)  |
| 股权募资        | 223  | (0)   | 0     | 0     |
| 债务募资        | 12   | 0     | 0     | 0     |
| 筹资活动现金流     | 206  | (13)  | (62)  | (73)  |
| 现金净流量       | 164  | 51    | (95)  | (82)  |

## 分析师简介

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

| 公司评级标准                      | 投资评级 | 说明                    |
|-----------------------------|------|-----------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。 | 推荐   | 分析师预测未来股价涨幅 15%以上     |
|                             | 谨慎推荐 | 分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间  |
|                             | 中性   | 分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间   |
|                             | 回避   | 分析师预测未来股价跌幅 5%以上      |
| 行业评级标准                      |      |                       |
| 以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐   | 分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上    |
|                             | 中性   | 分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间 |
|                             | 回避   | 分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上    |

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。