

长亮科技 (300348)

公司研究/点评报告

海外业务加速拓展，公司业绩增长稳健

—2019 年半年报点评

点评报告/计算机

2019 年 08 月 06 日

一、事件概述

2019 年上半年，公司实现营业收入 5.21 亿元，同比增长 19.90%；实现归母净利润为 866.49 万元，同比增长 12.41%；实现扣非后归母净利润 518.72 万元，同比增长 37.21%。

二、分析与判断

➤ 主业发展势头良好，加强研发巩固竞争优势

报告期内，公司中标了平安银行信用卡核心项目、广发银行新费用报账管理平台项目等多个重要项目，延续了公司在金融核心、互联网核心、大数据等领域的竞争优势，营业收入同比增长近 20%。19 年上半年公司股权激励摊销 2,969 万元，剔除股权激励摊销影响后的归母净利润约 3,836 万元，同比增长 41%。同时，公司高度重视研发工作，紧跟行业和技术发展趋势，力争为客户提供更加全面的服务。19 年上半年公司研发投入 7,817 万元，同比增长 20%，研发投入占营收比重达 15%。

➤ 持续拓展业务版图，海外市场捷报频传

19 年上半年，公司与阿联酋大型财团 Al Hail Holding 旗下的投资部门签署了关于海外银户通的战略合作备忘录，并且与印尼金光银行达成互联网核心+传统核心的替换合作，迈出了进军阿联酋和印尼市场的坚实一步。报告期内，公司海外地区实现营收 4,493 万元，同比增速高达 149%。目前，公司不仅完成了港澳地区和东南亚国家的业务布局，还以此为跳板将业务延伸至中东地区。随着未来海外业务的高速发展，将有利于进一步推动公司营收与利润水平的提高。

三、投资建议

维持推荐评级。我们认为公司作为国内领先的金融科技解决方案提供商，通过持续的研发投入有望保持自身在行业内的竞争优势，同时海外业务的拓展也有利于增厚公司业绩。预计 2019-2021 年公司 EPS 分别为 0.25/0.45/0.62 元，对应当前股价 PE 分别为 52X/29X/21X。选取恒生电子、金证股份、润和软件作为可比公司，2019-2021 年行业平均 PE 为 56X/40X/30X，公司具有估值优势，维持推荐评级。

四、风险提示：

技术研发进度不及预期，海外市场拓展不及预期。

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	1,368	1,729	2,192
增长率（%）	23.6%	25.8%	26.3%	26.8%
归属母公司股东净利润（百万元）	56	122	216	298
增长率（%）	-35.6%	115.5%	77.6%	38.0%
每股收益（元）	0.18	0.25	0.45	0.62
PE（现价）	70.9	51.6	29.1	21.1
PB	3.4	4.6	3.9	3.2

资料来源：公司公告，民生证券研究院

推荐

维持评级

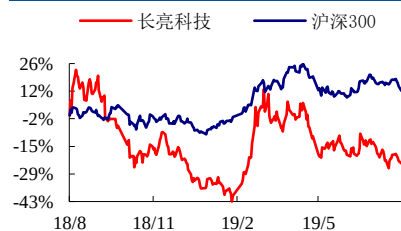
当前价格： 13.02 元

交易数据

2019-5

近 12 个月最高/最低(元)	31.73/12.61
总股本(百万股)	482
流通股本(百万股)	344
流通股比例(%)	71.25
总市值(亿元)	63
流通市值(亿元)	45

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：强超廷

执业证号： S0100519020001

电话： 021-60876718

邮箱： qiangchaoting@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证号： S0100518120001

电话： 010-85127654

邮箱： guoxinyu@mszq.com

研究助理：罗戴熠

执业证号： S0100119010016

电话： 021-60876757

邮箱： luodaiyi@mszq.com

相关研究

1.长亮科技(300348): 业绩持续增长，海外开拓效果显著

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	1,368	1,729	2,192
营业成本	536	648	796	998
营业税金及附加	5	6	8	10
销售费用	87	114	141	181
管理费用	308	335	363	438
研发费用	94	109	147	197
EBIT	58	156	274	368
财务费用	8	8	8	8
资产减值损失	24	22	23	22
投资收益	1	8	(1)	3
营业利润	36	141	250	347
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	36	141	250	347
所得税	(22)	17	30	42
净利润	58	124	220	305
归属于母公司净利润	56	122	216	298
EBITDA	93	188	310	404
资产负债表 (百万元)	2018	2019E	2020E	2021E
货币资金	550	547	630	642
应收账款及票据	682	817	1047	1337
预付款项	2	4	5	5
存货	0	4	(0)	5
其他流动资产	0	0	0	0
流动资产合计	1251	1449	1711	2081
长期股权投资	5	13	13	15
固定资产	270	339	377	417
无形资产	49	46	41	32
非流动资产合计	572	607	623	637
资产合计	1823	2056	2334	2718
短期借款	150	150	150	150
应付账款及票据	12	14	22	24
其他流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	303	391	425	483
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	670	705	762
股本	322	482	482	482
少数股东权益	10	12	16	23
股东权益合计	1240	1386	1629	1956
负债和股东权益合计	1823	2056	2334	2718

主要财务指标	2018	2019E	2020E	2021E
成长能力				
营业收入增长率	23.6%	25.8%	26.3%	26.8%
EBIT 增长率	-55.9%	168.4%	75.7%	34.1%
净利润增长率	-35.6%	115.5%	77.6%	38.0%
盈利能力				
毛利率	50.7%	52.7%	54.0%	54.5%
净利润率	5.2%	8.9%	12.5%	13.6%
总资产收益率 ROA	3.1%	5.9%	9.3%	11.0%
净资产收益率 ROE	4.6%	8.9%	13.4%	15.4%
偿债能力				
流动比率	4.1	3.7	4.0	4.3
速动比率	4.1	3.7	4.0	4.3
现金比率	1.8	1.4	1.5	1.3
资产负债率	0.3	0.3	0.3	0.3
经营效率				
应收账款周转天数	199.3	182.0	188.0	189.8
存货周转天数	0.3	1.3	1.0	0.9
总资产周转率	0.7	0.7	0.8	0.9
每股指标 (元)				
每股收益	0.18	0.25	0.45	0.62
每股净资产	3.8	2.8	3.3	4.0
每股经营现金流	0.1	0.1	0.3	0.1
每股股利	0.2	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	70.9	51.6	29.1	21.1
PB	3.4	4.6	3.9	3.2
EV/EBITDA	31.8	20.0	12.8	9.7
股息收益率	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%
现金流量表 (百万元)	2018	2019E	2020E	2021E
净利润	58	124	220	305
折旧和摊销	59	54	58	58
营运资金变动	(92)	(114)	(144)	(301)
经营活动现金流	18	63	142	68
资本开支	56	59	52	48
投资	(4)	0	0	0
投资活动现金流	(60)	(59)	(52)	(48)
股权募资	223	0	0	0
债务募资	12	0	0	0
筹资活动现金流	206	(8)	(8)	(8)
现金净流量	164	(3)	83	12

资料来源：公司公告，民生证券研究院

分析师与研究助理简介

强超廷，民生研究院教育&中小盘&计算机行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

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。

罗戴熠，民生证券计算机行业研究员，宾夕法尼亚大学系统工程硕士，2018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。