

长亮科技 (300348)

三季度经营拐点确立，核心系统突破国有大行

买入 (维持)

2020 年 10 月 27 日

证券分析师 郝彪

执业证号: S0600516030001

021-60199781

haob@dwzq.com.cn

盈利预测预估值	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	1,311	1,626	2,065	2,548
同比 (%)	20.6%	24.0%	27.0%	23.4%
归母净利润 (百万元)	138	209	259	321
同比 (%)	144.3%	51.5%	24.0%	23.9%
每股收益 (元/股)	0.19	0.29	0.36	0.44
P/E (倍)	125.18	82.62	66.64	53.81

事件: 2020 年前三季度实现营收 7.0 亿元，同比下降 4.5%；实现归母净利润 0.6 亿元，同比增长 160.3%。

投资要点

■ **三季度经营业绩恢复。**单三季度，公司营收 2.8 亿元，同比增长 31.7%；归母净利润 0.35 亿元，同比增长 132%，经营业绩恢复。前三季度，公司毛利率 53.7%，较去年同期提升 7.1pct；销售费用率和管理费用率分别同比下降 0.25pct、4.91pct；研发费用率同比提高 4.6pct；净利率 8.98%，较去年同期提高 5.63pct。前三季度，公司经营性现金流净额-2.05 亿元，去年同期为-2.25 亿元。

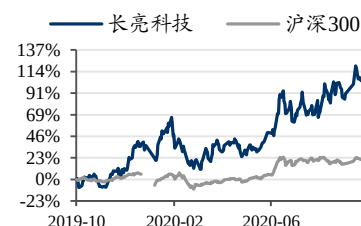
■ **接连中标邮储和交行项目，逐步向大型国有银行拓展。**长亮推出全国首个“微服务+单元化”架构的新一代分布式银行核心系统 SunLits V8，可解决集中式的性能瓶颈，提高核心系统的高可用性和动态扩容能力。2020 年 4 月，公司中标邮储银行新核心技术平台和银行汇款组件项目，助力该银行打造首个国有大行自主创新的核心现代化标杆项目；2020 年 9 月，长亮科技中标交通银行太平洋信用卡中心新核心授权系统和发卡系统两大项目，助力交行打造中国首个国有大行信用卡项目。这两次中标标志着公司将其核心业务逐步由股份制银行、城商行为代表的中小银行向大型国有银行拓展。

■ **海外业务完成战略型布局，2019 年海外业务高增长并首次实现盈利。**公司 2015 年开始布局海外业务，通过收购等方式在 2019 年完成了在东南亚地区的战略性业务布局。过去五年时间，公司获得多个合同订单，尤其在泰国第五大银行大城银行(BAY)的互联网核心系统的竞标中，击败美国老牌金融 IT 巨头。2019 年公司海外收入 1.5 亿元，同比增长 134.56%，并首次实现了盈利。未来携手华为赋能出海中国金融企业快速立足海外市场，有望持续高增长。

■ **投资建议:** 预计 2020-2022 年公司净利润分别为 2.09、2.59、3.21 亿元。银行系统国产化进程加速，公司作为银行核心系统的国内龙头，将受益明显。给予“买入”评级。

■ **风险提示:** 海外疫情影响公司海外业务发展。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	23.93
一年最低/最高价	11.13/28.20
市净率(倍)	14.67
流通 A 股市值(百万元)	13957.13

基础数据

每股净资产(元)	1.63
资产负债率(%)	39.06
总股本(百万股)	721.48
流通 A 股(百万股)	583.25

相关研究

1、《长亮科技 (300348): 分布式和数字货币推动银行核心系统升级换代，本土龙头迎国产化和海外高增长机遇》2020-09-23

长亮科技三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E	利润表(百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	1,576	1,948	2,113	2,281	营业收入	1,311	1,626	2,065	2,548
现金	629	811	760	732	减:营业成本	633	799	1,044	1,328
应收账款	912	1,121	1,309	1,522	营业税金及附加	6	6	9	11
存货	2	1	3	2	营业费用	86	138	165	204
其他流动资产	32	15	41	25	管理费用	243	488	605	721
非流动资产	619	689	795	898	财务费用	13	9	14	19
长期股权投资	0	0	0	0	资产减值损失	-6	0	0	0
固定资产	254	322	427	532	加:投资净收益	-2	7	2	5
在建工程	0	3	6	9	其他收益	1	1	1	1
无形资产	144	144	143	139	营业利润	142	194	231	271
其他非流动资产	220	220	219	217	加:营业外净收支	0	1	0	0
资产总计	2,195	2,637	2,909	3,179	利润总额	142	195	232	272
流动负债	514	508	570	571	减:所得税费用	3	-17	-31	-55
短期借款	280	280	280	280	少数股东损益	2	3	4	6
应付账款	29	22	44	40	归属母公司净利润	138	209	259	321
其他流动负债	205	206	246	251	EBIT	143	192	227	268
非流动负债	183	184	185	181	EBITDA	189	230	272	322
长期借款	45	46	47	43					
其他非流动负债	138	138	138	138	重要财务与估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E
负债合计	696	692	755	752	每股收益(元)	0.19	0.29	0.36	0.44
少数股东权益	11	14	18	24	每股净资产(元)	2.06	2.68	2.96	3.33
					发行在外股份(百万股)	482	721	721	721
归属母公司股东权益	1,487	1,930	2,136	2,404	ROIC(%)	7.2%	8.7%	9.9%	11.2%
负债和股东权益	2,195	2,637	2,909	3,179	ROE(%)	9.3%	10.9%	12.2%	13.5%
					毛利率(%)	51.7%	50.9%	49.4%	47.9%
现金流量表(百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E	销售净利率(%)	10.5%	12.9%	12.5%	12.6%
经营活动现金流	109	51	161	196	资产负债率(%)	31.7%	26.3%	26.0%	23.6%
投资活动现金流	-78	-99	-148	-151	收入增长率(%)	20.6%	24.0%	27.0%	23.4%
筹资活动现金流	-55	230	-63	-73	净利润增长率(%)	144.3%	51.5%	24.0%	23.9%
现金净增加额	-22	182	-50	-29	P/E	125.18	82.62	66.64	53.81
折旧和摊销	46	37	45	54	P/B	11.61	8.94	8.08	7.18
资本开支	72	70	106	103	EV/EBITDA	90.41	73.77	62.48	52.85
营运资本变动	-188	-200	-158	-198					

数据来源: 贝格数据, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>