



证券研究报告·上市公司简评

泛金融业务与海外加速拓展，未来成长可期

事件

公司发布 2016 年年报，2016 年公司实现营业收入 6.51 亿元，同比增长 49.18%，归母净利润 1.01 亿元，同比增长 173.99%，扣非后归母净利 0.73 亿元，同比增长 109.77%，公司拟以 2.99 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.80 元（含税）。

点评

公司业绩增长显著。2016 年，公司业绩归母净利润同比增长达到 173.99%，内生与外延并举：国内市场保持高速扩张态势，内生增长强劲，通过投资设立和收购兼并等方式新增多家子/孙公司，经营范围进一步延伸到了资产管理、消费金融、证券、保险等非银泛金融机构信息化领域；同时也将公司的银行核心业务系统、互联网金融和相关的信息化解决方案成功推向海外客户。2016 年公司投资收益 3389.60 万元，主要系公司转让持有的上海银商资讯有限公司 31.63% 股权。

各业务线均实现显著成长。2015 年，公司银行类产品实现收入 5.26 亿元，同比增长 28.08%，毛利率为 52.97%；泛金融类产品实现收入 1.06 亿元，同比增长 403.50%，毛利率为 50.82%；保险类产品实现收入 930 万元，同比增长 267.09%；基金类产品实现收入 714 万元，同比增长 1749.01%；证券类产品实现收入 264 万元，同比增长 46.64%。公司的银行类、泛金融类和保险类产品为公司营收快速增长做出了主要贡献。我们认为，未来公司的泛金融类产品有望成为公司营收增长快速发展的重要力量。

泛金融类业务快速成长。2016 年，公司在稳固原有核心产品竞争力的同时，向市场推出了互联网金融核心系统、消费信贷、P2P 系统、供应链金融系统、网上商城系统、移动平台等互联网金融产品和解决方案，拓展了互联网公司、小贷公司、财务公司、汽车制造商、资产管理公司、P2P 公司、基金公司、保险公司等非银行金融领域客户群；公司全年实现收入 1.06 亿元，同比增长 403.50%。我们认为，泛金融业务的快速成长，彰显了公司强大的研发能力和市场开拓能力，预计 17 年公司的泛金融业务依旧可以实现显著的成长。

海外业务拓展顺利。2016 年，公司通过设立海外子公司与研发中心，成功并购香港及马来西亚的同行业企业，公司在东南亚及中东地区建立起了国际化业务发展的战略支点。2016 年，公司海外市场收入 2475 万元，营收占比 3.80%，实现了“0”到“1”的突破，未来海外市场的拓展有望继续放量。

长亮科技 (300348)

首次评级

买入

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

010-85156318

执业证书编号：S1440513090003

程杲

chenggao@csc.com.cn

021-68821600

执业证书编号：S1440516080002

发布日期：2017 年 4 月 19 日

当前股价：21.05 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-14.36/-13.10	-3.93/-6.76	-21.74/-25.59
12 月最高/最低价 (元)		54.5/20.82
总股本 (万股)		29937.48
流通 A 股 (万股)		16657.21
总市值 (亿元)		63.02
流通市值 (亿元)		35.06
近 3 月日均成交量 (万)		376.87
主要股东		
王长春		21.89%

股价表现



相关研究报告



盈利预测与估值。我们预测公司 17-19 年实现营业收入 9.44 亿、13.65 亿、19.54 亿，净利润 1.48 亿、2.11 亿、3.10 亿元，EPS 分别为 0.49 元、0.71 元、1.03 元，对应的 2017-2019 年 PE 为 37.95X、30.57X、24.26X。公司依托本身核心的技术优势及市场开发能力，目前正在积极地拓展的泛金融领域及海外市场，未来有望逐步成为公司持续成长的重要驱动力，综合考虑公司的市值和估值水平，给予买入评级，建议重点关注！

财务报表及指标预测

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入（百万）	650.81	943.67	1364.55	1954.04
增长率（%）	49.18%	45.00%	44.60%	43.20%
归母净利润（百万）	101.25	147.63	211.26	309.73
增长率（%）	173.99%	45.80%	43.10%	46.61%
EPS（元）	0.34	0.49	0.71	1.03
销售毛利率（%）	52.35%	51.41%	49.46%	49.45%
销售净利率（%）	15.91%	15.99%	15.81%	16.17%
ROE（%）	12.45%	15.64%	18.67%	22.01%
ROIC（%）	18.67%	19.74%	30.58%	28.91%
市盈率（P/E）	62.24	42.69	29.83	20.35
市净率（P/B）	7.75	6.67	5.57	4.48

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

报表预测

利润表	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	650.81	943.67	1364.55	1954.04
减：营业成本	310.10	458.53	689.68	987.67
营业税金及附加	1.58	2.29	3.31	4.74
营业费用	68.11	94.37	136.46	195.40
管理费用	175.07	230.26	300.20	410.35
财务费用	7.10	9.64	12.91	17.51
资产减值损失	13.07	13.50	12.30	11.50
加：投资收益	33.90	31.50	33.00	33.67
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	109.68	166.59	242.70	360.53
加：其他非经营损益	5.49	5.35	5.35	5.35
利润总额	115.18	171.94	248.05	365.88
减：所得税	11.61	21.07	32.26	49.83
净利润	103.57	150.87	215.79	316.05
减：少数股东损益	2.32	3.24	4.53	6.32
归属母公司股东净利润	101.25	147.63	211.26	309.73

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部



分析师介绍

武超则：通信行业首席分析师，TMT 行业组长。专注于移动互联网、在线教育、云计算等通信服务领域研究。2013-2015 年《新财富》连续三年最佳分析师通信行业第一名。2014 年、2015 年《水晶球》最佳分析师通信行业第一名、wind 最佳分析第一名；2015 年《金牛奖》最佳分析师通信行业第一名。

程杲：计算机行业分析师，毕业于复旦大学世界经济专业，此前曾就职于光大证券、川财证券。曾获得多项业内奖项，对计算机产业链具备深入理解，尤其企业应用级云服务、智慧医疗等细分领域有独到研究。

研究服务

社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

周瑞 18611606170 zhourui@csc.com.cn

刘凯 010-86451013 liukaizgs@csc.com.cn

上海地区销售经理

陈诗泓 021-68821600 chenshihong@csc.com.cn

邓欣 021-68821600 dengxin@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李岚 021-68821618 lilan@csc.com.cn

肖垚 021-68821631 xiaoyao@csc.com.cn

吉佳 021-68821600 jijia@csc.com.cn

朱丽 021-68821600 zhuli@csc.com.cn

杨晶 021-68821600 yangjingzgs@csc.com.cn

谈祺阳 021-68821600 tanqiyang@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

王留阳 0755-22663051 wangliuyang@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

券商私募销售经理

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622