

长亮科技(300348) 2018 年报点评

营收快速增长, 厚积薄发正当时

事项:

- ❖ 公司4月15日发布年报: 2018年度实现营收10.87亿元, 同比增长23.63%; 实现归母净利润0.56亿元, 同比下降35.62%; 实现扣非归母净利润0.45亿元, 同比下降51.35%。

评论:

- ❖ **营收快速增长, 剔除激励费用影响的净利增长66%。**2018年实现营收10.87亿元, 同比增长23.63%, 继续保持良好势头。净利润出现负增长, 主要为新增大额股权激励费用影响, 剔除该影响, 归属净利润为1.55亿元, 同比大幅增长65.95%, 继续保持快速增长趋势。此外, 银户通尚处于培育期, 投入较大, 亏损330.94万元。子公司方面, 长亮核心净利润为0.77亿元, 同比增长46%, 长亮控股(香港)亏损0.13亿元, 较上年明显减亏。
- ❖ **核心系统势头良好, 大数据空间更加广阔。**金融核心类业务实现营收5.89亿元, 同比增长22.84%, 增速保持在较好水平, 该产品两到三年一个迭代周期, 一直是行业技术引领者, 目前产品为基于企业级分布式技术平台, 有望受益行业升级改造需求释放。互联网业务实现营收2.07亿元, 同比增长16.36%, 继续保持较好势头, 公司互联网金融实施案例多达50多家, 其中不乏全国性股份制商业银行、省级农信、省会级银行等, 传统银行的互联网核心依然有很大空间, 随着香港虚拟牌照发放, 互联网金融解决方案有望迎来新的增长极。大数据业务实现营收2.43亿元, 同比增长35.15%, 趋势继续向好, 从BI到数据模型与用户画像, 从结构化数据到非结构化数据, 公司提供的产品与服务更全面, 大数据体系规划、聚合、管理、分析和应用等五大类50多个小类的金融行业解决方案, 市场空间更加广阔。
- ❖ **银户通迎来落地, 海外有望加速, 厚积薄发正当时。**新增大额激励费用摊销是2018年净利润下滑的重要因素, 2019年激励费用将显著降低, 对利润影响减小; 同时, 银户通进入快速落地阶段, 有望减亏或实现盈利, 且随着平台正式上线, 盈利模式有望更加丰富; 海外业务先对国际同行性价比优势明显, 产品与服务具备竞争力, 2018年海外业务销售合同同比增长152%, 随着订单转化速度提升, 盈利有望改善。2019年, 营收有望继续保持快速增长, 同时费用进一步优化, 业绩有望重回快速增长。
- ❖ **投资建议:**我们维持公司2019年-2020年预测归属净利润分别为1.17亿元、2.14亿元, 我们新增预测公司2021年归属净利润为2.80亿元, 对应PE分别为75倍、41倍、32倍, 剔除股权激励影响, 2019年净利润为1.93亿元, 参考可比公司, 考虑公司在银行核心系统方面地位及新领域拓展, 给予剔除股权激励影响后的净利润50倍值, 对应目标价30.06元/股, 维持“推荐”评级。
- ❖ **风险提示:**新业务推进不达预期, 海外业务拓展不达预期。

主要财务指标

	2018	2019E	2020E	2021E
主营收入(百万)	1,087	1,410	1,806	2,286
同比增速(%)	23.6%	29.6%	28.2%	26.6%
归母净利润(百万)	56	117	214	280
同比增速(%)	-35.6%	107.4%	83.1%	30.4%
每股盈利(元)	0.18	0.36	0.67	0.87
市盈率(倍)	156	75	41	32
市净率(倍)	7	7	6	5

资料来源: 公司公告, 华创证券预测

注: 股价为2019年04月16日收盘价

推荐(维持)

目标价: 30.06元

当前价: 27.4元

华创证券研究所

证券分析师: 陈宝健

电话: 010-66500984

邮箱: chenbaojian@hcyjs.com

执业编号: S0360517060001

证券分析师: 邓芳程

电话: 021-20572565

邮箱: dengfangcheng@hcyjs.com

执业编号: S0360518080001

联系人: 刘逍遥

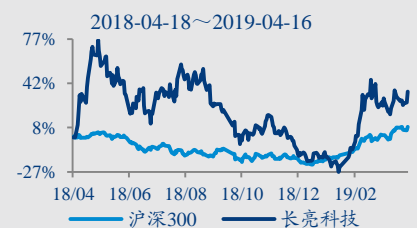
电话: 010-63214650

邮箱: liuxiaoyao@hcyjs.com

公司基本数据

总股本(万股)	32,149
已上市流通股(万股)	22,086
总市值(亿元)	88.09
流通市值(亿元)	60.51
资产负债率(%)	32.0
每股净资产(元)	3.8
12个月内最高/最低价	36.43/0.0

市场表现对比图(近12个月)



相关研究报告

《长亮科技(300348)2018年中报点评: 营收增长稳健, “银户通”平台顺利推进》

2018-08-27

《长亮科技(300348)2018年三季度报点评: 激励费用影响业绩表现, 新业务表现值得期待》

2018-10-29

《长亮科技(300348)2018年业绩快报点评: 营收快速增长, 业绩迎来释放》

2019-03-03

附录：财务预测表
资产负债表

单位：百万元	2018	2019E	2020E	2021E
货币资金	550	791	1,372	1,565
应收票据	0	0	0	0
应收账款	682	558	626	792
预付账款	2	7	9	11
存货	0	7	9	11
其他流动资产	17	36	46	59
流动资产合计	1,251	1,399	2,062	2,438
其他长期投资	41	41	41	41
长期股权投资	5	5	5	5
固定资产	270	243	256	269
在建工程	0	26	26	26
无形资产	49	32	16	-1
其他非流动资产	207	161	159	159
非流动资产合计	572	508	503	499
资产合计	1,823	1,907	2,565	2,937
短期借款	150	150	150	150
应付票据	0	0	88	112
应付账款	12	28	398	504
预收款项	30	28	54	69
其他应付款	4	4	4	4
一年内到期的非流动负债	11	11	11	11
其他流动负债	97	98	105	120
流动负债合计	304	319	810	970
长期借款	52.00	52.00	52.00	52.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	227	227	227	227
非流动负债合计	279	279	279	279
负债合计	583	598	1,089	1,249
归属母公司所有者权益	1,231	1,299	1,466	1,678
少数股东权益	10	10	10	10
所有者权益合计	1,240	1,309	1,476	1,688
负债和股东权益	1,823	1,907	2,565	2,937

现金流量表

单位：百万元	2018	2019E	2020E	2021E
经营活动现金流	19	274	650	274
现金收益	101	143	244	310
存货影响	1	-7	-2	-2
经营性应收影响	-183	94	-98	-197
经营性应付影响	-11	14	484	144
其他影响	111	30	21	19
投资活动现金流	-60	-46	-20	-20
资本支出	-3	-6	-20	-19
股权投资	0	0	0	0
其他长期资产变化	-57	-40	0	-1
融资活动现金流	206	13	-49	-61
借款增加	12	0	0	0
股利及利息支付	-30	-9	0	0
股东融资	223	0	0	0
其他影响	236	22	-49	-61

资料来源：公司公告，华创证券预测

利润表

单位：百万元	2018	2019E	2020E	2021E
营业收入	1,087	1,410	1,806	2,286
营业成本	536	691	884	1,119
税金及附加	5	7	9	11
销售费用	87	112	137	173
管理费用	402	457	506	641
财务费用	8	2	6	7
资产减值损失	24	25	28	28
公允价值变动收益	3	0	0	0
投资收益	1	3	0	0
其他收益	7	10	10	15
营业利润	36	130	246	321
营业外收入	0	5	0	0
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	36	135	246	321
所得税	-22	18	32	41
净利润	58	117	214	280
少数股东损益	2	0	0	0
归属母公司净利润	56	117	214	280
NOPLAT	71	119	220	286
EPS(摊薄) (元)	0.18	0.36	0.67	0.87

主要财务比率

	2018	2019E	2020E	2021E
成长能力				
营业收入增长率	23.6%	29.6%	28.2%	26.6%
EBIT 增长率	-58.5%	207.4%	84.8%	30.0%
归母净利润增长率	-35.6%	107.4%	83.1%	30.4%
获利能力				
毛利率	50.7%	50.9%	51.1%	51.0%
净利率	5.3%	8.3%	11.9%	12.2%
ROE	4.6%	8.9%	14.5%	16.6%
ROIC	2.9%	8.1%	14.1%	16.3%
偿债能力				
资产负债率	32.0%	31.4%	42.4%	42.5%
债务权益比	35.5%	33.7%	29.8%	26.1%
流动比率	411.5%	438.6%	254.6%	251.3%
速动比率	411.5%	436.4%	253.5%	250.2%
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.7	0.7	0.8
应收帐款周转天数	199	158	118	112
应付帐款周转天数	9	10	87	145
存货周转天数	0	2	3	3
每股指标(元)				
每股收益	0.18	0.36	0.67	0.87
每股经营现金流	0.06	0.85	2.02	0.85
每股净资产	3.83	4.04	4.56	5.22
估值比率				
P/E	156	75	41	32
P/B	7	7	6	5
EV/EBITDA	355	175	102	80

计算机组团队介绍

组长、首席分析师：陈宝健

清华大学计算语言学硕士。曾任职于国泰君安证券、安信证券。2017 年加入华创证券研究所。2015 年新财富最佳分析师第 2 名团队成员，2016 年新财富最佳分析师第 6 名团队成员。

分析师：邓芳程

华中科技大学硕士。曾任职于长江证券。2017 年加入华创证券研究所。

助理研究员：刘道遥

中国人民大学管理学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,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均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500