

## Q3 业绩加速恢复，受益银行 IT 高景气度

### ——长亮科技（300348）三季度点评报告

买入（维持）

日期：2020年10月29日

#### 事件：

公司发布2020年三季度报，前三季度实现营收7.01亿元，同比下降4.46%；实现归母净利润0.62亿元，同比增长160.34%；实现扣非归母净利润0.55亿元，同比增长183.85%。

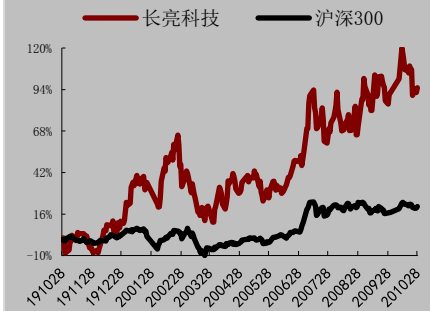
#### 投资要点：

- **Q3业绩回暖，归母净利润大幅增长：**三季度公司实现营业收入2.81亿元，同比增长31.71%；实现归母净利润35.31亿元，同比大幅增长132.14%，彰显公司逐渐走出疫情影响，复工复查进展有序；存货较期初大增27096.31%，主要由于执行新收入准则，增加了未验收的项目履约成本。合同资产、合同负债较期初增长100%，主要是执行新收入准则导致应收、预收等款项的重分类所致。
- **助力国有大行自主创新，打造标杆项目：**公司是银行核心系统的领导者，持续保持市场占有率和中标率领先。今年公司连续中标多个大行的项目，其中，2020年9月公司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。以上项目的成功落地将为公司全面突破国有大行核心系统奠定基础。
- **银行IT景气度旺盛，数字货币加速落地带来新机遇：**今年以来数字货币持续加速落地。数字货币模式下，银行IT系统需要将系统转换为数字、纸钞两者并重、交易全程数字化的新系统。在数字货币的管理、发行、流通三个核心环节中，银行核心系统是发行环节的主要构成，数字货币的落地将推动银行加速进行IT变革。公司作为银行核心系统的领导者，预计将受益此轮由数字货币带来的核心系统改造需求。
- **盈利预测与投资建议：**预计公司20-22年营业收入分别为16.64、20.80和25.99亿元，归母净利润分别为2.55、3.47和4.38亿元，对应EPS（最新摊薄）分别为0.35、0.48和0.61元，对应PE分别为68.1/50.1/39.7倍，维持“买入”评级。
- **风险因素：**市场竞争加剧；产品研发创新不及预期。

#### 基础数据

行业	计算机
公司网址	
大股东/持股	王长春/21.89%
实际控制人/持股	
总股本(百万股)	721.48
流通A股(百万股)	583.25
收盘价(元)	24.29
总市值(亿元)	175.25
流通A股市值(亿元)	141.67

#### 个股相对沪深300指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所  
数据截止日期：2020年10月28日

#### 相关研究

万联证券研究所 20200827\_公司半年报点评\_AAA\_长亮科技(300348)半年报点评报告  
万联证券研究所 20200709\_公司首次覆盖\_AAA\_长亮科技(300348)首次覆盖报告

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583228231

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	1,311	1,664	2,080	2,599
增长比率(%)	20.6%	26.9%	25.0%	25.0%
净利润(百万元)	138	255	347	438
增长比率(%)	144.3%	85.2%	35.9%	26.2%
每股收益(元)	0.19	0.35	0.48	0.61
市盈率(倍)	126.2	68.1	50.1	39.7

资料来源：Wind，万联证券研究所

资产负债表					利润表				
单位: 百万元					单位: 百万元				
至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E	至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>流动资产</b>	1,576	1,676	2,110	2,657	<b>营业收入</b>	1,311	1,664	2,080	2,599
货币资金	629	542	679	863	营业成本	633	824	1,013	1,263
应收票据及应收账款	912	1,091	1,382	1,733	营业税金及附加	6	7	9	12
其他应收款	23	30	37	46	销售费用	86	97	104	117
预付账款	2	3	4	4	管理费用	243	283	343	416
存货	2	2	2	3	研发费用	155	200	270	364
其他流动资产	7	7	7	7	财务费用	13	-1	-7	-9
<b>非流动资产</b>	619	538	521	508	资产减值损失	-6	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	公允价值变动收益	1	0	0	0
固定资产	254	234	217	204	投资净收益	-2	-1	-2	-3
在建工程	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
无形资产	83	83	83	83	<b>营业利润</b>	142	265	360	454
其他长期资产	281	220	220	220	营业外收入	0	0	1	1
<b>资产总计</b>	2,195	2,214	2,631	3,164	营业外支出	0	0	0	0
<b>流动负债</b>	514	274	338	426	<b>利润总额</b>	142	265	360	454
短期借款	280	0	0	0	所得税	3	5	7	9
应付票据及应付账款	29	30	37	48	<b>净利润</b>	140	259	353	445
预收账款	35	46	57	71	少数股东损益	2	4	6	7
其他流动负债	171	198	244	307	<b>归属母公司净利润</b>	138	255	347	438
<b>非流动负债</b>	183	183	183	183	EBITDA	234	274	357	441
长期借款	45	45	45	45	EPS (元)	0.19	0.35	0.48	0.61
应付债券	0	0	0	0					
其他非流动负债	138	138	138	138					
<b>负债合计</b>	696	457	520	609					
股本	482	723	723	723	<b>主要财务比率</b>				
资本公积	670	429	429	429	<b>至12月31日</b>	2019A	2020E	2021E	2022E
留存收益	466	722	1,069	1,507	<b>成长能力</b>				
归属母公司股东权益	1,487	1,743	2,090	2,528	营业收入	20.6%	26.9%	25.0%	25.0%
少数股东权益	11	15	21	27	营业利润	293.2%	86.0%	36.1%	26.0%
<b>负债和股东权益</b>	2,195	2,214	2,631	3,164	归属于母公司净利润	144.3%	85.2%	35.9%	26.2%
					<b>获利能力</b>				
					毛利率	51.7%	50.5%	51.3%	51.4%
					净利率	10.6%	15.6%	17.0%	17.1%
					ROE	9.3%	14.7%	16.6%	17.3%
					ROIC	10.1%	13.7%	15.4%	16.1%
					<b>偿债能力</b>				
					资产负债率	31.7%	20.6%	19.8%	19.2%
					净负债比率	-19.8%	-27.9%	-29.7%	-31.7%
					流动比率	3.07	6.12	6.25	6.24
					速动比率	3.06	6.10	6.23	6.22
					<b>营运能力</b>				
					总资产周转率	0.60	0.75	0.79	0.82
					应收账款周转率	1.44	1.52	1.51	1.50
					存货周转率	310.53	486.03	462.63	434.16
					<b>每股指标 (元)</b>				
					每股收益	0.19	0.35	0.48	0.61
					每股经营现金流	0.15	0.20	0.20	0.26
					每股净资产	2.06	2.42	2.90	3.50
					<b>估值比率</b>				
					P/E	126.17	68.13	50.12	39.71
					P/B	11.70	9.99	8.33	6.88
					EV/EBITDA	41.81	61.94	47.10	37.70

现金流量表				
单位: 百万元				
至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>经营活动现金流</b>	109	142	141	189
净利润	140	259	353	445
折旧摊销	46	20	17	13
营运资金变动	-133	-148	-233	-274
其它	57	10	4	5
<b>投资活动现金流</b>	-78	59	-2	-3
资本支出	-72	61	0	0
投资变动	-6	0	0	0
其他	0	-1	-2	-3
<b>筹资活动现金流</b>	-55	-288	-2	-2
银行借款	1,048	-280	0	0
债券融资	0	0	0	0
股权融资	0	241	0	0
其他	-1,103	-249	-2	-2
<b>现金净增加额</b>	-22	-87	137	184
期初现金余额	546	629	542	679
期末现金余额	524	542	679	863

资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

电话：021-60883482 传真：021-60883484

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场