

坚持研发创新，中标不断保障业绩增长

——长亮科技（300348）半年报点评报告

买入（维持）

日期：2020年08月27日

事件：

公司发布2020年半年报，实现营业收入4.20亿元，同比下降19.31%；归属于上市公司股东的净利润为2684.58万元，同比增长209.82%，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润2112.58万元，同比增长307.27%。

投资要点：

- **新准则影响收入端及毛利率，坚持高比例研发投入：**在新收入准则下，部分收入及成本确认时间递延，加之疫情影响下公司人员的社保公积金减免、出差、招待等费用也有所下降，上半年公司营业成本同比下滑35.90%，幅度大于收入下滑比例（19.31%），因此毛利率大幅提升。公司上半年管理费用同比减少32.24%，主要是股权激励费用大幅减少所致。我们认为会计准则调整对全年公司业绩表现的影响有限。公司坚持大力研发投入，上半年研发投入同比增长21.42%，占收入比重约22.60%，奠定了公司的产品技术优势与先发优势。公司凭借在金融科技各细分领域的强竞争力、高资本市场认可度以及其行业代表性荣登福布斯评选的“2020中国最具创新力企业榜TOP50”榜单，并获全球品牌杂志评选为2020年度“亚洲最具创新力的金融科技公司”。
- **大力优化人才结构，核心产品持续中标：**公司顺利解锁了2018年对核心人才的限制性股票激励，还大力优化人才结构，截至2020上半年技术人员占比超过90%，加之中层管理人员中不乏技术专家、营销精英和运营管理人才，保障了公司的内生增长潜力。公司核心产品连续中标邮储银行、宁波银行、昆山农商银行、中银消费金融等多家金融机构项目。疫情影响下海外业务仍然有所突破，公司助力马来西亚巴沙州政府实现“智慧金融”、签约印尼BYB银行互联网银行核心系统项目、承建的泰国Krungsri银行新一代储蓄平台成功上线。
- **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58.4、43.0和34.1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。

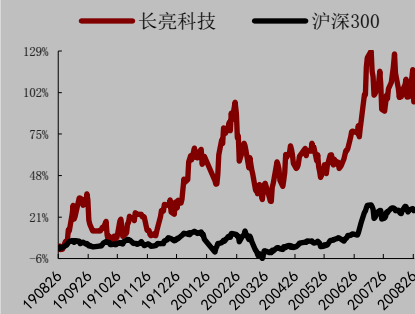
	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	1,311	1,664	2,080	2,599
增长比率(%)	20.6%	26.9%	25.0%	25.0%
净利润(百万元)	138	255	347	438
增长比率(%)	144.3%	85.1%	35.9%	26.2%
每股收益(元)	0.19	0.35	0.48	0.61
市盈率(倍)	108.1	58.4	43.0	34.1

资料来源：Wind，万联证券研究所

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)	722.72
流通A股(百万股)	583.25
收盘价(元)	20.63
总市值(亿元)	149.10
流通A股市值(亿元)	120.32

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08月26日

相关研究

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

研究助理：张彦洋

电话：075583221361

邮箱：zhangyy1@wlzq.com.cn

资产负债表单位：百万元

至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	1,576	1,656	2,072	2,605
货币资金	629	522	641	811
应收票据及应收账款	912	1,091	1,382	1,733
其他应收款	23	30	37	46
预付账款	2	3	4	4
存货	2	2	2	3
其他流动资产	7	7	7	7
非流动资产	619	558	558	558
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	254	254	254	254
在建工程	0	0	0	0
无形资产	83	83	83	83
其他长期资产	281	220	220	220
资产总计	2,195	2,214	2,631	3,163
流动负债	514	274	338	426
短期借款	280	0	0	0
应付票据及应付账款	29	30	37	48
预收账款	35	46	57	71
其他流动负债	171	198	244	307
非流动负债	183	183	183	183
长期借款	45	45	45	45
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	138	138	138	138
负债合计	696	457	520	609
股本	482	723	723	723
资本公积	670	429	429	429
留存收益	466	721	1,068	1,506
归属母公司股东权益	1,487	1,743	2,089	2,527
少数股东权益	11	15	21	27
负债和股东权益	2,195	2,214	2,631	3,163

现金流量表

单位：百万元

至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流	109	121	123	175
净利润	140	259	353	444
折旧摊销	46	0	0	0
营运资金变动	-133	-148	-233	-274
其它	57	10	4	5
投资活动现金流	-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
筹资活动现金流	-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
现金净增加额	-22	-107	119	170
期初现金余额	546	629	522	641
期末现金余额	524	522	641	811

利润表单位：百万元

至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	1,311	1,664	2,080	2,599
营业成本	633	824	1,013	1,263
营业税金及附加	6	7	9	12
销售费用	86	97	104	117
管理费用	243	283	343	416
研发费用	155	200	270	364
财务费用	13	0	-7	-9
资产减值损失	-6	0	0	0
公允价值变动收益	1	0	0	0
投资净收益	-2	-1	-2	-3
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	142	264	359	453
营业外收入	0	0	1	1
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	142	265	360	453
所得税	3	5	7	9
净利润	140	259	353	444
少数股东损益	2	4	6	7
归属母公司净利润	138	255	347	438
EBITDA	234	253	340	427
EPS (元)	0.19	0.35	0.48	0.61

主要财务比率

至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
成长能力				
营业收入	20.6%	26.9%	25.0%	25.0%
营业利润	293.2%	85.9%	36.0%	26.0%
归属于母公司净利润	144.3%	85.1%	35.9%	26.2%
获利能力				
毛利率	51.7%	50.5%	51.3%	51.4%
净利率	10.6%	15.6%	16.9%	17.1%
ROE	9.3%	14.6%	16.6%	17.3%
ROIC	10.1%	13.7%	15.4%	16.1%
偿债能力				
资产负债率	31.7%	20.6%	19.8%	19.2%
净负债比率	-19.8%	-26.7%	-27.9%	-29.7%
流动比率	3.07	6.04	6.13	6.11
速动比率	3.06	6.03	6.12	6.10
营运能力				
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
每股指标 (元)				
每股收益	0.19	0.35	0.48	0.61
每股经营现金流	0.15	0.17	0.17	0.24
每股净资产	2.06	2.41	2.89	3.50
估值比率				
P/E	108.10	58.41	42.99	34.07
P/B	10.02	8.56	7.14	5.90
EV/EBITDA	41.81	56.99	42.15	33.10

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