

长亮科技 2019Q3 点评：行业加速拐点将至，拟发行可转债深耕投入

长亮科技 (300348)

事件

公司公告 2019 年三季度报告，期间实现收入约 7.3 亿元，同比增长 18.5%。实现归母净利润约 2388 万元，同比下降 21.2%。实现扣非归母净利润约 1950 万元，同比增长 4.1%；从 2019 年单 Q3 来看，公司实现收入约 2.1 亿元，同比增长 15.2%。实现归母净利润约 1521 万元，同比下降 32.6%。实现扣非归母净利润约 1432 万元，同比下降 4.2%；由于股权激励摊销对净利润影响较大，若将其加回，公司 2019 年前三季度实现加回股权激励摊销的扣非归母净利润约 4919 万元，同比增长 28.8%。

简评

银行业自主创新加速，银行核心系统订单加速拐点有望到来，携手腾讯、华为推进落地

国产化加速银行 IT 架构由集中式向分布式升级，以 X86/ARM 服务器替换大小机，基础软件也将随之更新，银行核心应用系统将面临大规模重构，预计 2020 年行业订单将迎来加速拐点。长亮与华为、腾讯的深入合作将充分享受行业加速带来的红利。2019 年 3 月，华为在中国生态伙伴大会上，宣布携手 18 家合作伙伴成立金融开放创新联盟，长亮作为其中为数不多的银行业务软件供应商之一。同时，公司与华为成立实验室展开积极合作，推动适配华为 GaussDB 数据库及硬件产品；腾讯云在金融领域具备优势，公司基于股权关系绑定腾讯优质资源，在金融国产化推进中占得先机，9 月份基于腾讯云 TDSQL 国产分布式数据库打造的张家港农商银行新一代银行核心系统成功上线，未来有望落地更多案例。

拟发行可转债不超过 5 亿元，募集资金投入核心技术，增强产品竞争力。公司同时公告拟发行可转债不超过 5 亿元，募集资金用于投入开放银行解决方案建设项目（约 1.22 亿元、达产年收入 1.47 亿元、投资回收期 6.81 年）、分布式核心金融开放平台项目（约 1.04 亿元、达产年收入 2.1 亿元、投资回收期 6.57 年）、金融数据智能化项目（8119 万元、达产年收入 1.2 亿元、投资回收期 7.14 年）、价值管理平台项目（4282 万元、达产年收入 7800 万元、投资回收期 7.05 年）、补充流动资金（1.5 亿元）。公司一直以来注重持续的研发积累投入，在银行 IT 向分布式架构升级、

维持
买入

石泽葵

shizerui@csc.com.cn

18616092669

执业证书编号：S1440517030001

发布日期：2019 年 10 月 16 日

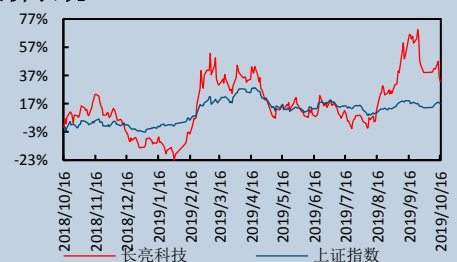
当前股价：16.8 元

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
12 月最高/最低价 (元)	-12.18/-10.45	18.31/17.07	23.21/7.23
总股本 (万股)			48,181.03
流通 A 股 (万股)			34,528.56
总市值 (亿元)			80.94
流通市值 (亿元)			58.01
近 3 月日均成交量 (万)			2,370.28
主要股东			
王长春			15.76%

股价表现



相关研究报告

- 19.08.20 【中信建投计算机应用】长亮科技 (300348): 国产化系列报告之一: 受益金融国产化、海外对标 Temenos
- 19.08.06 【中信建投计算机应用】长亮科技 (300348): 半年报业绩点评: 国际化与开放化继续演进, 拓宽市场边界收获可期
- 19.07.02 【中信建投计算机】长亮科技 (300348): 2019 半年报业绩预告点评: 海外业务接连突破, 19H1 实际盈利保持高增长

开放银行平台需求强劲、大数据智能分析发展的行业趋势下，公司先发投入与布局将加宽自身护城河，进一步提升在产业链中的话语权和竞争力。

长亮完全自主研发的金融核心系统解决方案已连续多年保持市占率和中标率领先，金融类产品累计服务近 700 家客户。公司在技术、产品、服务方面落实推进 2.0 战略，秉持互联网化—泛金融化—国际化—开放化发展。我们看好长亮的产品核心竞争力，在银行 IT 国产化订单提速、大数据与互联网金融业绩释放、海外市场加速拓展三层叠加下，市场边界得以拓宽，持续的研发积累巩固公司在银行 IT 领域的护城河，未来高成长性可期。结合公司披露预计 2019 全年股权激励摊销成本约 5938 万元，我们预计公司 2019~2020 年归母净利润分别为 1.59 亿元、2.55 亿元，对应 PE 分别为 52x、33x，维持“买入”评级。

分析师介绍

石泽葵：计算机行业首席分析师，执业证书编号：S1440517030001。香港中文大学电子工程硕士，专注于金融科技、信息安全、云计算、人工智能等领域的研究，2017年初加入中信建投证券。2017年《新财富》、2017~2018《水晶球》、2017~2018年wind最佳分析师通信第一名团队成员。

报告贡献人

吴桐 18621710821 wutongbj@csc.com.cn

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

董娟 -85156405 dongjuan@csc.com.cn

社保组

吴桑 010-85159204 wusang@csc.com.cn

创新业务组

高雪 010-86451347 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

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

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

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

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

沈晓瑜 shenxiaoyu@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

王定润 021-68801600 wangdingrun@csc.com.cn

深广销售组

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

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

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@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，本公司不会仅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。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859