

业绩高增长，海外业务加速拓展，银户通打开成长空间

事件

公司发布 2018 年年度报告：实现营业收入 10.87 亿元，同比增长 23.63%；实现归属于上市公司股东的净利润为 5645.41 万元，同比下降 35.62%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4497.04 万元，同比下降 51.35%。

简评

核心系统业务稳健增长，大数据业务表现亮眼。2018 年公司剔除股权激励成本后归母净利润为 1.55 亿元，同比增长 66%。金融核心解决方案实现营业收入 5.89 亿元，同比增长 22.84%，2018 年公司参与银行核心系统项目投标 13 个，中标 7 个，中标率 53.85%，在银行核心系统领域依然保持了传统优势。大数据解决方案实现营业收入 2.43 亿元，同比增长 35.15%，大数据解决方案具备大数据体系规划、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，可以为金融机构从无到有搭建大数据体系，建立起数据中台，发挥数据资产价值。18 年成功中标国开行、农发行、进出口银行、南京银行等国内重点项目。互联网金融解决方案实现营业收入 2.07 亿元，同比增长 16.36%，互联网金融解决方案已非常成熟，不仅服务国内客户，如微众银行、百度金融等，而且将微服务、平台化等先进理念输出到海外市场，在泰国大城银行互联网核心系统项目竞标时，以技术优势击败海外金融科技巨头获得订单。公司近期中标香港虚拟银行订单，后续有望继续在港澳市场获得良好进展，公司 18 年研发投入同比增长 39.94%，达到 14,479.02 万元，研发费用率达 15%，推出了 TVM 全面价值管理系统、资产核心综合管理平台等新产品多年持续高研发投入推动公司收入不断高增长。

2019 年海外业务交付能力提升有望显著增厚业绩。近日中标中银香港分布式核心银行系统项目，成为了中银香港获得虚拟银行牌照后的首批建设实施厂商。相比海外厂商国内互联网金融创新迭代速度很快，海外业务产品化率高于国内，毛利率较高，同时产品相比国外竞争对手优势明显。今年公司将重点培训海外团队，海外交付能力有望得到显著提升，未来随着海外业务交付能力的提高，营收占比提高的同时整体毛利率有望显著提升，业绩有望得到明显改善。通过互联网核心系统打入海外仅是第一步，未来随着海外银行对公司的认可度提升，核心系统同样有望获取订单，公司收入体量和毛利水平都将会显著提升。

银户通落地有望打开公司长期成长空间。腾讯入股后公司与腾讯

长亮科技 (300348)

维持

买入

石泽葵

shizerui@csc.com.cn

18616092669

执业证书编号：S1440517030001

侯子超

houzichao@csc.com.cn

15216713023

执业证书编号：S1440518110003

发布日期：2019 年 04 月 15 日

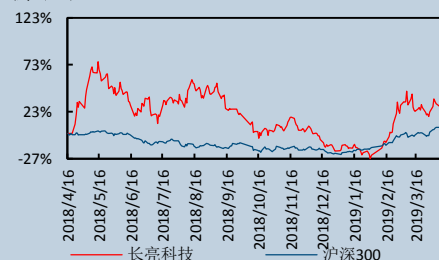
当前股价：25.56 元

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
1.35/-6.5	50.18/20.16	26.78/23.75
12 月最高/最低价 (元)		36.51/14.55
总股本 (万股)		32,149.27
流通 A 股 (万股)		22,085.76
总市值 (亿元)		82.17
流通市值 (亿元)		56.45
近 3 月日均成交量 (万)		1,382.28
主要股东		
王长春		16.65%

股价表现



相关研究报告

19.04.10	【中信建投计算机应用】长亮科技 (300348):业绩高增长, 中标香港虚拟银行, 海外拓展扬帆起航
19.02.27	【中信建投计算机应用】长亮科技 (300348):业绩符合预期, 银户通及海外业务打开公司成长空间
19.01.31	【中信建投计算机】长亮科技 (300348):业绩符合预期, 静待海外业务爆发及银户通落地

重点打造银户通，目前产品已在微信小程序上线并接入数十家银行，预计后续产品发布稳定版后将在 QQ 钱包等平台正式上线。银户通解决了中小银行获客的难点，未来该平台流量分成将会是该平台的主要收入来源，预计 2019 年银户通平台有望获得百万级用户，未来随着腾讯流量的导入，用户数量将指数级增长。

盈利预测及评级：我们预计公司 2019-2020 年收入为 14.76/19.19 亿元，不考虑股权支付费用净利润为 1.70/2.35 亿元，公司产品竞争实力较强，海外竞标中以高价击败海外金融 IT 巨头，同时也是国内唯一打入股份制银行核心系统的银行 IT 厂商，公司与腾讯深度合作并且具有排他性，双方形成银行资源、C 端流量优势互补，深度解决当前银行、用户、腾讯的需求点，未来将为公司业绩带来爆发式增长，维持买入评级。

风险提示：海外拓展不及预期、银户通业务进展不及预期。

分析师介绍

石泽葵：计算机行业分析师，执业证书编号：S1440517030001。香港中文大学电子工程硕士，专注于产业互联网、信息安全、云计算、人工智能等领域的研究。2017年《新财富》、《水晶球》、wind最佳分析师通信第一名团队成员。

侯子超：计算机行业分析师，上海交通大学软件工程学士、金融学硕士，专注于人工智能、云计算、互联网医疗、信息安全等领域研究。

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 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn
任师惠 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@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
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn
李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn
许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

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
曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@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/或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