

长亮科技 (300348.SZ)

H1 业绩受短期因素影响，银行 IT 领军仍具长期成长性

事件：公司发布 2020 年半年报，实现营业收入 42,006.14 万元、同比下降 19.31%，实现归属于上市公司股东的净利润为 2,684.58 万元、同比增长 209.82%，实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 2,112.58 万元，较去年增长 307.27%。

收入下滑主要受疫情和会计准则影响，预计全年业绩情况仍乐观。1) 本期收入总体下滑 19.31% 主要因：执行新收入准则导致原可在报告期确认的收入现需递延至后续确认，以及新冠肺炎疫情疫情影响业务进展。同时，营业成本下降 35.90%，降幅更大主要因疫情影响，社保公积金减免，出差、招待等费用下降，且执行新收入准则后，未拿到验收报告的成本放在“存货”科目。2) 核心系统业务线仍占主导，三大业务线毛利率均有提升。金融核心类解决方案收入为 2.85 亿元、同比下降 6.85%，毛利率为 54.72%、提升 7.38 个百分点。大数据类解决方案收入为 7601.95 万元、同比下降 25.75%，毛利率为 49.67%、提升 18.67 个百分点。互联网金融类解决方案收入为 5540.54 万元、同比下降 37.81%，毛利率为 62.81%、提升 21.06 个百分点。3) 目前公司累计服务超过 800 家客户，银行核心系统等主要解决方案近年来一直处于业内领先地位，金融大数据类业务也逐渐占据业内头部位置。本期公司中标邮储银行新核心技术平台和银行汇款组件项目，将助力邮储银行打造首个国有大行自主创新的核心现代化标杆项目。第八代核心系统于 2020 年 6 月在东莞银行成功上线投产，通过“微服务+单元化”架构的部署方式以满足银行在低成本、高可用、高性能、可快速扩展等多方面的要求。考虑银行 IT 行业景气度提升，以及公司所处银行核心系统细分的领军地位，预计全年业绩情况乐观。

销售、管理费用均大幅下降，研发维持高投入。1) 本期销售费用为 3065.60 万元、同比下降 19.73%，主要因疫情影响，业务规模下降。2) 本期管理费用为 7,617.09 万元、同比下降 32.24%，主要因本期股权激励费用大幅减少所致。本期股权激励摊销额为 331.72 万元、同比下降 88.83%。预计全年的股权激励摊销成本为 663.44 万元，较去年减少 4,857.60 万元。3) 本期研发投入为 9492.18 万元、同比增长 21.42%，对企业级分布式服务平台、互联网金融前置平台、海外 iCore 系统、企业级大总账、统一监管平台、指标管理平台、银行综合前端系统等多项技术开展了深入研究并实施了相关案例。

华为、腾讯在信创领域核心合作方，受益于银行 IT 自主化和 DCEP 建设浪潮。1) 公司是华为金融生态联盟之一，并且和华为联合成立大数据实验室，共同联合开发基于 GaussDB 200 之上的金融数据仓库解决方案。2019 年 9 月，基于国产金融级分布式数据库腾讯云 TDSQL 打造的张家港农商银行新一代核心业务系统成功上线投产。张家港农商银行采用公司的分布式核心系统之后，业务处理能力达到 6200 笔/秒，是过去的 400 倍，大大提升了该行服务效率与业务边界。另外，湖北银行新核心投产上线，采用达梦数据库；中信银行 starcard 新核心系统投产上线，采用 GoldenDB 数据库。2) 2020 年 1 月央行明确完成数字货币的设计研发等基础工作，现进入方案试点和 IT 基础建设的阶段，DCEP “呼之欲出”。作为国内银行核心系统领军，有望享受 DCEP 相关系统建设浪潮。

海外拓展加速，打开成长空间。过去，东南亚地区商业银行业务相对单一，系统较为简单，且遵循欧美模式，大多数使用欧美等国家提供的银行信息化系统。随着最近几年银行+互联网成为新的发展趋势，银行信息化系统进入集中换代周期，相关需求较多，规模较大的商业银行信息化建设需求在 2000 万美元以上。公司提供的银行信息化解决方案相对 IBM、FIS、Silverlake 等竞争对手而言有较为明显的后发优势。2019 年 4 月，公司中标中银香港分布式核心银行系统项目。6 月，公司在印尼拿下的第一个项目——金光银行核心系统，对印尼市场开拓具有重要意义。2019 年公司海外市场实现营业收入 15,028.66 万元，同比增长 134.56%，打开新成长空间。

维持“买入”评级。根据关键假设及 2019 年财报，预计 2020-2022 年营业收入分别为 16.02 亿、19.57 亿和 23.04 亿，2020-2022 年归母净利润分别为 2.24 亿、3.13 亿和 3.92 亿。维持“买入”评级。

风险提示：银行业 IT 支出不及预期、金融去杠杆力度影响金融创新、技术人员流失风险、与腾讯合作不及预期的风险。

财务指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	1,087	1,311	1,602	1,957	2,304
增长率 yoy (%)	23.6	20.6	22.2	22.1	17.8
归母净利润 (百万元)	56	138	224	313	392
增长率 yoy (%)	-35.6	144.3	62.6	39.7	25.1
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.12	0.29	0.47	0.65	0.81
净资产收益率 (%)	4.7	9.3	13.2	16.0	17.0
P/E (倍)	209.9	85.9	52.8	37.8	30.2
P/B (倍)	9.6	8.0	6.9	6.0	5.1

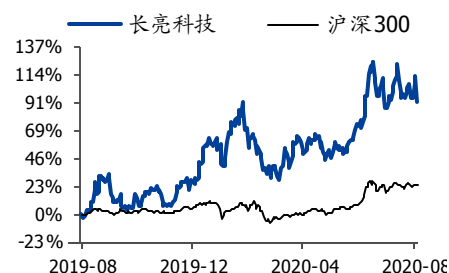
资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

买入 (维持)

股票信息

行业	计算机应用
前次评级	买入
最新收盘价	20.63
总市值(百万元)	14,909.62
总股本(百万股)	722.72
其中自由流通股(%)	80.70
30 日日均成交量(百万股)	17.73

股价走势



作者

分析师 刘高畅

执业证书编号：S0680518090001

邮箱：liugaocang@gszq.com

分析师 杨然

执业证书编号：S0680518050002

邮箱：yangran@gszq.com

相关研究

- 《长亮科技 (300348.SZ)：与华为强强联合获重要订单，海外拓展有望加速推进》2020-06-12
- 《长亮科技 (300348.SZ)：年报业绩符合预期，金融 IT 信创趋势及海外开拓加速成长》2020-04-25
- 《长亮科技 (300348.SZ)：国有大行迎重要突破，金融 IT 创新和海外拓展加速成长》2020-04-20



财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	会计年度	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	1,251	1,576	2,152	2,700	3,050	营业收入	1,087	1,311	1,602	1,957	2,304
现金	550	629	1,082	1,321	1,556	营业成本	536	633	775	953	1,132
应收账款	682	912	1,036	1,343	1,459	营业税金及附加	5	6	6	8	10
其他应收款	0	0	0	0	0	营业费用	87	86	90	92	93
预付账款	2	2	2	3	3	管理费用	308	243	489	554	632
存货	0	2	1	3	1	财务费用	8	13	20	35	43
其他流动资产	17	30	30	30	30	资产减值损失	24	-6	-7	-9	-10
非流动资产	572	619	677	751	812	公允价值变动收益	3	1	1	1	1
长期投资	5	0	-7	-15	-25	投资净收益	1	-2	0	-2	-2
固定投资	270	254	316	399	472	营业利润	36	142	230	323	404
无形资产	94	144	144	143	139	营业外收入	0	0	2	0	1
其他非流动资产	203	220	223	224	225	营业外支出	0	0	0	0	0
资产总计	1,823	2,195	2,828	3,452	3,862	利润总额	36	142	231	323	404
流动负债	303	514	926	1,287	1,361	所得税	-22	3	5	6	8
短期借款	150	280	686	1,018	1,087	净利润	58	140	227	317	396
应付账款	12	29	21	40	32	少数股东收益	2	2	3	4	4
其他流动负债	142	205	219	230	242	归属母公司净利润	56	138	224	313	392
非流动负债	279	183	183	182	175	EBITDA	67	189	274	385	479
长期借款	52	45	45	44	37	EPS (元/股)	0.12	0.29	0.47	0.65	0.81
其他非流动负债	227	138	138	138	138	主要财务比率					
负债合计	583	696	1,109	1,469	1,536	会计年度	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
少数股东权益	10	11	14	17	22	成长能力					
股本	322	482	723	723	723	营业收入 (%)	23.6	20.6	22.2	22.1	17.8
资本公积	767	670	429	429	429	营业利润 (%)	-64.4	293.2	61.7	40.3	25.1
留存收益	359	466	683	987	1,367	归属母公司净利润 (%)	-35.6	144.3	62.6	39.7	25.1
归属母公司股东收益	1,231	1,487	1,706	1,965	2,304	盈利能力					
负债和股东权益	1,823	2,195	2,828	3,452	3,862	毛利率 (%)	50.7	51.7	51.6	51.3	50.9
现金流量表 (百万元)						净利率 (%)	5.2	10.5	14.0	16.0	17.0
会计年度	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	ROE (%)	4.7	9.3	13.2	16.0	17.0
经营活动净现金流	18	109	162	115	381	ROIC (%)	3.1	7.2	9.0	10.5	11.7
净利润	58	140	227	317	396	偿债能力					
折旧摊销	35	46	37	45	53	资产负债率 (%)	32.0	31.7	39.2	42.6	39.8
财务费用	8	13	20	35	43	净负债比率 (%)	-27.1	-19.8	-19.7	-12.4	-17.9
投资损失	-1	2	-0	2	2	流动比率	4.1	3.1	2.3	2.1	2.2
营运资金变动	-190	-188	-121	-282	-112	速动比率	4.1	3.1	2.3	2.1	2.2
其他经营现金流	108	97	-1	-1	-1	营运能力					
投资活动净现金流	-60	-78	-94	-120	-114	总资产周转率	0.66	0.65	0.64	0.62	0.63
资本支出	56	72	64	83	70	应收账款周转率	1.8	1.6	1.6	1.6	1.6
长期投资	-33	-5	7	8	9	应付账款周转率	38.0	31.5	31.5	31.5	31.5
其他投资现金流	-37	-11	-23	-28	-36	每股指标 (元/股)					
筹资活动净现金流	206	-55	-21	-88	-101	每股收益 (最新摊薄)	0.12	0.29	0.47	0.65	0.81
短期借款	50	130	0	0	0	每股经营现金流 (最新摊薄)	-0.15	0.03	0.34	0.24	0.79
长期借款	-7	-7	1	-1	-7	每股净资产 (最新摊薄)	2.55	3.09	3.54	4.08	4.78
普通股增加	22	160	241	0	0	估值指标 (倍)					
资本公积增加	289	-97	-241	0	0	P/E	209.9	85.9	52.8	37.8	30.2
其他筹资现金流	-148	-241	-22	-86	-94	P/B	9.6	8.0	6.9	6.0	5.1
现金净增加额	164	-22	47	-93	165	EV/EBITDA	264.6	93.1	64.2	45.9	36.6

资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com