

长信科技 300088.SZ

2010.10.22

爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

产能释放业绩高速增长

——长信科技 2010 年三季度点评

事件:

公司公布 2010 三季度: 公司第三季度, 公司实现营业收入 13949.14 万元, 上年同期为 6613.98 万元, 同比增加 7335.16 万元, 增加了 110.9%; 实现营业利润 4161.62 万元, 上年同期为 1746.15 万元, 同比增加 2415.47 万元, 增加了 138.33%; 实现归属于母公司股东的净利润 3832.7 万元, 上年同期为 1565.02 万元, 同比增加 2267.68 万元, 增加了 144.9%。前三季度收入和净利润分别实现 95.33% 和 107.63% 的增长。EPS0.72 元。

分析与点评:

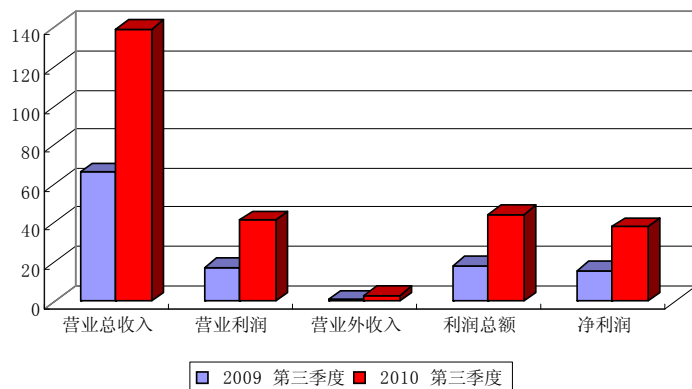
1、募投项目投产业绩大幅增长

第三季度公司生产各种规格的 ITO 导电玻璃为 946.2 万片, 上年同期为 637.91 万片, 同比增加 308.29 万片, 增加了 48.33%; 生产各种规格的手机视窗面板材料 17985 平方米, 上年同期为 19253 平方米, 同比减少 1268 平方米, 减少了 6%。

由于各种移动智能终端的消费的兴起, 中小尺寸液晶需求的大幅增长。ITO 导电玻璃市场形势好, 公司满负荷生产, 同时公司上市募投项目建设的两条生产线于今年 6 月份正式投入生产, 整个三季度 9 条生产线开工生产, 上年同期为 7 条生产线。

公司产品需求大幅增长, 产能释放, 内外环境优良, 公司增长基础牢固。

图 1 2009Q3、2010Q3 公司收入利润情况 (单位: 百万元)



数据来源: 公司报告 爱建证券研究发展总部

电 子 元 器 件

评级: 推荐 (首次)

上次评级: 无

当前价格: ¥37.59

2010.10.26

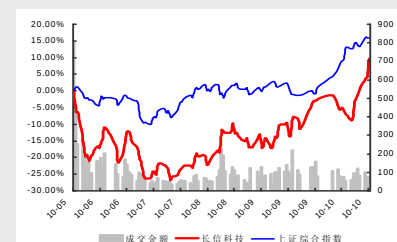
基础数据

总股本/流通 A 股 (亿股)	1.26/0.32
总市值 (亿元)	47.36
流通市值 (亿元)	12.03
每股净资产 (元)	8.93
净资产收益率 (%)	10.75

交易数据

52 周内股价区间 (元)	24.98-38.03
静态市盈率 (倍)	58.7
动态市盈率 (倍)	41.8
市净率 (倍)	4.21

52 周内股价走势



朱志勇

行业研究员

电话

021-32229888*3510

邮箱

zhuzhiyong@ajzq.com

证书编号

S0820209120022

相关报告

ITO 导电膜玻璃产销领先

——长信科技新股投资分析

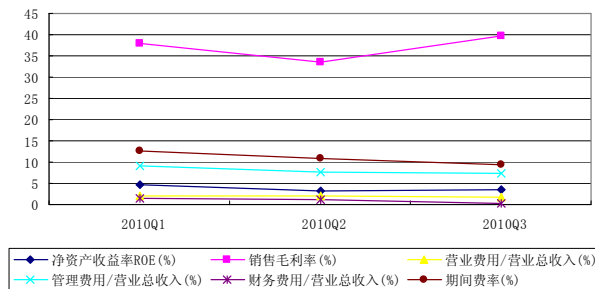
2010.5.10

2、毛利率上升，增速上升

公司收入增长、产能释放，规模效应显现。公司毛利率有明显的提升。随着收入的增长、募集资金的增加公司各项费率呈下降趋势，特别是财务费率下降明显。公司在完成增发后净资产上升，导致净资产收益率短期内有所下降，但已开始回升。在去年 1、2 季度基数较低的情况下，3 季度增速仍大幅回升。显示产品的需求和公司产量上升动力强劲。

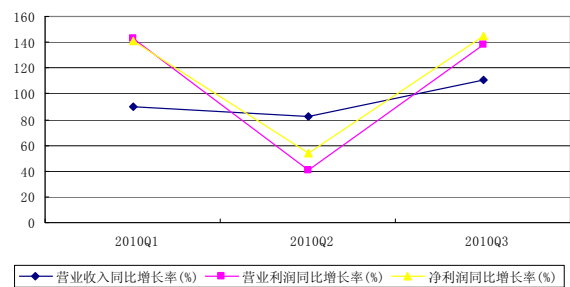
公司目前主营情况良好，业绩增长能够持续。

图2 2010 Q1-2010Q3 单季度公司盈利能力情况



数据来源：WIND 爱建证券研究发展总部

图3 2010Q1-2010Q3单季度成长能力情况



数据来源：WIND 爱建证券研究发展总部

3、募投项目进展顺利

公司的募投项目分为三个部分，一是研发中心、二是触摸屏用 ITO 导电玻璃生产线和LCD 用ITO 导电玻璃生产线、三、是电容式触摸屏生产线。目前，各个项目进展顺利，其中，研发中心大楼将于11 月份投入使用，研发用中试线今年底可以调试完毕；触摸屏用ITO 导电玻璃生产线和LCD 用ITO 导电玻璃生产线项目，将建设5 条大型真空镀膜线及其配套的4 条超薄玻璃切割磨边线和80 台玻璃抛光机，目前已有两条镀膜线及其配套设备投入使用，6 月份即达到量产要求，另外3 条镀膜线、2 条切割磨边线和部分抛光机正在建设中，预计明年上半年开始陆续投入使用；电容式触摸屏项目的厂房建设正按计划进行，目前正在进行设备考察和设备选型阶段，项目的人才引进工作已落实到位。

公司募投项目进展顺利为后续发展奠定基础，我们对公司未来前景看好。

4、盈利预测与评级

我们调高业绩预测，预计 10-12 年销售收入分别为 4.59 亿元、6.01 亿元、9.92 亿元，净利润分别为 1.13、1.52、2.47 亿元，对应 EPS 分别为 0.90 元、1.21、1.97 元，对应 2010.10.26 收盘价 37.59 元，PE 为 41.8、31.1、19.1 倍。我们认为给予 11 年业绩 35 倍比较合理，对应价格 42.39 元，给予“推荐”评级。

表 1：财务预测摘要

财务摘要	2009A	2010E	2011E	2012E
主营收入(亿元)	2.62	4.59	6.01	9.92
收入同比	23.29%	75.19%	30.94%	65.06%
净利润(百万元)	60.55	113.23	152.16	247.24
净利同比	30.83%	87.00%	34.38%	62.48%
EPS(元)	0.64	0.90	1.21	1.97
PE(倍)	58.7	41.8	31.1	19.1

数据来源：爱建证券研究发展总部（交易日期截止2010.10.26）

投资评级说明

报告发布日后的6个月内, 公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

● 公司评级

强烈推荐: 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅15%以上

推 荐 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅5%~15%

中 性 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘变动在±5%以内

回 避 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘跌幅5%以上

● 行业评级

强于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅5%以上

中 性 : 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间

弱于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘跌幅5%以上

重要声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有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服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发, 需注明出处为爱建证券研究发展总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。