

显示器件

推荐 (维持)

刘武

S1060209090181

0755-22627860

liuwu001@pingan.com.cn

长信科技 (300088)

业绩强劲增长，2011 年或再创佳绩

事项：

2011 年 1 月 12 日晚间，长信科技公告了 2010 年预估业绩，实现营业收入 4.7-4.9 亿元之间，同比增长 70-100%，净利润 1.0-1.15 亿元，同比增长 70-100%。收入和净利润略高于我们之前预估（收入 4.64 亿元，净利润 1.1 亿元），每股收益在 0.8-0.92 元之间。

平安观点：

■ 业绩强劲增长主要受益于在行业持续景气中的产能扩大和结构改善

2010 年公司紧紧抓住信息时代下显示器件需求景气度持续高涨的机遇，一方面利用募投资金快速扩大产能，2010 年 6 月份投产 2 条生产线，使公司生产线增加至 9 条，2010 年导电玻璃出货量达到 3350 万片，超出我们之前预估的 3280 万片；另一方面，公司一直致力于产品结构高档化战略，STN 导电玻璃的潜在产能超过 1500 万片/年，特别是电容式触摸屏项目的快速推进，将使公司从一个成熟制造业企业过度到技术引领型企业。

■ 2010 年业绩持续超预期，2011 年或再创佳绩

2010 年，公司实现营业收入 4.7-4.9 亿元之间，同比增长 70-100%，净利润 1.0-1.15 亿元，同比增长 70-100%。销售收入的增长主要是因为产销量的快速增长和价格的提高，其中产销量由 2009 年的 2300 万片提高至 3350 万片，同比增长 46%。目前，公司产能利用率几乎 100%，良好的开局使得我们对 2011 年再创佳绩较有信心。

根据公司规模，拟投资的 2 条 STN 生产线分别在 2011 年 2 月和 5 月份进入试生产阶段，由于公司具备良好的技术储备和经验，预计为 2011 年贡献 200-300 万片产能；此外，电容式触摸屏有望在 2011 年底开始试生产。我们认为，由于视频显示快速向传统非显示领域渗透，以及显示+触摸取代传统按键市场的力量，据 2010 年底台湾有关数据显示，在众多电子元器件中，STN 导电玻璃一枝独秀，产销量和价格环比齐升。因此，我们认为，2011 年公司产能释放后，产能消化的压力有但并不会很大，可持乐观态度。

■ 维持 2011-2012 年盈利预测，维持“强烈推荐”评级

由于显示器件行业景气度仍然较高，并且随着部分 STN 已有产能的退出，公司产能消化概率大，另外触摸屏业务在目前市场供不应求的情况下，达产即意味着达效。

因此，维持 2011–2012 年 1.27 和 2.06 元的业绩预测，以 1 月 12 日收盘价（47.45 元）对应的动态 PE 为 37 和 23 倍，看好显示器件的未来发展前景，维持“强烈推荐”的评级。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）

推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）

中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）

回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）

推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）

中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）

回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 82449257