

产能扩张提供持续增长动力

—长信科技（300088）2011 年一季报点评



爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO.,LTD.

事件：2011 年第一季度，报告期内公司实现营业收入 12,711.73 万元，同比增加 4,650.76 万元，增加了 57.69%；实现营业利润 4,315.08 万元，同比增加了 124.37%；实现归属于母公司股东的净利润 3,678.52 万元，同比增加了 125.55%。

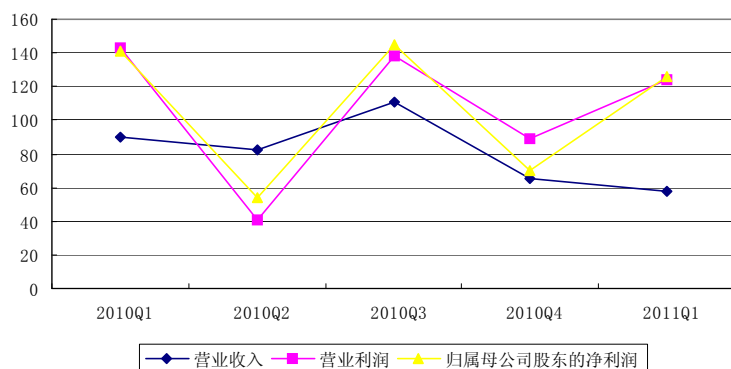
投资要点：

1、产能扩张业绩高速增长

借助资本市场的融资，公司产能和产品结构取得改善。公司 2010 年募投项目两条生产线提前投产，不仅增加了产能，也提高了高端产品的比重，使得整体平均单价得到提升，产能扩张基本与产品市场需求保持同步，使得公司销售收入保持较大幅度的增长。公司募投项目两条触摸屏用 ITO 导电玻璃生产线（8、9 线）已投产，其他按计划进展。

触摸屏在平板电脑、智能手机以及其他领域的普及，大大增加了公司产品需求，公司作为国内 ITO 导电玻璃行业领先者，产能释放、业绩持续高速增长确定性高。

图 1 2010 年来单季度公司收入利润增长情况（单位：%）



数据来源：公司报告 爱建证券研究发展总部

2、募集项目今年将陆续完成

公司募集资金的项目以及超募资金项目年内将陆续完成。同时投资的中大尺寸电容屏预计在 2012 年 1 季度完成，公司的新的产能和产品的陆续释放为公司提供持续增长的动力

表 1 公司投资项目完成情况

承诺投资项目和超募资金投向	募集资金承诺投资总额	项目达到预定可使用状态日期
触摸屏用 ITO 导电玻璃项目	17,438.60	2011 年 04 月 30 日
工程技术研发中心项目	3,045.78	2011 年 06 月 30 日
超募资金投向		
STN 型 ITO 透明导电玻璃项目	9,064.09	2011 年 09 月 30 日
电容式触摸屏项目	33,066.68	2011 年 09 月 30 日

数据来源：公司报告

长信科技 300088

2011-04-26

评级 推荐（维持）

目标价格 57.2

当前价格 46.80

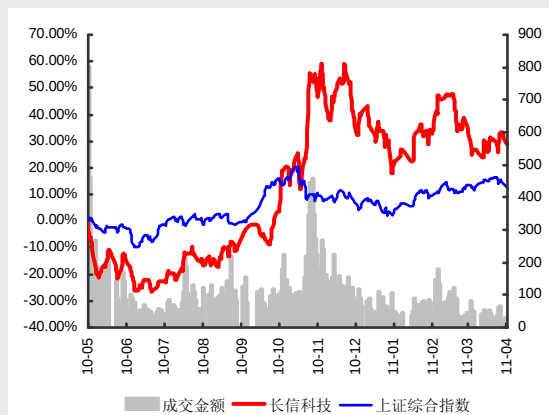
基础数据

总市值(百万)	5873.40
总股本/流通股本(百万)	31.50/125.50
流通市值(百万)	1474.20
每股净资产	9.56
净资产收益率	3.11%

交易数据

52 周内股价区间	24.98/61.00
10 年市盈率	36.27
市净率	4.90

一年期走势图



联系人：

行业研究员：朱志勇

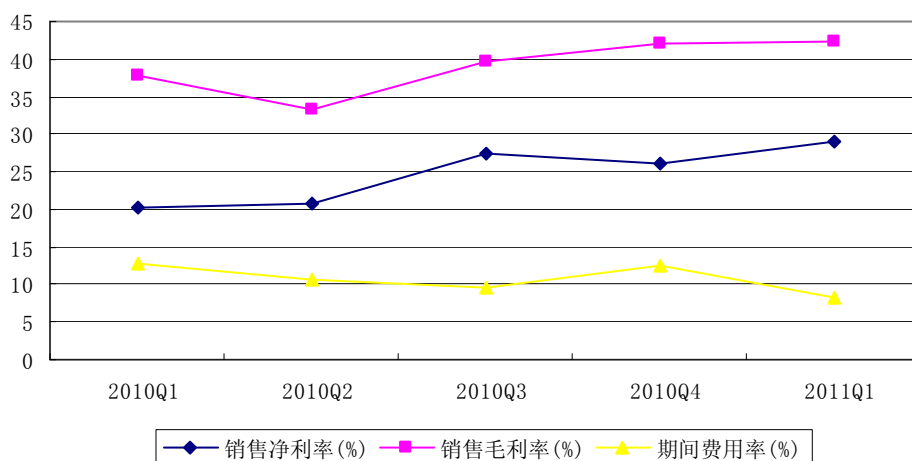
证书编号	S0820209120022
电话	021-32229888-3510
E-mail	zhuzhiyong@ajzq.com

相关报告

3、盈利能力提升

随着公司产品结构的调整，毛利率保持稳中有升。同时由于财务费用，规模优势的显现，公司的期间费用率呈下降趋势。公司的盈利能力提升。

图 3 公司单季度盈利能力情况



数据来源：爱建证券研究发展总部

4、投资建议

综合前面分析，在暂不考虑摊薄的情况下我们维持预计公司2011-2012年 每股业绩分别为1.43、2.49元。综合比较行业和中小板以及相关上市公司估值情况，我们认为对应11 年40倍PE左右区间较为合理。合理目标价为57.2元。我们维持“推荐”评级。

报表预测					
利润表	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	212.11	261.50	483.09	680.00	1100.00
减: 营业成本	135.50	163.29	296.52	411.40	638.00
营业税金及附加	0.00	0.00	0.23	0.11	0.18
营业费用	6.92	6.30	9.48	11.22	17.60
管理费用	12.63	19.33	40.72	57.80	88.00
财务费用	5.08	4.28	4.15	-7.95	-7.43
资产减值损失	0.61	1.17	2.12	0.00	0.00
加: 投资收益	0.00	-0.93	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	51.37	66.21	129.87	207.42	363.65
加: 其他非经营损益	0.69	4.08	7.40	4.21	4.21
利润总额	52.05	70.29	137.27	211.63	367.86
减: 所得税	5.77	9.74	20.12	31.75	55.18
净利润	46.28	60.55	117.15	179.89	312.68
减: 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司股东净利润	46.28	60.55	117.15	179.89	312.68
每股收益(EPS)	0.369	0.482	0.933	1.433	2.491

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

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

爱建证券有限责任公司具有证券投资咨询资格, 本报告的产生基于爱建证券有限责任公司(以下简称“爱建证券”)及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 爱建证券及其研究人员对上述信息的准确性和完整性不作任何保证。对由于该等问题产生的一切责任, 爱建证券不作任何担保。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 在不作事先通知的情况下, 可能会随时调整。本报告中的观点、结论和建议仅供参考, 并不构成所述证券的买卖出价或征价, 爱建证券不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在法律允许的情况下, 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中涉及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“爱建证券有限责任公司”所有, 未经书面许可, 本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复制件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发, 需注明出处为“爱建证券有限责任公司”, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。