

电子元件行业

长信科技 (300088)

公司点评报告

评级: 增持 首次

收盘价(元)

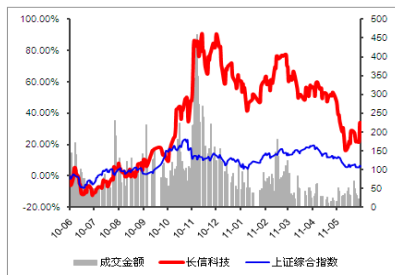
19.10

业绩持续增长, 新布点触摸屏增长可期

市场数据

52 周最高/最低(元)	61.0/17.73
市净率	4.18
总股本(百万)	251
流通 A 股(百万)	133
流通 B 股/H 股 (百万)	-/-
总市值 (百万元)	4794.0
流通 A 股市值 (百万元)	2534.50

相对股价表现



事项:

2011年6月13日公司发布公告, 预计2011年上半年实现净利润7500万元至8200万元, 增长幅度为90%至107%, 基本每股收益0.3元至0.33元, 上年同期净利润3957万元, 基本每股收益0.16元。

点评:

■ 产能扩张推动业绩大幅度增长

公司2011年上半年实现了营业收入、净利润的大幅度增长, 主要源于公司产能的快速扩张。公司目前有11条生产线满负荷的运转, 有效保证了产能的释放。

2010年6月份募投项目中的两条触摸屏用ITO导电玻璃生产线投入生产, 年产能达600万片, 另一条生产线于2011年4月份投入生产; 超募资金投资的项目也有一条生产线于2011年5月份投入生产, 比上年同期产能有所增加。

■ 产品结构不断优化, 毛利率提升

公司产品结构不断的优化, 有力提升了毛利率。公司低毛利率的TN产品逐步下降, 高毛利率的STN、TP产品等逐步增加, 改善了产品结构, 提升了毛利率。

■ 短期融资券的发行有力补充了流动资金需求

公司第一季度公告发行了短期融资券4.5亿元, 短期融资券的发行有力补充了公司生产经营规模扩大后流动资金的需求, 及时满足了公司对短期资金及经营过程中临时资金需求, 通过短期融资券的发行, 将足够的资金用于新材料、新能源项目的准备。

■ 切入触摸屏市场, 未来爆炸式增长可期

公司利用超募资金3.3亿元投产小尺寸触摸屏项目, 预计年产2000万片, 目前已完成小尺寸触摸屏的布局, 利用资金1.9亿元建设大尺寸触摸屏(7-10英寸)项目, 预计2011年4季度开始投产大尺寸的触摸屏产品, 年产500万片。

随着终端消费类电子产品平板电脑、智能手机的爆炸式增长, 预计2011年公

TMT 行业研究小组

证书编号 S0120209080060

联系人

许俊

8621-68761616-8560

xujun@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>

司的触摸屏业务将会实现较高的增长。

■ 盈利预测

随着电子行业在下半年的需求回升，触摸屏市场的快速增长，公司在第四季度产能的逐步释放，预计公司在2011年业绩增长具有确定性，看好公司未来的高速增长。

预计公司2011-2013年，每股收益分别为0.79、1.16和1.78元，对应目前动态PE为24.17、16.46和10.73倍，给予“增持”投资评级。

一般企业—利润表 (单位: 百万元)	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	261.50	483.09	811.60	1,111.11	1,400.97
营业成本	163.29	296.52	503.19	655.56	728.50
营业税金及附加	0.00	0.23	0.40	0.52	0.58
销售费用	6.30	9.48	15.92	21.79	27.48
管理费用	19.33	40.72	68.41	93.65	118.09
财务费用	4.28	4.15	2.50	3.11	7.97
资产减值损失	1.17	2.12	3.57	4.89	6.16
营业利润	66.21	129.87	217.61	331.59	512.19
加: 营业外收入	4.13	7.77	9.00	7.00	7.00
减: 营业外支出	0.05	0.37	0.45	0.55	0.65
其中: 非流动资产处置净损失	0.02	0.37	0.40	0.55	0.65
利润总额	70.29	137.27	226.16	338.04	518.54
减: 所得税	9.74	20.12	31.66	47.33	72.60
净利润	60.55	117.15	194.50	290.72	445.94
减: 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属于母公司所有者的净利润	60.55	117.15	194.50	290.72	445.94
每股收益(元)	0.64	1.04	0.77	1.16	1.78

■ 风险提示:

新增触摸屏产能无法达预期释放，下游终端电子产品需求放缓等风险。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive： 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 – In-Line： 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 – Cautious： 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy： 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 – Outperform： 预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%

中性 – Neutral： 预期未来 6 个月股价涨幅为 -10% - +10%

减持 – Sell： 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。