

长信科技(300088)年报点评

——业绩符合预期，未来前景看好

信息技术/电子元器件

谨慎推荐

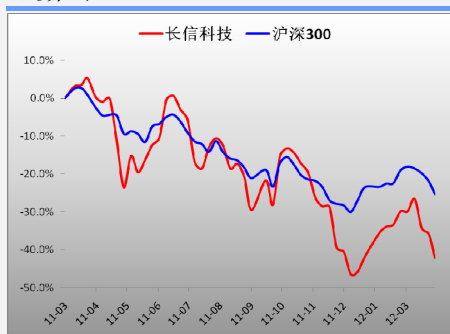
维持评级

发布时间：2012年3月30日

投资要点：

- 2011年，公司共实现营业收入5.89亿元，同比增长21.99%；实现营业利润1.70亿元，较去年同期增长31.13%；实现归属上市公司股东净利润1.53亿元，同比增长30.20%；实现每股收益0.61元。公司业绩符合我们之前的预期。
- 报告期内，公司主要产品显示器件材料实现营收5.87亿元，在各种原辅材料价格上涨，人工费用大幅增加，下半年产品售价有所降低的情况下，毛利率仍能达到38.37%，仅同比下滑0.27个百分点，显示了公司的较高的管理水平，盈利能力比较稳定。
- 后续，公司将积极推进各项项目的建设。
 - ①电容屏项目进展顺利。公司中小尺寸电容屏项目开始放量，2.5代线4月份产能利用率将达80%，3代线4月份将小批量试生产，并积极布局大尺寸电容屏领域，参股上海腾信；同时，公司还积极开发OGS新品，紧跟技术升级趋势。
 - ②液晶减薄项目开始发力。公司全力拓展液晶屏减薄业务，目前已有2条生产线，后续还将进一步提升产能；公司减薄工艺水平行业领先，下游客户正在积极拓展中。
- 预计公司2012、2013年的EPS分别为0.78元和0.94元。公司是国内ITO导电玻璃的领先企业，其多项业务都有较强的发展潜力，并将受益于触摸屏需求的增长。但短期来看，公司产品价格仍有下行压力，因此，我们仍维持对公司谨慎推荐的评级。
- 风险：业绩低于预期，产品价格下跌过快，新领域波动较大订单低于预期等。

走势图



市场数据 2012-3-29

收盘价：	13.10 元
52 周最高价：	48.92 元
52 周最低价：	11.25 元
平均持仓成本：	15.40 元

基本数据 2011Q4

总股本（万股）：	25,100
流通 A 股（万股）：	25,100
每股收益（元）：	0.61
每股净资产（元）：	5.10
每股经营现金流（元）：	0.28
市净率：	2.57

分析师：周思立；联系人：黄浩

执业证书编号：S0550511010003

TEL: (8621)2036 1175

FAX: (8621)2036 1159

Email: huangh@nesc.cn

地 址：上海市源深路 305 号

邮 编：200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。