

长信科技 (300088)

光学光电子/电子

发布时间: 2012-08-24

报告类型 / 公司动态报告

谨慎推荐

上次评级: 谨慎推荐

业绩符合预期, 未来继续看好

报告摘要:

- 2012 年上半年, 公司实现营业收入 3.35 亿元, 同比增长 16.82%, 实现营业利润 0.78 亿元, 较去年同期下滑 17.59%; 实现归属上市公司股东净利润 0.95 亿元, 同比增长 16.74%; 实现每股收益 0.29 元。公司业绩符合预期。
- 报告期内, 公司主要产品显示器件材料实现营收 3.32 亿元, 收入同比增长 16.65%, 在上半年市场形势严峻, 竞争激烈, 产品单价下滑较快, 人工费用大幅增加的情况下, 综合毛利率仅下滑 3.32%, 维持在 37.02%, 显示公司管理水平较高, 盈利能力稳定。
- 未来公司将立足主业大力拓展电容屏业务等新兴业务。公司 ITO 导电玻璃业务稳健发展, 未来将提高高档 ITO 导电玻璃占比; 小尺寸电容屏已批量生产, 后续还将提升产能; 大力拓展减薄业务, 未来将新增生产线扩大产能; 公司 5 代线 7 月试生产, 在完成产能布局的基础上, 积极开拓下游客户, 已顺利通过 Intel 测试, 并与台湾知名代工厂商开展前期合作, 公司将凭借提前布局而受益于大尺寸电容屏市场的启动。
- 预计公司 12、13、14 年的 EPS 分别为 0.60、0.97、1.16 元。公司是国内 ITO 导电玻璃和电容屏领先企业, 多项业务都具有较强的发展潜力, 并将受益于移动智能终端的快速增长。但短期来看, 公司产品价格仍有下行压力, 因此, 我们维持对公司谨慎推荐的评级。
- 风险: 市场低于预期, 产品价格下滑过快, 新领域订单低于预期等。

股票数据

2012-8-23

收盘价 (元)	18.40
12 个月股价区间 (元)	9.97 ~ 21.10
总市值 (百万元)	6,004
总股本 (百万股)	326
A 股 (百万股)	326
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	3

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	21%	64%	21%
相对收益	24%	76%	40%

相关报告

《长信科技调研报: 借 Ultrabook 东风, 登行业巅峰》

2012-7-03

《长信科技年报点评: 业绩符合预期, 发展前景广阔》

2012-3-30

《长信科技调研报: 电容屏项目进展顺利, 液晶减薄业务开始发力》

2012-3-26

财务摘要 (百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	483	589	790	1,255	1,658
(+/-)%	85%	22%	34%	59%	32%
净利润	117	153	197	317	378
(+/-)%	93%	30%	29%	61%	19%
每股收益 (元)	0.93	0.61	0.60	0.97	1.16
市盈率	19.7	30.3	30.7	18.9	15.9
市净率	1.98	3.61	4.20	3.54	2.97
净资产收益率 (%)	10.1%	11.9%	13.8%	18.7%	18.7%
股息收益率 (%)	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
总股本 (百万股)	126	251	326	326	326

证券分析师: 周思立

执业证书编号: S0550511010003
(021)20361108 zhousl@nesc.cn

研究助理: 黄浩

执业证书编号:
(021)20361175 huangh@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2011A	2012E	2013E	2014E		2011A	2012E	2013E	2014E
货币资金	282	160	244	264	净利润	153	197	317	378
交易性金融资产	0	160	244	264	资产减值准备	0	0	0	0
应收款项	179	237	423	449	折旧及摊销	30	47	63	70
存货	81	76	165	145	公允价值变动损失	0	0	0	0
其他流动资产	0	0	0	0	财务费用	-10	7	20	20
流动资产合计	660	631	1,085	1,189	投资损失	1	0	-41	0
可供出售金融资产	0	0	0	0	运营资本变动	-104	-160	-214	-156
长期投资净额	60	60	60	60	其他	0	0	0	0
固定资产	396	562	727	757	经营活动净现金流量	70	68	141	309
无形资产	40	72	103	135	投资活动净现金流量	-397	-445	-184	-79
商誉	0	0	0	0	融资活动净现金流量	10	255	127	-210
非流动资产合计	835	1,260	1,430	1,446	企业自由现金流	-172	-382	-84	223
资产总计	1,495	1,892	2,515	2,636					
短期借款	92	264	453	304	财务与估值指标				
应付款项	80	4	141	52		2011A	2012E	2013E	2014E
预收款项	1	1	2	3	每股指标				
一年内到期的非流动负债	0	100	110	122	每股收益 (元)	0.61	0.60	0.97	1.16
流动负债合计	195	451	805	596	每股净资产 (元)	5.10	4.38	5.20	6.20
长期借款	0	1	3	6	每股经营性现金流量 (元)	0.28	0.21	0.43	0.95
其他长期负债	19	12	12	12	成长性指标				
长期负债合计	39	25	25	25	营业收入增长率	22.0%	34.0%	58.9%	32.1%
负债合计	215	465	821	614	净利润增长率	30.2%	29.3%	60.7%	19.2%
归属于母公司股东权益合计	1,280	1,427	1,694	2,021	盈利能力指标				
少数股东权益	0	0	0	0	毛利率	38.4%	36.4%	37.6%	37.7%
负债和股东权益总计	1,495	1,892	2,515	2,636	净利率	25.9%	25.0%	25.2%	22.8%
					运营效率指标				
利润表 (百万元)					应收账款周转率 (次)	96	96	96	96
	2011A	2012E	2013E	2014E	存货周转率 (次)	63	57	56	55
营业收入	589	790	1,255	1,658	偿债能力指标				
营业成本	363	503	783	1,033	资产负债率	14.4%	24.6%	32.6%	23.3%
营业税金及附加	1	2	2	3	流动比率	3.38	1.40	1.35	2.00
资产减值损失	3.12	0.00	0.00	0.00	速动比率	2.96	1.23	1.14	1.75
销售费用	10	13	21	28	费用率指标				
管理费用	51	67	107	141	销售费用率	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%
财务费用	-10	7	20	20	管理费用率	8.6%	8.5%	8.5%	8.5%
公允价值变动净收益	0	0	0	0	财务费用率	-1.6%	0.9%	1.6%	1.2%
投资净收益	-1	0	41	0	分红指标				
营业利润	170	198	362	433	分红比例				
营业外收支净额	7.54	32.00	7.20	7.50	股息收益率	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
利润总额	178	230	369	440	估值指标				
所得税	25	33	53	63	P/E (倍)	30.28	30.7	18.9	15.9
净利润	153	197	317	378	P/B (倍)	3.61	4.20	3.54	2.97
归属于母公司净利润	153	197	317	378	P/S (倍)	7.84	5.85	3.68	2.79
少数股东损益	0	0	0	0	净资产收益率	11.9%	13.8%	18.7%	18.7%

资料来源：东北证券

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760