

报告类型 / 公司动态报告

谨慎推荐

上次评级: 谨慎推荐

全线出击, 前景乐观

报告摘要:

- 2012年上半年1-9月,公司实现归属上市公司股东净利润1.42-1.55亿元,同比增长10-20%。结合公司半年业绩,我们预计三季度净利润为4600万—5500万,与二季度相比主营业务稳步提升,但营业外收入(政府补贴)有所减少。公司业绩符合预期。
- 公司覆盖了5代线、3代线、2.5代线、ITO导电玻璃、减薄等业务,近期发力,各项业务全线出击。
 - 1.G3实现量产。公司和台湾厂商密切配合,3代线样品已经通过确认,并已获取订单。公司3代线目前产能为3万大片/月,初期将有70%的产能释放出,随着良率提升,产能利用率将逐步提升,后续公司还将新增3代线,进一步扩充产能,对公司未来业绩起到显著支持作用。
 - 2.G5开始试生产。公司积极开拓下游客户,在完成产能布局的基础上与台湾知名代工厂商开展合作,我们预计5代线将凭借提前布局而受益于大尺寸电容屏市场的启动。
 - 3.G2.5稳步提升。公司2.5代线5月开始批量生产,良率达行业平均水平,产线利用率保持较高水平,并逐步提升。
 - 4.其余业务稳健发展。公司未来将提高高档ITO导电玻璃占比,提升ITO导电玻璃业务盈利能力;公司减薄业务已切入行业内知名面板厂商供应链,贡献营收;天津美泰已开始为手机厂商提供配套镀膜服务,预计今年营收将大幅提升。
- 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

2012-10-10

收盘价(元)	15.76
12个月股价区间(元)	9.97~20.80
总市值(百万元)	5,142
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)	4

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-12%	4%	30%
相对收益	-12%	8%	39%

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 zhouisl@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)	2011A	2012E	2013E	2014E
货币资金	282	160	244	264
交易性金融资产	0	160	244	264
应收款项	179	237	423	449
存货	81	76	165	145
其他流动资产	0	0	0	0
流动资产合计	660	631	1,085	1,189
可供出售金融资产	0	0	0	0
长期投资净额	60	60	60	60
固定资产	396	562	727	757
无形资产	40	72	103	135
商誉	0	0	0	0
非流动资产合计	835	1,260	1,430	1,446
资产总计	1,495	1,892	2,515	2,636
短期借款	92	264	453	304
应付款项	80	4	141	52
预收款项	1	1	2	3
一年内到期的非流动负债	0	100	110	122
流动负债合计	195	451	805	596
长期借款	0	1	3	6
其他长期负债	19	12	12	12
长期负债合计	39	25	25	25
负债合计	215	465	821	614
归属于母公司股东权益合计	1,280	1,427	1,694	2,021
少数股东权益	0	0	0	0
负债和股东权益总计	1,495	1,892	2,515	2,636

现金流量表 (百万元)	2011A	2012E	2013E	2014E
净利润	153	197	317	378
资产减值准备	0	0	0	0
折旧及摊销	30	47	63	70
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	-10	7	20	20
投资损失	1	0	-41	0
运营资本变动	-104	-160	-214	-156
其他	0	0	0	0
经营活动净现金流量	70	68	141	309
投资活动净现金流量	-397	-445	-184	-79
融资活动净现金流量	10	255	127	-210
企业自由现金流	-172	-382	-84	223

利润表 (百万元)	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	589	790	1,255	1,658
营业成本	363	503	783	1,033
营业税金及附加	1	2	2	3
资产减值损失	3.12	0.00	0.00	0.00
销售费用	10	13	21	28
管理费用	51	67	107	141
财务费用	-10	7	20	20
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	-1	0	41	0
营业利润	170	198	362	433
营业外收支净额	7.54	32.00	7.20	7.50
利润总额	178	230	369	440
所得税	25	33	53	63
净利润	153	197	317	378
归属于母公司净利润	153	197	317	378
少数股东损益	0	0	0	0

财务与估值指标	2011A	2012E	2013E	2014E
每股指标				
每股收益 (元)	0.61	0.60	0.97	1.16
每股净资产 (元)	5.10	4.38	5.20	6.20
每股经营性现金流量 (元)	0.28	0.21	0.43	0.95
成长性指标				
营业收入增长率	22.0%	34.0%	58.9%	32.1%
净利润增长率	30.2%	29.3%	60.7%	19.2%
盈利能力指标				
毛利率	38.4%	36.4%	37.6%	37.7%
净利率	25.9%	25.0%	25.2%	22.8%
运营效率指标				
应收账款周转率 (次)	96	96	96	96
存货周转率 (次)	63	57	56	55
偿债能力指标				
资产负债率	14.4%	24.6%	32.6%	23.3%
流动比率	3.38	1.40	1.35	2.00
速动比率	2.96	1.23	1.14	1.75
费用率指标				
销售费用率	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%
管理费用率	8.6%	8.5%	8.5%	8.5%
财务费用率	-1.6%	0.9%	1.6%	1.2%
分红指标				
分红比例				
股息收益率	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
估值指标				
P/E (倍)	30.28	30.7	18.9	15.9
P/B (倍)	3.61	4.20	3.54	2.97
P/S (倍)	7.84	5.85	3.68	2.79
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