

长信科技 (300088)

光学光电子/电子

发布时间: 2012-12-07

报告类型 / 公司动态报告

谨慎推荐

上次评级: 谨慎推荐

增持坚定信心, 看好公司前景

报告摘要:

事件:

- 公司公告公司董事、高管高前文先生 12 月 5 日通过深圳证券交易所交易系统增持本公司股份 10000 股, 约占公司已发行股份总数的 0.003%, 增持均价为 12.5 元。

点评:

- 公司董事、高管增持公司股票, 表现了公司管理层对公司未来发展前景的看好, 通过增持来表达对公司未来发展充满信心。
- 新品迭出, 市场前景广阔。近期各家厂商纷纷推出主力产品。海外厂商宏达电推出了 HTC One X 产品, 诺基亚推出了 Lumia 900 和 Lumia 920 产品, 三星推出了 GALAXY SIII 产品, 苹果推出了 iPhone 5 产品。国内厂商也不甘示弱, 中兴、华为、酷派、联想、小米、魅族等厂商纷纷推出了主力产品。新品迭出, 提振了市场的景气度, 并推动市场的快速发展, 市场前景广阔。
- 公司触摸屏业务按期推进。公司 5 代线目前在送样中, 明年有望开始批量生产; 公司 3 代线, 已获取订单, 开始批量生产; 公司 2.5 代线 5 月开始批量生产, 良率达行业平均水平, 产线利用率高; 公司后续还将一步扩产产能, 满足客户需求; 公司现有技术合作伙伴背景深厚, 将对公司未来经营提供支持。
- 公司其他业务稳健发展。公司 ITO 导电玻璃盈利能力稳定, 液晶屏减薄业务切入知名面板厂商供应链, 天津美泰今年营收将大幅增长。
- 预计公司 12、13、14 年的 EPS 分别为 0.63、0.97、1.16 元。公司是国内电容式触摸屏领先企业, 将受益于移动终端的快速增长带来需求的激增。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: 市场景气度低于预期, 产品价格下滑过快, 新领域订单低于预期等。

股票数据

2012-12-5

收盘价(元)	12.80
12个月股价区间(元)	9.97 ~ 18.91
总市值(百万元)	4,177
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)	6

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-15%	-25%	4%
相对收益	-11%	-25%	17%

相关报告

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

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	204	317	378
(+/-)%	93%	30%	34%	55%	19%
每股收益(元)	0.93	0.61	0.63	0.97	1.16
市盈率	13.7	21.1	20.3	13.2	11.0
市净率	1.38	2.51	2.91	2.45	2.06
净资产收益率(%)	10.1%	11.9%	14.2%	18.6%	18.6%
股息收益率(%)	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%
总股本(百万股)	126	251	326	326	326

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	257	446	296
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	444	798	588
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	458	813	606
归属于母公司股东权益合计	1,280	1,434	1,701	2,029
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	204	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	19	19
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	67	141	309
投资活动净现金流量	-397	-437	-184	-79
融资活动净现金流量	10	248	127	-210
企业自由现金流	-172	-374	-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	19	19
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	363	433
营业外收支净额	7.54	40.00	7.20	7.50
利润总额	178	238	370	441
所得税	25	34	53	63
净利润	153	204	317	378
归属于母公司净利润	153	204	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	0.63	0.97	1.16
每股净资产 (元)	5.10	4.40	5.22	6.22
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%	33.9%	55.4%	19.1%
盈利能力指标				
毛利率	38.4%	36.4%	37.6%	37.7%
净利率	25.9%	25.8%	25.3%	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%	24.2%	32.3%	23.0%
流动比率	3.38	1.42	1.36	2.02
速动比率	2.96	1.25	1.15	1.78
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%	1.5%	1.2%
分红指标				
分红比例				
股息收益率	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%
估值指标				
P/E (倍)	21.06	20.3	13.2	11.0
P/B (倍)	2.51	2.91	2.45	2.06
P/S (倍)	5.45	4.07	2.56	1.94
净资产收益率	11.9%	14.2%	18.6%	18.6%

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