

电子行业

长信科技（300088）

公司点评报告

评级：买入

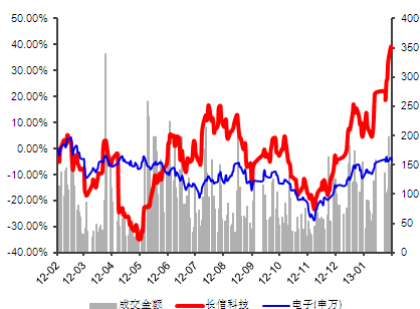
收盘价 21.85

目标价 28.00

基本数据

52周内最高价（元）	22.49
52周内最低价（元）	9.75
市净率	5.13
总股本（亿股）	3.26
流通A股（亿股）	1.73
流通B股或H股（亿股）	0.00
总市值（亿元）	71.23
流通A股市值（亿元）	37.80
流通B股或H股市值（亿元）	0

相对股价表现



相关研究

《中报业绩符合预期，等待触摸屏及减薄产品放量》，2012.8
《加大新品开发力度，发挥大尺寸产线优势》，2012.10.26

电子元器件行业研究小组
李项峰
S0120511030002

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>

12年度业绩同比增32%，转型成功，后续增长确定

事件：

公司2月26日晚间公布业绩快报，公司2012年度实现营业收入8.1亿元，同比增长37.61%；归属于上市公司股东的净利润2.02亿元，同比增长32.91%；基本每股收益0.62元。

点评：

- ❖ **各项业务开花结果，增长符合预期：**公司自2012年二季度开始，ITO导电玻璃线，TP-Sensor 2.5代及3代线、减薄生产线等各项业务都建成投产，产能扩大，主营业务销量增长势头强劲，全年的营收及净利润基本符合我们的预期。
- ❖ **公司从传统业务ITO导电玻璃，到TP-Sensor触摸屏业务，减薄等创新业务，转型成功。**公司从12年4月开始，Sensor及减薄业务放量，有力证明了公司的成功转型。这和公司在触摸屏及减薄工艺等多年的镀膜技术、工艺实力积累是分不开的。
- ❖ **公司大中小触摸屏尺寸布局齐全，接下来增长确定：**公司Sensor业务具有2.5代线、3代线、5代线三种尺寸。2.5代及3代线都已进入规模生产，产品良率达到90%以上，其中3代线大部分产品给TPK客户生产，5代线于12年底开始小规模生产，预计13年一季度会规模化生产，实现盈亏平衡。
- ❖ **产能进一步扩充：**公司原拥有五条2.5代线sensor，年产能2400万片（3.5寸计），三条3代线sensor，年产能500万片（7寸计），一条5代线，2万大片/月。公司还将进行产能扩充，增加TP-SENSOR 2.5代线1条，3代线3条，现在采购的日本及台湾设备已到位，处于调试阶段，2季度试产。减薄业务线也将增加，13年达到15条，增加业务收入近亿元。
- ❖ **未来增长更看好中大尺寸触摸屏，产业链一体化已在布局中：**随着WIN8的产生，平板电脑及具有触控功能的ULTRABOOK、一体机（AIO）将大幅增长，推升中大尺寸触控产品的需求。尤其以中大尺寸线TOL布局将抢得先机。公司基于此，从技术路径

(TOL) 的选择, 以及从触控尺寸的选择上都将具有先发优势。且公司在大尺寸5代线的产品上, 将选择模组厂商合作, 产业链一体化已在布局中。

❖ **盈利预测:** 维持公司2012-2014年整体盈利预测, 预计公司2012-2014年, 每股收益分别为0.62、0.92和1.33元, 公司当前股价为21.85元, 对应PE为35.2、23.7和16.4倍, 给予公司2013年28-30倍的PE, 对应目标价为25-28元, 维持“买入”投资评级。

重要财务指标				单位: 百万元	
主要财务指标	2010	2011	2012E	2013E	2014E
营业收入	483.09	589.32	810.90	1205.00	1750.00
收入增幅 (%)	84.74%	21.99%	37.60%	48.60%	45.23%
净利润	117.15	152.53	202.31	301.68	433.63
净利增幅 (%)	93.49%	30.20%	32.6%	49.1%	43.74%
毛利率 (%)	38.62%	38.41%	38.70%	38.60%	37.80%
ROE (%)	10.07%	11.91%	13.68%	17.33%	20.27%
摊薄 EPS (元)	0.36	0.47	0.62	0.92	1.33

报表预测

利润表	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	261.50	483.09	589.32	810.90	1205.00	1750.00
减: 营业成本	163.29	296.52	362.98	497.08	739.87	1088.50
营业税金及附加	0.00	0.23	1.16	0.66	0.98	1.43
营业费用	6.30	9.48	10.02	13.79	20.49	29.76
管理费用	19.33	40.72	50.55	64.87	96.40	140.00
财务费用	4.28	4.15	-9.68	3.98	1.01	-7.64
资产减值损失	1.17	2.12	3.12	1.20	1.20	1.20
加: 投资收益	-0.93	0.00	-0.89	0.00	3.00	6.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	66.21	129.87	170.29	229.32	348.05	502.76
加: 其他非经营损益	4.08	7.40	7.54	6.34	6.34	6.34
利润总额	70.29	137.27	177.83	235.66	354.39	509.10
减: 所得税	9.74	20.12	25.30	35.35	52.71	75.46
净利润	60.55	117.15	152.53	200.31	301.68	433.63
减: 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司股东净利润	60.55	117.15	152.53	200.31	301.68	433.63
资产负债表	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
货币资金	83.23	556.11	268.86	283.82	421.75	612.50
应收和预付款项	136.60	279.54	296.94	456.14	499.28	672.88
存货	27.28	43.35	81.32	66.38	153.46	169.97
其他流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	0.00	60.31	150.31	158.31	168.31
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程	197.72	316.24	730.17	707.07	656.60	593.13
无形资产和开发支出	8.34	8.15	39.92	38.73	37.54	36.35
其他非流动资产	0.00	0.14	0.11	0.08	0.05	0.03
资产总计	453.17	1203.51	1477.64	1702.54	1927.01	2253.18
短期借款	80.25	20.00	91.73	206.22	37.98	21.21
应付和预收款项	18.74	19.86	86.35	12.93	128.78	73.77
长期借款	26.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他负债	0.00	0.00	19.31	19.31	19.31	19.31
负债合计	124.99	39.86	197.39	238.46	186.07	114.29
股本	94.00	125.50	251.00	251.00	251.00	251.00
资本公积	75.72	762.59	638.84	638.84	638.84	638.84
留存收益	158.45	275.56	390.40	574.23	851.09	1249.05
归属母公司股东权益	328.17	1163.65	1280.25	1464.08	1740.94	2138.89
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
股东权益合计	328.17	1163.65	1280.25	1464.08	1740.94	2138.89
负债和股东权益合计	453.17	1203.51	1477.64	1702.54	1927.01	2253.18
现金流量表	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
经营性现金净流量	63.55	70.71	70.60	35.12	371.00	263.27
投资性现金净流量	-61.01	-204.58	-396.65	-114.61	-39.61	-28.61
筹资性现金净流量	46.23	626.38	10.09	94.45	-193.45	-43.91
现金流量净额	48.26	491.65	-317.19	14.95	137.93	190.75

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

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

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。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，也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。