

长信科技 (300088) ——全

面屏模组供应商，深化汽车产业链布局

投资评级 买入 评级调整 上调评级 收盘价 15.75 元

事件:

公司将于8月9日复牌。公司拟以自有资金收购承洛公司,该公司为 Model S&Model X 系列仪表板模组核心供应商。公司暂时中止收购深圳比克动力,未来拟通过自有或自筹资金购买不超过 20%的比克动力股份。公司上半年经营状况良好,2017H1 实现归属于上市公司股东的净利润预计在 28,672.04 万元-32,768.04 万元,与去年同期相比上升 110%-140%,向全体股东每 10 股转增 10 股。

正文:

➤ 收购承洛公司,全面布局汽车交互入口

承洛公司为 Model S & Model X 系列提供仪表板模组,2016、2017 年度销售收入的 90%以上均来自 T 公司,2016、2017H1 的出货量分别为 87k 和 67k,同期 T 两种车型的合计销量分别为 76,230 和 47077 辆。同时承洛还是高温贴胶 E3 的全球唯一代理商。

公司车载中控屏已进入 T 公司供应链,并逐渐进入各一线整车体系。仪表板和中控屏是实现人机信息交互的关键入口。收购承洛将深化公司在汽车领域的布局。

➤ 深圳德普特升级完成,全面布局全面屏模组

上半年,东莞德普特产线建设加速,建设之前公司考虑到消费电子屏幕模组的迅速升级,提前布局,同时完成深圳和东莞德普特设备的升级改造,为全面屏模组的生产做好准备。公司在全面屏模组推广的过程中将具备先发优势。同时在此次搬迁升级中,公司优化生产的各个环节,提高自动化率,在产能提高的基础上员工人数不升反降,盈利能力大幅增强。

➤ 减薄业务迅速增长,客户结构不断优化

公司利用长期积累的镀膜优势,开发出先进的减薄工艺,顺利通过 A 公司的审核认证,进入其核心供应链。公司具有全产业链优势,反应迅速,可以提供一站式屏幕解决方案。

发布时间:2017年8月7日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	16.97/13.20
上证指数/深圳成指	3279.46/10451.08
50 日均成交额(百万元)	0.00
市净率(倍)	4.83
股息率	0.32%

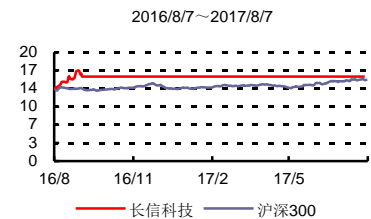
基础数据

流通股(百万股)	1099.35
总股本(百万股)	1149.44
流通市值(百万元)	17314.73
总市值(百万元)	18103.68
每股净资产(元)	3.26
净资产负债率	92.36%

股东信息

大股东名称	新疆润丰股权投资企业(有限合伙)
持股比例	18.97%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

- 《长信科技 (300088) 主业回暖,并购项目持续推进》,2017-2-13
- 《国元证券公司研究-长信科技三季报点评 (300088)》,2016-10-30
- 《国元证券公司研究-公司点评-长信科技中报点评(300088)》,2016-8-27

联系方式

研究员: 常格非
 执业证书编号: S0020511030010
 电话: 021-51097188-1925
 电邮: changgefei@gvzq.com.cn
 研究助理: 刘单于
 执业证书编号: S0020115080059
 电话: 021-51097188-1928
 电邮: liuchanyu@gvzq.com.cn
 地址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

盈利预测与投资建议：

不考虑标的资产比克动力的收购，预计公司 2017 和 2018 年 EPS 分别为 0.61 和 0.92 元，对应当前股价 PE 分别为 26 和 17，给予“买入”评级。

风险提示：

全面屏推广不及预期；平板电脑、超薄笔记本和超级本销量不及预期。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

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。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn