

2017年08月31日

朱吉翔

c0044@capital.com.tw

目标价(元) 25.0

公司基本资讯

产业别	电子		
A 股价(2017/8/30)	19.28		
深证成指(2017/8/30)	10813.93		
股价 12 个月高/低	20.43/14.31		
总发行股数(百万)	1149.44		
A 股数(百万)	1099.35		
A 市值(亿元)	211.95		
主要股东	新疆润丰股权投资企业(有限合伙)(18.97%)		
每股净值(元)	3.57		
股价/账面净值	5.41		
	一个月	三个月	一年
股价涨跌(%)	22.4	22.4	24.7

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
------	------	----

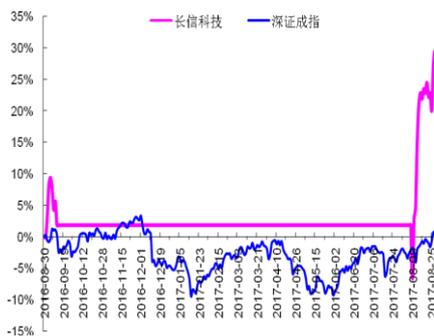
产品组合

镭射设备	97.7%
其他	2.3%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	6.1%
一般法人	25.2%

股价相对大盘走势



长信科技(300088.SZ)

BUY 买入

中报大幅增长并高送转

结论与建议:

得益于德普特产能、销售规模扩大,1H17公司营收、净利润分别增长123%和119%,创历史新高。基于2H17在全面屏需求全面爆发、汽车电子需求持续释放的判断,我们预计公司2017、2018年分别实现净利润7亿元和10.3亿元,同比分别增长101%和47%,EPS分别为0.45元和0.66元。目前股价对应2017-2018年PE分别为40倍和29倍,考虑到公司业绩成长性好,给予买入的投资建议。

■ **1H17 净利润大幅增长,中期 10 送 10:** 公司 2017 年上半年实现营收 66.8 亿元, YOY 增长 122.8%; 实现净利润 3 亿元, YOY 增长 119.4%, EPS 0.26 元, 公司业绩符合预期。同时公司拟以每十股转增 10 股。公司业绩大幅成长主要来自于公司与国内外一二线终端厂商合作深入, 公司已经成为华为、Oppo、小米、Sharp 等一线品牌手机的主要供应商, 中小尺寸全贴合产品进一步放量, 德普特电子 1H17 营收增长 142% 至 58 亿元, 净利润增长 83% 至 1.2 亿元。另外, 公司面板减薄业务市占率提升, 成功打入 A 公司 NB&PAD 的供应链, 成为国内唯一通过 A 公司认证的减薄供应商。产销规模提升使得公司规模效应进一步释放, 1H17 公司期间费用率较上年同期下降了 0.9 个百分点至 2.8%。分季度来看, 第 2 季度单季公司实现营收 34.2 亿元, YOY 增长 58.3%, 实现净利润 1.9 亿元, YOY 增长 110.2%。

■ **盈利预测:** 展望未来, 中国智慧机厂商有望继续抢占中高端手机市场, 深圳德普特凭借技术能力优势有望进一步提升份额, 同时公司产能规模不断扩张, 目前全面屏触控产品 2.5kk/月, 年底将逐步扩展至 8kk/月, 预计 2018 年将提升至 16kk, 将受益于全面屏需求的爆发, 另一方面通过收购承洛以及提高比克电池持股比例, 公司在新能源汽车领域话语权将不断加强。综合判断, 我们预计 2017、2018 年分别实现净利润 7 亿元和 10.3 亿元, 同比分别增长 101% 和 47%, EPS 分别为 0.45 元和 0.66 元。目前股价对应 2017-2018 年 PE 分别为 40 倍和 29 倍, 考虑到公司业绩成长性好, 给予买入的投资建议

..... 接续下页

年度截止 12 月 31 日		2014	2015	2016F	2017F	2018F
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	166	238	347	696	1027
同比增减	%	-37.13	43.47	46.01	100.53	47.48
每股盈余 (EPS)	RMB 元	0.14	0.21	0.30	0.45	0.66
同比增减	%	-37.13	43.47	46.01	47.98	47.48
A 股市盈率(P/E)	X	133.70	93.19	63.82	39.90	29.24
股利 (DPS)	RMB 元	0.20	0.23	0.04	0.09	0.12
股息率 (Yield)	%	1.04	1.21	0.19	0.47	0.62

预期报酬(Expected Return: ER)为准, 说明如下:

强力买入 StrongBuy (ER ≥ 30%); 买入 Buy (30% > ER ≥ 10%)

中性 Neutral (10% > ER > -10%)

卖出 Sell (-30% < ER ≤ -10%); 强力卖出 Strong Sell (ER ≤ -30%)

附一：合并损益表

百万元	2014	2015	2016F	2017F	2018F
营业收入	1643	3987	8542	14991	19593
经营成本	1256	3493	7749	13357	17438
营业税金及附加	7	15	33	60	39
销售费用	35	53	72	196	217
管理费用	125	139	197	307	411
财务费用	33	16	63	105	118
资产减值损失	23	17	56	16	16
投资收益	0	13	10	2	25
营业利润	165	266	381	952	1379
营业外收入	30	28	32	20	25
营业外支出	5	1	1	5	4
利润总额	190	294	412	967	1400
所得税	25	53	58	130	193
少数股东损益	-1	3	7	140	180
归属于母公司所有者的净利润	166	238	347	696	1027

附二：合并资产负债表

百万元	2014	2015	2016F	2017F	2018F
货币资金	244	628	777	899	1591
应收账款	614	514	668	869	1043
存货	346	203	233	339	389
流动资产合计	1415	2361	2597	3714	4086
长期股权投资	0	34	34	34	34
固定资产	1448	1662	1994	2393	2872
在建工程	190	251	301	391	332
非流动资产合计	2109	2479	2974	3569	4283
资产总计	3524	4840	5572	7284	8369
流动负债合计	1189	1001	1101	1211	1332
非流动负债合计	162	256	578	1346	944
负债合计	1352	1257	1679	2557	2276
少数股东权益	3	64	67	72	80
股东权益合计	2170	3520	3826	4655	6013
负债及股东权益合计	3524	4840	5572	7284	8369

附三：合并现金流量表

百万元	2014	2015	2016F	2017F	2018F
经营活动产生的现金流量净额	34	395	316	911	1047
投资活动产生的现金流量净额	-277	-1134	-433	-2085	-766
筹资活动产生的现金流量净额	313	1094	266	1296	411
现金及现金等价物净增加额	69	362	149	122	692

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写, 群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务, 不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠, 但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司, 及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之数据和意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证① @持意见或立场, 或会买入, 沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口, 或代他人之户口买卖此份报告内描述之证① @。此份报告, 不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。