

长信科技 (300088)

—公司各项业务齐发力，全年高增长可期

投资评级 买入 评级调整 评级不变 收盘价 9.97 元

事件:

公司公布三季报显示该季度公司营收 20.88 亿元，同比增长 8.13%；归属于上市公司股东的净利润是 1.58 亿元，同比增长 68.50%。同时，前三季度公司营收 87.65 亿元，同比增长 77.84%；归属于上市公司股东的净利润是 4.57 亿元，同比增长 98.70%。

点评:

1、**下游客户陆续发布全面屏手机，带动公司业绩继续增长。**报告期内，公司在全面屏模组板块全面发力，目前市场上由子公司德普特承制的全面屏模组已有多款，截止 9 月底，公司全面屏产能为 4KK，年底公司全面屏计划产能达到 8KK。

2、**与电动汽车巨头建立合作关系布局汽车电子。**公司在报告期内收购的承沼公司已经进入电动车领先品牌 T 公司的供应链，现是 T 公司两款旗舰车型仪表盘模组的唯一供应商，公司未来将继续整合资源，布局汽车、工控、医疗仪器、智能家居等领域。

3、**公司减薄业务未来增长空间广阔。**公司凭借在减薄行业所具有的技术领先和规模优势，一方面通过 sharp 成功进入 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；另一方面公司积极保持与国内客户如京东方、天马、中电熊猫等面板厂家的良好合作关系，加速拓展面板减薄市场，现已成为面板减薄市场的主要领军者。

盈利预测与投资建议:

预计公司 2017、2018 和 2019 年 EPS 分别为 0.28、0.41 和 0.48 元，对应当前股价 PE 分别为 35、24 和 21 倍，维持“买入”评级。

风险提示

全面屏推广不及预期。

主要财务指标	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	8542	12900	15880	18920
营业收入增长率	114%	51%	23%	19%
净利润(百万元)	347	650	946	1111
净利润增长率	46%	87%	45%	17%
每股收益(元)	0.15	0.28	0.41	0.48
ROE	9.3%	15.0%	18.3%	18.0%
P/E	66.03	35.24	24.23	20.64
P/B	66.03	35.24	24.23	20.64

发布时间: 2017 年 10 月 25 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	20.02/8.34
上证指数/深圳成指	3388.25/11339.13
50 日均成交额(百万元)	1071.66
市净率(倍)	6.11
股息率	0.50%

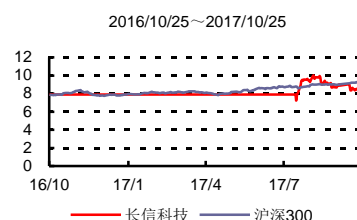
基础数据

流通股(百万股)	2256.77
总股本(百万股)	2298.88
流通市值(百万元)	22500.04
总市值(百万元)	22919.83
每股净资产(元)	1.63
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

- 《国元证券公司研究_20170808_300088 长信科技_全面屏模组供应商，深化汽车产业链布局_国元证券》，2017-8-9
- 《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

联系方式

研究员: 常格非
 执业证书编号: S0020511030010
 电话: 021-51097188-1925
 电邮: changgefai@gyzq.com.cn
 研究员: 钱德胜
 执业证书编号: S0020115100001
 电话: 021-51097188-1821
 电邮: qiandesheng@gyzq.com.cn

资产负债表

单位:百万元

会计年度	2016	2017E	2018E	2019E
流动资产	3265	5145	6726	8505
现金	747	1561	2367	3397
应收账款	1034	1598	1952	2332
其他应收款	27	46	54	65
预付账款	9	35	32	39
存货	950	1182	1528	1780
其他流动资产	497	724	793	892
非流动资产	3970	3744	3594	3419
长期投资	831	831	831	831
固定资产	2228	2126	1985	1826
无形资产	148	166	162	169
其他非流动资产	763	621	616	593
资产总计	7235	8888	10320	11924
流动负债	3379	4396	4926	5472
短期借款	1040	1708	1700	1850
应付账款	1423	1710	2240	2598
其他流动负债	917	979	987	1023
非流动负债	85	115	164	205
长期借款	0	30	80	120
其他非流动负债	85	85	84	85
负债合计	3464	4511	5091	5676
少数股东权益	20	34	54	78
股本	1149	2299	2299	2299
资本公积	1304	155	155	155
留存收益	1298	1890	2721	3716
归属母公司股东权益	3751	4343	5175	6170
负债和股东权益	7235	8888	10320	11924

现金流量表

单位:百万元

会计年度	2016	2017E	2018E	2019E
经营活动现金流	260	267	944	1003
净利润	354	664	966	1134
折旧摊销	181	178	181	183
财务费用	63	69	63	34
投资损失	-10	0	0	0
营运资金变动	-334	-769	-280	-394
其他经营现金流	6	125	14	46
投资活动现金流	-894	-25	-3	-14
资本支出	617	0	0	0
长期投资	-830	0	0	0
其他投资现金流	-1107	-25	-3	-14
筹资活动现金流	692	571	-135	40
短期借款	524	668	-8	150
长期借款	-160	30	50	40
普通股增加	-5	1149	0	0
资本公积增加	3	-1149	0	0
其他筹资现金流	330	-127	-178	-150
现金净增加额	75	814	806	1030

利润表

单位:百万元

会计年度	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入	8542	12900	15880	18920
营业成本	7749	11500	13970	16610
营业税金及附加	33	50	62	74
营业费用	72	123	159	227
管理费用	197	361	476	624
财务费用	63	69	63	34
资产减值损失	56	37	40	42
公允价值变动收益	1	0	0	0
投资净收益	10	0	0	0
营业利润	381	759	1109	1308
营业外收入	32	25	29	29
营业外支出	1	2	1	2
利润总额	412	782	1136	1335
所得税	58	117	171	201
净利润	354	664	966	1134
少数股东损益	7	14	20	24
归属母公司净利润	347	650	946	1111
EBITDA	624	1006	1354	1526
EPS (元)	0.30	0.28	0.41	0.48

主要财务比率

会计年度	2016	2017E	2018E	2019E
成长能力				
营业收入	114.2%	51.0%	23.1%	19.1%
营业利润	43.2%	99.4%	46.1%	18.0%
归属于母公司净利润	46.0%	87.4%	45.4%	17.4%
获利能力				
毛利率(%)	9.3%	10.9%	12.0%	12.2%
净利率(%)	4.1%	5.0%	6.0%	5.9%
ROE(%)	9.3%	15.0%	18.3%	18.0%
ROIC(%)	12.1%	18.9%	26.2%	28.6%
偿债能力				
资产负债率(%)	47.9%	50.7%	49.3%	47.6%
净负债比率(%)	34.87%	42.25%	38.27%	37.67%
流动比率	0.97	1.17	1.37	1.55
速动比率	0.67	0.89	1.04	1.22
营运能力				
总资产周转率	1.41	1.60	1.65	1.70
应收账款周转率	10	9	8	8
应付账款周转率	9.13	7.34	7.07	6.87
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	0.15	0.28	0.41	0.48
每股经营现金流(最新摊薄)	0.11	0.12	0.41	0.44
每股净资产(最新摊薄)	1.63	1.89	2.25	2.68
估值比率				
P/E	66.03	35.24	24.23	20.64
P/B	6.11	5.28	4.43	3.71
EV/EBITDA	36	22	16	15

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