

# 业绩成长看触摸

—长信科技（300088）业绩预告点评



爱建证券有限责任公司  
AJ SECURITIES CO., LTD.

**事件：**长信科技公布了2011年业绩预告。预计净利润15700-15900万元，同比增长34%-36%。每股收益约0.63元。

## 投资要点：

### 1、业绩低于预期

得益于资本市场的融资，公司产能和产品结构取得改善。同时公司财务费用情况大为改善，公司上市后业绩表现良好。但是受制于经济和行业的景气情况，从单季度看，2011年下半年增速有明显下滑。整体上看公司业绩高速增长，但是已有明显减缓的趋势，这个与目前经济前景的不确定性有关，公司短期内的增长不确定性增高。但是触摸屏作为新型的用户界面交互方式，特别是中低端智能手机市场增长潜力大，未来发展空间依然较大。

### 2、毛利率稳中有升

随着公司产品结构的调整，毛利率前期保持上升趋势高端产品的比重有所提高，产品综合毛利率由上年同期的37%提高今年的41%。同时由于IPO，财务大为改观，规模优势的显现，公司的盈利能力提升。

由于触摸屏领域的竞争加剧，相关产品价格有下降趋势，公司未来毛利率能否继续提升，要看新品推出的进度。从长期来看，触摸屏未来需求的增长乐观。盈利能力依然看好。

### 3、业绩高速增长看触摸屏

目前公司ITO基本保持稳定增长。由于需求移动互联网的发展推动了移动智能终端的需求，公司在触摸屏领域的战略清晰。中低价智能手机在国内的市场潜力大，公司触摸屏业务有望在2012年放量，将是决定业绩高速增长的重要因素。

### 4、投资建议

综合前面分析，我们下调业绩预测，预计公司2011-2013年每股业绩分别为0.63, 0.87、1.05元。综合比较行业和中小板以及相关上市公司估值情况，我们认为对应11年20倍PE左右区间较为合理。合理目标价为17.4元。我们上调至“强烈推荐”评级。

**风险提示：**触摸屏市场推广进度将影响业绩预期。

## 财务和估值数据摘要

单位:百万元	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	261.50	483.09	590.00	810.00	1030.00
增长率(%)	23.29%	84.74%	22.13%	37.29%	27.16%
归属母公司股东净利润	60.55	117.15	158.04	217.69	264.01
增长率(%)	30.82%	93.49%	34.91%	37.74%	21.28%
每股收益(EPS)	0.241	0.467	0.630	0.867	1.052
市盈率(P/E)	54.85	28.35	21.01	15.25	12.58

长信科技 300088 2012-2-1

**评级** 强烈推荐（上调）

目标价格 21.75

当前价格 13.23

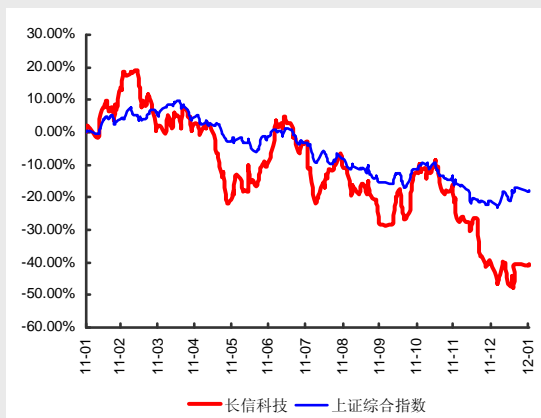
## 基础数据

总市值(百万)	3320.73
总股本/流通股本(百万)	132.70/251.10
流通市值(百万)	1755.62
每股净资产	5.01
净资产收益率	10.63%

## 交易数据

52周内股价区间	11.25/54.73
10年市盈率	28.35
市净率	2.64

## 一年期走势图



## 联系人：

行业研究员：朱志勇

证书编号 S0820209120022

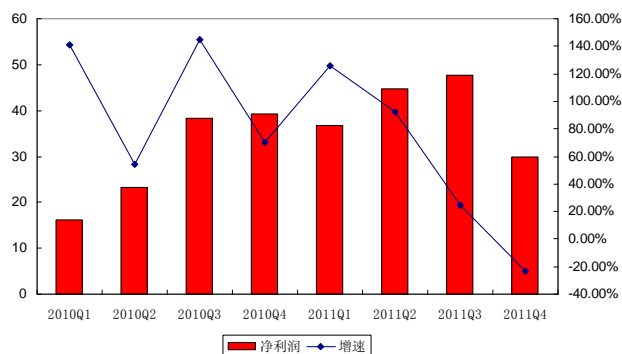
电话 021-32229888-25509

E-mail zhuzhiyong@ajzq.com

## 相关报告

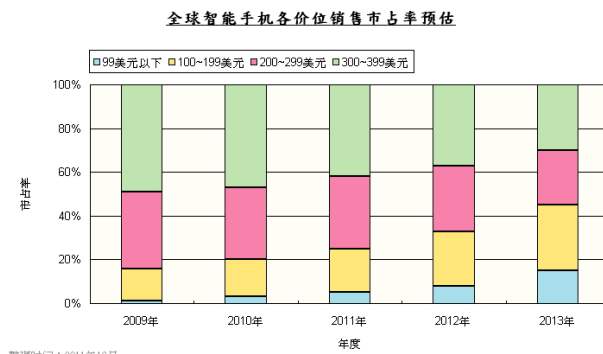
公司研究

图 1 2010 年以来公司利润增速情况



数据来源：公司报告 爱建证券研究发展总部

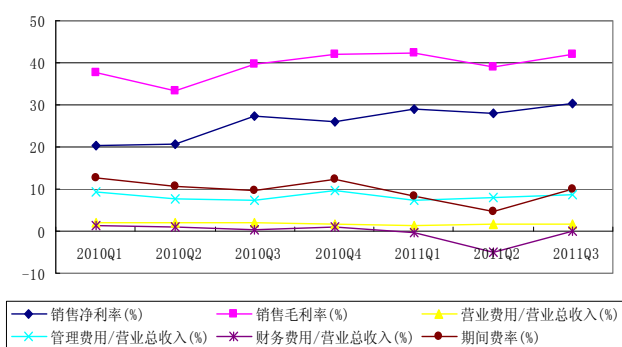
图 2 全球智能手机各价位市占率预估



整理时间：2011年12月

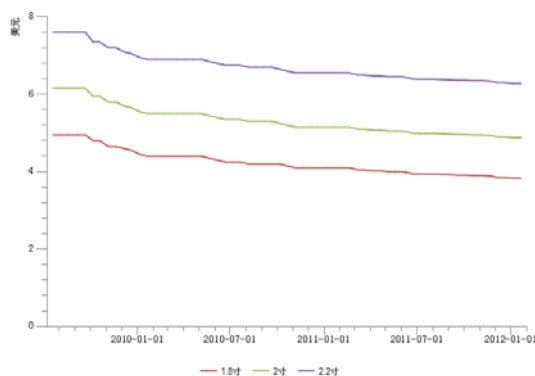
数据来源：嘉实资讯 爱建证券研究发展总部

图 3 2010 年以来公司单季度盈利能力情况



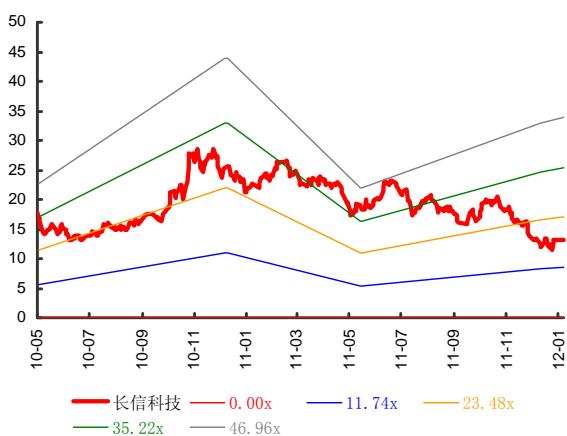
数据来源：公司报告 爱建证券研究发展总部

图 4 手机面板价格走势



数据来源：WIND 爱建证券研究发展总部

图 5 PE BAND



数据来源：WIND

图 6 PB BAND



数据来源：WIND

报表预测					
利润表	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	261.50	483.09	590.00	810.00	1030.00
减: 营业成本	163.29	296.52	356.95	486.00	628.30
营业税金及附加	0.00	0.23	0.10	0.13	0.17
营业费用	6.30	9.48	9.74	12.96	16.48
管理费用	19.33	40.72	50.15	64.80	82.40
财务费用	4.28	4.15	-8.65	-5.78	-3.74
资产减值损失	1.17	2.12	0.00	0.00	0.00
加: 投资收益	-0.93	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>营业利润</b>	66.21	129.87	181.72	251.89	306.39
加: 其他非经营损益	4.08	7.40	4.21	4.21	4.21
<b>利润总额</b>	70.29	137.27	185.93	256.10	310.60
减: 所得税	9.74	20.12	27.89	38.42	46.59
<b>净利润</b>	60.55	117.15	158.04	217.69	264.01
减: 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>归属母公司股东净利润</b>	60.55	117.15	158.04	217.69	264.01

数据来源: WIND 爱建证券研究发展总部

## 分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 投资评级说明

报告发布日后的6个月内, 公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

### ● 公司评级

强烈推荐: 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅15%以上

推荐 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅5%~15%

中性 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘变动在±5%以内

回避 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘跌幅5%以上

### ● 行业评级

强于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅5%以上

中性 : 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间

弱于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘跌幅5%以上

## 重要声明

爱建证券有限责任公司具有证券投资咨询资格, 本报告的产生基于爱建证券有限责任公司(以下简称“爱建证券”)及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 爱建证券及其研究人员对上述信息的准确性和完整性不作任何保证。对由于该等问题产生的一切责任, 爱建证券不作任何担保。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 在不作事先通知的情况下, 可能会随时调整。本报告中的观点、结论和建议仅供参考, 并不构成所述证券的买卖出价或征价, 爱建证券不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在法律允许的情况下, 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为“爱建证券有限责任公司”所有, 未经书面许可, 本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复制件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发, 需注明出处为“爱建证券有限责任公司”, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。