

评级：审慎推荐
电子元器件
公司点评报告

第一创业研究所

任文杰 S1080207050038

联系人：黄进

电话：0755-25832407

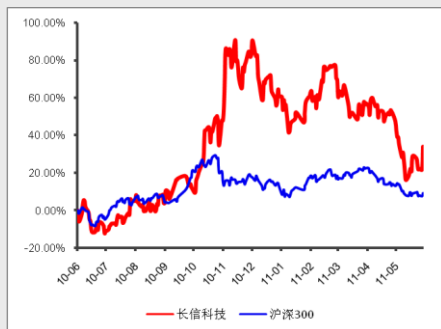
邮件：huangjin2@fcsc.cn

交易数据

52周内股价区间(元)	17.73-61
总市值(百万元)	4,565.69
流通股本(百万股)	132.70
流通股比率(%)	52.9%

资产负债表摘要

股东权益(百万元)	1163.65
每股净资产	9.27
市净率	1.96
资产负债率	5%



长信科技 (300088) 点评

——毛利率持续改善，募投项目开始贡献业绩

事件：公司预计 2011 年上半年实现净利润 7500 万元至 8200 万元，同比增长 90%至 107%，每股收益 0.30 至 0.33 元。2010 年同期，公司实现净利润 3957 万元，每股收益 0.16 元。

点评

- **产能持续扩张，产能利用率 100%。**公司目前 11 条线全部满产，开工率 100%，募投的两条高档 STN 产品生产线于 2010 年 6 月份投入生产，产品供不应求。目前公司 STN ITO Glass 的出货量已达 300 万片/月，相比去年有 30%左右的产能扩张，今年业绩有充分的保证。公司的 ITO Glass 产品品质业界一流，产品综合良率 90%，产品面向大客户，客户结构优良，主要供给深天马、信利国际、晶电等优质客户。
- **看好触摸屏 TP sensor 今年四季度量产。**据我们了解，公司前期引进了一个国内非常优秀的触摸屏技术团队，募投的一条电阻屏 ITO Sensor 生产线已于今年 4 月投入生产，电容屏 ITO Sensor 的设备将在 6 月底左右到位，经过安装调试，预计 8 月底可以小批量供样。公司的电容屏采用主流的 ITO glass 的电容屏技术，预计客户认证量产爬坡后最快今年 Q4 将量产出货。
- **公司主抓产品毛利率，业绩将大幅提升。**由于公司的主要上游原材料玻璃基板、ITO 靶材去年以来均有 8%-9%左右的增幅，公司调整了产品的定价，并且通过成本控制挖潜使得今年的毛利率还将比去年提高 3-4 个百分点，预计今年全年的毛利率将达到 40%以上，体现了公司出色的管理、经营和技术水平。触摸屏降价是个必然的趋势，公司切入这一竞争日趋激烈的领域已做好充分准备，公司目前的目标还是把 ITO sensor 先做好，而不去涉及技术复杂度较高的后道 FPC 贴合工序，这符合公司管理层经营 STN ITO 膜以来一贯稳健、稳扎稳打的作风，有利于在触摸屏激烈的竞争中保持竞争力。
- **首次给与公司“审慎推荐”评级。**预计公司 2011 年、2012 年、2013 年 EPS 分别为 0.86 元、1.33 元、1.89 元，对应 PE21 倍、13.7 倍、1.89 倍，首次给与“审慎推荐”评级。
- **风险提示。**公司公告项目的主要风险在于公司触摸屏技术壁垒



高，良率不达预期导致无法量产供货。

表 1: 公司的主要财务数据

单位: 万元	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	26,150	48,309	77,140	113,396	153,084
同比 (%)	23.3%	84.7%	59.7%	47.0%	35.0%
营业毛利	9,822	18,657	30,868	46,301	64,519
同比 (%)	28.2%	90.0%	65.5%	50.0%	39.3%
归属母公司净利润	6,055	11,715	21,705	33,391	47,536
同比 (%)	30.8%	93.5%	85.3%	53.8%	42.4%
总股本 (万股)	25,100.0	25,100.0	25,100.0	25,100.0	25,100.0
每股收益 (元)	0.24	0.47	0.86	1.33	1.89
ROE	18.4%	10.1%	15.7%	19.5%	21.7%
P/E (倍)	75.4	39.0	21.0	13.7	9.6

数据来源: 第一创业研究所

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、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, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120