

显示器件

署名人: 王鹏

S0960511020004

0755-82026733

wangpeng@cjis.cn

参与人: 王国勋

S0960110110068

075582026707

wanguoxun@cjis.cn

6-12个月目标价: 25.00元

当前股价: 14.37元

评级调整: 维持

基本资料

上证综合指数	2357.03
总股本(百万)	251
流通股本(百万)	132
流通市值(亿)	19
EPS	0.61
每股净资产(元)	5.10
资产负债率	14.36%

股价表现

(%)	1M	3M	6M
长信科技	-4.43	17.17	-15.80
电子元器件	-8.45	7.90	-11.37
沪深300指数	-2.79	5.96	-2.43



相关报告

长信科技三季报预增-行业旺季不旺背景下, 业绩依然亮丽 2011-10-10

长信科技-技术储备决定顺利量产, 多方积累和准备决定顺利销售 2011-08-25

长信科技深度报告 - 下一个莱宝高科

2011-08-17

长信科技

300088

强烈推荐

和 Intel 合作进展超预期, 未来大概率进入 Ultrabook 供应链

事件: 公司公告和 Intel 合作开发 18.5 寸一体化 (OGS) 电容式触摸屏, 该电容式触摸屏主要用于一体机 (AIO) 电脑和超级笔记本 (Ultrabook) 电脑上, 经过公司技术人员的努力, 研制成功了 18.5 英寸 OGS 电容式触摸屏, 顺利通过了英特尔公司测试, 并于 2012 年 4 月 11、12 日在北京举行的英特尔信息技术峰会 (IDF 2012) 上, 向全球发布并展示了搭载公司生产的 18.5 英寸 OGS 电容式触摸屏的一体机 (AIO) 台式电脑, 英特尔对公司的研发、生产能力给予了较高评价。

点评:

- 此次公告显示公司和 Intel 合作进展方面超出我们预期, 也显示了公司在 OGS 技术方面已经达到国际先进水平;
- Intel 最新芯片 Ivy Bridge 将于最近上市, Intel 阵营各大厂商 70 多款 Ultrabook 也引装待发, 随着 Ultrabook 大规模上市临近, 对能够切入 ultrabook 供应链公司将带来极大利好;
- 我们预计因为目前 Ultrabook 价格仍然较贵, 带触控的 Ultrabook 价格更贵, 约增加 100 美金左右, 所以 2012 年带触控的 Ultrabook 仍将以高端机为主, 但 Intel 为抗衡苹果 iPad, 带触控的 Ultrabook 将是大势所趋, 随着 Ultrabook 大规模量产, 各零部件价格不断下降, 特别三季度 Win8 正式推出后, 2013 年带触控的 Ultrabook 将有望占据较大市场份额, 而长信科技 2013 年将直接受益于 Ultrabook 市场大爆发;
- 我们长期看好长信科技在显示行业的发展, 预计 2012-2013 年公司 EPS 分别为 0.86 元和 1.21 元。

风险提示: 触摸屏项目进展低于预期。

主要财务指标

单位: 百万元	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	483	634	991	1423
收入同比(%)	85%	31%	56%	44%
归属母公司净利润	117	159	216	304
净利润同比(%)	93%	36%	36%	41%
毛利率(%)	38.6%	38.2%	35.9%	35.7%
ROE(%)	10.1%	12.4%	14.4%	16.8%
每股收益(元)	0.47	0.63	0.86	1.21
P/E	43.49	32.03	23.56	16.75
P/B	4.38	3.96	3.39	2.82
EV/EBITDA	29	21	13	10

资料来源: 中投证券研究所

附：财务预测表
资产负债表

会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
流动资产	900	715	740	1099
现金	577	306	93	168
应收账款	131	241	377	541
其他应收款	0	10	15	21
预付账款	90	75	121	174
存货	43	59	95	137
其他流动资产	58	25	40	57
非流动资产	326	690	894	889
长期投资	0	0	0	0
固定资产	262	667	881	874
无形资产	8	8	8	8
其他非流动资产	56	14	5	6
资产总计	1225	1405	1634	1987
流动负债	62	120	133	182
短期借款	20	0	0	0
应付账款	19	51	83	119
其他流动负债	23	69	50	63
非流动负债	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	0	0	0	0
负债合计	62	120	133	182
少数股东权益	0	0	0	0
股本	126	251	251	251
资本公积	763	637	637	637
留存收益	276	397	613	917
归属母公司股东权益	1164	1285	1501	1806
负债和股东权益	1225	1405	1634	1987

现金流量表

会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
经营活动现金流	68	179	83	173
净利润	117	159	216	304
折旧摊销	24	49	87	107
财务费用	4	-8	-4	-3
投资损失	0	0	0	0
营运资金变动	-82	-21	-233	-242
其他经营现金流	5	0	17	7
投资活动现金流	-205	-400	-300	-100
资本支出	206	400	300	100
长期投资	0	0	0	0
其他投资现金流	2	0	0	0
筹资活动现金流	626	-50	4	3
短期借款	-60	-20	0	0
长期借款	-26	0	0	0
普通股增加	32	126	0	0
资本公积增加	687	-126	0	0
其他筹资现金流	-6	-30	4	3
现金净增加额	489	-271	-213	76

利润表

会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	483	634	991	1423
营业成本	297	392	636	916
营业税金及附加	0	1	1	3
营业费用	9	19	25	36
管理费用	41	51	79	114
财务费用	4	-8	-4	-3
资产减值损失	2	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
营业利润	130	179	254	358
营业外收入	8	7	0	0
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	137	186	254	358
所得税	20	27	38	54
净利润	117	159	216	304
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	117	159	216	304
EBITDA	158	220	337	462
EPS (元)	0.93	0.63	0.86	1.21

主要财务比率

会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
成长能力				
营业收入	84.7%	31.3%	56.3%	43.6%
营业利润	96.1%	37.9%	42.1%	40.6%
归属于母公司净利润	93.5%	35.8%	35.9%	40.6%
获利能力				
毛利率	38.6%	38.2%	35.9%	35.7%
净利率	24.2%	25.1%	21.8%	21.4%
ROE	10.1%	12.4%	14.4%	16.8%
ROIC	18.9%	15.1%	15.2%	18.5%
偿债能力				
资产负债率	5.0%	8.5%	8.1%	9.2%
净负债比率	32.51	0.00%	0.00%	0.00%
流动比率	14.62	5.96	5.58	6.04
速动比率	13.92	5.47	4.86	5.28
营运能力				
总资产周转率	0.57	0.48	0.65	0.79
应收账款周转率	4	3	3	3
应付账款周转率	16.12	11.27	9.52	9.08
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.47	0.63	0.86	1.21
每股经营现金流(最新摊薄)	0.27	0.71	0.33	0.69
每股净资产(最新摊薄)	4.64	5.12	5.98	7.19
估值比率				
P/E	43.49	32.03	23.56	16.75
P/B	4.38	3.96	3.39	2.82
EV/EBITDA	29	21	13	10

资料来源：中投证券研究所，公司报表，单位：百万元

投资评级定义

公司评级

- 强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%
中性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 ±10%以内
回避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

- 看好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

研究团队简介

王鹏, 中投证券研究所副所长, 研究主管。

王国勋, 中投证券研究所电子行业分析师, 复旦大学微电子系学士, 复旦大学微电子系硕士, 2010 年加入中投证券研究所, 7 年微电子专业学历背景+2 年电子行业从业经验。

免责条款

本报告由中国中投证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经事先书面同意, 本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其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争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国中投证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.china-invs.cn>

深圳市

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼
邮编: 518000
传真: (0755) 82026711

北京市

北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层
邮编: 100032
传真: (010) 63222939

上海市

上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编: 200041
传真: (021) 62171434