

产能释放，业绩持续向好

增持

——长信科技（300088）2012年中报点评——

事件:

长信科技（300088）2012年上半年实现营业收入3.35亿元，同比增长16.8%；归属于上市公司股东的净利润9524万元，同比增长16.7%；折合EPS0.29元。

点评:

● 业绩增长呈加速态势

上半年，面对国内外经济增速放缓，下游需求不景气局面，公司仍然实现营业收入同比增长16.8%。其中，二季度实现营业收入同比增长24.4%，环比增长45.5%，呈加速增长态势。

营业收入实现增长的原因是募投项目部分产能的释放，包括一条高档STN生产线，G2.5电容式触摸屏传感器玻璃生产线逐渐量产，玻璃减薄业务的三条生产线从4月份开始全部量产。公司在传统ITO业务保持稳定的基础上，电容式触摸屏传感器玻璃和超薄玻璃减薄业务成为营收增长的主要贡献力量。

● 毛利率小幅下滑，期间费用率处于合理水平

上半年，公司实现营业利润7775万元，同比下降17.6%；实现净利润9524万元，同比增长16.7%，主要是上半年收到政府的补贴增长，对净利润贡献达2905万元。

公司营业收入实现增长而营业利润出现下滑，主要原因是综合毛利率同比下降3.2个百分点至37.2%，同时期间费用率上升6.5个百分点至12.8%。一季度毛利率下滑至历史低点30.3%，主要原因：一季度ITO产能利用率低，单位运营成本上升；新投产电容式触摸屏G2.5生产线良品率处于爬坡期；人工成本的上升。二季度随着产能利用率和产品良率的上升，毛利率迅速回升至41.9%。期间费用率大幅上升的原因：研发投入同比增长72.3%，导致管理费用率大幅上升；上年同期募集资金产生大量利息收入，本期贷款利息支出较多，导致财务费用率上升。

● 电容式触摸屏助力下半年业绩增长

公司电容式触摸屏一期G2.5生产线已于5月份达产，产品良率稳定在95%左右，是公司上半年业绩增长的主要来源。二期G3生产线已于6月底基本安装调试完毕，预计下半年国内智能手机市场将明显好于上半年，公司G3生产线可实现放量生产。

分析师

苏晓芳
执业证号：S1250511030002
电话：010-57631190
邮箱：sxfang@swsc.com.cn

联系人

李孝林
电话：023-63786247
邮箱：lixl@swsc.com.cn



子公司上海昊信触控 G5 生产线是目前国内唯一，全球少数几条五代线之一。G5 生产线已于 7 月底基本安装完毕，8 月进行设备的试运行和工艺调试，预计近期将实现小批量生产。G5 生产线适用于平板电脑、超级本、一体机等中大尺寸触摸屏。昊信已于国际大厂建立供应关系，有望在下半年 WIN8 操作系统发布后超级本集中推出中受益。

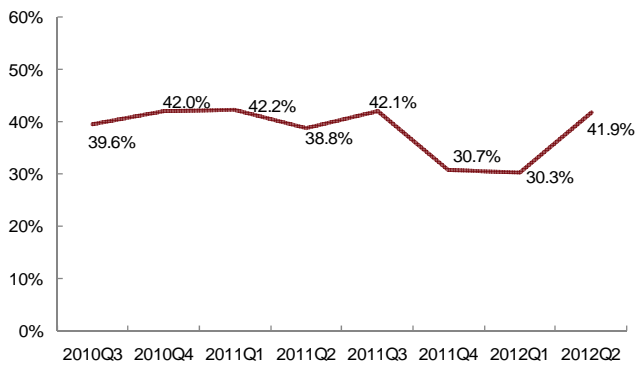
● 盈利预测

预计公司 2012-2013 年 EPS 分别为 0.64 元、0.86 元，对应 PE 分别为 31X、23X。在维持传统 ITO 业务收入稳定的情况下，公司积极探索新的业绩增长点。公司持续加强研发投入，多尺寸 OGS 触控产品已通过 Intel 测试。G5 生产线有望受益于 10 月后超级本的集中推出，带来业绩的提升，我们给予公司“增持”评级。

● 风险提示

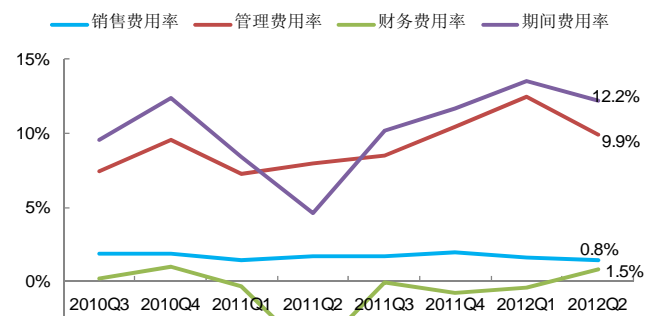
智能手机销售低迷；触控产品价格持续下降；超级本未能放量推出。

图 1: 公司单季度毛利率情况



资料来源：西南证券研发中心

图 2: 公司单季度期间费用率情况



资料来源：西南证券研发中心

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：(010) 57631234

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://www.swsc.com.cn/>