

显示器件

署名人: 王鹏

S0960511020004

0755-82026733

wangpeng@cjis.cn

参与人: 王国勋

S0960512080004

075582026707

wanguoxun@cjis.cn

6-12个月目标价: 24.00元

当前股价: 15.39元

评级调整: 维持

基本资料

| | |
|----------|---------|
| 上证综合指数 | 2066.21 |
| 总股本(百万) | 326 |
| 流通股本(百万) | 172 |
| 流通市值(亿) | 26 |
| 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 | 3.36 | -3.21 | 36.29 |
| 电子元器件 | 0.41 | 0.41 | -7.88 |
| 沪深300指数 | 1.71 | -4.75 | -14.40 |



相关报告

长信科技 - 和 Intel 合作进展超预期, 未来大概率进入 Ultrabook 供应链 2012-04-17

长信科技

300088

强烈推荐

业绩略超预期, 看好5代线

投资要点:

公司公告前三季度实现营业收入 5.53 亿, 同比增长 25%, 实现净利润 1.52 亿, 同比增长 17%, 在公司业绩预测范围偏上限, 为行业一片惨淡的三季报中, 难得看到略超预期的公司

- 1、从公司季报中可以看出, 公司目前景气度非常高, 各条 ITO 和 TP-sensor 产线已经全满, 公司减薄业务也已经开始贡献业绩;
 - 2、公司已经成功研发出 OGS18.5 寸、11.6 寸、13.3 寸和 21.6 寸等电容屏 sensor, 四季度还将开发出 14 寸 OGS 和 27 寸 AIO, 并且值得一提的是公司正在加紧建设模组生产线, 这将大大提升公司在 Ultrabook 和 AIO 供应链中地位;
 - 3、Win8 盛典开启, 触控行业空间几乎翻倍: Ultrabook 定位于工作+娱乐, 随着 Win8 正式推出, 触控 Ultrabook 将逐渐成为潮流, 按行业空间计算, 全球手机年销量 18 亿部, 全球 NB 年销量 3 亿部, 而一台 NB 所需触控面积约相当于 8~10 台手机, 所以触控 Ultrabook 的普及将提升触控行业市场空间近一倍!
 - 4、从供应链受益程度来看, 目前在 Ultrabook 供应链中大陆厂商地位最高的为近年来新崛起的触摸屏行业, 以长信科技、莱宝高科和欧菲光等为代表的大陆触控企业, 在 Ultrabook 供应链中已经扮演较为重要角色, 并都得到 Intel 高度评价;
 - 5、我们预计公司 2012~2013 年 EPS 为 0.66 和 0.9;
- 风险提示
 - 公司 5 代线进展低于预期

主要财务指标

| 单位: 百万元 | 2011 | 2012E | 2013E | 2014E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入 | 589 | 1095 | 1743 | 2443 |
| 收入同比(%) | 22% | 86% | 59% | 30% |
| 归属母公司净利润 | 153 | 214 | 306 | 408 |
| 净利润同比(%) | 30% | 40% | 43% | 33% |
| 毛利率(%) | 38.4% | 34.3% | 32.8% | 32.8% |
| ROE(%) | 11.9% | 14.7% | 17.3% | 14.9% |
| 每股收益(元) | 0.47 | 0.66 | 0.90 | 1.26 |
| P/E | 23.79 | 16.98 | 11.88 | 11.80 |
| P/B | 2.83 | 2.49 | 2.06 | 1.75 |
| EV/EBITDA | 18 | 10 | 7 | 6 |

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 | 2011 | 2012E | 2013E | 2014E |
|----------------|------|-------|-------|-------|
| 流动资产 | 660 | 781 | 1216 | 1216 |
| 现金 | 282 | 60 | 60 | 60 |
| 应收账款 | 179 | 416 | 662 | 662 |
| 其他应收款 | 2 | 16 | 26 | 26 |
| 预付账款 | 45 | 137 | 223 | 223 |
| 存货 | 81 | 108 | 176 | 176 |
| 其他流动资产 | 71 | 44 | 70 | 70 |
| 非流动资产 | 835 | 1108 | 1271 | 1224 |
| 长期投资 | 60 | 0 | 0 | 0 |
| 固定资产 | 396 | 1054 | 1226 | 1178 |
| 无形资产 | 40 | 40 | 40 | 40 |
| 其他非流动资产 | 338 | 14 | 5 | 6 |
| 资产总计 | 1495 | 1889 | 2487 | 2441 |
| 流动负债 | 195 | 433 | 725 | 371 |
| 短期借款 | 92 | 261 | 508 | 150 |
| 应付账款 | 80 | 94 | 152 | 152 |
| 其他流动负债 | 24 | 78 | 65 | 69 |
| 非流动负债 | 19 | 0 | 0 | 0 |
| 长期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 其他非流动负债 | 19 | 0 | 0 | 0 |
| 负债合计 | 215 | 433 | 725 | 371 |
| 少数股东权益 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 股本 | 251 | 326 | 326 | 326 |
| 资本公积 | 639 | 564 | 564 | 564 |
| 留存收益 | 390 | 567 | 872 | 1180 |
| 归属母公司股东权益 | 1280 | 1456 | 1762 | 2070 |
| 负债和股东权益 | 1495 | 1889 | 2487 | 2441 |

现金流量表

| 会计年度 | 2011 | 2012E | 2013E | 2014E |
|----------------|------|-------|-------|-------|
| 经营活动现金流 | 70 | -4 | 81 | 482 |
| 净利润 | 153 | 214 | 306 | 308 |
| 折旧摊销 | 30 | 76 | 128 | 148 |
| 财务费用 | -10 | 10 | 28 | 23 |
| 投资损失 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 营运资金变动 | -104 | -286 | -403 | 4 |
| 其他经营现金流 | 1 | -18 | 22 | -2 |
| 投资活动现金流 | -397 | -340 | -300 | -100 |
| 资本支出 | 349 | 400 | 300 | 100 |
| 长期投资 | -59 | -60 | 0 | 0 |
| 其他投资现金流 | -107 | 0 | 0 | 0 |
| 筹资活动现金流 | 10 | 122 | 219 | -382 |
| 短期借款 | 72 | 169 | 247 | -358 |
| 长期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 普通股增加 | 126 | 75 | 0 | 0 |
| 资本公积增加 | -124 | -75 | 0 | 0 |
| 其他筹资现金流 | -63 | -47 | -28 | -23 |
| 现金净增加额 | -317 | -222 | 0 | 0 |

利润表

| 会计年度 | 2011 | 2012E | 2013E | 2014E |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| 营业收入 | 589 | 1095 | 1743 | 2443 |
| 营业成本 | 363 | 720 | 1171 | 1171 |
| 营业税金及附加 | 1 | 2 | 2 | 3 |
| 营业费用 | 10 | 33 | 44 | 44 |
| 管理费用 | 51 | 88 | 139 | 139 |
| 财务费用 | -10 | 10 | 28 | 23 |
| 资产减值损失 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| 公允价值变动收益 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 投资净收益 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 营业利润 | 170 | 243 | 359 | 408 |
| 营业外收入 | 8 | 7 | 0 | 0 |
| 营业外支出 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 利润总额 | 178 | 250 | 359 | 408 |
| 所得税 | 25 | 36 | 54 | |
| 净利润 | 153 | 214 | 306 | 408 |
| 少数股东损益 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 归属母公司净利润 | 153 | 214 | 306 | 408 |
| EBITDA | 190 | 329 | 515 | 533 |
| EPS (元) | 0.61 | 0.66 | 0.90 | 1.26 |

主要财务比率

| 会计年度 | 2011 | 2012E | 2013E | 2014E |
|-----------------|-------|--------|-------|--------|
| 成长能力 | | | | |
| 营业收入 | 22.0% | 85.8% | 59.2% | 0.0% |
| 营业利润 | 31.1% | 42.7% | 47.9% | 0.7% |
| 归属于母公司净利润 | 30.2% | 40.1% | 43.0% | 0.7% |
| 获利能力 | | | | |
| 毛利率 | 38.4% | 34.3% | 32.8% | 32.8% |
| 净利率 | 25.9% | 19.5% | 17.5% | 17.6% |
| ROE | 11.9% | 14.7% | 17.3% | 14.9% |
| ROIC | 13.2% | 13.1% | 14.9% | 15.2% |
| 偿债能力 | | | | |
| 资产负债率 | 14.4% | 22.9% | 29.2% | 15.2% |
| 净负债比率 | 42.74 | 60.32% | 70.05 | 40.30% |
| 流动比率 | 3.38 | 1.81 | 1.68 | 3.28 |
| 速动比率 | 2.96 | 1.56 | 1.44 | 2.80 |
| 营运能力 | | | | |
| 总资产周转率 | 0.43 | 0.65 | 0.80 | 0.71 |
| 应收账款周转率 | 4 | 3 | 3 | 3 |
| 应付账款周转率 | 7.38 | 8.31 | 9.53 | 7.69 |
| 每股指标 (元) | | | | |
| 每股收益(最新摊薄) | 0.47 | 0.65 | 0.94 | 0.94 |
| 每股经营现金流(最新摊薄) | 0.22 | -0.01 | 0.25 | 1.48 |
| 每股净资产(最新摊薄) | 3.92 | 4.46 | 5.40 | 6.34 |
| 估值比率 | | | | |
| P/E | 23.79 | 16.98 | 11.88 | 11.80 |
| P/B | 2.83 | 2.49 | 2.06 | 1.75 |
| EV/EBITDA | 18 | 10 | 7 | 6 |

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, 研究所副所长

王国勋, 中投电子行业分析师, 2010 年加入中投

免责声明

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及特定对象使用。中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。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, 由公司授权机构承担相关刊载或转发责任, 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, 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。该研究报告谢绝媒体转载。

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