

2012年12月28日

陈奇
C0050@capital.com.tw
目标价(元) 30.0

长信科技(300088.SZ)

Strong Buy 强买

业绩预告符合预期、13年有望持续成长

结论与建议:

长信科技发布业绩预告: 2012年净利润约为1.83亿-2.14亿, YoY增长20%-40%, 基本符合预期。

作为ITO龙头, 不断拓展产品线, 目前已形成ITO、触控和玻璃减薄三大业务。2013年ITO稳步增长可期, sensor将会有全年贡献, 减薄业务也在快速成长。维持此前的盈利预测, 预计公司2012、2013年可实现净利润2.14、2.95亿元, YOY为40%、38%; EPS为0.66、0.91元; 目前股价对应PE分别为23倍、17倍; 维持“强力买入”的投资建议。

公司基本资讯

产业别	电子
A 股价(2012/12/27)	14.95
深证成份指数(2012/12/27)	8939.85
股价 12 个月高/低	18.45/10.37
总发行股数 (百万)	326.30
A 股数 (百万)	172.51
A 市值 (亿元)	25.79
主要股东	香港东亚真空电镀有限公司(24.86%)
每股净值 (元)	4.27
股价/账面净值	3.50
股价涨跌(%)	一个月 三个月 一年
	16.80 -4.29 49.77

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2012-09-27	13.70	强力买入
2012-10-08	14.80	强力买入

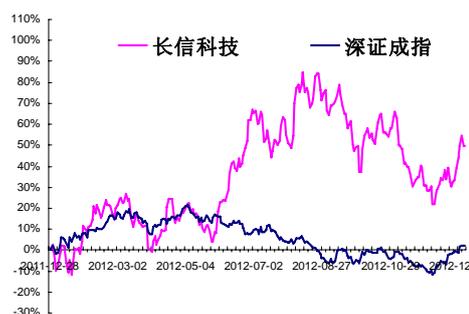
产品组合

显示器件材料	100%
--------	------

机构投资者占流通 A 股比例

基金	26.73%
券商集合理财	3.99%
一般法人	8.56%

股价相对大盘走势



■ **4Q 业绩大幅增长:** 据公告推算, 4Q12 净利润约为 3200-6300 万, YoY 增长 37%-170%, 基本符合预期。由于 4Q 公司 Sensor、ITO 和减薄三大业务运营情况均较好, 因此我们认为 4Q 净利润将会落在预告范围的偏上限区间, 并有望创历史新高。

■ **ITO 业务稳步增长:** 公司拥有 12 条 ITO 线, 产能位居大陆首位。从目前情况来看, 1Q13 订单情况较为乐观, 将明显好于 1Q12。预计 1Q13 的 ITO 业务盈利将有较大的同比增长。

■ **中尺寸触控订单有望延续:** 4Q12 公司 3.0G 及 2.5G 触控线基本满产。与 TPK 合作良好, 订单有望 1Q13 继续延续。新购设备 1 月将到货, 2Q13 开始公司 3.0G 线产能将翻番。13 年上半年 sensor 贡献是净增量, 对业绩贡献较为显著。

■ **大尺寸触控放量在即:** 公司参股的昊信光电 5.0G 线将在 1 月开始放量, 客户为 AIO 厂商, 出货形势为大尺寸 G-sensor。大尺寸的触控模组亦在筹备, 2Q13 有望以模组形式出货。

■ **OGS 前景仍值得期待:** 从产业释放的资讯来看, OGS 产品在良率达到 8 成后, 相对 GFF, 成本已无劣势。在 Touch NB 中, 目前厂商仍倾向于 OGS。我们仍然看好 13 年 OGS 在中大尺寸触控的发展。公司具有 2.5G、3.0G 和 5.0G 齐备产线, 在开模打样阶段和量产阶段均具有成本优势。看好公司未来在 OGS 的发展前景。

■ **减薄业务符合轻薄趋势:** 目前共有 6 条产线。在面板“轻薄化”趋势下, 减薄业务前景向好。即使不再增加产线, 预计 13 年减薄业务亦能贡献 5000 万的营收。

■ **利预测和投资建议:** 预计公司 2012、2013 年可实现净利润 2.14、2.95 亿元, YOY 为 40%、38%; EPS 为 0.66、0.91 元; 目前股价对应 PE 分别为 23 倍、17 倍; 维持“强力买入”的投资建议。

■ **风险因素:** Sensor 产能利用率出现大幅波动。

..... 接续下页

年度截止 12 月 31 日		2009	2010	2011	2012F	2013F
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	61	117	153	214	295
同比增减	%	30.82	93.49	30.20	40.17	38.19
每股盈余 (EPS)	RMB 元	0.19	0.36	0.47	0.66	0.91
同比增减	%	30.82	93.49	30.20	40.17	38.19
市盈率(P/E)	X	80.76	41.74	32.06	22.87	16.55
股利 (DPS)	RMB 元	0.00	0.15	0.15	0.20	0.20
股息率 (Yield)	%	0.00	1.00	1.00	1.33	1.33

预期报酬(Expected Return; ER)为准, 说明如下:

强力买入 Strong Buy (ER \geq 30%); 买入 Buy (30% > ER \geq 10%)

中性 Neutral (10% > ER > -10%)

卖出 Sell (-30% < ER \leq -10%); 强力卖出 Strong Sell (ER \leq -30%)

附一: 合并损益表

百万元	2009	2010	2011	2012F	2013F
营业收入	262	483	589	819	1210
经营成本	163	297	363	502	759
营业税金及附加		0	1	1	2
销售费用	6	9	10	13	19
管理费用	19	41	51	85	115
财务费用	4	4	-10	7	6
资产减值损失	1	2	3	3	6
投资收益	-1	0	-1	-2	25
营业利润	66	130	170	207	328
营业外收入	4	8	8	45	20
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	70	137	178	251	348
所得税	10	20	25	38	52
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	61	117	153	214	295

附二: 合并资产负债表

百万元	2009	2010	2011	2012F	2013F
货币资金	88	577	282	233	301
应收账款	92	131	179	197	216
存货	27	43	81	104	120
流动资产合计	252	900	660	627	671
长期股权投资	0	0	60	60	60
固定资产	187	262	396	476	571
在建工程	11	55	334	200	140
非流动资产合计	207	326	835	1044	1252
资产总计	458	1225	1495	1671	1923
流动负债合计	104	62	195	215	236
非流动负债合计	26	0	19	23	25
负债合计	130	62	215	238	262
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	328	1164	1280	1433	1661
负债及股东权益合计	458	1225	1495	1671	1923

附三: 合并现金流量表

百万元	2009	2010	2011	2012F	2013F
经营活动产生的现金流量净额	62	68	70	226	268
投资活动产生的现金流量净额	-61	-205	-397	-308	-288
筹资活动产生的现金流量净额	46	626	10	33	88
现金及现金等价物净增加额	47	489	-317	-49	68

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写, 群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务, 不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠, 但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司, 不在此报告之准确性及完整性作任何保证, 或代表或作出任何书面保证, 而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司, 及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证; @持意见或立场, 或买入, 沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口, 或代他人之户口买卖此份报告内描述之证; @。此份报告, 不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。