

评级：强烈推荐（维持）
电子元器件
公司事件点评
证券研究报告

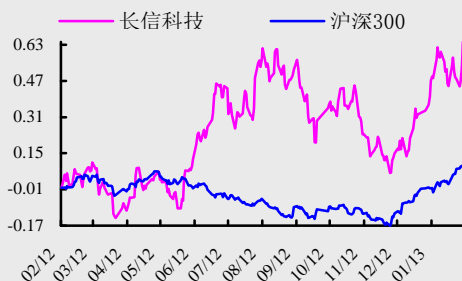
分析师 任文杰 S1080510120006
 研究助理 李峰 S1080111060019
 电话：0755-83024233
 邮件：lifeng@fcsc.cn

交易数据

上一日交易日股价（元）	18.78
总市值（百万元）	6,128
流通股本（百万股）	173
流通股比率（%）	52.87

资产负债表摘要（09/12）

股东权益（百万元）	1,394
每股净资产（元）	4.27
市净率（倍）	4.40
资产负债率（%）	14.56

公司与沪深300指数比较

相关报告

2012.12.20-长信科技深度报告-《受益于超级本等中大尺寸触摸屏爆发增长》

长信科技(300088) ——13年继续增加投资，业绩高增长确定

事件：公司2月8号公告于近日收到政府补助资金2,650.39万元人民币。其中：1、根据《芜湖市政府印发关于加快承接产业转移促进工业发展的若干政策的通知》，公司因加大投资、购置生产设备获得芜湖市政府一次性补助893.76万元人民币；2、芜湖市政府为支持公司发展，及时解决了公司提出的建设项目用地问题，同时给予购置土地费用补贴1,756.63万元人民币。

点评：

- **芜湖市政府对高新技术企业支持力度不减** 2010年1月12日，国务院正式批复《皖江城市带承接产业转移示范区规划》，这是迄今全国唯一以产业转移为主题的区域发展规划。芜湖市作为带动区域发展的双核心之一，2012年实现地区生产总值1873.63亿元，同比增长13.8%，增速连续三年保持安徽全省第一。公司作为2000年期即扎根于芜湖的电子类高新技术企业，后续发展获得政府补贴的力度将持续不减。
- **公司扩线增产进行中，13年业绩实现40%以上高增长确定性高** 公司新增1条2.5代线和3条3代线设备已到位，经过调试后预计2季度即可进行生产。同时公司亦计划再增加2条ITO导电玻璃镀膜线，将镀膜总产线增加到14条。鉴于去年公司触摸屏业务主要从下半年才贡献业绩，今年全年触摸屏业务现有产线满产以及新增产线达产即可保证公司业绩同比去年实现40%以上高增长。
- **公司持续良好的经营打消了投资者顾虑，股价表现优异** 之前市场曾担心公司传统触摸屏Sensor业务会否萎缩及触摸屏业务不能直接面对终端客户的风险，而公司良好的经营管理能力保证了触摸屏业务的顺利进行：11.6英寸超级本OGS产品已正式量产出货，现有各条产线持续满负荷生产，新增触摸屏产线扩产按计划进行中，并积极准备向触摸屏下游模组业务延伸。公司股价从我们去年12月20号推荐以来已累计上涨42%，大幅超越同期涨幅为16%的沪深300指数。



- **公司受益于超级本等中大尺寸触摸屏爆发增长的核心逻辑不变，维持“强烈推荐”的投资评级** 公司除 3 代线生产超级本用 OGS 触摸屏外，参股子公司上海昊信的 5 代线亦开始生产 AIO 用 GG 触摸屏并计划在二季度达产 70%，中大尺寸触摸屏业务进展顺利。我们暂时维持之前公司 12 年、13 年和 14 年的盈利预测分别为 0.64 元、0.94 元和 1.24 元，对应当前股价市盈率分别为 29 倍、20 倍和 15 倍，维持公司股票“强烈推荐”的投资评级。
- **风险提示** 公司产能扩大、各项业务快速扩张带来的新产品研发风险和生产管理风险等。

重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2011	2012E	2013E	2014E
营业收入	589	854	1174	1415
收入同比(%)	22%	45%	37%	21%
归属母公司净利润	153	209	307	405
净利润同比(%)	30%	37%	47%	32%
毛利率(%)	38.4%	36.2%	36.0%	36.4%
ROE(%)	11.9%	14.4%	18.1%	20.2%
每股收益(元)	0.47	0.64	0.94	1.24
P/E	40.18	29.39	19.95	15.13
P/B	4.79	4.22	3.61	3.05
EV/EBITDA	31	25	16	12

数据来源:公司公告、第一创业证券研究所



资产负债表

单位:百万元

会计年度	2011	2012E	2013E	2014E
流动资产	660	889	1185	1409
现金	282	492	731	876
应收账款	179	189	208	236
其他应收款	2	2	3	4
预付账款	45	100	124	154
存货	81	85	100	120
其他流动资产	71	20	19	18
非流动资产	835	785	836	926
长期投资	60	0	0	0
固定资产	396	492	565	637
无形资产	40	40	40	40
其他非流动资产	338	253	231	249
资产总计	1495	1673	2021	2334
流动负债	195	113	114	114
短期借款	92	0	0	0
应付账款	80	100	100	100
其他流动负债	24	13	14	14
非流动负债	19	110	211	212
长期借款	0	100	200	200
其他非流动负债	19	10	11	12
负债合计	215	222	325	326
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	561	806	1119
归属母公司股东权益	1280	1451	1696	2009
负债和股东权益	1495	1673	2021	2334

现金流量表

单位:百万元

会计年度	2011	2012E	2013E	2014E
经营活动现金流	70	227	253	297
净利润	153	209	307	405
折旧摊销	30	39	49	60
财务费用	-10	-7	-10	-13
投资损失	1	5	-39	-77
营运资金变动	-104	-10	-57	-80
其他经营现金流	1	-8	2	3
投资活动现金流	-397	6	-61	-73
资本支出	349	50	100	150
长期投资	-59	-60	0	0
其他投资现金流	-107	-5	39	77
筹资活动现金流	10	-23	48	-79
短期借款	72	-92	0	0
长期借款	0	100	100	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	-31	-52	-79
现金净增加额	-317	210	239	145

数据来源:公司公告、第一创业证券研究所

利润表

单位:百万元

会计年度	2011	2012E	2013E	2014E
营业收入	589	854	1174	1415
营业成本	363	545	751	900
营业税金及附加	1	1	1	1
营业费用	10	13	19	23
管理费用	51	91	117	130
财务费用	-10	-7	-10	-13
资产减值损失	3	3	5	5
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	-1	-5	39	77
营业利润	170	203	330	447
营业外收入	8	40	30	30
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	178	242	359	476
所得税	25	34	52	71
净利润	153	209	307	405
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	153	209	307	405
EBITDA	190	235	369	493
EPS (元)	0.61	0.64	0.94	1.24

主要财务比率

会计年度	2011	2012E	2013E	2014E
成长能力				
营业收入	22.0%	45.0%	37.4%	20.6%
营业利润	31.1%	19.1%	62.5%	35.6%
归属于母公司净利润	30.2%	36.7%	47.3%	31.8%
获利能力				
毛利率(%)	38.4%	36.2%	36.0%	36.4%
净利率(%)	25.9%	24.4%	26.2%	28.6%
ROE(%)	11.9%	14.4%	18.1%	20.2%
ROIC(%)	13.2%	15.8%	23.3%	27.5%
偿债能力				
资产负债率(%)	14.4%	13.3%	16.1%	14.0%
净负债比率(%)	42.74%	45.00%	61.56%	61.39%
流动比率	3.38	7.89	10.43	12.39
速动比率	2.96	7.14	9.55	11.33
营运能力				
总资产周转率	0.43	0.54	0.64	0.65
应收账款周转率	4	4	6	6
应付账款周转率	7.38	6.07	7.51	9.00
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	0.47	0.64	0.94	1.24
每股经营现金流(最新摊薄)	0.22	0.70	0.77	0.91
每股净资产(最新摊薄)	3.92	4.45	5.20	6.16
估值比率				
P/E	40.18	29.39	19.95	15.13
P/B	4.79	4.22	3.61	3.05
EV/EBITDA	31	25	16	12

免责声明:

本报告仅供第一创业证券股份有限公司(以下简称“本公司”)研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料,本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。

本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。

本报告版权归本公司所有,未经本公司授权,不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用,否则本公司保留追究法律责任的权利;任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改,并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任,因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告,未经授权的任何使用行为都是不当的,都构成对本公司权利的损害,由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险,投资需谨慎。

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

第一创业证券股份有限公司

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

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135