

2013 年 02 月 27 日

陈奇
C0050@capital.com.tw
目标价(元)

27.0

公司基本资讯

产业别	电子
A 股价(2013/2/26)	21.85
深证成指(2013/2/26)	9208.03
股价 12 个月高/低	22/10.37
总发行股数(百万)	326.30
A 股数(百万)	172.51
A 市值(亿元)	71.30
主要股东	香港东亚真空电 镀厂有限公司 (24.86%)
每股净值(元)	4.27
股价/账面净值	5.12
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	26.4 67.4 80.4

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
2012-12-28	14.95	强力买入

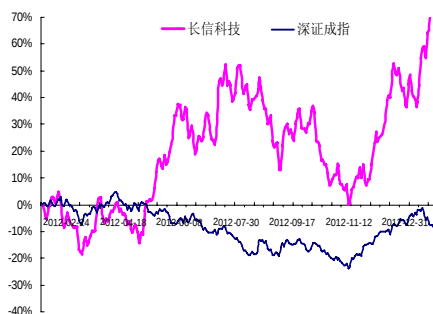
产品组合

显示器件材料	100%
--------	------

机构投资者占流通 A 股比例

基金	15.2%
券商集合理财	4.34%

股价相对大盘走势



长信科技(300088.SZ)

Buy (买入)

2012 业绩符合预期, 2013 将显著受益大屏蓝海

结论与建议:

长信科技发布业绩快报: 2012 年实现营收 8.11 亿, YoY 增长 38%; 净利润为 2.03 亿, YoY 增长 33%, 符合业绩预告和群益预期。

展望 2013 年, ITO 稳步增长可期, 减薄业务亦在快速成长; 更为关键的是 13 年将是 Touch NB 真正起飞之年, 公司的 OGS 业务将会显著受益于此。综合考量, 预计公司 2013-2014 年可实现净利润 2.95 亿、3.96 亿元, YOY 为 45%、35%; EPS 为 0.90、1.22 元; 目前股价对应 PE 分别为 24 倍、18 倍; 虽然从我们底部强力推荐以来, 公司股价涨幅超过 50%, 但我们仍认为公司价值依旧低估, 给予“买入”的投资建议。

■ **4Q 营收和营业利润均创单季新高:** 据推算, 4Q12 营收 2.58 亿, YoY 增长 76%, QoQ 增长 18%; 实现营业利润 7600 万, YoY 增长 190%, QoQ 增长 32%; 金额均创历史新高。4Q 营收和盈利大幅增长主要是公司 Sensor、ITO 和减薄三大业务运营情况均较好。

■ **ITO 业务 1Q13 延续良好势头:** 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。

■ **看好公司大屏发展前景:** 目前 Touch NB 的渗透率持续走高, 触控大屏更是供不应求, TPK 的 OGS 前段产能不足的状况上半年将会持续。保守预计 2013 年 Touch NB 出货亦在 3000 万台以上, 对月产能 3 万张基板的 5.0G 线需至少在 5 座以上, 而目前来看, 空闲的大屏产能远远不足, 供求状况远好于小尺寸。公司与 TPK 合作的 11.6 寸 OGS 产品出货态势良好, 2Q13 的 3.0G 线新增产能有望顺利消化。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。我们坚定看好公司在中大尺寸触控的发展前景。

■ **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 6000 万的营收。

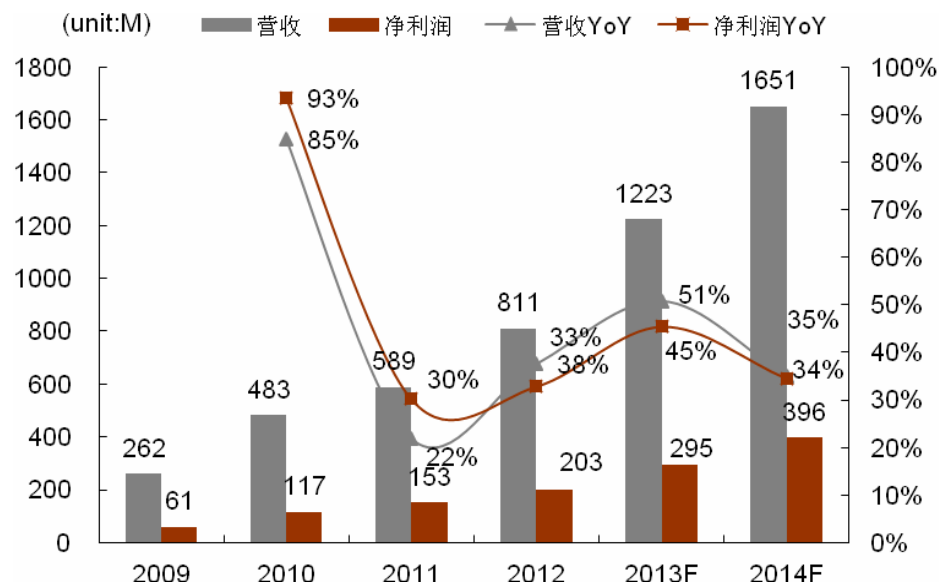
■ **利预测和投资建议:** 预计公司 2013-2014 年可实现净利润 2.95 亿、3.96 亿元, YOY 为 45%、35%; EPS 为 0.90、1.22 元; 目前股价对应 PE 分别为 24 倍、18 倍; 给予“买入”的投资建议。

■ **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		2010	2011	2012F	2013F	2014F
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	117	153	203	295	396
同比增减	%	93.49	30.20	32.87	45.43	34.49
每股盈余 (EPS)	RMB 元	0.36	0.47	0.62	0.90	1.22
同比增减	%	93.49	30.20	32.87	45.43	34.49
市盈率(P/E)	X	60.67	46.59	35.07	24.11	17.93
股利 (DPS)	RMB 元	0.15	0.15	0.15	0.20	0.20
股息率 (Yield)	%	0.69	0.69	0.69	0.92	0.92

图表1 营收及净利润增速预估



资料来源: Wind, 群益证券上海研究部

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	2010	2011	2012F	2013F	2014F
营业收入	483	589	811	1223	1651
经营成本	297	363	492	763	1040
营业税金及附加	0	1	1	2	3
销售费用	9	10	13	19	28
管理费用	41	51	84	122	149
财务费用	4	-10	4	12	17
资产减值损失	2	3	1	3	3
投资收益	0	-1	-5	25	35
营业利润	130	170	211	327	446
营业外收入	8	8	43	20	20
营业外支出	0	0	15	0	0
利润总额	137	178	239	347	466
所得税	20	25	36	52	70
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	117	153	203	295	396

附二：合并资产负债表

百万元	2010	2011	2012F	2013F	2014F
货币资金	577	282	233	323	506
应收账款	131	179	197	216	238
存货	43	81	104	120	138
流动资产合计	900	660	627	671	718
长期股权投资	0	60	60	60	60
固定资产	262	396	476	571	685
在建工程	55	334	200	140	98
非流动资产合计	326	835	1044	1252	1503
资产总计	1225	1495	1671	1923	2221
流动负债合计	62	195	215	236	260
非流动负债合计	0	19	23	25	28
负债合计	62	215	238	262	288
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	1164	1280	1433	1661	1933
负债及股东权益合计	1225	1495	1671	1923	2221

附三：合并现金流量表

百万元	2010	2011	2012F	2013F	2014F
经营活动产生的现金流量净额	68	70	226	288	325
投资活动产生的现金流量净额	-205	-397	-308	-276	-208
筹资活动产生的现金流量净额	626	10	33	78	66
现金及现金等价物净增加额	489	-317	-49	90	183

1

¹ 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)有限公司不对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i @持意见或立场，或会买入，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i @。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。