

评级：强烈推荐（维持）
电子元器件
公司年报点评
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

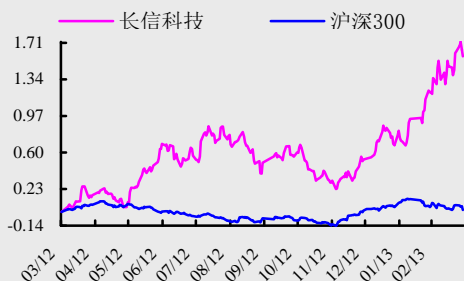
长信科技(300088) ——努力成为电子显示材料与器件的行业领导者

交易数据

上一日交易日股价（元）	25.45
总市值（百万元）	8,304
流通股本（百万股）	173
流通股比率（%）	52.87

资产负债表摘要（12/12）

股东权益（百万元）	1,447
每股净资产（元）	4.43
市净率（倍）	5.74
资产负债率（%）	18.80

公司与沪深300指数比较

相关报告

事件：公司3月29号公布2012年度报告：全年实现营业收入8.10亿元，同比增长37.51%；归属于上市公司股东的净利润2.04亿元，同比增长33.46%，每股EPS 0.62元，并向全体股东每10股转增5股并派现1.5元。同时公司预告今年一季度业绩同比增长63%至93%，为5500万至6500万之间。

点评：

- **2012年度各项业务进展良好，业绩符合预期** 公司除传统业务ITO导电玻璃产销规模再创新高外，电容式触摸屏和TFT玻璃减薄业务成功展开并实现满产满销，标志着公司成功转型为多种电子显示材料与器件的研发与制造商，公司业绩也同比实现了较大幅度的增长，这在竞争日趋激烈的电子行业难能可贵。
- **Win8+超级本带动触控需求升温，中大尺寸触摸屏现供不应求** 英特尔计划在新处理器平台Haswell的超级本规范中要求必须搭配触控功能，这将继续带动下半年触控笔记本电脑渗透率持续攀升。宏基总裁指出宏基2013年1Q触控NB比重将达15%，到下半年可达30-35%。业界对触控NB的乐观展望可见一斑，符合我们去年12月对2013年中大尺寸触摸屏将迎来爆发增长的判断。公司去年因应这一趋势，成功量产NB用OGS触摸屏并供给一流客户，今年将继续向下游切入模组环节，从而绑定终端客户。
- **公司加大研发力度，努力成为电子显示材料与器件行业的领导者** 管理层洞察行业发展趋势，正努力推进On-cell触控和旋转靶材等技术和量产的研发，并争取在2013年将研发中心升格为国家级研发中心。我们认为，公司自2000年成立以来至今，专注于电子显示材料与器件领域的新产品和新技术的研发与量产，未来有望成为行业领导者。
- **看好公司未来成长与竞争力的提升，维持公司“强烈推荐”评级** 尽管公司股票在我们去年12月推荐以来已上涨92%，



但我们持续看好管理层在广阔的电子显示领域继续精耕细作，不断进取，公司规模与效益有望保持高速和稳健成长，中长期竞争力将持续提高。我们预测公司 13 年、14 年和 15 年的每股盈利分别为 0.99 元、1.27 元和 1.52 元，对应当前股价市盈率分别为 25 倍、20 倍和 16 倍，维持公司股票“强烈推荐”的投资评级。

- **风险提示** 中大尺寸触摸屏供给增加导致价格竞争、低成本替代新技术出现等。

重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入	810	1175	1416	1700
收入同比(%)	38%	45%	21%	20%
归属母公司净利润	204	322	414	494
净利润同比(%)	33%	58%	29%	19%
毛利率(%)	39.0%	38.4%	38.4%	36.4%
ROE(%)	14.1%	18.2%	19.6%	19.5%
每股收益(元)	0.62	0.99	1.27	1.52
P/E	40.80	25.76	20.04	16.79
P/B	5.74	4.69	3.92	3.28
EV/EBITDA	37	21	17	14

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	2012	2013E	2014E	2015E
流动资产	713	1065	1360	1671
现金	236	618	841	1081
应收账款	264	284	332	379
其他应收款	4	5	6	7
预付账款	28	43	52	65
存货	84	95	110	120
其他流动资产	97	20	19	19
非流动资产	1069	959	1045	1177
长期投资	148	0	0	0
固定资产	804	804	828	884
无形资产	68	98	128	158
其他非流动资产	49	57	90	135
资产总计	1782	2024	2405	2848
流动负债	300	215	241	267
短期借款	126	100	125	150
应付账款	109	100	100	100
其他流动负债	65	15	16	17
非流动负债	35	40	45	50
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	35	40	45	50
负债合计	335	255	286	317
少数股东权益	0	0	0	0
股本	326	326	326	326
资本公积	564	564	564	564
留存收益	556	879	1229	1640
归属母公司股东权益	1447	1769	2119	2531
负债和股东权益	1782	2024	2405	2848

现金流量表

单位:百万元

会计年度	2012	2013E	2014E	2015E
经营活动现金流	232	340	337	378
净利润	204	322	414	494
折旧摊销	0	41	44	48
财务费用	6	-7	-17	-23
投资损失	5	5	-39	-77
营运资金变动	0	-28	-73	-72
其他经营现金流	17	7	7	8
投资活动现金流	-283	63	-91	-103
资本支出	196	50	100	150
长期投资	-92	-148	0	0
其他投资现金流	-179	-35	9	47
筹资活动现金流	28	-22	-23	-35
短期借款	35	-26	25	25
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	75	0	0	0
资本公积增加	-75	0	0	0
其他筹资现金流	-7	4	-48	-60
现金净增加额	-23	381	223	241

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	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入	810	1175	1416	1700
营业成本	495	724	873	1081
营业税金及附加	1	1	1	1
营业费用	14	20	24	29
管理费用	73	88	110	130
财务费用	6	-7	-17	-23
资产减值损失	5	4	5	5
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	-5	-5	39	77
营业利润	213	340	459	554
营业外收入	27	40	30	30
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	240	380	489	584
所得税	36	58	75	89
净利润	204	322	414	494
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	204	322	414	494
EBITDA	219	374	486	579
EPS (元)	0.62	0.99	1.27	1.52

主要财务比率

会计年度	2012	2013E	2014E	2015E
成长能力				
营业收入	37.5%	45.0%	20.6%	20.1%
营业利润	25.0%	59.9%	34.9%	20.6%
归属于母公司净利润	33.5%	58.4%	28.6%	19.3%
获利能力				
毛利率(%)	39.0%	38.4%	38.4%	36.4%
净利率(%)	25.1%	27.4%	29.3%	29.1%
ROE(%)	14.1%	18.2%	19.6%	19.5%
ROIC(%)	15.2%	22.0%	26.0%	27.4%
偿债能力				
资产负债率(%)	18.8%	12.6%	11.9%	11.1%
净负债比率(%)	37.67%	39.25%	43.75%	47.34%
流动比率	2.38	4.96	5.65	6.26
速动比率	2.09	4.52	5.19	5.81
营运能力				
总资产周转率	0.49	0.62	0.64	0.65
应收账款周转率	3	4	4	5
应付账款周转率	5.24	6.93	8.73	10.81
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	0.62	0.99	1.27	1.52
每股经营现金流(最新摊薄)	0.71	1.04	1.03	1.16
每股净资产(最新摊薄)	4.43	5.42	6.50	7.76
估值比率				
P/E	40.80	25.76	20.04	16.79
P/B	5.74	4.69	3.92	3.28
EV/EBITDA	37	21	17	14

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