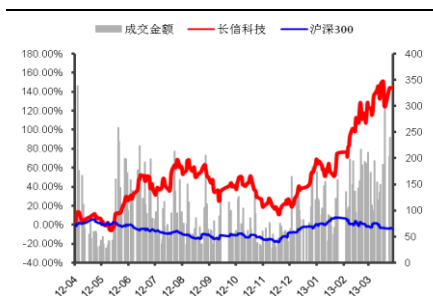


电子行业/触摸屏

报告原因：公司追踪

2013 年 6 月 13 日

长信科技近期市场表现



市场数据：2013 年 4 月 8 日

收盘价(元):	17.69
年内最高/最低(元):	18.55/9.89
流通 A 股/总股本(亿):	2.58/4.89
流通 A 股市值(亿元):	46.02
总市值(亿元):	87.06

基础数据：2013 年 03 月 31 日

每股净资产(元):	4.62
每股公积金(元):	1.73
每股未分配利润(元):	1.69

分析师：张旭

执业证书编号：S0760511010001

Tel: 0351-8686835

E-mail: zhangxu@sxzq.com

研究助理：王磊

电话：0351-8686884

联系人：

张小玲

电话：010-8686990

邮箱：sxzqyjs@i618.com.cn

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座

电话：0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

请务必阅读正文之后的特别声明部分

长信科技 (300088)

维持

定增方案彰显公司价值，产业链延伸至终端客户

买入

公司研究/追踪报告

调研概述：

➢ 6 月 8 日，公司发布公告，拟通过非公开发行股份募集资金购买德普特光电所持的赣州德普特 100% 股权，募集资金总额 13,366 万元。发行价不低于定价基准日前二十个交易日长信科技 A 股股票交易均价的 90%，即 14.88 元/股，按照本次发行底价计算，向不超过 10 名特定投资者发行股份数约为 898.25 万股。募集配套资金拟用于补充流动资金。

核心观点：

➢ 公司本次收购下游模组厂是通过其在触摸屏模组方面的经验和已经取得的优势，快速向下延伸公司产业链，优化资源配置，形成更具抗风险能力的产业布局，提高整个产品的技术壁垒，强化竞争优势。

事件分析：

➢ **产业链整合完成，公司成为一体化厂商。**一体化厂商涵盖了 TP Sensor 和触摸屏模组生产，资源整合能力强。与 Sensor 段厂商相比，一体化厂商直接面对下游终端客户，能较好地把握下游客户的需求获得订单，客户粘性高。与模组段厂商相比，一体化厂商涵盖了 TP Sensor 制造，减少了与 Sensor 段厂商沟通环节，整合能力强且产品质量稳定，能较好的满足下游客户的需求。本次收购完成后，公司形成 ITO 导电玻璃、Touch sensor 及触摸屏模组全部内部生产的一体化模式，对上下游产业链的把控能力大大加强。成为具有 CTP sensor 规模产能的模组厂商，将使公司直接面对终端客户，从而提升公司产业链议价能力。

➢ **收购可充分增强上市公司同标的资产的技术整合。**赣州德普特在触控面板模组行业处于领先地位，在触控面板的电路设计等方面也具有业内领先优势，其 11.6、14.1 英寸触控屏模组已经获得 WIN8 的认证。上市公司通过整合，可将应用 OGS 的传感器直接深加工至 OGS 触控模组，提高整个产品的技术壁垒，强化竞争优势。

➢ **收购将拓宽销售渠道，发挥协同效应。**上市公司的 ITO 导电玻璃产品的主要客户是触控面板模组的生产厂家，标的公司赣州德普特的客户主要是触控面板应用的终端客户，包括组曼、步步高、昂达等。本次交易完成后，上市公司可以利用标的公司现有的销售渠道、客户资源和在模组方面的经验，快速将上市公司的中大尺寸 OGS 触摸屏形成 OGS 模组占领市场，其在大尺寸触摸屏模组方面的成功经验和已经取得的优势与上市公司的黄光制程优势相结合，可以在较短的时间内将 OGS 模组推向市场，同时增加客户粘性。

➤ **标的公司业绩承诺彰显价值。**赣州德普特在国内触摸屏行业具有一定的知名度，在国内中大尺寸触摸屏市场占据较大市场份额，合作客户遍布全国，在平板电脑、汽车电子、超级本、一体电脑、教育电子等触控面板应用领域拥有较多稳定的国内知名终端客户，如步步高、创维、诺亚舟、英唐智控、卓翼科技、昂达、纽曼、德赛西威、飞歌、好帮手等。赣州德普特 11 年和 12 年净利分别 404 万和 2400 万，13 年一季度已经超过 700 万元，赣州德普特承诺 2013、2014、2015 年的盈利数据分别为 4000 万、5300 万、6800 万元。业绩承诺彰显公司对行业前景的信心以及自身公司的价值。

盈利预测与投资建议：

➤ **盈利预测及投资建议。**公司在产能和技术处于行业上游，且公司的下游市场调研工作到位，募投项目全部实现预期经济效益，各项产品供不应求，产能继续扩充。考虑到上市公司的业务将延伸至模组领域，可以直接与终端客户进行接触，从而更有利于对市场的把握。加上超级本下半年放量预期、公司产业链的上下游延伸以及充足的产能和技术优势，我们预计公司业绩将大幅增长。通过初步估算，德普特 13 年和 14 年将分别为上市公司带来 0.45 和 0.55 亿的利润，将公司 2013 年和 2014 年 EPS 上调至 0.70、0.84，G5 生产线保守估计将增厚每股收益 0.06 元，维持公司“买入”投资评级。

投资风险：

- 超级本销量不达预期
- 产品价格大幅下滑

表格 1 盈利预测

(单位：亿元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
一、营业总收入	2.62	4.83	5.89	8.10	13.52	16.54
营业收入	2.62	4.83	5.89	8.10	13.52	16.54
二、营业总成本	1.94	3.53	4.18	5.93	9.96	12.25
营业成本	1.63	2.97	3.63	4.95	8.31	10.24
营业税金及附加	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02	0.02
销售费用	0.06	0.09	0.10	0.14	0.23	0.28
管理费用	0.19	0.41	0.51	0.73	1.22	1.49
财务费用	0.04	0.04	(0.10)	0.06	0.10	0.12
资产减值损失	0.01	0.02	0.03	0.05	0.07	0.09
三、其他经营收益						



投资净收益	(0.01)	0.00	(0.01)	(0.05)	0.00	0.00
四、营业利润	0.66	1.30	1.70	2.13	3.56	4.29
加：营业外收入	0.04	0.08	0.08	0.27	0.15	0.15
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其中：非流动资产处置净损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、利润总额	0.70	1.37	1.78	2.40	3.71	4.44
减：所得税	0.10	0.20	0.25	0.36	0.56	0.67
六、净利润	0.61	1.17	1.53	2.04	3.16	3.77
减：少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属于母公司所有者的净利润	0.61	1.17	1.53	2.04	3.16	3.77
七、每股收益：						
（一）基本每股收益(元)	0.64	1.04	0.61	0.62	0.70	0.84
（二）稀释每股收益(元)	0.64	1.04	0.61	0.62	0.70	0.84

上表并未加入昊信 G5 线的收入，预计今年增厚每股业绩 0.06 元

13 年和 14 年基本每股收益计算方法为估算增发股份 2400 万股，德普特 13 年和 14 年贡献净利润 4500 万元和 5500 万元。

资料来源：公司公告，山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

特别申明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。