

## 电子行业

报告原因: 半年报点评

2013年8月23日

# 长信科技 (300088)

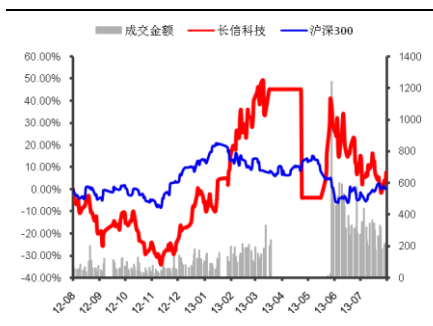
维持

业绩符合预期, 毛利率仍在提升

买入

公司研究/点评报告

### 长信科技近期市场表现



### 市场数据: 2013年8月22日

收盘价(元):	19.80
年内最高/最低(元):	26.66/9.89
流通A股/总股本(亿):	3.80/4.89
流通A股市值(亿元):	75.33
总市值(亿元):	96.91

### 基础数据: 2013年06月30日

每股净资产(元):	3.148
每股公积金(元):	0.820
每股未分配利润(元):	1.197

### 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: sxzqjys@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

### 事件追踪:

- **公司公布2013年半年报。**公司2013年上半年营业收入为5.08亿元,较上年同期增长51.76%;归属于母公司股东的净利润为1.42亿元,较上年同期增长50.07%;归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润为1.31亿元,较上年同期增长98.86%;基本每股收益为0.29元,与上年同期持平。归属于上市公司净资产为15.40亿元,较上年同期增长6.49%。本期不计划派发现金红利,不送红股,不以公积金转增股本。

### 事件分析:

- **三大业务全线放量,毛利率仍在提升。**二季度,公司面对智能机市场增速放缓、超级本销量不及预期等利空影响,仍然取得了大幅增长,扣除非经常损益后的净利润较上年同期增长98.86%。上半年,公司各条生产线运转良好,12年下半年达产的电容式触摸屏生产线和TFT玻璃减薄生产线产销两旺,13年新增的ITO导电玻璃、减薄线也已基本完场,三大业务全线放量。在产能释放的同时,公司各条生产线的良率也不断提升,所以在充分竞争的市场环境下,公司产品毛利率仍然取得较大提升,13年中期毛利率达41.10%,较上年同期提升3.94个百分点。

- **收购德普特将拓宽销售渠道,发挥协同效应。**长信科技的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,包括纽曼、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。

### 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。维持公司“买入”投资评级。

### 投资风险:

- **收购整合的风险; 行业竞争的风险**

表格 1 盈利预测

(单位:百万元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
<b>一、营业总收入</b>	261.50	483.09	589.32	810.35	1587.23	2242.97
营业收入	261.50	483.09	589.32	810.35	1587.23	2242.97
<b>二、营业总成本</b>	194.37	353.23	418.14	592.52	1128.52	1594.75
营业成本	163.29	296.52	362.98	494.52	968.21	1368.21
营业税金及附加	0.00	0.23	1.16	1.10	4.76	6.73
销售费用	6.30	9.48	10.02	13.56	24.60	34.77
管理费用	19.33	40.72	50.55	72.78	111.90	158.13
财务费用	4.28	4.15	(9.68)	5.81	14.29	20.19
资产减值损失	1.17	2.12	3.12	4.76	4.76	6.73
<b>三、其他经营收益</b>						
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	(0.93)	0.00	(0.89)	(5.03)	(30.08)	0.45
<b>四、营业利润</b>	66.21	129.87	170.29	212.79	428.63	648.67
加: 营业外收入	4.13	7.77	7.80	27.15	20.00	20.00
减: 营业外支出	0.05	0.37	0.26	0.03	0.01	0.01
<b>五、利润总额</b>	70.29	137.27	177.83	239.91	378.55	629.12
减: 所得税	9.74	20.12	25.30	36.35	56.78	94.37
<b>六、净利润</b>	60.55	117.15	152.53	203.56	321.77	534.75
减: 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	60.55	117.15	152.53	203.56	321.77	534.75
<b>七、每股收益:</b>						
(一) 基本每股收益(元)	0.64	1.04	0.61	0.62	0.66	1.09
(二) 稀释每股收益(元)	0.64	1.04	0.61	0.62	0.66	1.09

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。