

电子行业

报告原因：业绩快报点评

2014年2月28日

长信科技 (300088)

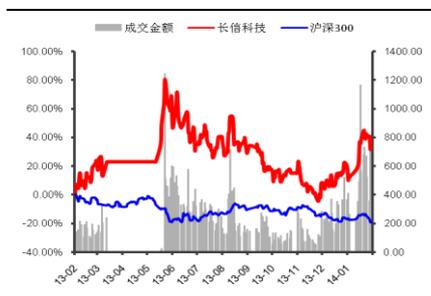
维持

业绩略低预期，受益中大屏需求开启

买入

公司研究/点评报告

长信科技近期市场表现



市场数据：2014年2月27日

收盘价(元):	19.77
年内最高/最低(元):	26.66/9.89
流通A股/总股本(亿):	3.80/5.14
流通A股市值(亿元):	72.97
总市值(亿元):	98.68

基础数据：2013年12月31日

每股净资产(元):	3.390
每股公积金(元):	0.820
每股未分配利润(元):	1.348

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：sxzqys@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年业绩快报。公司2013年营业收入为10.97亿元，较上年同期增长35.42%；归属于母公司所有者的净利润为2.63亿元，较上年同期增长29.32%；基本每股收益为0.54元，较上年同期增长28.57%。归属于上市公司净资产为16.58亿元，较上年同期增长14.63%。

事件分析：

- 产业链整合完成，公司成为一体化厂商。收购赣州德普特后，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，使公司直接面对终端客户，从而提升公司产业链议价能力。赣州德普特在中大持续触控面板模组行业处于领先地位，其11.6、14.1英寸触控屏模组已经获得WIN8的认证。整合后有利于公司迅速切入下游中大尺寸市场。

- 实际控制人变更有利于公司持续稳定发展。近期，由于长信科技原控股股东东亚真空减持了部分股份，致使新疆润丰成为第一大股东。而新疆润丰的股东大部分均在公司任职，经协商，由7名合计持有新疆润丰65.3%股份的股东共同签署了一致行动人协议书，长信科技的实际控制人变更为该七人组成的一致行动人。实际控制人的变更有利于长信科技的稳定和持续发展，在决策和战略布署方面也有利于提高效率。

- 大屏需求有望开启，公司具备先发优势。当前，行业产品的主要下游需求仍然是智能手机和平板电脑等产品，触摸屏行业竞争领域存在小尺寸产能过剩、而中大尺寸产能不足的状况。随着特斯拉电动车引发的全球汽车产业革命，车载触控有望成为触屏需求的新增长点，而车载触控又以中大尺寸触摸屏为主。公司目前多款中大型触屏触控产品通过下游公司产品认证，能快速响应市场需求，具备明显的先发优势。

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，13年募投项目全部实现预期经济效益。公司业务已延伸至模组领域，并且在中大屏领域多款产品获得微软认证。公司对应13年PE为34倍，估值偏低，考虑到行业下游市场需求以及公司控制人及管理团队的稳定，我们看好公司未来的发展前景，维持公司“买入”投资评级。

投资风险：

- 行业竞争风险



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	10.97	14.26
营业收入	2.62	4.83	5.89	8.10	10.97	14.26
二、营业总成本	1.94	3.53	4.18	5.93	7.98	10.37
营业成本	1.63	2.97	3.63	4.95	6.69	8.70
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	0.16	0.21
管理费用	0.19	0.41	0.51	0.73	0.93	1.21
财务费用	0.04	0.04	(0.10)	0.06	0.11	0.14
资产减值损失	0.01	0.02	0.03	0.05	0.06	0.08
三、其他经营收益						
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	(0.01)	0.00	(0.01)	(0.05)	0.00	0.00
四、营业利润	0.66	1.30	1.70	2.13	2.99	3.89
加: 营业外收入	0.04	0.08	0.08	0.27	0.09	0.10
减: 营业外支出	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	3.08	3.99
减: 所得税	0.10	0.20	0.25	0.36	0.45	0.58
六、净利润	0.61	1.17	1.53	2.04	2.63	3.41
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	2.63	3.41
七、每股收益:						
(一) 基本每股收益(元)	0.64	1.04	0.61	0.62	0.54	0.66
(二) 稀释每股收益(元)	0.64	1.04	0.61	0.62	0.54	0.66

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。