



## 长信科技 (300088)

投资评级: 增持

报告日期: 2016-04-15

### 股价走势:



研究员: 宫模恒

0551-65161836

gongmoheng@163.com

S0010512060001

联系人: 蒋园园

0551-65161836

jiangyy\_1987@163.com

联系人: 高欣宇

0551-65161837

gaoxy\_pro@126.com

## 动力电池+智能显示, 完善新能源汽车布局

**事件:** 公司发布 2015 年年报, 报告期内公司实现主营业务收入 389,252.55 万元, 同比增长 144.55%; 实现营业利润 26,586.43 万元, 同比增长 60.71%; 实现净利润 23,771.45 万元, 同比增长 43.47%。利润分配: 向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元 (含税)。

### □ 德普特电子发展迅猛, 扩充产能进行时

控股子公司深圳德普特电子从事液晶显示模组的生产和销售, 德普特电子定位高端市场, 凭借优良品质与国际液晶面板厂家建立了紧密的业务合作关系, 产品主要应用于华为、小米等国内一线高端手机, 在高端市场已形成了自身品牌和影响力。2015 年德普特电子实现营业收入 26.78 亿元, 实现净利润 0.96 亿元, 分别占公司营业收入总额的 67.17%, 占公司净利润的 40.34%, 为公司 2015 年度实现业绩的稳健增长做出了贡献。报告期内公司收购东莞兆丰鞋业获得 150 亩土地, 6 万多平方米厂房, 2016 年改造扩建后产能将提升至 8KK, 比现有产能增加一倍, 德普特电子有望继续放量, 成为利润贡献的主力军。

### □ 乘特斯拉东风, 中控屏市场空间巨大

特斯拉与 2015 年 3 月 31 日发布新款车型 Model 3, 入门级新品 Model 3 售价 3.5 万美金 (约合 22.77 万人民币), 截止到目前为止, Model 3 的预定量正在接近 40 万辆的大关。公司为特斯拉 Model S 后期车型提供仪表盘, 为纯电动 SUV Model X 的车型上提供了仪表盘和部分中控屏, 考虑到中国市场的巨大空间, 特斯拉的国产化也在加速推进中, 而长信科技作为特斯拉中控屏的主要供应商, 一旦特斯拉实现国产化, 公司的车载触摸屏也将迎来巨大的市场空间。

### □ 投资比克电池, 进军锂电池领域

2016 年 2 月公司投资比克电池 8 亿元, 持有其 10% 股份, 并将于六个月后继续对比克动力实施重大资产重组收购其全部股份, 比克动力承诺 2016-2018 年度利润分别不低于人民币 4 亿元、7 亿元及 12 亿元。比克电池是国内最大的锂电池生产企业之一, 公司核心产品 18650 三元材料锂电池已经应用于新能源汽车, 并与华创、宇通、一汽、宝马、东风、奇瑞、华晨、大众、长城、吉利等新能源汽车厂家达成合作协议。长信科技作为特斯拉中控屏的主要供应商, 双方合作融洽, 本次公司在三元材料锂电池领域的布局, 也将有助于公司锂电池业务打入特斯拉供应链。

### □ 盈利预测与估值

公司未来将打造触摸屏和锂电池的双主业模式, 随着新能源汽车的高速

发展，公司作为特斯拉的供应商拥有得天独厚的优势，整体营收也有望水涨船高。预计公司 2016-2018 年的 EPS 分别为 0.34 元、0.71 元、1.17 元，对应的 PE 分别为 29.77 倍、14.20 倍、8.57 倍，给予“增持”评级。

#### 盈利预测：

单位：百万元

主要财务指标	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	3987	6379	9569	14353
收入同比(%)	143%	60%	50%	50%
归属母公司净利润	238	390	818	1355
净利润同比(%)	43%	64%	110%	66%
毛利率(%)	12.4%	14.0%	17.0%	18.0%
ROE(%)	6.7%	10.1%	17.9%	23.5%
每股收益(元)	0.21	0.34	0.71	1.17
P/E	48.84	29.77	14.20	8.57
P/B	3.30	3.04	2.57	2.03
EV/EBITDA	38	21	12	8

资料来源：wind、华安证券研究所

**附录：财务报表预测**

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2015	2016E	2017E	2018E	会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
<b>流动资产</b>	2,361	5,839	8,222	11,446	<b>营业收入</b>	3,987	6,379	9,569	14,353
现金	628	1,276	1,914	2,871	营业成本	3,493	5,486	7,942	11,770
应收账款	532	2,097	2,810	3,616	营业税金及附加	15	19	29	43
其他应收款	18	310	315	412	销售费用	53	96	144	215
预付账款	8	(36)	(61)	(110)	管理费用	139	255	383	574
存货	203	965	1,349	1,584	财务费用	16	57	101	142
其他流动资产	972	1,228	1,896	3,073	资产减值损失	17	0	(0)	0
<b>非流动资产</b>	2,479	2,191	2,238	2,243	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	34	11	15	20	投资净收益	13	0	0	0
固定资产	1,662	1,557	1,452	1,346	<b>营业利润</b>	266	466	971	1,609
无形资产	169	158	147	137	营业外收入	28	0	0	0
其他非流动资产	614	466	624	739	营业外支出	1	6	6	6
<b>资产总计</b>	4,840	8,030	10,46	13,689	<b>利润总额</b>	294	460	965	1,603
<b>流动负债</b>	1,001	3,708	5,271	7,097	所得税	53	69	145	240
短期借款	515	1,888	2,655	3,890	<b>净利润</b>	241	391	820	1,363
应付账款	276	1,218	1,743	2,041	少数股东损益	3	1	3	8
其他流动负债	210	602	874	1,165	<b>归属母公司净利润</b>	238	390	818	1,355
<b>非流动负债</b>	256	436	606	788	EBITDA	430	639	1,188	1,866
长期借款	160	160	160	160	EPS (元)	0.21	0.34	0.71	1.17
其他非流动负	96	275	446	628					
<b>负债合计</b>	1,257	4,144	5,878	7,885					
少数股东权益	64	65	67	75					
股本	1,154	1,154	1,154	1,154					
资本公积	1,302	1,274	1,274	1,274					
留存收益	1,067	1,394	2,088	3,301					
归属母公司股东权	3,520	3,822	4,516	5,729					
<b>负债和股东权益</b>	4,840	8,030	10,46	13,689					

  

主要财务比率				
会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
<b>成长能力</b>				
营业收入	142.61	60.00%	50.00%	50.00%
营业利润	60.71%	75.20%	108.44%	65.74%
归属于母公司净利润	43.47%	64.03%	109.69%	65.71%
<b>获利能力</b>				
毛利率(%)	12.38%	14.00%	17.00%	18.00%
净利率(%)	5.96%	6.11%	8.54%	9.44%
ROE(%)	6.71%	10.06%	17.90%	23.48%
ROIC(%)	11.18%	12.27%	15.58%	20.81%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率(%)	25.97%	51.60%	56.19%	57.60%
净负债比率(%)	8.10%	-18.26%	3.80%	3.13%
流动比率	2.36	1.57	1.56	1.61
速动比率	2.16	1.31	1.30	1.39
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.95	0.99	1.03	1.19
应收账款周转率	7.07	5.55	4.47	5.04
应付账款周转率	11.01	8.54	6.46	7.59
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益(最新摊薄)	0.21	0.34	0.71	1.17
每股经营现金流(最新摊薄)	0.34	(0.72)	0.08	0.01
每股净资产(最新摊薄)	3.05	3.31	3.91	4.96
<b>估值比率</b>				
P/E	48.8	29.8	14.2	8.6
P/B	3.3	3.0	2.6	2.0
EV/EBITDA	37.79	21.29	11.97	8.22

  

现金流量表				
单位:百万元				
会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
<b>经营活动现金流</b>	395	(829)	98	9
净利润	241	390	818	1,355
折旧摊销	149	117	116	115
财务费用	12	57	101	142
投资损失	(13)	0	0	0
营运资金变动	(1,062)	(1,393)	(939)	(1,611)
其他经营现金	1,067	1	2	8
<b>投资活动现金流</b>	(1,134)	50	(4)	(5)
资本支出	0	0	0	0
长期投资	(34)	23	(4)	(5)
其他投资现金	(1,100)	28	0	0
<b>筹资活动现金流</b>	1,094	1,218	544	953
短期借款	121	1,373	767	1,235
长期借款	128	0	0	0
普通股增加	640	0	0	0
资本公积增加	533	(28)	0	0
其他筹资现金	(329)	(127)	(223)	(282)
<b>现金净增加额</b>	354	440	638	957

资料来源：华安证券研究所

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 12 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

### 行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。

## 信息披露

### 分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。