



2017-01-24

公司点评报告

增持/首次

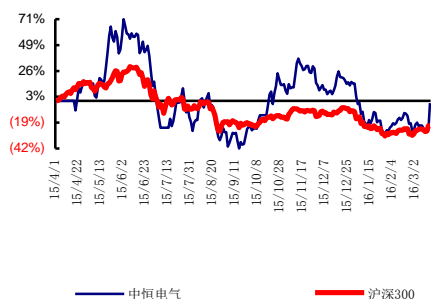
长信科技(300088)

目标价: 18

昨收盘: 15.8

传统业务高增长，积极开拓智能和新能源汽车新领域

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,149/1,099
总市值/流通(百万元)	18,161/17,370
12个月最高/最低(元)	16.97/9.53

相关研究报告:

证券分析师: 张学

电话: 010-88321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030001

证券分析师助理: 张文臣

电话: 010-88321731

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

证券分析师助理: 方杰

电话: 010-88321731

E-MAIL: fangjie@tpyzq.com

事件: 公司 2016 年度业绩预告公布, 在 2016 年 1 月-12 月, 归属于上市公司股东的净利润预计在 33,280.03-38,034.32 万元, 同比增长 40-60%。

业绩变动原因: (1) 在国家深化供给侧改革、行业市场需求企稳、回暖的大环境下, 公司依靠自身完善的产业链整合协同优势, 对相关板块产品结构进行持续的战略调整和优化。同时, 针对行业市场的需求和客户的个性化需求, 公司继续加大对新技术、新产品、新工艺的研发力度, 保持了工艺技术、产品品质的同步提升, 本报告期内公司各板块业务保持了稳定、快速增长。(2) 预计 2016 年度非经常性损益对净利润的影响额为 2,100 万元, 主要为政府补助, 上年同期的非经常性损益金额为 3,562.98 万元。

传统业务高速增长。 公司专业从事平板显示真空薄膜材料的研发、生产、销售和服务, 主导产品包括液晶显示用 ITO 导电膜玻璃、触摸 sensor 和减薄业务。公司已成为国内重要的平板显示关键基础材料生产基地。公司通过技术创新、工艺改进和产品创新, 与国内知名手机企业保持良好的合作关系。子公司德普特的产能已达到 8kk, 正向 12kk 规划产能迈进, 是公司高速发展的重要保障之一。

车载屏幕业务潜力大。 以特斯拉为代表的高端智能汽车采用触控显示屏, 引领行业发展。公司接触汽车产品超过 10 年时间, 有一定的技术和客户积累, 并进入了国内外知名智能汽车和电动车供应链。汽车智能化和电动化趋势明显, 车载系统也在升级, 是公司重点拓展领域。

参股别克, 布局新能源汽车动力电池业务。 根据国家《节能与新能源汽车路线图》规划, 到 2020 年, 我国新能源汽车产销量达到 200 万辆, 保有量超过 500 万辆, 2016 年的销量只有 51.7 万辆, 累计刚超过 100 万辆。未来几年内, 新能源汽车年复合增长将保持 30% 以上, 乘用车市场空间最大。别克是我国三元动力电池的龙头企业, 与国内众多知名整车厂有良好的合作关系。另外, 公司本身就与众多新能源汽车企业有良好的合作关系, 参股动力电池企业, 具有较好的协同性, 公司也在与别克洽谈更深层次的合作。

投资建议: 公司是手机显示屏行业的龙头企业, 积极布局智能汽车显示屏和新能源汽车动力锂电池业务, 与国内外众多知名企业有良好的

合作关系，发展潜力巨大。我们预测公司 2016-2018 年 EPS 分别为：0.31 元、0.44 元和 0.54 元，对应市盈率分别为，51/36 和 29 倍，首次公司“增持”评级。

风险提示：手机业务推广受阻；智能汽车和新能源汽车推广不达预期；市场竞争风险。

■ 主要财务指标

	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	3,987	6,379	8,931	10,717
归母净利润(百万元)	238	355	511	625
摊薄每股收益(元)	0.21	0.31	0.44	0.54

资料来源：Wind，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。