

## 业绩持续增长, 高端显示和新能源助力成长

### 投资要点

- **事件:** 公司发布业绩快报, 2016年实现营业收入86亿元, 同比增长115.7%; 实现归属母公司股东的净利润3.5亿元, 同比增长46.5%。
- **发力高端手机显示模组供应, 产能充分释放。** 公司业绩基本符合预期, 营业收入实现成倍增长。子公司德普特客户包括华为、OPPO等智能手机厂商, 由于手机向高端品牌集中度提升, 中高端市场规模不断扩大, 下游需求旺盛带动其中小尺寸触屏一体化产品持续放量, 同时德普特中小尺寸一体化产品的产能快速释放, 订单充足, 产销两旺局面有望持续, 未来经营状况看好。
- **布局车载触显领域, 产品盈利提升。** 在触控模组业务方面, 下游高端车载需求旺盛, 产品价格坚挺, 公司利用黄光制程技术和行业领先的镀膜技术优势, 开发高品质的车载触控模组产品, 提升了高毛利产品的比重。公司中大尺寸产线年产能规划500万片, 已进入国际一流新能源车厂的车载中控模组供应体系, 未来五年全球汽车显示组件总出货量将以超过6%的复合年增长率增长至1.7亿台, 公司车载触控业务有望成为新的利润增长点。
- **拟收购比克动力, 构筑新能源业务基石。** 公司参股比克动力10%的股权, 并约定后续收购其全部剩余股权。比克动力与众泰、东风、一汽、北汽福田等品牌建立了良好的合作关系, 2016年全年出货达到2.5GWh。目前公司对比克动力的收购正在有序推进中, 比克动力承诺2017-2018年净利润分别为7亿和12亿元, 若后续收购顺利, 将对公司的业绩带来强力提升。
- **加快车联网产业链垂直整合, 协同主业齐头并进。** 公司参股智能后视镜企业智行畅联25%股权, 成立长信智控布局大数据业务, 打造公司未来车联网硬件接口。2016年三季度参股新三板公司宏景电子, 致力于打造互联智能汽车电子领域的领先方案, 进一步加快公司在智能汽车电子和车联网产业链的垂直整合。
- **盈利预测与投资建议。** 根据业绩快报情况, 我们调整对公司的盈利预测, 预计2016-2018年EPS分别为0.30元、0.48元、0.69元, 未来三年归母净利润将保持49%的复合增长率。维持“买入”评级。
- **风险提示:** 公司本部传统主业增速或减缓的风险; 车联网和大数据业绩或不及预期的风险; 比克动力收购和整合或不及预期的风险。

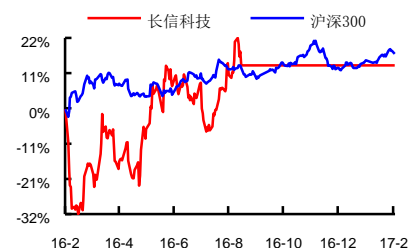
指标/年度	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	3986.99	8520.08	12780.12	17624.75
增长率	142.61%	113.70%	50.00%	37.91%
归属母公司净利润(百万元)	237.71	345.15	547.89	793.68
增长率	43.47%	45.20%	58.74%	44.86%
每股收益EPS(元)	0.21	0.30	0.48	0.69
净资产收益率ROE	6.71%	9.04%	12.83%	16.18%
PE	76	53	33	23
PB	5.07	4.70	4.20	3.66

数据来源: Wind, 西南证券

### 西南证券研究发展中心

分析师: 刘言  
执业证号: S1250515070002  
电话: 023-67791663  
邮箱: liuyan@swsc.com.cn  
联系人: 杨镇宇  
电话: 023-67563924  
邮箱: yzyu@swsc.com.cn

### 相对指数表现



数据来源: 聚源数据

### 基础数据

总股本(亿股)	11.49
流通A股(亿股)	10.99
52周内股价区间(元)	9.53-16.97
总市值(亿元)	181.61
总资产(亿元)	60.42
每股净资产(元)	3.16

### 相关研究

1. 长信科技(300088): 触控显示产品放量, 动力电池布局有序推进 (2016-10-28)
2. 长信科技(300088): 车载显示增长强劲, 动力电池助力腾飞 (2016-08-30)
3. 长信科技(300088): 触显龙头企业, 车载显示和新能源电池驱动成长 (2016-06-02)

**附表：财务预测与估值**

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2015A	2016E	2017E	2018E		2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	3986.99	8520.08	12780.12	17624.75	净利润	240.54	349.26	554.41	803.12
营业成本	3493.35	7585.89	11253.31	15336.03	折旧与摊销	149.40	503.18	628.78	747.84
营业税金及附加	15.46	33.71	50.23	69.42	财务费用	15.82	51.12	108.63	176.25
销售费用	53.37	127.80	230.04	352.50	资产减值损失	16.52	32.00	28.00	25.00
管理费用	139.42	298.20	460.08	687.37	经营营运资本变动	-907.64	1623.48	105.65	-149.59
财务费用	15.82	51.12	108.63	176.25	其他	880.47	-59.88	-25.86	-23.92
资产减值损失	16.52	32.00	28.00	25.00	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>395.10</b>	<b>2499.16</b>	<b>1399.61</b>	<b>1578.70</b>
投资收益	12.81	15.00	0.00	0.00	资本支出	-281.99	-600.00	-615.00	-640.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-852.35	-817.37	-20.00	-15.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-1134.34</b>	<b>-1417.37</b>	<b>-635.00</b>	<b>-655.00</b>
<b>营业利润</b>	<b>265.86</b>	<b>406.35</b>	<b>649.82</b>	<b>978.19</b>	短期借款	121.26	-515.48	0.00	0.00
其他非经营损益	27.64	24.83	26.29	25.72	长期借款	127.68	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>293.51</b>	<b>431.18</b>	<b>676.11</b>	<b>1003.90</b>	股权融资	1173.36	0.00	0.00	0.00
所得税	52.96	81.92	121.70	200.78	支付股利	-57.70	-65.63	-98.40	-160.32
净利润	240.54	349.26	554.41	803.12	其他	-270.86	-73.67	-106.63	-171.25
少数股东损益	2.83	4.11	6.52	9.45	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>1093.74</b>	<b>-654.77</b>	<b>-205.03</b>	<b>-331.57</b>
归属母公司股东净利润	237.71	345.15	547.89	793.68	<b>现金流量净额</b>	<b>362.05</b>	<b>427.01</b>	<b>559.59</b>	<b>592.13</b>
资产负债表 (百万元)					财务分析指标				
	2015A	2016E	2017E	2018E		2015A	2016E	2017E	2018E
货币资金	627.77	1054.79	1614.37	2206.50	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	710.35	973.62	1194.96	1651.42	销售收入增长率	142.61%	113.70%	50.00%	37.91%
存货	203.04	669.78	885.18	1364.08	营业利润增长率	60.71%	52.84%	59.92%	50.53%
其他流动资产	820.18	511.20	894.61	1233.73	净利润增长率	45.88%	45.20%	58.74%	44.86%
长期股权投资	33.85	33.85	33.85	33.85	EBITDA 增长率	36.45%	122.85%	44.41%	37.13%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	1912.64	2029.37	2043.49	1970.57	毛利率	12.38%	10.96%	11.95%	12.99%
无形资产和开发支出	442.97	423.28	395.60	360.91	三费率	5.23%	5.60%	6.25%	6.90%
其他非流动资产	89.12	921.27	941.05	955.83	净利率	6.03%	4.10%	4.34%	4.56%
<b>资产总计</b>	<b>4839.94</b>	<b>6617.17</b>	<b>8003.11</b>	<b>9776.89</b>	ROE	6.71%	9.04%	12.83%	16.18%
短期借款	515.48	0.00	0.00	0.00	ROA	4.97%	5.28%	6.93%	8.21%
应付和预收款项	405.70	1404.66	2090.60	2856.48	ROIC	7.14%	10.52%	19.23%	24.72%
长期借款	160.35	160.35	160.35	160.35	EBITDA/销售收入	10.81%	11.28%	10.85%	10.79%
其他负债	175.19	1186.99	1430.97	1796.08	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>1256.72</b>	<b>2752.01</b>	<b>3681.93</b>	<b>4812.91</b>	总资产周转率	0.95	1.49	1.75	1.98
股本	1154.01	1149.44	1149.44	1149.44	固定资产周转率	2.56	4.81	6.76	9.46
资本公积	1301.71	1306.28	1306.28	1306.28	应收账款周转率	7.07	18.13	31.58	38.64
留存收益	1066.75	1346.27	1795.76	2429.12	存货周转率	12.16	16.64	14.22	13.45
归属母公司股东权益	3519.58	3797.42	4246.92	4880.27	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	43.50%	—	—	—
少数股东权益	63.63	67.74	74.26	83.71	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>3583.22</b>	<b>3865.16</b>	<b>4321.18</b>	<b>4963.98</b>	资产负债率	25.97%	41.59%	46.01%	49.23%
负债和股东权益合计	4839.94	6617.17	8003.11	9776.89	带息债务/总负债	53.78%	5.83%	4.36%	3.33%
					流动比率	2.36	1.28	1.34	1.42
					速动比率	2.16	1.02	1.08	1.12
					股利支付率	24.27%	19.02%	17.96%	20.20%
					<b>每股指标</b>				
					每股收益	0.21	0.30	0.48	0.69
					每股净资产	3.12	3.36	3.76	4.32
					每股经营现金	0.34	2.17	1.22	1.37
					每股股利	0.05	0.06	0.09	0.14
业绩和估值指标									
	2015A	2016E	2017E	2018E					
EBITDA	431.08	960.65	1387.24	1902.27					
PE	76.40	52.62	33.15	22.88					
PB	5.07	4.70	4.20	3.66					
PS	4.56	2.13	1.42	1.03					
EV/EBITDA	42.24	17.02	11.37	7.97					
股息率	0.32%	0.36%	0.54%	0.88%					

数据来源: Wind, 西南证券

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，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获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告仅供本公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 15 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编：100033

### 重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

### 深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	机构销售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	邵亚杰	机构销售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	郎珈艺	机构销售	021-68416921	18801762801	langjiayi@swsc.com.cn
	黄丽娟	机构销售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
北京	赵佳	地区销售总监	010-57631179	18611796242	zjia@swsc.com.cn
	王雨珩	机构销售	010-88091748	18811181031	wyheng@swsc.com.cn
	徐也	机构销售	010-57758595	18612694479	xye@swsc.com.cn
	任骁	机构销售	010-57758566	18682101747	rxiao@swsc.com.cn
广深	张婷	地区销售总监	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	刘宁	机构销售	0755-26676257	18688956684	liun@swsc.com.cn
	刘予鑫	机构销售	0755-26833581	13720220576	lyxin@swsc.com.cn