

## 触控显示模组优势稳固，业绩延续稳健增长 买入（维持）

2021年01月29日

证券分析师 王平阳

执业证号：S0600519060001

021-60199775

wangpingyang@dwzq.com.cn

| 盈利预测与估值    | 2019A  | 2020E | 2021E | 2022E  |
|------------|--------|-------|-------|--------|
| 营业收入（百万元）  | 6,024  | 7,043 | 9,535 | 12,022 |
| 同比（%）      | -37.3% | 16.9% | 35.4% | 26.1%  |
| 归母净利润（百万元） | 845    | 1,008 | 1,514 | 1,845  |
| 同比（%）      | 18.7%  | 19.3% | 50.1% | 21.9%  |
| 每股收益（元/股）  | 0.35   | 0.41  | 0.62  | 0.75   |
| P/E（倍）     | 21.69  | 18.36 | 12.23 | 10.03  |

公司发布 2020 年业绩预告，预计 2020 年归母净利润为 9-10.5 亿元，YoY+6.45%~+24.20%，其中 2020 年 Q4 归母净利润为 1.03-2.53 亿元，YoY-22.58%~+89.84%。

### 投资要点

- **受益下游需求旺盛和市场拓展持续推进，业绩延续稳健增长：**公司预计 2020 年归母净利润同比增长 6.45%~24.20%，业绩延续稳健增长。主要得益于：2020 年，以北美消费电子巨头为代表的国内、外电子客户群体对中大尺寸 NB、PAD 订单快速增加；公司车载业务保持良好增长态势，目前公司已实现 3D 车载曲面盖板量产并已交付客户；公司的手机显示模组业务一直服务于国际、国内高端客户群体，目前已积极通过加深和国内手机品牌客户的合作深度提升订单量并且趋势持续向上。
- **中小尺寸触控显示一体化领域客户资源优质，头部优势明显：**公司高端 LCD 手机全面屏触控显示模组业务独供荣耀、小米、OPPO 等多款 5G 手机，并稳步推进柔性 OLED 手机显示模组研发，配合面板厂做好产能准备；公司在可穿戴显示模组领域的头部优势明显，为 Sumsang、Fibit、华为、华米、小米等提供一系列的中高端可穿戴产品，并且目前已实现向北美消费电子巨头批量出货柔性 OLED 可穿戴手表用显示模组；公司积极推进模组业务市场拓展，已为联想、华硕、华为提供新一代高端 Notebook、Pad 模组及其全贴合业务。
- **超薄液晶显示面板业务不断突破，有望打开全新成长空间：**公司减薄业务规模位居国内首位，市占率高，产品获得 Sharp、LGD、BOE 的一致认可，是国内唯一通过 A 公司认证的减薄业务供应商。公司积极推进减薄业务的应用拓展，布局用于柔性可折叠玻璃盖板的 UTG 产品，具备 UTG 全流程制造能力，与康宁、肖特及知名终端消费电子客户合作顺利，未来随着 UTG 新品起量，有望为减薄业务打开新的增长空间。
- **车载显示模组布局完善，卡位高成长赛道：**公司已经形成了完备的车载显示模组布局，覆盖车载 Sensor、车载触控模组、车载盖板、车载触显一体化模组等产品。公司 2015 年左右成为了 T 公司的合格供应商，目前公司在车载触控显示领域的产品已覆盖约国际上 70% 的汽车品牌，触摸屏、LCD、平面盖板都已进入国际一线车厂和 Tier1 供应链，在车载显示领域市占率领先。
- **盈利预测与投资评级：**预计公司 2020-2022 年营业收入分别为 70.43、95.35、120.22 亿元，同比增长 16.9%、35.4%、26.1%；归母净利润为 10.08、15.14、18.45 亿元，同比增长 19.3%、50.1%、21.9%，实现 EPS 为 0.41、0.62、0.75 元，对应 PE 为 18、12、10 倍。长信科技未来业绩的增长动能充足，维持“买入”评级。
- **风险提示：**市场需求不及预期；新品推出不及预期；客户开拓不及预期。

### 股价走势



### 市场数据

|               |            |
|---------------|------------|
| 收盘价(元)        | 7.54       |
| 一年最低/最高价      | 7.37/14.00 |
| 市净率(倍)        | 2.67       |
| 流通 A 股市值(百万元) | 18274.68   |

### 基础数据

|             |         |
|-------------|---------|
| 每股净资产(元)    | 2.82    |
| 资产负债率(%)    | 27.69   |
| 总股本(百万股)    | 2454.81 |
| 流通 A 股(百万股) | 2423.70 |

### 相关研究

- 1、《长信科技 (300088)：巩固行业龙头地位，业绩延续稳健增长》2020-10-20
- 2、《长信科技 (300088)：触控显示业务持续发力，业绩创历史新高》2020-07-16
- 3、《长信科技 (300088)：业绩稳步增长，公司成长动能充足》2020-04-08

长信科技三大财务预测表

| 资产负债表(百万元)     |              |               |               |               | 利润表(百万元)         |              |              |              |               |
|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|                | 2019A        | 2020E         | 2021E         | 2022E         |                  | 2019A        | 2020E        | 2021E        | 2022E         |
| <b>流动资产</b>    | <b>3,199</b> | <b>5,006</b>  | <b>5,837</b>  | <b>7,925</b>  | <b>营业收入</b>      | <b>6,024</b> | <b>7,043</b> | <b>9,535</b> | <b>12,022</b> |
| 现金             | 978          | 1,687         | 2,067         | 2,625         | 减:营业成本           | 4,409        | 5,123        | 6,822        | 8,481         |
| 应收账款           | 1,068        | 2,168         | 2,213         | 3,311         | 营业税金及附加          | 29           | 29           | 42           | 52            |
| 存货             | 371          | 448           | 653           | 814           | 营业费用             | 97           | 141          | 97           | 132           |
| 其他流动资产         | 783          | 703           | 904           | 1,175         | 管理费用             | 209          | 557          | 446          | 874           |
| <b>非流动资产</b>   | <b>5,819</b> | <b>6,136</b>  | <b>7,281</b>  | <b>8,252</b>  | 财务费用             | 52           | 45           | 130          | 143           |
| 长期股权投资         | 876          | 931           | 975           | 1,022         | 资产减值损失           | -75          | 70           | 95           | 120           |
| 固定资产           | 3,490        | 4,090         | 5,297         | 6,292         | 加:投资净收益          | 163          | 117          | -69          | -7            |
| 在建工程           | 762          | 436           | 355           | 310           | 其他收益             | -126         | -1           | -42          | -28           |
| 无形资产           | 139          | 143           | 134           | 129           | <b>营业利润</b>      | <b>1,027</b> | <b>1,193</b> | <b>1,790</b> | <b>2,183</b>  |
| 其他非流动资产        | 552          | 537           | 520           | 499           | 加:营业外净收支         | -2           | 0            | 0            | 0             |
| <b>资产总计</b>    | <b>9,019</b> | <b>11,143</b> | <b>13,118</b> | <b>16,177</b> | <b>利润总额</b>      | <b>1,024</b> | <b>1,193</b> | <b>1,790</b> | <b>2,183</b>  |
| <b>流动负债</b>    | <b>2,108</b> | <b>3,492</b>  | <b>4,234</b>  | <b>5,723</b>  | 减:所得税费用          | 165          | 167          | 251          | 306           |
| 短期借款           | 835          | 1,200         | 1,800         | 2,364         | 少数股东损益           | 14           | 18           | 26           | 32            |
| 应付账款           | 746          | 1,490         | 1,488         | 2,215         | <b>归属母公司净利润</b>  | <b>845</b>   | <b>1,008</b> | <b>1,514</b> | <b>1,845</b>  |
| 其他流动负债         | 527          | 802           | 946           | 1,144         | EBIT             | 1,071        | 1,226        | 1,835        | 2,248         |
| <b>非流动负债</b>   | <b>539</b>   | <b>473</b>    | <b>437</b>    | <b>390</b>    | EBITDA           | 1,468        | 1,608        | 2,336        | 2,897         |
| 长期借款           | 386          | 320           | 284           | 237           |                  |              |              |              |               |
| 其他非流动负债        | 153          | 153           | 153           | 153           | <b>重要财务与估值指标</b> | <b>2019A</b> | <b>2020E</b> | <b>2021E</b> | <b>2022E</b>  |
| <b>负债合计</b>    | <b>2,647</b> | <b>3,965</b>  | <b>4,671</b>  | <b>6,113</b>  | 每股收益(元)          | 0.35         | 0.41         | 0.62         | 0.75          |
| 少数股东权益         | 67           | 85            | 111           | 143           | 每股净资产(元)         | 2.59         | 2.89         | 3.40         | 4.04          |
|                |              |               |               |               | 发行在外股份(百万股)      | 2432         | 2455         | 2455         | 2455          |
| 归属母公司股东权益      | 6,304        | 7,093         | 8,337         | 9,921         | ROIC(%)          | 11.8%        | 12.0%        | 14.8%        | 15.2%         |
| <b>负债和股东权益</b> | <b>9,019</b> | <b>11,143</b> | <b>13,118</b> | <b>16,177</b> | ROE(%)           | 13.5%        | 14.3%        | 18.2%        | 18.7%         |
|                |              |               |               |               | 毛利率(%)           | 26.8%        | 27.3%        | 28.5%        | 29.5%         |
|                |              |               |               |               | 销售净利率(%)         | 14.0%        | 14.3%        | 15.9%        | 15.4%         |
|                |              |               |               |               | 资产负债率(%)         | 29.4%        | 35.6%        | 35.6%        | 37.8%         |
|                |              |               |               |               | 收入增长率(%)         | -37.3%       | 16.9%        | 35.4%        | 26.1%         |
|                |              |               |               |               | 净利润增长率(%)        | 18.7%        | 19.3%        | 50.1%        | 21.9%         |
|                |              |               |               |               | P/E              | 21.69        | 18.36        | 12.23        | 10.03         |
|                |              |               |               |               | P/B              | 2.91         | 2.61         | 2.22         | 1.87          |
|                |              |               |               |               | EV/EBITDA        | 12.63        | 11.33        | 7.90         | 6.37          |

数据来源: 贝格数据, 东吴证券研究所

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>