

车载与可穿戴业务齐头并进，2021年利润稳步增长可期

——长信科技点评报告

公司点评

● 公司发布 2020 年度业绩预告，净利润预计同比增 6.45%-24.2%

公司预计 2020 年实现归母净利润 9.0-10.5 亿元，同比增长 6.45%-24.20%。

非经常性损益对归母净利影响预计为 5500-6000 万元，主要为政府补助。

● 汽车智能化浪潮驱动车载显示需求大增，车载业务迎来高速发展期

汽车行业正在经历巨大变革，汽车智能化趋势驱动抬头显示、3D 触摸、人机交互等越来越多的新技术集成在显示屏上，高清大屏化、集成化、智能化是未来汽车显示屏的发展趋势。公司作为汽车中大尺寸触控显示一体化的核心公司，有望充分受益车载显示的快速成长。公司 2015 年已成为国际 T 公司的合格供应商，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。公司目前已实现 3D 车载曲面盖板量产与交付，公司持续与顶级新能源车企和国内外 Tire1 进行项目联合研发，将进一步增强车载领域竞争力。在行业高增长的背景下，公司产品服务于全球优秀的一线车企，车载业务势必快速发展，预计 2021 年有望实现约 30% 的同比增速。

● 细分方向多点开花，消费电子触控显示业务稳中向好

公司手机 LCD 模组业务客户均为国内一线品牌并且结构多样化，有效抵御单一客户订单波动。可穿戴产品显示模组同样具备领先的技术能力，客户均为国际和国内一线品牌，如北美 A 公司，三星公司以及国内华为、小米公司等。20 年疫情下的远程办公和在线教育带来 Notebook、Pad 等产品消费增长，公司作为联想、华硕、华为等品牌客户模组和全贴合业务供应商充分受益。未来公司还将切入手机 OLED 模组业务，产品端将迎来量价齐升，消费电子触控显示板块业绩有望继续稳步增长。

● 面板减薄行业龙头，UTG 未来成长空间广阔

公司减薄业务全球排名第一，占据全球约 20% 的市场，凭借高稳定性、高良率和成本优势赢得 Sharp、LGD、BOE 等领先面板公司一致认可。同时还是国内唯一通过 A 公司认证的减薄业务供应商。并且公司是少数能够制造超薄玻璃 UTG 的厂商，未来折叠屏手机、曲面显示等应用场景的爆发将给公司减薄业务带来巨大空间，我们看好公司在减薄业务上长期成长。

● 盈利预测及投资建议

公司作为精细化管理的触控显示和面板减薄优秀厂商，持续受益于行业增长，我们预计 20-22 年归母净利润为 9.8/13.1/16.1 亿元，EPS 分别为 0.4/0.5/0.7 元/股，2 月 2 日收盘价对应 PE 为 20X/15X/12X，维持“**强烈推荐**”评级。

● **风险提示：**下游需求不及预期风险，疫情影响超预期等。

财务摘要和估值指标

指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	9,615	6,024	6,614	8,587	10,488
增长率(%)	-11.7	-37.3	9.8	29.8	22.1
净利润(百万元)	712	845	983	1,312	1,612
增长率(%)	30.8	18.7	16.3	33.5	22.8
毛利率(%)	15.1	26.8	27.2	27.7	28.0
净利率(%)	7.4	14.0	14.9	15.3	15.4
ROE(%)	14.8	13.5	14.0	17.7	20.0
EPS(摊薄/元)	0.29	0.34	0.40	0.53	0.66
P/E(倍)	27.4	23.1	19.9	14.9	12.1
P/B(倍)	4.0	3.1	2.8	2.7	2.4

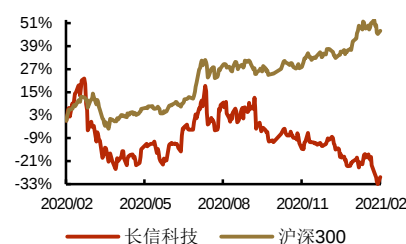
强烈推荐（维持评级）

毛正（分析师）

证书编号：S0280520050002

市场数据	时间 2021.02.01
收盘价(元):	7.96
一年最低/最高(元):	7.37/14.15
总股本(亿股):	24.55
总市值(亿元):	195.4
流通股本(亿股):	24.24
流通市值(亿元):	192.93
近 3 月换手率:	136.02%

股价一年走势



相关报告

《Q3 营收好转现金流大增，全年高增长可期》2020-10-19

《长信科技：触显模组与减薄双龙头，可穿戴与折叠玻璃共筑成长》2020-10-09

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	4388	3199	4170	4382	4206
现金	1442	978	1877	1307	999
应收票据及应收账款合计	1953	1077	1002	1697	1599
其他应收款	25	18	30	33	43
预付账款	4	8	5	13	9
存货	531	371	614	656	890
其他流动资产	432	747	642	677	665
非流动资产	4936	5819	5868	6843	7637
长期投资	766	876	844	850	844
固定资产	3146	3490	3673	4595	5372
无形资产	144	139	130	121	112
其他非流动资产	881	1313	1221	1277	1309
资产总计	9325	9019	10039	11224	11843
流动负债	4029	2108	2363	3125	3044
短期借款	2164	835	835	835	835
应付票据及应付账款合计	1608	1029	1245	1902	1836
其他流动负债	256	244	283	388	374
非流动负债	394	539	524	553	584
长期借款	294	386	389	412	445
其他非流动负债	99	153	135	141	139
负债合计	4422	2647	2887	3678	3628
少数股东权益	46	67	83	105	133
股本	2299	2432	2455	2455	2455
资本公积	256	964	964	964	964
留存收益	2304	2850	3550	4484	5632
归属母公司股东权益	4857	6304	7068	7441	8082
负债和股东权益	9325	9019	10039	11224	11843

现金流量表(百万元)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流	753	1483	1430	1798	2012
净利润	726	860	1000	1334	1639
折旧摊销	321	397	371	459	583
财务费用	140	52	27	24	40
投资损失	-24	-163	21	21	21
营运资金变动	-402	92	35	-33	-258
其他经营现金流	-8	245	-23	-7	-12
投资活动现金流	-542	-961	-379	-1461	-1381
资本支出	684	751	87	966	801
长期投资	13	0	32	-24	6
其他投资现金流	155	-210	-260	-519	-574
筹资活动现金流	365	-749	-152	-908	-939
短期借款	648	-1330	0	0	0
长期借款	129	92	3	23	33
普通股增加	0	133	23	0	0
资本公积增加	15	709	0	0	0
其他筹资现金流	-428	-353	-177	-931	-971
现金净增加额	626	-222	899	-571	-307

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

利润表 (百万元)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	9615	6024	6614	8587	10488
营业成本	8166	4409	4815	6209	7556
营业税金及附加	29	29	32	41	50
营业费用	96	97	106	137	168
管理费用	196	209	230	298	364
研发费用	98	209	251	326	399
财务费用	140	52	27	24	40
资产减值损失	338	-75	5	5	5
公允价值变动收益	242	-126	10	10	10
其他收益	19	14	48	50	52
投资净收益	24	163	-21	-21	-21
营业利润	839	1027	1187	1586	1949
营业外收入	34	10	4	4	4
营业外支出	1	12	1	1	1
利润总额	872	1024	1190	1589	1951
所得税	146	165	190	254	312
净利润	726	860	1000	1334	1639
少数股东损益	14	14	16	22	27
归属母公司净利润	712	845	983	1312	1612
EBITDA	1300	1468	1582	2064	2565
EPS (元)	0.29	0.34	0.40	0.53	0.66

主要财务比率	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
成长能力					
营业收入(%)	-11.7	-37.3	9.8	29.8	22.1
营业利润(%)	32.9	22.3	15.6	33.6	22.9
归属于母公司净利润(%)	30.8	18.7	16.3	33.5	22.8
获利能力					
毛利率(%)	15.1	26.8	27.2	27.7	28.0
净利率(%)	7.4	14.0	14.9	15.3	15.4
ROE(%)	14.8	13.5	14.0	17.7	20.0
ROIC(%)	16.9	17.1	19.3	21.6	22.9
偿债能力					
资产负债率(%)	47.4	29.4	28.8	32.8	30.6
净负债比率(%)	22.6	5.6	-6.3	2.4	6.8
流动比率	1.1	1.5	1.8	1.4	1.4
速动比率	0.9	1.2	1.4	1.1	1.0
营运能力					
总资产周转率	1.1	0.7	0.7	0.8	0.9
应收账款周转率	5.8	4.0	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	5.9	3.3	0.0	0.0	0.0
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.29	0.34	0.40	0.53	0.66
每股经营现金流(最新摊薄)	0.37	0.65	0.58	0.73	0.82
每股净资产(最新摊薄)	1.98	2.54	2.85	3.00	3.26
估值比率					
P/E	27.4	23.1	19.9	14.9	12.1
P/B	4.0	3.1	2.8	2.7	2.4
EV/EBITDA	15.7	13.3	11.9	9.4	7.7

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R4（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

毛正，复旦大学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，五年商品证券领域投研经验。曾就职于国元证券研究所，担任电子行业分析师，2020年加入新时代证券，任电子行业首席分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

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

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>