长信科技（300088）

触控显示业务持续发力，业绩创历史新高

买入（维持）

2020 年 07 月 15 日

盈利预测与估值	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	6,024	10,187	13,269	14,713
同比（%）	-37.3%	69.1%	30.3%	10.9%
归母净利润（百万元）	845	1,153	1,511	1,845
同比（%）	18.7%	36.4%	31.1%	22.1%
每股收益（元/股）	0.35	0.47	0.62	0.76
P/E（倍）	33.77	24.84	18.95	15.53

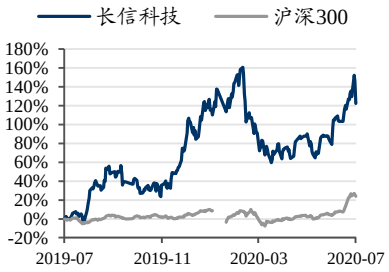
公告：公司发布 2020 年半年度报告，2020 年 H1 实现营业收入 31.10 亿元，同比下降 3.70%，归母净利润 4.91 亿元，同比增长 11.37%，其中 2020 年 Q2 实现营业收入 17.61 亿元，同比增长 12.01%，归母净利润 2.98 亿元，同比增长 10.24%。

投资要点

- **主要业务领域龙头地位巩固，业绩创历史新高：**公司 2020 年 H1 年归母净利润同比增长 11.37%，2020 年 Q2 归母净利润同比增长 10.24%，均创历史新高。主要得益于公司在主要业务板块的龙头地位显著，通过全产业链布局，与下游客户的业务合作不断深化，产品出货量持续增长，同时依托精细化管理和生产规模效应，促进了公司效益的持续增长。
- **盈利水平稳重有升，关键指标表现优异：**公司 2020 年 Q2 毛利率 28.94%，净利率 17.24%，与 2019 年同期基本持平，且分别环比增长 3.17、2.60 个百分点，盈利能力稳中有升，主要原因是公司持续推进高端手机触控显示、OLED 可穿戴触控显示和车载触控显示等业务的产品升级和新品开发，产品结构不断优化。同时得益于精细化管理的推进，公司经营状况持续向好，2020 年 H1 资产负债率 26.69%，同比下降 14.09 个百分点；经营活动产生的现金流量净额达 5.81 亿元，现金流状况不断改善；贷款规模由期初的 8.71 亿元降至 6.92 亿元，贷款规模进一步压缩。
- **触控显示产品布局完善，卡位消费/汽车电子优质赛道：**在中小尺寸触控显示方面，公司独供华为、小米、OPPO 等多款 5G 手机模组，5G 手机模组出货量占公司出货量的 40%，并且加快在柔性 OLED 手机显示模组领域的研发，目前，公司成功掌握了柔性 OLED 模组封装的核心技术，已实现向北美消费电子巨头批量出货柔性 OLED 智能手表。在中大尺寸触控显示方面，公司是 T 公司的合格供应商，目前车载触控显示产品已覆盖约国际上 70%的汽车品牌，在车载触控显示领域持续发力。
- **UTG 业务稳步推进，有望持续增厚公司业绩：**公司减薄业务规模位居内首位，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，有望持续增厚公司业绩。
- **盈利预测与投资评级：**预计公司 2020-2022 年营业收入分别为 101.87、132.69、147.13 亿元，同比增长 69.1%、30.3、10.9%；归母净利润为 11.53、15.11、18.45 亿元，同比增长 36.4%、31.1%、22.1%，实现 EPS 为 0.47、0.62、0.76 元，对应 PE 为 25、19、16 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。

证券分析师 王平阳
执业证号：S0600519060001
021-60199775
wangpingyang@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	11.74
一年最低/最高价	5.12/14.00
市净率(倍)	4.34
流通 A 股市值(百万元)	28282.09

基础数据

每股净资产(元)	2.70
资产负债率(%)	26.69
总股本(百万股)	2440.15
流通 A 股(百万股)	2409.04

相关研究

1、《长信科技（300088）：业绩稳步增长，公司成长动能充足》2020-04-08
2、《长信科技（300088）：高增长延续，新兴业务潜力无限》2020-03-01
3、《长信科技（300088）：可穿戴模组布局领先，减薄业务潜能充足》2020-01-21

请务必阅读正文之后的免责声明部分

长信科技三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	**3,199**	**7,085**	**5,865**	**8,634**
现金	978	1,470	1,651	1,754
应收账款	1,068	3,614	2,484	4,277
存货	371	1,145	797	1,326
其他流动资产	783	856	933	1,277
非流动资产	**5,819**	**7,925**	**9,278**	**9,446**
长期股权投资	876	931	975	1,022
固定资产	3,490	5,726	7,185	7,486
在建工程	762	588	464	311
无形资产	139	143	134	129
其他非流动资产	552	537	520	499
资产总计	**9,019**	**15,010**	**15,143**	**18,080**
流动负债	**2,108**	**7,151**	**6,061**	**7,488**
短期借款	835	3,400	3,364	3,164
应付账款	746	2,489	1,656	2,876
其他流动负债	527	1,262	1,041	1,447
非流动负债	**539**	**548**	**501**	**395**
长期借款	386	395	348	242
其他非流动负债	153	153	153	153
负债合计	**2,647**	**7,699**	**6,563**	**7,883**
少数股东权益	67	87	113	146
归属母公司股东权益	6,304	7,223	8,467	10,052
负债和股东权益	**9,019**	**15,010**	**15,143**	**18,080**

现金流量表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流	1,483	620	2,939	1,933
投资活动现金流	-961	-2,445	-2,131	-1,013
筹资活动现金流	-749	2,317	-627	-817
现金净增加额	-222	492	181	103
折旧和摊销	397	455	666	809
资本开支	751	2,051	1,309	121
营运资本变动	92	-1,015	334	-1,042

利润表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	**6,024**	**10,187**	**13,269**	**14,713**
减:营业成本	4,409	7,410	9,494	10,380
营业税金及附加	29	43	58	64
营业费用	97	397	524	523
管理费用	209	865	871	1,128
财务费用	52	122	290	253
资产减值损失	-75	102	133	147
加:投资净收益	163	117	-69	-7
其他收益	-126	-1	-42	-28
营业利润	**1,027**	**1,365**	**1,788**	**2,183**
加:营业外净收支	-2	0	0	0
利润总额	**1,024**	**1,365**	**1,788**	**2,183**
减:所得税费用	165	191	250	306
少数股东损益	14	20	26	32
归属母公司净利润	**845**	**1,153**	**1,511**	**1,845**
EBIT	1,071	1,469	1,958	2,339
EBITDA	1,468	1,925	2,624	3,149

重要财务与估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E
每股收益(元)	0.35	0.47	0.62	0.76
每股净资产(元)	2.59	2.96	3.47	4.12
发行在外股份(百万股)	2432	2440	2440	2440
ROIC(%)	11.8%	11.2%	13.6%	14.7%
ROE(%)	13.5%	16.1%	17.9%	18.4%
毛利率(%)	26.8%	27.3%	28.5%	29.5%
销售净利率(%)	14.0%	11.3%	11.4%	12.5%
资产负债率(%)	29.4%	51.3%	43.3%	43.6%
收入增长率(%)	-37.3%	69.1%	30.3%	10.9%
净利润增长率(%)	18.7%	36.4%	31.1%	22.1%
P/E	33.77	24.84	18.95	15.53
P/B	4.53	3.97	3.38	2.85
EV/EBITDA	19.53	16.04	11.68	9.62

数据来源：贝格数据，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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