

天通股份(600330)

公司研究/简评报告

蓝宝石产能迅速扩张，智能设备应用前景向好

投资要点：

- **员工持股计划**：公司6月16日公告员工自筹5000万元实施员工持股计划。
- **接近定增价格**：2015年4月2日完成非公开发行股票事项，发行最终价格为11.01元/股，发行股票数量1.82亿股，募集资金19.53亿元。目前公司股价已经非常接近发行价。
- **成立产业基金**：公司拟与控股股东天通高新、东方睿德基金、东证期货、海宁产业基金、上海天力有限合伙、海宁东方红合作发起设立浙江东方天力创新产业投资合伙企业（有限合伙）。该产业基金规模预计为15.02亿元人民币，其中公司拟出资2亿元认购东方天力创新产业基金有限合伙人（LP）份额，占产业基金的13.32%。上海天力其实还是公司董事长控制的子公司，构成了关联交易，所以公司在产业基金中占的份额远大于13.32%。
- **软磁铁氧体业务**：磁性材料行业处于发展成熟期，公司在软磁铁氧体行业处于绝对龙头地位，体量大概是第二位的三倍，增长空间不大，但是能提供稳定的现金流，占总业务收入的40%以上。
- **高端装备业务**：去年装备制造业务收入占营业收入比重达33%，也是公司重要的利润来源。公司于2015年6月16日公告子公司天通吉成以自有资金4980万元投资智能制造技改项目：（1）投资3600万元新增高端数控机床和测试设备；（2）投资1380万元用于高等级无尘生产车间改造。项目建设期8-10个月。未来装备制造业务（电子材料专用设备、高端专用数控设备、专用环保设备以及光电显示设备）也将会继续作为公司业绩的中流砥柱。高端粉末智能成型设备市场反应良好，下游是汽车电子复杂元器件或者刀片等；数控机床部分自用；环保设备主要是污泥干燥处理设备及其系统；光电显示设备主要是供给京东方的面板制造设备（部分技术来源于日立）。
- **蓝宝石业务**：（1）蓝宝石材料在智能终端应用主要有蓝宝石玻璃盖板（广泛应用于摄像头模组、指纹识别模组以及高端机型的触摸屏）和LED衬底，我们认为蓝宝石业务将会成为公司主营业务的未来方向。（2）目前海宁开发区这边天通集团蓝宝石事业部有120台长晶炉，宁夏银川新建81台长晶炉，整个蓝宝石事业重心逐步向银川转移，目前按照一个晶锭100kg测算，20天长成一个晶锭，一台设备一个月产1.5个100kg晶锭，银川和海宁蓝宝石事业部总产能可以达到每个月300个100kg级晶锭。（3）下一代iPhone首批产量规模将比以往更大，苹果已经要求供应商在12月31日之前生产总计8500万至9000万部手机。此外，在2014年9月-2015年3月、也就是苹果2015财年的上半年里，iPhone全球销量1.356亿台，同比2014上半年增长了43%，几乎与2013财年全年销量持平。而且在此期间，iPhone销售收入

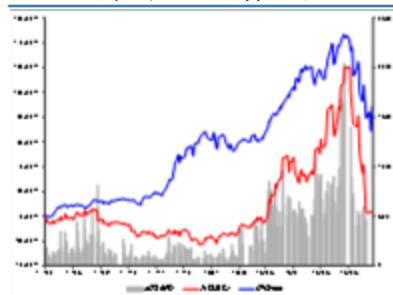
强烈推荐

首次评级

交易数据（2015-7-10）

收盘价（元）	12.40
近12个月最高/最低	26.88/9.19
总股本（百万股）	830
流通股本（百万股）	589
流通股比例%	70.96%
总市值（亿元）	103
流通市值（亿元）	73.01

该股与沪深300走势比较



分析师

分析师：李晶
 执业证号：S0100511070003
 电话：(8621) 60876703
 邮箱：lijing_yjs@mszq.com
 研究助理：霍甲
 电话：(8610) 85127513
 邮箱：huojia@mszq.com
 研究助理：朱辰喆
 证书编号：S0100115040009
 电话：(8610) 85127513
 邮箱：zhuchenzhe@mszq.com

相关研究

达到914.64亿美元，同比增长56.2%。随着三季度苹果销售额的放量，整个产业链的热度也会随之上涨。

盈利预测和投资建议

我们预测公司 2015 年收入将达到 16.6 亿元，利润将达到 0.67 亿元。预计公司 2015-2016 年 EPS 分别为 0.08 和 0.13 元，对应目前股价的估值分别为 155 和 96 倍，给予强烈推荐的评级。

风险提示：行业景气下滑，下游需求不足。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入 (百万元)	1168	1660	2150	2537
增长率 (%)	-7 %	42%	29.5%	18%
归属母公司股东净利润 (百万元)	13.57	66.8	103	140
增长率 (%)	11.8%	392%	54.2%	38%
每股收益 (元)	0.02	0.08	0.13	0.17
PE (现价)	620	155	96	73

分析师与助理简介

李晶，IT行业分析师，财务管理硕士，4年证券行业研究经验，2012年《新财富》、“水晶球”计算机最佳分析师第一名研究团队成员。

霍甲：电子行业分析师，华中科技大学工学学士，北京航空航天大学工学硕士，曾在中国航天科工三院和中国运载火箭技术研究院从事电子产品设计。

朱辰喆，电子行业助理分析师，管理学硕士，1年证券行业从业经验。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20% 以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% ~ 10% 之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5% 以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5% ~ 5% 之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：浦东新区浦东南路588号（浦发大厦）31楼F室；200120

深圳：深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座；518040

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

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，均为本公司的商标、服务标识及标记。