

湘财证券研究所
TMT 小组

江舟

Tel: 021-68634518-8710

E-Mail: jz2899@xcsc.com

李莹

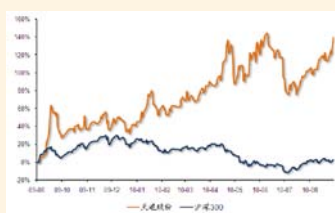
执业资格证书编码:

S0500208070141

Tel: 021-68634518-8273

E-Mail: ly2573@xcsc.com

天通股份股价走势



52 周内高	10.22
52 周内低	4.05
总市值(百万元)	5846.97
流通市值(百万元)	5846.97
总股本(百万股)	588.82
A 股(百万股)	588.82
—已流通(百万股)	588.82
—限售股(百万股)	0.00

相关报告:

《主营走出低谷, 积极布局 LED 及新能源》

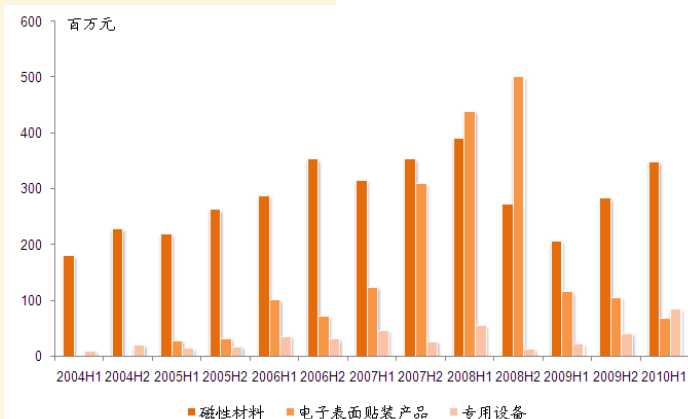
- 上半年业绩符合预期** 天通股份(600330)上半年公司实现营业收入 5.12 亿元, 比上年同期增长 43.30%, 营业利润为 2254.19 万元, 同比增长 132.67%, 归属上市公司股东净利润 3021.47 万元, 每股收益 0.051 元, 业绩表现符合预期。
- 磁性材料业务走出低谷, 专用设备起步** 上半年公司磁性材料业务随行业景气复苏走出低谷, 产品量价齐升, 实现营收 3.48 亿元。公司在磁性材料业务上的技术创新与新材料研发投入初见成效, 较高附加值的新产品销售相应增加销售收入, 也提升盈利水平, 上半年磁性材料业务毛利率达到 23.33%, 为 2007 年以来最高水平。公司在铁氧体软磁产品之外着力开发金属软磁产品, 未来将受益光伏发电、风力发电市场的快速发展。专用设备业务将环保设备、太阳能光伏设备作为重点发展方向, 上半年环保设备销售情况喜人, 带动专用设备业务上半年增长 293.11%, 实现营收 8389 万元。电子表面贴装业务由于产品结构调整以及将运营方式从带料加工调整为来料加工, 上半年营收同比下滑 41.1%, 但已实现扭亏为盈, 预计今年仍是该业务的调整年。
- 盈利能力提升, 费用控制改善** 上半年公司各项业务毛利率均有较大提升, 综合毛利率达到 23.03%, 开工率上升、高附加值产品导入以及成本控制是主要原因。三项费用控制情况得到改善, 销售费用率与管理费用率为 4.48% 与 12.17%, 分别同比下降 0.36%、5.32%。
- 关注新业务实质进展** 公司今年吸收引进日本合作伙伴技术进军 LED 蓝宝石基板生产领域。LED 行业快速发展带动 LED 蓝宝石基板市场需求, 而目前仅有少数几家国内企业具备实力生产 LED 蓝宝石基板, 未来国产替代进口可能性高。同时公司与股东四十八所签署合作协议, 切入太阳能光伏产业, 布局发展整条产业链, 从事硅片、电池片与组件生产。两项新业务目前仍处于初期阶段, 未来实质进展值得积极关注。
- 风险因素** 行业波动风险, 管理风险, 新业务开发风险。
- 盈利预测** 我们预测 2010-2012 年天通股份 EPS 分别为 0.122、0.157、0.174 元, 维持此前的“增持”评级。未来公司股份驱动因素主要有参股公司博创科技上市、新业务 LED 蓝宝石基板与太阳能电池业务取得实质进展。

重要财务指标

单位: 百万元

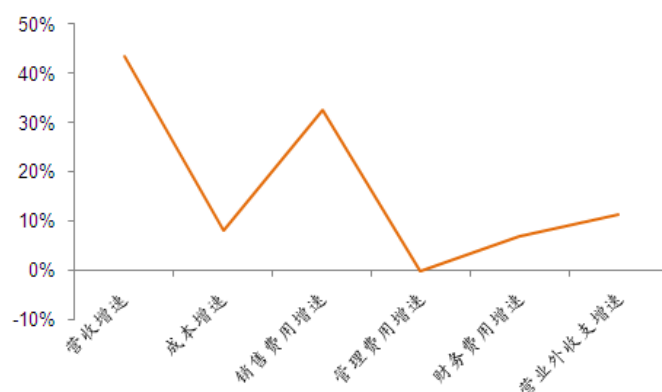
主要财务指标	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	805.39	1269.81	1537.09	1821.26
收入同比(%)	-53.30%	57.66%	21.05%	18.49%
归属母公司净利润	-290.75	71.73	92.29	102.23
净利润同比(%)	-2495.77%	124.67%	28.66%	10.76%
每股收益(元)	-0.494	0.122	0.157	0.174

图 1 磁性材料走出低谷，专用设备起步



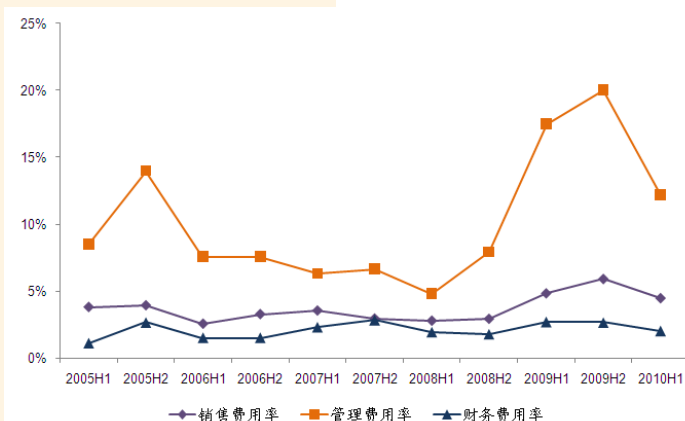
数据来源：公司资料，湘财证券研究所

图 2 公司业绩驱动因素分析



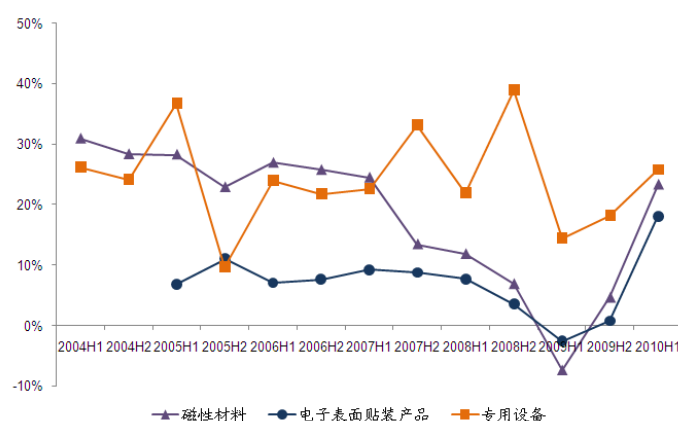
数据来源：公司资料，湘财证券研究所

图 3 三项费用率有较大下降



数据来源：公司资料，湘财证券研究所

图 4 业务毛利率有较大提升



数据来源：公司资料，湘财证券研究所

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。