

2019年01月14日

# 天孚通信 (300394.SZ)

## 公司快报

通信 | 系统设备 III

 投资评级 **增持-A(维持)**

 股价(2019-01-14) **26.80 元**

### 交易数据

 总市值(百万元) **5,331.64**

 流通市值(百万元) **4,385.74**

 总股本(百万股) **198.94**

 流通股本(百万股) **163.65**

 12个月价格区间 **15.12/28.24 元**

### 一年股价表现



资料来源: 贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	17.08	24.54	48.42
绝对收益	9.48	23.5	19.91

### 分析师

 蔡景彦  
 SAC 执业证书编号: S0910516110001  
 caijingyan@huajinsec.cn  
 021-20377068

### 报告联系人

 胡朗  
 hulang@huajinsec.cn  
 021-20377062

## 业绩增长符合预期, 产业链协同布局前景可期

**【事件】**2019年1月14日, 公司公布2018年业绩预告。2018年全年, 公司预计实现归母净利润12235.81万元-14460.51万元, 同比增长10%-30%。预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响约为750万元-900万元, 上年同期为850.90万元, 业绩增长基本符合预期。

◆ **围绕精密制造主业协同布局, 海外与新产品贡献增长:** 结合公司前三季度业绩情况, 2018年Q4公司预计实现归母净利润3119-5344万元, 保持同比增长态势。2018年公司净利润实现稳步上升, 主要原因是公司围绕精密制造为主线, 产品线协同整合的战略布局, 推动海外销售收入持续增长; 同时, 新产品线逐步增加产能、美元对人民币汇率在报告期内变动及理财收入增加亦有贡献。

◆ **5G与数通需求驱动行业景气向上, 公司有望分享增长红利:** 5G前传25G光模块、回传100G/400G光模块增量需求将提振电信光模块景气度; 数通领域, 截至2018年底, 全球超大型数据中心数量达到430个, 同比增长11%, 且国内数据中心规模仍处于快速增长阶段, 短期下游资本开支调整或影响需求预期, 但中长期需求保持强劲依然可以期待。天孚通信自成立以来专注光通信领域上游光纤连接细分行业的产品垂直整合, 从材料级元器件产品到逐步涉及有源OSA产品, 再到建设封装技术平台, 新产品稳步推进并贡献增长, 公司已经在研发技术、制程工艺等方面积累了竞争优势, 并获得海内外光通信厂商认可。基于公司产业布局、产品技术实力、客户基础, 我们认为, 公司将享受光通信持续增长的行业红利, 成长空间值得期待。

◆ **投资建议:** 我们预计的公司2018年-2020年主营业务收入为4.58、6.18和8.39亿元, 归母净利润为1.29、1.65和2.19亿元, EPS分别为0.65、0.83和1.10元, 对应41、32和24倍动态PE, 对比同行业公司估值水平, 维持公司增持-A评级。

◆ **风险提示:** 光通信行业景气度不及预期; 公司新技术、产品研发进度不及预期; 下游降价幅度超预期或公司自身降本不及预期, 使得公司产品毛利率明显下滑。

### 财务数据与估值

会计年度	2016	2017	2018E	2019E	2020E
主营收入(百万元)	310.0	338.0	458.4	617.8	838.5
同比增长(%)	30.8%	9.0%	35.6%	34.8%	35.7%
营业利润(百万元)	140.1	125.5	144.1	186.0	248.2
同比增长(%)	18.7%	-10.4%	14.8%	29.1%	33.4%
净利润(百万元)	121.6	111.2	128.8	165.2	219.3
同比增长(%)	17.7%	-8.5%	15.8%	28.3%	32.7%
每股收益(元)	0.61	0.56	0.65	0.83	1.10
PE	43.9	47.9	41.4	32.3	24.3
PB	7.0	6.6	6.0	5.4	4.8

数据来源: 贝格数据华金证券研究所

### 相关报告

天孚通信: 新产品放量贡献可观, 业绩进一步释放可期 2018-10-24

天孚通信: 业绩持续承压, 期待新产品放量增长 2018-03-20

天孚通信: 新产品投入致业绩短期承压, 行业高景气助力公司迎业绩拐点 2017-10-24

天孚通信: 光纤连接器行业领跑者, 拟定增布局高速光器件打造增长新引擎 2017-08-08



## 公司评级体系

### 收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn