

2018年3月13日

# 天邑股份 (300504)

建议询价价格：13.06元

## 公司简介

公司立足于光通信产业和移动通信产业，专业从事宽带网络终端设备、通信网络物理连接与保护设备、移动通信网络优化系统设备等的研发、生产、销售和服务。公司产品链丰富，尤其在光通信领域，依托多年的技术和渠道积累，目前已经拥有自接入到应用的产业链主要产品研发及生产能力。公司的产品及服务主要包括宽带网络终端设备、通信网络物理连接与保护设备、移动通信网络优化系统设备及系统集成服务、热缩制品等，广泛运用于通信网络中的接入网系统。

## 公司亮点

(1) 公司依托核心技术和成本优势，积极实施“宽产品线”策略，形成了通信配套设备全系列“一站式”供应能力，全面参与通信运营商各类配套通信设备的集采活动。目前公司的产品及服务已经广泛进入通信网络中的接入网系统，形成宽带网络终端设备、通信网络物理连接与保护设备、移动通信网络优化系统设备及系统集成服务以及热缩制品等四大核心系列。与此同时，公司充分发挥核心科研技术队伍的创新才能，根据通信行业发展趋势开发新技术产品，进一步稳固产品链齐全的优势。

(2) 公司产品的产业链较长，通过打通上下游，部分核心器件自主生产，在保证产品质量、供货及时性的前提下还能降低采购成本；同时公司地处西部，与同行相比，公司的研发成本、管理成本和制造成本相对较低，并且公司的主要产品已具有一定的生产规模，综合来看，在市场竞争特别是今后的国际市场竞争中将具有一定的成本优势。

(3) 公司已经掌握了通信接入及应用和无线通信优化设备等主要产品的研发生产核心技术，在产品设计、生产工艺、制造流程管理、可靠性设计等方面都拥有了许多独创的专有技术，是具备自主研发 FTTH、移动通信网络优化系统等相关产品的供应商之一。目前公司已建成了以通信网络物理连接与保护技术、接入网数据通信技术、移动通信网络优化技术为核心的基础工艺和产品技术平台，可以实现由部件、基础器件到模块、系统的多层次研究开发。

## 询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2018/3/13	天邑股份	300504	通信设备	13.06元
询价日期	发行股数(万股)	是否老股转让	募资净额(万元)	发行费用(万元)
2018/3/15-2018/3/16	6,685.20	否	79,553.00	7,755.71

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

## 募投项目

序号	项目名称	总投资(万元)	募集资金投资额(万元)
1	宽带网络终端设备扩产生产线技术改造项目	31,686.00	31,686.00
2	通信网络物理连接与保护设备扩产生产线技术改造项目	11,917.00	11,917.00
3	移动通信网络优化系统设备扩产生产线技术改造项目	3,980.00	3,980.00
4	研发中心技术改造项目	7,253.00	7,253.00
5	营销服务网络扩建项目	4,717.00	4,717.00
6	补充流动资金	20,000.00	20,000.00
	合计	79,553.00	79,553.00

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

分析师：于芳 执业证书编号：S1050515070001

联系人：朱瞰

电话：021-54967582 邮箱：yufang@cfsc.com.cn

电话：021-54967650 邮箱：zhukan@cfsc.com.cn

## 分析师简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加盟华鑫。

## 华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

## 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司  
研究发展部  
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号  
邮编：200030  
电话：(+86 21) 64339000  
网址：<http://www.cfsc.com.cn>