

金刚石切割线放量，Q1 业绩大幅增长

——东尼电子（603595）点评报告

增持（维持）

日期：2018 年 04 月 20 日

	2016 年	2017 年	2018E	2019E
营业收入(亿元)	3.32	7.26	14.09	20.75
增长比率(%)	13.55	119.00	93.95	47.31
净利润(亿元)	0.63	1.73	3.94	5.85
增长比率(%)	12.11	173.27	127.45	48.40
每股收益(元)	0.85	2.03	3.87	5.74
市盈率(倍)		37.83	30.21	20.36

事件：

2017 年 4 月 20 日，公司发布了 2018 年第一季度报告。2018 年第一季度公司实现营业收入 2.95 亿元，同比增长 210.96%；实现归母净利润 0.88 亿元，同比增长 402.70%。

投资要点：

● 金刚石切割线放量，2018年Q1业绩大幅增长

2017年公司募投项目（年产200万km金刚石切割线项目）已经全部达产，因金刚石切割线产品销售收入增加，公司2018年第一季度实现营业收入2.95亿元，同比增长210.96%；实现归母净利润0.88亿元，同比增长402.70%。

● 高毛利率产品增速加大，占比提高

公司主要产品包括超微细电子线材和金刚石切割线。超微细电子线材具体包括导体、复膜线，以及由复膜线进一步加工形成的无线感应线圈，这些产品被广泛应用于消费类电子、新能源汽车、智能机器人和医疗器械等领域；金刚石切割线则主要应用于太阳能光伏和蓝宝石行业的硬脆材料切割领域。在这些产品中，金刚石切割线的毛利率最高，2017年全年为56.21%，占全部收入的比例也由2016年的25.9%提高到49.19%，成为占比最高的产品。2018年随着金刚石切割线项目放量，公司的产品结构将进一步改善，整体毛利率也会得到提高。

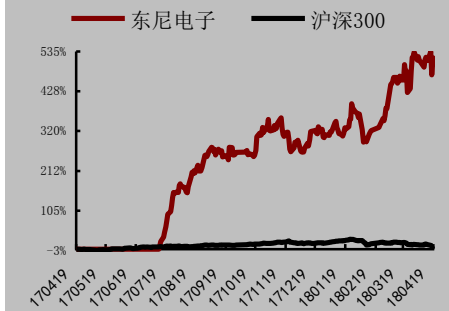
● 长期看好无线感应线圈和电池极耳业务

公司的无线感应线圈产品是公司苹果等公司智能手表无线充电器配套研发生产，是该类产品的主要供应商，2017年该产品收入同比增长达238.78%。由于无线充电正处于渗透期，看好公司该产品的未来市场空间。2017年公司产品中新增了电池极耳产品，主要应用于纯电动汽车、混合动力汽车的动力锂离子聚合物电池内。随着新能源汽车行业的兴起，电池极耳产品的市场需求量将随之扩大。目前主要客户有微宏动力、万向A123、天津捷威等。所以，我们看好公司产品的未来增长前景。

基础数据

收盘价(元)	116.78
市净率(倍)	14.48
流通市值(亿元)	29.20
每股净资产(元)	8.06
每股经营现金流(元)	-0.25
营业利润率(%)	34.46
净资产收益率(%)	11.34
资产负债率(%)	41.09
总股本(万股)	10,202
流通股(万股)	2,500

个股相对沪深300指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所
数据截止日期：2018 年 04 月 19 日

相关研究

万联证券研究所 20180323_公司点评报告
_AAA_东尼电子（603595）点评报告

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：02160883480

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理：胡慧

电话：02160883487

邮箱：huhui@wlzq.com.cn

- **盈利预测与投资建议**

预计公司2018年和2019年的EPS分别为3.87元和5.74元，对应2018年4月19日收盘价116.78元的PE分别为30.21倍和20.36倍，维持“增持”评级。

- **风险因素**

金刚石切割线毛利率下降的风险；新产品推广不及预期的风险

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

姓名：宋江波

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484