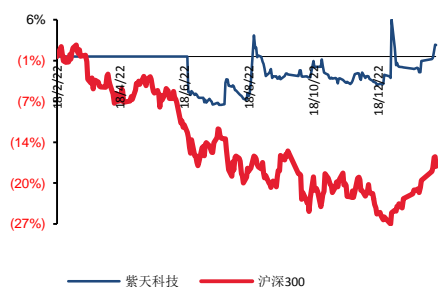


可选消费 媒体 II

## 紫天科技(300280): 锻压业务与广告业务并驾齐驱

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	146/128
总市值/流通(百万元)	4,918/4,307
12个月最高/最低(元)	34.98/30.47

### 相关研究报告:

证券分析师: 倪爽

电话: 010-88321715

E-MAIL: nishuang@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030005

### 报告摘要

公司已经形成了原有锻压行业+现代广告服务业的双主业态势。

公司成立于2002年,于2011年12月29日上市。公司是国内生产液压机三大龙头企业之一,专业从事锻压设备的研发、生产和销售,并为客户提供个性化、多样化、系统化金属及非金属成形解决方案。2017年7月,公司通过收购深圳橄榄叶科技切入广告营销领域。2018年5月,公司以9.24亿收购北京亿家晶视传媒有限公司70%股权,切入商务楼宇电梯广告领域。2018年6月,公司发布公告称拟收购云视广告100%股权。目前,广告业务已经成为公司主要的利润来源。

公司将坚持锻压设备与现代广告服务双主业的发展战略目标。

一方面,对原有的锻压设备产业结构进行调整,对发展前景及盈利能力较弱的资产进行优化,对盈利能力相对较强的业务领域加快产品的推出及研发的投入。另一方面,大力拓展现代广告服务业的上下游产业领域,通过投资收购具有产业协同效应的优质标的资产,以加快业务布局。

### 公司业绩快速增长

受益于内生发展和外延并购的双轮驱动,公司2018年业绩预计将大幅增长。业绩预告显示公司2018年归母净利润预计实现7500万-8000万,同比增长15倍以上。

**风险提示。**广告服务业务受宏观经济下滑预期增强影响风险;收购整合不及预期风险;商誉减值风险。

## 目录

一、 公司基本情况简介 .....	4
(一) 公司发展史 .....	4
(二) 公司股权结构 .....	5
(三) 财务情况 .....	5
二、 收购橄榄叶和亿家晶视，切入广告营销领域 .....	7
(一) 收购移动营销公司深圳橄榄叶科技 .....	7
(二) 收购电梯广告公司亿家晶视 .....	8
三、 公司锻压业务稳步发展 .....	11
四、 风险提示 .....	12

## 图表目录

图表 1: 公司股权结构 .....	5
图表 2: 2014-2017 年, 17Q 及 18Q3 营业收入及增速 .....	6
图表 3: 14-17 年, 17Q 及 18Q3 归母净利润及增速 .....	6
图表 4: 三项费用占营收比重 .....	6
图表 5: 橄榄叶提供的营销服务业务 .....	7
图表 6: 橄榄叶的优势 .....	8
图表 7: 亿家晶视股权结构 .....	8
图表 8: 亿家晶视楼宇高清数字 3.0 媒体电子屏形式 .....	9
图表 9: 亿家晶视资源数量及布局城市 .....	9
图表 10: 亿家晶视前五大客户收入占比逐年提高 .....	9
图表 11: 亿家晶视近三年营收及增速 .....	10
图表 12: 亿家晶视近三年归母净利润及增速 .....	10
图表 13: 亿家晶视近三年毛利率变动情况 .....	10
图表 14: 亿家晶视近三年净利率变动情况 .....	10
图表 15: 公司拥有重型数控加工机床及镗、铣、车、磨床等 200 多台套 .....	11
图表 16: 南通锻压超大型装配车间实景图 .....	11
图表 17: 锻压厂实景 .....	12
图表 18: 锻压厂实景 .....	12

## 一、 公司基本情况简介

公司前身为南通锻压设备有限公司，而南通锻压设备有限公司前身为南通锻压设备厂。公司于 2011 年 12 月上市，是国内生产液压机三大龙头企业之一，专业从事锻压设备的研发、生产和销售，并为客户提供个性化、多样化、系统化金属及非金属成形解决方案。公司主要产品为各类液压机、机械压力机等数十个规格、上百个品种的锻压设备。

2017 年 7 月，公司通过收购深圳市橄榄叶科技切入广告营销领域。2018 年 5 月，公司收购北京亿家晶视公司 70% 股权，进入商务楼宇电梯广告领域。2018 年 6 月，公司发布公告称拟收购云视广告 100% 股权。

目前公司已经形成了原有锻压行业+现代广告服务业的双主业态势，广告业务已经成为公司主要的利润来源。

### (一) 公司发展史

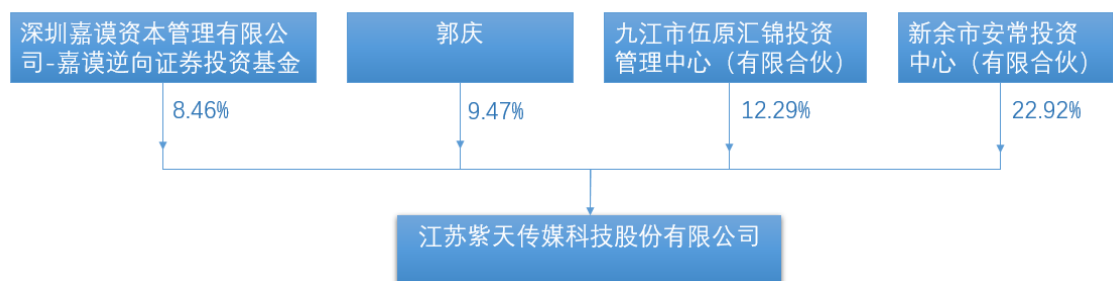
- 2000 年 1 月 27 日，南通锻压设备厂取得江苏省南通工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》。
- 2002 年 2 月 22 日，锻压设备厂召开股东会，同意锻压设备厂改制为南通锻压设备有限公司。
- 2004 年 3 月，锻压有限第一次增资，增加注册资本 900 万元
- 2005 年 10 月，锻压有限第二次增资，增加注册资本 3500 万元，注册资本变更为 5000 万元。
- 2006 年 7 月，锻压有限第一次股权转让，郭凡与郭庆签署《股权转让协议》，约定郭凡将锻压有限 500 万元出资转让予郭庆（郭庆与郭凡系父子关系）。
- 2006 年 8 月，锻压有限第三次增资，增加注册资本 3,000 万元，注册资本变更为 8,000 万元
- 2010 年 10 月，锻压有限第四次增资，增加注册资本 600 万元，新增注册资本由如山创投认缴。注册资本变更为 8600 万元。
- 2010 年 11 月，股份公司设立。整体变更为南通锻压设备股份有限公司。
- 2010 年 12 月，股份公司增资，决定增发 1000 万股新股（7 元/股），其中通联创投认购 800 万股，如山创投认购 200 万股。
- 2011 年 12 月，公司首次公开发行并上市，发行价格为 11.00 元/股，募集资金总额 3.52 亿，扣除发行费用后募集资金净额为 3.14 亿元。

- 2016年2月,公司控股权变更。该次股权转让后,安常投资持有公司3350万股股份,占公司总股本的26.17%,公司控股股东由郭庆变更为安常投资,实际控制人由郭庆变更为姚海燕、郑岚。
- 2018年5月,实施发行股份及支付现金购买资产,截至2018年5月14日,亿家晶视已完成工商变更登记手续,亿家晶视70%股权已过户至南通锻压名下。公司向古予舟、伍原汇锦合计非公开发行1815万股股票的登记申请材料。经公司向深交所申请,上述新增股份自2018年5月31日起上市。
- 2018年7月31日,公司更名为江苏紫天传媒科技股份有限公司,英文名为Jiangsu Zitian Media Technology Co.,Ltd,证券简称变更为紫天科技,公司经营范围变更为组织文化艺术交流活动(不含演出);设计、制作、代理、发布广告;会议服务;承办展览展示活动;计算机软件开发;网络技术开发与技术服务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。

## (二) 公司股权结构

2011年12月,公司首次公开发行并上市,发行价格为11.00元/股,募集资金总额3.52亿,扣除发行费用后募集资金净额为3.14亿元。目前公司实际控制人为姚海燕和郑岚,法定代表人为姚小欣,总经理为古予舟,第一大股东为新余市安常投资中心(有限合伙),持股比例为22.92%。

图表 1: 公司股权结构

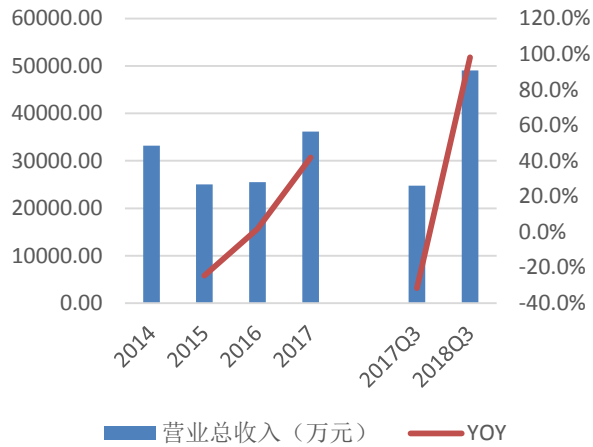


资料来源: WIND, 太平洋证券整理

## (三) 财务情况

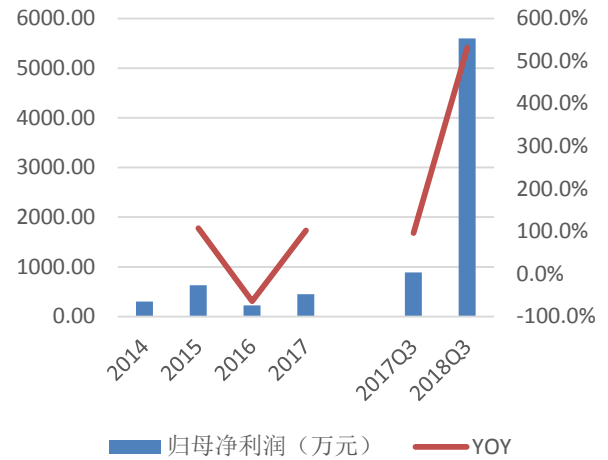
公司2014年-2017年营业收入分别为3.32亿、2.5亿、2.55亿和3.62亿,增速分别为9.12%、-24.5%、1.8%和41.8%。2014年-2017年归母净利润分别为303万、628万、224万和452万,同比增速分别为79.8%、107.4%、-64.4%和102%。

图表 2: 2014-2017 年, 17Q 及 18Q3 营业收入及增速



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

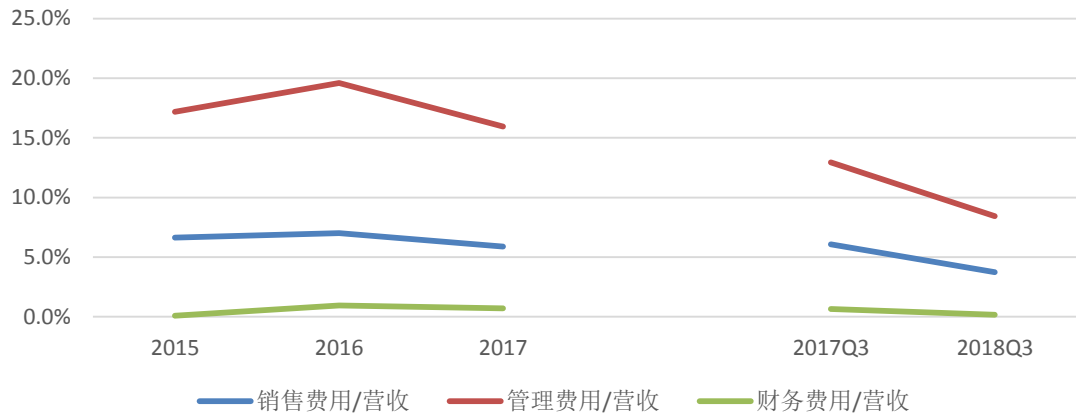
图表 3: 14-17 年, 17Q 及 18Q3 归母净利润及增速



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

公司 2018 年前三季度实现营业收入、归母净利润分别为 4.9 亿元、5599 万元, 同比增长 98.17%、531.01%。公司表示, 业绩大幅增长主要受益于双主业经营初见成效, 子公司亿家晶视盈利能力良好, 有效增厚了公司业绩。

图表 4: 三项费用占营收比重



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

## 二、收购橄榄叶和亿家晶视，切入广告营销领域

### (一) 收购移动营销公司深圳橄榄叶科技

2017年6月15日，公司与徐斌、王廷伟签署了《股权转让协议》，以现金2.5亿收购深圳市橄榄叶科技有限公司100%股权，同时间接收购橄榄叶全资子公司上海为聚网络科技有限公司100%股权。通过收购橄榄叶，公司实现了跨行业多元化发展，降低了单一主营业务的风险，有利于产业结构优化升级，符合公司发展战略，增加了盈利稳定性和高预期，为公司带来新的利润增长点，有效提升公司的盈利能力。徐斌、王廷伟承诺2017-2019年橄榄叶扣非净利润分别不低于2000万、2600万和3400万。

图表 5: 橄榄叶提供的营销服务业务



资料来源：橄榄叶官网，太平洋证券整理

橄榄叶成立于2015年07月09日，其商业模式契合当下移动广告的发展主流。深圳市橄榄叶科技有限公司成立于2015年7月，致力于移动互联网领域的全案策划和精准的广告投放供应。橄榄叶科技依托丰富的新媒体、流媒体、自媒体推广渠道及自媒体资源积累，行业经验，为客户定制全方位移动端推广方案。通过大数据分析，核心技术分析等方式，多维度的解读、分析顾客需求，解读推广受众用户行为，从而形成合理的推广策略；制定线上线下的全方位的活动方案，有效把控推广节奏；通过不同的投放方案组合，以最小的投入获取最优质客户及最大化的投入产出比。

2015年9月自制研发轻触APP软件，并于2015年11月取得轻触APP及应用软件证书。2016年7月取得网络文化经营许可证，12月取得增值电信业务经营许可证：ICP证书。12月代理授权游戏证书共6：单机斗地主V1.0、麻将碰游戏软件V1.0、萌妹麻将V1.0、手指捕鱼达人V1.0、天斗地主V1.0、至尊街机千炮捕鱼V1.0。2017年5月收购上海为聚网络科技有限公司100%股权。



图表 6: 橄榄叶的优势



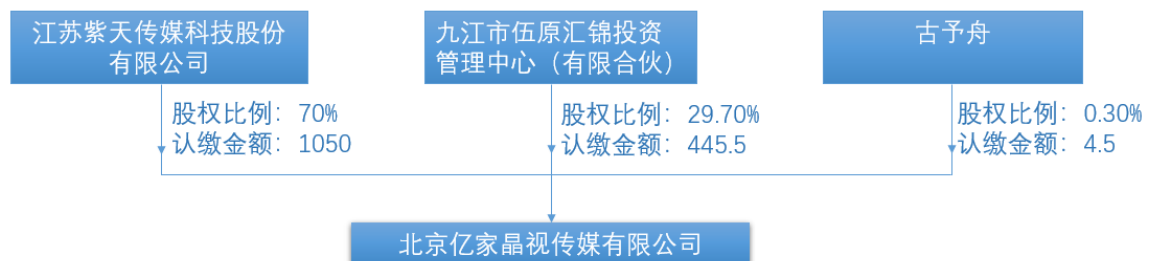
资料来源: 橄榄叶官网, 太平洋证券整理

## (二) 收购电梯广告公司亿家晶视

公司于 2018 年 6 月以 9.24 亿元收购电梯广告公司北京亿家晶视 70% 股权。其中以发行股份方式购买标的公司合计 38.50% 的股权 (以 28 元/股发行 1815 万股, 交易价格 5.082 亿), 以现金方式购买标的公司合计 31.50% 的股权。亿家晶视承诺 2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年的净利润分别不低于 1.1 亿元、1.32 亿元、1.584 亿元和 1.62 亿元。2018 年 9 月, 紫天科技聘任亿家晶视董事长古予舟先生担任上市公司总经理。

2015 年 12 月前古予舟为亿家晶视第二大股东, 但是第一大股东黄桢峰、第四大股东吴军、蒋自安均系财务投资人; 第三大股东舒东仅担任重庆地区的业务顾问, 并未参与亿家晶视母公司的整体业务运营与管理。因此, 古予舟对于亿家晶视股东会决议具有重大影响。

图表 7: 亿家晶视股权结构

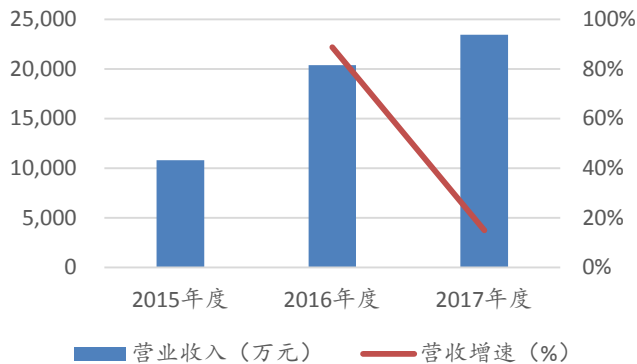


资料来源: 企查查, 太平洋证券整理

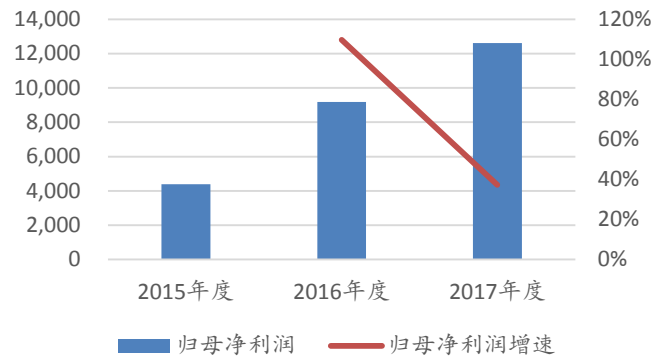




图表 11、亿家晶视近三年营收及增速



图表 12、亿家晶视近三年归母净利润及增速

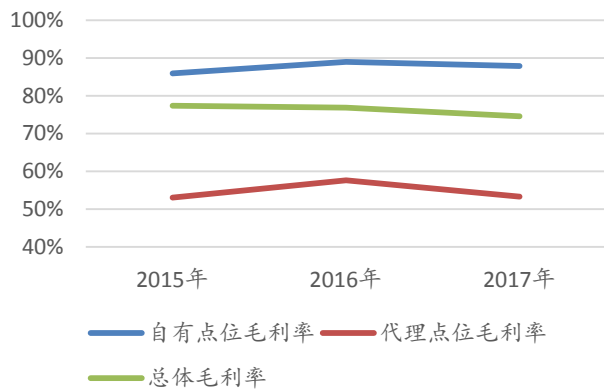


资料来源: 公司公告、太平洋证券整理

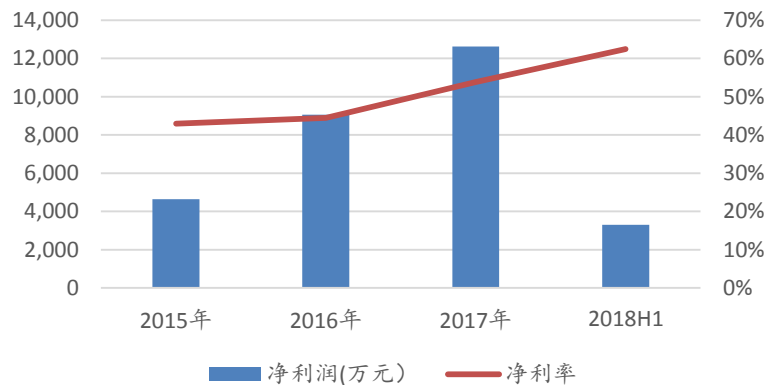
资料来源: 公司公告、太平洋证券整理

亿家晶视2018年上半年实现营业收入5295万元, 净利润3305万。公司总体毛利率稳定在76%左右但逐年微降, 其中自有点位毛利率稳定在88%左右, 代理点位毛利率稳定在54%左右。此外, 在经历了前期的快速扩张期后, 公司净利率稳定提升。

图表 13、亿家晶视近三年毛利率变动情况



图表 14、亿家晶视近三年净利率变动情况



资料来源: 公司公告、太平洋证券整理

资料来源: 公司公告、太平洋证券整理

### 三、公司锻压业务稳步发展

公司锻压业务主要为客户提供各类液压机和机械压力机的金属成形机床，是一种通过压力或剪切成形对金属或其他材料的坯料或工件进行加工，使之获得所要求的几何形状、尺寸精度和表面质量的机器。2017年和2018年上半年，公司锻压业务分别实现营收2.72亿、1.82亿，同比增长9.06%、57.7%。

公司采取了“直销为主，经销为辅”的销售模式，“以销定产、以产定购、合理安排”的指导原则来编制采购计划。对于通用型产品，公司一般按照“以销定产，保持合理库存”的原则，公司营销服务部根据年度、季度和月度销售计划，结合机加工车间与装配车间生产能力，制定月度生产计划并下达给产品事业部，由产品事业部编制相应的生产作业计划，组织安排生产。对于定制型产品，由于不同的用户对产品的性能、参数等要求一般有其特殊性，公司采取了“按订单生产”的生产模式，并建立了公司、事业部、生产车间三级生产指挥系统。“按订单生产”是指以营销服务部确认的订单合同为依据，先由技术部门根据用户要求进行产品开发和设计，再由两个产品事业部按计划进行工艺编制并组织安排生产。

图表 15: 公司拥有重型数控加工机床及镗、铣、车、磨床等 200 多台套



资料来源: 公司官网, 太平洋证券整理

图表 16: 南通锻压超大型装配车间实景图



资料来源: 公司官网, 太平洋证券整理

通过多年的积累，公司已经形成了以客户需求为起点，通过个性化方案设计、模拟分析并形成解决方案，再到生产制造、安装调试、检验测试合格后为客户提供产品并进行培训、售后服务等一系列完整流程。

图表 17: 锻压厂实景



资料来源: 公司官网, 太平洋证券整理

图表 18: 锻压厂实景



资料来源: 公司官网, 太平洋证券整理

2018 年上半年, 公司新增 YQK34-5000 型电极压制机组、YQK71-2500 型复合材料成形液压机 2 个研发项目。新申请专利 5 件, 其中发明专利 3 件。新增专利授权 6 项, 其中发明专利 4 项。截至 2018 年 6 月 30 日, 公司拥有新专利、新技术共计 54 项。累计获得省、市级科技进步奖 5 项, 承担部、省、市级科技计划项目 20 多项。公司拥有重型数控加工机床及镗、铣、车、磨床等 200 多台套, 其中单台价值 300 万元以上的十余台, 具备大、重型锻压设备核心部件的加工能力, 保证了加工精度和质量。现有生产车间中, 起吊能力达 100 吨以上的近 6 万平方米, 设计最大起吊高度 25 米、起吊重量 400 吨, 具备万吨以上特大型液压机和重型机械压力机的加工、装配能力。公司建有 2.5 万多平方米数控重型机械压力机生产车间, 同时购置了 GMC50160WMH 动梁龙门数控镗铣加工中心 (工作台长 16 米、宽 5 米)、FBC200R 数控落地式镗铣床、T6920 程控落地镗铣床等重型数控加工机床, 弥补了目前公司大 (重) 型设备生产能力不足对市场开拓和销售增长所形成的制约, 为推动公司销售收入的持续增长奠定了基础。

#### 四、风险提示

- 1、广告服务业务受宏观经济下滑预期增强影响风险。
- 2、收购整合不及预期风险。
- 3、商誉减值风险。



## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafli@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售

张卓粤

13554982912

zhangzy@tpyzq.com

华南销售

王佳美

18271801566

wangjm@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。