

# 天孚通信 (300394.SZ)

## 业绩略超预期，同环比持续保持增长趋势

**业绩略超预期，二季度环比持续增长。**公司发布2022年上半年业绩快报，实现收入5.8亿元，同比增长18%，归母净利润1.74亿元，同比增长26%，扣非归母净利润1.55亿元，同比增长22%。其中，单二季度实现收入2.94亿元，归母净利润0.91亿元，同环比均保持了良好的增长。在上半年疫情形势严峻的背景下，公司积极协调物流与生产，整体业绩增长略超预期。

从利润率的情况来看，2022年二季度公司净利率达31%，较2022Q1环比提升约1.4个百分点，整体仍保持了较高的经营发展质量。2022年上半年净利率约30%，同比去年上半年提升了1.6个百分点。

**公司内生拓品类进展顺利，持续转型一站式解决方案厂商。**公司围绕光学器件，在光模块/光引擎/激光雷达/医疗检测不断扩张，成为上游光学精密器件的头部厂商。凭借优秀的精密制造/成本控制/供应链管理能力和业务范围持续扩大，向激光雷达/医疗检测等行业渗透，成长天花板打开。而行业工艺/成本管控/渠道门槛高，将帮助公司在转型一站式方案后，持续吸收市场份额，扩大业务规模。

**行业需求持续改善，2022年逐季向好。**在2021年行业需求出现一定波动，特别是国内运营商侧需求。而当前海内外科技公司纷纷加码元宇宙等新兴领域探索应用创新，数据流量持续增长大趋势确定，北美云厂商的数通侧资本开支也有望迎来新的上修拐点，Facebook在2022年的Capex预计同比增长约60%，上修到290-340亿美元。伴随海外云厂商追加资本开支，整个光模块/光器件行业在2022年有望迎来新一轮需求扩充。

**投资建议：**预计公司2022-2024年归母净利润为4.2/5.5/6.8亿元，对应EPS为1.08/1.40/1.74元，当前股价对应PE分别为24/19/15倍，考虑光通信高景气度，以及公司增长的确定性，维持“买入”评级

**风险提示：**新产品线拓展不及预期；光通信市场遇冷，下游厂商需求不足；产品线价格波动持续。

| 财务指标         | 2020A | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入(百万元)    | 873   | 1,032 | 1,469 | 1,930 | 2,423 |
| 增长率yoy(%)    | 67.0  | 18.2  | 42.3  | 31.4  | 25.6  |
| 归母净利润(百万元)   | 279   | 306   | 421   | 549   | 679   |
| 增长率yoy(%)    | 67.5  | 9.8   | 37.4  | 30.4  | 23.8  |
| EPS最新摊薄(元/股) | 0.71  | 0.78  | 1.08  | 1.40  | 1.74  |
| 净资产收益率(%)    | 20.6  | 13.2  | 15.4  | 17.4  | 18.4  |
| P/E(倍)       | 36.3  | 33.1  | 24.1  | 18.5  | 14.9  |
| P/B(倍)       | 7.4   | 4.3   | 3.7   | 3.2   | 2.7   |

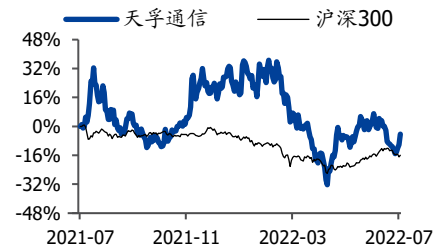
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为2022年7月18日收盘价

买入 (维持)

### 股票信息

|               |           |
|---------------|-----------|
| 行业            | 通信设备      |
| 前次评级          | 买入        |
| 7月18日收盘价(元)   | 25.90     |
| 总市值(百万元)      | 10,172.39 |
| 总股本(百万股)      | 392.76    |
| 其中自由流通股(%)    | 90.57     |
| 30日日均成交量(百万股) | 5.90      |

### 股价走势



### 作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号: S0680519010002

邮箱: songjiaji@gszq.com

分析师 黄瀚

执业证书编号: S0680519050002

邮箱: huanghan@gszq.com

### 相关研究

- 《天孚通信(300394.SZ): 业绩符合预期, 光器件龙头持续稳健增长》2022-04-27
- 《天孚通信(300394.SZ): 温故知新: 复盘过往, 期天孚未来之势》2022-04-14
- 《天孚通信(300394.SZ): 全年利润略超预期, 四季度改善明显》2022-02-10



### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

| 投资建议的评级标准   |      | 评级               | 说明                     |
|---|------|------------------|------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入               | 相对同期基准指数涨幅在15%以上       |
|   |      | 增持               | 相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间    |
|   |      | 持有               | 相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间   |
|   |      | 减持               | 相对同期基准指数跌幅在5%以上        |
|   | 行业评级 | 增持               | 相对同期基准指数涨幅在10%以上       |
|   |      | 中性               | 相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
| 减持  |      | 相对同期基准指数跌幅在10%以上 |                        |

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com