


**电子元器件**
**2010 年 9 月 2 日**
**市场数据 2010 年 09 月 1 日**

当前价格(元)	9.99
52 周价格区间(元)	4.05 -10.59
总市值(百万)	5882.30
流通市值(百万)	5882.30
总股本(万股)	58882
流通股(万股)	58882
日均成交额(百万)	250
近一月换手(%)	135.59
Beta(2 年)	0.89
第一大股东	潘建清
公司网址	www.tdgc.com

**一年期收益率比较**


表现%	1m	3m	12m
天通股份	21.2	3.7	145.9
沪深 300	1.2	5.3	2.6

**相关报告**
**邱虹天 钱文礼(协助)**
**+86 755 21517967**
**qianwl@jyzq.cn**
**执业证书编号**
**邱虹天: S0530209090077**
**天通股份(600330)中报点评**
**---磁性材料恢复盈利, 蓝宝石基板前景看好**
**评级: 增持**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
营业收入(万元)	125849.40	172458.27	80539.39	106244.96	142538.24	182933.58
增速	32.49%	37.04%	-53.30%	31.92%	34.16%	28.34%
归属母公司股东的净利润(万元)	8263.41	1213.60	-29075.03	7065.84	12102.61	16581.76
增速	-13.86%	-85.31%	--	--	71.28%	37.01%
EPS	0.14	0.02	--	0.12	0.21	0.28

事件: 公司公布的 2010 年半年度报显示, 今年上半年公司实现营业收入 51209 万元, 去年同期 35736 万元, 同比增长 43.30%; 归属于上市公司股东的净利润为 3021 万元, 去年同期亏损 6170 万元; 基本每股收益 0.051 元。

- 公司磁性材料产品恢复盈利。公司磁性材料产品销售收入 3.41 亿元, 同比增长 65.60%, 毛利率上升到 23.38%, 增加了 30.75 个百分点。公司磁性材料销售收入增加主要是由于磁性材料行业回暖, 订单量增加而相应增加了产品销售收入。公司开发的新材料和新产品在今年上半年成功地进行了市场推广, 较高附加值的新产品, 如 LED 用新型磁芯, 高能逆变磁芯等收入占比提高, 由于新的磁性材料产品由于毛利较高, 带动了公司磁性材料产品整体毛利率上升。
- 电子部件收入下降但毛利上升。公司电子部件产品实现销售收入 6785 万元, 收入同比下降 41.11%, 但是毛利率上升了 20.74 个百分点, 达到 18.11%。公司电子部件销售收入下降主要是由于全资子公司天通精电公司调整了产品结构, 产品已经从通信终端调整为通信系统, 并且目前只做来料加工。目前公司主要为大唐电信, 烽火通信等公司生产的 ONU、DSL 分离器件以及 3G 基站设备等, 不单独在市场销售, 这导致了公司销售收入大幅下滑。但是由于公司只做来料加工, 能够有效避免原材料成本波动带来的冲击并节省销售费用支出, 使得公司电子部件产品毛利率有较大幅度提升, 但是未来进一步提升的空间不大。
- 粉末成型等专用装备销售实现突破。公司专用设备实现销售收入 8390 万元, 同比增长 442.66%, 毛利率增加了 27.44 个百分点, 达到 25.73%。

专用设备主要由公司控股子公司天通吉成机器公司生产，产品主要包括磁性材料的粉末成形设备，污水处理干燥机、脱水机等。公司去年实现了产品的定型，今年公司订单增速较快，环保设备和数控机床等产量逐步得到释放。

- LED 蓝宝石基板尚未贡献业绩。公司总投资不超过 1 亿元，与日本株式会社 MAT，第一机电(KDN)等合作建设的高效 LED 照明用蓝宝石基板材料中试线项目，已经完成投资 1095.5 万元，完成计划的 10.96%。由于该项目刚开始投入，因此未产生效益。公司 LED 蓝宝石基板项目建成后将主要生产 4 英寸蓝宝石单晶体。今年以来由于全球 LED 芯片需求持续增长，导致上游 LED 蓝宝石基板出货供不应求，价格上升了 10%-15%左右。未来伴随国内 MOVCD 机的不断增加和全球 LED 照明的不断推进，LED 蓝宝石基板供求紧张局面还将持续。公司蓝宝石基板有望 2011 年投产，前景十分看好。
- 预计公司 2010-2012 年收入分别为 106244.96 万元，142538.24 万元和 182933.58 万元，归属上市公司股东的净利润为 7065.84 万元，12102.61 万元和 16581.76 万元，每股收益分别为 0.12 元，0.21 元和 0.28 元，对应市盈率分别为 83.25 倍，47.57 倍和 35.67 倍，我们看好公司的新型磁性材料和 LED 蓝宝石基板业务，未来具有较大的成长空间，给予增持评级。
- 风险分析：1，公司磁性材料受下游需求影响波动较大，下游需求减缓会导致公司盈利低于预期。2，专用设备和来料加工订单低于预期也会导致盈利低于预期。3，LED 蓝宝石基材投产时间推迟，良品率低于预期都会使得公司盈利能力下降。

**金元证券行业投资评级标准:**

**增持:** 行业股票指数在未来6个月内超越大盘;

**中性:** 行业股票指数在未来6个月内基本与大盘持平;

**减持:** 行业股票指数在未来6个月内明显弱于大盘。

**金元证券股票投资评级标准:**

**买入:** 股票价格在未来6个月内超越大盘15%以上;

**增持:** 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为5%~15%;

**中性:** 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%;

**减持:** 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%;

本报告是金元证券研究所的分析师通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表金元证券研究所的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。金元证券研究所无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属金元证券股份有限公司及其研究所所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by GSCO Comprehensive Research Institute and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and GSCO is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2010. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of GSCO.