

# 软磁巨擘 打造磁性材料上下游产业一体化

## ——天通控股股份有限公司增发 A 股网上路演精彩回放

### 天通股份副董事长兼总经理 潘建清先生推介致辞



各位来宾、各界朋友、女士们、先生们:

下午好!  
首先,请允许我代表天通股份全体员工,对今天参加天通股份增发 A 股网上路演的诸位来宾表示热烈的欢迎!对关注天通股份的投资者、新闻媒体及各界嘉宾表示衷心的感谢!同时也非常感谢大家在天通股份的各个发展时期,给予了我们大力支持!  
天通控股股份有限公司创建于 1984 年,经过二十多年的艰苦创业,已发展成为拥有 3000 多名员工,注册资本达 43,915.2 万元的中国首家自然人控股的上市公司。公司是集生产、科研、销售为一体的国家重点高新技术企业,国家科技兴贸重点出口企业,中国电子元器件百强企业第 19 位,

并被先后命名为省级先进基层党组织、浙江省非公有制企业党建工作示范点、省级文明单位及全国精神文明建设先进单位。公司主要产品与服务为:磁性材料,电子专用设备、电子制造服务、磁电子器件,集成光电器件等。天通坚持“以人为本”,树立科学发展观,培育具有天通特色的企业核心竞争力,促进企业的快速健康发展。  
天通股份长期专注和执着于主营业务的成长和发展,走上了持续高速发展之路,当前公司正处于快速发展时期,需要强大的资金支持。本次增发募集资金投资项目将在前次募集资金投资项目的基础上继续以做大做强主营业务为出发点,在项目实施上严格按照公司的发展战略目标,考虑到市场前景和盈利预期,确保本次募集资金投资项目成为公司新的利润增长点,公司将以此为依托稳步提升经营效益和业绩,实现可持续、快速的增长,给投资者带来长期、稳定的回报。通过此次融资将给公司实施长期发展战略打下坚实的基础,并实现股东利益最大化目标。  
面对全球经济一体化的开放环境,蓄势待发的天通,将一如既往地努力创新,持续创新,全力从市场扩张、品牌推广、资本运营、文化升华等方面实现更大的突破和跨越。  
回顾历史,天通的昨天是令人瞩目的;把握现在,天通的今天是生机勃勃的;展望未来,天通的明天将会更加灿烂辉煌。  
再次感谢关心和支持天通控股股份有限公司的社会各界新老朋友!  
谢谢大家!

### 山西证券有限责任公司投资银行部 太原业务部总经理崔学良推介致辞



各位来宾、各界朋友、女士们、先生们:

你们好!  
作为天通股份增发 A 股的保荐人,我们非常高兴参加今天的网上交流活动,首先请允许我代表山西证券有限责任公司,向所有参与天通股份增发网上路演的嘉宾和投资者们表示热烈的欢迎和衷心的感谢!  
天通股份是国内最大的软磁材料生产企业之一,近年来,在主业稳定增长的基础

上,积极拓展和整合产业链,结合自身优势开拓了面向电子、通讯市场的光电器件等下游产业;同时,材料专用装备产业已经初具规模。天通股份通过不断加大技改投入,产能得到提高,高附加值产品不断推出,产品结构得以优化,管理不断得到完善,经营业绩一直在同行业中保持领先的地位。  
天通股份本次募集资金投资于磁性材料主业和相关上下游产业,符合天通股份的发展战略,本次募集资金项目的实施,将进一步优化公司产品结构,增加高附加值产品的比重,形成新的利润增长点;进一步增强天通股份的核心竞争力,促进可持续发展。通过本次募集资金投资项目的实施,将为广大投资者带来稳定及丰厚的回报。  
山西证券此次担任天通股份增发 A 股的保荐机构和主承销商,在本次发行的过程中,我们将本着诚实守信、勤勉尽责的原则,出具保荐意见,并积极协助做好路演推介工作。今天与广大投资者进行网上交流,我们也将力求对大家的提问给予满意的答复。我们诚挚地希望通过优质、高效的服务,让广大投资者共同分享天通股份日益成长的经营成果。  
最后,预祝本次网上路演圆满成功!  
谢谢大家!

### 行业前景

问题:请介绍公司电子器件产业的情况?  
潘建清:公司从事集成光电器件的开发、设计和生产,包括光功率分离器、光无源器件和有源器件,如平面波导分路器(PLCSplitter)、波不长敏感耦合器(WINC)、封装材料光纤阵列(FiberArray)等。产品应用于城域网、以太网,以及光纤到小区/光纤到户等领域。  
问题:公司所处行业的地位如何?  
潘建清:公司是国家火炬计划重点高新技术企业、国家科技兴贸重点企业、我国电子元器件百强企业第 19 位,是浙江省“五个一批”重点骨干企业和省电子工业重点企业,国内最大的软磁材料磁芯生产厂家之一,国家软磁材料材料标准制定单位之一,全国磁性材料与器件行业协会的副理事长单位。公司在软磁行业中具有相当强的竞争优势。全球产能规模进入前三名。在国内软磁行业我们是名列前茅的。  
问题:公司所处行业的壁垒情况如何?  
潘建清:这个行业已经进入成熟阶段,是一个技术、劳动、投资密集型行业,国外的公司不可能花如此大的成本投入,国内的企业尚不具备这些条件。  
天通是有优势的,而天通抓住机遇,迅速

完成了规模化,完成了技术提升,成为中国最大的软磁制造基地。  
问题:公司在行业经验上是否具有优势?  
潘建清:公司(包括前身)自 1984 年成立以来一直专注于软磁材料生产和销售的主业,经历了国内磁性材料行业 20 多年来不断发展壮大的历程,而且,公司的核心管理层较为稳定,积累了丰富的行业经营管理经验,能够较好地应对市场的发展变化。  
问题:目前世界上磁性材料研发和生产的情况如何?  
潘建清:目前,世界上磁性材料研发和生产的领先国家是美国和日本。知名的软磁材料企业有日本 TDK、日立金属、台湾飞磁 FERROXCUC。这些国家和地区主要专注于高档产品的研发和生产,低档产品主要依靠进口。  
问题:我国软磁材料行业发展的趋势如何?  
潘建清:由于国内软磁材料生产企业主要面向中低端产品,导致国内磁性材料市场竞争十分激烈。一方面,国内生产软磁材料的企业众多;另一方面跨国公司在国内纷纷投资建厂,国内企业直接面临国际市场的竞争。在激烈的市场竞争中,国内有实力的企业加大了对研发投入,缩小了与国外公司在产品的档次和质量上的差距。磁性材料的生产份额呈现出规模、地域集中的趋势,一些具有技术、管理、设备等优势的大型企业日益显示出强劲的竞争力。从竞争状况发展趋势看,磁性材料市场的竞争主体将逐步集中在专业化程度高、技术水平高的大型企业之间,许多中、小型公司将在竞争中兼并被淘汰。  
问题:公司经营管理主要优势体现在哪些方面?  
潘建清:公司经营管理主要优势体现在:  
1.公司在销售网络、产品综合成本等方面与国内同行相比仍保持着相对优势。随着国际制造业向中国的转移,这将大大缩短了公司与国际大客户的距离,而公司 20 多年的发展积累的品牌优势为公司增加了更多的市场机会;  
2.公司在原材料应用技术、新产品开发和制造上积累了丰富的经验,随着 CRT 向 LCD 转变及通讯市场的复苏,非民用产品的快速发展,公司将受惠于上述领域,给公司提供较多的市场发展和盈利机会。随着欧美电子产品绿色环保的实施,公司已经取得 ISO14001、ISO16949 和 SONY 绿色合作伙伴认证,有利公司在欧美日韩等高端市场的开拓。  
问题:中国作为世界电子信息产品的生产基地,给公司带来哪些好处?  
李明锁:形成这种趋势的主要原因是中国氧化铁、氧化锰、氧化锌等原料资源丰富,劳动力成本低,在磁性材料产品方面有一定的价格优势。同时,我国已成为世界电子信息产品的生产基地,世界主要电子信息企业都将中国作为主要的生产基地,这些企业必然会加强在中国本地的原材料和电子元器件的采购。因此不但国际上著名磁性材料公司将生产基地迁往中国,而且中国本地企业也加大了对磁性材料的投资,磁性材料企业的数量和规模都大大增加。可以说,中国磁性材料工业是伴随着世界电子工业的全球化生产和资源配置发展壮大起来的。中国在电子信息产品上面研发水平也越来越高。  
问题:电子材料专用装备产业的发展状况?  
俞敏人:作为天通股份上游重点发展的产业,电子材料专用装备产业利用企业自身的应用优势和国内外技术信息的资源优势,从事新兴装备领域的设计、开发、生产、销售和安装,主要产品为电子材料粉末专用压机,应用领域包括磁性材料、陶瓷材料、粉末冶金材料;液晶显示器制造系统相关设备和搬运系统设备,包括液晶滴下设备、液晶滴下真空贴合设备、液晶边框胶涂布设备、液晶面板工厂用无人搬运设备等;粉体设备及应用工程设计与总包、全自动配料及包装系统工程、气力输送系统及相关设备等。  
问题:未来宽带市场对磁性材料需求的影响有哪些?  
李明锁:世界宽带市场呈 DSL、有线、光纤并举的态势。全球 2006 年新增 DSL 宽带用户数为 8,900 万,累计 DSL 宽带用户数达到 3.2 亿户。因此,随着通讯技术的发展,通讯领域的变压器和电感器中信号传输速率加快,器件的尺寸逐渐减小,频率响应更宽,插入损耗更低,对磁性材料的需求和要求会越来越来。  
问题:请介绍未来磁性材料应用和发展的趋势?  
潘建清:随着信息产品的结构调整和节

降耗的要求,未来磁性材料应用的下游终端产品的发展趋势为手机的多媒体化、电脑笔记本化、电视平板化、汽车电子化、照明节能化。信息技术应用范围扩大和电子产品数字化发展对电子器件和作为电子元器件的基础材料提出了新的要求。因此,未来软磁材料的增长主要来源于下游厂商对高档材料的需求,其需求的动力主要来自于消费者对下游产品需求的强劲增长。  
问题:绿色照明工程发展将对软磁行业带来多大的影响?  
潘建清:新一代的节能灯对软磁材料的需求量极大,节能灯具的主要核心部件是功率软磁材料。根据我国“绿色照明工程”,力争到 2010 年实现照明节能 10%。目前,我国节能灯的普及率只有 1.5%左右,与目标的差距巨大,因此绿色照明工程对软磁材料具有巨大的带动作用。为应对全球温室效应,各国纷纷制定了更加严格的环境保护政策,这将大大推动节能灯市场的快速发展。例如,澳大利亚政府已经宣布禁止使用白炽灯。

### 经营发展

问题:公司的整体经营目标是什么?  
潘建清:以现有的磁性材料为基础,在现有主业做大做强基础上,积极发展产业链,重点突出下游产业及行业的相关产业发展,适度介入其他行业的投入。  
问题:公司未来新的利润增长点在哪里?  
潘建清:随着公司产业链向上下游产业的延伸,电子表面贴装产品、光功率分离器、粉末成型压机等产品的销售收入占公司主营业务收入的比重有所增加,将成为公司新的利润增长点。  
问题:磁性材料的主要用途是什么?  
潘建清:磁性材料是一种电子技术材料,专门用来制作电感、变压器和抗电磁干扰用途的特殊材料。  
问题:公司有没有实施股权激励制度?  
许丽秀:公司作为自然人直接控股的上市公司,大部分主要骨干持有公司股份,对其他未持有股份的高管人员的激励,公司一直在考虑之中,我公司肯定会实施与其他企业不一样的激励计划。作为民营企业,我们可以给人才提供更广阔的实现能力的舞台和机会,这比公司提供平均水平的薪酬更有吸引力。  
问题:磁性材料毛利率的增长只有 15%,如何保证公司业绩增长维持在 35%以上?  
潘建清:公司 2008 年在保持磁性材料产业稳定增长的基础上,积极发展下游电子部件产业,预计 2008 年公司电子部件产业增长速度在 40%以上,另外公司上游的机电设备制造业和投资收益也会有较大幅度的增长。  
问题:公司的核心竞争力是什么?  
潘建清:我们认为体现公司的核心竞争力的因素主要表现在:生产成本低、技术优势、研发优势、质量优势、装备优势、经验优势等方面。  
问题:光通信行业的发展将对公司未来经营带来怎样的影响?  
潘建清:近年来,光功率分离器业务对主营业务利润的贡献逐渐增大,随着光通信行业进入成长期,该业务对公司主营业务利润的贡献将得到更大的体现。  
问题:公司近年来磁性材料各项业务的发展状况如何?  
潘建清:公司近三年来传统的磁性材料业务保持了较高速增长,其中开关电源磁性材料及滤波磁性材料仍是磁性材料业务的主导产品。镍锌磁性材料也保持了较快

的增长,但由于原材料价格的大幅度上升,劳动力成本的增加等因素,对本产业有一定的影响,但总体看好未来。  
问题:公司合作的大客户有哪些?  
潘建清:目前日本的索尼、松下、韩国的三星、LG、美洲的明康、GE 照明、台湾的奇美、台达、欧洲的 EPCOS、欧斯朗等。列入本公司 A 类客户占销售额的比重 70%以上。  
问题:公司粉末成型压机业务目前的状况如何?  
俞敏人:公司 2005 年 8 月 31 日收购天通吉成机器技术有限公司 51%股权,该公司的主要产品为粉末成型压机,于从当年 9 月起纳入公司合并报表范围,该业务保持了较快增长。  
问题:公司现在的技术水平如何?  
李明锁:公司设有省级企业技术中心、省级高性能软磁发展中心,拥有全国第一条软磁国产化样板线,建有一条全国最先进的中试生产线。公司软磁材料生产技术水平处于国内领先地位,有多项科研成果属国内首家通过设计生产定型。2002 年公司承担了国家“863”项目——高频率低功耗 MnZn 铁氧体 TP4D 新材料的研制工作,该项目已经国家科技部国家科技攻关计划 2002 年 1106 号文批复立项。我们的企业技术中心还将吸收大量国内外优秀人才,企业技术中心将在二、三年内完成申报至少 6 个专利,发表论文数十篇,鉴定新产品不少于 15 项。  
问题:磁性材料的下游有哪些行业?  
潘建清:磁性材料的行业下游为电子、信息、军工、汽车等领域。特别是液晶显示(LCD)、汽车电子、宽带网络的迅速增长,带动了高性能、高品质磁性材料的需求的迅速增长。  
问题:公司未来是否存在主营产品价格波动的风险?  
李明锁:由于国际、国内软磁产品市场已相互接轨,本公司主营产品软磁材料的价格在很大程度上受制于国际市场的价格水平,全球范围内软磁产品供求关系变化所导致的价格波动将影响到本公司的主营业务收入和盈利水平。报告期内,公司主营产品价格水平随着全球整个电子信息产业的发展趋势产生了一些波动,价格走势在一定程度上依赖于全球电子信息产业的景气状况。另外,由于技术进步和更新速度的加快,产品生命周期有所缩短。公司未来存在主营产品价格波动的风险。  
问题:天通精工目前的状况怎样?  
潘建清:天通精工成立于 2006 年,经过一年多的运行,内部物流管理得到了理顺,员工操作熟练程度得到了提高,今年开始实现盈利,总体趋势向好。  
问题:请介绍公司投资的浙江博创科技有限公司目前的状况?  
许丽秀:公司共持有浙江博创科技有限公司 55%的股权。该公司主要生产光功率分离器,随着光通信行业的复苏,公司在 2006

年开始获得了较快的成长,现发展势头良好。  
问题:由自然人控股的上市公司与其他类型的上市公司相比有何优势?  
潘建清:本公司为自然人控制的上市公司,股权结构比较分散。近三年内,本公司实际控制人未发生变化。天通股份作为中国证券市场第一家由自然人控股的上市企业,在这四年的发展过程中体现出这种治理结构的优越性。  
天通采取了董事会充分授权、总经理负责的制度,除潘建清任董事长,潘建清任总经理外,其他亲戚股东不在公司担任职务,不会干涉公司正常的生产经营活动。业务方面,公司拥有独立完整的产、供、销系统,具有独立、完整的业务和自主经营能力。  
由于自然人控股的上市公司的利益、名誉、社会地位等与股东关系更加密切,因此这种治理结构的上市公司能更好地倾听不同意见和建议,更加重视规范运作,更有利于促进公司健康良性的发展。

### 财务状况

问题:公司 2007 年 1—6 月净利润增长超过主营业务收入增长的原因是什么?  
王凤鸣:公司 2007 年 1—6 月净利润的增长幅度超过主营业务收入的增长的主要原因是在 2007 年上半年出售嘉善天晟股权投资收益 700 多万元,同时公司主要的联营公司上海天盈由于房地产业务收入的确认,使得权益法计算的联营企业的投资收益超过 2000 万元,比上年同期有较大的增长。  
问题:公司目前综合毛利率水平如何?  
王凤鸣:公司目前合并后的综合毛利率水平在 20%以上。  
问题:公司生产所需主要能源占生产成本的比重是多少?  
王凤鸣:公司磁性材料生产所需能源以电力为主。近三年一期,电费占生产成本的比重分别为 16.08%、12.74%、12.82%、14.45%。  
问题:公司近年来的产品销售及利润情况如何?  
李明锁:收入和盈利能力连续、稳定。公司的主营业务收入每年均有一定程度的增长,利润呈上升趋势。随着公司战略的进一步实施,随着公司资本经营的不断扩大,公司有理由相信,在未来的时间里,公司的收入和盈利能力将保持一定的连续性和稳定性,并有较大幅度的增长。  
问题:投资收益在净利润中所占比重很大,未来是否能持续增长?  
王凤鸣:2007 年公司投资收益主要来自三个方面:1、成本法核算的子公司现金分红;2、联营公司权益法核算的投资收益;3、出售股权取得的投资收益;公司在未来几年除出售股权取得的投资收益会有不确定外,其他二块取得投资收益在未来会有一定稳定增长。(文字整理:殷飞)

### 路演嘉宾

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| 天通控股股份有限公司副董事长兼总经理、党委书记        | 潘建清 |
| 天通控股股份有限公司董事兼副总经理              | 潘金鑫 |
| 天通控股股份有限公司董事兼副总经理              | 李明锁 |
| 天通控股股份有限公司董事会秘书                | 许丽秀 |
| 天通控股股份有限公司财务负责人                | 王凤鸣 |
| 天通吉成机器技术有限公司总经理                | 俞敏人 |
| 山西证券有限责任公司投资银行部太原业务部总经理,保荐代表人  | 崔学良 |
| 山西证券有限责任公司投资银行部北京业务部副总经理,保荐代表人 | 樊海东 |
| 山西证券有限责任公司投资银行部,项目主办人          | 李捷  |



路演嘉宾合影