

泰尔股份 (002347)

受再融资新规影响重组终止，今年主业有望改善

投资评级	评级调整	收盘价	9.98	元
------	------	-----	------	---

事件：

2017年2月20日，公司发布业绩快报，2016年实现营收3.67亿元，同比下降2.39%，净利润981万元，同比下降15.48%。

此外，公司发布公告，由于谨慎判断公司此次涉及的非公开发行的股份数量不符合再融资新规“拟发行的股票数量不得超过本次发行前总股本的20%”的要求，公司决定终止本次筹划的重大事项并复牌。

结论：

1、业绩略有下滑，今年主业有望改善

公司是冶金用轴联器细分行业龙头企业，主要产品包括万向轴联器、鼓形齿式轴联器、剪刃等钢铁轧制设备零部件，以及精密卷筒、复合滑板和汽车传动轴。除汽车传动轴外，其余产品应用领域均是钢铁行业，主要客户包括中国一重、首钢、鞍钢、包钢、济钢等大型企业。2015年，公司万向轴联器、鼓形齿式轴联器和精密卷筒收入占比分别为40.24%、27.63%和13.63%。

近几年公司应收款大幅上升，截止2016年三季度，公司应收款高达5.47亿元。受益于2016年钢铁企业盈利状况改善，我们预计公司今年应收款回款有望大幅改善，同时钢铁需求旺盛将带动设备更新和投资，也有利于公司主业回暖。

2、连续三年尝试重组失败，转型仍在路上

离上次收购龙雨电子终止仅过去4个月，公司再一次停牌重组。2月17日，中国证监会发布再融资新规，公司判断此次重组不符合新规要求，重组再一次终止。

事实上，公司持续推进智能制造战略布局。2015年公司与国家再制造中心签订战略合作协议，成立冶金再制造技术研究中心；与中钢设备签署海外战略合作框架协议；联合马鞍山经济技术开发区，设立马鞍山泰尔智能产业园，引进燊泰智能、锐聪机器人项目入园，参与设立航天紫金军民融合产业投资基金，布局工业4.0、军工等工业智能行业。此外，大股东投资公司控股南京增材制造研究院，中国工程院院士卢秉恒教授担任院长，力争打造国内增材制造领域最强的研究基地。然而这些业务仍处于培育期，尚不能贡献业绩，公司转型智能制造仍在路上。

3、盈利预测和投资建议

我们预计公司2017年净利润分别为2000万和3000万，对应PE分别为224倍和150倍，首次覆盖，暂不评级。

附：南京增材制造研究院主页：<http://www.nj3dp.com/>

发布时间：2017年2月21日

主要数据

52周最高/最低价(元)	25.38/9.16
上证指数/深圳成指	3199.65/10779.77
50日均成交额(百万元)	183.73
市净率(倍)	4.75

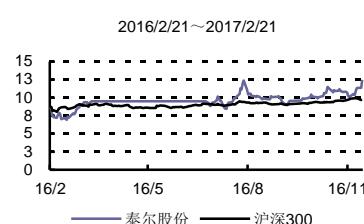
股息率

基础数据	
流通股(百万股)	325.76
总股本(百万股)	449.35
流通市值(百万元)	4166.41
总市值(百万元)	5747.19
每股净资产(元)	2.69
净资产负债率	42.90%

股东信息

大股东名称	邵正彪
持股比例	31.24%
国元持仓情况	

52周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员：	李茂娟
执业证书编号:	S0020512080004
电 话：	021-51097188-1883
电 邮：	limaojuan@gyzq.com.cn
研究助理：	钱建江
执业证书编号:	S0020115080060
电 话：	021-51097188-1952
电 邮：	qianjianjiang@gyzq.com.cn
地 址：	中国安徽省合肥市梅山路18号安徽国际金融中心A座国元证券(230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义
二级市场评级		
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐 行业基本面好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%之间	回避 行业基本面淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上	

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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提供。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn