

电子元器件及设备

报告原因：点评报告

2017 年 08 月 27 日

泰晶科技（603738）

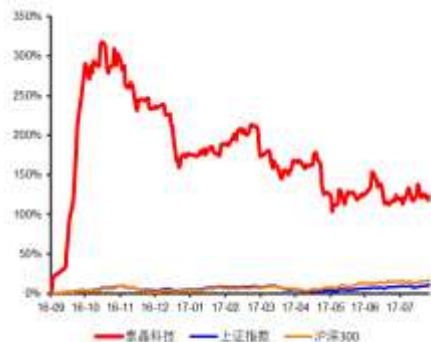
首次

产品结构趋于合理，主营产品稳步增长

买入

公司研究/点评报告

泰晶科技近一年市场表现



市场数据：2017 年 08 月 25 日

收盘价（元）	30.29
年内最高/最低（元）	46.21/27.38
总股本（亿）	1.13
流通股市值（亿元）	8.59
总市值（亿元）	34.34

基础数据：2017 年 6 月 30 日

每股净资产（元）	4.89
每股资本公积（元）	1.95
每股未分配利润（元）	1.76

分析师

王磊

执业证书编号：S0760514050008

Tel: 0351-8686884

Email: wanglei4@sxzq.com

研究助理

李欣谢

Tel: 0351-8686797

Email: lixinxie@sxzq.com

事件描述：泰晶科技发布 2017 年半年报，半年报显示，报告期内公司实现营业收入 2.08 亿元，同比增长 27.29%；实现净利润 3,546.93 万元，同比增长 27.05%；归属于上市公司股东的净利润 3,001.65 万元，同比增长 21.21%。

事件点评：

- **项目进展顺利，新产品比重逐步提高，主营产品收入持续稳步增长。**公司自去年首次公开发行募集资金以来，加快募投项目建设：TKD-M 系列微型片式晶体谐振器产业化项目已经完工并达到预计效益；TF-206 型、TF-308 型音叉晶体谐振器扩产（技改）项目属于技术改造，其投入为持续渐进型；技术中心于 2017 年正式开工建设。随着新建项目不断投入运行，2017 年上半年公司总产量 9.30 亿只，比上年同期 7.62 亿只增长 22.05%。报告期内，公司实现收入 2.08 亿元，比上年同期 1.64 亿元增长 27.29%。M 系列产品在主营业务收入中的比重进一步提高，公司 M 系列产品销售收入较上年同期增长 45.55%，占主营业务收入比例为 60.21%，顺应电子元器件产品结构向片式化、小型化的发展潮流，后期增长可期。
- **创新驱动，技术引领，研发投入不断加大，品质加速提升。**报告期内，公司研发费用支出 810.11 万元，占营业收入之比为 3.89%。一方面，对 DIP 产品被银、粗调、焊接生产环节的设备进行自动化技术改造，提高生产线的自动化率；另一方面，加强对 SMD 产品的小型化、高精度、高可靠性的研究力度，推出新产品，以及 SMD 系列产品的设备、工艺开发。同时，公司通过 ISO9001、ISO14001 及 TS16949 等的系统应用，生产方面严格按照体系制度进行管控，良品率逐步提升，客户满意度进一步提升。
- **优化整合市场资源，积极提高公司品牌影响力。**报告期内，公司先后投资成立多家专业型公司，旨在优化整合市场资源，拓展销售渠道和产品范围，进而提高公司品牌影响力及公司对外形象，提高公司核心竞争力和盈利能力。

投资建议：

- 公司积极培育高频片式产品新的增长点，技术领先，成本优势明显，市场开拓能力突出，公司后期增长动能强劲，预计 2017-2019 年 EPS 分别为 1.12、1.59 和 2.05 元。给予“买入”评级。

风险因素：1) 下游电子产品价格下跌风险；2) 新建生产线盈利不达预期；3) 行业竞争加剧。

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明

[illegible]

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。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。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

请务必参阅最后一页股票评级说明和免责声明