

下游 MLCC 大扩产，转移胶带打开新的成长空间 - 洁美科技调研纪要

林海

021-33830502-321

jhzhang@cebm.com.cn

感谢实习生卢巧巧对此报告的帮助

下游扩产需求持续旺盛，传统纸带主营持续高增。

纸带业务经过十多年的发展，竞争力提高，产业链优势明显，公司地位稳固。由于下游需求旺盛以及主要竞争对手逐渐退出，纸质纸带产销量稳步提升，公司在纸质纸带领域保持高品质及较高市场占有率。产品结构得到优化，后端高附加值产品打孔纸带和压孔纸带占比持续提升，分切纸带占比持续下降。

新产品转移胶带利用原有客户渠道优势，成长空间广阔弹性大

公司投入转移胶带有很大的优势，一是利用原有客户渠道，客户价值最大化：公司转移胶带存在天然的客户优势，和原有传统纸质载带关联度较大，公司纸质载带下游客户如三星、国巨、村田、风华高科等均是 MLCC 的主要生产商。转移胶带用于 MLCC 等电子元件生产环节，目前供货主要依赖日系厂商，国内厂商供应较少，进口替代空间广阔；二是有胶带相关基础，整个工艺、材料具备一定的优势，公司生产转移胶带的原材料主要由国内采购，成本下降明显，且本土化优势可保障交货期和售后配套服务。目前，转移胶带主要为了替代进口，要保证技术和成本方面有明显优势，在转移胶带发展前期，公司兼顾相对量小的客户，同时满足研发、原材料、整个工艺的优化。

随着电子元器件小型化趋势，公司不断提升打孔、压孔、转移胶带等高端产品占比。压孔纸带是公司核心主导产品，从压孔事业部重点打造智能制造，目前有些检测靠人工效率较低，现在打造全面自动化，包括原材料物流等信息形成大数据，进行大数据分析。

一季度受汇兑损益影响短期承压，公司抗风险能力强。

公司 2018 年第一季度实现营业收入 2.6 亿元，同比增长 39.23%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.29 亿元，同比增长 15.46%。净利润增速主要受汇兑损益的影响，一季度美元汇率下降幅度大，财务费用同比增加 1114.5 万元。汇率浮动对传统外向型企业影响较大，而建设新产业的洁美科技抗风险能力较强，洁美科技预期人民币对美元升值空间有限，也制定了一些汇率应对策略，在合适的时候做结汇、锁汇等其他相关产品对冲汇率风险。

通过技术降低成本，和客户洽谈涨价事宜。

面临原材料和汇率对毛利率的影响，公司在与客户合理洽谈的基础上进行小幅的涨价调整。一是因为公司和客户是战略合作关系，涨价对客户的敏感程度 10%-20%，在与客户创造良性互动的基础

上，战略上互相支持的关系上进行涨价，这样跟客户沟通，客户也比较理解；二是因为处于产业链、生态链，通过自身核心研发技术不断开拓市场，卓越的管理和充分利用经营环境资源来降低产品成本取得行业中优势地位，从而消化成本上涨带来的影响。

公司正在工业信息化智能制造方面加大力度，加紧试点推进，提高整个工业的生产效率和质量，降低生产成本。同时在管理方面实现业态融合，包括财务信息共享，管理实现无纸化办公，通过网络打通所有异构型，提高办公效率，降低管理成本。不同产品涨幅会有侧重，根据不同情况进行涨价。公司正推进打孔产品投入使用，这块可以和客户创造一些价值，相对涨少一些，汇率、原材料价格都是作为价格考虑的因素。

近期报告

电子元件专题

- 2018年05月01日 莫尼塔TMT-风华高科：乘MLCC自主可控之东风，破国企改革之坚冰
- 2018年04月18日 莫尼塔TMT-MLCC涨价及义齿材料，国瓷材料业绩的助推器
- 2018年04月11日 莫尼塔TMT-MLCC涨价持续，风华高科业绩有望爆发
- 2018年02月28日 莫尼塔TMT-MLCC涨价持续，行业龙头受益

汽车电子专题

- 2018年04月27日 莫尼塔TMT-全球自动驾驶行业梳理
- 2018年04月17日 莫尼塔TMT-国产崛起和海外并购，双轮驱动驶向未来
- 2017年03月15日 莫尼塔TMT-无人驾驶推进时间深度分析

策略报告

- 2018年04月02日 莫尼塔TMT-独角兽专题系列之二-独角兽优质企业解构及估值探究
- 2018年03月19日 莫尼塔TMT-独角兽专题系列之一-解析独角兽与CDR初探
- 2017年01月12日 莫尼塔TMT-2017年电子&通信年度策略

光学光电子专题

- 2017年08月10日 莫尼塔TMT-LED时代多品类布局打开照明市场成长空间

手机产业链专题

- 2017年05月09日 莫尼塔TMT-iPhone8将VCSEL带入消费电子产业链

光通信专题

- 2016年9月22日 莫尼塔TMT-光通信深度系列报告（二）--数据时代，光器件进入新景气周期
- 2016年9月07日 莫尼塔TMT-光通信深度系列报告（一）--光纤行业供需关系深度解析

物联网专题

- 2017年7月14日 莫尼塔TMT-行业深度报告-国内布局物联网全产业链并加速国产化替代
- 2016年8月30日 莫尼塔TMT-事件点评-NB-IoT产业联盟梳理问题清单和联盟答案
- 2016年6月28日 莫尼塔TMT-行业深度报告：智慧路灯——智慧城市的又一入口
- 2016年6月23日 莫尼塔TMT-首次实现量子指纹识别&NB-IOT通过事件点评

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

上海 (总部)

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号
东亚银行大厦702室
电话：+86 21 3383 0502
传真：+86 21 5093 3700

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方
广场E1座1803室
电话：+86 10 8518 8170
传真：+86 10 8518 8173

纽约

地址：纽约市曼哈顿区麦迪逊大道295
号12楼1232单元
电话：+1 212 809 8800
传真：+1 212 809 8801