

洁美科技中报点评：行业景气业绩增长，新产品拓展新空间

事件：

洁美科技（002859.SZ）2018年8月20日发布中报：上半年实现营业收入5.98亿元，较去年同期增长36.8%；扣非归母净利润1.03亿元，较去年同期增长33.22%；拟每10股派发现金红利1元（含税）。2018年上半年，行业发展形势良好，公司经营情况稳定。对产品价格进行了适当上调，主要产品产销两旺，业绩保持高速增长。

首席分析师：

林海

TEL：

021-33830502-321

E-mail：

hlin@cebm.com.cn

感谢实习生柳晨曦对此报告的帮助

核心提示：

● 被动元件持续高景气，助力公司业绩增长

洁美科技主营业务为电子元器件薄型载带的研发、生产和销售，主要包括纸质载带、胶带、塑料载带、转移胶带等系列产品。公司产品主要应用于集成电路、片式电子元器件等电子信息领域，为电子元器件产业上游企业。

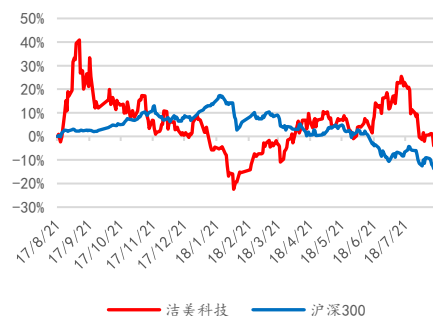
由于汽车电子、智能手机等下游需求的强势拉动，电子元件行业景气度不断提升。从2017年起，以MLCC为代表的电子元件开启了新一轮的涨价潮，预计持续至2019年。电子元件行业持续高景气有利于上游企业的发展，相关优质企业业绩持续超预期。

● 创新打造核心竞争力，增强优质客户粘性

公司始终坚持自主创新的发展思路，加大研发投入，2018年上半年研发投入3231.6万元，同比增加71.53%。随着产业布局的优化、产品种类的丰富及结构的改善，公司竞争力优势日益显现，在纸质载带领域继续保持高品质及较高市场占有率。

公司与国内外行业龙头深度绑定，持续深化与村田、三星电机、国巨、华新科等全球知名电子元器件企业的长期战略合作，为上述企业提供封装用薄型载带。此外，各大厂商为了应对这一轮持

股价走势：（至8月20日）



公司基本资料：（至8月20日）

总股本（亿股）	2.56
流通A股（亿股）	1.08
总市值（亿）	83.46
流通A股市值（亿）	35.40
一年股价区间（元）	25.46-49.19

续高景气纷纷提出扩产计划，国巨、华新科等预计扩产20-30%，公司将充分受益于下游产能扩张，未来业绩增长可期。

● 着眼未来，技术突破切入转移胶带

转移胶带主要用于MLCC等被动元件生产环节，目前供货主要依赖日系厂商，国内供应商较少，进口替代空间巨大。公司充分利用原有客户渠道优势，主要原材料由国内采购，成本优势明显。本土化优势保障交货期和售后配套服务，未来转移胶带类产品的国产替代势不可当。今年上半年，公司转移胶带产品实现了向华新科、风华批量供货，无锡村田、太阳诱电小批量试用。

公司转移胶带一期项目第一条、第二条生产线实现了正常生产，第三条生产线在生产测试各种离型膜类新产品，第四条、第五条生产线已经预定并于7月份到货安装，预计2018年三季度内完成调试。转移胶带二期项目厂房已经建成，目前正处在新产线设备选型阶段，二期采购了更高端的生产线，具备生产包括MLCC用转移胶带及各类新型尚未国产化的转移胶带类产品的能力。

1. 事件

- 洁美科技 (002859.SZ) 2018年8月20日发布中报：上半年实现营业收入5.98亿元，较去年同期增长36.8%；扣非归母净利润1.03亿元，较去年同期增长33.22%；拟每10股派发现金红利1元（含税）。2018年上半年，行业发展形势良好，公司经营情况稳定。对产品价格进行了适当上调，主要产品产销两旺，业绩保持高速增长。

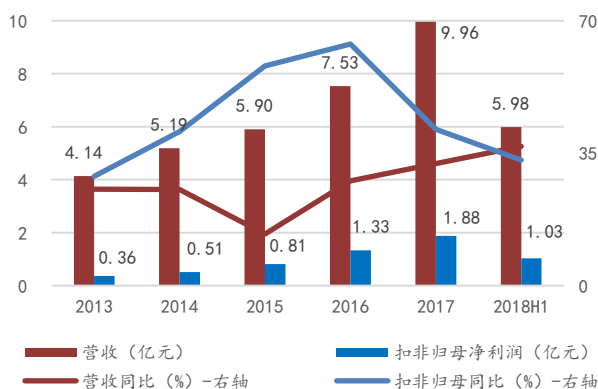
2. 核心观点

- 被动元件持续高景气，助力公司业绩增长

洁美科技主营业务为电子元器件薄型载带的研发、生产和销售，产品主要包括纸质载带、胶带、塑料载带、转移胶带等系列产品。公司产品主要应用于集成电路、片式电子元器件等电子信息领域，为电子元器件产业上游企业。公司坚持以研发、设计、生产“高技术、高效率、高可靠性”的电子元器件薄型载带为目标，在国内外同行业中综合实力突出。

随着汽车电子、5G、物联网、智能机器人等新兴领域的加速应用，国内外电子信息产业持续保持加速增长的态势，并且带动上游电子元器件实现了高速增长。从2017年起，以MLCC为代表的电子元件开启了新一轮的涨价潮，预计持续至2019年。电子元件行业持续高景气有利于上游企业的发展，相关优质企业业绩持续超预期。2018年上半年，公司经营情况良好，订单充足，同时产品价格调涨得到进一步体现，公司取得了良好的业绩。

图表1 洁美科技2013-2018H1营收和利润



图表2 台湾电子元器件行业指数 (2015至今)



公司主要产品产销两旺，特别是纸质载带产品及塑料载带产品供不应求，实现了不错的经营业绩。另外，公司在与客户合理洽谈的基础对产品价格进行了适当上调，部分抵减了原材料价格持续高位带来的负面影响。

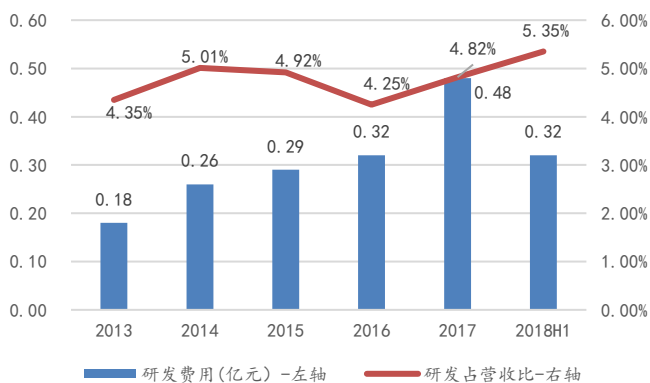
外销收入主要结算货币为美元，人民币兑美元汇率波动将影响到公司外销产品的人民币折算价格及账面美元资产的人民币价值，并最终影响公司产品的出口销售和盈利水平。而今年上半年人民币升值转向贬值，公司前期的汇兑损失变为汇兑收益。

● 创新打造核心竞争力，增强优质客户粘性

公司始终坚持自主创新的发展思路，加大研发投入，2018年上半年研发投入3231.6万元，同比增加71.53%。随着产业布局的优化、产品种类的丰富及结构的改善，公司产品竞争力优势日益显现，在纸质载带领域继续保持高品质及较高市场占有率。

公司积极与国内外行业领军企业深度绑定，持续深化与包括日本村田、韩国三星电机、国巨电子、华新科技、风华高科在内的全球知名电子元器件生产企业的长期战略合作，为上述企业提供封装用薄型载带。间接服务如苹果、三星、华为、小米、富士康等智能终端产品制造商，是消费电子行业受益较大的企业之一。

图表3 洁美科技近年来研发投入



图表4 洁美科技主要客户



此外，各大厂商为了应对这一轮持续高景气纷纷提出扩产计划，国巨、华新科等预计扩产20-30%，公司将充分受益于下游产能扩张，未来业绩增长可期。

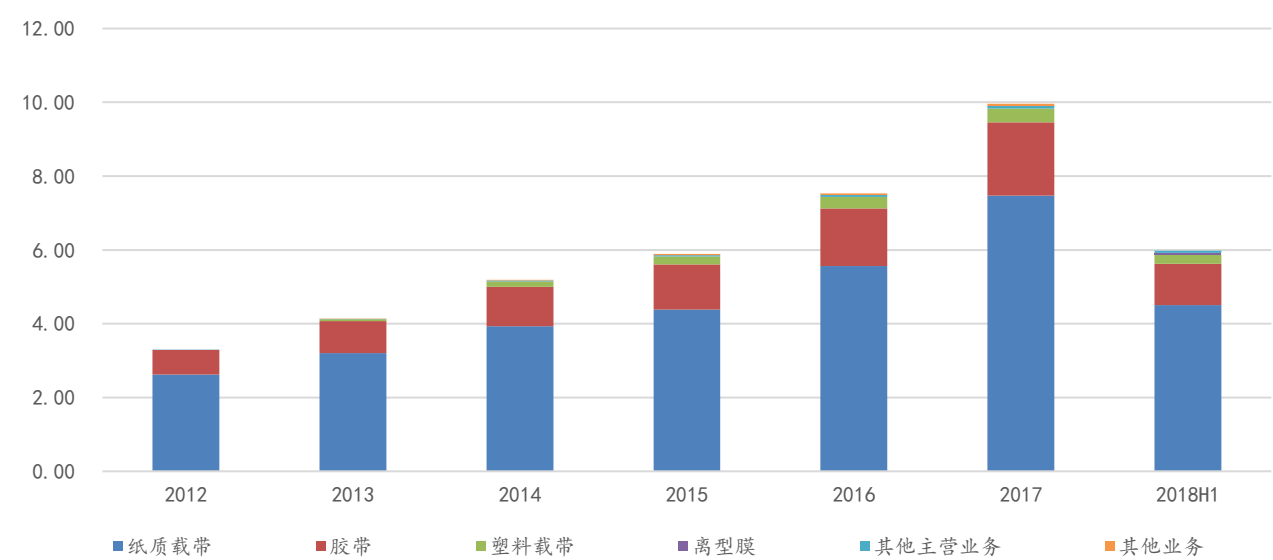
● 着眼未来，技术突破切入转移胶带

转移胶带主要用于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，进口替代空间巨大。

公司切入转移胶带有很大的优势，一是存在天然的客户优势，利用原有渠道，客户价值最大化。转移胶带和传统纸质载带关联度较大，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；二是有公司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。今年上半年，转移胶带产品实现了向华新科、风华批量供货，无锡村田、太阳诱电小批量试用，逐步受到客户的认可。

生产线方面，公司转移胶带一期项目第一条、第二条生产线实现了正常生产，第三条生产线在生产测试各种离型膜类新产品，第四条、第五条生产线已经预定并于7月份到货安装，预计2018年三季度内完成调试。转移胶带二期项目厂房已经建成，目前正处在新生产线设备选型阶段，二期项目采购了更高端的生产线，将具备生产包括MLCC用转移胶带及各类新型尚未国产化的转移胶带类产品的能力。

图表5 洁美科技主要产品结构



近期报告

【策略】

- 2018年04月02日 莫尼塔TMT深度(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深度(一)-解析独角兽与CDR初探
- 2017年01月12日 莫尼塔TMT深度-2017年电子&通信年度策略

【计算机】

云计算专题

- 2018年08月17日 莫尼塔TMT点评-广联达:云转型特征再验证,欲扬先抑蓄力再出发
- 2018年08月16日 莫尼塔TMT深度(二)-超融合Nutanix之软件定义及横向扩展
- 2018年07月13日 莫尼塔TMT深度(一)-SaaS带来的新机会,从Salesforce的云转型出发

工业互联网专题

- 2018年08月17日 莫尼塔TMT点评-宝信软件:业绩稳健增长,行业地位及竞争力不断提升
- 2018年06月08日 莫尼塔TMT深度-提升竞争力时不我待,引领制造业革命

汽车电子专题

- 2018年04月27日 莫尼塔TMT深度-全球无人驾驶行业梳理
- 2018年04月19日 莫尼塔TMT深度-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深度-无人驾驶推进时间深度分析

【电子】

电子元件专题

- 2018年08月12日 莫尼塔TMT深度(二)-他山之石,日本被动元件的霸主之路
- 2018年07月08日 莫尼塔TMT点评-风华高科:大鹏一日同风起,扶摇直上九万里
- 2018年05月04日 莫尼塔TMT纪要-洁美科技:下游MLCC大扩产,转移胶带打开新的成长空间
- 2018年02月28日 莫尼塔TMT深度(一)-MLCC涨价持续,行业龙头受益

光学光电子专题

- 2018年07月25日 莫尼塔TMT纪要-利亚德:财务状况持续改善,VR助力科技文化融合
- 2017年08月10日 莫尼塔TMT深度-LED时代多品类布局打开照明市场成长空间

芯片国产化专题

- 2018年07月16日 莫尼塔TMT点评-扬杰科技:守正笃实, IDM竞争优势凸显
- 2018年06月04日 莫尼塔TMT深度(一)-大国重器,功率半导体小行业大机会

手机产业链专题

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

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、责任的和法律依据或者凭证,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

<http://www.cebm.com.cn>

Email: cebmservice@cebm.com.cn