

## Q2 业绩、订单显著改善，离型膜在客户端验证稳步推进

### 核心观点：

- **事件** 公司发布 2023 年年报。2023 年上半年公司实现营收 7.13 亿元，同比增长 0.09%；归母净利润为 1 亿元，同比减少 8.44%；扣非后归母净利润为 0.99 亿元，同比减少 7.09%。
- **Q2 业绩和订单均明显改善。**2023 年第二季度公司实现营收 4.05 亿元，同比增长 5.33%，环比增长 31.27%；归母净利润为 0.69 亿元，同比减少 11.23%，环比增长 118.38%；扣非后归母净利润为 0.68 亿元，同比减少 8.45%，环比增长 119.44%。Q2 公司订单量逐步回升，人民币兑美元汇率的走低使公司账面美元存款及应收账款产生汇兑收益。
- **纸质载带、胶带业务稳步发展，膜材料业务收入高增。**2023 年上半年，在纸质载带领域，公司顺应行业趋势，提高高附加值产品产销量，实现收入 4.78 亿元，同比增长 2.04%；在塑料载带领域，公司加强了半导体封测领域客户的开拓并取得突破性进展，实现收入 0.45 亿元，同比增长 0.26%；在离型膜领域，公司中高规格产品在客户端验证取得突破，在韩日系大客户验证及小批量试用也在按计划有序推进，膜材料业务实现收入 0.61 亿元，同比增长 30.05%；BOPET 膜生产项目稳步推进；流延膜项目处于满产满销状态。
- **实控人全额认购非公开发行股票，彰显其对公司未来发展信心。**报告期内，公司完成了非公开发行股票，新增股份 0.24 亿股，实际募集资金总额 4.85 亿元，扣除费用后将全部用于补充流动资金。此次非公开发行股票由公司实际控制人方隽云先生全额认购，彰显其对公司未来发展的信心。
- **投资建议** 公司未来将以电子薄型载带为基础，加快向光电膜材料延伸拓展，预计公司 2023 年至 2025 年分别实现营收 14.54/17.04/21.30 亿元，同比增长 11.74%/17.19%/25%；归母净利润为 2.33/2.56/3.25 亿元，同比增长 40.59%/9.7%/26.96%，对应当前股价 PE 为 50/45/36 倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示** 下游需求恢复不及预期、新增产能投产不及预期风险。

指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1301.18	1454.00	1704.00	2130.00
增长率%	-30.10	11.74	17.19	25.00
归母净利润(百万元)	165.87	233.20	255.83	324.80
增长率%	-57.35	40.59	9.70	26.96
EPS(摊薄)(元/股)	0.38	0.54	0.59	0.75
PE	69.96	49.76	45.36	35.73

洁美科技(002859.SZ)

推荐(维持)

分析师

高峰

☎: 010-80927671

✉: gaofeng\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

钱德胜

☎: 021-2025-2665

✉: qiandesheng\_yj@chinastock.com.cn

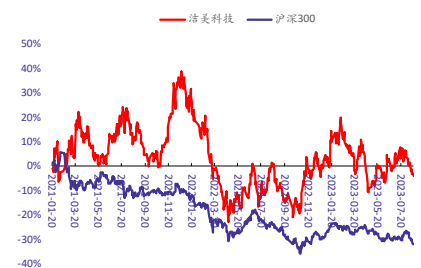
分析师登记编码: S0130521070001

市场数据

2023-08-21

A 股收盘价(元)	26.81
股票代码	002859.SZ
A 股一年内最高价(元)	33.89
A 股一年内最低价(元)	20.81
上证指数	3092.98
市盈率	74.1
总股本(万股)	43,281.57
实际流通 A 股(万股)	39,951.91
流通 A 股市值(亿元)	107

相对沪深 300 表现图



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

## 附表：财务预测表

利润表					现金流量表				
	单位：百万元					单位：百万元			
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	1301.18	1454.00	1704.00	2130.00	<b>经营活动现金流</b>	351.49	519.08	501.96	527.69
营业成本	918.04	930.56	1056.48	1299.30	净利润	165.87	233.20	255.83	324.80
营业税金及附加	7.14	8.00	9.37	12.14	折旧摊销	117.30	248.64	284.58	302.72
营业费用	34.76	33.44	39.19	54.53	财务费用	-4.64	43.92	47.02	49.42
管理费用	134.31	138.13	161.88	213.00	投资损失	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用	-39.64	22.21	46.15	57.04	营运资金变动	73.33	-17.84	-84.96	-148.61
资产减值损失	-17.04	0.00	0.00	0.00	其它	-0.37	11.16	-0.51	-0.64
公允价值变动收益	20.00	0.00	0.00	0.00	<b>投资活动现金流</b>	-557.18	-1521.89	-999.49	-599.36
投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	资本支出	-530.18	-1499.13	-999.49	-599.36
<b>营业利润</b>	177.96	245.47	272.16	345.53	长期投资	-27.00	0.00	0.00	0.00
营业外收入	0.59	0.00	0.00	0.00	其他	0.00	-22.76	0.00	0.00
营业外支出	2.24	0.00	0.00	0.00	<b>筹资活动现金流</b>	562.75	-62.62	72.98	50.58
<b>利润总额</b>	176.32	245.47	272.16	345.53	短期借款	186.13	150.00	100.00	80.00
所得税	10.45	12.27	16.33	20.73	长期借款	-5.63	0.00	0.00	0.00
<b>净利润</b>	165.87	233.20	255.83	324.80	其他	382.25	-212.62	-27.02	-29.42
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>现金净增加额</b>	399.06	-1042.03	-424.55	-21.09
<b>归属母公司净利润</b>	165.87	233.20	255.83	324.80					

资产负债表					主要财务比率				
	单位：百万元								
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	1845.55	838.53	533.42	726.49	<b>盈利能力</b>				
现金	1085.66	43.63	-380.92	-402.01	毛利率	29.45%	36.00%	38.00%	39.00%
应收账款	351.72	403.89	473.33	591.67	净利率	12.75%	16.04%	15.01%	15.25%
其它应收款	1.61	8.08	9.47	11.83	ROE	5.96%	7.83%	7.91%	9.13%
预付账款	13.12	13.96	15.85	19.49	ROIC	2.87%	5.44%	5.92%	6.91%
存货	362.75	336.04	381.51	469.19	<b>成长能力</b>				
其他	30.68	32.94	34.19	36.32	营业收入增长率	-30.10%	11.74%	17.19%	25.00%
<b>非流动资产</b>	2963.39	4227.01	4942.44	5239.71	营业利润增长率	-59.47%	37.93%	10.87%	26.96%
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	净利润增长率	-57.35%	40.59%	9.70%	26.96%
固定资产	2023.78	2829.72	3311.99	3482.78	<b>偿债能力</b>				
无形资产	192.33	192.33	192.33	192.33	资产负债率	42.16%	41.22%	40.95%	40.36%
其他	747.27	1204.96	1438.11	1564.60	流动比率	72.90%	70.13%	69.36%	67.68%
<b>资产总计</b>	4808.93	5065.55	5475.86	5966.20	速动比率	1.89	0.81	0.45	0.55
流动负债	974.97	1039.29	1173.78	1319.32	总资产周转率	1.48	0.45	0.09	0.16
短期借款	596.54	746.54	846.54	926.54	应收帐款周转率	0.29	0.29	0.32	0.37
应付账款	156.31	155.09	176.08	216.55	应付帐款周转率	3.05	3.85	3.88	4.00
其他	222.12	137.66	151.16	176.23	<b>每股指标</b>				
非流动负债	1052.70	1048.83	1068.83	1088.83	每股收益	0.38	0.54	0.59	0.75
长期借款	353.83	353.83	353.83	353.83	每股经营现金	0.81	1.20	1.16	1.22
其他	698.87	695.00	715.00	735.00	每股净资产	6.43	6.88	7.47	8.22
<b>负债合计</b>	2027.66	2088.13	2242.61	2408.16	<b>估值</b>				
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	P/E	69.96	49.76	45.36	35.73
<b>归母股东权益</b>	2781.27	2977.42	3233.25	3558.04	P/B	4.17	3.90	3.59	3.26
<b>负债和股东权益</b>	4808.93	5065.55	5475.86	5966.20	P/S	8.95	7.98	6.81	5.45

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### 分析师简介及承诺

**高峰**，北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，6年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，担任电子团队组长，主要从事硬科技方向研究。

**钱德胜**，电子行业分析师。硕士学历，曾就职于国元证券研究所，2021年加入银河证券研究院，7年行业研究经验。

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

#### 公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的具体投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)