

推荐（维持）

2022 年一季度数据亮眼，为全年业绩奠定基础

风险评级：中高风险

嘉元科技（688388）2022 年一季度业绩点评

2022 年 4 月 28 日

投资要点：

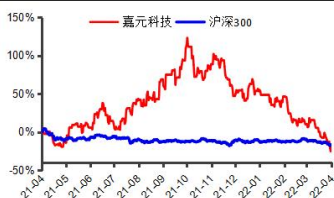
分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱 luliting@dgzq.com.cn

主要数据

2022 年 4 月 27 日

收盘价(元)	65.50
总市值(亿元)	153.40
总股本(亿股)	2.34
流通股本(亿股)	1.71
ROE(TTM)	4.73%
12 月最高价(元)	181.31
12 月最低价(元)	60.80

股价走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

事件：公司2022年一季度实现营业总收入9.63亿元，同比增长81.44%；实现归母净利润1.74亿元，同比增长57.29%；实现扣非归母净利润1.68亿元，同比增长58.35%。

点评：

- **得益于产能释放，公司一季度业绩大幅提升。**公司目前在建项目如火如荼，梅州白渡、嘉元时代、江西嘉元、山东嘉元等多个项目的产能陆续释放，公司2022年一季度实现营业总收入9.63亿元，同比大幅增长81.44%，2022年第一季度开门红数据亮眼，为公司2022全年的业绩奠定基础。
- **毛净利率虽同比小幅下滑，却仍领先行业整体。**2022Q1公司毛利率达到30.14%，同比下降1.33个百分点，环比增加1.23个百分点；净利率达到18.07%，同比下降2.78个百分点，环比下降1.05个百分点，推测毛净利率同比下降是由于报告期内加大各项费用支出所致。此外，公司净资产收益率同比提升，2022Q1公司ROE达到4.73%，扣非ROE达到4.55%，均同比增加0.74个百分点。同行业可比公司诺德股份2022Q1毛净利率分别为23.85%、11.41%，超华科技2022Q1毛净利率分别为24.57%及4.94%。由于公司所生产的4.5微米及6微米铜箔占比较大，使得公司整体毛利率及净利率领先行业。
- **极薄铜箔供不应求，锂电铜箔行业景气不减。**锂电铜箔技术更新迭代较快，然而受到较高的资金及技术壁垒的影响，目前极薄铜箔渗透率仍较低，国内仅少数龙头铜箔企业掌握4.5微米铜箔技术。目前以宁德时代为首的各大锂电池厂商积极向4.5微米锂电铜箔切换，未来极薄铜箔供不应求态势将进一步加剧。宁德时代为公司最大客户，随着动力电池不断更新迭代，铜箔轻量化成为必然趋势，在宁德时代向超薄、极薄铜箔需求切换时，嘉元科技及时创新技术，以满足客户需求。
- **维持推荐评级。**公司近年来加大技术创新力度，产品不断满足动力电池能量密度提升及轻量化等技术目标，抓住市场机遇并提升客户粘性。通过与宁德时代共同设立合资公司以建设高性能电解铜箔，体现了宁德时代对公司产品和技术认可，有助于公司提升在锂电铜箔行业的地位。预计公司2022-2023年的基本每股收益是4.83元和8.31元，当前股价对应PE是12.59倍和7.31倍，维持“推荐”评级。

- **风险提示。**新产品及新技术研发不及预期或不及时；锂电铜箔核心

技术差距；锂电铜箔行业竞争加剧；项目建设不及预期等风险。

图 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	2,804	6,874	11,187	13,312
营业总成本	2,228	5,567	8,912	10,457
营业成本	1,962	4,891	7,804	9,105
营业税金及附加	10	34	56	67
销售费用	8	24	38	46
管理费用	61	231	372	456
财务费用	40	70	78	86
研发费用	147	317	564	698
公允价值变动净收益	20	10	12	12
资产减值损失	0	0	0	0
营业利润	633	1335	2299	2870
加：营业外收入	0	0	0	0
减：营业外支出	2	3	6	6
利润总额	632	1332	2293	2864
减：所得税	81	200	344	458
净利润	551	1132	1949	2406
减：少数股东损益	1	1	2	3
归母公司所有者的净利润	550	1131	1947	2403
摊薄每股收益(元)	2.35	4.83	8.31	10.26
PE（倍）	25.89	12.59	7.31	5.92

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn