

机械设备

证券研究报告/行业点评报告

2022年11月13日

评级：增持（维持）

分析师：王可

执业证书编号：S0740519080001

Email: wangke03@zts.com.cn

## 重点公司基本状况

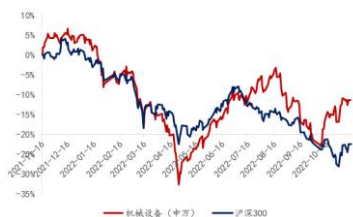
| 简称   | 股价<br>(元) | EPS   |       |       | PE     |        |       | 评级  |
|------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-----|
|      |           | 2021  | 2022E | 2023E | 2021   | 2022E  | 2023E |     |
| 东威科技 | 162.20    | 1.09  | 1.53  | 2.68  | 148.41 | 106.05 | 60.57 | 增持  |
| 骄成超声 | 167.00    | 1.13  | 1.43  | 2.40  | 148.31 | 117.05 | 69.50 | 未评级 |
| 宝明科技 | 49.85     | -1.98 | 0.11  | 0.51  | -25.24 | 460.30 | 98.65 | 未评级 |
| 元琛科技 | 17.56     | 0.44  |       |       | 39.88  |        |       | 未评级 |

备注：股价取自2022年11月13日数据，未评级标的的数据来自Wind一致预期

## 基本状况

|            |         |
|------------|---------|
| 上市公司数      | 498     |
| 行业总市值(亿元)  | 36879.4 |
| 行业流通市值(亿元) | 16934.5 |

## 行业-市场走势对比



## 相关报告

1.PET铜箔产业链系列研究一：蓄势待发，空间广阔-20220814

## 投资要点

■ **事件：**11月11日，重庆金美新材料科技有限公司（下称“重庆金美”）召开发布会，宣布实现8微米复合铝箔产品量产。据重庆金美介绍，本次量产的8微米复合铝箔是新一代多功能复合铝导电膜产品。该复合铝箔产品主要供应全球动力电池龙头企业客户。

■ **点评：**

■ **市场担忧：**复合铝箔对复合铜箔产业趋势造成影响，从而降低电镀和磁控溅射设备需求

（1）复合铝箔可能影响复合铜箔发展趋势。复合集流体在被刺穿时，基膜受热断开，连带上方的金属层一起断开并形成开路，能够避免因正负极短路造成的热失控。理论上，正极和负极任何一方使用复合集流体，就能实现安全性提升的作用，且由于边际效应，二者任选其一即可。因此若复合铝箔率先应用，可能影响复合铜箔发展趋势。

（2）复合铝箔生产设备主要为蒸镀设备。复合铝箔生产工艺为蒸镀，不涉及磁控溅射工艺和电镀工艺，因此若复合铝箔影响复合铜箔发展趋势，则会降低东威科技电镀设备的未来需求。

■ **我们认为：**未来复合铜箔是主流，复合铝箔未来主要应用于部分细分场景

（1）成本优势决定了复合铜箔是行业未来主流。相对于复合铝箔，复合铜箔最大的优势在于降低成本，阴极铜最新期货结算价为6.76万元/吨，铝最新期货结算价为1.87万元/吨，国内PET切片价格现货价格为7140元/吨。铜与PET基膜的价差大，且电镀工艺成本低，因此复合铜箔成本低于电解纯铜箔。铝与PET基膜的价差相对较小，且蒸镀工艺成本高，复合铝箔成本高于轧制铝箔。

（2）复合铝箔未来主要应用于部分细分场景。复合铝箔最大的优势在于减薄，金美量产的复合铝箔为8um，而目前纯铝箔受限于工艺厚度更厚。因此，我们判断复合铝箔未来主要应用于对成本不敏感，对轻薄化或能量密度要求较高的领域，例如手机等消费电子市场。

■ **受益标的：**复合铜箔具备安全性高、成本低等优点，产业化进展迅速。建议关注复合铜箔设备商东威科技、骄成超声；关注复合铜箔产业化进展较快的宝明科技、元琛科技。

- **风险提示：**复合铜箔产业化进展不及预期；行业竞争加剧的风险；报告引用数据更新不及时的风险等。

**投资评级说明:**

|  | 评级 | 说明                                 |
|--|----|------------------------------------|
| 股票评级   | 买入 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上     |
|  | 增持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间  |
|  | 持有 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间 |
|  | 减持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上     |
| 行业评级   | 增持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上      |
|  | 中性 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
|  | 减持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上      |
| 备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。 |    |                                    |

## 重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。