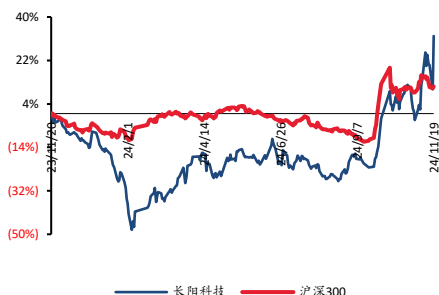


## 牵手中科院物理所共研固态电池复合膜，产学研一体有望加速落地

### 走势比较



■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	1,253	1,391	1,753	2,489
营业收入增长率(%)	8.70%	10.95%	26.09%	41.92%
归母净利（百万元）	95	37	162	286
净利润增长率(%)	-15.88%	-60.77%	332.03%	76.58%
摊薄每股收益（元）	0.34	0.13	0.56	0.98
市盈率（PE）	41.03	154.59	35.78	20.26

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

**资产负债表 (百万)**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	376	347	123	-130	-349
应收和预付款项	482	585	604	774	1,101
存货	213	272	285	342	479
其他流动资产	115	148	56	-31	-101
流动资产合计	1,186	1,353	1,069	954	1,129
长期股权投资	4	12	17	23	28
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	976	1,563	1,939	2,310	2,650
在建工程	143	206	173	150	136
无形资产开发支出	172	166	175	183	190
长期待摊费用	2	2	2	2	2
其他非流动资产	1,405	1,389	1,165	1,050	1,225
资产总计	2,701	3,337	3,469	3,718	4,232
短期借款	30	10	-2	-19	-34
应付和预收款项	275	416	418	499	706
长期借款	146	495	505	515	525
其他负债	178	236	329	341	368
负债合计	629	1,156	1,249	1,336	1,564
股本	287	290	290	290	290
资本公积	1,156	1,199	1,199	1,199	1,199
留存收益	658	739	778	940	1,226
归母公司股东权益	2,073	2,181	2,220	2,382	2,667
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	2,073	2,181	2,220	2,382	2,667
负债和股东权益	2,701	3,337	3,469	3,718	4,232

**现金流量表 (百万)**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金流	87	99	164	208	248
投资性现金流	-310	-506	-455	-434	-440
融资性现金流	87	358	65	-27	-26
现金增加额	-123	-43	-224	-253	-219

**利润表 (百万)**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1,153	1,253	1,391	1,753	2,489
营业成本	857	914	1,085	1,255	1,750
营业税金及附加	9	13	15	19	27
销售费用	46	52	63	61	62
管理费用	74	102	111	132	174
财务费用	-36	-6	15	19	23
资产减值损失	-23	-32	0	0	0
投资收益	-3	6	4	5	8
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	121	88	29	177	324
其他非经营损益	13	28	16	19	21
利润总额	134	115	45	195	345
所得税	21	20	8	34	60
净利润	113	95	37	162	286
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	113	95	37	162	286

**预测指标**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
毛利率	25.67%	27.10%	21.96%	28.41%	29.66%
销售净利率	9.84%	7.61%	2.69%	9.22%	11.48%
销售收入增长率	-11.08%	8.70%	10.95%	26.09%	41.92%
EBIT 增长率	-51.01%	-17.59%	-18.97%	253.73%	71.68%
净利润增长率	-39.27%	-15.88%	-60.77%	332.03%	76.58%
ROE	5.47%	4.38%	1.69%	6.79%	10.71%
ROA	4.20%	2.86%	1.08%	4.35%	6.75%
ROIC	3.41%	2.28%	1.76%	5.91%	9.28%
EPS (X)	0.40	0.34	0.13	0.56	0.98
PE (X)	40.88	41.03	154.59	35.78	20.26
PB (X)	2.26	1.86	2.61	2.43	2.17
PS (X)	4.07	3.23	4.16	3.30	2.33
EV/EBITDA (X)	28.40	26.67	26.26	15.23	10.91

资料来源：携宁，太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。