

# 非公开发行股票获审通过， 铜带托盘铝箔盈利能力有望显著增强

## 事件

2022年9月19日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对公司非公开发行A股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行A股股票的申请获得审核通过；对此点评如下：

## 简评

### 公司非公开发行股票募资不超7.3亿元申请获证监会审核通过

2022年7月26日，公司发布《2022年度非公开发行A股股票预案（修订稿）》，公司拟向不超过35名的特定对象非公开发行股票，拟募集资金总额不超过7.3亿元，募集资金将用于：（1）永杰铜业年产10万吨高精度铜合金板带及5万吨铜带坯生产线项目（一期年产5万吨高精度铜合金板带），募集资金投入4.1亿元；（2）众源铝箔年产5万吨电池箔项目（一期年产2.5万吨电池箔），募集资金投入1.9亿元；（3）补充流动资金1.3亿元。2022年9月19日，公司本次非公开发行A股股票的申请获得审核通过。

### 永杰铜业项目投产后，公司高精度铜板带产能将“更上一层楼”

公司现有紫铜带箔材年产能10万吨，目前已达到满产满销状态；2022年3月，子公司永杰铜业在安徽省南陵县建设年产10万吨高精度铜合金板带及5万吨铜带坯的项目，其中一期实施项目（即募投项目）为年产5万吨高精度铜合金板带及5万吨铜带坯生产线项目，预计将于2024年建成投产；项目投产后，公司高精度铜合金板带生产产能将有效扩大，高附加值产品产销量及占比将进一步提升，公司竞争力及市场份额有望“更上一层楼”。

### 紧抓新能源产业发展机遇，打造电池铝箔新增长极

公司深耕有色金属压延加工行业多年，压延加工生产工序完整，目前已覆盖大部分铜板带箔产品，本次募投为公司新增新能源电池铝箔产品。众源铝箔位于安徽省芜湖市，地域优势显著，新能源汽车产业链生态体系完备，一期2.5万吨电池箔项目预计将于2024年投产；项目投产后，公司在新能源领域布局有望进一步优化，公司将形成“电池厂商参股—电池结构件制造—电池铝箔制造—储能用户方案设计及运营”新能源产业链上下游多矩阵覆盖，产业链协同效应有望得到充分发挥。

## 众源新材(603527)

维持

买入

王介超

wangjiechao@csc.com.cn

18701680190

SAC 执证编号：S1440521110005

发布日期：2022年09月20日

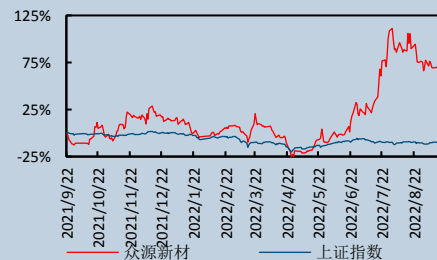
当前股价：16.35元

### 主要数据

#### 股票价格绝对/相对市场表现(%)

	1个月	3个月	12个月
股票价格绝对/相对市场表现(%)	-23.8/-19.43	42.82/48.88	46.53/60.32
12月最高/最低价(元)			23.71/7.42
总股本(万股)			24,382.4
流通A股(万股)			24,382.4
总市值(亿元)			36.84
流通市值(亿元)			36.84
近3月日均成交量(万股)			1,073.8
主要股东			
封全虎			34.34%

### 股价表现



### 相关研究报告

- 22.07.22 【中信建投金属和金属新材料】众源新材(603527):Q2扣非净利环比增长97%，电池托盘及防腐材料开辟新增长极
- 22.07.18 【中信建投金属和金属新材料】众源新材(603527):电池托盘及防腐材料成为新增长极，助力公司高成长

### 托盘产品订单饱满，公司快速扩产以抢占市场份额

根据公司半年报，公司现有电池托盘年产能 10 万件；2022 年 7 月，公司拟将新能源汽车电池包托盘及储能用电池包托盘年产能扩建至 50 万件，目前正在推进产能扩建。公司托盘产品主要客户包括哪吒、奇瑞等车企，现有托盘产品订单饱满；根据乘联会数据，2022 年 1-8 月奇瑞新能源车销量为 15.94 万辆，同比增长 241.2%，市场份额约 4.9%，排名第 5；2022 年 1-8 月哪吒新能源车销量为 9.18 万辆，同比增长 172.1%，市场份额约 2.8%，排名第 8；预计伴随现有 10 万件产能满产、新建托盘产能逐步投产，公司在电池托盘行业市占率将迅速提高。

### 投资建议

预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 1.8 亿元、3.7 亿元和 7.1 亿元，对应当前股价 PE 分别为 22.7、10.7 和 5.6 倍，考虑到公司在紫铜带箔材、电池托盘、电池铝箔及防腐&保温材料行业地位和成长性，给予公司“买入”评级。

### 风险提示

项目进度不及预期；电池托盘行业竞争加剧；电池铝箔行业竞争加剧；新冠疫情影响项目进度、产品销售；原材料价格上升。

图表1： 公司重要财务指标

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	3,836	6,780	7,529	8,082	12,765
增长率（%）	19.0	76.7	11.0	7.3	57.9
净利润（百万元）	63	138	175	373	708
增长率（%）	-32.4	119.4	27.5	112.6	89.9
ROE（%）	6.5	12.8	15.5	25.7	32.8
EPS（元/股，摊薄）	0.26	0.56	0.72	1.53	2.90
P/E（倍）	63.6	29.0	22.7	10.7	5.6
P/B（倍）	4.2	3.8	3.4	2.6	1.8

资料来源：Wind，中信建投

## 分析师介绍

**王介超：**金属新材料首席分析师，高级工程师，一级建造师，咨询师（投资）。冶金及建筑行业工作近 8 年，金融行业工作 5 年，2017 年开始从事卖方研究工作，主编国标 GB/T18916.31，拥有《一种利用红土镍矿生产含镍铁水的方法》等多项专利技术，并参与执行海外“一带一路”工程项目，有较为丰富的行业经验，擅长金属及建筑产业链研究。

## 评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

## 一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

### 中信建投证券研究发展部

北京  
 东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层  
 电话:(8610) 8513-0588  
 联系人:李祉瑶  
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海  
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2106室  
 电话:(8621) 6882-1600  
 联系人:翁起帆  
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳  
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层  
 电话:(86755) 8252-1369  
 联系人:曹莹  
 邮箱:caoying@csc.com.cn

### 中信建投(国际)

香港  
 中环交易广场2期18楼  
 电话:(852) 3465-5600  
 联系人:刘泓麟  
 邮箱:charleneliu@csci.hk