

华鑫证券有限责任公司黎江涛,潘子扬近期对隆扬电子进行研究并发布了研究报告《公司事件点评报告：主业显著改善，复合铜箔打造第二成长极》，本报告对隆扬电子给出买入评级，当前股价为17.51元。

隆扬电子(301389)

事件

隆扬电子近期发布公告：

1) 4月12日发布股权激励计划，拟向激励对象授予权益总计508万股的限制性股票，约占公司股本总额的1.79%；

2) 4月26日发布2023年一季报，实现营收0.48亿元/yoy-52.4%，实现归母净利润0.19亿元/yoy-55.4%；

3) 5月4日发布《向不特定对象发行可转换公司债券预案》，拟募资11.07亿元，其中10.8亿元用于投资建设复合铜箔项目。

投资要点

一季度业绩短期承压，二季度有望显著改善

公司2023Q1实现营收0.48亿元/yoy-52.4%/qoq-36.8%，实现归母净利润0.19亿元/yoy-55.4%/qoq-45.7%，业绩同环比均出现一定下滑，主要受下游消费电子行业需求影响。公司一季度经营活动现金流量净额近0.3亿元，高于归母净利润，体现公司较强的现金流量把控能力，盈利质量高。

公司主营业务为电磁屏蔽材料，产品包括导电布、导电布胶带、屏蔽绝缘复合胶带、吸波材料、导电布泡棉、全方位导电海绵、SMT导电泡棉等，主要用于消费电子领域，包括笔记本电脑、平板电脑、智能手机、可穿戴设备等。公司客户质量优异，已与富士康、广达、仁宝、和硕、英业达、立讯精密、东山精密、长盈精密等知名代工厂建立合作，产品广泛应用于苹果、惠普、华硕、戴尔等国际知名消费电子品牌。2022

年以来，受疫情等外部因素扰动，消费电子行业需求萎靡，负面影响持续至2023年一季度。展望未来，下游行业最坏情况已过，二季度将环比显著改善，公司主业边际向好。此外，公司积极拓展新能源车市场，已量产并向吴中伟创力等客户出货，用于新能源车自控系统。

技术同源，布局复合铜箔打造第二成长极

公司 5 月 4 日发布可转债预案，拟募资 10.8 亿元，投资总额 19.2 亿元，建设年产 2.38 亿平方米复合铜箔产能。本项目共包括 7 座标准化“细胞工厂”，首座“细胞工厂”计划于 2023 年完成建设，2024 年起投产，全部产线将于 2027 年完成建设。相较于传统铜箔，复合铜箔具有高安全性、高电池能量密度、低成本等优点，产业资本正大力推进。广汽埃安弹匣电池 2.0 将采用复合集流体，天能电池新一代锰铁锂电池 TP-MAX 亦将采用复合集流体，产业 0→1 趋势明确。公司子公司淮安富扬自 2008 年起运用卷绕式真空磁控溅射及复合镀膜技术研发、生产电磁屏蔽材料，公司新设材料子公司聚赫新材在卷绕式真空磁控溅射及复合镀膜技术上有深厚的技术积累，以上 2 家公司对 PET、PP、PI 等高分子材料的处理具有深刻理解，在真空磁控溅射、电镀等前端材料制备工序上已形成多项核心技术，与复合铜箔以 PET/PP 为基膜的两步法工艺高度同源。经过十余年技术沉淀，公司在材料理解、制备工艺、生产经验上具显著先发优势，有望把握行业 0→1 发展机会，占据较高市场份额，打造第二成长曲线。

发布股权激励计划，优化治理结构

公司 4 月 12 日发布股权激励计划草案，拟授予权益总计 508 万股限制性股票，约占公司股本总额 1.79%。集团层面 2024-2027 年归母净利润考核目标分别为 2.8 亿元/3.7 亿元/5.1 亿元/6.6 亿元。公司重视人才，通过股权激励计划优化治理，经营质量持续向好。

综合而言，公司主营业务最坏情况已过，二季度将显著改善，并开拓新能源车市场，相关产品或将快速放量。公司技术与复合铜箔两步法工艺高度同源，具显著先发优势，有望在复合铜箔发展初期占据较高份额，打造第二成长曲线。

盈利预测

基于审慎性原则，暂不考虑本次可转债发行对业绩及股本的影响，预计 2023/2024/2025 年公司归母净利润分别为 1.9/2.8/3.7 亿元，eps 为 0.68/0.99/1.29 元，对应 PE 分别为 27/18/14 倍。

基于公司传统业务显著改善，复合铜箔打造第二成长曲线，我们看好公司中长期向上的发展机会，给予“买入”评级。

风险提示

政策波动风险；下游需求低于预期；产品价格不及预期；复合铜箔产业化进程不及

预期；融资情况不及预期。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，中信证券刘易研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值为73.3%，其预测2023年度归属净利润为盈利1.9亿，根据现价换算的预测PE为27.22。

最新盈利预测明细如下：

该股最近90天内共有2家机构给出评级，买入评级1家，增持评级1家；过去90天内机构目标均价为24.0。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，隆扬电子（301389）行业内竞争力的护城河一般，盈利能力良好，营收成长性良好。财务健康。该股好公司指标3.5星，好价格指标3.5星，综合指标3.5星。（指标仅供参考，指标范围：0～5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的准确性、完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。