

川财证券研究所晨报

所属部门：总量研究部

报告类别：其他研究报告

报告时间：2023 年 3 月 22 日

分析师：张卓然

执业证书：S1100522070001

联系方式：zhangzhuoran@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 每日热点

中俄签署《中俄关于深化新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明》。

澎湃：宁德时代的当家王牌技术麒麟电池已经实现量产。

国家能源局：截至 2 月底，全国累计发电装机容量约 26.0 亿千瓦，同比增长 8.5%。

❖ 川财观点

宏观：3 月 21 日，交通运输部网站发布《2022 年水路运输市场发展情况和 2023 年市场展望》预计，2023 年国内沿海集装箱运价将有所回落。根据《市场展望》，2022 年国内沿海航运市场总体平稳，其中集装箱运输市场运力小幅提升，运价同比上涨。

策略：昨日三大指数回升，创业板指涨近 2%。海外方面，今晚美联储将召开 3 月议息会议，市场普遍预计将加息 25 个基点；国内方面，近期在海外银行危机和升息压力下，北向资金仍然保持持续净流入，一方面由于国内宏观经济依旧保持良好复苏态势，另一方面由于国内市场整体估值相对合理，预计未来北向资金仍将维持净流入态势。方向上，建议关注国企改革、一带一路、数字经济等方向。

❖ 研究报告

【川财研究】复合铜箔行业深度报告：复合铜箔产业化进程加速，PET 铜箔为当下主流（20230317）：复合铜箔在安全性能、原材料成本以及对电池能量密度提升方面优势明显，契合锂电池集流体发展方向。复合铜箔使用高分子材料置换传统铜箔中的部分金属铜，高分子材料相对于铜材，能够有效的增强集流体的韧性与绝缘性，减少金属铜的使用量，进而减小集流体的厚度与重量，为正负极活性材料提供更多空间。据测算，到 2025 年，PET 复合铜箔渗透率将提升至 10%，对应 25 亿平需求，市场空间有望达到 140 亿元，设备空间将超过 101 亿元。远期来看，2030 年 PET 复合铜箔渗透率有望提升至 25%，需求达到 163 亿平，市场空间有望达到 704 亿元，设备空间将达到 395 亿元。行业呈现群雄逐鹿态势，产业化进程加速。23 年为复合铜箔量产元年，行业技术逐步趋于成熟，产业化进程不断加速。随着良率的提升和工艺的成熟，复合铜箔的成本优势凸显，叠加其高安全性和提升能量密度等优势，未来复合铜箔行业市场前景广阔。当前行业正处于从验证期导入到量产期的阶段，行业有望真正完成产业链闭环，高增长确定性强。我们推荐三条主线：1) 看好产业化初期订单先行的设备厂商，建议关注东威科技、三孚新科、道森股份、骄成超声；2) 看好量产在即的复合铜箔制造厂商，建议关注宝明科技、胜利精密、元琛科技、英联股份；3) 看好具有一体化成本优势的材料厂商，建议关注双星新材、东材科技、阿石创。

风险提示：新能源汽车销量不及预期、复合铜箔产业化进程不及预期、工艺路线存在不确定性、行业竞争加剧的风险

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



一、市场每日热点

每日热点

中俄签署《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于深化新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明》

中俄两国领导人共同签署《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于深化新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明》和《中华人民共和国主席和俄罗斯联邦总统关于 2030 年前中俄经济合作重点方向发展规划的联合声明》。双方领导人达成共识，要加强统筹设计和顶层规划，扩大能源、资源、机电产品贸易，增强双方产业链供应链韧性，拓展信息技术、数字经济、农业、服务贸易等领域合作。

http://www.gov.cn/xinwen/2023-03/22/content_5747721.htm

澎湃：宁德时代的当家王牌技术麒麟电池已经实现量产

据澎湃报道，宁德时代的当家王牌技术麒麟电池已经实现量产。在相同的化学体系、同等电池包尺寸下，麒麟电池包的电量，相比 4680 大圆柱型电池系统可以提升 13%。

<https://www.cet.com.cn/cjpd/hg/gn/3340507.shtml>

国家能源局：截至 2 月底，全国累计发电装机容量约 26.0 亿千瓦，同比增长 8.5%。

国家能源局数据显示，截至 2 月底，全国累计发电装机容量约 26.0 亿千瓦，同比增长 8.5%。其中，风电装机容量约 3.7 亿千瓦，同比增长 11.0%；太阳能发电装机容量约 4.1 亿千瓦，同比增长 30.8%。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1760972960365256179&wfr=spider&for=pc>

资料来源：iFinD，川财证券研究所

二、川财研究观点

部门	团队	观点
总量研究	宏观	3 月 21 日，交通运输部网站发布《2022 年水路运输市场发展情况和 2023 年市场展望》预计，2023 年国内沿海集装箱运价将有所回落。根据《市场展望》，2022 年国内沿海航运市场总体平稳，其中集装箱运输市场运力小幅提升，运价同比上涨。
	策略	昨日三大指数回升，创业板指涨近 2%。海外方面，今晚美联储将召开 3 月议息会议，市场普遍预计将加息 25 个基点；国内方面，近期在海外银行危机和升息压力下，北向资金仍然保持持续净流入，一方面由于国内宏观经济依旧保持良好复苏态势，另一方面由于国内市场整体估值相对合理，预计未来北向资金仍将维持净流入态势。

方向上，建议关注国企改革、一带一路、数字经济等方向。

海外 美国硅谷银行危机蔓延至欧洲，沙特国家银行称绝对不会向瑞信提供更多援助，绝对不会向瑞信提供进一步的流动性支持。周三瑞信欧股收盘跌超 24%，创纪录最大单日跌幅，美股收盘则大跌 14.14%。瑞士央行、瑞士金融市场监管局就市场不稳定发表声明。瑞士央行表示，如有需要，将向瑞士信贷集团提供流动性支持。瑞士金融市场监管局指出，与瑞士信贷保持着非常密切的联系，并获得了与监管法相关的所有信息，瑞信当前的资本率与流动性状况仍符合要求。

碳金融 3月17日，海南省生态环境厅在海口市通过了《海南红树林造林/再造林碳汇项目方法学》技术评审，专家认为：“《方法学》具备科学性、创新性和实操性，不仅能为海南红树林碳普惠项目实施提供技术保障，还将为全国蓝碳生态产品价值转化提供重要的参考。”近年来，海南不断加大对红树林的保护修复力度。截至目前，海南红树林湿地面积达 9.8 万余亩，红树林面积不断增加。新增的“海上森林”不仅促进生物多样性和固碳协同增效，新增碳汇还可纳入蓝碳交易获得经济收入，从而获得更多的资金用于生态系统保护。

产业研究 氢能 近日永安行科技股份有限公司发布了全球首台微型太阳能制充氢一体机。该产品采用太阳能电解水制氢技术，用 200 毫升的水（大约为一杯水的体积）就能产生 200 升氢气，纯度高达 99.99% 以上，可以驱动氢能自行车行驶 40 公里。这款制充氢一体机大小与电脑主机相当。插上太阳能板就可以制氢，也可以使用市电制氢。

光伏 3月21日，云南通威二期 20 万吨高纯晶硅项目开工仪式在保山市昌宁工业园区隆重举行。保山市委书记杨军出席并宣布项目正式开工。保山市委副书记、代理市长陈锐，云南省工信厅副厅长保建彬，保山市人大常委会主任韩开柱，市政协主席朱宏春，市委常委、隆阳区委书记段忠华，市委常委、市委秘书长范喜，副市长成德君，市政府秘书长张志红，昌宁县委书记杨斌斌，县委副书记、县长范正建，通威股份副总裁、永祥股份总经理李斌，财务总监袁仕华，永祥股份副总经理、云南通威总经理杜炳胜等领导出席并见证开工仪式。云南省、保山市、隆阳区、昌宁县、保山工业园区相关职能部门，公司业务合作单位，以及永祥股份、云南通威代表参加。

大制造 2023 全球 6G 技术大会将于 3 月 22 日至 24 日在南京召开。本次大会以“6G 融通世界，携手共创未来”为主题，将探讨 6G 作为未来数字世界的“超级基础设施”，如何以极致性能，支撑人、机、物的多维感知、赋能全社会数字化转型。6G 和 5G 的主要区别是更大

的范围和更强的网络能力。芬兰奥卢大学发布的全球首个 6G 白皮书显示, 6G 的大多数性能指标相比 5G 将提升 10~100 倍。此外, 6G 还将采用太赫兹频段通信, 大大提高网络容量。除了传输能力显著提升, 无线网络不再困于地面, 而将实现地面、卫星和机载网络的无缝连接。IMT-2030 (6G) 推进组预测, 面向 2030 年商用的 6G 网络中将涌现出智能体交互、通信感知、普惠智能等新业务新服务, 预计到 2040 年, 6G 各类终端连接数相比 2022 年增长超过 30 倍, 月均流量增长超过 130 倍, 最终为 6G 带来“千亿级终端连接数, 万亿级 GB 月均流量”的广阔市场发展空间。我们建议关注 6G 产业链相关标的, 盛路通信和奥士康等。

储能 上海海关 3 月 21 日发布的数据显示, 今年前两个月, 上海市外贸进出口值创历史同期新高, 达到 6815.6 亿元人民币, 较去年同期增长 0.7%。其中, 新能源优势产业出口旺盛。电动载人汽车、锂电池、太阳能电池出口延续去年四季度以来的增势, 分别增长 61.1%、194.8%、58.9%, 合计拉动出口总体增长 5.4 个百分点。

大宗 中钢协称, 1-2 月是传统的钢材消费淡季, 国内市场需求不旺。受疫情防控形势好转、国家稳经济政策持续推进等因素影响, 市场信心有所提振, 钢材价格小幅上升。进入 3 月份以来, 钢材价格延续小幅上升走势。对于后期钢材价格走势分析: 随着天气逐渐转暖, 国内市场钢材需求将逐渐启动, 后期钢材需求有望保持平稳, 钢材价格将呈小幅波动走势。

区域研究 川渝 人民银行成都分行消息显示, 前 2 月, 成都市金融机构围绕稳增长调结构, 精准有力实施好稳健的货币政策, 存贷款增速保持近 5 年较高水平, 今年 2 月末, 成都市本外币各项存款达 5.60 万亿元, 同比多增 1287 亿元; 本外币贷款余额 5.55 万亿元, 同比增长 15.5%, 增速保持在近 5 年较高水平。1—2 月贷款新增 2337 亿元, 增量仅次于北京、深圳、上海, 连续 6 个月居全国第四, 为去年同期的 1.5 倍。从结构上看, 货币政策工具撬动作用明显, 小微、制造业、基建贷款增速“领跑”。累计运用普惠小微贷款支持工具 5.3 亿元, 设备更新改造专项再贷款 31.4 亿元, 政策性开发性金融工具 163 亿元, 撬动普惠小微、制造业中长期、基建类贷款同比增长 32.5%、43.6%和 18%。

资料来源: iFind, 川财证券研究所

三、川财研究报告

【川财研究】复合铜箔行业深度报告: 复合铜箔产业化进程加速, PET 铜箔为当下主流

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



(20230317) :

点评： 复合铜箔在安全性能、原材料成本以及对电池能量密度提升方面优势明显，契合锂电池集流体发展方向。复合铜箔使用高分子材料置换传统铜箔中的部分金属铜，高分子材料相对于铜材，能够有效的增强集流体的韧性与绝缘性，减少金属铜的使用量，进而减小集流体的厚度与重量，为正负极活性材料提供更多空间。据测算，到 2025 年，PET 复合铜箔渗透率将提升至 10%，对应 25 亿平需求，市场空间有望达到 140 亿元，设备空间将超过 101 亿元。远期待来看，2030 年 PET 复合铜箔渗透率有望提升至 25%，需求达到 163 亿平，市场空间有望达到 704 亿元，设备空间将达到 395 亿元。行业呈现群雄逐鹿态势，产业化进程加速。23 年为复合铜箔量产元年，行业技术逐步趋于成熟，产业化进程不断加速。随着良率的提升和工艺的成熟，复合铜箔的成本优势凸显，叠加其高安全性和提升能量密度等优势，未来复合铜箔行业市场前景广阔。当前行业正处于从验证期导入到量产期的阶段，行业有望真正完成产业链闭环，高增长确定性强。我们推荐三条主线：1) 看好产业化初期订单先行的设备厂商，建议关注东威科技、三孚新科、道森股份、骄成超声；2) 看好量产在即的复合铜箔制造厂商，建议关注宝明科技、胜利精密、元琛科技、英联股份；3) 看好具有一体化成本优势的材料厂商，建议关注双星新材、东材科技、阿石创。

风险提示: 新能源汽车销量不及预期、复合铜箔产业化进程不及预期、工艺路线存在不确定性、行业竞争加剧的风险

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399