

电力设备新能源行业点评

干法隔膜企业会议达成“反内卷”共识，关注锂电材料盈利回升机遇

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 电力设备

◆ 投资评级：优于大市(维持)

证券分析师：王蔚祺	010-88005313	wangweiqi2@guosen.com.cn	执证编码：S0980520080003
证券分析师：徐文辉	021-60375426	xuwenhui@guosen.com.cn	执证编码：S0980524030001

国信电新观点：8月8日，干法锂电池隔膜骨干生产企业负责人闭门座谈会在深圳成功召开，会议旨在响应、落实国家综合整治“内卷式”竞争相关部署，推动行业健康有序发展。其中星源材质、恩捷股份、中兴新材、惠强新材、沧州明珠、博盛新材等8家隔膜生产企业代表参加了本次会议。会上，8家企业达成价格自律、科学释放产能、暂停扩产等多项“反内卷”共识。

投资建议：反内卷政策推动下，聚焦锂电及核心材料核心材料盈利回升机遇。近年来，锂电池及锂电材料企业产能扩张加速、行业竞争压力加大，储能电池、磷酸铁锂正极、负极、隔膜等行业大部分企业出现显著亏损。在反内卷持续推进与价格法修正背景下，伴随行业出清加速与技术迭代推进，市场集中度有望进一步提升，具备成本与技术优势的头部企业盈利弹性值得期待。建议关注万润新能、湖南裕能、宁德时代、亿纬锂能、中创新航、天赐材料、新宙邦、璞泰来、科达利、恩捷股份、星源材质。

风险提示：新能源汽车及储能需求不及预期；“反内卷”政策执行力度不及预期；原材料价格大幅上涨。

评论：

8月8日，干法锂电池隔膜骨干生产企业负责人闭门座谈会在深圳成功召开，会议旨在响应、落实国家综合整治“内卷式”竞争相关部署，推动行业健康有序发展。其中星源材质、恩捷股份、中兴新材、惠强新材、沧州明珠、博盛新材等8家隔膜生产企业代表参加了本次会议。会上，8家企业达成五项重要共识：1) **价格自律。**将价格稳定在成本线以上，以利企业的生存；2) **科学释放产能。**结合市场供需动态，科学调控生产节奏，参考供需比60%的合理区间；3) **暂停扩产。**由于供需较大失衡，未来两年以消化现有产能为主，暂缓新扩产计划，集中优化存量；4) **加强产业链合作。**加强产业链交流，成本信息共享，共同维护产业链的健康生态，实现互利共赢、可持续发展的长远目标；5) **希望社会监督。**希望产业链相关协会和社会监督，承诺在合理售价下，保证生产供给符合标准要求产品。建立走访调查机制，推进价格监测与质量抽检，对违规企业预警提醒。

◆ 投资建议

反内卷政策推动下，聚焦锂电核心材料盈利回升机遇。近年来，锂电池及锂电材料企业产能扩张加速、行业竞争压力加大，储能电池、磷酸铁锂正极、负极、隔膜等行业大部分企业出现显著亏损。在反内卷持续推进与价格法修正背景下，伴随行业出清加速与技术迭代推进，市场集中度有望进一步提升，具备成本与技术优势的头部企业盈利弹性值得期待。建议关注万润新能、湖南裕能、宁德时代、亿纬锂能、中创新航、天赐材料、新宙邦、璞泰来、科达利、恩捷股份、星源材质。

◆ 风险提示

新能源汽车及储能需求不及预期；“反内卷”政策执行力度不及预期；原材料价格大幅上涨。

表1: 相关公司盈利预测

代码	公司简称	市值 (亿元人民币)	归母净利润 (亿元人民币)			PE			PB
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
688275.SH	万润新能	53	-8.7	4.5	7.1	-6.1x	11.7x	7.4x	1.0
301358.SZ	湖南裕能	233	5.9	18.4	24.9	39.3x	12.7x	9.4x	2.0
300750.SZ	宁德时代	12,013	507.4	656.2	786.3	23.7x	18.3x	15.3x	4.1
300014.SZ	亿纬锂能	898	40.8	51.9	69.1	22.0x	17.3x	13.0x	2.3
3931.HK	中创新航	356	5.9	14.0	21.2	60.2x	25.4x	16.8x	0.9
002709.SZ	天赐材料	363	4.8	10.4	15.4	75.1x	35.1x	23.5x	2.8
300037.SZ	新宙邦	261	9.4	12.2	15.1	27.8x	21.5x	17.3x	2.7
603659.SH	璞泰来	374	11.9	24.3	29.9	31.4x	15.4x	12.5x	2.0
002850.SZ	科达利	309	14.7	18.3	22.1	21.0x	16.9x	14.0x	2.6
002812.SZ	恩捷股份	291	-5.6	3.6	8.7	-52.3x	81.8x	33.5x	1.2
300568.SZ	星源材质	158	3.6	4.1	5.9	43.4x	38.1x	26.9x	1.6

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测 注: 公司盈利预测来自 Wind 一致预期

相关研究报告:

- 《AIDC 电力设备/电网产业链周度跟踪 (8 月第 2 周)》——2025-08-10
- 《电力设备新能源 2025 年 8 月投资策略-互联网巨头上修 AI 资本开支, 反内卷政策推进下光伏、风机价格提高》——2025-08-09
- 《电力设备新能源行业点评-北美云服务商持续加大 AI 投入, 国常会审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》》——2025-08-01
- 《光储行业研究专题-储能行业运行总结, 新兴市场发展可期》——2025-07-31
- 《AIDC 电力设备/电网产业链周度跟踪 (7 月第 4 周)》——2025-07-26

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12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（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明显观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032