

国轩高科股份有限公司 (002074)

个股分析报告

行业：动力电池与储能电池制造

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；技术指标基于研究纪要所述历史收盘价测算，股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日，存在约三个月滞后。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

国轩高科最新业绩呈现“收入高增长、归母净利润大幅增长但主营盈利质量偏弱”的特征：2026年上半年实现营业收入277.76亿元，同比增长43.22%，归母净利润13.86亿元，同比增长278.05%，但扣非归母净利润仅1.07亿元，同比增长46.71%，归母净利润与扣非净利润相差约12.79亿元，股票投资收益、公允价值变动损益等非经常性因素对利润贡献较大。同期动力电池系统收入225.97亿元，同比增长61.01%，储能电池系统收入36.89亿元，同比下降19.14%，海外收入94.76亿元，同比增长48.06%。

公司主营业务仍以动力电池和储能电池为核心，2024年两项业务收入合计占营业收入94.60%；2025年营业收入450.70亿元，同比增长27.35%，归母净利润23.83亿元，同比增长97.49%。不过，2026年上半年销售毛利率约15.60%，同比下降约0.82个百分点，财务费用同比增长131.47%至14.51亿元，经营性现金流净额为4.28亿元，显示规模扩张尚未完全转化为稳定的主营利润和现金流改善。

公司具备磷酸铁锂、储能产品、海外布局及大众汽车战略合作等基础，2024年海外收入占比已达31.09%，且海外业务毛利率22.28%，高于中国大陆地区的16.07%。但行业仍处于产能、价格、客户认证和海外本地化竞争阶段，2024年国轩高科国内动力电池装车量25.04GWh、市场份额4.59%，位居国内第四，与宁德时代、比亚迪等头部企业在规模、客户覆盖和盈利能力方面仍存在差距。

截至2026年9月11日，公司股价25.02元，较8月26日收盘价回落约10.3%，低于MA5、MA10和MA20，RSI14约30.3，且超大单、大单合计净流出约2210.45万元，短线技术面偏弱并接近超卖。当前市场对公司价值的判断，核心仍取决于扣非利润、动力电池及储能毛利率、经营性现金流、汇兑损益以及海外和储能业务能否持续兑现。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
A股代码	002074
证券简称	国轩高科
注册地址/总部	安徽省合肥市
前身	江苏东源电器集团股份有限公司，2015年更名为国轩高科
主要依据	国轩高科2024年年度报告，数据截至2024年12月31日
2024年营业收入	353.92亿元
2024年归母净利润	12.07亿元
2024年海外收入	110.05亿元，占营业收入31.09%；同比增长71.21%

2.2 主营业务与产品布局

动力电池系统：包括磷酸铁锂电芯及电池系统、磷酸锰铁锂相关产品、三元材料电芯及动力电池组、电池管理系统、模组和电池包等。2024 年收入 256.48 亿元，占营业收入 72.47%，毛利率 15.14%。

- 储能电池系统：包括储能电芯、标准化电池箱和电池簇、液冷电池舱、工商业储能户外柜、户用储能系统、移动储能和便携式储能设备及储能电站综合解决方案。2024 年收入 78.32 亿元，占营业收入 22.13%，毛利率 21.75%。
- 输配电设备：包括高低压开关成套设备、电器数字化设备、配网智能化设备、变压器、断路器、一体化充电桩、储能机柜及输变电运维服务和 EPC 工程总包。2024 年收入 4.57 亿元，占营业收入 1.29%，毛利率 19.68%。
- 其他业务及新应用场景：包括低空飞行器电池、电动船舶电池、工程机械电池、移动补电、便携式储能、电池回收和资源循环利用等。2024 年收入 14.55 亿元，占营业收入 4.11%，毛利率 47.80%；该口径较为综合，不能简单等同于单一新兴业务。
- 动力电池和储能电池合计收入 334.80 亿元，占营业收入 94.60%，公司本质上已是一家以动力电池和储能电池为主的新能源电池企业。

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

国轩高科位于新能源产业链中游，核心业务是动力电池和储能电池制造，并向上游材料、矿产资源和电池回收延伸，向下游整车、电力储能和海外能源应用拓展。2024 年销售收入全部以直销模式确认，主要面向整车企业、储能系统集成商和大型能源客户。

- 实际采购或使用的主要上游材料包括锂资源及碳酸锂、镍、钴等金属资源、正极材料、负极材料、隔膜、电解液、铜箔、铝箔、结构件及电子元器件；同时采购生产设备和自动化设备。
- 公司已布局宜春锂矿、印尼镍资源、阿根廷盐湖、正极材料、负极材料、铜箔、隔膜、前驱体和电池回收等环节，但这些表述主要反映项目、权益投资或产业链布局，不等同于已拥有可独立控制、可直接确认的全部矿产储量；公开年报未提供统一、可核验的权益锂、镍资源储量数据。
- 2024 年动力电池行业原材料成本为 231.19 亿元，占动力电池营业成本 79.66%，虽低于 2023 年的 86.03%，原材料仍是成本端核心变量。
- 公司通过长期合作、战略投资和部分材料自产提升供应链稳定性，但对锂、镍、铜、铝等大宗商品价格仍具有较强的价格接受者特征；成本优势更多来自规模采购、材料一体化、工艺降本和产品结构，而非资源垄断。
- 2024 年前五大供应商采购额占年度采购总额 24.24%；供应商具体名称在年报中匿名披露为“供应商一至供应商五”，无法仅凭年报确认具体身份。
- 下游客户主要包括乘用车和商用车整车企业、重卡及工程机械企业、特种车辆企业、储能系统集成商、电力和能源集团以及海外汽车和储能客户。
- 2024 年年报披露的车企客户包括 VinFast、Rivian、Ebusco、奇瑞、吉利、上汽通用五菱、零跑、长安、长城、江淮和三一；储能客户包括 PowerCo、NextEra、大和能源、华为、龙源电力、三峡集团和华润电力等。但披露的客户或合作客户名单不等同于各家客户均在 2024 年形成大规模收入。
- 2024 年前五大客户销售额合计 132.90 亿元，占年度销售总额 37.55%；单一最大客户占比 9.49%，前五大客户中未披露关联方销售。上述集中度为 2024 年度数据，客户名称被匿名处理为“客户一至客户五”，无法交叉确认具体客户身份，具体以最新年报为准。
- 动力电池面对整车企业，通常存在车型定点开发、年度降价、车型生命周期价格管理和质量赔偿等压力；储能电池面对系统集成商和能源客户，价格竞争、招投标和项目交付能力较为重要。
- 公司不具备类似消费品牌企业的终端定价权，议价能力主要依赖产品性能、成本、质量认证、客户定点关系和海外本地化能力；海外业务还面临认证、汇率、当地供应链和项目回款风险。
- 截至 2024 年 12 月 31 日，应收账款账面价值 164.54 亿元，约占当年营业收入 46.5%，较 2023 年末 129.11 亿元增加 27.45%；应付账款 166.48 亿元，较 2023 年末 134.07 亿元增加；预付款项为数亿元级别，年末具体数值低于应收账款和应付账款。应收账款增幅高于收入增幅，反映动

力电池和储能业务存在较明显的营运资金占用，可能受下游客户账期、海外业务扩张和项目交付节奏影响；仅凭应付账款略高于应收账款，不能认定公司对上游拥有强议价权。

- 客户集中度方面，2024 年前五大客户销售额占年度销售总额 37.55%，单一最大客户占 9.49%；供应商集中度方面，2024 年前五大供应商采购额占年度采购总额 24.24%。客户及供应商均以匿名方式披露，具体名称无法核实；上述数据主要来自 2024 年年度报告，具体以最新年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2021 年	18.61%	约 0.98%	动力电池需求增长，但碳酸锂等原材料价格快速上涨，成本涨幅高于收入增速，原材料价格上涨和毛利率下降明显挤压利润。
2022 年	约 17.79%	约 1.35%	动力电池和储能收入高速增长，公司通过产品涨价和成本传导部分对冲材料上涨，但动力电池仍受材料价格上涨及价格传导滞后影响；储能业务占比提升形成一定支撑。
2023 年	约 16.92%	约 2.97%	动力电池毛利率下降至 15.04%，行业成本和价格竞争压力较大；储能收入同比增长 97.61%、毛利率提升至 18.29%，对利润形成补偿。
2024 年	约 18.00%	约 3.41%	动力电池毛利率回升至 15.14%，储能电池毛利率升至 21.75%；海外收入同比增长 71.21%，海外业务毛利率 22.28%高于中国大陆地区 16.07%，产品结构、储能增长、海外占比提升及原材料成本占比下降推动毛利率修复。

公司处于新能源产业链中游制造环节，既非上游资源型高毛利企业，也不是拥有终端品牌定价权的整车企业，整体呈现中游制造、利润率中等偏低的特征。进一步改善利润主要依赖储能和海外业务占比提升、材料一体化和长期采购降本、产能利用率提升、高能量密度及快充等产品放量、客户结构优化和回款改善。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2025 年度	450.70 亿元	同比增长 27.35%	归母净利润 23.83 亿元	同比增长 97.49%
2026 年第一季度	117.08 亿元	同比增长 29.30%	归母净利润约 0.21 亿元	同比下降 79.04%
2026 年上半年	277.76 亿元	同比增长 43.22%	归母净利润 13.86 亿元	同比增长 278.05%

最新正式披露财报为 2026 年半年度报告，披露日期为 2026 年 8 月 25 日。2026 年上半年扣非归母净利润为 1.07 亿元，同比增长 46.71%；2025 年同期为 0.73 亿元。2026 年上半年基本每股收益 0.76 元，同比增长 280.00%；经营活动产生的现金流量净额为 4.28 亿元，同比增长 31.74%。2025 年度扣非归母净利润为 4.32 亿元，同比增长 64.48%；经营活动现金流量净额为 36.24 亿元，同比增长 33.96%。

2026 年上半年收入增长较快，动力电池系统收入 225.97 亿元，同比增长 61.01%，储能电池系统收入 36.89 亿元，同比下降 19.14%，海外地区收入 94.76 亿元，同比增长 48.06%。但归母净利润 13.86 亿元与扣非归母净利润 1.07 亿元相差约 12.79 亿元，非经常性损益贡献较大，主营业务盈利能力尚未与收入规模完全匹配。2026 年上半年销售毛利率约 15.60%，同比下降约 0.82 个百分点；研发投入 15.58 亿元，同比增长 12.80%；财务费用 14.51 亿元，同比增长 131.47%，公司披露主要受汇率波动影响。

3.2 盈利预测

截至 2026 年 9 月 11 日，同花顺数据显示近六个月共有 13 家机构对 2026 年度业绩进行预测。公开可核实的综合预测显示，2026 年营业收入约 658.51 亿元；不同机构对收入预测大体集中在 600 亿至 670 亿元附近。机构对归母净利润预测分歧较大，已披露的 2026 年预测区间约为 9.68 亿元至 32.90 亿元，主要预测受非经常性损益、原材料价格、毛利率修复、海外及储能业务放量、汇率和公允价值变动等因素影响。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年机构一致预期	约 658.51 亿元	约 20.28 亿元	较 2025 年实际归母净利润下降约 14.92%	约 1.12 元
2027 年机构一致预期	未披露	约 29.58 亿元	未披露	约 1.63 元
2028 年机构一致预期	未披露	约 40.58 亿元	未披露	约 2.24 元
2026 年东吴证券预测	667.75 亿元	约 9.7 亿元	未披露	0.53 元
2027 年东吴证券预测	952.80 亿元	约 16.0 亿元	未披露	0.87 元
2028 年东吴证券预测	1213.60 亿元	约 22.9 亿元	未披露	1.26 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
国联民生	买入	2026 年 9 月 2 日	预测 2026 年至 2028 年归母净利润分别为 18.47 亿元、25.17 亿元和 33.41 亿元，EPS 分别为 1.02 元、1.39 元和 1.84 元。
华安证券	买入	2026 年 9 月 2 日	预测 2026 年至 2028 年归母净利润分别为 21.73 亿元、36.92 亿元和 54.29 亿元，EPS 分别为 1.20 元、2.03 元和 2.99 元。
交银国际证券	增持	2026 年 8 月 25 日	预测 2026 年至 2028 年归母净利润分别为 32.90 亿元、41.38 亿元和 61.49 亿元，EPS 分别为

机构	评级	日期	备注
			1.854 元、2.332 元和 3.47 元；最新目标价未在公开摘要中完整披露。
天风证券	增持	2026 年 7 月 19 日	预测 2026 年至 2028 年归母净利润分别为 11.95 亿元、15.30 亿元和 20.12 亿元，EPS 分别为 0.66 元、0.84 元和 1.11 元。
东吴证券	买入	2026 年 6 月 18 日	预测 2026 年至 2028 年归母净利润约为 9.7 亿元、16.0 亿元和 22.9 亿元，EPS 分别为 0.53 元、0.87 元和 1.26 元；未给出明确目标价。
东兴证券	买入	2026 年 5 月 11 日	预测 2026 年至 2028 年归母净利润分别为 26.62 亿元、42.50 亿元和 60.01 亿元，EPS 分别为 1.47 元、2.34 元和 3.31 元；公开检索结果未显示明确目标价。
西部证券	增持	2026 年 5 月 7 日	预测 2026 年至 2028 年归母净利润分别为 22.35 亿元、32.37 亿元和 43.15 亿元，EPS 分别为 1.23 元、1.78 元和 2.38 元。
中金公司	跑赢行业	2026 年 8 月 25 日	目标价 35.00 元；认为当前股价对应 2026 年、2027 年预测市盈率约 25.3 倍和 17.1 倍，并将目标价下调 30%。
华创证券	推荐	2026 年 5 月 10 日	目标价 44.27 元；预测 2026 年至 2028 年归母净利润为 15.9 亿元、22.9 亿元和 29.6 亿元。
交银国际证券	买入	2026 年 5 月 6 日	目标价 54.84 元；2026 年 8 月 25 日最新信息显示其已下调目标价，但具体最新目标价未完整披露。

最近交易日为 2026 年 9 月 11 日，公开数据记录的收盘价约为 25.06 元或 25.47 元，存在数据更新时间或日期标注差异，建议以交易所或券商终端最终行情为准。同期公开估值数据为：总市值约 455 亿至 462 亿元，市盈率 TTM 约 13.6 倍至 16.4 倍，市净率约 1.5 倍至 1.65 倍，总股本约 18.15 亿股，52 周价格区间约 24.26 元至 49.83 元。按股价 25 元至 25.5 元计算，按 2025 年归母净利润计算的静态市盈率约 19 倍；按 2026 年、2027 年和 2028 年机构一致预期归母净利润计算的预期市盈率分别约 22.5 倍、15.4 倍和 11.2 倍。按最新滚动利润口径，部分数据平台显示动态市盈率约 13.6 倍至 16.4 倍，但该口径受到 2026 年上半年非经常性收益影响，不宜单独作为估值判断依据。公开目标价大致分布在 35 元至 54.84 元之间，不同目标价对应的盈利预测和估值中枢差异较大，不能简单横向比较。当前估值的核心验证指标为动力电池和储能业务毛利率、扣非归母净利润、经营性现金流以及汇兑和公允价值损益的边际变化。

四、近期消息与公告

4.1 2026 年半年度业绩大幅增长，但扣非利润增幅相对有限

公司于 2026 年 8 月 25 日披露 2026 年半年度报告。2026 年上半年实现营业收入 277.76 亿元，同比增长 43.22%；归属于上市公司股东的净利润 13.86 亿元，同比增长 278.05%；扣除非经常性损益后的归母净利润约 1.07 亿元，同比增长 46.71%。公司此前于 2026 年 7 月 15 日披露业绩预告，预计归母净利润为 12.00 亿元至 15.50 亿元，扣非归母净利润为 0.85 亿元至 1.20 亿元，非经常性损益预计影响净利润约 11 亿元至 14 亿元。正式半年报数据基本落在业绩预告区间内，但归母净利润大幅增长主要受到股票投资收益及公允价值变动损益等非经常性因素影响，主营业务盈利质量仍需结合后续季度扣非利润、毛利率及经营现金流观察。

4.2 半年度计提减值准备 5.26 亿元，主要涉及应收账款及存货

公司于 2026 年 8 月 25 日披露《关于计提减值准备的公告》。截至 2026 年半年度末，公司及子公司拟计提各项减值损失合计 52,561.81 万元，其中信用减值损失 24,602.41 万元，资产减值损失 27,959.40 万元，主要为存货跌价损失；应收账款坏账损失 36,374.50 万元，应收票据坏账损失转回或冲回 10,875.18 万元，其他应收款坏账损失转回 896.92 万元。该事项对当期利润形成负面影响，但仅根据公告无法判断减值是否已充分反映相关风险，后续需关注应收账款回款及存货周转情况。

4.3 获准注册 70 亿元债务融资工具

公司于 2026 年 8 月 26 日披露，中国银行间市场交易商协会已接受公司债务融资工具注册，注册金额为 70 亿元，注册额度自通知书落款之日起两年内有效，由兴业银行股份有限公司主承销。注册品种包括超短期融资券、短期融资券、中期票据和永续票据。该事项意味着融资额度已获注册，但不代表 70 亿元已经全部发行或已经形成新增负债，后续发行规模、期限和利率仍取决于公司资金需求及市场融资环境。

4.4 授权未来 12 个月择机出售上市公司股票资产

公司于 2026 年 8 月 25 日披露，公司董事会授权公司及控股子公司经营管理层，在未来 12 个月内择机出售直接或间接持有的已流通境内外上市公司股票资产，出售总成交金额不超过公司最近一期经审计归属于母公司股东净资产的 15%。出售方式可包括二级市场竞价交易、协议转让等，出售时间、价格、数量及交易对手尚未确定，交易金额及可能产生的利润暂时无法确定。所得资金拟用于补充流动资金、项目建设及经营发展。公告未披露拟出售的具体股票品种及账面价值，暂无法测算潜在收益或损失。

4.5 对外担保进展：新增多笔融资及租赁担保

公司于 2026 年 8 月 29 日披露近期与金融机构签署的多笔担保合同，较大金额担保包括：为合肥国轩高科动力能源有限公司提供 2.03 亿欧元、0.97 亿欧元及 30,000 万元担保；为乾元设备进出口贸易有限公司提供 98,567.01 万元担保；为桐城国轩电池技术有限公司提供 40,000 万元担保；为南京国轩新能源有限公司提供 25,000 万元担保；为唐山国轩电池有限公司提供 11,000 万元担保；为芜湖国轩动力科技有限公司提供 9,000 万元担保。上述担保均属于 2026 年度担保额度预计范围内，公司此前审议通过的 2026 年度对外提供担保额度合计不超过 1,220 亿元或等值外币。公告披露的担保合同金额不等于已经实际发生的损失，后续需关注担保余额、被担保方现金流及代偿风险。

4.6 董事辞任，大众汽车提名新任非独立董事候选人

公司于 2026 年 8 月 25 日披露，Olaf Korzinovski 因个人工作调整辞去公司非独立董事职务，辞职后不再担任公司其他职务。大众汽车（中国）投资有限公司提名 Jörg Fenstermann 为第十届董事会非独立董事候选人。该事项尚需提交公司 2026 年第二次临时股东会审议，公司已公告临时股东会拟于

2026年9月24日召开。该事项有利于维持公司与大众汽车之间的战略联系，但不直接构成新增订单或业绩承诺。

4.7 新增 2026 年度日常关联交易预计

公司于 2026 年 8 月 25 日披露新增 2026 年度日常关联交易预计。部分新增关联采购预计金额包括：南京盛世精密工业有限公司电芯壳体及配件新增预计 5 亿元，年度增加后预计金额 25 亿元；合肥乾锐科技有限公司电解液新增预计 2 亿元，年度增加后预计金额 12 亿元；安徽国轩肥东新能源科技有限公司及其子公司碳酸锂、电池箱体及配件新增预计 10 亿元，年度增加后预计金额 15 亿元；安徽国轩铝科技有限公司及其子公司电池箱体及配件新增预计 2 亿元，年度增加后预计金额 7 亿元；蚌埠金实科技有限公司电池材料及配件新增预计 0.5 亿元，年度增加后预计金额 3.5 亿元。上述事项尚需提交股东会审议，关联交易预计金额不等同于公司新增收入或利润。

4.8 2022 年股票期权激励计划完成部分期权注销

公司于 2026 年 8 月 29 日披露，因 2022 年股票期权激励计划首次授予部分第三个行权期于 2026 年 7 月 7 日届满，公司注销 15 名激励对象已获授但尚未行权的股票期权合计 15.2623 万份。本次注销完成后，2022 年股票期权激励计划已实施完毕。公告称，该事项不会对公司股权结构、财务状况和经营成果产生实质性影响。

4.9 披露沙特 6GWh 储能订单消息，正式合同细节尚待确认

截至 2026 年 9 月 13 日，公司官网及媒体披露，公司获得沙特首批大型电池储能项目核心 6GWh 储能订单，将为当地三大主力储能站点提供全套储能解决方案，公司称该订单为其单笔最大储能订单。相关信息主要集中于 2026 年 9 月 11 日披露。截至目前，检索到的主要是公司官网新闻和媒体报道，尚未检索到对应的深交所或巨潮资讯网正式重大合同公告。公司官网新闻未披露合同金额、订单单价、交付周期、收入确认方式、客户名称及违约条款；“订单”是否已经签署正式合同以及是否包含长期运营服务收入，仍需以后续正式公告或定期报告确认为准，暂不宜据此直接测算未来营业收入和利润。

4.10 9 月公司新闻：新产品上市、技术获奖及专利奖项

公司官网披露，2026 年 9 月 8 日第五代磷酸铁锂电池配套奇瑞风云 T7 上市；2026 年 9 月 2 日，公司 GotionGuard 电池安全预警平台获得全国新能源汽车动力电池安全预警算法大赛相关奖项；2026 年 9 月 1 日，公司获得第二十六届中国专利银奖。上述信息属于公司新闻、技术及市场推广信息，目前未发现其已形成可量化的新增收入或利润承诺。

4.11 股东及员工持股计划动态

根据公司 2026 年半年度报告，截至 2026 年 6 月 30 日，董事长李缙持股未发生变化，董事及高级管理人员在报告期内未发生明显增持或减持。第三期员工持股计划因存续期届满，报告期内出售公司股份 94.4584 万股；第四期员工持股计划部分解锁股份出售 274.61 万股；第五期员工持股计划完成非交易过户 943.9993 万股。截至 2026 年 6 月 30 日，第四期员工持股计划持有 824.89 万股，第五期员工持股计划持有 943.9993 万股。半年报股东名册变化不等同于公司控股股东或董事长主动减持。

4.12 截至 2026 年 9 月 13 日未发现新增回购公告或重大并购事项

截至 2026 年 9 月 13 日，未发现公司在 2026 年 9 月新披露股份回购实施公告或新的回购方案公告。公司历史上曾有回购相关安排，但不能将历史回购计划直接视为当前仍在实施，当前是否存在尚未完成的回购余额需以最新回购进展公告或定期报告为准。同时，未检索到公司在 2026 年 9 月披露新的重大资产重组、重大并购、控制权变更或监管处罚公告。公司向特定对象发行 A 股股票事项及不超过 50 亿元募集资金预案属于此前已披露的资本运作安排，不属于 9 月新增事项。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
股票简称	国轩高科（002074）
收盘价	25.02 元/股
当日涨跌	下跌 0.45 元，跌幅约 1.77%
当日开盘/最高/最低	25.25 元/25.25 元/24.67 元
成交量	约 1572 万股
成交额	约 3.92 亿元
换手率	约 0.91%
总市值	约 454.1 亿元，为基于收盘价和股本的估算值
流通市值	约 434.7 亿元，为基于收盘价和流通股本的估算值
动态市盈率	约 13.5~16.7 倍，平台统计口径存在差异
52 周价格区间	约 24.26~49.83 元；高低点具体日期未完整披露
近期价格表现	8 月 26 日至 9 月 11 日收盘价由 27.89 元回落至 25.02 元，回落约 10.3%；9 月 8 日至 9 月 11 日连续四个交易日收跌或近似收跌

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
MA5	约 25.63 元	当前股价低于 MA5；MA5 低于 MA10，短期均线呈空头排列。
MA10	约 25.97 元	当前股价低于 MA10；25.5~26.0 元为布林带下轨、MA5 和 MA10 附近的短期修复区域。
MA20	约 26.53 元	当前股价低于 MA20，距离约 1.51 元、偏离约 5.7%；26.4~26.8 元接近 MA20 及近期成交密集区，为更强压力区域。
RSI14	约 30.3	接近传统超卖区域，表明短线下跌动能较强并存在技术性反弹可能；但超卖不等同于趋势反转。
MACD（12,26）	截至 2026 年 9 月 11 日未能交叉核实到最新绝对值	较新可访问快照为 2026 年 8 月 28 日约 0.05，但并非 9 月 11 日数据，不能直接作为当前 MACD 读数。基于股价持续低于多条均线及 9 月初以来回落，方向性

指标	数值	简要解读
		判断偏弱，但不替代最新 DIF、DEA 和 MACD 柱值。
布林带	中轨约 26.53 元，上轨约 27.56 元，下轨约 25.49 元	收盘价 25.02 元低于测算下轨约 0.47 元，短线处于偏弱、偏超卖状态；若不能重新回到 25.5 元上方，弱势运行或继续探底风险仍在。
主力资金流向（2026 年 9 月 11 日）	超大单净流出 2060.04 万元，大单净流出 150.41 万元，合计净流出约 2210.45 万元，合计净占比约-5.64%	大资金承接力度偏弱；小单净流入 3224.56 万元，对冲部分抛压。9 月上旬尚未出现连续多个交易日的大单资金净流入确认。
近期量价结构	8 月 26 日成交额约 11.97 亿元，随后成交额回落；9 月 8 日至 9 月 11 日成交额约 2.84 亿~3.92 亿元	放量冲高后缩量回落，暂未形成新的放量止跌结构。
股东集中度	截至 2026 年 6 月 30 日，前十大股东合计持股约 8.48 亿股，占比 46.74%；前十大流通股东持股约占流通盘 44.4%	集中度较高，但较大部分来自大众汽车（中国）投资有限公司、实际控制人及其一致行动人，不完全等同于公募基金或主动型机构集中持仓。
机构持仓背景	截至 2026 年 6 月 30 日，合计机构持仓约占流通盘 44.24%，其中其他机构约 39.5%、基金约 3.67%、银行约 0.94%；香港中央结算有限公司约 1.95%，Citibank 约 0.90%	基金及 ETF 等持仓占比相对有限；部分机构数据存在季度披露滞后，不能据此判断 2026 年 9 月 11 日的实时筹码结构。

截至 2026 年 9 月 11 日，国轩高科收盘 25.02 元，处于 52 周价格区间约 24.26~49.83 元的较低位置，较 52 周高点低约 49.8%，距离 52 周低点约 0.76 元。当前股价低于 MA5、MA10 和 MA20，短期均线呈空头排列；同时收盘价低于测算布林带下轨，RSI14 约 30.3，技术面表现为弱势且接近超卖。短线反弹首先需要重新收复 25.5~26.0 元，进一步压力位在 26.4~26.8 元。资金面上，9 月 11 日超大单与大单合计净流出约 2210.45 万元，近期成交额和换手率较 8 月下旬放量阶段回落，暂未出现连续大资金净流入及放量止跌信号。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据、历史价格和技术指标测算的主观情景推演，不构成投资建议，也不代表对未来价格的确定性预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	25.5~26.0 元	对应测算布林带下轨约 25.49 元、MA5 约 25.63 元和 MA10 约 25.97 元。若放量收复并稳定在 26 元上方，短线弱势结构可能得到初步修复；若不能收复，布林下轨跌破状态可能延续。
更强压力	26.4~26.8 元	接近 MA20 约 26.53 元及近期成交密集区。若反弹至该区域但成交额未同步放大，需观察解套盘和短线抛压。
第一支撑	24.6~25.0 元	对应 9 月 11 日盘中低点 24.67 元及收盘价 25.02 元附近。若该区域缩量止跌并重新站回 25 元上方，可能形成技术性反弹基础；有效跌破则需关注下方强支撑。
强支撑	24.2~24.6 元	靠近 52 周低点约 24.26 元。若有效跌破该区间，技术上可能打开向 52 周新低方向运行的空间；若出现放量承接，则需观察是否形成阶段性底部。

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 震荡整理（主观启发式权重相对较高，约五成至六成；该权重基于当前技术、资金与成交量结构，不是统计概率）：观察区间为 24.6~26.0 元。触发条件包括 24.6~25.0 元附近出现承接、成交额维持约 3 亿~5 亿元、股价不再连续跌破日内低点，且电池及新能源板块未出现明显普跌。若反弹，首先面临 25.5~26.0 元压力，量能不足时突破 26 元的持续性仍需观察。
- 偏弱下行（主观启发式权重中等，约三成；该权重基于当前技术、资金与成交量结构，不是统计概率）：观察区间为 24.2~24.8 元，弱势情况下可能测试 52 周低点附近。触发条件包括收盘有效跌破 24.6 元、跌破时成交额明显高于近期约 3 亿~5 亿元的正常区间、主力资金继续连续净流出，以及新能源电池板块或深成指同步走弱。若 24.2~24.6 元支撑带被放量击穿，短线技术结构风险将进一步增大，但不代表必然下跌。
- 反弹走强（主观启发式权重偏低，约一成至两成；该权重基于当前技术、资金与成交量结构，不是统计概率）：观察区间为 25.8~26.8 元。触发条件包括重新站上 25.5 元并突破 26.0 元、单日成交额放大至约 6 亿元以上、超大单和大单资金由净流出转为连续净流入、电池及新能源板块同步反弹，以及 26 元上方能够连续收盘而非仅盘中冲高。若放量突破 26 元，下一观察区域为 26.4~26.8 元；若量能不足，更可能属于弱势反抽。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，换手率约 0.91%，成交额约 3.92 亿元。9 月 8 日至 9 月 11 日成交额约 2.84 亿~3.92 亿元，近期换手率主要在 0.6%~1.4% 附近；8 月 27 日至 9 月 4 日成交额约 4.16 亿~9.98 亿元，8 月 26 日约 11.97 亿元，换手率曾升至约 2.1%~2.5%，当前交易活跃度较放量阶段明显回落。对于总市值约 454 亿元的股票，0.91% 换手率不属于极低流动性，但相较前期放量区间，资金参与度和价格推动力有所减弱。股东结构方面，截至 2026 年 6 月 30 日，前十大股东持股比例为 46.74%，其中较大部分来自大众中国、实际控制人及其一致行动人；基金持仓约占流通盘 3.67%，其他机构约 39.5%，银行约 0.94%，另有香港中央结算有限公司约 1.95%、Citibank 约 0.90%。上述股东及机构数据存在季度披露滞后，距最新价格日期约三个月，当前筹码结构可能已经变化，不能替代实时持仓判断。

若未来一周单日成交额连续达到或超过约 6 亿元，且股价收盘重新站上 26.0 元，同时超大单和大单资金合计转为净流入，可视为短线资金参与度改善的观察信号；若成交额放大至 6 亿元以上但收盘跌破 24.6 元且主力资金继续净流出，则需关注放量破位风险。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 25.5~26.0 元第一压力区能否重新收复并站稳，以及 26.4~26.8 元区域反弹时是否有成交额配合。
- 观察 24.6~25.0 元第一支撑区和 24.2~24.6 元强支撑区的承接情况，尤其关注是否出现放量跌破。
- 观察 RSI14 约 30.3 的接近超卖状态是否得到价格和成交量确认，不将 RSI 单独视为趋势反转信号。
- 观察成交额能否由近期约 3 亿~5 亿元的常态放大至 6 亿元以上，并同时配合超大单和大单资金转为净流入。以上均为观察思路，非买入、卖出或持有等操作指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

动力电池行业处于新能源车和储能产业链核心中游，竞争集中于电芯能量密度、安全性、快充性能、循环寿命、材料成本、制造规模和良率、客户定点、海外本地化产能及储能系统集成能力。2024 年行业仍具有较明显的产能竞争、价格竞争和客户认证竞争特征。

6.2 竞争格局

- 根据中国汽车动力电池产业创新联盟披露的 2024 年全年数据，全国动力电池累计装车量 548.4GWh，同比增长 41.5%；磷酸铁锂电池装车量 409.0GWh，占 74.6%，三元电池装车量 139.0GWh，占 25.3%。
- 2024 年宁德时代装车量 246.01GWh、市占率 45.08%；比亚迪装车量 135.02GWh、市占率 24.74%；中创新航装车量 36.48GWh、市占率 6.68%；国轩高科装车量 25.04GWh、市占率 4.59%。
- 宁德时代和比亚迪合计占国内动力电池装车量约 69.82%，行业呈现明显的“一超一强”格局；国轩高科位居国内第四，属于第二梯队头部企业，但在规模、客户覆盖、盈利能力和产能利用率方面与前两名仍有差距。
- 行业竞争重点包括磷酸铁锂、三元、锰铁锂及固态等技术路线，快充、大容量电芯、材料成本与供应链控制、规模制造和良率、整车客户定点、海外本地化产能以及储能系统集成和售后服务。
- 公司 2023 年年报披露约 150GWh 全球产能规模，但 2024 年年报未重新披露统一全球产能数字；该 150GWh 为此前披露口径，不能直接视为 2024 年末全部有效产能或实际达产产能。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
宁德时代（300750.SZ）	全球动力电池和储能电 池龙头	规模、客户覆盖、研发制造、供应链能力及行 业议价能力明显强于国轩高科，是最直接但规 模更大的综合性对标公司。
比亚迪（002594.SZ）	新能源汽车与动力电池	刀片电池和磷酸铁锂技术成熟，电池与整车业

公司	定位	说明
	一体化企业	务协同，部分电池需求由内部整车业务消化，垂直一体化程度高。
中创新航（03931.HK）	动力电池和储能电池专业企业	在广汽、吉利等整车客户中拥有配套基础，动力电池装车量位居国内前三，与国轩高科同属国内第二梯队核心企业。
亿纬锂能（300014.SZ）	动力电池、储能电池和消费电池综合企业	圆柱电池、大型储能电芯和动力电池布局较强，与国轩高科在动力电池、储能电池和海外拓展方面存在较强重叠。
欣旺达（300207.SZ）	消费电池起家、向动力电池和储能拓展的综合电池厂商	在动力电池、储能和电池系统集成方面持续扩张，与国轩高科业务存在一定重合，但业务结构不同；国轩高科的磷酸铁锂和商用车电池属性更明显。

国轩高科的优势在于多年动力电池积累、磷酸铁锂路线、储能产品、海外布局和大众汽车战略合作；相较宁德时代、比亚迪等头部企业，其整体规模、客户覆盖和盈利能力仍有差距。与中创新航相比，双方同属国内第二梯队核心企业；与亿纬锂能、欣旺达相比，国轩高科更突出磷酸铁锂、商用车电池及独立第三方电池供应商属性。

七、风险提示

- 主营盈利质量不足：2026 年上半年归母净利润 13.86 亿元，而扣非归母净利润仅 1.07 亿元，非经常性损益预计影响约 11 亿至 14 亿元；若股票投资收益、公允价值变动等收益减少，公司归母净利润可能明显回落。
- 应收账款及存货减值风险：截至 2024 年末应收账款账面价值 164.54 亿元，约占当年营业收入 46.5%；2026 年上半年又计提减值准备合计 5.26 亿元，其中应收账款坏账损失 3.64 亿元、存货跌价损失属于资产减值的重要组成部分，后续回款和存货周转仍可能影响利润及现金流。
- 储能业务波动风险：2026 年上半年储能电池系统收入 36.89 亿元，同比下降 19.14%，而 2024 年储能业务曾实现 78.32 亿元收入、毛利率 21.75%；若储能项目交付、招投标或客户需求不及预期，公司业务结构改善和利润修复可能受到影响。
- 海外业务执行与汇率风险：2026 年上半年海外收入 94.76 亿元，同比增长 48.06%，但公司披露财务费用同比增长 131.47%，主要受汇率波动影响；海外业务还面临认证、本地供应链、项目交付、回款及合同执行风险。沙特 6GWh 储能订单目前主要来自公司官网及媒体信息，合同金额、单价、交付周期和收入确认方式尚未正式披露，不能直接等同于已确认收入。
- 原材料和价格竞争风险：2024 年动力电池原材料成本 231.19 亿元，占动力电池营业成本 79.66%，公司对锂、镍、铜、铝等大宗材料仍具有较强价格接受者特征；同时整车客户存在年度降价、车型生命周期价格管理及质量赔偿压力，原材料价格上涨或产品售价下行均可能压缩毛利率。
- 客户集中与回款风险：2024 年前五大客户销售额占年度销售总额 37.55%，单一最大客户占 9.49%；客户名称匿名披露，无法核实具体客户质量和订单稳定性。若主要整车、储能或海外客户调整采购计划、延长账期或出现项目回款迟延，可能加大营运资金占用。
- 融资、担保与资金压力风险：公司获准注册 70 亿元债务融资工具，但该额度不代表已经完成发行；同时 2026 年度对外担保额度合计不超过 1220 亿元或等值外币，已披露多笔大额融资及租赁担保。若被担保主体现金流恶化或项目收益不及预期，可能形成代偿、负债及资金压力。

- 行业竞争和产能利用风险：2024 年宁德时代、比亚迪合计占国内动力电池装车量约 69.82%，国轩高科装车量市场份额为 4.59%，与头部企业在规模、客户覆盖和盈利能力方面存在差距；在行业产能竞争、价格竞争持续的情况下，公司此前披露的约 150GWh 全球产能口径不能直接视为 2024 年末全部有效或达产产能，产能利用率和固定成本摊薄仍需关注。
- 股价与技术面风险：截至 2026 年 9 月 11 日股价 25.02 元，低于 MA5、MA10 和 MA20，收盘价低于测算布林带下轨，且近期大单资金净流出、成交额较前期放量阶段回落；若 24.2 至 24.6 元支撑区被放量跌破，短期弱势结构可能延续。技术指标存在滞后性，不能代表公司基本面或未来价格的确定性变化。

八、结论与展望

公司中长期增长逻辑主要来自动力电池出货扩张、海外业务增长、储能产品及新型应用场景拓展，以及材料一体化、规模采购和制造效率改善。2026 年上半年动力电池收入快速增长，海外收入保持较高增速，且公司已获准注册 70 亿元债务融资工具；此外，沙特 6GWh 储能订单信息和大众汽车提名新任非独立董事，分别体现海外储能拓展和战略合作关系的延续，但前者尚缺乏正式重大合同公告，后者也不直接构成新增订单或业绩承诺。

盈利弹性与业绩可持续性仍需进一步验证。2026 年上半年归母净利润主要受到非经常性损益推动，扣非利润规模仍低；储能收入同比下降，毛利率同比下滑，财务费用受汇率波动影响明显，且机构对 2026 年归母净利润预测区间约为 9.68 亿元至 32.90 亿元，分歧较大。未来需要重点观察动力电池和储能业务毛利率能否修复、储能收入能否恢复增长、海外项目交付与回款、经营性现金流以及非经常性收益减少后的主营盈利表现。

从技术与估值观察，公司股价处于 52 周价格区间较低位置，但尚未形成放量止跌结构，25.5 至 26.0 元和 26.4 至 26.8 元分别构成短期及更强压力区域，24.2 至 24.6 元附近为重要支撑观察区。公开估值数据存在口径差异，动态市盈率受到上半年非经常性收益影响，不能单独反映主营估值水平；因此，后续估值中枢能否稳定，取决于扣非利润和现金流改善能否与收入规模同步。

数据来源

国轩高科股份有限公司 2024 年年度报告全文 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-25/1223284129.PDF?utm_source=openai

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-25/1223284129.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-25/1223284129.PDF>

合并资产负债表 2024 年 12 月 31 日 单位名称：国轩高科股份有限公司 单位：人民币元 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-25/1223284112.PDF?utm_source=openai

国轩高科股份有限公司 2021 年年度报告全文 — https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2022-04-29/85b3437d-35f9-4ae7-997f-00e2fc501814.PDF?utm_source=openai

国轩高科 2022 可视化年报|上海证券报·中国证券网 — https://visualfin.cnstock.com/h5/202212/002074.html?utm_source=openai

国轩高科(002074)_公司公告_国轩高科：2023 年年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10013854&stockid=002074&utm_source=openai

《深发彩钢板·关注》产销突破 1TWh！2024 年中国动力电池装机量 TOP15 出炉！|新能源_新浪财经_新浪网 — https://finance.sina.com.cn/roll/2025-01-13/doc-ineevkuv2077985.shtml?utm_source=openai

国轩高科(002074)_公司公告_国轩高科：2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12525861&stockid=002074&utm_source=openai

国轩高科(002074)_公司公告_国轩高科：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12525887&stockid=002074&utm_source=openai

国轩高科(002074)业绩预告_新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vFD_AchievementNotice/stockid/002074.phtml?utm_source=openai

证券代码：002074 — https://file.finance.sina.com.cn/cn/diaoyan/jgdy/2026/2026-05/2026-05-06/10178953_1.PDF?utm_source=openai

国轩高科(002074)_公司公告_国轩高科：投资者关系管理信息 20260430 新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80086243&gather=1&id=12297938&utm_source=openai

国轩高科(002074)：规模效应强化 盈利拐点将至-格隆汇 — https://www.gelonghui.com/news/5296577?utm_source=openai

国轩高科(002074) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/144/002074/worth.html?utm_source=openai

国轩高科(002074)-机构评级详细 — <https://basic.10jqka.com.cn/mobile/002074/ratingn.html>

https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202606181823659851_1.pdf?1781787944000.pdf —
https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202606181823659851_1.pdf?1781787944000.pdf

国轩高科(002074) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/144/002074/worth.html>

交银国际-国轩高科(002074)出货量高增，预计盈利能力于 2H26 逐步修复；维持买入-260506.pdf —
https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202605061821983929_1.pdf?1778076221000.pdf=&utm_source=openai

东兴证券-国轩高科(002074)2025 年年报及 2026 年一季报点评：业绩维持高增，大众与海外布局进入兑现期-260511.pdf —
https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202605111822157346_1.pdf?1778515937000.pdf=&utm_source=openai

国轩高科(002074)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com —
https://cn.investing.com/equities/dongyuan-electri-a-historical-data?utm_source=openai

国轩高科(002074)市盈率|估值|基本面 - 理杏仁 —
https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sz/002074/2074/fundamental/valuation/pe-ttm?utm_source=openai

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至截至 2026 年 9 月 11 日收盘；技术指标基于研究纪要所述历史收盘价测算，股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日，存在约三个月滞后。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。