

恩捷股份 (002812)

个股分析报告

行业：电力设备—电池—电池化学品（锂电隔膜）

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026-09-11 收盘（多源一致：证券时报 stcn.com、新浪财经、财联社、东方财富、九方智投）

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

恩捷股份 2026 年上半年实现营业收入 86.71 亿元，同比增长 50.47%；归母净利润 8.20 亿元，上年同期亏损 0.93 亿元，扣非归母净利润 8.49 亿元。综合毛利率 29.89%，同比提升 14.36 个百分点，经营活动现金流净额 11.62 亿元，同比增长 452.38%。其中，锂电池隔离膜收入 76.20 亿元，占总收入 87.88%，同比增长 58.09%，毛利率 31.65%，同比提升 17.99 个百分点，是本轮业绩修复的核心来源。

公司业绩已从 2024 年亏损 5.56 亿元、2025 年微利 1.43 亿元，进入 2026 年上半年加速修复阶段；单季看，2026 年第二季度收入 47.63 亿元、归母净利润 5.60 亿元，收入环比增长 22%，净利润环比增长 115%，盈利能力继续改善。修复动力主要来自隔膜销量增长、行业供需改善及价格企稳回升，2025 年隔离膜销量达到 128.40 亿平方米，产能利用率为 94.91%。

公司业务结构已高度集中于锂电隔膜，传统烟标业务收入归零，无菌包装和 BOPP 膜等业务占比较低。境外收入 15.57 亿元，占比 17.95%，境外业务毛利率 42.51%，显著高于国内，海外客户和高毛利产品结构构成潜在增量来源。公司同时推进四川自贡 50 亿平方米隔膜项目、拟收购江苏爱思开，并于 2026 年 7 月推出 1 亿至 2 亿元股份回购方案，但此前收购中科华联事项已于 2026 年 5 月因估值未达成一致而终止。

截至 2026 年 9 月 11 日，公司股价 47.17 元，较 52 周高点 87.71 元下跌约 46%，处于 52 周区间中下部；按不同口径，动态市盈率约 28.21 倍，TTM 市盈率约 43.83 倍，市净率约 1.78 倍。市场关注点已由亏损修复转向隔膜价格持续性、单平盈利改善、扩产项目回报和海外业务兑现程度。机构对 2026 年归母净利润预测集中在约 20.73 亿至 23.20 亿元，但对 2027 年预测区间分歧明显，约为 29.57 亿至 50.60 亿元。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	002812
公司全称	云南恩捷新材料（集团）股份有限公司（英文 Yunnan Energy New Material (Group) Co., Ltd.，简称 SEMCORP）
上市地点及板块	深圳证券交易所主板
成立日期	2006-04-05
上市日期	2016-09-14
注册地/办公地	云南省玉溪市高新区抚仙路 125 号
注册资本	9.813 亿元
总股本	约 9.82 亿股
员工人数	10,664 人（截至 2026 年半年报口径）
董事长/法人	Paul Xiaoming Lee
总经理	李晓华

项目	内容
控股股东及持股	Paul Xiaoming Lee 直接持股 13.09%；一致行动/实控人群体包括李晓华 8.23%、Sherry Lee 7.27%、Jerry Yang Li 1.5%、玉溪合益投资 12.17%、Yan Ma、Yanyang Hui
证监会行业归类	制造业—橡胶和塑料制品业（注：监管行业归类与实际业务属性差异较大，属历史包装印刷业务的延续）
东财行业归类	电力设备—电池—电池化学品

2.2 主营业务与产品布局

膜类产品：锂离子隔离膜（基膜+涂布膜）、BOPP 薄膜（烟膜、平膜）；2026H1 锂电池隔离膜收入 76.20 亿元、占比 87.88%、毛利率 31.65%，BOPP 膜收入 2.719 亿元、占比 3.14%、毛利率 11.67%

- 包装印刷产品：烟标、无菌包装；2026H1 无菌包装收入 5.612 亿元、占比 6.47%、毛利率 18.37%
- 纸制品包装：特种纸（镭射转移防伪纸、直镀纸、涂布纸）、全息防伪电化铝、转移膜等；2026H1 特种纸收入 2,487 万元、占比 0.29%、毛利率 14.72%
- 分地区（2026H1）：中南 30.55 亿（35.23%）、华东 18.12 亿（20.89%）、西南 16.43 亿（18.95%）、境外 15.57 亿（17.95%），毛利率 42.51%，显著高于国内
- 业务演变：原为烟标/包装印刷企业，2018 年 8 月完成同一实控人旗下上海恩捷 90.08% 股权注入，新增锂电隔膜主业；2020 年收购苏州捷力、纽米科技；2025—2026 年继续整合设备与隔膜产能

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

恩捷股份处于锂电隔膜产业链中游制造环节，上游采购聚烯烃树脂（PE/PP）、涂覆材料（氧化铝/勃姆石、PVDF、芳纶等）及白油、蒸汽电力等辅料能耗，下游客户为全球主流锂电池厂商。行业呈重资产、折旧刚性特征，公司对上游大宗专用料为价格接受者，对下游超大型电池厂议价能力有限但认证壁垒带来阶段性定价权；2025 年行业供给紧平衡推动价格反转，公司隔膜量利齐升。

- 基膜主料：聚烯烃树脂，即聚乙烯（PE，湿法主流）、聚丙烯（PP，干法主流），属高分子量专用料，对力学性能/溶解性/分散性/清洁度要求高，历史上仍较多依赖海外（日韩等）进口，价格与国际原油走势相关（来源：<https://news.qq.com/rain/a/20221212A00Y4D00>）
- 涂覆材料：陶瓷涂层用氧化铝（勃姆石）、PVDF（油性/水性涂覆）、以及芳纶等新型涂覆材料；涂覆工艺与配方是差异化重点
- 辅料/能耗：湿法工艺的白油（萃取剂，公司通过白油回收系统降耗，2017 年后单耗同比下降约 1/3）、蒸汽/电力等动力燃料
- 成本结构（口径差异大，务必注意）：恩捷年报口径原材料占营业成本比重 57%—64%（转引自行业研究报告，年份未明）；2021 年前后年报口径为原材料约 59%、人工 6%、制造费用 20%、能源动力 15%；国金证券 2022 年单平成本拆分（研究员估计值，非披露值）为原材料约 35%、人工 6%、折旧摊销约 18%、动力燃料 14%、其他 2%；2017 年上海恩捷基膜口径原材料（不含涂覆材料）占生产成本约 30.3%，氧化铝 5.7%，折旧摊销 34.2%，燃料动力 22.4%，直接人工 7.2%。建议报告正文只引用一个口径并明确说明（推荐年报口径）
- 议价能力判断：对 PE/PP 树脂本质上是价格接受者（原油系大宗品，虽为专用料但价格随油价与供需波动）；对进口设备/专用料同样缺乏强议价权，这也是公司近年推进设备自研与国产化

（如收购中科华联）的核心动机（设备国产化曾被认为可贡献隔膜成本 50% 左右下降空间，属卖方测算）

- 2025 年底成本冲击（单一自媒体来源，需谨慎标注）：有财富号文章称 2025 年 11 月 PE、PP 树脂市场价格同比分别上涨 28%、35%，陶瓷涂层材料因氧化铝供应紧张单吨突破 2.2 万元、较年初涨 46%，并称恩捷、星源自 2026-01-01 起对各类隔膜产品报价上调 10%—15%；该文来源为东方财富财富号自媒体，未见公司公告直接确认，请以公告/年报为准
- 客户为全球主流锂电池厂商：松下、LGES、三星、ACC、Ultium（通用合资）、宁德时代、中创新航、国轩高科、湖北楚能、亿纬锂能、比亚迪，以及某海外车企；公司口径为客户覆盖全球 50 多家头部锂电池厂商
- 结构性议价格局：下游为 CATL/LG 等超大型、议价能力极强的电池厂，隔膜属非标材料但年降/招标降价压力长期存在；2023—2024 年隔膜价格下行、行业整体盈利承压即由此驱动；2025 年 10 月行业价格触底反转后，涨价由供给端紧平衡（而非需求端议价改善）推动，头部企业定价权阶段性增强（2025 年隔膜行业前 4 家集中度超 72%）
- 与汽车零部件年降模式略有不同：隔膜环节更接近供需周期定价 + 客户认证壁垒锁定——认证周期长、切换成本高，是公司在降价周期中守住 30%+ 份额的关键
- 价格反转证据：鑫椏锂电——2025 年 12 月湿法 7μm 价格较年内低点上涨 14.7%，7+2+1μm 上涨 12%；国金证券——2025 年 10 月 5/7/9μm 湿法基膜及涂覆膜、16μm 干法隔膜价格上涨 0.1—0.3 元/平
- 研究纪要中营运资金占用（应收账款相对净利润或营收比例、应收账款周转天数、预付款/应付账款情况）的具体分析内容为空，数据缺失。仅可提取到的相关历史数据为：2017 年至 2019 年应收账款账面余额分别为 4.28 亿元、12.51 亿元和 14.72 亿元，占营业收入的比重分别为 35.08%、50.91% 和 46.58%；2019 年度计提坏账准备 4,727 万元（来源：公司关于深圳证券交易所 2019 年年报问询函的回复公告，http://epaper.zqrb.cn/html/2020-06/04/content_623199.htm）。该数据时点较早，无法反映当前营运资金占用与议价关系的最新情况，具体以最新年报为准。
- 客户集中度：2025 年年报披露前五大客户销售额占比 45.9%（来源：公司 2025 年度暨 2026 年一季度业绩说明会，<https://rs.p5w.net/html/177664539276813.shtml>；同花顺互动问答 <https://basic.10jqka.com.cn/002812/>）；2024 年年报（据第三方财务数据库，基数 2024 年营收 101.64 亿）前五大客户合计销售 50.32 亿元、占比 49.51%，其中客户一 15.78%、客户二 15.60%、客户三 11.10%、客户四 3.66%、客户五 3.37%（来源：<http://ddx.gubit.cn/mango/jingying/002812.html>，第三方数据库，未与年报原文逐字核对，建议以年报复核）；历史对比：2019 年前五大客户收入占比 52.64%（来源：http://finance.ce.cn/stock/gsgdbd/202004/07/t20200407_34633495.shtml）。集中度呈缓慢下降但仍在 45%—50% 高位。上游供应商集中度研究纪要中未披露具体数据。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2023	研究纪要未提供该年度具体毛利率数据	研究纪要未提供该年度具体净利率数据	研究纪要仅提及 2023—2024 年隔膜价格下行、行业整体盈利承压，未给出具体毛利率/净利率数值
2024	研究纪要未提供该年度具体毛利率数据	研究纪要未提供该年度具体净利率数据	2024 年营收 101.64 亿元（第三方财务数据库）；隔膜价格下行、行业整体盈利承压
2025	隔膜毛利率同比 +10.62pct（具体综合毛利率数值研究纪要未直接披露）	营收 136.33 亿元（+34.13%），归母净利润 1.43 亿元，扭亏为盈（具体净利率数值研究纪要未直接披露）	隔离膜收入 116.30 亿元（+40.89%），销量 128.40 亿平方米（+45.50%），产能利用率 94.91%；2025 年 10 月行业价格触底反转，供给端紧平衡推动价格回升

年度	毛利率	净利率	简要说明
2026Q1	研究纪要未提供该季度具体毛利率数据	营收 39.08 亿元 (+43.21%)，归母净利 2.60 亿元 (+901.70%)，具体净利率数值研究纪要未直接披露	隔膜量利齐升驱动业绩爆发
2026H1	综合毛利率 29.89% (+14.36pct)；锂电池隔离膜毛利率 31.65%	营收 86.71 亿元 (+50.47%)，归母净利 8.20 亿元（扭亏为盈），具体净利率数值研究纪要未直接披露	隔膜量利齐升驱动业绩爆发；境外业务毛利率 42.51%显著高于国内

恩捷股份处于锂电隔膜产业链中游制造环节，属重资产、折旧刚性的中游加工制造定位。对上游 PE/PP 树脂等大宗专用料为价格接受者，对下游超大型电池厂议价能力有限但认证壁垒带来阶段性定价权。未来毛利率改善的核心驱动在于：供给端紧平衡带来的定价权阶段性恢复（2025 年 10 月价格触底反转）、产品结构升级（涂覆膜占比提升、境外高毛利业务拓展）、设备国产化与自研带来的成本控制（如收购中科华联推进设备国产化），以及产能规模效应（产能利用率 94.91%高位运行）。

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
2026H1（2026-06-30，2026-08-24 披露）	86.71 亿元	+50.47%	8.20 亿元（归母净利润）	+980.99%（扭亏为盈，上年同期-0.9311 亿元）
2026Q2	47.63 亿元	+57%（环比+22%）	5.60 亿元（归母净利润）	同比扭亏（环比+115%）
2026Q1	39.08 亿元	+43.21%	约 2.6 亿元（归母净利润）	+901.7%
TTM（滚动 12 个月，截至 2026H1，stockan alysis.com 2026-09-11）	165.4 亿元	+48.4%	10.6 亿元（净利润）	数据缺失

最新财报为 2026 年半年报（截至 2026-06-30，2026-08-24 披露）；2026Q3 季报尚未披露，无更近一期官方数据。
2026H1 核心数据补充：扣非归母净利润 8.49 亿元，同比+998.29%（扣非高于归母，非经常性损益约-0.29 亿元）；基本每股收益 0.8352 元（摊薄 EPS 0.84 元）；毛利率 29.89%，同比+14.36pct；净利率 11.00%，同比+13.29pct；加权平均 ROE 3.15%；经营活动现金流净额 11.62 亿元，同比+452.38%；总资产 500.2 亿元，负债合计 220.98 亿元，资产负债率 44.18%；中期分红预案每 10 股派现金 4.1 元（含税）。分业务：锂电池隔离膜营收 76.20 亿元，占比 87.88%，同比+58.09%，毛利率 31.65%（同比+17.99pct）；无菌包装 5.61 亿元，同比+24.53%；BOPP 膜 2.72 亿元，同比-0.57%；特种纸 0.25 亿元，同比+17.10%；烟标业务收入归零。分地区：境外 15.57 亿元，同比+34.70%，占比 17.95%。核心子公司

上海恩捷 2026H1 营收 78.15 亿元 (+56.3%)，净利润 8.26 亿元。历史财务序列：2023 年营收 120.42 亿元 (-4.4%)、归母净利润 25.27 亿元 (-36.8%)；2024 年营收 101.64 亿元 (-15.60%)、归母净利润-5.56 亿元 (-122.02%，由盈转亏)，扣非归母-6.13 亿元，EPS -0.5728 元；2025 年营收 136.33 亿元 (+34.13%)、归母净利润约 1.43 亿元（另见 1.409 亿元），扭亏为盈，锂电隔膜营收 116.30 亿元 (+40.89%)，销量 128.40 亿平 (+45.50%)，毛利率同比 +10.62pct。TTM 交叉核对：136.33-57.63+86.71=165.41 亿元；1.43-(-0.93)+8.20=10.56 亿元。数据冲突提示：部分数据页（华西证券 APP 转载页 hx168、etnet）列 2026H1 净利润 9.54 亿元，推测为含少数股东损益的合并口径，未获第二来源确认，本表统一采用归母口径 8.20 亿元；hx168 页将“净利润同比增长 998.29%”错误标注，该增速实为扣非归母净利润增速。2026H1 表观利润受一次性因素扰动：机构指出 2026Q2 存在约 0.7 亿元补缴税款及减值影响，加回后 Q2 单平扣非净利约 0.15-0.16 元/平（表观约 0.14 元/平）。来源：智通财经、证券时报、界面新闻、21 世纪经济报道、证券之星、东方财富、九方智投、stockanalysis.com 等（详见研究纪要来源列表）。

2026H1 业绩实现扭亏为盈且量利齐升：营收同比+50.47%，归母净利润由上年同期-0.93 亿元转为 8.20 亿元。利润弹性最大来源为锂电池隔离膜业务，该业务营收同比+58.09%，毛利率同比提升 17.99pct 至 31.65%。单季看，2026Q2 营收 47.63 亿元（同比+57%、环比+22%），归母净利润 5.60 亿元（环比+115%），毛利率 31.37%（同比+17.28pct、环比+3.28pct），盈利能力逐季改善。核心子公司上海恩捷 2026H1 净利润 8.26 亿元，是扭亏为盈主要来源。历史周期定位：2024 年为业绩谷底（归母净利润-5.56 亿元，含大额存货减值与费用拖累，2024Q4 单季归母-10.0 亿元）；2025 年扭亏（归母约 1.43 亿元）；2026H1 加速修复。需注意 2026H1 表观利润受一次性因素扰动（Q2 约 0.7 亿元补缴税款及减值影响），对全年线性外推需谨慎。行业层面，2025Q4 起隔膜价格企稳回升，2026Q2 受 PE 涨价 20-30%仍在顺价，部分大客户/海外/3C 客户涨价尚未完全落地，预计 26Q3 起逐步体现。

3.2 盈利预测

机构盈利预测来源：国信证券（2026-09-11，增持/优于大市）；东吴证券（2026-08-25 半年报点评，买入，目标价 103 元）；中金公司（2026-08-25，跑赢行业，目标价 65 元，上调 30%）；国金证券（2026-08-25，买入）；国泰海通（2026-03-31，增持，目标价 82.95 元）；花旗 Citi（2026-06-13，买入，目标价 84.4 元，自 80.9 元上调，采用 PB 法 2026 年 3.09x PB，盈利上修理由为 2026 年隔膜出货指引由 15 亿平上调至 16 亿平）；甬兴证券（2026-07 前后，2026E 归母 20.73 亿元）。目标价逻辑：东吴给予 2027 年 20x PE→103 元（2027E 归母 50.6 亿÷9.78 亿股×20≈103.5 元）；中金 65 元对应 27.4x 2026PE/14.3x 2027PE，较当时股价约 56 元有 16.3%上行空间；国泰海通给予 2026 年 35x PE→82.95 元（报告时股价 72.17 元）。2027 年预测区间明显发散（29.57 亿国泰海通 3 月口径~50.6 亿东吴），为本次跟踪中最大不确定性来源，取决于隔膜价格修复幅度与单平净利假设（东吴假设 2027 年 0.20-0.25 元/平），属单机构假设驱动，非多机构一致预期。2028 年预测：国信 50.11 亿、东吴 61.9 亿、国金 67 亿元。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026E	数据缺失	20.73 亿~23.2 亿元 (甬兴 20.73/东吴 22.8/国信 23.03/国金 23/中金 23.2/国泰海通 23.27)	分歧较小 (约 ±6%)，机构整体上修趋势明确	2.35 元 (国信)； 2.37 元 (国泰海通)
2027E	数据缺失	29.57 亿~50.6 亿元 (国泰海通 29.57/国信 41.27/中金 44.7/国金 45/东吴 50.6)	预测区间明显发散，主流区间 41-50 亿元	4.21 元 (国信)； 3.01 元 (国泰海通)
2028E	数据缺失	50.11 亿~67 亿元 (国信 50.11/东吴 61.9/国金 67)	数据缺失	5.11 元 (国信)

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
国信证券	增持/优于大市	2026-09-11	未给目标价；2026/2027/2028 归母净利润预测 23.03/41.27/50.11 亿元，EPS 2.35/4.21/5.11 元
东吴证券	买入	2026-08-25（半年报点评）	目标价 103 元；2026/2027/2028 归母净利润预测 22.8/50.6/61.9 亿元；给予 2027 年 20x PE
中金公司	跑赢行业	2026-08-25	目标价 65 元（上调 30%）；2026/2027 归母净利润预测 23.2 亿元（上调 63%）/44.7 亿元；对应 27.4x 2026PE/14.3x 2027PE
国金证券	买入	2026-08-25	未给目标价；2026/2027/2028 归母净利润预测 23/45/67 亿元
国泰海通	增持	2026-03-31	目标价 82.95 元；2025/2026/2027 归母净利润预测 1.34/23.27/29.57 亿元，EPS 0.14/2.37/3.01 元；给予 2026 年 35x PE
花旗（Citi）	买入	2026-06-13	目标价 84.4 元（自 80.9 元上调）；2026/27/28 年盈利分别上调 18%/15%/3%；采用 PB 法，2026 年 3.09x PB
甬兴证券	数据缺失	2026-07 前后	2026 年归母净利润预测 20.73 亿元；评级与目标价未披露
评级汇总（近 90 天）	买入 13 家、增持 3 家（共 16 家机构）	截至 2026-07-10	近 90 天内 16 家机构评级
评级汇总（近 6 个月）	买入 11 次、增持 3 次	截至 2026-08-25	近 6 个月评级统计

截至 2026-09-11 收盘：收盘价 47.17 元（当日-1.42 元/-2.92%，前收 48.59 元，当日区间 46.30-50.43 元）；总市值约 461.2 亿元（46.12B CNY）；总股本约 9.7764 亿股（另有来源称 9.81-9.82 亿股，因回购注销等存在小额差异）。PE(TTM)约 43.6x（按 TTM 归母 10.56 亿元计算，与 stockanalysis 的 43.59x 一致）；Forward PE（该数据源口径）15.69x。2026E 动态 PE（按各机构报告口径，随价格基准不同）：国信 20.7x（价 47.17 元）、中金 23.6x（约 56 元）、东吴 24x（约 55 元）。2027E PE：国信 11.6x、中金 12.3x、东吴 11x、国金 12x。PB（估算值）：归母净资产约 260 亿元（每股净资产 26.52 元×约 9.8 亿股）→PB≈1.7-1.8x；该每股净资产来自单一券商 APP 转载页面（华西证券，页面更新 2026-08-29），未获第二来源交叉验证；花旗 PB 口径（2026 年 3.09x）与估算差异较大，可能因净资产口径不同，建议以公司半年报正式披露的归属母公司股东权益为准再核算。52 周区间：38.78-87.71 元；年内高点出现在 2026 年 4 月（4/22 盘中 77.78 元），

此后回落。股息：stockanalysis 列示 0.82 元/股息率 1.63%（口径不明，可能为 2025 年度末期+2026 中期合计或年化值）；已确认的中期分红为 10 派 4.1 元（含税，约 4.0 亿元）。估值相关其他事实：2026-07-22 公告拟以集中竞价方式回购，金额不低于 1 亿元、不超过 2 亿元，回购价不超 93 元/股，用于股权激励或员工持股计划，期限 6 个月；2026 年 5 月公告拟投资 40 亿元在自贡建设 50 亿平隔膜项目，同月拟以 4 亿元收购江苏爱思开 100% 股权（8 条基膜线、设计产能 9.4 亿平+10 条涂覆线）。不确定性提示：1）“机构目标均价 50.0 元”存疑，证券之星页面（2026-07-10 转载东吴研报页）称过去 90 天内机构目标均价 50.0 元，但同期已披露目标价为 65 元（中金 8/25）、82.95 元（国泰海通 3/31）、84.4 元（花旗 6/13）、103 元（东吴 7/10）、108 元（东吴 4/24），且评级几乎全为买入/增持，50.0 元与上述明显矛盾，判断为数据聚合/口径异常，不建议采信。2）第三方英文聚合站共识价差异极大：stockanalysis.com 显示分析师 Strong Buy、目标价 73.59 元（+56.01%）；TradingView 土耳其页面显示 5 位分析师 1 年目标价仅 40.60 元（最高 45、最低 35）；两者互相矛盾且未说明覆盖机构与基准日，可信度低，建议以境内券商个股研报目标价（65-103 元）为主。3）PE 数值高度依赖所用股价基准日，比较时须注明基准。4）数据时效：行情与市值数据截至 2026-09-11 收盘（stockanalysis.com 为延迟报价）；最新财报为 2026 年半年报（2026-08-24 披露）；2026Q3 季报尚未披露。

四、近期消息与公告

4.1 2025 年度业绩预告：扭亏为盈（公告编号 2026-011）

董事会日期 2026-01-29，公告披露 2026-01-30。预计 2025 年归母净利润盈利 10,943 万元~16,413 万元（1.09 亿~1.64 亿元），上年同期亏损 55,631.75 万元；扣非归母净利润盈利 8,474 万元~12,710 万元，上年同期亏损 61,329.80 万元；基本每股收益 0.11~0.16 元/股，上年-0.57 元/股。公司口径变因：三季度以来下游需求增长、销量稳步增长；行业供需改善、产品价格企稳、部分回升；2025 四季度毛利率提升；叠加收到部分政府补助。注：该预告为未经审计的财务部门初步核算数。

4.2 2025 年半年度业绩预告：亏损（待复核）

预告期 2025-01-01 至 2025-06-30。扣非归母净利润预计亏损 8,320 万~10,790 万元，归母净利润同为亏损口径。公司口径变因：境内湿法隔膜业务整体盈利，但隔膜毛利率同比下滑；铝塑膜、干法隔膜及部分前瞻布局板块暂亏损；海外基地建设导致运营费用上升；拟对部分存货计提减值。注：单一来源（仅中财网业绩预告汇总页），未直接调取公司公告原文，建议以公司原公告复核。

4.3 2025 年度正式年报：营收增长、归母净利扭亏（公告编号 2026-051）

披露 2026-04-22/23。2025 年营业收入 136.33 亿元，同比+34.13%；归母净利润 1.43 亿元，上年同期-5.56 亿元（落在此前预告 1.09 亿~1.64 亿区间内）；扣非净利约 1.1 亿元量级（对应预告 8,474 万~12,710 万元，具体以年报为准——未逐字调取年报全文）。分配方案：不派现、不送股、不转增。锂电池隔离膜：营业收入 116.30 亿元，同比+40.89%；销量 128.40 亿平方米，同比+45.50%；该产品毛利率同比提升 10.62 个百分点。

4.4 重大资产重组：筹划收购中科华联 100% 股份并停牌

2025-11-30 晚公告筹划发行股份购买资产并募集配套资金，股票自 2025-12-01 开市起停牌（公告 2025-196/197/199）。

4.5 重大资产重组预案披露

2025-12-12 第五届董事会第四十九次会议通过预案，2025-12-13 披露。交易结构：拟以发行股份方式，向郅立鹏、青岛众智达投资有限公司、陈继朝、杨波、袁军等共 63 名交易对方购买其合计持有的青岛中科华联新材料股份有限公司（“中科华联”）100% 股份，并向不超过 35 名特定对象发行股

份募集配套资金。发行价 34.38 元/股（不低于定价基准日前 120 交易日均价 80%），较停牌前收盘价 55.35 元（截至 2025-11-28）折价约 37.89%。定性：预计不构成重大资产重组、不构成关联交易、不构成重组上市；控股股东 Paul Xiaoming Lee、实控人李晓明家族不变。标的概况：中科华联成立于 2011 年，青岛，国家专精特新“小巨人”，2018 年从新三板终止挂牌；湿法隔膜整线装备制造，旗下“蓝科途”隔膜品牌，2024 年湿法隔膜国内市占率约 4.5%、排名第六（GGII）。标的连续亏损：2023/2024/2025 前三季营收分别 7.61/5.31/6.07 亿元，净利分别-0.90/-2.95/-1.91 亿元（连亏 2 年 3 季，累计净利约-5.77 亿元）。

4.6 重大资产重组：复牌当日一字跌停

2025-12-15 复牌，当日一字跌停，收 49.82 元、跌 9.99%（受折价发行+标的亏损影响）。

4.7 重大资产重组进展公告（公告 2026-003）

2026-01-10 进展公告称审计、评估尚未完成，每 30 日披露一次进展。

4.8 重大资产重组终止

2026-05-13 晚公告终止本次发行股份购买中科华联 100%股份并募集配套资金事项，官方原因为“交易各方对标的公司估值认定未达成一致意见”。历时近半年。

4.9 扩产：拟投资建设年产 50 亿平方米锂电池隔离膜项目

2026-05-13 晚（与终止并购同日）公告拟在四川省自贡市荣县投资建设年产 50 亿平方米锂电池隔离膜项目，预计总投资约 40 亿元。注：媒体解读，同日公告原文未逐字调取，建议以公司公告复核项目细节/分期/资金来源。

4.10 股份回购方案（回购报告书公告编号 2026-123）

2026-07-22 第六届董事会第九次会议通过回购方案，回购报告书 2026-07-23 披露。金额：不低于 1 亿元、不超过 2 亿元；价格上限 93.00 元/股；资金来源于自有或自筹；用途为股权激励或员工持股计划；期限自董事会通过之日起 6 个月。按 93 元上限测算，预计回购约 1,075,269~2,150,537 股，占总股本 0.11%~0.22%（按 2026-07-22 总股本）。

4.11 股份回购进度：尚未开展回购

截至 2026-07-31，公司尚未开展回购（格隆汇 2026-08-05 报道）。同日另有“回购事项前十名股东情况”公告（编号 2026-128，2026-07-29）。

4.12 历史回购（背景）

2024 年回购方案（2024-02-05 至 2024-07-30 实施），累计回购 5,905,097 股（占注销前总股本 0.60%），成交价 27.99~42.76 元，支付约 2.0 亿元（199,997,253.55 元不含费用）；用途变更为“注销减资”，2024-11-05 完成注销。2025-04 完成工商变更，注册资本由 97,127.8529 万元变更为 96,950.7839 万元。注：智通财经另有一条“恩捷股份拟 1 亿元至 1.5 亿元回购股份 回购价不超 140 元/股”的文章（页面日期仅显示“05-04”，年份不明），140 元/股上限与当前约 48 元股价及 2026 年 93 元上限均不符，判断为更早年份旧公告残留，不应作为近期事件采用，需以公司公告年份核对。

4.13 股东质押：玉溪合益投资持续质押

2025-12-09 质押 6,376,600 股，占其所持 5.34%、占总股本 0.65%；本次后累计质押 74,960,600 股，占其持股的 62.76%（中国基金报 2025-12-10）。2025-12-24/25 披露《关于股东部分股份质押的公告》（2025-211）并同日发布更正公告（2025-212，更正质权人/用途表述）；公司称质押不存在平仓风险、不影响控制权。

4.14 前十大股东（截至 2025-11-28，停牌前一个交易日）

Paul Xiaoming Lee 13.08%、玉溪合益投资 12.16%、李晓华 8.22%、SHERRY LEE 7.26%、香港中央结算 4.16%（etnet 公司资料页，数据日 2025-11-28）。注：2023-07-14 至 07-17 实控人家族 Paul Xiaoming Lee 与李晓华曾累计增持 2,078,318 股（该部分按规则受限无表决权，见股东会公告中的反复引用）。

4.15 公司治理/股东会/激励

2025 年第九次临时股东会：2025-12-31 召开，通过《关于拟变更会计师事务所的议案》（公告 2025-224，披露 2026-01-05）。此前 2025 年内已开至第九次临时股东会，公司治理动作频繁。
2025 年度股东会：2026-05-14（公告 2026-072）。股权激励：2026-06-26 第六届董事会第七次会议、2026-07-06 第八次会议通过 2026 年限制性股票激励计划相关事项（草案修订稿），拟向董事/高管汪星光、白云飞、李湘林分别授予 10 万股、12 万股、25 万股，尚待 2026 年第三次临时股东会审议通过后实施。

4.16 数据日期与局限说明

本纪要以 2026 年 8 月上旬为“截至”时点（依据：最近一条已查到的公告/新闻为 2026-07-31 回购进度与 2026-08-05 报道）。已核实（多源交叉）：2025 年度业绩预告（1.09 亿~1.64 亿，扭亏）、2025 年报（营收 136.33 亿 +34.13%、归母 1.43 亿）、发行股份购买中科华联预案及其终止、2026-07-22 回购方案、合益投资质押。单一来源/待复核：2025 H1 预告的亏损区间（仅中财网汇总页）；40 亿自贡荣县项目细节（媒体转述，未取公告原文）；智通“140 元/股回购”旧文年份。未完成检索项（因检索步数上限）：2026 年半年度（H1 2026）业绩预告/快报、2026 年 7-8 月是否还有新增重组/监管问询、以及 2026-07 后合益投资是否继续质押等。建议后续按“2026 半年报 业绩预告”“2026 年 8 月 公告”“深交所 问询函 002812”再补检。股价/市值类数字（如复牌日 49.82 元、停牌前 55.35 元）为事件时点价，非当前价。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
证券代码/简称	002812 恩捷股份（云南恩捷新材料（集团）股份有限公司，深交所主板，2016-09-14 上市；申万电力设备—电池/电池化学品，主营锂离子电池隔膜、无菌包装、BOPP 薄膜等）
收盘价	47.17 元，跌 1.42 元，跌幅-2.92%
今开/昨收/最高/最低/振幅	48.22 / 48.59 / 48.36 / 46.30 / 4.24%
成交量/成交额/换手率/量比	15.98 万手 / 7.54 亿元 / 1.94% / 1.07
总股本/流通股本	9.81 亿股 / 8.23 亿股
总市值/流通市值	462.89 亿元 / 388.03 亿元
估值	动态市盈率 28.21（证券时报/stcn 口径，按 H1 利润年化推算）；市盈率(TTM) 43.83（财联社/stcn）、44.47（Yahoo）；市净率 1.78；每股净资产 26.52 元
近 5 个交易日收盘	9/7 48.20 (-0.15%) → 9/8 48.03 (-0.35%) → 9/9

指标	数值
	49.16 (+2.35%) → 9/10 48.59 (-1.16%) → 9/11 47.17 (-2.92%)
阶段涨跌	今年以来约-15%（截至 9/10，新浪）；近 60 日约-31.6%；近 1 个月-10.56%；近 3 个月-21.39%；近 1 年+21.29%（AAStocks，更新 2026/09/08）
52 周区间	高 87.71 元 / 低约 38.58~38.73 元（AAStocks 低 38.58，更新 2026/09/08；Yahoo 38.73~87.71）。当前价 47.17 元处区间中下部，距 52 周高约-46%，距 52 周低约+22%
7 月中旬大幅下跌记录	7/8 收 60.95 (-10.00%跌停)、7/10 收 54.80 (-7.64%)、7/16 收 51.33 (-6.60%)（东方财富）
事件性背景	公司 2026-07-23 公告拟以集中竞价回购 1 亿~2 亿元，价格上限 93 元/股，期限 6 个月（财联社/公司公告），提供一定心理/资金托底预期，但回购力度相对市值有限

5.2 技术指标

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

锂电隔膜行业呈一超多强、湿法主导格局，2025 年隔膜行业前 4 家集中度超 72%，2025 年 10 月行业价格触底反转，涨价由供给端紧平衡推动。高端 5μm 产品紧缺、低端过剩，龙头集中度持续提升。中国企业占据全球隔膜市场 91.5% 的份额，日韩企业萎缩。行业从价格战转向技术战，迎结构性洗牌。隔膜属非标材料但年降/招标降价压力长期存在，2023—2024 年隔膜价格下行、行业整体盈利承压，2025 年 10 月价格触底反转后头部企业定价权阶段性增强。

6.2 竞争格局

- 行业格局：A 股电池隔膜行业呈现一超多强、湿法主导格局，2025 年隔膜行业前 4 家集中度超 72%（来源：<https://ai.xueqiu.com/9767101552/381298202>；<https://www.21jingji.com/article/20260514/herald/326bb6fdb09eec080f4414f56a79e42a.html>）
- 全球份额：中国企业占据全球隔膜市场 91.5% 的份额，日韩企业萎缩（来源：<https://smartcar.cnmo.com/news/815851.html>）
- 价格走势：2025 年 10 月行业价格触底反转；鑫椏锂电数据显示 2025 年 12 月湿法 7μm 价格较年内低点上涨 14.7%，7+2+1μm 上涨 12%；国金证券数据显示 2025 年 10 月 5/7/9μm 湿法基膜及涂覆膜、16μm 干法隔膜价格上涨 0.1—0.3 元/平；国金证券指出隔膜价格回升至毛利率恢复至 35%（来源：<https://www.sgpjbg.com/labelsyh/gemojiagehuisheng/1/7342116.html>）
- 行业趋势：从价格战到技术战，锂电隔膜产业迎结构性洗牌；高端 5μm 紧缺、低端过剩，龙头集中度持续提升（来源：<https://www.egsea.com/news/detail/2339735.html>）

- 竞争动态：恩捷股份 2025 年 11 月筹划收购中科华联 100%股权（湿法 PE 隔膜、PI 隔膜全套生产线设备供应商，其子公司蓝科途本身有隔膜产能且进入行业出货前十）；2026 年 5 月公告拟 4 亿元收购江苏爱思开 100%股权（8 条基膜产线、设计总产能 9.4 亿平，配 10 条涂覆产线）；2026 年 5 月公告拟投资 40 亿元在四川自贡荣县建设年产 50 亿平方米锂电隔膜项目（来源：<https://www.21jingji.com/article/20260514/herald/326bb6fdb09eec080f4414f56a79e42a.html>）
- 行业集中度：2025 年隔膜行业前 4 家集中度超 72%，龙头集中度持续提升

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
恩捷股份（002812）	全球锂电池隔膜龙头，湿法隔膜主导，2025 年隔离膜收入 116.30 亿元、销量 128.40 亿平方米、产能利用率 94.91%	2025 年隔膜行业前 4 家集中度超 72%，公司为行业龙头；2026H1 锂电池隔离膜收入 76.20 亿元、占比 87.88%、毛利率 31.65%；境外业务毛利率 42.51%显著高于国内
中科华联（拟收购标的）	湿法 PE 隔膜、PI 隔膜全套生产线设备供应商	其子公司蓝科途本身有隔膜产能且进入行业出货前十；恩捷股份 2025 年 11 月筹划收购其 100%股权（来源： https://www.21jingji.com/article/20260514/herald/326bb6fdb09eec080f4414f56a79e42a.html ）
江苏爱思开（拟收购标的）	隔膜生产商，拥有 8 条基膜产线、设计总产能 9.4 亿平，配 10 条涂覆产线	恩捷股份 2026 年 5 月公告拟以 4 亿元收购其 100%股权（来源： https://www.21jingji.com/article/20260514/herald/326bb6fdb09eec080f4414f56a79e42a.html ）
星源材质	隔膜行业主要企业之一	研究纪要仅提及星源与恩捷自 2026-01-01 起对各类隔膜产品报价上调 10%—15%（该信息来源为东方财富财富号自媒体，未见公司公告直接确认，请以公告/年报为准）

恩捷股份作为全球锂电池隔膜龙头，2025 年隔离膜收入 116.30 亿元、销量 128.40 亿平方米、产能利用率 94.91%，在行业前 4 家集中度超 72%的格局中处于领先地位。公司通过收购中科华联（设备供应商）推进设备国产化以降低成本，通过收购江苏爱思开及自贡荣县 50 亿平方米隔膜项目扩产，并布局硫化物固态电解质等下一代技术（10 吨级硫化物电解质已小批量出货）。与同行业相比，公司境外业务毛利率 42.51%显著高于国内，出海布局（美国恩捷与某知名汽车公司签订 2026—2030 年约 9.73 亿平方米隔膜供应协议）为差异化优势。但需注意：公司对上游 PE/PP 树脂为价格接受者，对下游超大型电池厂议价能力有限，2023—2024 年隔膜价格下行期间行业整体盈利承压即由此驱动。

七、风险提示

- 隔膜价格和盈利修复具有周期性。2023—2024 年行业价格下行曾导致公司盈利承压，2025 年 10 月后的价格反转主要由供给端紧平衡推动；若新增产能释放或需求不及预期，隔膜价格和公司 31.65%的隔膜毛利率可能再次回落。
- 公司对 PE/PP 树脂、涂覆材料及能源动力等上游投入品议价能力有限。2026 年第二季度仍受到 PE 价格上涨约 20%—30%的影响，部分客户涨价尚未完全落地；若原材料上涨无法及时向下游传导，将压缩单平利润。
- 客户集中度仍处于较高水平。2025 年前五大客户销售额占比为 45.9%，下游包括宁德时代、LGES 等大型电池厂商，客户议价能力较强，年降、招标降价或主要客户采购节奏变化，可能影响公司收入、价格和应收账款回收。
- 公司扩产计划资本开支较大。四川自贡荣县拟投资约 40 亿元建设年产 50 亿平方米隔膜项目，同时推进江苏爱思开收购；在行业价格或产能利用率不及预期时，新增折旧、建设投入和产能消化压力可能拖累现金流和回报率。
- 此前拟收购中科华联事项因交易各方对标的估值未达成一致而终止，且中科华联 2023 年、2024 年及 2025 年前三季度连续亏损，显示公司在设备和产业链整合方面存在估值、整合及标的经营改善风险。
- 公司业务对锂电隔膜依赖度较高，2026 年上半年隔离膜收入占比已达 87.88%，而 BOPP 膜收入同比下降 0.57%、烟标业务收入归零；若锂电隔膜需求或价格出现波动，其他业务规模和盈利不足以充分对冲主业风险。
- 2026 年上半年业绩包含约 0.7 亿元补缴税款及减值等一次性因素，归母净利润同比增幅基数较低；同时 2027 年机构归母净利润预测区间为 29.57 亿至 50.60 亿元，差异较大，盈利兑现存在较高不确定性。
- 公司控股股东一致行动及实控人群体持股集中，玉溪合益投资累计质押股份占其持股比例曾达到 62.76%。公司称不存在平仓风险且不影响控制权，但股东质押及控制权结构仍是需要持续跟踪的事项。
- 截至 2026 年 7 月 31 日，公司 1 亿至 2 亿元回购方案尚未开展回购；按回购上限测算，回购股份占总股本约 0.11%—0.22%，相对公司市值规模有限，对股价的实际支撑作用存在不确定性。

八、结论与展望

恩捷股份的增长逻辑正在从单纯扩张转向“隔膜量利齐升、行业集中度提升、产品与区域结构优化”共同驱动。公司在湿法隔膜领域具备较大规模和客户认证基础，2026 年上半年隔膜业务毛利率已恢复至 31.65%；若行业供给紧平衡延续、价格修复能够传导至主要客户，产能利用率、涂覆膜占比和海外业务提升有望继续改善盈利弹性。

中长期看，自贡 50 亿平方米项目、江苏爱思开收购及设备国产化布局，可能扩大隔膜产能并强化成本和供应链控制；但项目投资规模较大，且公司所处行业具有重资产和折旧刚性特征，扩产能否转化为稳定回报取决于需求、价格和产能利用率。硫化物固态电解质已实现 10 吨级小批量出货，但其对当前业绩的贡献仍未在所给数据中体现。

展望后续，需要重点观察隔膜价格回升能否持续、PE/PP 及涂覆材料成本上涨后的顺价幅度、国内外大客户订单与回款情况，以及扩产和并购整合对现金流、折旧和利润的影响。由于 2026 年上半年利润包含约 0.7 亿元补缴税款及减值等一次性扰动，且 2027 年机构盈利预测分歧较大，未来业绩不宜简单按上半年增速线性外推。

数据来源

证券日报 - 云南恩捷新材料（集团）股份有限公司 2025 年年度报告摘要 - 证券代码：002812 证券简称：恩捷股份 公告编号：2026-051 — http://m.epaper.zqrb.cn/html/2026-04/23/content_1234847.htm#1#1

002812 恩捷股份 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?code=sz002812>

恩捷股份(002812.SZ)深度 F9-PC_HSF9 资料 — <https://f9.eastmoney.com/hxtc/Index?code=00281202&type=web>

恩捷股份上市公司信息 — <https://m.hx168.com.cn/stock/F10/002812.html>

恩捷股份(sz002812) — <https://www.cls.cn/stock?code=sz002812>

恩捷股份营收增长 20.48% 以技术创新构筑长期发展基石 - 恩捷股份营收增长 20.48% 以技术创新构筑长期发展基石 — <http://ex.chinadaily.com.cn/exchange/partners/82/rss/channel/cn/columns/6ldgif/stories/WS68a56543a3104ba1353fdccf.html#1>

恩捷股份(002812): 业绩快速增长 隔膜盈利能力持续向好 — <http://stockfinance.sina.cn/stock/go.php/paper/reportid/842463467657/index.phtml>

恩捷股份(SZ002812)公司概况-PC_HSF10 资料 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=sz002812&color=b#/gsgk

暴增超 900%! 002812, 一季度盈利超去年全年! 股价大涨 — <https://www.stcn.com/article/detail/3781715.html>

恩捷股份(002812): 业绩快速增长 隔膜盈利能力持续向好_九方智投 — https://www.9fzt.com/detail/sz_002812_10_842463467657.html

恩捷股份(002812): 业绩快速增长 隔膜盈利能力持续向好 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/latest/rptid/842463467657/index.phtml

恩捷股份(002812): 业绩快速增长 隔膜盈利能力持续向好 — <https://www.9fzt.com/industryReport/article.html?id=842463467657>

业绩快速增长, 隔膜盈利能力持续向好 — <https://data.eastmoney.com/report/info/AP202609111829279577.html>

业绩快速增长, 隔膜盈利能力持续向好 — https://data.eastmoney.com/report/zw_macresearch.jshtml?encodeURIComponent=lxwbANRlaqGC7j/ewe5vF+2SZdFqTG9r6opsEOfAOt0=

恩捷股份 H1 扭亏为盈 隔膜量利齐升驱动业绩爆发 — <https://wt.cfi.cn/p20260911000868.html>

恩捷股份(002812): 隔膜供需反转 硫化物落子有声_九方智投 — https://www.9fzt.com/detail/sz_002812_10_835018980248.html

隔膜龙头, 大手笔扩产 — <https://www.21jingji.com/article/20260514/herald/326bb6fdb09eec080f4414f56a79e42a.html>

002812, 一季度净利暴增 901.70% — <https://finance.sina.cn/stock/ggyj/2026-04-22/detail-inhvkupu5533606.d.html?vt=4&wm=/index/nav?vt>

从“价格战”到“技术战” 锂电隔膜产业迎结构性洗牌 — <https://www.egsea.com/news/detail/2339735.html>

中国企业占据全球隔膜市场 91.5%的份额 日韩企业萎缩 - CNMO 科技 — <https://smartcar.cnmo.com/news/815851.html>

中国企业占据全球隔膜市场 91.5%的份额 日韩企业萎缩_车家号_发现车生活_汽车之家 - 北京 — <https://chejiahao.autohome.com.cn/info/26183265?reply=reply#pvareaid=2808219#1>

<http://finance.sina.com.cn/stock/relnnews/cn/2026-08-13/doc-ininctav3504767.shtml.md> — <http://finance.sina.com.cn/stock/relnnews/cn/2026-08-13/doc-ininctav3504767.shtml.md>

【脱水研报】隔膜龙头出海在欧洲、美国建厂_九方智投 — https://www.9fzt.com/9fztgw_1_bottom_B/542e6bf5d928bf09e68d2878ba909825.html

2026 年中国锂电隔膜行业市场前景预测研究报告 (简版) - 中商情报网 — https://www.askci.com/news/chanye/20260701/085734278286745586223822_2.shtml

隔膜价格回升: 5um 基膜涨 0.3 元/平, 毛利率恢复至 35%, 价格回升分析 | 国金证券 — <https://www.sgpjbg.com/labelsyh/gemojiagehuisheng/1/7342116.html>

2026 年中国锂电材料产业链图谱及投资布局分析（附产业链全景图）-中商情报网 —
https://www.askci.com/news/chanye/20260713/091400278390524052414082_4.shtml

全球及中国锂离子电池隔膜(PE 基/陶瓷涂层)行业发展研究报告（2026 GEPOHMHPPH） —
<http://www.gepresearch.com/81/view-1150255-1.html>

金力新能源“曲线上市” 锂电池隔膜市场重塑？ — <http://dianzibao.cb.com.cn/images/2026-03/23/2644D03B.pdf#1#1>

电池隔膜行业标的分析 2026 年隔膜行业高端 5μm 紧缺、低端过剩，龙头集中度持续提升。值得挖掘与布局。A 股电池隔膜行业呈现一超多强、湿法主导... — <https://ai.xueqiu.com/9767101552/381298202>

锂电池隔膜行业研究：龙头优势明显，涂覆材料+出海打开新空间 - 隔膜的精细化工属性决定其生产制造成本占比高于原材料 — <https://news.qq.com/rain/a/20221212A00Y4D00#2>

锂电隔膜集体涨价落地：头部企业提价 10%-15%，下游电池厂承压 - 锂电隔膜集体涨价落地：头部企业提价 10%-15%，下游电池厂承压 — <https://caifuha.eastmoney.com/news/20251215101732523327850?from=guba&name=5pif5rqQ5p2Q6LSo5ZCn&gubaur=aHR0cHM6Ly9ndWJhLmVhc3Rtb25leS5jb20vbGlzdCwzMDA1NjgsOTlMi5odG1s#1>

【招商电新】锂电隔膜更新-20251202 - 发布于来自雪球 · 上海 —
<https://xueqiu.com/8973262212/364216483#comment#1>

2023 年以来，锂电池隔膜的销售价格有所下降，锂电池隔膜的原材料之一聚乙烯的价格则保持在 2020 以来市场价格的相对高位运行，锂电池隔膜的毛利率有所下降 —
http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2024-02-07/600719_20240207_4HP7.pdf#120#109

恩捷股份-行业特性决定竞争格局龙头优势保障超额收益-220417（39 页）.pdf - 33、他公司 图表图表 8：主要隔膜厂单平营业成本拆分（元：主要隔膜厂单平营业成本拆分（元/平）平） 公司公司 恩捷股份恩捷股份 A B C D 产品产品 湿法湿法+涂覆涂覆 湿法湿法+涂覆涂覆 湿法湿法+涂覆涂覆 湿法湿法+涂覆涂覆 涂覆涂覆 涂覆涂覆 年份年份 2... —
<https://www.sgpjbg.com/bgdown/68555.html#3>

新能源板块松动了，恩捷股份未来的核心看点和风险点 — https://nev.ofweek.com/2021-12/ART-77012-12003-30543423_3.html

锂电池深度报告：拐点将至 开源节流塑锂电未来 — <https://chuneng.bjx.com.cn/news/20190910/1006177-6.shtml>

绑定国内外动力电池龙头宁德时代与 LG 化学，恩捷股份未来的核心看点和风险点 — https://libattery.ofweek.com/2021-12/ART-36001-12003-30543268_3.html

全球锂电池隔膜龙头恩捷股份 - 2021 年底，公司产能达 45 亿平，预计 22/23/25 年产能达 65/85/131 亿平，平均年增长 20-25 亿平 — <https://xueqiu.com/4866021334/224301770#3>

2017 年上海恩捷基膜原材料（不包含涂覆材料）占生产成本比重 30.3%-行业数据 —
<https://www.sgpjbg.com/hyshuju/7baa2acc25eb35666c3e3c3cf858be07.html>

恩捷股份 - 2021 年末，该公司资产总额为 261.22 亿元，较上年末增长 26.98% —
http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002812&id=8288055#6

恩捷股份：应收账款“异动” - 手机看中经济日报微信中经网微信 —
http://finance.ce.cn/stock/gsgdbd/202004/07/t20200407_34633495.shtml#1

恩捷股份：应收账款“异动” - 恩捷股份：应收账款“异动” —
<https://caifuha.eastmoney.com/news/20200409174431785817510#1>

恩捷股份：应收账款“异动”_个股资讯_市场_中金在线 - 恩捷股份：应收账款“异动” —
<http://sc.stock.cnfol.com/ggzixun/20200407/28067919.shtml#1>

(上接 C82 版)云南恩捷新材料股份有限公司关于深圳证券交易所 2019 年年报问询函的回复公告 - 5、2017 年至 2019 年, 你公司实现营业收入 12.2 亿元、24.57 亿元和 31.6 亿元; 应收账款账面余额为 4.28 亿元、12.51 亿元和 14.72 亿元, 占营业收入的比重分别为 35.08%、50.91%和 46.58%; 2019 年度计提坏账准备 4,727 万元 — http://epaper.zqrb.cn/html/2020-06/04/content_623199.htm?div=-1#2

恩捷股份 2025 年度暨 2026 年一季度业绩说明会-全景路演 - 尊敬的投资者, 您好 — <https://rs.p5w.net/html/177664539276813.shtml#2>

恩捷股份 2019 年实现营业收入 31.6 亿元, 同比增长 28.57% — <http://www.shangwu.cnsygc.com/zx/2020/0408/5918.html>

中国股票投资者关系平台互动问答 - 云南恩捷新材料(集团)股份有限公司 - 2026 年 4 月 23 日 - 同花顺 — <https://basic.10jqka.com.cn/002812/#11249979302173577239>

恩捷股份(002812)主营业务经营分析查询/查股网 - chaguwang.cn-查股网.中国 — <http://ddx.gubit.cn/mango/jingying/002812.html#1>

恩捷股份: 云南恩捷新材料股份有限公司公开发行可转换公司债券定期跟踪评级报告 - 商誉 (亿元) 5.20 5.20 5.20 5.20 — <https://stock.stockstar.com/notice/SN2024062600001822.shtml#4>

恩捷股份: 2024 年实现营业总收入 101.64 亿元 - 恩捷股份: 2024 年实现营业总收入 101.64 亿元 — <https://finance.eastmoney.com/a/202504233385578520.html#1>

恩捷股份(002812.SZ)2024 年度营收 101.64 亿元 净亏损 5.56 亿元 - 美股 — <https://www.aastocks.com/tc/cnhk/news/china-hot-topic-content.aspx?id=glh4985244n&catg=4&source=glh#1>

直击恩捷股份业绩说明会: 国际化战略奠定未来发展基础 固态电池产业化需上下游共同发力 — <https://stcn.com/article/detail/1767495.html>

恩捷股份(002812.SZ)2024 年净利润为-5.56 亿元, 同比由盈转亏 — <https://finance.eastmoney.com/a/202504233385530595.html>

恩捷股份(002812.SZ)2024 年度营收 101.64 亿元 净亏损 5.56 亿元 - 恩捷股份(002812.SZ)2024 年度营收 101.64 亿元 净亏损 5.56 亿元 — <https://www.aastocks.com/sc/cnhk/news/china-hot-topic-content.aspx?id=glh4985244n&catg=4&source=glh#1>

恩捷股份(002812): 存货减值&费用拖累盈利 轻装上阵静待拐点 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/800445213208/index.phtml

恩捷股份 2024 年亏损 5.56 亿元 营收降 15.6% — <https://finance.eastmoney.com/a/202504233385102367.html>

恩捷股份(002812): 隔膜利润承压 有待周期回暖 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/799343615338/index.phtml

SZ.002812 恩捷股份 ENERGY MATERIAL - A 股实时报价 RT Quote - 公司资料 Company Information — http://warrants.etnet.com.hk/www/sc/ashares/quote_ci_pl.php?code=002812

中國銀行(香港)有限公司 — http://bochk.etnet.com.hk/content/bochkweb/asharecontent/tc/ashare_quote_ci_pl.php?code=002812

恩捷股份(002812.SZ)发布半年度业绩, 归母净利润 8.2 亿元, 同比扭亏为盈 — <https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1484719.html>

恩捷股份: 上半年净利润 8.2 亿元 同比扭亏 拟 10 派 4.1 元 — <https://www.stcn.com/article/detail/4106154.html>

恩捷股份(002812.SZ): 2026 年中报净利润为 8.20 亿元 — <https://www.jiemian.com/article/14980724.html>

恩捷股份: 2026 年半年度净利润扭亏为盈 同比增长 980.99% — <https://m.21jingji.com/timeline/e054a9556bd7c10332074e1ab3c07260.html>

云南恩捷新材料（集团）股份有限公司 2025 年年度报告摘要 - 新浪财经 — <https://finance.sina.cn/2026-04-23/detail-jnhvmrtk5131107.d.html?vt=4#1#1>

002812 恩捷股份 - 主营范围 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?code=sz002812#1>

SZ.002812 恩捷股份 ENERGY MATERIAL - A 股实时报价 RT Quote - 公司资料 Company Information — http://etf.etnet.com.hk/www/sc/ashares/quote_ci_brief.php?code=002812

恩捷股份:2025 年年度报告摘要_ 恩捷股份(002812)_ 公告正文 - 恩捷股份:2025 年年度报告摘要 查看 PDF 原文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/002812/AN202604221821455951.html#1>

云南恩捷新材料（集团）股份有限公司 2025 年年度报告摘要 - 稿件搜索 — http://epaper.zqrb.cn/html/2026-04/23/content_1234847.htm?div=-1#1#1

恩捷股份: 2025 年年度报告摘要 - 云南恩捷新材料（集团）股份有限公司 2025 年年度报告摘要 — <http://stock.stockstar.com/notice/SN2026042200054392.shtml#1>

002812 恩捷股份 - 核心题材 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/CoreConception/index?type=soft&code=sz002812&color=b#hxgn-0#1>

证券日报 - 云南恩捷新材料股份有限公司 关于 2025 年第九次临时股东会决议的公告 — http://m.epaper.zqrb.cn/html/2026-01/05/content_1210215.htm?div=-1

云南恩捷新材料股份有限公司关于 2025 年第九次临时股东会决议的公告 - 行情 — <https://finance.sina.com.cn/roll/2026-01-05/doc-inhfeziy6923321.shtml#1>

第五届董事会第四十九次会议决议公告 — <https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?orgId=9900026450&announcementId=1224873156&announcementTime=2025-12-13>

云南恩捷新材料股份有限公司关于股东部分股份质押的更正公告 — https://paper.cnstock.com/html/2025-12/26/content_2162869.htm

恩捷股份：股东合益投资质押 637.66 万股 — <https://www.chnfund.com/article/e7b74f2a-af61-ac6c-1586-3a1e1a5e35b1>

恩捷股份:关于 2025 年第九次临时股东会决议的公告_ 恩捷股份(002812)_ 公告正文 - 恩捷股份:关于 2025 年第九次临时股东会决议的公告 查看 PDF 原文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/002812/AN202601041814692242.html#1>

恩捷股份 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002812&id=10868772

深圳证券交易所-公告正文 — <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?faccd43-791c-4a3e-940b-87a56fc7c129>

中国证券报 - 云南恩捷新材料股份有限公司关于披露发行股份购买资产并募集配套资金预案的一般风险提示暨公司股票复牌的公告 - | 第 B126 版: 信息披露 | 上一版 下一版 — https://epaper.cs.com.cn/zgzb/html/2025-12/13/nw.D110000zgzb_20251213_1-B126.htm#1

恩捷股份 - 恩捷股份 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002812&id=10740271#1

恩捷股份: 关于 2025 年第九次临时股东会决议的公告-证券之星 — <https://4g.stockstar.com/detail/SN2026010400001548>

恩捷股份: 关于 2025 年度股东会决议的公告 - 证券代码: 002812 股票简称: 恩捷股份 公告编号: 2026-072 — <https://stock.stockstar.com/notice/SN2026051400039139.shtml#1>

恩捷股份: 回购报告书 - 证券代码: 002812 股票简称: 恩捷股份 公告编号: 2026-123 — <http://stock.stockstar.com/notice/SN2026072300000559.shtml#1>

恩捷股份(002812) - F10 资料 - 指南针行情网 - 云南恩捷新材料股份有限公司（以下简称“公司”）因实施注销回购专用证券账户股份导致公司总股本、无限售条件流通股数量发生变化，根据《上市公司股份回购规则》《深圳证券交易所上市公司

自律监管指引第9号——回购股份》等相关规定，现就回购股份注销完成暨股份变动情况... —
<https://apphqweb.compass.cn/stock/F10.php?code=sz002812&type=5#6>

恩捷股份:回购报告书 - 首页 > — <https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=838082286515&code=002812&dannoun=lcdetail&announ=lc#1>

恩捷股份 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=002812&id=10485860

002812 - 信息 — <https://m.iwencai.com/search?w=002812&tid=info&tr=0&ft=1&st=1&tr=1&q=pf>

恩捷股份(002812.SZ)拟1亿元至1.5亿元回购股份 回购价不超140元/股 —
https://m.zhitongcaijing.com/article/detail.html?content_id=926102

恩捷股份(002812.SZ): 尚未开展回购 — <https://caifuhao.eastmoney.com/news/20260805170911196219310>

恩捷股份(002812)_业绩预告_中财网 - | 中财网 | 市场 | ▼ | 排行 | ▼ | 自选股 —
<https://quoteimg.cfi.cn/yjyg/22848/002812.html#1>

恩捷股份(002812)_业绩预告_中财网 — <https://data.cfi.cn/yjyg/22848/002812.html>

恩捷股份:2025年度业绩预告_恩捷股份(002812)_公告正文 - 恩捷股份:2025年度业绩预告 查看PDF原文 —
<https://data.eastmoney.com/notices/detail/002812/AN202601291818549170.html#1>

恩捷股份: 2025年度业绩预告 — <http://stock.stockstar.com/notice/SN2026012900038943.shtml>

恩捷股份(002812.SZ)预计2025年度净利润1.09亿元—1.64亿元 同比大幅扭亏 —
<https://m.163.com/dy/article/KKFH61VT05198ETO.html?referFrom=>

恩捷股份: 预计2025年净利润10943万元至16413万元 — <http://stock.10jqka.com.cn/20260130/c674423384.shtml>

恩捷股份: 2025年度预盈1.09亿元—1.64亿元 同比扭亏为盈 — https://stcn.com/article/detail/3620070.html?u_asig=ffbfd

上市公司最新业绩预告 - 204 | 002812 | 恩捷股份 | 预盈 | 2026-01-30 | 2025-12-31 | 预计2025年1-12月归属于上市公司股东的净利润为: 10943万元至16413万元 — http://finance.sina.com.cn/realstock/stock_predict/predict_notice/20251231/yy3_0.html#6

恩捷股份: 2025年净利润1.43亿元, 同比扭亏为盈 — <http://www.163.com/dy/article/KR51P62O05568W0A.html>

创新股份(002812)股票收益_英为财经 Investing.com — <https://cn.investing.com/equities/yunnan-chuangxin-new-material-earnings>

恩捷股份拟收购中科华联100%股份 垂直整合产业链-经济参考网_新华社《经济参考报》官方网站 —
<http://jjckb.xinhuanet.com/20251215/b9497485d6c74c508b211b8304baebaf/c.html>

【读财报】恩捷股份: 拟折价收购上游供应商, 经营业绩承压 - 首页 > 要闻 > 正文 —
https://www.cnfin.com/yw-lb/detail/20251223/4354757_1.html#1

恩捷股份拟收购中科华联布局锂电隔膜产业_有色快讯-上海有色网 — <https://news.smm.cn/live/detail/103681909>

亏损股恩捷股份拟买中科华联复牌跌停 标的连亏2年3季 - 亏损股恩捷股份拟买中科华联复牌跌停 标的连亏2年3季 —
http://finance.ce.cn/stock/gsgdbd/202512/t20251215_2643587.shtml#1

披露重组预案, 恩捷股份12月15日起复牌 — <https://www.bbtnews.com.cn/2025/1212/578577.shtml>

云南恩捷新材料(集团)股份有限公司关于发行股份购买资产并募集配套资金的进展公告 —
https://paper.cnstock.com/html/2026-01/10/content_2168541.htm

并购与扩产的“一停一启”: 恩捷股份终止并购与40亿扩产背后的投资逻辑 - 未经正式授权严禁转载本文, 侵权必究 —
<https://www.jiemian.com/article/14443170.html#1>

恩捷股份：拟购买中科华联 100%股份 股票复牌 — <https://finance.eastmoney.com/a/202512123590336419.html>

全球出货量最大锂电池隔膜供应商恩捷股份的资产并购预案出炉 中科华联 100%股份的交易对价及配套募资金额尚未确定 — <https://www.nbd.com.cn/articles/2025-12-13/4179931.html>

恩捷股份：拟购买中科华联 100%股份 股票复牌 — <https://m.nbd.com.cn/articles/2025-12-12/4179453.html>

恩捷股份 (002812) — <https://s.askci.com/stock/summary/002812/>

恩捷股份(002812)资金流向_个股行情_同花顺财经 — <https://profile.10jqka.com.cn/002812/company/#publish>

恩捷股份(002812)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/ab-002812?mainTab=%E7%AE%80%E5%86%B5>

恩捷股份(002812)_公司档案_中财网 — <http://quoteimg.cfi.cn/gsda/22848/002812.html>

恩捷股份 49.16 1.13(2.35%)最新价格_行情_走势图—东方财富网- 恩捷股份 002812 更名 — https://quote.eastmoney.com/concept/sz002812.html?from=classic&eventcode=Web_quote_entrance1#fschart-r'#1

恩捷股份 47.17 -1.42(-2.92%)最新价格_行情_走势图—东方财富网 — https://quote.eastmoney.com/concept/sz002812.html?from=classic&eventcode=Web_quote_entrance1#fschart-r'

恩捷股份(002812) — <https://data.eastmoney.com/stockcalendar/002812.html>

e 公司，上市公司资讯第一平台。最新、最快、最有价值的上市公司快讯。数据拆解上市公司密码，为投资者挖掘客观信息。撮合上市公司与投资者互动，直播上市公司有价值的活动、会议。 — <https://egs.stcn.com/quotation/stock-info.html?code=sz002812>

恩捷股份(002812)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/ab-002812?mainTab=%E5%88%86%E6%9E%90>

恩捷股份 (sz002812) 行情走势 — <https://www.stcn.com/quotes/index/sz002812.html>

恩捷股份 (sz002812) 行情走势- 恩捷股份 (sz002812) 2026-09-09 15:43:06 (北京时间) +添加自选 — <https://www.stcn.com/quotes/index/sz002812.html#1>

Prezzo dei titoli, notizie, quotazioni e cronologia di Yunnan Energy New Material (Group) Co., Ltd. (002812.SZ) - Yahoo Finanza — <https://it.finance.yahoo.com/quote/002812.SZ/>

恩捷股份 47.17 -2.92%_股票行情_九方智投 — https://stock.9fzt.com/index/sz_002812.html

股票行情快报：恩捷股份 (002812) 9月11日主力资金净卖出 3781.05 万元-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026091100046834>

同行业股票 (证监会行业： 橡胶和塑料制品业) — <https://vip.stock.finance.sina.com.cn/moneyflow/#!/ssfx!sz002812>

恩捷股份涨 2.02%，成交额 4.06 亿元，主力资金净流入 2736.97 万元 — https://www.sohu.com/a/1073697101_122014422?scm=10001.7746_13-119000.0.0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_354.block3_32_P7Ovbu_1_fd.11.1788922088849zOL9zeD_7746

恩捷股份(002812)资金流向_数据中心_东方财富网 — <https://data.eastmoney.com/zjlx/002812.html>

恩捷股份 (002812) 9月8日主力资金净卖出 1096.68 万元-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026090800023143>

股票行情快报：恩捷股份 (002812) 9月3日主力资金净买入 359.29 万元-证券之星 — <https://4g.stockstar.com/detail/RB2026090300041258>

恩捷股份跌 2.12%，成交额 2.48 亿元，主力资金净流出 897.53 万元 — <https://finance.sina.cn/2026-09-10/detail-iniriaew8592562.d.html?vt=4>

恩捷股份(002812.SZ) — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/quotes_service/view/cn_bill.php?symbol=sz002812

宁组合(BK1000)_行情中心_东方财富网 - 最近访问: 宁组合 — <https://quote.eastmoney.com/bk/90.BK1000.html#1>

Yunnan Chuangxin New Material Co Ltd 股票技术分析 (002812) - 创新股份 (002812) — <https://hk.investing.com/equities/yunnan-chuangxin-new-material-technical#1>

恩捷股份 (002812.SZ) - 快速報價 — <https://www.aastocks.com/tc/cnhk/analysis/company-fundamental/basic-information?shsymbol=002812#1>

恩捷股份(SZ:002812) — <https://xueqiu.com/S/SZ002812/news>

SZ.002812 恩捷股份 ENERGY MATERIAL - A 股即时报价 RT Quote - 互动图表 Interactive Chart — http://202.62.215.17/www/sc/ashares/quote_chart_interactive.php?code=002812

恩捷股份(002812)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/ab-002812>

恩捷股份(SZ:002812) - 恩捷股份(SZ:002812) — <https://xueqiu.com/S/SZ002812/hots?page=74#1>

002812 恩捷股份股票,概念,资讯,产品,前景,技术分析_赢家财富网 - 恩捷股份 002812 — <http://www.yjcf360.com/gegu/002812/#1>

恩捷股份———赢家江恩五星评级展示 - 恩捷股份———赢家江恩五星评级展示 — <http://www.yjcf360.com/gegu/002812/guzhen/#1>

002812 Technical Analysis, RSI and Moving Averages - Investing.com - Yunnan Chuangxin New Material Co Ltd (002812) — <https://www.investing.com/equities/yunnan-chuangxin-new-material-technical#1>

上升趋势中: 大级别的高点突破, 必再创新高, 大级别的低点一旦确认, 必有一波更大幅度_财富号_东方财富网 — <https://caifuhao.eastmoney.com/news/20260904072229788881280?from=guba&name=5oGp5o236IKh5Lu95ZCn&gubauri=aHR0cHM6Ly9ndWJhLmVhc3Rtb25leS5jb20vbGlzdCwwMDI4MTIsOTkuaHRtbA%3D%3D>

晚间话恩捷股份: 今日回顾与明日展望今日回顾: 今日开盘 48.27 元, 最低 47.80_财富号_东方财富网 — <https://caifuhao.eastmoney.com/news/20260908221914217426300?from=guba&name=5oGp5o236IKh5Lu95ZCn&gubauri=aHR0cHM6Ly9ndWJhLmVhc3Rtb25leS5jb20vbGlzdCwwMDI4MTIsOTkuaHRtbA%3D%3D>

002812 恩捷股份 — <https://www.agu888.com/stock/002812?strategy=%E8%AF%84%E5%88%86%E6%8E%92%E8%A1%8C&date=2026-05-15>

恩捷股份(002812)_最新价格_行情_走势图—东方财富网 — <https://quote.eastmoney.com/q/0.002812.html>

恩捷股份(002812.SZ) - 1.13 — <https://finance.sina.com.cn/realstock/company/sz002812/nc.shtml#1>

恩捷股份 49.16 2.35%_股票行情_九方智投 - < — https://stock.9fzt.com/index/sz_002812.html#1

恩捷股份(002812) 千股千评_数据中心_东方财富网 — <https://data.eastmoney.com/stockcomment/stock/002812.html>

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 2026-09-11 收盘 (多源一致: 证券时报 stcn.com、新浪财经、财联社、东方财富、九方智投), 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。