

上海璞泰来新能源科技集团股份有限公司（璞泰来）（603659）

个股分析报告

行业：新能源电池材料、自动化装备与工艺服务

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；部分技术指标为 2026 年 9 月 10 日数据，股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日

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

璞泰来 2026 年上半年实现营业收入 101.15 亿元，同比增长 42.70%；归母净利润 14.52 亿元，同比增长 37.58%，扣非归母净利润 13.12 亿元，同比增长 32.25%，经营活动现金流净额 17.99 亿元，同比增长 47.05%，显示业绩与现金流均保持较快增长。2025 年公司收入 157.11 亿元、归母净利润 23.59 亿元，同比增长 98.14%，盈利已较 2023—2024 年明显修复。

公司“材料+设备+工艺”平台协同模式持续发挥作用。2025 年涂覆加工量 109.42 亿平方米，同比增长 56.3%；负极材料出货量 14.30 万吨，同比增长 8.1%；PVDF 及含氟聚合物销量 4.13 万吨，同比增长 99.1%；自动化装备与服务收入 45.69 亿元，同比增长 21.2%，新接订单 54.27 亿元，同比增长 130.9%。基膜自供、石墨化技改、原料配方优化及跨基地协同降本，推动 2025 年锂电池材料及设备主营业务毛利率恢复至 31.66%。

增长同时伴随成本和客户结构压力。2026 年上半年营业成本同比增长 54.85%，高于收入增速，部分原材料涨价及新产能爬坡对毛利率形成拖累；2025 年单一客户销售收入占比 38.91%，前五大客户占比 58.14%，应收账款及应收款项融资中最大客户占比 42.57%，前五大客户占比 64.79%，客户集中度及回款节奏仍是经营的重要影响因素。

截至 2026 年 9 月 11 日，公司股价收于 21.38 元，较 8 月 13 日的 24.12 元下跌约 11.4%，低于 MA5、MA10 和 MA20，MACD 位于零轴下方，且当日下跌放量、超大单及大单合计净流出约 9012 万元，技术面仍偏弱。股价接近 20.92 元的 52 周低点及布林带下轨，后续市场关注重点在于 21 元附近支撑有效性、资金承接情况以及盈利增长能否持续兑现。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
A 股代码	603659
成立时间	2012 年 11 月 6 日
上市时间	2017 年在上海证券交易所上市
公司名称变更	2025 年 10 月由“上海璞泰来新能源科技股份有限公司”变更为“上海璞泰来新能源科技集团股份有限公司”
公司定位	新能源电池关键材料、自动化装备与工艺技术的综合解决方案提供商和平台型企业
主要业务	新能源电池材料、自动化装备的研发、生产和销售，并提供新能源电池极片代工服务
专利数量	截至 2025 年年末，公司及子公司累计获得专利 1,792 项
主要数据口径	本纪要主要采用公司 2025 年年度报告及审计报告数据，财务、产能及客户数据主要截至 2025 年 12 月 31 日

2.2 主营业务与产品布局

膜材料及涂覆加工：包括湿法隔膜基膜、涂覆隔膜、铝塑包装膜、集流体及复合集流体等。2025 年涂覆加工量 109.42 亿平方米，同比增长 56.3%，约占全球新能源电池涂覆隔膜市场 35.3%；截至 2025 年末涂覆隔膜有效产能约 140 亿平方米、基膜年产能约 21 亿平方米。相关市场份额为公司年报披露的行业统计及公司自身口径，未找到同一口径的第三方独立交叉验证。

- 负极材料：主要生产中高端人造石墨负极，并布局硅碳负极、硬碳、软碳、复合石墨和锂金属负极等。2025 年出货量 14.30 万吨，同比增长 8.1%；截至 2025 年末年产能约 25 万吨。
- 功能性材料：包括 PVDF 及含氟聚合物、PVDF 粘结剂、聚丙烯酸、丁苯橡胶、纳米氧化铝、勃姆石和生物基芳纶等。2025 年 PVDF 及含氟聚合物销量 4.13 万吨，同比增长 99.1%；截至 2025 年末 PVDF 有效产能超过 3 万吨。销量口径包括 PVDF 及含氟聚合物，不完全等同于公司自有 PVDF 产能。
- 新能源自动化装备与服务、极片代工：设备覆盖匀浆、涂布、辊压、分切、卷绕、叠片、注液、化成分容和氢检等关键工序。2025 年自动化装备与服务主营业务收入 45.69 亿元，同比增长 21.2%，新接订单金额 54.27 亿元，同比增长 130.9%；公司已投产 8GWh 制浆和极片涂布线。
- 平台型协同模式：通过“材料+设备+工艺”协同，推进基膜设备自主化、基膜生产、涂覆加工、功能性材料自供、负极材料及极片代工等业务协同。按公司年报内部抵消前口径，2025 年新能源电池材料与服务主营业务收入 117.93 亿元，自动化装备与服务主营业务收入 45.69 亿元；合并口径锂电池材料及设备主营业务收入 155.32 亿元。

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

璞泰来处于新能源电池材料和设备产业链的中上游，业务连接石油焦、针状焦、聚烯烃树脂、含氟化工原料、陶瓷粉体、电力及装备零部件等上游投入品，以及动力电池、储能电池、消费电池、车企和新能源制造商等下游客户。公司核心价值不在单一资源垄断，而在于通过“基膜及涂覆隔膜+负极材料+功能性材料+自动化装备+工艺服务”形成平台型协同。

- 负极材料上游包括石油焦、针状焦、沥青、天然石墨及其他碳素原料，以及石墨化加工所需电力和相关辅材；隔膜和基膜上游包括聚烯烃树脂、萃取剂、溶剂、涂覆浆料、陶瓷粉体和粘结剂；PVDF 及含氟聚合物上游包括含氟化工原料；功能性材料涉及氧化铝、勃姆石、PVDF、芳纶、PAA 和 SBR 等；自动化装备上游包括机械结构件、电气元件、标准件、非标件、控制系统和软件模块。
- 2025 年年报未披露上述各类原材料的具体采购金额、单项占比或前五大供应商占比，因此无法确认具体原材料成本权重和供应商集中度。
- 2025 年锂电池材料及设备成本中，直接材料成本为 83.37 亿元，占该业务成本构成的 78.55%，是最主要的成本项目；加工费占比下降，与库存消化和自供比例提升有关。
- 公司对石油焦、针状焦、聚烯烃树脂、化工原料、陶瓷粉体和电力等上游投入品不具备完全定价权，部分输入品具有大宗商品或化工品价格属性，整体属于成本部分受制于上游的制造企业。
- 公司通过自有石墨化、基膜设备自主集成、基膜自供、原材料集中采购、工艺优化和多基地协同生产，部分对冲上游成本波动；其中基膜设备和涂覆设备自研能力构成成本优势。
- 下游客户主要包括动力电池厂商、储能电池客户、消费类电池厂商、车企，以及需要锂电设备和极片代工服务的客户。
- 涂覆隔膜和基膜直接进入电芯制造环节，负极材料、PVDF、勃姆石和氧化铝等产品均需要经过客户认证或长期验证；自动化装备项目具有定制化、交付周期长和售后服务要求高等特点。
- 2025 年审计报告披露，单一客户 A 销售收入 61.13 亿元，占公司全年营业收入 38.91%；该客户被描述为“某全球领先的新能源创新科技公司”，年报未披露具体名称，不能直接推断为宁德时代、比亚迪或其他具体客户。
- 2025 年前五大客户合计销售收入占比 58.14%，较 2024 年下降 7.75 个百分点。该数据为公司年报及审计报告披露的年度数据，客户 A 名称未公开，具体客户结构仍以最新年报为准。

- 截至 2025 年 12 月 31 日，应收账款及应收款项融资中最大客户占比 42.57%，前五大客户占比 64.79%；2024 年对应比例分别为 41.31%和 69.31%。客户集中度和回款条件对公司影响较大。
- 下游电池厂商集中度较高，存在年度降价、成本优化、供应商认证和账期管理等压力；但公司在高端涂覆隔膜、基膜设备、负极材料和功能性材料方面具备技术、认证及供应稳定性壁垒，能够通过“材料+设备+工艺”增强客户黏性并形成部分议价能力。
- 营运资金证据显示下游客户对回款节奏具有较强影响力：截至 2025 年 12 月 31 日，公司应收账款及应收款项融资中最大客户占比 42.57%、前五大客户占比 64.79%；2025 年经营活动产生的现金流量净额约 27 亿元，公司解释主要受经营业绩增长、强化存货周转及加大客户回款催收影响。2025 年末负极材料库存 3.93 万吨、涂覆隔膜库存 20.28 亿平方米、PVDF 及含氟聚合物库存 0.55 万吨，但年报说明上述库存包括已发出但尚未确认收入的发出商品，不能简单等同于全部滞销库存。
- 供应商集中度：2025 年年报未披露前五大供应商名称、采购金额和供应商占比，数据缺失，无法确认上游供应商集中度。客户集中度：2025 年单一客户 A 收入占比 38.91%，前五大客户收入占比 58.14%；应收账款及应收款项融资中最大客户占比 42.57%、前五大客户占比 64.79%。以上为 2025 年度或 2025 年末口径，客户 A 未披露具体名称，且相关集中度数据主要依赖公司年报及审计报告，具体以最新年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2023 年	主营业务毛利率 32.94%	约 12.46%（归母净利润约 19.12 亿元／营业收入约 153.40 亿元，自行计算）	负极材料行业供给扩张、产品价格下行及下游客户去库存，导致负极业务毛利率承压；涂覆加工业务相对稳定但未完全抵消负极业务利润下滑。
2024 年	主营业务毛利率 27.42%	约 8.85%（归母净利润约 11.91 亿元／营业收入约 134.48 亿元，自行计算）	负极材料价格竞争和供需错配延续，负极销量和盈利承压；涂覆隔膜和自动化装备仍有增长，但负极价格下行及海外业务下降拖累整体盈利。
2025 年	锂电池材料及设备主营业务毛利率 31.66%	约 15.02%（归母净利润约 23.59 亿元／营业收入约 157.11 亿元，自行计算）	涂覆隔膜加工量增长、基膜自供率提升、PVDF 及含氟聚合物放量，以及负极材料石墨化技改、原料配方优化和跨基地协同降本，推动毛利率和净利率修复；新能源电池材料与服务毛利率 32.93%，自动化装备与服务毛利率 22.39%。

公司位于新能源电池产业链中上游，整体更接近“中游材料加工与装备制造”位置，而非上游资源垄断或下游品牌消费环节。利润改善主要取决于涂覆隔膜和基膜产能利用率提升、基膜自供率提高、负极材料一体化降本、设备效率和工艺优化、PVDF 及高端功能性材料放量，以及高端快充、硅碳负极和复合涂覆产品占比提升。

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
2026 年上半年	101.15 亿元	同比增长 42.70%	归母净利润 14.52 亿元	同比增长 37.58%
2025 年上半年	70.88 亿元	未提供	归母净利润 10.55 亿元	未提供

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2025 年度	157.11 亿元	同比增长 16.83%	归母净利润 23.59 亿元	同比增长 98.14%

最新可用财报为 2026 年半年度报告，报告期为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，披露日期为 2026 年 8 月 20 日，财报未经审计。2026 年上半年扣非归母净利润为 13.12 亿元，同比增长 32.25%；基本每股收益为 0.69 元，同比增长 40.82%；加权平均净资产收益率为 6.89%，同比增加 1.31 个百分点。

2026 年上半年公司收入和利润保持较快增长，经营活动产生的现金流量净额为 17.99 亿元，同比增长 47.05%，高于同期归母净利润，现金流质量相对较好。公司此前预计 2026 年上半年归母净利润为 14 亿元至 15 亿元，最终实现 14.52 亿元，落在业绩预告区间内。2026 年上半年营业成本同比增长 54.85%，高于营业收入 42.70% 的增速，部分原材料涨价及新产能爬坡仍对毛利率形成压力。2025 年扣非归母净利润为 22.19 亿元，同比增长 108.74%，基本每股收益为 1.12 元。

3.2 盈利预测

根据同花顺盈利预测页面，截至 2026 年 9 月 12 日，近 6 个月共有 13 家机构对璞泰来 2026 年度业绩进行预测。上述数据为机构研报预测，不是公司指引，也不是交易所披露的确定数据。2028 年预测分歧较大，归母净利润预测区间为 47.17 亿元至 64.80 亿元。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	机构一致预期平均约 218.26 亿元	归母净利润平均约 32.30 亿元；预测区间 30.45 亿至 34.14 亿元	同比增长约 36.94%	平均 1.51 元；预测 区间 1.43 元至 1.59 元
2027 年	机构一致预期平均约 277.69 亿元	归母净利润平均约 42.99 亿元；预测区间 40.39 亿至 45.78 亿元	未提供	平均 2.01 元；预测 区间 1.89 元至 2.14 元
2028 年	机构一致预期平均约 341.31 亿元	归母净利润平均约 54.31 亿元；预测区间 47.17 亿至 64.80 亿元	未提供	平均 2.54 元；预测 区间 2.20 元至 3.02 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
东吴证券	买入	2026 年 8 月 20 日	维持“买入”评级，预计 2026 年至 2028 年归母净利润为 32.4 亿元、45.0 亿元、64.8 亿元；以 2027 年 18 倍市盈率估值，目标价 37.8 元。
华泰证券	买入	2026 年 8 月 20 日	维持“买入”评级，预计 2026 年至 2028 年归母净利润为 32.34 亿元、41.71 亿元、47.17 亿元；给予 2026 年 27 倍市盈率估值，目标价 40.77 元。
银河证券	推荐	2026 年 8 月 20 日	维持“推荐”评级，预计 2026 年至 2028 年归母净利润约 32

机构	评级	日期	备注
			亿元、43 亿元、53 亿元，EPS 约 1.5 元、2.0 元、2.5 元，对应预测市盈率约 16 倍、12 倍、10 倍。
近 6 个月机构评级汇总	买入、跑赢行业、推荐	2026 年 4 月统计	共有 9 家机构发布相关研究报告，其中 7 家给予“买入”、1 家给予“跑赢行业”、1 家给予“推荐”；2026 年净利润预测均值约 32.11 亿元，目标价最高 47 元、最低 35 元、平均 41 元。该统计早于 8 月中报后的最新研报。
富途	未提供评级	未提供	目标价区间约 30.13 元至 40.77 元，平均约 35.93 元。
Investing.com	未提供评级	未提供	8 位分析师的 12 个月平均目标价约 37.65 元，最高 49.8 元、最低 19.6 元。

股价数据截至 2026 年 9 月 11 日收盘，收盘价为 21.38 元，当日涨跌幅为-2.69%。截至 2026 年 6 月 30 日总股本约 21.44 亿股，据此估算总市值约 458 亿元。按 2025 年实际 EPS 1.12 元计算，静态市盈率约 19.1 倍；按机构一致预期 EPS 计算，2026 年至 2028 年动态 PE 约为 14.2 倍、10.6 倍和 8.4 倍。2026 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净资产为 214.04 亿元，按约 21.44 亿股计算，每股净资产约 9.98 元，对应市净率约 2.14 倍。当前股价对应 2026 年机构一致预期 PE 约 14 倍，低于部分近期研报采用的 2026 年 20 倍至 30 倍估值假设；若 2026 年至 2028 年盈利预测兑现，当前估值在利润持续增长背景下不算高。需要注意，估值较大程度依赖未来两至三年盈利快速增长，若负极、隔膜、PVDF 和设备业务放量低于预期，或行业价格竞争导致毛利率继续承压，实际估值可能高于上述计算结果。近期公开机构观点以“买入”“推荐”为主，目标价主要集中在 35 元至 41 元附近，但目标价与盈利预测均为卖方机构观点，不属于公司正式业绩承诺。

四、近期消息与公告

4.1 为全资子公司提供 1.7 亿元担保，累计对外担保规模较高

2026 年 9 月 12 日，璞泰来披露《关于对子公司提供的担保进展公告》，与兴业银行呼和浩特分行签署《最高额保证合同》，为全资子公司内蒙古紫宸兴丰新能源科技有限公司提供 17,000 万元担保，保证方式为连带责任保证，保证期间为债务履行期限届满之日起三年。本次担保前，公司对内蒙兴丰的担保余额为 2.8 亿元；本次担保后，公司及子公司累计向内蒙兴丰提供担保 4.5 亿元，2026 年以来累计提供担保 2.5 亿元。公司及控股子公司对外担保总额为 222.8615 亿元，占公司 2025 年经审计归母净资产的 109.07%，目前不存在逾期担保。被担保方主营负极材料石墨化，2026 年上半年营业收入 10.91 亿元、净利润 1.61 亿元，2025 年全年净利润为亏损 1.58 亿元。公告提示，部分被担保主体资产负债率超过 70%，担保规模及资金链风险需持续关注。来源：新浪财经公告镜像及上交所公告。

4.2 2023 年回购股份用途变更为注销，拟减少注册资本

2026年9月8日，公司披露《关于注销回购股份并减少注册资本暨通知债权人的公告》。此前2023年实施回购的975.1415万股股份原计划用于员工持股计划，经董事会及股东会审议通过后变更为注销并减少注册资本。由于2025年股票期权激励计划首次授予部分第一个行权期业绩考核条件满足，截至2026年第二季度末，激励对象自主行权累计新增股份778.5099万股。相关股份注销及期权行权完成后，公司总股本预计由213,639.9076万股变更为213,443.2760万股，预计净减少股本196.6316万股；注册资本同步变更。债权人可自2026年9月8日起至2026年10月22日申报债权。2026年9月7日股东会审议通过相关议案，回购股份用途变更并注销议案赞成票比例为99.9103%，变更注册资本并修订公司章程议案赞成票比例为99.8768%。来源：新浪财经公告镜像及上交所公告。

4.3 2026年新回购方案持续推进，已回购约9,000万元

2026年9月2日，公司披露《关于股份回购进展公告》。该回购方案于2026年7月22日披露，实施期限为2026年7月21日至2027年7月20日，回购资金总额不低于2亿元、不超过3亿元，回购股份拟用于员工持股计划或股权激励。截至2026年8月31日，公司累计回购383.5100万股，占截至2026年6月30日总股本的0.18%；累计支付资金9,000.02万元，不含交易费用；回购价格区间为22.64元/股至24.22元/股。按回购上限3亿元计算，已完成回购金额约为上限的30.0%；按回购下限2亿元计算，已完成回购金额约为下限的45.0%。该回购方案与9月8日注销的2023年历史回购股份并非同一批股份。来源：新浪财经公告镜像及上交所公告。

4.4 2026年9月未发现新的三季度业绩预告或业绩快报

截至2026年9月13日，根据公司公告列表及相关关键词检索，暂未发现璞泰来在2026年9月发布新的三季度业绩预告、业绩快报或业绩修正公告。公司此前于2026年7月发布2026年半年度业绩预告，预计2026年上半年归母净利润为14亿元至15亿元，同比增长32.66%至42.14%；扣非归母净利润为12.6亿元至13.6亿元，同比增长27.00%至37.08%，上述数据未经审计。公司已于2026年8月20日披露半年度报告，后续应以正式定期报告数据为准。来源：公司半年度业绩预告及相关公告页面。

4.5 控股子公司嘉拓智能恢复北交所上市审核

2026年8月27日，公司披露控股子公司江苏嘉拓新能源智能装备股份有限公司申请在北京证券交易所上市的进展公告。嘉拓智能于2026年6月26日向北交所报送申报材料，6月30日收到北交所受理通知，并于同日申请中止审核且获同意。中止审核情形消除后，嘉拓智能于2026年8月24日提交恢复审核申请，北交所于2026年8月25日将其审核状态调整为恢复审核。公司提示，本次发行上市仍存在无法通过北交所审核、中国证监会注册或发行失败的风险。目前该事项仍处于审核过程，不能视为已确定上市或已确定融资规模。来源：新浪财经公告镜像及上交所公告。

4.6 2026年9月未发现新的控股股东增减持、质押及监管处罚事项

截至2026年9月13日，按相关关键词检索，未发现2026年9月新增控股股东增持、减持或质押公告。较早的股东事项为2026年6月26日控股股东、实际控制人梁丰新增质押4,300万股；该次质押后，梁丰累计质押2.2311亿股，占其直接持股的41.98%，占公司总股本10.41%，该事项不属于2026年9月新增公告。截至2026年9月13日，亦未检索到公司在2026年9月被上海证券交易所、中国证监会等监管机构公开处罚、立案调查或发布问询回复的公告。上述未发现类结论仅代表截至该日期的公开公告检索结果。

4.7 2026年9月未发现重大并购公告，早期投资事项不属于新增公告

截至2026年9月13日，未发现璞泰来在2026年9月新披露重大并购公告。2026年较早期的重要投资及资产事项包括：2026年1月，公司拟以2.4亿元现金收购乳源东阳光氟树脂有限公司5%股权，交易完成后持股比例拟由55%提升至60%；2026年3月，公司拟通过全资孙公司投资2.97亿美元，在马来西亚建设年产5万吨锂离子电池负极材料基地；2026年5月至6月，公司股东会审议通过年产

72 亿平方米锂离子电池隔膜建设项目及相关担保、融资事项。上述事项属于 2026 年较早期项目进展，并非 9 月新增公告。

4.8 近期公告主线：回购与股本管理、子公司上市推进及担保风险

截至 2026 年 9 月 13 日，璞泰来近期公告主要集中于回购与股本管理、激励机制落地、控股子公司资本运作及担保事项。公司继续实施 2 亿至 3 亿元的新回购计划，截至 2026 年 8 月 31 日已回购并支付资金 9,000.02 万元；同时拟注销 2023 年回购的 975.1415 万股股份，注销与期权行权新增股份 778.5099 万股综合影响后，预计净减少股本 196.6316 万股。控股子公司嘉拓智能已恢复北交所上市审核，但仍存在审核、注册及发行失败风险。9 月 12 日新增 1.7 亿元担保后，公司及控股子公司对外担保总额达到 222.8615 亿元，占 2025 年经审计归母净资产的 109.07%，目前无逾期担保，但担保规模及部分被担保主体较高的资产负债率需持续关注。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
股票	603659 璞泰来
收盘价	21.38 元
日涨跌幅	-2.69%，较前一交易日下跌 0.59 元
当日价格区间	开盘 21.71 元，最高 21.77 元，最低 20.92 元
成交量	约 2587.64 万股
成交额	约 5.5 亿元
换手率	约 1.21%
总市值	约 458.43 亿元
52 周价格区间	20.92~37.66 元
阶段表现	2026 年 8 月 13 日至 9 月 11 日由 24.12 元下跌至 21.38 元，区间跌幅约 11.4%

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
MA5	约 22.00 元；2026 年 9 月 11 日收盘价低于 MA5 约 0.62 元	股价处于 5 日均线下方，短线趋势偏弱
MA10	约 22.21 元；收盘价低于 MA10 约 0.83 元	短期反弹尚未形成，价格仍处于 10 日均线下方
MA20	约 23.18 元；收盘价低于 MA20 约 1.80 元	中短期趋势偏空，20 日均线构成上方压力

指标	数值	简要解读
外部均线参考	英为财经 2026 年 9 月 10 日：MA5 约 21.95 元、MA10 约 21.99 元、MA20 约 22.12 元、MA50 约 22.65 元、MA100 约 23.44 元、MA200 约 23.60 元	多数均线位于股价上方，平台综合判断偏弱；9 月 11 日进一步下跌后，实际均线位置可能有所下移
MACD(12,26)	约-0.22，数据截至 2026 年 9 月 10 日	位于零轴下方，技术信号为“卖出”，短期动能偏弱；尚未出现明确止跌或金叉确认
RSI(14)	约 36.34，数据截至 2026 年 9 月 10 日	技术信号为“卖出”，已接近 30 附近的超卖参考区域但尚未进入极端超卖；不等于股价必然反弹
布林带	中轨约 23.18 元，上轨约 25.18 元，下轨约 21.19 元；按最近 20 个交易日收盘价、20 日均线及 2 倍标准差计算	收盘价 21.38 元接近下轨，盘中最低 20.92 元一度跌破估算下轨；若有效跌破 20.9~21.0 元，下轨支撑可能失效
成交量与价格	9 月 11 日成交量约 2588 万股，9 月 10 日约 1097 万股	下跌伴随放量，短线空方压力增强
主力资金	9 月 11 日超大单净流出 3237.18 万元、大单净流出 5774.97 万元，合计净流出约 9012.15 万元，主力净占比约-16.42%	大资金卖出压力显著；中单、小单分别净流入 3008.73 万元和 6003.42 万元，但未抵消超大单及大单流出
阶段趋势	9 月 1 日至 9 月 11 日由 22.96 元下行至 21.38 元，区间跌幅约 6.9%；9 月 11 日盘中低点 20.92 元	股价自 8 月中旬 25 元附近逐步回落，跌破 23 元后继续走弱，当前接近 52 周低位区域

截至 2026 年 9 月 11 日，璞泰来收盘 21.38 元，股价低于 MA5、MA10 和 MA20，MACD 处于零轴下方，RSI 约 36.34，技术面整体偏弱。股价已接近布林带下轨及 52 周低点 20.92 元，存在下轨附近技术性反弹可能，但 9 月 11 日出现下跌放量，且超大单、大单合计净流出约 9012.15 万元，尚未形成明确的止跌或反转确认。当前技术面更突出的是下方支撑有效性与资金承接情况，而非单一方向判断。

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 2026 年 9 月 11 日收盘数据、历史价格及技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不构成对未来实际走势的保证。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	22.0~22.4 元	对应 MA5 约 22.00 元、MA10 约 22.21 元及近期 22.0~22.4 元收盘密集区；若有效突破 22.4 元，观察 22.7~23.2 元区域，23.18 元附近对应 MA20 及布林带中轨
第一支撑	21.1~21.4 元	对应布林带下轨估算约 21.19 元及 9 月 11 日收盘价 21.38 元，为下轨附近技术承接区；重新站回并稳定于该区间上方，有利于形成低位震荡
强支撑	20.9~21.1 元	对应 9 月 11 日盘中低点 20.92 元及当前数据显示的 52 周低点约 20.92 元；若有效跌破 20.9 元，52 周低点支撑可能失效，短线可能向 20 元附近或更低区间寻找支撑

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 低位震荡整理（主观启发式权重相对较高，约五成至六成；这是基于当前技术与资金流向的主观判断，不是统计概率）：价格区间约 21.0~22.2 元。触发条件包括 20.9~21.1 元获得承接、成交额回落至约 3 亿~5 亿元、股价重新收复 21.4 元但尚未有效突破 22.0~22.2 元。若成立，股价可能在 21 元附近反复震荡，等待成交量和 MACD 进一步确认
- 偏弱下行（主观启发式权重中等，约三成；这是基于当前技术与资金流向的主观判断，不是统计概率）：价格区间约 20.0~21.1 元。触发条件包括收盘价有效跌破 20.9~21.0 元、主力资金连续净流出、下跌日成交额持续高于近期正常水平并达到约 6 亿元以上，以及锂电材料板块或大盘风险偏好同步走弱。当前数据未显示 20.9 元下方更强的明确支撑位
- 反弹走强（主观启发式权重偏低，约一成至两成；这是基于当前技术与资金流向的主观判断，不是统计概率）：价格区间约 22.2~23.2 元。触发条件包括股价重新站上 22.0~22.2 元、成交额放大至约 8 亿元以上并连续维持、超大单及大单资金由净流出转为净流入，以及进一步突破 22.4 元。若突破 23.2 元，才意味着重新站上 MA20 及布林带中轨，技术面可能由弱势反弹转向阶段性修复

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，换手率约 1.21%，成交额约 5.5 亿元，成交量约 2588 万股；近期成交额大致处于 2.4 亿~9.5 亿元区间，9 月 10 日约 2.41 亿元、9 月 9 日约 4.60 亿元、9 月 8 日约 4.45 亿元、9 月 7 日约 3.62 亿元，8 月 21 日约 9.38 亿元，8 月 24 日至 8 月 26 日约 6.3 亿~7.4 亿元。9 月 11 日成交额高于前一交易日但低于 8 月中下旬部分放量交易日，结合股价下跌及主力资金净流出，更接近下跌放量、资金承接不足，而非明确的放量吸筹信号。股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日：前十大流通股股东合计持股约 60.73%，股东总户数 153,382 户，较 2026 年 3 月 31 日增加约 8.20%，人均持股约 13,979 股，较上一报告期下降。前十大股东中可确认有香港中央结算有限公司、华夏能源革新股票型证券投资基金及中国人寿传统保险产品，但公募基金、保险资金占比不高，前四大股东主要为实际控制人、管理层及一致行动人或关联投资平台。上述股东数据距 2026 年 9 月 11 日已有约两个多月滞后，不能代表当前实际筹码变化；较高的名义集中度意味着实际可交易筹码可能低于总流通股本，而股东户数增加、人均持股下降显示核心股东之外的筹码可能有所分散。若未来一周连续两个交易日成交额达到或超过约 8 亿元，同时超大单和大单合计转为净流入，且收盘重新站上 22.2~22.4 元，可作为资金承接增强的观察信号；若放量但主力资金继续净流出，则更可能属于下跌过程中的抛压释放。

可检查的量价确认信号是：连续两个交易日成交额达到或超过约 8 亿元，同时超大单和大单合计转为净流入，且股价收盘重新站上 22.2~22.4 元；该信号仅用于观察资金承接是否增强。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 20.9~21.1 元区域能否守住；有效跌破该区域将削弱 52 周低点支撑，并可能打开向 20 元附近或更低区间寻找支撑的空间。
- 观察 21.4 元能否重新收复，以及 22.0~22.4 元压力区能否有效突破；23.18 元附近对应 MA20 及布林带中轨。
- 观察成交额能否由近期约 5 亿~6 亿元水平放大至约 8 亿元以上，并与超大单、大单资金净流入同步。
- 观察 RSI 是否从 36 附近继续下探，或出现价格创新低而 RSI 不再创新低的背离迹象。以上均为观察思路，非操作指令。

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

璞泰来覆盖隔膜、负极材料、功能性材料和锂电设备等多个细分行业。行业共同特征是下游新能源电池需求增长、客户认证周期较长、技术和规模并重，同时面临产能扩张、价格竞争及成本下降压力。公司年报引用 EVTank 数据，相关行业数据属于公司年报引用口径。

6.2 竞争格局

- 隔膜行业：2025 年中国锂离子电池隔膜出货量 328.5 亿平方米，同比增长 44.4%；湿法隔膜出货量 265.2 亿平方米，同比增长 51.6%，占比 80.7%，高于 2024 年的 76.9%。竞争重点由单纯扩产转向设备效率、良品率、单位能耗、材料创新和个性化解决方案。
- 璞泰来在隔膜领域以涂覆加工为核心，并向基膜、涂覆设备、涂覆材料和工艺服务延伸；优势在于涂覆规模、工艺经验、客户认证和“材料+设备+工艺”协同，风险在于湿法基膜产能扩张带来的供给增加及后发高效产能的低成本竞争。
- 负极材料行业：2025 年中国负极材料出货量 292.2 万吨，同比增长 38.1%；其中人造石墨出货量 254 万吨。行业竞争核心为成本控制、产能规模和技术创新，硅基负极、锂金属负极等新技术可能改变未来竞争格局。
- 璞泰来负极材料定位于中高端人造石墨，并布局快充、高容量、低膨胀、长循环和硅碳负极等差异化产品，但仍面临行业产能扩张、产品价格下降和新进入者低成本竞争压力。
- 功能性材料行业：PVDF、勃姆石和氧化铝等产品的竞争重点由简单扩产转向客户认证、纯度、粒径分布、分散性和电池性能适配；进入核心电池供应链并具备规模化供应能力的企业，具有更强客户黏性和盈利稳定性。
- 锂电设备行业：属于技术密集型行业，涉及机械、电子、电气、化学、材料、自动控制和软件系统；竞争重点包括技术积累、项目交付、售后服务、整线协同及持续迭代能力。璞泰来设备业务与自身材料和工艺业务协同，但仍面临专业设备厂商竞争。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
恩捷股份（002812）	湿法隔膜、基膜及涂覆	在湿法隔膜基膜规模、全球客户覆盖和海外产

公司	定位	说明
	隔膜	能方面具有较强优势，是璞泰来隔膜业务的直接大型竞争对手；璞泰来更突出涂覆加工规模、涂覆材料和设备协同。
星源材质（300568）	湿法及干法隔膜、涂覆隔膜	具有较完整隔膜产品体系并布局海外生产基地，与璞泰来在湿法隔膜和涂覆隔膜领域直接竞争；璞泰来在涂覆加工规模和设备协同方面更突出。
中材科技（002080）	隔膜、湿法基膜和涂覆隔膜	具有资金、制造和大型项目建设能力，在隔膜基膜领域是重要竞争者；其优势偏向规模化基膜制造和集团资源协同。
贝特瑞（835185）	天然石墨、人造石墨、硅基负极及其他负极材料	天然石墨和硅基负极布局较深；璞泰来更全面地覆盖中高端人造石墨、石墨化协同、涂覆隔膜和锂电设备。
杉杉股份（600884）	人造石墨负极、硅基负极及电池材料	在负极材料规模、技术积累和全球化布局方面具有较强竞争力；璞泰来业务组合更分散，拥有隔膜涂覆、PVDF 和设备业务协同。
中科电气（300035）	负极材料	负极材料业务的重要竞争对手。
尚太科技（001301）	负极材料	负极材料业务的重要竞争对手。
先导智能（300450）	锂电设备	锂电设备业务主要可比公司之一。
赢合科技（300457）	锂电设备	锂电设备业务主要可比公司之一。
杭可科技（688006）	锂电设备	锂电设备业务主要可比公司之一。

璞泰来与单一隔膜、负极或设备企业并非完全同质。公司差异化在于涂覆隔膜规模、基膜设备自主集成、负极材料、功能性材料、自动化装备和极片代工形成的“材料+设备+工艺”协同。公开行业资料通常将璞泰来、先导智能和赢合科技列为锂电设备综合竞争力较强的企业，但该比较多为行业研究口径，不能简单视为公司官方排名，也不宜直接据此进行整体估值或盈利能力横向比较。

七、风险提示

- 客户集中度和回款风险较高：2025 年单一客户销售收入占比 38.91%，前五大客户占比 58.14%；应收账款及应收款项融资中最大客户占比 42.57%，前五大客户占比 64.79%。若核心客户采购、议价或回款节奏发生变化，可能对收入确认、现金流和营运资金造成较大影响。
- 对外担保规模较大：截至 2026 年 9 月 12 日，公司及控股子公司对外担保总额为 222.8615 亿元，占 2025 年经审计归母净资产的 109.07%。被担保主体中部分资产负债率超过 70%，尽管目前不存在逾期担保，但相关子公司经营或偿债能力变化可能增加上市公司或有负债风险。
- 毛利率面临成本与价格双重压力：2026 年上半年营业成本同比增长 54.85%，高于营业收入 42.70% 的增速，部分原材料涨价及新产能爬坡已经对毛利率形成压力。石油焦、针状焦、聚烯烃树脂、含氟化工原料、陶瓷粉体及电力等投入品价格波动，可能削弱负极、隔膜和功能性材料业务的盈利修复。

- 负极、隔膜和功能性材料存在产能扩张及产品价格下行风险：行业竞争重点仍包括规模、成本和客户认证，公司虽然拥有涂覆加工、负极和 PVDF 等产能及协同能力，但若行业供给增加、客户持续降价或产能利用率不足，可能导致收入增长与利润增长不匹配。
- 新产能和海外项目存在建设及爬坡不确定性：公司推进隔膜建设项目，并计划在马来西亚投资建设年产 5 万吨锂离子电池负极材料基地；若项目建设、设备调试、客户认证或产能爬坡低于预期，可能带来资本占用、折旧增加及盈利兑现延迟。
- 设备业务存在订单兑现和交付风险：2025 年自动化装备与服务新接订单金额同比增长 130.9%，但锂电设备项目具有定制化、交付周期长和售后服务要求高等特点。订单增长能否按期转化为收入和利润，仍取决于客户投资进度、项目交付及验收情况。
- 短期技术面和资金面偏弱：截至 2026 年 9 月 11 日，股价低于 MA5、MA10 和 MA20，MACD 位于零轴下方，9 月 11 日下跌伴随成交量放大，超大单及大单合计净流出约 9012 万元。若 20.9—21.1 元区域失守，短期价格支撑可能进一步减弱；技术指标仅反映历史价格和资金变化，不能代表基本面或未来走势。
- 业绩预测存在较大兑现差异：机构一致预期显示 2026—2028 年归母净利润持续增长，但 2028 年预测区间为 47.17 亿元至 64.80 亿元，分歧较大。若隔膜、负极、PVDF 或设备业务放量低于预期，或行业价格竞争导致毛利率下降，实际盈利可能低于市场预测。

八、结论与展望

璞泰来的核心增长逻辑来自隔膜涂覆放量、基膜自供率提升、负极材料一体化降本、PVDF 及其他功能性材料扩张，以及自动化装备订单增长。2026 年上半年业绩和经营现金流保持较快增长，表明前述业务协同和盈利修复仍在延续；机构对 2026—2028 年归母净利润的平均预期分别约为 32.30 亿元、42.99 亿元和 54.31 亿元，但这些数据属于卖方机构预测，并非公司业绩承诺。

公司未来盈利弹性仍取决于新产能爬坡、产能利用率、产品价格、原材料成本和客户需求等因素。隔膜、负极和 PVDF 等业务均面临行业扩产及价格竞争，设备业务则面临项目交付、定制化和专业设备厂商竞争；同时，公司对外担保总额已达 222.86 亿元，占 2025 年经审计归母净资产的 109.07%，部分被担保主体资产负债率超过 70%，资本开支、担保规模与经营回款需要持续跟踪。

估值层面，21.38 元股价对应 2025 年静态市盈率约 19.1 倍，按机构一致预期对应 2026—2028 年动态市盈率约 14.2 倍、10.6 倍和 8.4 倍，表面上反映了对未来利润增长的部分预期；但若业务放量不及预期、毛利率继续承压或担保及客户回款风险上升，当前估值所依赖的盈利增长假设可能需要重新评估。

数据来源

上海璞泰来新能源科技集团股份有限公司 2025 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-03-06/1224998510.PDF>

璞泰来(603659)_公司公告_璞泰来：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=11983558&stockid=603659&utm_source=openai

公司公告_璞泰来：2025 年年度审计报告新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=11983551&stockid=

璞泰来：2023 年净利同比下降 38.42% 拟 10 派 1.4 元|璞泰来_新浪财经_新浪网 — https://finance.sina.com.cn/roll/2024-04-12/doc-inarqyan9951136.shtml?utm_source=openai

公司公告_璞泰来：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=11003648&utm_source=openai

2025 年中国负极材料企业发展潜力排名-排行榜-中商情报网 —

https://www.askci.com/news/20250812/150605275498236536313250.shtml?utm_source=openai

中国锂电设备行业发展现状研究与投资前景分析报告（2026-2033 年）_观研报告网 —

https://www.chinabaogao.com/baogao/202604/788183.html?utm_source=openai

璞泰来(603659)_公司公告_璞泰来：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=12505313&stockid=603659

证券代码：603659 证券简称：璞泰来 公告编号：2026-061 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-20/1225431568.PDF?utm_source=openai

《中原锂电池》璞泰来(603659)年报点评：业绩恢复增长，隔膜显著放量|锂电池_新浪财经_新浪网 —

https://finance.sina.com.cn/wm/2026-03-10/doc-inhqmytc6468444.shtml?utm_source=openai

璞泰来(603659) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/603659/worth.html>

璞泰来(603659)2026 年半年报点评：负极、隔膜放量贡献盈利弹性 业绩符合市场预期__新浪财经_新浪网 —

https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/840558711191/index.phtml?utm_source=openai

https://m.igu888.com/ylyc/603659.html?utm_source=openai — https://m.igu888.com/ylyc/603659.html?utm_source=openai

机构评级|东吴证券给予璞泰来“买入”评级 — <https://stock.10jqka.com.cn/20260423/c676220987.shtml>

璞泰来(603659)股票分析师一致预期_市场情绪_英为财经 Investing.com — https://cn.investing.com/equities/shanghai-putailai-new-energy-consensus-estimates?utm_source=openai

璞泰来(603659)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/shanghai-putailai-new-energy-historical-data?utm_source=openai

璞泰来(603659)_公司公告_璞泰来：关于对子公司提供的担保进展公告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12596581&stockid=603659

璞泰来(603659)_公司公告_璞泰来：关于注销回购股份并减少注册资本暨通知债权人的公告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12588314&stockid=603659

璞泰来(603659)_公司公告_璞泰来：关于股份回购进展公告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12578087&stockid=603659

璞泰来(603659)_公司公告_璞泰来：关于控股子公司江苏嘉拓新能源智能装备股份有限公司申请公开发行股票并在北京证券交易所上市进展的提示性公告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12544021&stockid=603659

璞泰来(603659) 公司大事_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/603659/event.html>

上海璞泰来新能源科技集团股份有限公司 2026 年半年度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-20/1225482316.PDF?utm_source=openai

璞泰来(603659)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/shanghai-putailai-new-energy-historical-data>

璞泰来 (603659.SH) , 股票股价, 实时行情, 新闻, 财报数据 | 华盛通 — https://www.hstong.com/quotes/30000-603659-SH?utm_source=openai

璞泰来(603659)_股票行情, 行情首页_中财网 — https://quotewh.cfi.cn/quote49527_603659.html?utm_source=openai

璞泰来(603659)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com —
https://cn.investing.com/equities/shanghai-putailai-new-energy-technical?utm_source=openai

璞泰来(603659)_资金流向_证券之星 — https://stock.quote.stockstar.com/capital_603659.shtml?utm_source=openai

璞泰来(603659) - 流通股股东 - 股票行情中心 - 搜狐证券 — https://q.stock.sohu.com/cn/603659/ltgd.shtml?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；部分技术指标为 2026 年 9 月 10 日数据，股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日，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。