

动力电池隔膜 头豹词条报告系列



胡兴灵 · 头豹分析师

2023-08-31 未经平台授权，禁止转载

版权有问题？[点此投诉](#)

行业：[综合及概念/新能源汽车/电池/电池PACK](#)

[消费品制造/汽车](#)



词条目录

<h3>🔍 行业定义</h3> <p>动力电池是对电池用途的总称，目前锂电池占据主要...</p> <p>AI访谈</p>	<h3>🏷️ 行业分类</h3> <p>电池隔膜是锂离子电池关键材料中技术壁垒最高的一...</p> <p>AI访谈</p>	<h3>🏠 行业特征</h3> <p>动力电池隔膜行业具有重资产、设备要求高，工序流...</p> <p>AI访谈</p>	<h3>📅 发展历程</h3> <p>动力电池隔膜行业目前已达到 4个阶段</p> <p>AI访谈</p>
<h3>🔗 产业链分析</h3> <p>上游分析 中游分析 下游分析</p> <p>AI访谈</p>	<h3>📊 行业规模</h3> <p>动力电池隔膜行业规模暂无评级报告</p> <p>AI访谈 SIZE数据</p>	<h3>📋 政策梳理</h3> <p>动力电池隔膜行业相关政策 6篇</p> <p>AI访谈</p>	<h3>🏆 竞争格局</h3> <p>动力电池隔膜竞争格局概况：（1）湿法隔膜市场呈...</p> <p>AI访谈 数据图表</p>

摘要 动力电池隔膜行业是一个高技术含量、高投入、高风险的行业，需要大量的研发投入和先进的生产设备。目前，动力电池隔膜行业主要集中在日本、韩国、中国等国家和地区，其中日本和韩国拥有较强的技术优势和品牌影响力，中国则拥有较大的市场需求和产能规模。根据生产工艺和材料不同，动力电池隔膜可以分为干法隔膜和湿法隔膜两大类。隔膜行业是一个与新能源汽车、储能、电动两轮车等领域密切相关的行业，其发展前景广阔。随着全球对碳中和的追求和政策支持，新能源汽车市场将持续快速增长，带动动力电池需求的旺盛。同时，储能、电动两轮车等领域也将成为动力电池隔膜的重要增长点。预计到2023年，中国动力电池隔膜产能将达到370亿平方米以上。

动力电池隔膜行业定义^[1]

动力电池是对电池用途的总称，目前锂电池占据主要地位。隔膜是动力电池四大主要元件之一，其作用是阻止正负极直接接触，同时隔膜对于保障电池安全运行也起至关重要的作用，隔膜性能的优劣直接影响电池内阻、放电容量、循环使用寿命以及电池安全性能。隔膜需要具有合适的厚度、离子透过率、孔径和孔隙率及足够的化学稳定性、热稳定性和力学稳定性及安全性等性能，产品性能的高要求导向了生产工艺的高要求和技术设备的高壁垒。在电池四大元件中，隔膜的成本占比仅次于正极材料，约为10%-14%；在高端电池中，隔膜成本甚至达到20%。^[2]

[1] 1: <http://www.cbea.c...> | 2: 中国电池网

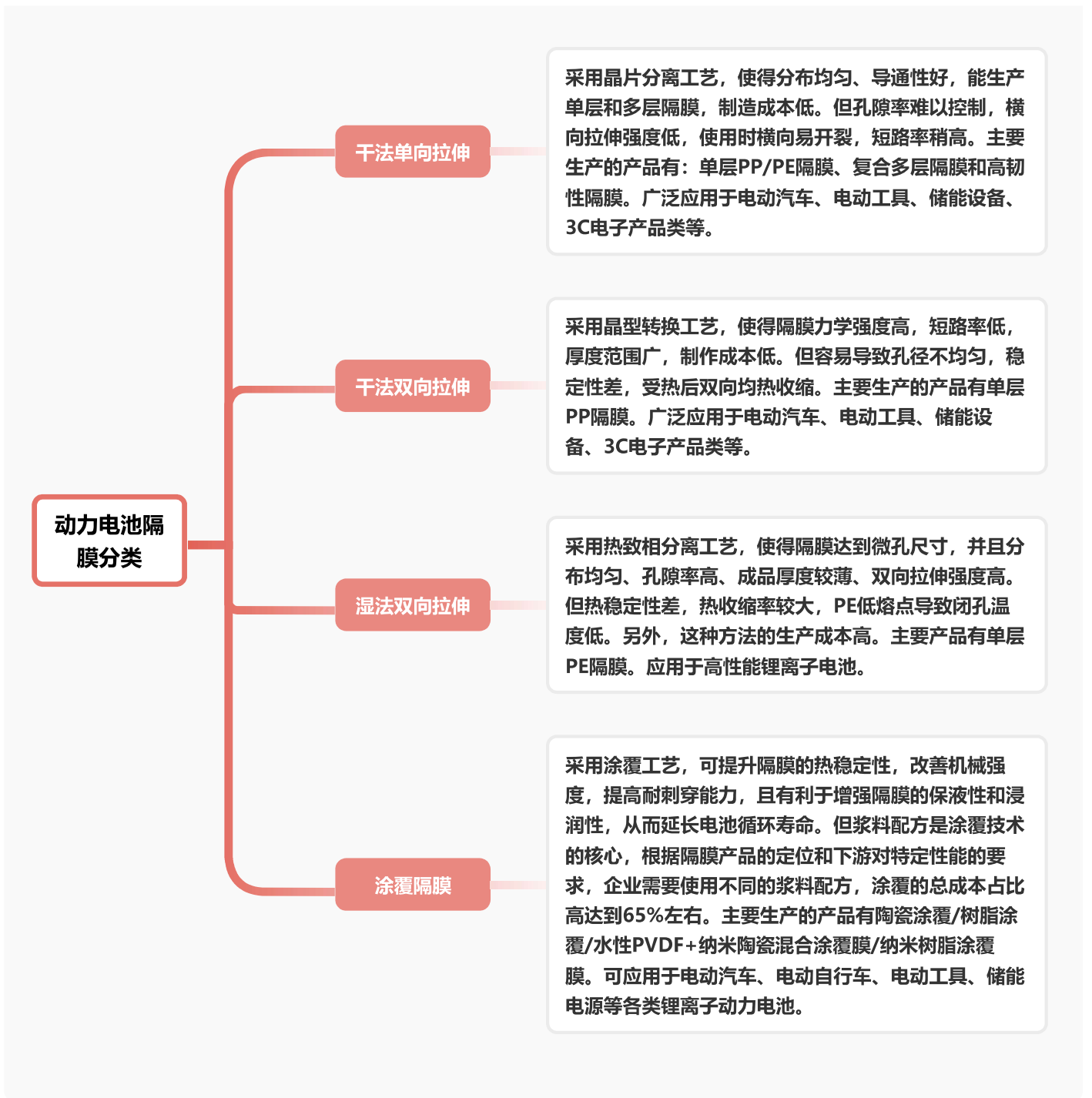
[2] 1: <https://www.gov.c...> | 2: 中央人民政府网

动力电池隔膜行业分类^[3]

电池隔膜是锂离子电池关键材料中技术壁垒最高的一种高附加值材料，在动力电池中发挥着重要作用。按照不同的分类标准，可对隔膜进行截然不同的分类。例如，按照生产材料划分为PE隔膜、PP隔膜、PE和PP复合的多层微孔膜；按照产品类型，锂电池隔膜可分为单层PP膜、单层PE膜、双层PP/PE膜、多层膜；按照技术路线，锂电池隔膜可分为干法单向拉伸工艺隔膜、干法双向拉伸工艺隔膜、湿法工艺隔膜以及涂敷隔膜。但是，隔膜是资本、技术密集型产品，随着国家政策对动力电池行业的推动，市场愈发集中，中国隔膜市场对于高端隔膜缺口也越来越大。从整体来看，锂离子电池隔膜未来发展方向主要集中在提高隔膜耐热性、研制超薄隔膜、提高隔膜的吸液性能以及研发聚合物电解质隔膜、纤维隔膜等新型隔膜上。由此得出，技术对于发展电池隔膜是最关键因素。^[4]

按照技术路线分类





[3] 1: 方曦,刘源源.基于专利分...

[4] 1: <https://36kr.com/p...> | 2: <https://www.sgpjb...> | 3: 36氪

[5] 1: <https://36kr.com/p...> | 2: <https://xueqiu.co...> | 3: <https://www.senio...> | 4: 星源材质公告

动力电池隔膜行业特征^[6]

动力电池隔膜行业具有重资产、设备要求高，工序流程多，良率较低、高毛利，基膜以量取胜，涂覆以工艺和专利为核心，受国家政策调控影响大，以销定产、直销为主的特征。^[7]



1 重资产、设备要求高

隔膜在四大材料中的固定资产占比最大

隔膜行业体现出“资产密集”的经营模式，其中，四大材料中，固定资产占比最为集中。构成电池的四大材料分别为隔膜、正极、负极、电解液，以恩捷股份、星源材质、当升科技、璞泰来以及天赐材料、容百科技为例，恩捷股份和星源材质的固定资产占比大约为40%，远超其他材料领域。此外，目前的隔膜制造对设备具有高度要求，需要根据不同生产工艺定制设备产线，不同的生产设备以及工艺都会直接影响隔膜的整体性能表现。目前，中国已基本实现了干法生产设备的本土化，供应商包括北京自动化研究所、桂林电科所以及济南机械装备总厂等中国企业。此外，还有来自奥地利SML兰精机械等的供应商。相比之下，湿法生产设备更加复杂，高度依赖国际市场进口。在国际市场上，主要的设备供应商包括德国布鲁克纳、日本制钢所、日本东丽等。隔膜制造商与这些设备供应商之间保持着紧密的合作关系，导致设备供应主要由德国、日本等厂商掌控。星源材质的主要供应商是德国布鲁克纳，截至2021年，双方的交易额已达到1.3亿欧元，公司之间的合作关系非常紧密，布鲁克纳甚至将部分产能绑定在公司名下。另外，这些设备的价格也相当昂贵。例如，2022年公司向布鲁克纳机械有限公司购买了12条伸缩微孔电池的生产线设备，总计高达2亿欧元。同时，公司全资子公司还从布鲁克纳机械有限公司购买了2条牵引微孔电池生产线设备，并获得了设计、制造、供应、安装指导、执行调试和启动试车等服务，合同金额为3,379万欧元，可见公司对于设备的投入极其巨大。

2 工序流程多，良率较低，毛利率高

生产壁垒高，新厂商进入门槛高，行业良率低于其他材料领域

隔膜的制造过程涉及多个环节，工序较复杂，因此，与其他材料相比，工艺流程中易造成明显的损耗。即使在母材加工完成后，生产过程仍然会造成损耗，母卷需要根据产品规格进行切割，过程中可能会产生一些边角补充。此外，在基膜剔除的过程中也会发生一定的损耗。由于制造难度较大，产品良率相对较低，行业的进入门槛高。因此，技术水平的差异将极大地影响企业的竞争能力和利润水平。以恩捷股份为例，2015年综合良品率为53%，经过工艺改进2017年综合良品率达到78%，2022年甚至已达到99.5%。良品率及工艺门槛因素导致隔膜行业毛利率较高。以四大主要材料相关公司毛利率为对比，隔膜行业龙头恩捷股份膜类产品毛利率2022年为47.83%，而星源材质为45.58%，高于其他材料公司。

3 基膜以量取胜，涂覆以工艺和专利为核心

同质化引发规模效应，成本下降，涂覆的技术含量高

原材料、折旧成本、人工费用等是隔膜行业的主要成本构成。隔膜基膜的同质化程度高，因此规模效应显著，能够降低成本。例如，基膜的主要原材料是PP和PE，隔膜企业如果采购量大，就能够提高与上游商品厂商的议价能力。涂覆工艺则是以工艺和专利为核心的高科技领域。隔膜涂覆通常采用定制和联合研

发的模式，其关键在于配方及工艺的优化。涂覆专利目前主要掌握在LG、帝人、东丽等国际企业手中。例如，LG化学拥有陶瓷涂覆专利，帝人拥有芳纶涂覆专利，东丽拥有氧化铝涂覆专利等。中国的隔膜公司要想进入涂覆领域，一般需要通过专利授权或自主研发的方式。目前，中国已经有一些隔膜公司获得了中国本土之外的涂覆专利，如璞泰来、恩捷股份、星源材质等。例如，璞泰来获得了LG化学陶瓷涂覆专利授权，恩捷股份获得了帝人芳纶涂覆专利授权，星源材质获得了自主研发的氧化铝涂覆专利等。

4 受国家政策调控的影响大

宏观调控参与度高，市场竞争剧烈

全球环保意识的提升促使各国纷纷制定了促进新能源汽车行业发展的产业政策。在政策的推动下，新能源汽车行业的市场规模迅速扩大，从而拉动了锂电池产业的高速增长。然而，若未来碳排放、可再生能源等相关产业政策出现不利变化，将会对新能源汽车产业链的发展造成打击，也会影响隔膜行业和公司经营状况。隔膜是锂电池的核心部件之一，其行业也随着新能源汽车行业的高速增长而快速发展。由于隔膜行业具有较高的毛利率水平，吸引了众多中国企业进入该领域，导致产能过剩和竞争加剧。因此，公司必须紧跟行业发展的趋势，不断进行技术创新和经营管理的优化，以提高产品质量和降低生产成本，才能在激烈竞争的市场中保持优势。

5 以销定产，直销为主

生产过程中注重合理控制成本，在以销定产的模式下备有适当的库存

以两大隔膜头部企业举例，星源材质按照客户订单的产品要求和交货期，进行全流程的生产管理，采用了先进的信息系统和品质控制程序。这样可以满足客户的个性化需求，提高产品品质和交付效率，降低库存和成本。公司也会根据历史销售数据和客户需求，进行适当的备货。恩捷股份结合订单生产和集中排产的方式生产，以合理控制生产成本和提高效率。公司的湿法锂电池隔膜产品由营销部门销售人员直接销售和推广。

[6] 1: <https://xueqiu.co...> 2: 锂电隔膜行业专题报告

[7] 1: <https://zhuanlan.z...> 2: 隔膜行业深度：发展趋...

[8] 1: <https://datas.p5w...> 2: <https://datas.p5w...> 3: <https://datas.p5w...> 4: <https://datas.p5w...>

5: 星源材质、当升科技、...

动力电池隔膜是20世纪逐渐出现的新行业，按照隔膜在中国的发展过程，可将发展历程分为萌芽期（1970-2010），**国际市场基本垄断，中国隔膜行业发展坎坷**；启动期（2010-2012），在高速增长的国民需求和国家政策扶持下得到发展，**国产隔膜出口迈出了第一步**；高速发展期（2012-2017），突破核心技术，研发和生产水平加快，**隔膜行业高速发展**；成熟期（2017-至今），**中国已成为全球最大的锂电池隔膜生产国**。经过多年的发展，中国隔膜企业迅速发展，市场占有率和产能居世界前列。但是中国隔膜产业起步晚，目前生产湿法隔膜的核心设备大多需要进口，高端隔膜市场依旧被外国公司所垄断，涂覆材料所面临的专利壁垒亟待解决。**随着国家对新能源、新材料领域的大力支持，各大企业和科研院所对隔膜材料工艺和设备及涂覆技术研发和投入力度的加大，未来中国电池隔膜产业会取得长足的进步，具有更高使用性能的电池隔膜产品将会走向市场。**^[10]

萌芽期 · 1970~2010

1992年，日本政府出台了一项为期10年的锂电池研究计划，日本的锂电池产业迅速发展。到2000年，日本已拥有比较完善的锂电池产业。随着锂电池市场不断增长，隔膜厂商相继提升产品性能、扩大产能，**逐步形成了日本旭化成、美国Celgard、日本东燃化学三大公司主导市场的寡头格局。巨头持续扩产，市场份额集中在海外。**以2010年为时间点，在此之前锂电池隔膜基本由美国和日本垄断。虽然中国本土也有少数企业可以生产，但是产量极少。基本所有的隔膜依赖进口，且售价昂贵。国际厂商依靠强大的市场地位，对中国电池厂商设限多，因此在研发难度大及外购受限等多重困难之下，中国隔膜产业发展初期较为坎坷。

启动期 · 2010~2012

星源材质、上海恩捷等中国企业开始对隔膜的研发与生产。星源材质在2006年成功掌握湿法隔膜的制备工艺，并于2007年取得干法隔膜制备的核心技术；2008年公司生产的基膜成为中国第一卷干法单拉隔膜。2010年成为中国最大的隔膜制造商；2013年公司成功打入LG化学供应链，正式切入海外市场，**自此国产隔膜出口迈出了第一步。**

隔膜行业发展初期。互联网开始了迅猛发展，线上消费需求增长迅速。新能源汽车也进入了发展初期。**以锂电池为首的产业得到快速发展，推动上游隔膜行业需求快速增长。**中国政府的补贴政策持续发力，为隔膜行业引进大量资本。隔膜行业的发展加快，研发和生产水平快速提高，中国企业技术水平明显提升。

高速发展期 · 2012~2017

2015年海外隔膜产品几乎占据整个市场，市占率达90%以上，但海外隔膜厂商却不倾向于产能扩张。**随着下游需求迅速增长，中国厂商抓住机遇，大举扩张隔膜产能，在供应链上抢占先机，从此国产隔膜成为行业领跑者。**

[11]



技术完全成熟，产能在各地政府的大力扶持下快速提升。中国新能源汽车迎来高光时刻，核心技术得以突破并在资金的扩张下逐步扩大产能。**这个时期，隔膜已从主要依靠进口开始向自主研发生产转型。**

成熟期 · 2017~

隔膜国产化已基本实现，干法隔膜基本完成了全替代，仅部分高端湿法涂覆膜依靠进口。

中国已成为全球最大的锂电池隔膜生产国，多个隔膜品牌进入世界电池企业供应链，还有相关企业起身进入全球主流电池企业供应体系，大量企业的产能规划也逐步缩小与海外隔膜厂商的差距。

[9] 1: <https://zhuanlan.z...> 2: 慧博投研

[10] 1: 郭旭青

[11] 1: <https://www.sohu....> 2: 广发证券

[14]

动力电池隔膜产业链分析^[12]

动力电池隔膜行业产业链的上游环节是隔膜制造原料和隔膜制造设备，**影响锂离子电池隔膜行业产品质量、成本及产品利润空间，是隔膜行业的重要基础。**隔膜行业属于资金密集型、技术密集型的重资产行业，原材料和制造费用在营业成本中占比最大。隔膜基材主要是聚丙烯（PP）、聚乙烯（PE）等聚烯烃，辅料主要为甲烷、白油以及涂敷材料等。聚丙烯（PP）、聚乙烯（PE）是石油的衍生品，其价格走势与石油密切相关，同时其进口成本易受汇率波动影响。**由于市场对新能源汽车的需求不断增加以及国家政策对于新能源行业的重点推动，下游消费端的目标市场不断扩大，对原材料的需求随之渐增，产能需求不断扩大。**代表性的参与方有中国石油、中国石化、东华能源、中煤能源、宝丰能源等。制造费用占比大主要由于生产设备贵、造成设备折旧费用高。**目前隔膜行业供不应求，头部企业规划扩产策略，由于制造设备供应商集中在海外，出于降本目的，对于国产化制造设备的需求渐增。**代表性的参与方有日本制钢所、德国布鲁克纳、日本东芝和法国伊索普。**产业链中游是隔膜材料的生产加工方，制造工艺分为干法和湿法，后者更具有优势，另外涂敷工艺在制造高性能隔膜上备受推崇。**代表性的参与方有恩捷股份、星源材质等。产业链下游为锂离子电池应用，即动力、消费、储能电池领域，下游影响隔膜行业发展前景。**新能源汽车行业发展迅速，技术需求更新换代，对电池提出更高更新的要求，隔膜行业分类不断细化。**代表性的参与方有宁德时代、比亚迪、欣旺达等。

根据党中央、国务院作出的重大决策部署，以及全球低碳环保意识的增强，实现碳达峰碳中和，努力构建清洁低碳、安全高效能源体系，新能源汽车行业的驱动力内核强劲。隔膜行业实际上是新能源汽车行业的助性器，在国家“双碳”目标及新型储能发展目标的规划下，中国隔膜行业发展迅速。目前，隔膜的重心仍在提高性

能上，重视高性能、功能细化。随着新能源行业的深入发展，动力电池能力需求不断增加，隔膜寻求核心持续技术突破，探寻完全国产化路线。^[13]

产业链上游

生产制造端

隔膜生产原料供应方

上游厂商

中国石油化工集团有限公司 >

中国石油天然气集团有限公司 >

中国石油兰州石油化工有限公司 >

查看全部

产业链上游说明

(1) **聚丙烯 (PP) 呈现国产化为主，进口为辅的格局。**2014—2022 年，中国聚丙烯行业产能呈增长态势，产能复合增长率提高至9.6%。其中2016年产能增加较为突出，2017年、2018年投产增速明显放缓，直至2019年再度进入装置集中投产期。截至2019年12月底，新增产能达202万吨，产能达到2460万t/a，聚丙烯的自给率提高至80%以上。2022年，中国计划投产14套聚丙烯装置，设计规模430万吨/年，但由于部分企业投产延迟，实际投产300万吨/年，使得中国聚丙烯产能达到4146万吨/年，占全球总产能的约38%。从企业的产量分布看，中国聚丙烯生产企业分布分散。2022年中国聚丙烯生产总量为3487万吨。在聚丙烯行业中，东华能源、中煤能源和宝丰能源的产量分别为110.16万吨、72.4万吨和62.5万吨。这三家企业占中国2022年聚丙烯生产总量的比例，东华能源占比为3.16%，中煤能源占比为2.08%，宝丰能源占比为1.79%。

(2) **聚乙烯 (PE) 进口依赖度较高，国产化趋势明显。**PE下游需求大，生产技术壁垒高，导致其产能同消费量之间仍存在缺口，进口依赖度高。2015-2020年中国聚乙烯进口量逐年增长，全年进口量为1458.6万吨。**2020年以来项目集中投产致进口占比下降，PE国产化趋势初显。**2018-2022年聚乙烯产能年均增速14.6%，年产能由2018年1873万吨增至2022年3231万吨。例如，2020年，万华化学、浙江石化、中化泉州、大连恒力、中科炼化、辽宁宝来等企业的项目集中投产，使得中国乙烯产能大幅提高。其中，浙江石化是中国首个采用轻烃制乙烯工艺的项目，年产能达到140万吨。2022年，广东石化、裕龙石化、广西石化、洛阳石化、中科炼化、宝丰能源、塔河炼化等项目相继投产，合计年产乙烯能力为495万吨，合计年产聚乙烯能力为247.5万吨。

生产制造端

隔膜生产设备供应方

上游厂商



[布鲁克纳机械（中国）有限公司 >](#)[株式会社日本製鋼所](#)[株式会社东芝](#)[查看全部 v](#)

产业链上游说明

进口依赖程度高，寻求设备国产化突破。中国的隔膜设备主要依赖进口，全球有四个设备制造商，它们分别是日本的制钢所和东芝，德国的布鲁克纳，法国的伊索普。这些设备运输和安装耗时长，价格昂贵，产能有限。例如，制钢所是中国隔膜公司恩捷的长期合作伙伴，每年为恩捷提供约15条产线，每条产线的价格在1.5亿到2亿人民币之间。根据恩捷2022年的年报，公司向制钢所支付了18.7亿元的货款；东芝是全球第二大的隔膜设备制造商，设备采用双拉法生产隔膜，其优势在于双拉设备和收卷机。东芝与中国隔膜公司中材科技有深入的合作，每条产线的价格在1亿到1.5亿人民币之间。根据中材科技2022年的年报，公司向东芝支付了4.8亿元的货款；布鲁克纳是全球第三大的隔膜设备制造商，其设备采用双拉法生产隔膜，优势在于提供整套生产线和交钥匙工程。布鲁克纳与中国隔膜公司星源材质有密切的合作，每条产线的价格在1.5亿到2.5亿人民币之间。根据星源材质2022年的年报，公司向布鲁克纳支付了6.9亿元的货款；伊索普是全球第四大的隔膜设备制造商，其设备也采用双拉法生产隔膜，优势在于与隔膜生产商紧密合作改进设备设计。伊索普与中国隔膜公司中材科技有一定的合作，每条产线的价格在8000万到1.2亿人民币之间。根据中材科技2022年的年报，公司向伊索普支付了1.6亿元的货款；综合来看，一年总投入高达32亿元。为了降低成本和加快扩产速度，隔膜生产厂商推动设备国产化的倾向明显。另外，全球设备产能不足，制钢所和布鲁克纳未来几年的设备产能已被头部企业预订。中国设备厂商如中科华联、无锡启成，目前在设备研发和技术突破方面逐渐取得进展。中科华联自主研发了中国首套湿法锂电池隔膜生产线。2023年5月公司投资50亿元，规划建设8条湿法基膜生产线及配套涂覆生产线，预计年产能16亿平方米。

中 产业链中游

品牌端

隔膜生产制造方

中游厂商

[云南恩捷新材料股份有限公司 >](#)[深圳市星源材质科技股份有限公司 >](#)[中材科技股份有限公司 >](#)[查看全部 v](#)

产业链中游说明

近年来，受全球新能源汽车市场需求提升带动，锂电池隔膜出货量不断上升。2022年，中国锂离子电池隔膜出货量同比增长65.3%，达到133.2亿平米。目前，中国隔膜市场出货仍以湿法隔膜为主。▲
中湿法隔膜出货量突破100亿平米，达到104.8亿平米，占比78%左右，干法隔膜出货量达到28.4亿

平米，占比22%，主要应用于储能和小动力电池。（1）**中国湿法隔膜市场集中度高**。2021年前五企业占比总和达88.73%，其中恩捷股份占比最多，达50.3%。其次分别为中材科技、河北金力、星源材质、江苏厚生，占比分别为13.7%、11.7%、8.5%、4.5%。2022年，上海恩捷以接近40%的市场份额排名第一，其次为星源材质，两家企业隔膜企业的合计市场份额超过50%。（2）**干法隔膜市场三足鼎立**。中兴新材、星源材质和惠强新材位列前三名，其次为博盛新材、沧州明珠。2022年以来，锂电隔膜新项目也接连落地，统计在内的15个项目，投资总额约633亿元。

下 产业链下游

渠道端及终端客户

动力电池应用方

渠道端

[宁德时代新能源科技股份有限公司 >](#)

[比亚迪股份有限公司 >](#)

[松下电器（中国）有限公司 >](#)

[查看全部](#)

产业链下游说明

中国锂电池出货量在2021年达到327GWh，同比增长130%。2022年翻倍至750GWh，同比增长130%。预计2025年超1450GWh，未来四年年均增长率超43%。**锂电池需求量的增长带动了隔膜需求量的增长。隔膜的使用根据不同领域的特点有所区别，各有发展。**主要有：（1）动力电池：能量密度高的用湿法或涂覆隔膜，能量密度低的用干法隔膜。（2）3C电池：体积受限的用湿法隔膜。（3）储能电池：缩减成本的情况下使用用干法隔膜。

[12] 1: <https://zhuanlan.z...>

2: 隔膜行业深度：发展趋...

[13] 1: <https://www.gov.c...>

2: 国家发展改革委 国家能...

[14] 1: <http://wap.seccw.c...>

2: <https://cn.solarbe...>

3: <http://www.evtank...>

4: <http://www.sinope...>

5: 2023年中国锂电池隔膜...

动力电池隔膜行业规模^[15]

2018年至2022年，动力电池隔膜行业规模由171.98亿元增长至180.42亿元，年复合增长率为4.9%。未来五年，预测动力电池隔膜行业市场规模将实现4.92%的年复合增长率，预计到2027年动力电池隔膜行业市场

规模将达786.86亿元。

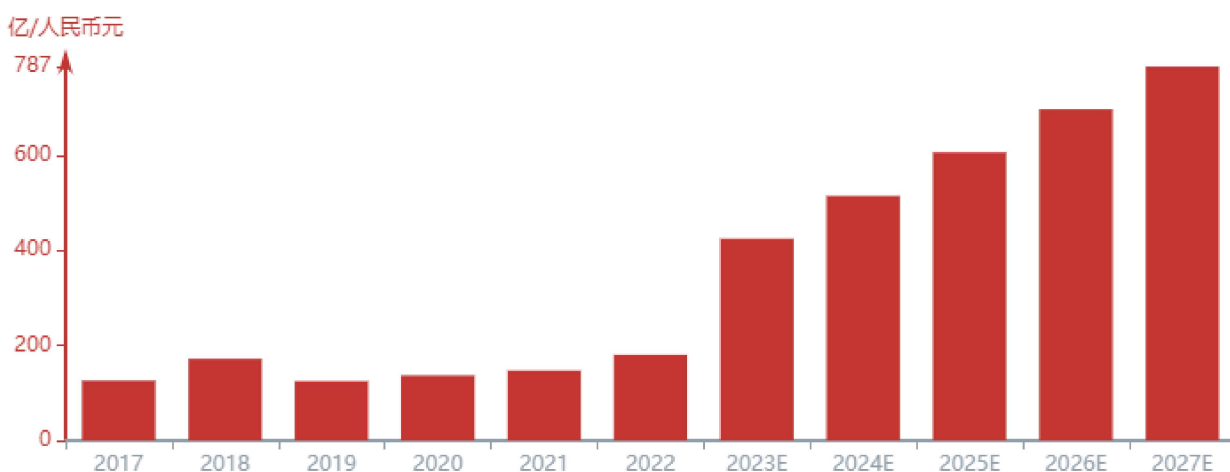
首先，隔膜行业受到下游锂电池市场的需求拉动。2022中国锂电池出货量达到750GWh，同比增长超过130%，其中储能型锂电产量突破100GWh；产量方面，2022年中国锂电池产量为239.3亿只，同比增长2.88%。细分市场（如电动工具、储能、小动力、3C数码等）也进一步得到提升。这些领域对隔膜的性能和质量要求较高，带动了隔膜行业的出货量和产值的增长。其次，中国隔膜行业受到全球竞争格局的影响。2021年中国隔膜产品具备全球竞争力，受海外动力电池出货量大幅增长带动，中国隔膜出口量快速增加。同时，中国头部隔膜企业具备规模化效应和成本优势，与国际头部电池企业合作深度高，占据了较大的市场份额。2022年中国锂电隔膜头部企业市场占比为83%，市场集中度显著提升。此外，隔膜行业受到技术进步和创新的推动。2022年中国锂电隔膜市场出货仍以湿法隔膜为主，市场占比达到79%。湿法隔膜相比干法隔膜具有更高的安全性和能量密度，适应于高端三元锂电池的需求。同时，湿法隔膜近两年成本大幅下滑，与干法隔膜成本差距逐渐减小。此外，涂覆隔膜技术也在不断发展和创新，提高了隔膜的性能和稳定性，降低了生产成本。

随着新能源汽车、储能等领域的持续发展和政策支持，以及隔膜技术的不断突破和优化，未来隔膜行业仍有较大的增长空间和潜力。动力电池隔膜是锂电池隔膜的主要应用领域，占据了锂电池隔膜市场的70%以上的份额。动力电池隔膜的市场规模受到新能源汽车和储能市场的需求影响，这两个领域都处于高速增长阶段，预计未来几年将继续保持较高的增速。^[16]

电池隔膜行业规模

动力电池隔膜行业规模

电池隔膜行业规模



数据来源：GGII

[15] 1: <https://www.gg-ii...> 2: <http://www.seccw...> 3: GGII;深圳市电子商会

动力电池隔膜政策梳理^[17]

[18]	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《“十四五”可再生能源发展规划》	发改委、国家能源局等9部门	2022-06	7
政策内容	明确新型储能市场地位, 创新储能发展商业模式。			
政策解读	本政策为可再生能源实现高质量跃升发展, 夯实能源转型提供方针途径以及政策支持; 鼓励各类企业等主体积极参与新能源高质量发展建设; 推进可再生能源理论研究和关键核心技术突破, 推动新能源行业的发展, 为隔膜行业发展提供底层逻辑。			
政策性质	指导性政策			

[18]	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	“十四五”新型储能发展实施方案	发改委、国家能源局	2022-02	9
政策内容	提出“推动多元化技术开发。开展钠离子电池、新型锂离子电池、铅碳电池、液流电池、压缩空气、氢(氨)储能、热(冷)储能等关键核心技术、装备和集成优化设计研究, 集中攻关超导、超级电容等储能技术, 研发储备液态金属电池、固态锂离子电池、金属空气电池等新一代高能量密度储能技术。”			
政策解读	本政策为动力电池关键技术突破, 提高技术水平, 加快新型储能系统发展提供基础, 进一步开拓了下游市场, 助推隔膜行业发展多样化、先进化产品。			
政策性质	指导性政策			

[18]	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	锂离子电池行业规范条件(2021年本)	工业和信息化部	2021-12	8
政策内容	进一步提高相关企业需符合的条件, 明确了锂离子电池行业内的锂电池、正极、负极、隔膜、电解液等企业的产业布局和项目设立、工艺技术和质量管理、产品性能、安全和管理、资源综合利用和生态环境等规范条件, 其中对隔膜的纵向拉伸强度、横向拉伸强度、穿刺强度性能指标参数进行了详细说明。			

政策解读	本政策利于进一步加强锂离子电池行业管理，引导产业加快转型升级和结构调整，推动技术创新，促进锂离子电池及相关电池材料行业健康发展。规范分类标准，对隔膜产品制定统一标准，提高行业标准，加速市场化。
政策性质	规范类政策

[18]	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《新能源汽车产业发展规划 (2021—2035年)》	国务院	2021-11	8
政策内容	新能源汽车核心技术攻关工程中要实施电池技术突破行动。开展正负极材料、电解液、隔膜、膜电极等关键核心技术研究，加强高强度、轻量化、高安全、低成本、长寿命的动力电池和燃料电池系统短板技术攻关，加快固态动力电池技术研发及产业化。			
政策解读	本政策推动建立以企业为主体、市场为导向、产学研用协同的技术创新体系，鼓励多种技术路线并行发展，支持各类主体合力攻克关键核心技术、加大商业模式创新力度，形成新型产业创新生态。有利于隔膜行业的技术突破和企业方针制定。			
政策性质	指导性政策			

[18]	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《塑料加工业“十四五”科技创新 指导意见》	中国塑料加工工业协会	2021-09	9
政策内容	将“动力电池专用抗水解、抗老化阻燃膜，超薄、耐高温隔膜，锂电池封装用BOPA薄膜，多用途涂覆隔膜材料”列入“十四五”期间电池薄膜发展方向			
政策解读	本政策利于动力电池确定未来发展方向，实现技术转型升级，规划高质量发展路线。政策明确隔膜产业的核心研究路线，有利于企业精准把握目标市场，拓宽产品类型。			
政策性质	指导性政策			

[18]	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	新型数据中心发展三年行动计划 (2021-2023年)	工业和信息化部	2021-07	

政策内容	提出“支持探索利用锂电池、储氢和飞轮储能等作为数据中心多元化储能和备用电源装置。”
政策解读	本政策利于推动下游产业发展，拓宽隔膜下游市场，加快市场化、产业化进程。加强动力电池梯次利用产品推广应用。
政策性质	指导性政策

[17] 1: <https://www.leadle...> 2: 恩捷股份年度报告

[18] 1: <https://www.gov.c...> 2: <https://www.leadle...> 3: 国家发展改革委 国家能...

动力电池隔膜竞争格局^[19]

动力电池隔膜竞争格局概况：（1）**湿法隔膜市场呈现“一大三小”的竞争格局，恩捷股份的龙头地位不断巩固。**恩捷股份占据中国隔膜市场超过30%的市场份额，湿法隔膜市场50%的市场份额，由于2022年的持续扩产，目前母卷产能已高达70亿平米，遥遥领先于竞争对手，龙头效应明显。**第一梯队还包括星源材质、中材科技以及金力股份**，星源材质与中材科技由于2022年受到产能扩张的限制，市场份额受到原第二梯队产商的冲击。金力股份在2022年实现了对天津、湖北等存量项目的成功收购，生产产出实现迅速增长，目前已成功挤进湿法隔膜一梯队阵容。**第二梯队包括江苏北星、江苏厚生、蓝科途、沧州明珠等。这部分企业在行业整体需求拉满的条件下持续发力，产能利用率提升尤为明显，是2022年湿法隔膜重要的市场供给源之一，第二梯队企业的持续发力，占据了一部分第一梯队的市场，使得2022年的CR3略有下降。**如江苏北星致力于湿法隔膜产品的研发生产，2021年在中国湿法隔膜市场占有率约为4.5%。**第三梯队包括美联新材、恒力石化、长阳科技等隔膜行业新进入者。**CR4（行业前四名份额集中度）市场份额为83%，市场集中度相较于2021年CR4小幅下滑，主要受到第二梯队以及新进入者的扩产。隔膜新进入者美联新材目前已完成首批隔膜产线建设，目前已进入稳定生产阶段，恒力石化，长阳科技也将在2023年释放其规划湿法产能。（2）**干法隔膜市场呈现“三足鼎立”的竞争格局。**中兴新材依旧占据市场超过30%的市场份额，星源材质与惠强新材紧追其后，CR3为73%，相较于2021年有所提升，但排名第四的博盛新材通过被上市公司东风股份收购，公司实力及规模显著提升，有望冲击干法三强的市场份额。

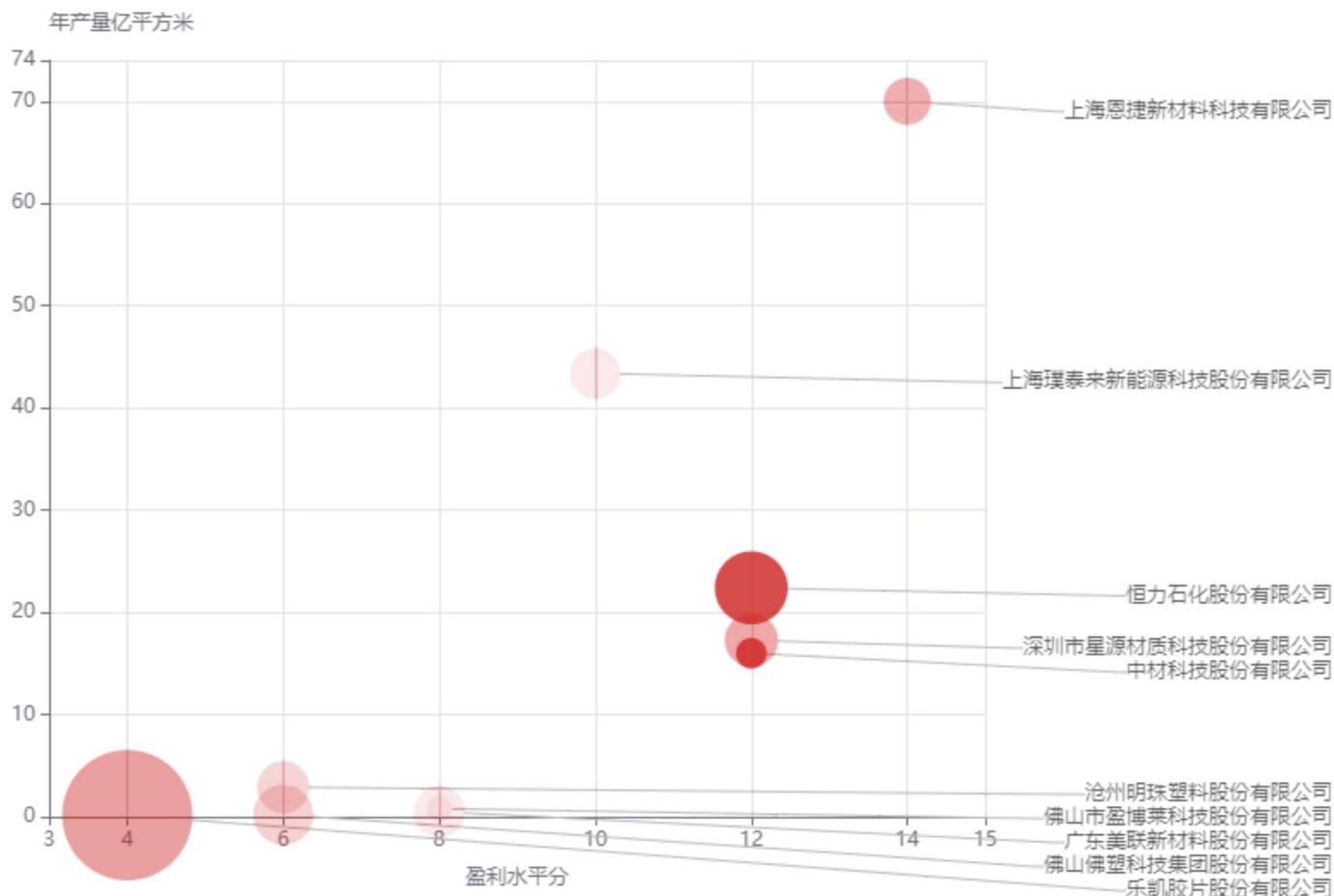
未来趋势预判：**2023年由于大批隔膜制造厂商产能扩大计划逐渐落实以及行业新进入者的强势发力，隔膜市场的供需不平衡问题得以缓解。但是隔膜市场的竞争强度将进一步加剧，龙头企业的地位稳固，第二三梯队的企业换血速度加快。在这种竞争趋势下，厂商的客户维持度、成本结构、专利技术水平就显得格外重要。**

在全球新能源汽车需求爆发的背景下，隔膜市场空间广阔。经测算，2023年全球隔膜需求达178亿平，2025年预计高达314亿平，5年复合增长率28.4%。虽在国补退坡的影响下，中国新能源汽车短期将面临一定程度冲击，但整体来看，动力市场仍将保持稳定的增速。具体来看，比亚迪2023年仍将保持100%的同比增 ▲ 带动干法隔膜需求进一步增长。同时，储能市场的需求也将维持高速增长态势，整体锂电池对于隔膜的需求仍将保持

40%左右增长。隔膜下游电池应用市场需求仍旺盛，但相比于竞争激烈的供应商，增长的速度放缓。隔膜供应商在研发产品时需更贴近目标市场，提升产品竞争力。^[20]

气泡大小表示：市盈率(倍)；气泡色深表示：专利数量(个)

[23]



上市公司速览

云南恩捷新材料股份有限公司 (002812)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
868.2亿	25.7亿元	-0.92	46.03

深圳市星源材质科技股份有限公司 (300568)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
191.2亿	6.6亿元	0.04	46.29

恒力石化股份有限公司 (600346)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
1.0千亿	561.5亿元	5.15	9.26

上海璞泰来新能源科技股份有限公司 (603659)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
687.1亿	37.0亿元	18.16	34.30

中材科技股份有限公司 (002080)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
356.4亿	42.6亿元	-8.72	28.08

沧州明珠塑料股份有限公司 (002108)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
70.3亿	6.3亿元	22.70	15.81

广东美联新材料股份有限公司 (300586)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)

佛山佛塑科技集团股份有限公司 (000973)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)

73.9亿 5.2亿元 -14.16 27.86

43.7亿 12.4亿元 -2.26 21.78

乐凯胶片股份有限公司 (600135)

总市值 营收规模 同比增长(%) 毛利率(%)
39.2亿 9.9亿元 -10.24 14.56

[19] 1: 扩产迭起 隔膜行业竞争...

[20] 1: <https://www.sohu.com> 2: <https://zhuanlan.zhihu.com> 3: <https://new.qq.com> 4: 2022年中国隔膜市场盘...

[21] 1: <https://quote.eastmoney.com> 2: <https://quote.eastmoney.com> 3: <https://quote.eastmoney.com> 4: <https://quote.eastmoney.com>
5: <https://quote.eastmoney.com> 6: <https://quote.eastmoney.com> 7: <https://quote.eastmoney.com> 8: <https://xinsanban.com>
9: <http://quote.eastmoney.com> 10: <http://quote.eastmoney.com> 11: 东方财富网

[22] 1: <https://datas.p5w.com> 2: <https://datas.p5w.com> 3: <https://datas.p5w.com> 4: <https://datas.p5w.com>
5: <https://datas.p5w.com> 6: <https://datas.p5w.com> 7: <https://datas.p5w.com> 8: <https://datas.p5w.com>
9: <https://datas.p5w.com> 10: <https://datas.p5w.com> 11: <https://datas.p5w.com> 12: <https://datas.p5w.com>
13: <https://xinsanban.com> 14: <https://datas.p5w.com> 15: <https://datas.p5w.com> 16: <https://datas.p5w.com>
17: <https://datas.p5w.com> 18: 营业收入和毛利率

[23] 1: <https://www.thepaper.cn> 2: 2022隔膜总产量

动力电池隔膜代表企业分析

1 云南恩捷新材料股份有限公司【002812】 [24]

公司信息

企业状态	存续	注册资本	97783.436万人民币
企业总部	玉溪市	行业	印刷和记录媒介复制业
法人	PAUL XIAOMING LEE	统一社会信用代码	91530000727317703K
企业类型	股份有限公司(中外合资、上市)	成立时间	2006-04-05
品牌名称	云南恩捷新材料股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	包装装潢及其他印刷品印刷; 商品商标印制(含烟草、药品商标), 商标设计; 包装盒生产... 查看更多		

财务数据分析

[24]

财务指标	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023(Q1)
销售现金流/营业收入	0.84	0.85	0.83	0.94	0.69	0.89	-	-	-	-
资产负债率(%)	37.5685	41.2502	16.7939	18.7911	47.1312	59.9684	43.634	44.349	51.183	48.542
营业总收入同比增长(%)	7.9482	-7.024	1.2975	6.465	16.2279	28.5685	35.557	86.374	57.733	-0.92
归属净利润同比增长(%)	2.3855	17.4034	10.2227	-5.7249	40.7937	63.9222	-	-	-	-
应收账款周转天数(天)	68.3748	88.0325	107.7844	119.6451	121.5026	151.2605	158	152	157	215
流动比率	1.6742	1.4183	4.0936	3.7973	1.3935	1.1877	2.03	1.365	1.104	1.111
每股经营现金流(元)	1.49	1.86	0.8293	1.2598	0.3609	0.9478	1.19	1.59	0.564	0.814
毛利率(%)	22.6737	25.8193	28.8295	26.865	42.0484	45.236	66.84	79.58	-	-
流动负债/总负债(%)	98.8183	95.799	98.5229	98.4532	55.0196	57.8403	47.788	59.853	68.592	62.567
速动比率	1.0215	0.996	3.388	2.4063	0.9475	0.8596	1.76	1.122	0.922	0.872
摊薄总资产收益率(%)	12.0144	12.702	10.5062	7.9392	13.9694	9.4048	6.81	11.64	12.358	1.689
营业总收入滚动环比增长(%)	-	22.9012	16.0172	-38.4999	29.1035	44.6126	49.1803	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	-	-	53.27	53.3529	31.2077	-13.5154	47.5503	-	-	-
加权净资产收益率(%)	17.79	19.42	17.16	9.74	16.48	20.36	17.15	-	-	-
基本每股收益(元)	1.27	1.49	1.52	1.15	1.21	1.06	1.34	3.06	4.48	0.73
净利率(%)	10.5023	13.2615	14.43	12.7778	27.6845	29.6107	27.4492	36.1651	33.4537	26.4067
总资产周转率(次)	1.144	0.9578	0.7281	0.6213	0.5046	0.3176	0.261	0.342	0.389	0.067
归属净利润滚动环比增长(%)	-	60.9155	57.1937	-53.9533	21.35	-10.2125	46.5695	-	-	-
每股公积金(元)	2.3633	2.3633	7.1076	7.6783	4.6387	2.3517	8.1541	8.5562	8.6119	8.6365
存货周转天数(天)	69.8975	74.7384	78.6129	75.831	83.4899	128.0956	140	128	114	170

营业总收入(元)	12.17亿	11.31亿	11.46亿	12.20亿	24.57亿	31.60亿	42.83亿	79.82亿	125.91亿	25.68亿
每股未分配利润(元)	2.7861	3.2128	2.9726	3.2614	2.3079	2.1663	3.0982	5.9258	10.0856	10.8131
稀释每股收益(元)	1.27	1.49	1.52	1.16	1.21	1.06	1.34	3.05	4.46	0.73
归属净利润(元)	1.28亿	1.50亿	1.65亿	1.56亿	5.18亿	8.50亿	11.16亿	27.18亿	40.00亿	6.49亿
扣非每股收益(元)	1.25	1.36	1.4	1.04	0.75	0.93	1.19	2.89	4.3	0.7036
经营现金流/营业收入	1.49	1.86	0.8293	1.2598	0.3609	0.9478	1.19	1.59	0.564	0.814

竞争优势

一是恩捷股份在湿法锂电池隔膜领域深耕多年，拥有全球最大的产能规模。2022年末，恩捷股份湿法隔膜的产能达到70亿平方米，出货量50亿平方米，在全球市场份额约为31.25%，在中国湿法隔膜市场份额约为58.8%。与全球领先的干法隔膜企业Celgard合作干法隔膜项目，布局储能市场，完善隔膜领域的布局。此外，恩捷股份也在积极研发布局固态电解质涂层隔膜项目及铝塑膜业务。二是恩捷股份紧抓新能源行业发展优势，积极扩大产能并拓展客户市场。恩捷股份在全球多地建设隔膜生产基地，以满足不同地区的需求。恩捷股份在重庆、江苏常州、苏州等地投资建设湿法隔膜、涂覆膜和铝塑膜等项目，在匈牙利和美国投资建设海外隔膜工厂。三是通过多年积累建立了体系健全的研发队伍，研发范围覆盖了隔膜和涂布生产设备、隔膜制备工艺以及原辅料的改进、涂布工艺、浆料配方、回收及节能技术，以及前瞻性技术储备项目的研发。恩捷股份锂电池隔膜研发团队不仅可为下游客户定制开发多种新产品，还与下游客户联合开发产品，以满足客户多样化需求。恩捷股份的产品结构多元化，能够有效降低市场风险，提高盈利能力。

2 中材科技股份有限公司【002080】 [25]

公司信息

企业状态	存续	注册资本	167812.3584万人民币
企业总部	南京市	行业	化学原料和化学制品制造业
法人	薛忠民	统一社会信用代码	91320000710929279P
企业类型	股份有限公司(上市)	成立时间	2001-12-28
品牌名称	中材科技股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	许可项目：建设工程施工；建筑智能化系统设计；建设工程设计（依法须经批准的项目，经... 查看更多		

财务数据分析

财务指标	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2023(Q1)
销售现金流/营业收入	0.74	0.94	0.85	0.81	0.8	0.82	0.74	-	-

[25]

资产负债率(%)	65.9113	61.3958	59.7378	59.3373	54.1719	56.3553	58.2932	58.509	50.661
营业总收入同比增长(%)	28.5029	31.7132	-2.2596	14.4821	11.483	18.6076	37.6764	7.581	-8.724
归属净利润同比增长(%)	40.9875	97.3147	-36.3199	91.1503	21.7466	48.4225	48.6951	-	-
应收账款周转天数(天)	111.7665	94.8967	77.506	86.8349	90.3796	83.8574	63.7349	65	116
流动比率	1.0518	1.0945	0.9189	0.9491	1.0428	0.9118	1.0641	1.059	1.338
每股经营现金流(元)	0.9541	2.0574	1.3415	0.9547	1.223	1.7696	1.9671	2.188	-0.673
毛利率(%)	21.1233	21.6172	25.6382	27.7495	26.9299	26.8985	27.125	30	-
流动负债/总负债(%)	87.8048	88.324	74.6775	71.9011	68.3762	70.5997	63.1344	61.697	58.965
速动比率	0.7933	0.82	0.7032	0.6985	0.7813	0.6768	0.8531	0.893	1.018
摊薄总资产收益率(%)	2.375	4.1964	2.9639	3.7684	4.2667	5.3574	6.2515	9.34	0.894
营业总收入滚动环比增长(%)	27.8599	-33.5814	11.9248	10.364	19.3455	16.8894	8.6091	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	124.5651	-79.8438	304.3258	-21.6236	-3.7308	-60.7293	-34.6072	-	-
加权净资产收益率(%)	6.22	11.34	5.55	9.23	9.29	12.35	16.55	-	-
基本每股收益(元)	0.3805	0.7508	0.5276	0.951	0.7237	0.8223	1.2228	2.0102	0.2494
净利率(%)	3.9046	5.7797	4.7215	7.8938	8.6628	10.5109	10.5212	17.1228	12.2079
总资产周转率(次)	0.6083	0.7261	0.6278	0.4774	0.4925	0.5097	0.5942	0.562	0.091
归属净利润滚动环比增长(%)	123.9606	-86.6466	-5.1205	-26.1127	-47.7934	-0.5982	-19.3145	-	-
每股公积金(元)	3.4867	3.6127	6.8523	6.9854	4.0478	2.9247	2.848	2.648	3.0365
存货周转天数(天)	96.8888	79.759	67.4233	80.6361	76.1582	69.9206	56.2465	56	112
营业总收入(元)	44.24亿	58.28亿	89.69亿	102.68亿	114.47亿	135.90亿	187.11亿	202.95亿	



每股未分配利润 (元)	1.6553	2.2563	1.7816	2.6177	2.1408	2.2315	3.1028	4.4994	6.1031
稀释每股收益 (元)	0.3805	0.7508	0.5276	0.951	0.7237	0.8223	1.2228	2.0102	0.2494
归属净利润(元)	1.52亿	3.00亿	4.01亿	7.67亿	9.34亿	13.80亿	20.52亿	33.73亿	4.19亿
扣非每股收益 (元)	0.3465	0.659	0.3949	0.9225	0.7245	0.6551	1.084	1.5333	0.2202
经营现金流/营 业收入	0.9541	2.0574	1.3415	0.9547	1.223	1.7696	1.9671	2.188	-0.673

竞争优势

一是中材科技是一家央企新材料平台，核心业务为玻纤纱、风电叶片和锂电隔膜，三大业务均具有中长期成长性，且公司均处于行业第一梯队，有望充分受益行业增长红利。二是在锂电隔膜领域，产能建设逐步加速，到2021年预计18.48亿平湿法隔膜总产能将位列行业第二位，将充分受益于新能源汽车蓬勃发展，成为公司新的业务增长发动机。三是注重研发创新，持续加大研发投入，拥有三家海外研发机构，分别在美国、日本、欧洲，致力于开发新技术、新产品和新工艺，以保持隔膜领域的领先地位。三是中材科技作为中建材新材料平台，在过往的叶片、玻纤行业均实现完美的后发追赶，成为行业第一梯队，这一点逐步在隔膜领域演绎。公司预计集团内优质资产的补偿是大概率事件，在玻纤资产整合之外，中材科技作为一个新材料平台，预计集团内新材料相关的资产有望置入，从而形成更强的产业联动效应。

3 深圳市星源材质科技股份有限公司【300568】 [26]



公司信息


企业状态	存续	注册资本	128081.8853万人民币
企业总部	深圳市	行业	计算机、通信和其他电子设备制造业
法人	陈秀峰	统一社会信用代码	91440300754277719K
企业类型	股份有限公司(上市)	成立时间	2003-09-17
品牌名称	深圳市星源材质科技股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	一般经营项目是：锂离子电池隔膜及各类功能膜的研发和销售；计算机软件开发（以上均不... 查看更多		

财务数据分析

[26]

财务指标	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023(Q1)
销售现金流/营 业收入	1.11	0.78	1.01	0.84	0.91	0.8	-	-	-	-
资产负债率(%)	41.1352	44.111	32.4119	45.8864	56.8347	53.5499	48.624	42.466	37.355	38.276



营业总收入同比增长(%)	30.8135	41.8064	18.9709	3.0947	11.9192	2.7855	61.175	92.476	54.808	0.042
归属净利润同比增长(%)	43.0073	73.0666	31.3352	-31.2902	108.023	-38.7112	-	-	-	-
应收账款周转天数(天)	108.04	106.0039	111.1111	128.2371	166.2357	212.6654	173	139	135	150
流动比率	1.2212	1.2232	4.1135	1.6833	1.6878	1.244	0.919	1.263	2.911	3.151
每股经营现金流(元)	1.51	1.28	1.4138	0.208	1.2483	0.6391	0.641	0.52	1.01	0.126
毛利率(%)	60.8754	57.1091	60.5989	50.681	48.2535	41.8178	-	-	-	-
流动负债/总负债(%)	60.6926	71.1548	42.8172	59.7914	31.5203	48.9885	66.914	70.325	45.517	39.842
速动比率	1.0624	1.1042	3.8933	1.5057	1.2986	0.8481	0.817	1.144	2.79	3.013
摊薄总资产收益率(%)	8.8867	13.7947	10.8654	4.1476	6.8209	2.9211	2.193	4.242	6.748	1.31
营业总收入滚动环比增长(%)	-	-	-4.1087	-3.9314	51.3222	-48.0698	-	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	-	-	11.7595	-38.85	1055.4113	-439.6798	-	-	-	-
加权净资产收益率(%)	14.83	23.99	24.75	8.62	15.61	7.36	-	-	-	-
基本每股收益(元)	0.76	1.31	1.68	0.56	1.16	0.66	0.27	0.39	0.6	0.14
净利率(%)	22.8123	27.8412	30.3208	16.9041	34.7323	21.6693	10.4981	15.3274	25.9546	28.2246
总资产周转率(次)	0.3896	0.4955	0.3583	0.2454	0.1964	0.1348	0.175	0.279	0.27	0.048
归属净利润滚动环比增长(%)	-	-	4.2854	-27.8953	68.2001	-348.855	-	-	-	-
每股公积金(元)	2.5379	2.5666	6.7376	3.8373	3.8213	6.6759	4.1983	3.4163	4.4216	4.4333
存货周转天数(天)	90.1329	57.3714	66.2434	69.8134	97.9965	147.5954	105	71	63	74
营业总收入(元)	3.00亿	4.25亿	5.06亿	5.21亿	5.83亿	6.00亿	9.67亿	18.61亿	28.80亿	6.65亿
每股未分配利润(元)	1.2444	1.9278	2.1222	1.4409	2.2215	2.2489	1.3126	1.0681	1.167	 39

稀释每股收益 (元)	0.76	1.31	1.68	0.56	1.08	0.61	0.27	0.39	0.6	0.14
归属净利润(元)	6837.93 万	1.18亿	1.55亿	1.07亿	2.22亿	1.36亿	1.21亿	2.83亿	7.19亿	1.83亿
扣非每股收益 (元)	0.71	1.26	1.61	0.51	0.55	0.22	0.2	0.41	0.57	0.1253
经营现金流/营 业收入	1.51	1.28	1.4138	0.208	1.2483	0.6391	0.641	0.52	1.01	0.126

• 竞争优势

一是星源材质是全球干法隔膜龙头企业，拥有干法隔膜的核心技术和专利，能够生产高性能、高安全性、低成本的干法隔膜，满足下游客户的多样化需求。在湿法隔膜领域也有快速的发展，通过不断扩大产能和优化产品结构，提升了湿法隔膜的出货量和盈利能力，目前已成为中国湿法隔膜的第三大供应商。二是积极布局海外市场，与国际知名的电池厂商建立了稳定的合作关系，如LG化学、Northvolt等，同时在瑞典投资建设欧洲工厂，以满足欧洲市场的高端需求。三是注重研发创新，持续加大研发投入，拥有三家海外研发机构，分别在美国、日本、欧洲，致力于开发新技术、新产品和新工艺，以保持隔膜领域的领先地位。四是具有较强的成本控制能力，通过规模效应、设备改造、原材料采购等方式降低生产成本，同时通过低价策略抢占市场份额，提高销售收入和利润率。

[24] 1: 东方证券

[25] 1: <http://stock.financ...> 2: 新浪财经

[26] 1: 浙商证券

法律声明

权利归属: 头豹上关于页面内容的补充说明、描述，以及其中包含的头豹标识、版面设计、排版方式、文本、图片、图形等，相关知识产权归头豹所有，均受著作权法、商标法及其它法律保护。

尊重原创: 头豹上发布的内容（包括但不限于页面中呈现的数据、文字、图表、图像等），著作权均归发布者所有。头豹有权但无义务对用户发布的内容进行审核，有权根据相关证据结合法律法规对侵权信息进行处理。头豹不对发布者发布内容的知识产权权属进行保证，并且尊重权利人的知识产权及其他合法权益。如果权利人认为头豹平台上发布者发布的内容侵犯自身的知识产权及其他合法权益，可依法向头豹（联系邮箱：support@leadleo.com）发出书面说明，并提供具有证明效力的证据材料。头豹在书面审核相关材料后，有权根据《中华人民共和国侵权责任法》等法律法规删除相关内容，并依法保留相关数据。

内容使用: 未经发布方及头豹事先书面许可，任何人不得以任何方式直接或间接地复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编上述内容，或用于任何商业目的。任何第三方如需转载、引用或基于任何商业目的使用本页面上的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等），可根据页面相关的指引进行授权操作；或联系头豹取得相应授权，联系 support@leadleo.com。



合作维权：头豹已获得发布方的授权，如果任何第三方侵犯了发布方相关的权利，发布方或将授权头豹或其指定的代理人代表头豹自身或发布方对该第三方提出警告、投诉、发起诉讼、进行上诉，或谈判和解，或在认为必要的情况下参与共同维权。

完整性：以上声明和本页内容以及本平台所有内容（包括但不限于文字、图片、图表、视频、数据）构成不可分割的部分，在未仔细阅读并认可本声明所有条款的前提下，请勿对本页面以及头豹所有内容做任何形式的浏览、点击、引用或下载。

