

专用设备行业点评报告

锂电设备：出口管制不等于禁止出口，看好头部设备商规范出海

增持（维持）

2025 年 10 月 13 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 李文意

执业证书：S0600524080005

liwenyi@dwzq.com.cn

投资要点

■ **设备商未禁止出口、报备申请更规范：**10 月 9 日商务部、海关总署发布 2025 年第 58 号公告，将部分锂电池、高端正负极材料及核心制造设备纳入出口管制范围。我们认为出口管制不等于禁止出口，企业仍可通过申请许可方式开展出口业务&头部设备商反馈正常申请许可报备即可。在新的制度框架下，利好具备合规能力和全球化运营经验的头部企业，能够获得更稳定的海外份额与更好的盈利水平。

■ **中国锂电设备商具备全球竞争力：**目前海外扩产主体包括日韩电池厂、欧美新玩家、整车厂、中资电池厂等，日韩为成熟玩家，但近年来下游需求弱+技术路线摇摆扩产较慢；欧美新玩家入局，但受下游需求+经验不足影响扩产有所放缓；我们看好海外整车厂和中资电池厂在海外扩产，整车厂如大众、塔塔等，中资电池厂如宁德、亿纬、国轩等，先导、杭可等国产锂电设备商具备全球竞争力，海外电池产能扩张离不开中国设备商。

■ **看好动力&储能电芯设备商新签订单持续增长：**2022-2024Q2 受动力电池供需影响电池厂扩产明显放缓，设备商新签订单承压；自 2024Q2 以来随着国内外新能源车销量快速提升，动力电池装机量回升，叠加储能电芯需求扩张，头部电池厂如宁德时代、比亚迪等产能利用率快速提升接近满产，2024Q4 以来重启资本开支，设备商新签订单高增，看好后续国内电池厂欧洲扩产&储能扩张，利好设备商订单持续增长。

■ **投资建议：**重点推荐整线设备供应商【先导智能】、激光焊接设备商【联赢激光】、化成分容设备商【杭可科技】。建议关注纤维化设备【宏工科技】、辊压机【纳科诺尔】、干/湿法电极设备商【赢合科技】、干法电极&模组 PACK【先惠技术】、整线供应商【利元亨】、干法/湿法电极设备商【曼恩斯特】、激光设备商【德龙激光】等。

■ **风险提示：**固态电池技术进展不及预期，行业竞争加剧。

行业走势



相关研究

《半导体设备行业深度：AI 芯片快速发展，看好国产算力带动后道测试&先进封装设备需求》

2025-09-21

《半导体设备：关注国产算力芯片发展，看好国产设备商充分受益》

2025-09-18

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>