

超配（维持）

锂电池产业链双周报 (2025/09/26–2025/10/09)

两部门对锂电池等相关物项实施出口管制

2025 年 10 月 10 日

投资要点:

分析师: 黄秀瑜

SAC 执业证书编号:

S0340512090001

电话: 0769-22119455

邮箱: hxy3@dgzq.com.cn

■ **行情回顾:** 截至2025年10月9日, 锂电池指数近两周上涨5.09%, 跑赢沪深300指数2.57个百分点; 锂电池指数本月至今累计上涨1.52%, 跑赢沪深300指数0.04个百分点; 锂电池指数年初至今上涨64.43%, 跑赢沪深300指数44.75个百分点。

■ **锂电池产业链近两周价格变动:**

锂盐: 截至2025年10月9日, 电池级碳酸锂均价7.29万元/吨, 近两周下跌0.82%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价7.16万元/吨, 近两周价格持稳。

正极材料: 磷酸铁锂报价3.43万元/吨, 近两周价格持稳; NCM523、NCM622、NCM811分别报价12.30万元/吨、12.50万元/吨、14.95万元/吨, 近两周分别上涨5.13%、3.73%、2.40%。

负极材料: 人造石墨负极材料高端、低端分别报价4.83万元/吨和2.05万元/吨, 近两周价格持稳; 负极材料石墨化高端、低端分别报价0.96万元/吨和0.80万元/吨, 近两周价格持稳。

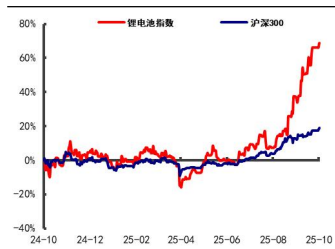
电解液: 六氟磷酸锂报价6.30万元/吨, 近两周上涨7.14%; 磷酸铁锂电液报价1.70万元/吨, 三元电解液报价2.17万元/吨, 近两周分别上涨0.59%、0.46%。

隔膜: 湿法隔膜均价0.69元/平方米, 干法隔膜均价0.43元/平方米, 近两周价格持稳。**动力电池:** 方形磷酸铁锂电芯市场均价0.31元/Wh, 方形三元电芯市场均价0.42元/Wh, 近两周价格持稳。

■ **周观点:** 海内外市场储能需求强劲, 国内储能电芯供应紧张, 头部电池企业全线满产, 订单排至明年。近期国家发改委、能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案(2025—2027年)》, 提出到2027年全国新型储能装机规模达到180GW以上。与此同时, 海外市场的储能需求超预期增长。近日三部门联合公告2026年起新能源汽车购置税减免门槛提高, 或带来今年年底前购车冲量。当前锂电池整体需求景气。两部门公布决定自2025年11月8日起对锂电池、正极材料、石墨负极材料相关物项实施出口管制。根据公告, 出口经营者出口上述物项需向商务部申请出口许可。预计对于合法合规的出口申请将在审批后能够正常出口, 对企业经营影响较小。近日中国科学院物理研究所在全固态电池关键技术瓶颈上取得重大突破。固态电池产业化持续推进, 为产业链的材料体系和设备环节带来迭代升级的增量需求。建议关注产业链各环节业绩预期上行的头部公司, 在固态电解质、新型正负极、单壁碳纳米管、复合集流体等材料环节拥有技术和产能先发优势的公司, 在固态电池核心工艺设备环节积极布局的锂电设备公司。重点标的: 宁德时代(300750)、亿纬锂能(300014)、先导智能(300450)、恩捷股份(002812)、璞泰来(603659)。

■ **风险提示:** 下游需求不及预期风险; 固态电池产业化进程不及预期风险; 市场竞争加剧风险; 原材料价格大幅波动风险; 贸易摩擦升级风险。

锂电池指数走势



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

相关报告

目 录

一、行情回顾	3
二、板块估值	4
三、锂电池产业链价格变动	5
四、产业新闻	9
五、公司公告	10
六、本周观点	11
七、风险提示	12

插图目录

图 1：锂电池指数 2025 年初至今行情走势（截至 2025 年 10 月 9 日）	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 9 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2025/10/9）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2025/10/9）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2025/10/9）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2025/10/9）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2025/10/9）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2025/10/9）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2025/10/9）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2025/10/9）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2025/10/9）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2025/10/9）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2025/10/9）	8

表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 9 日）	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 9 日）	4
表 3：锂电池产业链价格变动	5
表 4：建议关注标的理由	11

一、行情回顾

截至 2025 年 10 月 9 日，锂电池指数近两周上涨 5.09%，跑赢沪深 300 指数 2.57 个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨 1.52%，跑赢沪深 300 指数 0.04 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 64.43%，跑赢沪深 300 指数 44.75 个百分点。

图 1：锂电池指数 2025 年初至今行情走势（截至 2025 年 10 月 9 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

在近两周锂电池产业链涨跌幅排名前十的个股里，天际股份、海科新能、湖南裕能三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 46.36%、41.12%和 35.78%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，海科新能、天际股份、宏工科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 20.02%、9.99%和 8.02%。从年初至今表现上看，宏工科技、震裕科技、利元亨三家公司涨跌幅排名前三，分别达 444.53%、260.72%和 218.60%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 9 日）

近两周涨跌幅前十			本月涨跌幅前十			本年涨跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002759.SZ	天际股份	46.36	301292.SZ	海科新源	20.02	301662.SZ	宏工科技	444.53
301292.SZ	海科新源	41.12	002759.SZ	天际股份	9.99	300953.SZ	震裕科技	260.72
301358.SZ	湖南裕能	35.78	301662.SZ	宏工科技	8.02	688499.SH	利元亨	218.60
688275.SH	万润新能	29.61	300073.SZ	当升科技	8.01	300450.SZ	先导智能	215.07
300490.SZ	华自科技	26.65	920627.BJ	力王股份	7.29	301511.SZ	德福科技	188.61
603026.SH	石大胜华	25.68	301150.SZ	中一科技	7.19	301217.SZ	铜冠铜箔	186.46
688148.SH	芳源股份	22.36	688339.SH	亿华通	6.33	301150.SZ	中一科技	169.22
688339.SH	亿华通	20.04	002340.SZ	格林美	6.29	688388.SH	嘉元科技	148.47
688063.SH	派能科技	19.87	002074.SZ	国轩高科	5.61	688392.SH	骄成超声	148.21
300432.SZ	富临精工	19.38	605378.SH	野马电池	5.58	002759.SZ	天际股份	147.32

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

在近两周涨跌幅排名后十的个股里，安孚科技、杭可科技、金杨股份表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-7.99%、-6.63%和-6.51%。在本月至今表现上看，富临精工、震裕科技、金杨股份表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-6.03%、-4.94%和-4.91%。从年初至今表现上看，ST 合纵、ST 帕瓦、天力锂能的表现最为后三名，分别为-28.87%、-27.72%和-4.26%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 9 日）

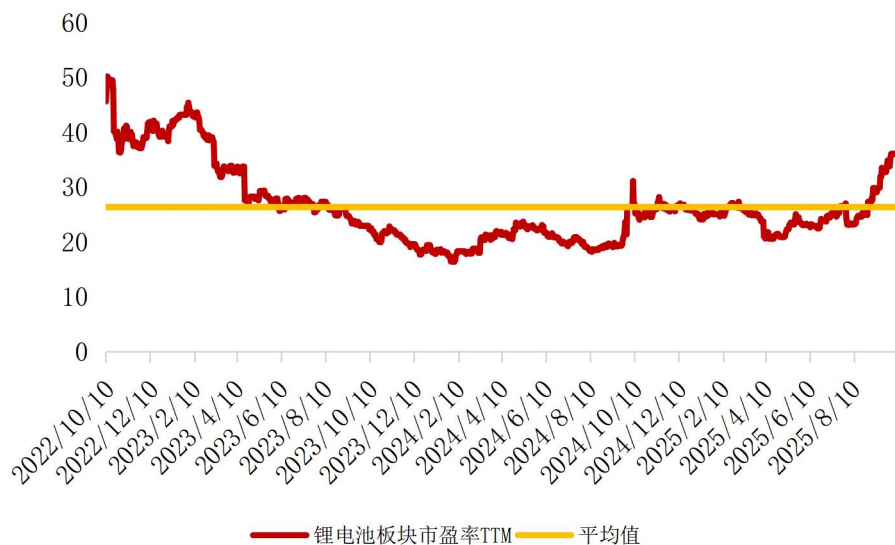
近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603031.SH	安孚科技	-7.99	300432.SZ	富临精工	-6.03	300477.SZ	ST 合纵	-28.87
688006.SH	杭可科技	-6.63	300953.SZ	震裕科技	-4.94	688184.SH	ST 帕瓦	-27.72
301210.SZ	金杨股份	-6.51	301210.SZ	金杨股份	-4.91	301152.SZ	天力锂能	-4.26
920522.BJ	纳科诺尔	-5.58	300438.SZ	鹏辉能源	-4.41	002079.SZ	苏州固锝	6.43
002245.SZ	蔚蓝锂芯	-5.31	688567.SH	孚能科技	-4.21	300173.SZ	福能东方	6.90
300410.SZ	正业科技	-4.28	688116.SH	天奈科技	-3.73	000695.SZ	滨海能源	8.99
920252.BJ	天宏锂电	-4.17	688063.SH	派能科技	-3.69	301587.SZ	中瑞股份	9.46
920237.BJ	力佳科技	-3.52	688155.SH	先惠技术	-3.63	300890.SZ	翔丰华	11.30
300619.SZ	金银河	-3.45	301349.SZ	信德新材	-3.40	600152.SH	维科技术	14.81
300450.SZ	先导智能	-3.33	688275.SH	万润新能	-3.15	300390.SZ	天华新能	16.26

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2025 年 10 月 9 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 36.62 倍，板块估值处于近五年 53.68%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 9 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

三、锂电池产业链价格变动

截至 2025 年 10 月 9 日，近两周，电解钴、三元前驱体、三元材料、6F、电解液的价格上涨，碳酸锂、电解镍的价格下跌，氢氧化锂、磷酸铁锂、负极材料、负极石墨化、隔膜、动力电芯的价格持稳。

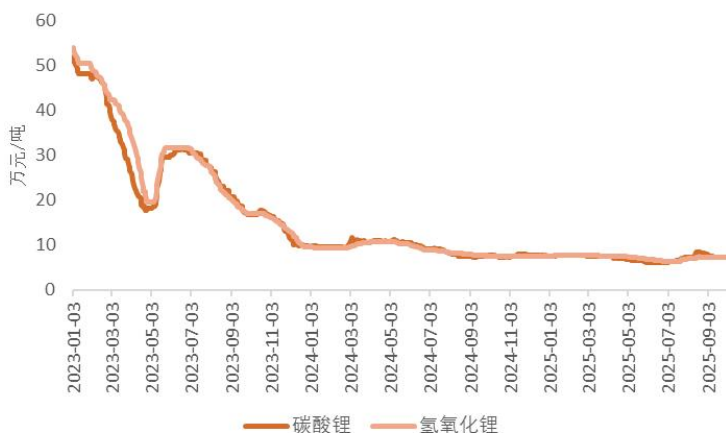
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2025/1/1	2025/9/25	2025/10/9	年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂 (Li ₂ CO ₃ 99%)	万元/吨	7.58	7.35	7.29	-3.83%	-0.82%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	7.58	7.16	7.16	-5.54%	0.00%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	17.15	29.80	34.60	101.75%	16.11%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.54	12.46	12.44	-0.80%	-0.16%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	3.37	3.43	3.43	1.93%	0.00%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.30	8.25	8.90	41.27%	7.88%
	三元前驱体 622	万元/吨	6.70	8.38	8.95	33.58%	6.87%
	三元前驱体 811	万元/吨	7.90	9.15	9.60	21.52%	4.92%
	三元材料 523	万元/吨	10.15	11.70	12.30	21.18%	5.13%
	三元材料 622	万元/吨	11.45	12.05	12.50	9.17%	3.73%
	三元材料 811	万元/吨	14.25	14.60	14.95	4.91%	2.40%
	人造石墨：高端	万元/吨	4.85	4.83	4.83	-0.41%	0.00%
负极材料	人造石墨：低端	万元/吨	1.90	2.05	2.05	7.89%	0.00%
	石墨化高端	万元/吨	1.00	0.96	0.96	-4.00%	0.00%
	石墨化低端	万元/吨	0.80	0.80	0.80	0.00%	0.00%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	6.25	5.88	6.30	0.80%	7.14%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	1.85	1.69	1.70	-8.11%	0.59%
	电解液：三元	万元/吨	2.39	2.16	2.17	-9.21%	0.46%
隔膜	湿法隔膜	元/m ²	0.80	0.69	0.69	-13.75%	0.00%
	干法隔膜	元/m ²	0.41	0.43	0.43	4.88%	0.00%
动力电芯	方形铁锂电芯	元/Wh	0.35	0.31	0.31	-11.43%	0.00%
	方形三元电芯	元/Wh	0.45	0.42	0.42	-6.67%	0.00%

资料来源：iFinD，百川盈孚，东莞证券研究所

锂盐: 截至 2025 年 10 月 9 日, 电池级碳酸锂均价 7.29 万元/吨, 近两周下跌 0.82%; 氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 7.16 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 3: 锂盐价格走势 (截至 2025/10/9)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

镍钴: 截至 2025 年 10 月 9 日, 电解钴报价 34.60 万元/吨, 近两周上涨 16.11%; 电解镍报价 12.44 万元/吨, 近两周下跌 0.16%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2025/10/9)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 5: 电解镍价格走势 (截至 2025/10/9)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

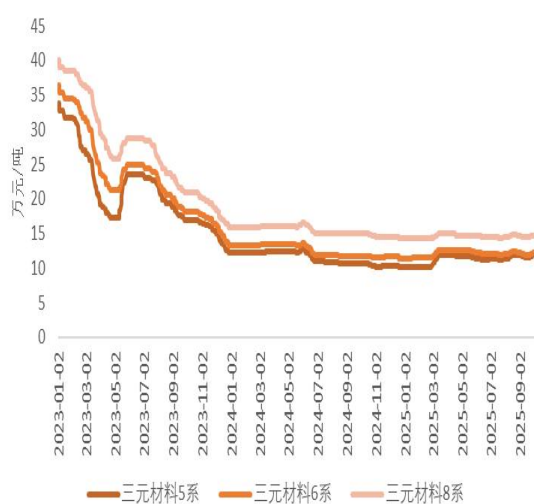
正极材料: 截至 2025 年 10 月 9 日, 磷酸铁锂报价 3.43 万元/吨, 近两周价格持稳; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 12.30 万元/吨、12.50 万元/吨、14.95 万元/吨, 近两周分别上涨 5.13%、3.73%、2.40%。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2025/10/9）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

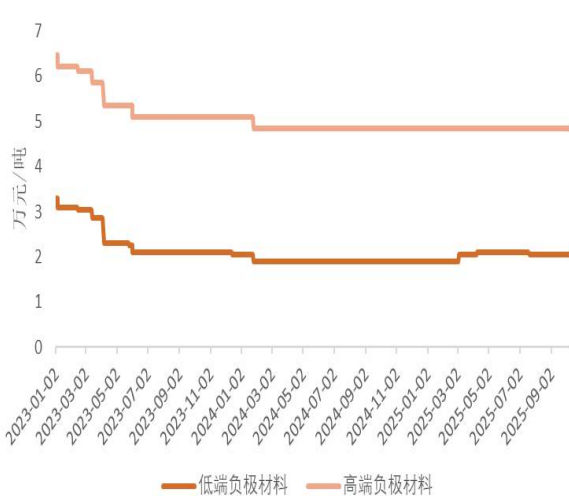
图 7：三元材料价格走势（截至 2025/10/9）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

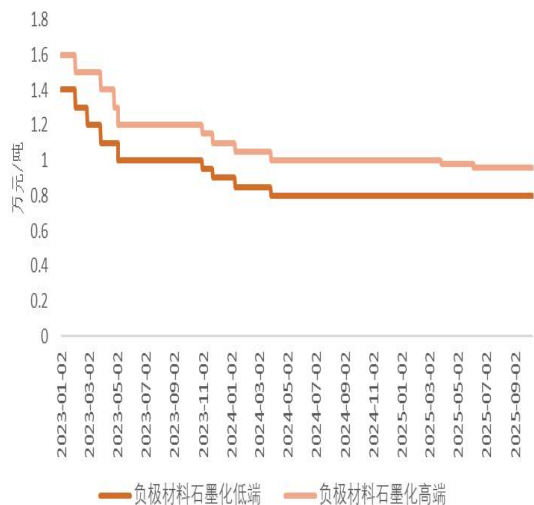
负极材料：截至 2025 年 10 月 9 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.83 万元/吨和 2.05 万元/吨，近两周价格持稳；负极材料石墨化高端、低端分别报价 0.96 万元/吨和 0.80 万元/吨，近两周价格持稳。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2025/10/9）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2025/10/9）



数据来源：百川盈孚，东莞证券研究所

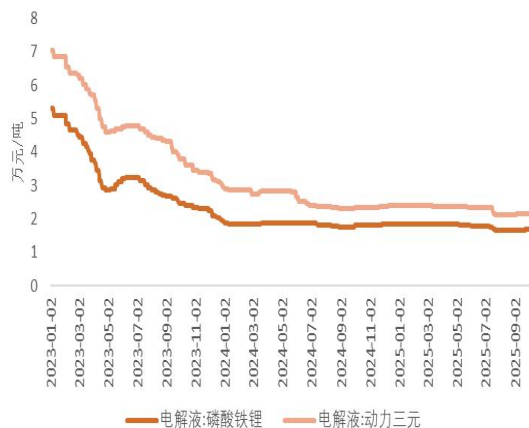
电解液：截至 2025 年 10 月 9 日，六氟磷酸锂报价 6.30 万元/吨，近两周上涨 7.14%；磷酸铁锂电解液报价 1.70 万元/吨，三元电解液报价 2.17 万元/吨，近两周分别上涨 0.59%、0.46%。

图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2025/10/9）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

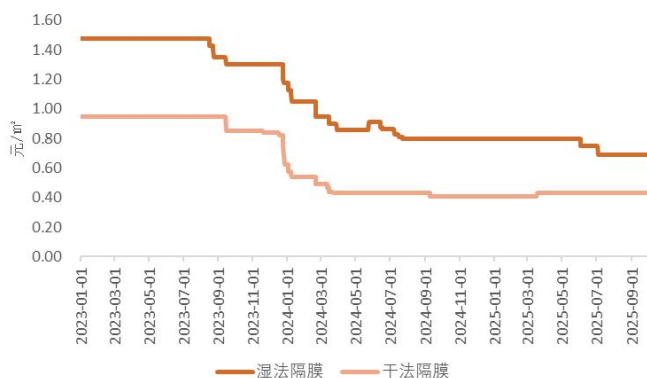
图 11：电解液价格走势（截至 2025/10/9）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

隔膜：截至 2025 年 10 月 9 日，湿法隔膜均价 0.69 元/平方米，干法隔膜均价 0.43 元/平方米，近两周价格持稳。

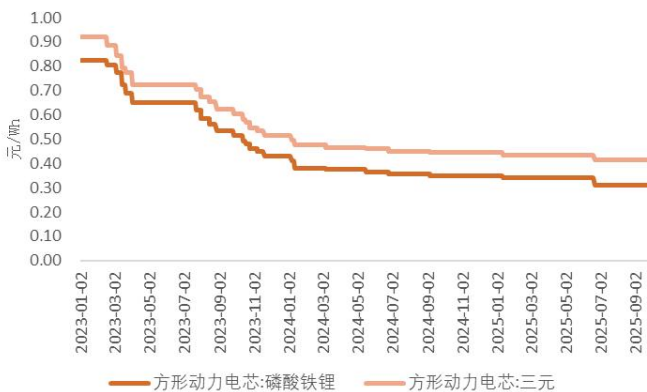
图 12：隔膜价格走势（截至 2025/10/9）



数据来源：百川盈孚，东莞证券研究所

动力电池：截至 2025 年 10 月 9 日，方形磷酸铁锂电芯市场均价 0.31 元/Wh，方形三元电芯市场均价 0.42 元/Wh，近两周价格持稳。

图 13：动力电池价格走势（截至 2025/10/9）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 10月9日，商务部和海关总署公告2025年第58号公布对锂电池和人造石墨负极材料相关物项实施出口管制的决定，该公告自2025年11月8日起正式实施。实施出口管制的物项包括：（1）锂电池相关物项，能量密度大于等于300Wh/kg的可充放电锂离子电池（包含电芯和电池组），用于制造可充放电锂离子电池的设备及用于生产管制物项的技术；（2）正极材料相关物项，压实密度大于等于2.5g/cm³且克容量大于等于156mAh/g的磷酸铁锂正极材料，三元正极材料的前驱体相关物项，富锂锰基正极材料，用于制造可充放电锂离子电池正极材料的设备；（3）石墨负极材料相关物项，人造石墨负极材料，人造石墨和天然石墨混合的负极材料，用于生产石墨负极材料的造粒工艺设备，用于生产石墨负极材料的石墨化设备，用于生产石墨负极材料的包覆改性设备，用于生产石墨负极材料的工艺及技术。根据公告，出口经营者出口上述物项应当依照《中华人民共和国出口管制法》《中华人民共和国两用物项出口管制条例》的相关规定向国务院商务主管部门申请许可。
2. 10月9日，国家发展改革委、市场监管总局发布关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告。其中指出，对价格无序竞争问题突出的重点行业，行业协会等有关机构在国家发展改革委、市场监管总局和行业主管部门指导下，可以调研评估行业平均成本，为经营者合理定价提供参考；要求经营者不得以低于成本的报价竞标，保障产品和服务质量。
3. 近日，工业和信息化部、财政部、税务总局等三部门联合公告2026—2027年减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求，明确纯电动乘用车、插电式（含增程式）混合动力乘用车有关技术要求调整等情况。2026年1月1日起，列入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型，需符合公告要求。2026年1月1日（含）起，在2026年及以后生效的《减免税目录》发布后，购置列入《减免税目录》的新能源汽车，可按规定享受车辆购置税减免政策。
4. 央视新闻报道，从国家能源局了解到，从10月1日零时至10月8日24时，全国高速公路新能源汽车充电次数共计516.9万次，充电量达到12287.32万千瓦时，日均充电量1535.91万千瓦时，是今年平日的2.59倍，比今年“五一”假期增长23.61%，比去年国庆假期增长45.73%，创历史新高。
5. 根据电池中国，今年1—8月中国储能企业斩获海外订单超250个，总规模达188GWh。粗略统计，9月单月中企斩获的海外储能订单规模已突破27GWh。
6. 根据电池中国，据动力电池应用分会研究中心不完全统计，今年前8个月，锂电池、正负极材料、电解液、隔膜等，新签约及开工扩建、投产项目累计94个，总投资规模超2832亿元。
7. 从中国科学院物理研究所获悉，由该所研究员黄学杰团队联合华中科技大学、中国科学院宁波材料技术与工程研究所等组成的研究团队开发出一种阴离子调控技术，解决了全固态金属锂电池中电解质和锂电极之间难以紧密接触的难题，为其走向实

用化提供了关键技术支撑。相关研究成果已于 10 月 7 日发表在国际学术期刊《自然-可持续发展》上。

8. 丰田汽车全球官网发布消息称，住友金属矿山株式会社与丰田汽车就量产用于纯电动汽车（BEV）的全固态电池正极材料达成合作协议。双方将通过此次合作推进研发进程。
9. 位于广西南宁市武鸣区的伏林钠离子电池储能电站二期扩容升级工程正式投运。作为全国首个大容量钠离子电池储能电站，该工程依托国家重点研发计划“百兆瓦时级钠离子电池储能技术”项目，为绿电高效消纳注入“钠电动能”。
10. 德国执政联盟同意将价值 30 亿欧元的电动汽车补贴措施延长至 2029 年。

五、公司公告

1. 9 月 30 日，亿纬锂能公告，公司全资孙公司 EVE BATTERY INVESTMENT LTD. 收到间接参股公司思摩尔国际控股有限公司的现金分红款 37483.3 万港币。公司对思摩尔国际的长期股权投资按权益法核算，该笔分红款对公司 2025 年度合并报表净利润无影响。
2. 9 月 29 日，中伟股份公告，公司与厦钨新能源于 2025 年 9 月 29 日签署《战略合作框架协议》。双方合作围绕消费电子、动力电池、低空经济、AI 及机器人等新兴领域的关键电池材料供应链展开，重点覆盖三元材料、钴酸锂、固态/半固态锂电材料、富锂锰基等高成长性产品，并延伸至前驱体、循环回收、锂产品及全球资源开发，充分发挥双方技术、工程、资源、产线、产能等优势，实现合作共赢。
3. 9 月 29 日，富临精工公告，富临精工、宁德时代拟共同对公司子公司江西升华新材料有限公司增资扩股，富临精工拟增资人民币 1,000,000,000 元，认购江西升华新增注册资本人民币 813,008,130 元，宁德时代拟增资人民币 2,563,380,110 元，认购江西升华新增注册资本人民币 2,084,048,870 元。本次交易完成后，宁德时代持有江西升华的股权比例为 51%，富临精工持有江西升华的股权比例为 47.41%。
4. 9 月 29 日，先惠技术在投资者关系活动中表示，公司于 2024 年 7 月与清陶能源签署了战略合作协议，围绕全固态电池关键设备供应展开合作，2025 年 6 月设备已交付至客户现场。8 月，公司与清陶能源签署了全面合作协议，双方将携手推进固态及半固态电池的工业化进程。9 月又与清陶能源正式签署协议组建“固态电池先进工艺装备联合实验室”。
5. 9 月 29 日，恩捷股份在投资者关系活动中表示，在全固态电池材料布局方面，公司下属控股子公司湖南恩捷前沿新材料科技有限公司专注高纯硫化锂、硫化物固态电解质和硫化物固态电解质膜产品的研发和布局，高纯硫化锂产品的中试线已经搭建完成，固态电解质 10 吨级产线已经投产，具备出货能力，已在玉溪规划千吨级产线。

六、本周观点

海内外市场储能需求强劲，国内储能电芯供应紧张，头部电池企业全线满产，订单排至明年。近期国家发改委、能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027年）》，提出到2027年全国新型储能装机规模达到180GW以上。与此同时，海外市场的储能需求超预期增长。近日三部门联合公告2026年起新能源汽车购置税减免门槛提高，或带来今年年底前购车冲量。当前锂电池整体需求景气。两部门公布决定自2025年11月8日起对锂电池、正极材料、石墨负极材料相关物项实施出口管制。根据公告，出口经营者出口上述物项需向商务部申请出口许可。预计对于合法合规的出口申请将在审批后能够正常出口，对企业经营影响较小。近日中国科学院物理研究所在全固态电池关键技术瓶颈上取得重大突破。固态电池产业化持续推进，为产业链的材料体系和设备环节带来迭代升级的增量需求。建议关注产业链各环节业绩预期上行的头部公司，在固态电解质、新型正负极、单壁碳纳米管、复合集流体等材料环节拥有技术和产能先发优势的公司，在固态电池核心工艺设备环节积极布局的锂电设备公司。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、先导智能（300450）、恩捷股份（002812）、璞泰来（603659）。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
300750.SZ	宁德时代	2025H1 实现营收 1788.86 亿元，同比增长 7.27%；归母净利润 304.85 亿元，同比增长 33.33%。其中 Q2 营收 941.82 亿元，同比增长 8.26%，环比增长 11.19%；归母净利润 165.23 亿元，同比增长 33.73%，环比增长 18.33%。截至 2025Q2 末货币资金达 3505.78 亿元，同比增长 37.48%。公司产品技术持续创新升级，动储电池市占率稳居全球榜首。5 月 20 日正式登陆港交所，将助推公司的全球产能扩张并强化其市场地位。公司预计 2027 年开始小批量生产全固态电池。
300014.SZ	亿纬锂能	9 月 2 日固态电池研究院成都量产基地正式揭牌，“龙泉二号”全固态电池成功下线。此次下线的为 10Ah 全固态电池，能量密度高达 300Wh/kg，主要面向人形机器人、低空飞行器以及 AI 等高端装备应用领域。成都基地总面积约 11000 平方米，全面投产后年产能近 50 万颗电芯。基地分两期建设，一期将于 2025 年 12 月建成，具备 60Ah 电池制造能力；二期计划于 2026 年 12 月实现 100MWh 年产能交付。
300450.SZ	先导智能	2025H1 实现归母净利润 7.40 亿元，同比增长 61.19%。其中 Q2 归母净利润 3.75 亿元，同比增长 456.29%，环比增长 2.67%。公司是拥有完全自主知识产权的全固态电池整线解决方案服务商，已成功打通全固态电池量产的全线工艺环节，实现从整线解决方案到各工段的关键设备全覆盖。公司已向全球领先的电池制造企业交付多套固态电池核心装备。随着固态电池中试线密集落地，公司固态电池设备订单将起量，并提升整体毛利率水平。
002812.SZ	恩捷股份	在半固态电池隔膜业务布局方面，公司下属控股子公司江苏三合具备半固态电池隔膜量产供应能力。在全固态电池材料布局方面，公司下属控股子公司湖南恩捷专注高纯硫化锂、硫化物固态电解质和硫化物固态电解质膜产品的研发和布局，高纯硫化锂产品的中试线已经搭建完成，固态电解质 10 吨级产线已经投产，具备出货能力。2025 年 6 月子公司玉溪恩捷前沿在云南玉溪正式成立，推进硫化物固态电解质材料年产千

吨级中试产线。

603659.SH

璞泰来

2025H1 实现营收 70.88 亿元，同比增长 11.95%；归母净利润 10.55 亿元，同比增长 23.03%。复合铜箔、复合铝箔进入量产准备；固态电解质 LATP 和 LLZO 已建成年产 200 吨中试产线。随着高容量、长循环、超快充等新产品放量，负极材料业务单吨盈利有望逐季向好。在固态电池生产设备和复合集流体、硅碳负极等新型电池材料专用设备领域形成增量订单，下半年新能源自动化装备业务有望较好改善。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

七、风险提示

（1）下游需求不及预期风险：若新能源汽车终端消费需求和储能需求转弱，动力电池和储能电池的出货量增长或放缓，可能对锂电池产业链企业的经营业绩产生不利影响。

（2）固态电池产业化进程不及预期风险：固态电池在材料技术、制造工艺等方面还不成熟，制备成本也高昂，仍面临一系列尚未解决的技术难题。若未来技术发展缓慢，产业化进程有不及预期风险。

（3）市场竞争加剧风险：锂电池产业链产能处于结构性过剩阶段，若后续需求端增长不及预期，或产能投放节奏加快、落后产能出清缓慢，市场竞争有加剧可能，企业的经营业绩面临不确定性风险。

（4）原材料价格大幅波动风险：地缘政治扰动、海外出口政策调整等因素可能影响供应链稳定性，导致上游关键原材料的价格出现大幅波动，对产业链相关企业的经营稳定性及业绩或产生不利影响。

（5）贸易摩擦升级风险：美国和欧盟针对中国新能源产品出台了一系列贸易保护政策，限制中国电池产品出口及削弱其成本优势，对相关企业的出海利润或产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn