

超配（维持）

锂电池产业链双周报 (2025/09/05–2025/09/18)

《新型储能规模化建设专项行动方案(2025–2027 年)》发布

2025 年 9 月 19 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9月18日, 锂电池指数近两周上涨17.97%, 跑赢沪深300指数14.92个百分点; 锂电池指数本月至今累计上涨19.54%, 跑赢沪深300指数19.51个百分点; 锂电池指数年初至今上涨46.60%, 跑赢沪深300指数32.29个百分点。

■ **锂电池产业链近两周价格变动:**

锂盐: 截至2025年9月18日, 电池级碳酸锂均价7.31万元/吨, 近两周下跌2.14%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价7.16万元/吨, 近两周下跌0.42%。

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11.55万元/吨、11.95万元/吨、14.50万元/吨, 近两周分别下跌0.86%、1.24%、0.34%。

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。

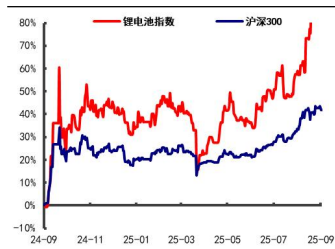
电解液: 六氟磷酸锂报价5.70万元/吨, 近两周上涨0.88%; 磷酸铁锂电液报价1.67万元/吨, 三元电解液报价2.14万元/吨, 近两周价格持稳。

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:** 近日国家发改委、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, 带动项目直接投资约2500亿元, 新型储能技术路线仍以锂电池储能为主。同时, 海外储能需求超预期增长。新能源汽车市场迎来金九银十传统旺季, 乘联会预计9月新能源乘用车零售量为125万辆左右, 渗透率有望攀升至58.1%, 再创历史新高。锂电池整体需求快速增长, 行业景气度上升。2025H1锂电池产业链净利润同比增长三成, 显著扭转过去两年业绩持续下滑的局面, 连续两个季度实现净利润同比环比增长, 业绩拐点确立。随着反内卷持续深化, 有望促进落后产能加速出清, 有利于拥有技术优势和成本优势的优质产能利用率提升。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确定性增量需求。建议关注产业链各环节基本面改善的头部公司, 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)、恩捷股份(002812)、天奈科技(688116)、先导智能(300450)。

■ **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 2024 年初至今行情走势（截至 2025 年 9 月 18 日）	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 18 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2025/9/18）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2025/9/18）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2025/9/18）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2025/9/18）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2025/9/18）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2025/9/18）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2025/9/18）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2025/9/18）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2025/9/18）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2025/9/18）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2025/9/18）	8

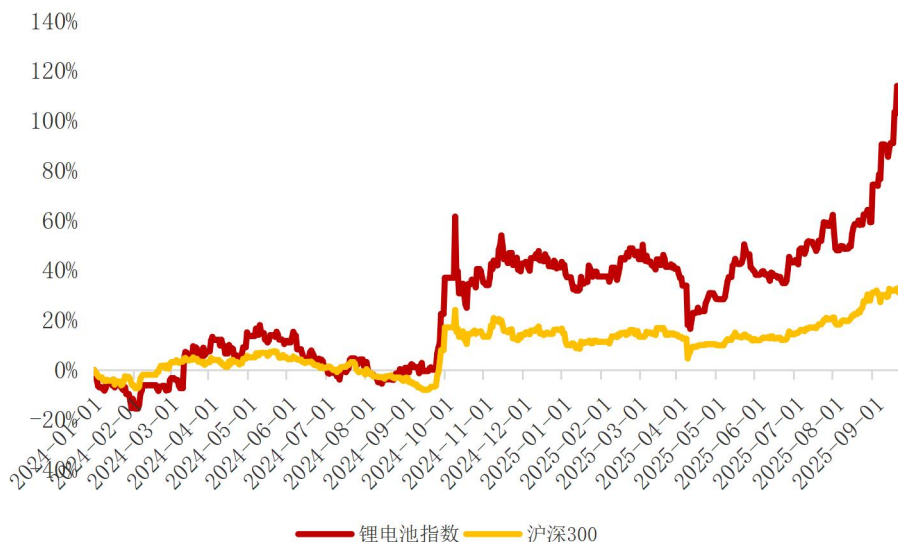
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 18 日）	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 18 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 9 月 18 日，锂电池指数近两周上涨 17.97%，跑赢沪深 300 指数 14.92 个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨 19.54%，跑赢沪深 300 指数 19.51 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 46.60%，跑赢沪深 300 指数 32.29 个百分点。

图 1：锂电池指数 2024 年初至今行情走势（截至 2025 年 9 月 18 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，厦钨新能、天际股份、天赐材料三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 42.03%、38.64%和 35.08%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，天宏锂电、天际股份、先导智能三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 71.94%、64.10%和 59.76%。从年初至今表现上看，震裕科技、利元亨、铜冠铜箔三家公司涨跌幅排名前三，分别达 243.03%、223.07%和 194.40%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 18 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
688778.SH	厦钨新能	42.03	873152.BJ	天宏锂电	71.94	300953.SZ	震裕科技	243.03
002759.SZ	天际股份	38.64	002759.SZ	天际股份	64.10	688499.SH	利元亨	223.07
002709.SZ	天赐材料	35.08	300450.SZ	先导智能	59.76	301217.SZ	铜冠铜箔	194.40
600884.SH	杉杉股份	32.49	002709.SZ	天赐材料	45.37	301511.SZ	德福科技	190.29
301150.SZ	中一科技	29.94	688006.SH	杭可科技	43.71	300450.SZ	先导智能	184.16
688499.SH	利元亨	27.80	688778.SH	厦钨新能	38.67	833914.BJ	远航精密	142.21
002812.SZ	恩捷股份	27.39	300457.SZ	赢合科技	33.77	301150.SZ	中一科技	141.32
002850.SZ	科达利	26.82	002812.SZ	恩捷股份	32.60	301210.SZ	金杨股份	137.73
300450.SZ	先导智能	26.54	600884.SH	杉杉股份	31.01	873152.BJ	天宏锂电	135.32
300457.SZ	赢合科技	26.10	301150.SZ	中一科技	27.97	688392.SH	骄成超声	124.89

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，武汉蓝电、德瑞锂电、正业科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-13.70%、-12.02%和-8.58%。在本月至今表现上看，星云股份、科恒股份、珠海冠宇表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-7.51%、-6.51%和-4.18%。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-25.35%、-22.39%和-16.07%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 18 日）

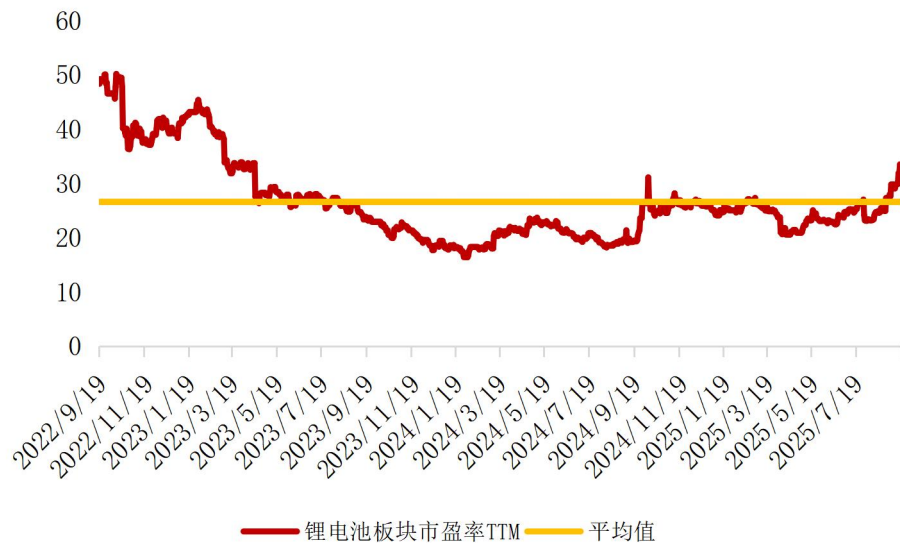
近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
830779.BJ	武汉蓝电	-13.70	300648.SZ	星云股份	-7.51	300477.SZ	ST 合纵	-25.35
833523.BJ	德瑞锂电	-12.02	300340.SZ	科恒股份	-6.51	688184.SH	ST 帕瓦	-22.39
300410.SZ	正业科技	-8.58	688772.SH	珠海冠宇	-4.18	301152.SZ	天力锂能	-16.07
835237.BJ	力佳科技	-6.73	833523.BJ	德瑞锂电	-3.22	301358.SZ	湖南裕能	-6.91
836239.BJ	长虹能源	-5.44	836239.BJ	长虹能源	-2.63	300390.SZ	天华新能	0.13
831627.BJ	力王股份	-5.41	830779.BJ	武汉蓝电	-2.49	001301.SZ	尚太科技	0.38
301292.SZ	海科新源	-5.41	301217.SZ	铜冠铜箔	-2.01	688275.SH	万润新能	2.75
300340.SZ	科恒股份	-5.25	301121.SZ	紫建电子	-1.90	301587.SZ	中瑞股份	4.71
600110.SH	诺德股份	-5.13	002733.SZ	雄韬股份	-1.82	300890.SZ	翔丰华	6.71
002580.SZ	圣阳股份	-4.00	600110.SH	诺德股份	-1.13	300769.SZ	德方纳米	7.16

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2025 年 9 月 18 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 32.63 倍，板块估值处于近五年 50.16%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 18 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 9 月 18 日，近两周，电解钴、电解镍、三元前驱体、6F 的价格上涨，碳酸锂、氢氧化锂、三元材料的价格下跌，磷酸铁锂、负极材料、负极石墨化、电解液、隔膜、动力电芯的价格持稳。

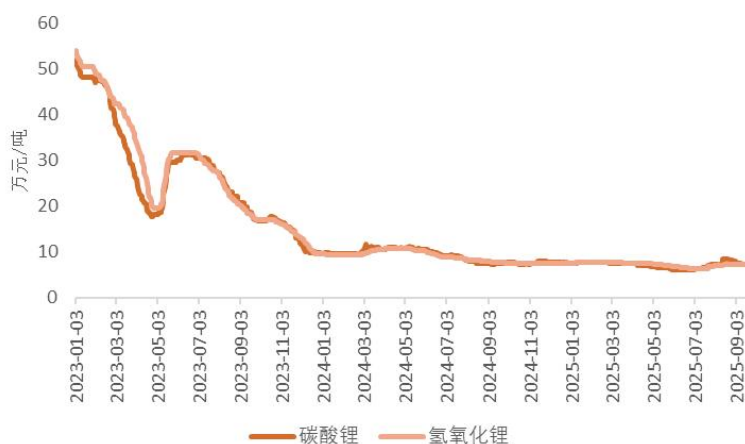
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2025/1/1	2025/9/4	2025/9/18	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	7.47	7.31	-3.56%	-2.14%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	7.58	7.19	7.16	-5.54%	-0.42%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	17.15	26.80	27.50	60.35%	2.61%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.54	12.22	12.31	-1.83%	0.74%
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	7.90	8.15	29.37%	3.16%
	三元前驱体 622	万元/吨	6.70	8.05	8.28	23.51%	2.80%
	三元前驱体 811	万元/吨	7.90	8.78	9.10	15.19%	3.70%
	三元材料 523	万元/吨	10.15	11.65	11.55	13.79%	-0.86%
	三元材料 622	万元/吨	11.45	12.10	11.95	4.37%	-1.24%
	三元材料 811	万元/吨	14.25	14.55	14.50	1.75%	-0.34%
	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	5.65	5.70	-8.80%	0.88%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	1.85	1.67	1.67	-9.73%	0.00%
	电解液：三元	万元/吨	2.39	2.14	2.14	-10.46%	0.00%
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 9 月 18 日, 电池级碳酸锂均价 7.31 万元/吨, 近两周下跌 2.14%; 氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 7.16 万元/吨, 近两周下跌 0.42%。

图 3: 锂盐价格走势 (截至 2025/9/18)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

镍钴: 截至 2025 年 9 月 18 日, 电解钴报价 27.50 万元/吨, 近两周上涨 2.61%; 电解镍报价 12.31 万元/吨, 近两周上涨 0.74%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2025/9/18)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

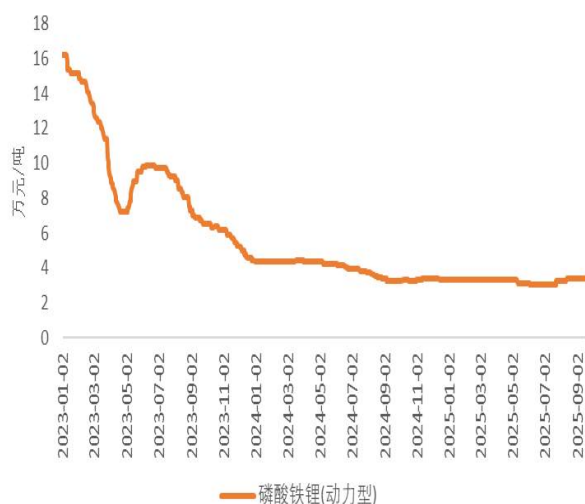
图 5: 电解镍价格走势 (截至 2025/9/18)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

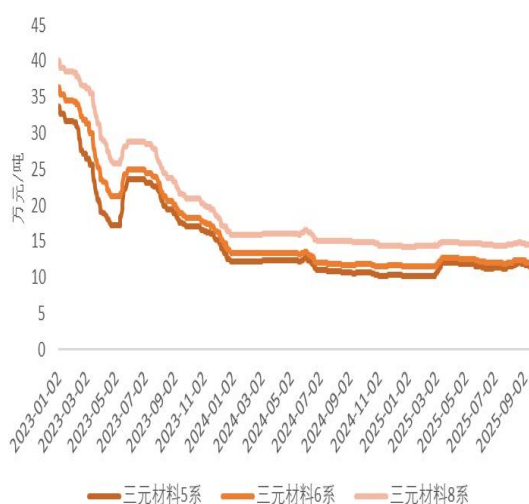
正极材料: 截至 2025 年 9 月 18 日, 磷酸铁锂报价 3.43 万元/吨, 近两周价格持稳; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 11.55 万元/吨、11.95 万元/吨、14.50 万元/吨, 近两周分别下跌 0.86%、1.24%、0.34%。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2025/9/18）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

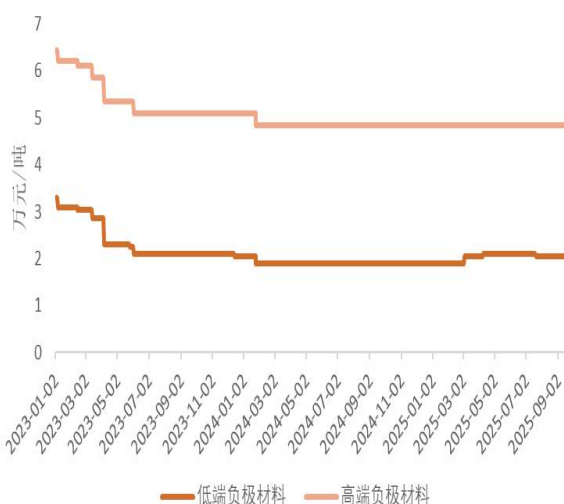
图 7：三元材料价格走势（截至 2025/9/18）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

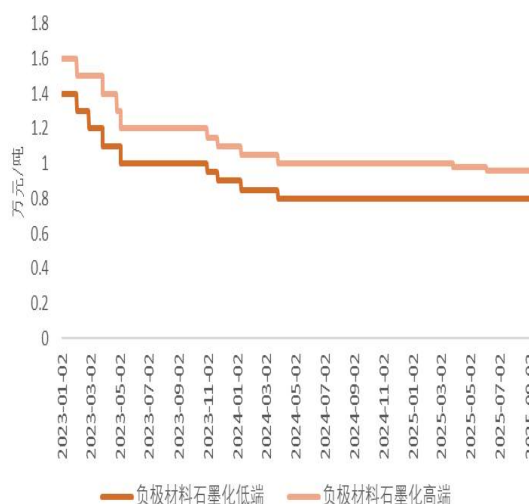
负极材料：截至 2025 年 9 月 18 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.83 万元/吨和 2.05 万元/吨，近两周价格持稳；负极材料石墨化高端、低端分别报价 0.96 万元/吨和 0.80 万元/吨，近两周价格持稳。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2025/9/18）



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 2025/9/18）



数据来源：百川盈孚，东莞证券研究所

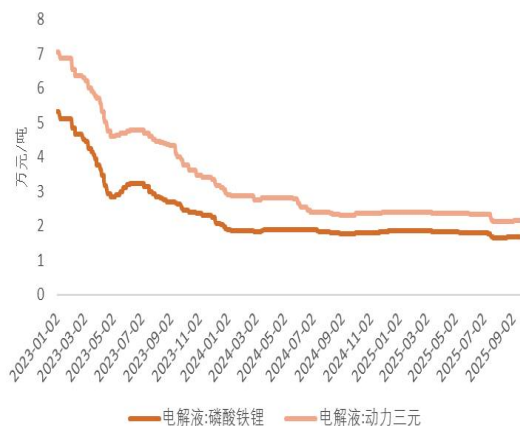
电解液：截至 2025 年 9 月 18 日，六氟磷酸锂报价 5.70 万元/吨，近两周上涨 0.88%；磷酸铁锂电解液报价 1.67 万元/吨，三元电解液报价 2.14 万元/吨，近两周价格持稳。

图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2025/9/18）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

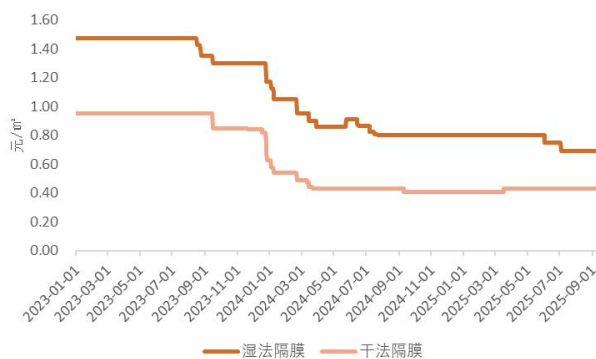
图 11：电解液价格走势（截至 2025/9/18）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

隔膜：截至 2025 年 9 月 18 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。

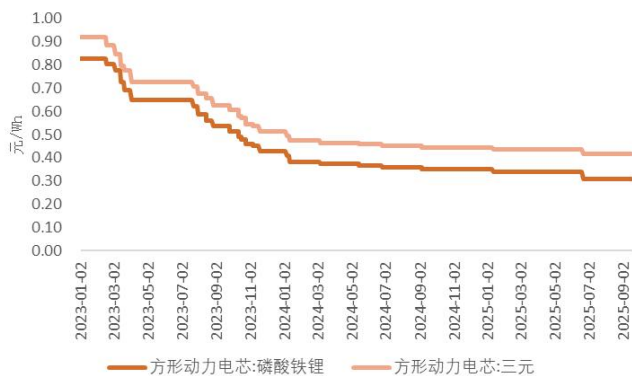
图 12：隔膜价格走势（截至 2025/9/18）



数据来源：百川盈孚，东莞证券研究所

动力电池：截至 2025 年 9 月 18 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 2025/9/18）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 乘联会:初步推算9月狭义乘用车零售市场规模预计为215万辆左右,环比增长6.5%,同比增长2.0%,其中新能源零售量预计为125万左右,渗透率有望攀升至58.1%,再创历史新高。
2. 根据鑫椤锂电数据库统计:2025年8月全球电池产量198.42GWh,同比增长50.31%;全球储能电池产量54.45GWh,同比增长64.5%;全球磷酸铁锂产量33.85万吨,同比增长61.72%;全球三元材料产量9.61万吨,同比增长16.48%;全球负极材料产量26.3万吨,同比增长45.7%;全球电解液产量20.4万吨,同比增长38.77%;全球隔膜产量27.74亿平米,同比增长36.65%。
3. 中汽协:8月新能源汽车产销分别为139.1万辆和139.5万辆,同比分别增长27.4%和26.8%。1-8月新能源汽车产销分别为962.5万辆和962万辆,同比分别增长37.3%和36.7%。8月新能源汽车渗透率48.8%,1-8月渗透率45.5%。8月新能源汽车出口22.4万辆,同比增长1倍;1-8月出口153.2万辆,同比增长87.3%。
4. 中国汽车动力电池产业创新联盟:8月,我国动力和其他电池合计产量为139.6GWh,环比增长4.4%,同比增长37.3%。我国动力和其他电池销量为134.5GWh,环比增长5.7%,同比增长45.6%。其中,动力电池销量为98.9GWh,占总销量73.5%,环比增长8.5%,同比增长44.4%;其他电池销量为35.6GWh,占总销量26.5%,环比下降1.4%,同比增长49.0%。我国动力电池装车量62.5GWh,环比增长11.9%,同比增长32.4%。其中三元电池装车量10.9GWh,占总装车量17.5%,环比下降0.1%,同比下降10.0%;磷酸铁锂电池装车量51.6GWh,占总装车量82.5%,环比增长14.8%,同比增长47.3%。
5. 中国充电联盟发布2025年8月全国电动汽车充换电基础设施运行情况。1-8月,充电基础设施增量为453.0万个,同比上升88.5%。其中公共充电设施增量为73.7万个,同比增长37.2%,私人充电设施增量为379.3万个,同比上升103.3%。截至2025年8月底,我国电动汽车充电基础设施(枪)总数达到1734.8万个,同比增长53.5%。
6. 9月12日,国家发改委印发《新型储能规模化建设专项行动方案(2025—2027年)》。方案提出,2027年,新型储能基本实现规模化、市场化发展,技术创新水平和装备制造能力稳居全球前列,市场机制、商业模式、标准体系基本成熟健全,适应新型电力系统稳定运行的多元储能体系初步建成,形成统筹全局、多元互补、高效运营的整体格局,为能源绿色转型发展提供有力支撑。全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦以上,带动项目直接投资约2500亿元,新型储能技术路线仍以锂离子电池储能为主,各类技术路线及应用场景进一步丰富,培育一批试点应用项目,打造一批典型应用场景。
7. 9月18日消息,松下控股公司将在截至2027年3月的财年内推出其新款固态电池的首批样品,力求在面向机器人及其他系统的下一代电池市场中占据一席之地。该

公司首席技术官 Soichiro Watanabe 表示，公司计划首先将新电池应用于工业机器人、轮胎压力监测系统场景，因为在这些场景中，新电池的优势能够在高温环境下得以发挥。

8. 9月16日，SK On 宣布在大田广域市儒城区未来技术院内建成了全固态电池试点工厂。该试点生产线主要用于向客户提供试制品，并承担对产品质量与性能进行系统化评估验证的职能。SK On 将在新试点生产线中开发硫化物系全固态电池，部分生产线还将开发固态电池锂金属电池。SK On 计划于 2029 年实现全固态电池的商用化。
9. QuantumScape 公司与大众汽车集团旗下电池企业 PowerCo 公司，共同完成了全球首次 QS 固态锂金属电池驱动电动车的实车演示。在慕尼黑国际汽车及智慧出行博览会（IAA Mobility）期间举办的大众集团新闻发布会上，搭载 QS E-5 电芯的杜卡迪摩托车完成了这一突破性技术的展示，所用电芯均通过 QS Cobra 量产工艺生产。此次演示标志着电池技术迎来重大进展，首次实现无阳极固态电池从实验室成果到实车应用的跨越。
10. 宁德时代于 9 月 7 日举办新品发布会，全球首次推出电池领域最高安全等级的 NP3.0 (No Propagation 3.0) 技术平台，并发布首款搭载该技术的磷酸铁锂动力电池产品——神行 Pro。此次发布旨在积极响应欧洲市场电动化的迫切需求，助力全球绿色交通加速转型。

五、公司公告

1. 9月18日，富临精工公告，公司控股子公司江西升华近日与宁德时代签订《预付款协议》，约定宁德时代向江西升华支付共计 15 亿元的预付款，用于锁定江西升华向宁德时代承诺磷酸铁锂供应量，并支持江西升华布局更有竞争力的原材料建设。
2. 9月16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。
3. 9月15日，厦钨新能在投资者关系活动中表示，在固态电池领域，公司重点在正极材料和电解质方面布局：在固态电池正极材料方面，匹配氧化物路线固态电池的正极材料已实现供货；硫化物路线固态电池正极材料方面，公司与国内外下游头部企业在技术研发上保持密切的交流合作，提供多批次样品进行验证；在固态电解质方面，实现氧化物固态电解质的吨级生产和稳定可靠的产品性能，同时，凭借深厚的技术沉淀开发出独特的硫化锂合成工艺，样品在客户端测试良好。
4. 9月15日，天奈科技在投资者关系活动中表示，2025 年 1-8 月公司为固态、半固态相关客户累计供货近 1500 吨，单壁产品约占 70%。机器人、电子器件及复合材料等新型领域，将会成为公司未来重要增长曲线。

5. 9月10日，当升科技在投资者关系活动中表示，公司成功开发出高离子电导率、微米级粒径可控调节、对湿度相对稳定的硫化物电解质、具有良好界面浸润性的氯碘复合硫化物固态电解质并已实现稳定制备，具备规模化供应能力。全固态正极材料已开始10吨级别的批量出货。固态锂电相关产品已导入清陶、卫蓝、辉能、赣锋锂电、中汽新能等多家固态电池客户，成功应用在无人机、eVTOL等低空飞行器以及人形机器人领域。

六、本周观点

近日国家发改委、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，带动项目直接投资约2500亿元，新型储能技术路线仍以锂电池储能为主。同时，海外储能需求超预期增长。新能源汽车市场迎来金九银十传统旺季，乘联会预计9月新能源乘用车零售量为125万辆左右，渗透率有望攀升至58.1%，再创历史新高。锂电池整体需求快速增长，行业景气度上升。2025H1锂电池产业链净利润同比增长三成，显著扭转过去两年业绩持续下滑的局面，连续两个季度实现净利润同比环比增长，业绩拐点确立。随着反内卷持续深化，有望促进落后产能加速出清，有利于拥有技术优势和成本优势的优质产能利用率提升。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确定性增量需求。建议关注产业链各环节基本面改善的头部公司，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）、恩捷股份（002812）、天奈科技（688116）、先导智能（300450）。

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，动力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。
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，高纯硫化锂产品的百吨级硫化锂中试线已经开始批量出货，固态电解质 10 吨级产线正在搭建中。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。

688116.SH	天奈科技	公司是全球锂电池碳纳米管导电剂龙头企业，2025 年 H1 实现归母净利润 1.17 亿元，同比增长 1.07%。公司拥有碳纳米管粉体到浆料的一体化优势，已推出导电性能不断提升的四代碳纳米管导电浆料产品，也是全球范围内仅有的能够规模化生产单壁碳纳米管的极少数企业之一。2024 年公司碳纳米管导电浆料出货量占国内碳纳米管导电浆料市场份额为 53.2%，稳居行业第一。上半年公司单壁及相关复合产品已实现批量出货，下游需求旺盛。
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。

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，可随时间更改。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