

超配（维持）

锂电池产业链双周报(2025/08/22-2025/09/04)

9月锂电池预排产同环比增长

2025年9月5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4日, 锂电池指数近两周上涨11.57%, 跑赢沪深300指数9.78个百分点; 锂电池指数本月至今累计上涨18.79%, 跑赢沪深300指数11.68个百分点; 锂电池指数年初至今上涨24.27%, 跑赢沪深300指数13.34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4日, 电池级碳酸锂均价7.47万元/吨, 近两周下跌10.32%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价7.19万元/吨, 近两周下跌0.55%。

**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11.65万元/吨、12.10万元/吨、14.55万元/吨, 近两周分别下跌2.51%、2.81%、2.02%。

**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。

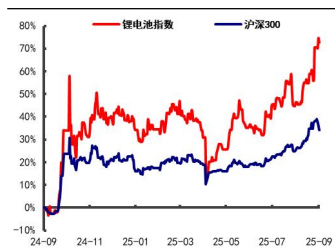
**电解液:** 六氟磷酸锂报价5.65万元/吨, 近两周上涨1.25%; 磷酸铁锂电液报价1.67万元/吨, 三元电解液报价2.14万元/吨, 近两周分别上涨0.60%、0.47%。

**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:** 锂电池产业链连续两个季度实现净利润同比环比显著增长, 业绩拐点确立。下游新能源汽车市场即将迎来“金九银十”传统旺季, 动力电池需求预期提升; 可再生能源持续发展及新型数据中心配储驱动储能端需求维持高增长, 锂电池整体需求将迎来旺季, 9月锂电池预排产同环比增长。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及相关公司业绩继续修复。近期多家公司披露其全固态电池最新进展, 随着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 .....       | 9  |
| 六、本周观点 .....       | 10 |
| 七、风险提示 .....       | 11 |

## 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 4 日） ..... | 3 |
| 图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 4 日） .....       | 4 |
| 图 3：锂盐价格走势（截至 2025/9/4） .....                    | 6 |
| 图 4：电解钴价格走势（截至 2025/9/4） .....                   | 6 |
| 图 5：电解镍价格走势（截至 2025/9/4） .....                   | 6 |
| 图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2025/9/4） .....                  | 7 |
| 图 7：三元材料价格走势（截至 2025/9/4） .....                  | 7 |
| 图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2025/9/4） .....              | 7 |
| 图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2025/9/4） .....               | 7 |
| 图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2025/9/4） .....                | 8 |
| 图 11：电解液价格走势（截至 2025/9/4） .....                  | 8 |
| 图 12：隔膜价格走势（截至 2025/9/4） .....                   | 8 |
| 图 13：动力电芯价格走势（截至 2025/9/4） .....                 | 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 4 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 4 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 4 日，锂电池指数近两周上涨 11.57%，跑赢沪深 300 指数 9.78 个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨 18.79%，跑赢沪深 300 指数 11.68 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 24.27%，跑赢沪深 300 指数 13.34 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 4 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，先导智能、杭可科技、天宏锂电三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 62.90%、50.80% 和 39.20%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，先导智能、珠海冠宇、杭可科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 76.08%、61.04% 和 60.68%。从年初至今表现上看，震裕科技、铜冠铜箔、利元亨三家公司涨跌幅排名前三，分别达 194.30%、163.36% 和 152.79%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 4 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  |
| 300450.SZ | 先导智能 | 62.90 | 300450.SZ | 先导智能 | 76.08 | 300953.SZ | 震裕科技 | 194.30 |
| 688006.SH | 杭可科技 | 50.80 | 688772.SH | 珠海冠宇 | 61.04 | 301217.SZ | 铜冠铜箔 | 163.36 |
| 873152.BJ | 天宏锂电 | 39.20 | 688006.SH | 杭可科技 | 60.68 | 688499.SH | 利元亨  | 152.79 |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 39.17 | 300014.SZ | 亿纬锂能 | 51.08 | 301511.SZ | 德福科技 | 145.14 |
| 833523.BJ | 德瑞锂电 | 35.62 | 873152.BJ | 天宏锂电 | 45.39 | 300450.SZ | 先导智能 | 124.55 |
| 835237.BJ | 力佳科技 | 34.62 | 835237.BJ | 力佳科技 | 41.20 | 833914.BJ | 远航精密 | 119.03 |
| 002074.SZ | 国轩高科 | 29.96 | 300953.SZ | 震裕科技 | 40.76 | 830779.BJ | 武汉蓝电 | 115.84 |
| 300457.SZ | 赢合科技 | 28.49 | 833523.BJ | 德瑞锂电 | 38.94 | 300648.SZ | 星云股份 | 97.22  |
| 688063.SH | 派能科技 | 28.32 | 002074.SZ | 国轩高科 | 38.90 | 301210.SZ | 金杨股份 | 96.59  |
| 603659.SH | 璞泰来  | 26.10 | 688063.SH | 派能科技 | 38.41 | 836239.BJ | 长虹能源 | 95.11  |

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，星云股份、科恒股份、德福科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-17.96%、-17.91%和-15.37%。在本月至今表现上看，德福科技、科恒股份、信宇人表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-14.31%、-8.22%和-6.59%。从年初至今表现上看，ST 合纵、ST 帕瓦、湖南裕能的表现最为后三名，分别为-25.35%、-24.51%和-17.41%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 4 日）

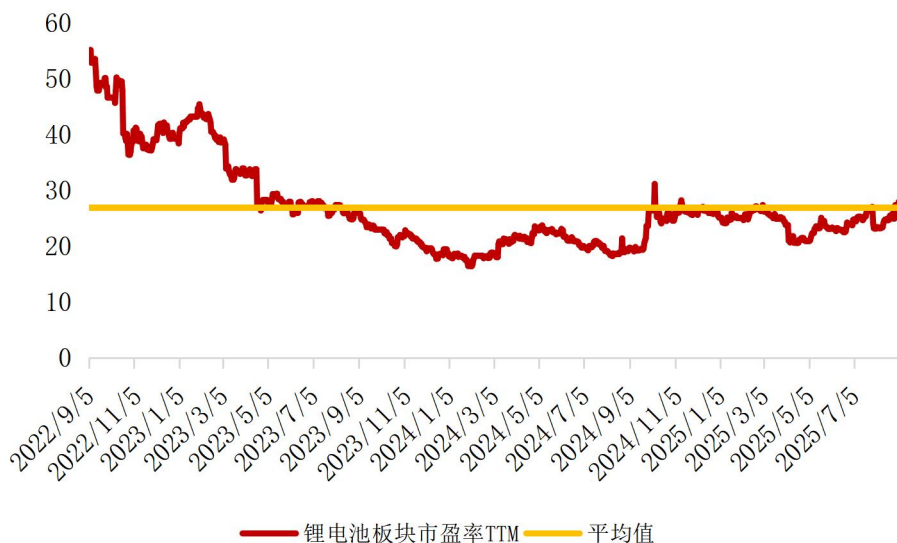
| 近两周涨跌幅后十  |       |        | 本月涨跌幅后十   |      |        | 本年涨跌幅后十   |       |        |
|-----------|-------|--------|-----------|------|--------|-----------|-------|--------|
| 代码        | 名称    | 本周涨跌幅  | 代码        | 名称   | 本月涨跌幅  | 代码        | 名称    | 本年涨跌幅  |
| 300648.SZ | 星云股份  | -17.96 | 301511.SZ | 德福科技 | -14.31 | 300477.SZ | ST 合纵 | -25.35 |
| 300340.SZ | 科恒股份  | -17.91 | 300340.SZ | 科恒股份 | -8.22  | 688184.SH | ST 帕瓦 | -24.51 |
| 301511.SZ | 德福科技  | -15.37 | 688573.SH | 信宇人  | -6.59  | 301358.SZ | 湖南裕能  | -17.41 |
| 301210.SZ | 金杨股份  | -8.70  | 301152.SZ | 天力锂能 | -5.31  | 301152.SZ | 天力锂能  | -15.25 |
| 688499.SH | 利元亨   | -8.54  | 001283.SZ | 豪鹏科技 | -5.17  | 001301.SZ | 尚太科技  | -13.73 |
| 600847.SH | 万里股份  | -7.56  | 688392.SH | 骄成超声 | -2.81  | 300390.SZ | 天华新能  | -11.63 |
| 300432.SZ | 富临精工  | -7.37  | 300490.SZ | 华自科技 | -2.23  | 688339.SH | 亿华通   | -3.11  |
| 688392.SH | 骄成超声  | -6.43  | 600847.SH | 万里股份 | -1.81  | 688275.SH | 万润新能  | -0.37  |
| 688184.SH | ST 帕瓦 | -6.33  | 300390.SZ | 天华新能 | -0.50  | 301587.SZ | 中瑞股份  | 2.03   |
| 301222.SZ | 浙江恒威  | -6.24  | 600241.SH | 时代万恒 | -0.48  | 300769.SZ | 德方纳米  | 2.30   |

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 二、板块估值

截至 2025 年 9 月 4 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 27.66 倍，板块估值处于近五年 45.87%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 4 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 4 日，近两周，电解钴、电解镍、三元前驱体、6F、电解液的价格上涨，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、隔膜、动力电芯的价格持稳。

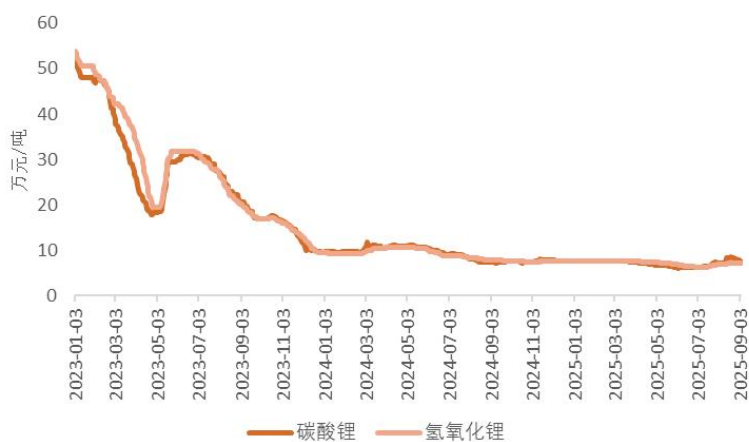
表 3：锂电池产业链价格变动

| 环节   | 品种                | 单位   | 2025/1/1 | 2025/8/21 | 2025/9/4 | 年初至今变动  | 近两周变动   |
|------|-------------------|------|----------|-----------|----------|---------|---------|
| 锂    | 碳酸锂 (Li2CO3 99%)  | 万元/吨 | 7.58     | 8.33      | 7.47     | -1.45%  | -10.32% |
|      | 氢氧化锂 (LiOH 56.5%) | 万元/吨 | 7.58     | 7.23      | 7.19     | -5.15%  | -0.55%  |
| 钴    | 电解钴：电池级：≥99.8%    | 万元/吨 | 17.15    | 26.30     | 26.80    | 56.27%  | 1.90%   |
| 镍    | 电解镍 (Ni99.90)     | 万元/吨 | 12.54    | 12.14     | 12.22    | -2.55%  | 0.66%   |
| 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     | 7.78      | 7.90     | 25.40%  | 1.61%   |
|      | 三元前驱体 622         | 万元/吨 | 6.70     | 7.95      | 8.05     | 20.15%  | 1.26%   |
|      | 三元前驱体 811         | 万元/吨 | 7.90     | 8.78      | 8.78     | 11.08%  | 0.00%   |
|      | 三元材料 523          | 万元/吨 | 10.15    | 11.95     | 11.65    | 14.78%  | -2.51%  |
|      | 三元材料 622          | 万元/吨 | 11.45    | 12.45     | 12.10    | 5.68%   | -2.81%  |
|      | 三元材料 811          | 万元/吨 | 14.25    | 14.85     | 14.55    | 2.11%   | -2.02%  |
|      | 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     | 5.58      | 5.65     | -9.60%  | 1.25%   |
|      | 电解液：磷酸铁锂          | 万元/吨 | 1.85     | 1.66      | 1.67     | -9.73%  | 0.60%   |
|      | 电解液：三元            | 万元/吨 | 2.39     | 2.13      | 2.14     | -10.46% | 0.47%   |
| 隔膜   | 湿法隔膜              | 元/m² | 0.80     | 0.69      | 0.69     | -13.75% | 0.00%   |
|      | 干法隔膜              | 元/m² | 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 4 日, 电池级碳酸锂均价 7.47 万元/吨, 近两周下跌 10.32%; 氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 7.19 万元/吨, 近两周下跌 0.55%。

图 3: 锂盐价格走势 (截至 2025/9/4)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**镍钴:** 截至 2025 年 9 月 4 日, 电解钴报价 26.80 万元/吨, 近两周上涨 1.90%; 电解镍报价 12.22 万元/吨, 近两周上涨 0.66%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2025/9/4)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

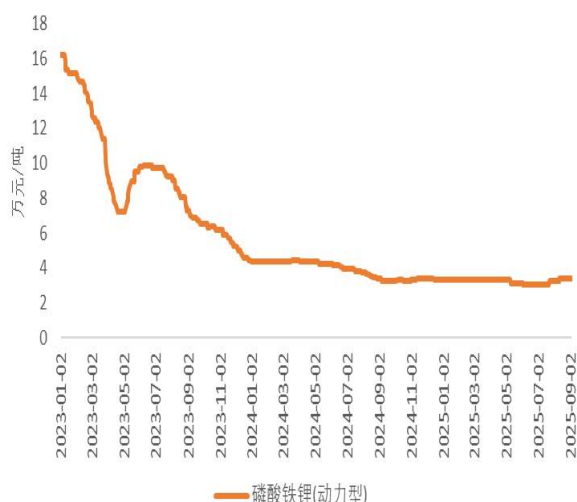
图 5: 电解镍价格走势 (截至 2025/9/4)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

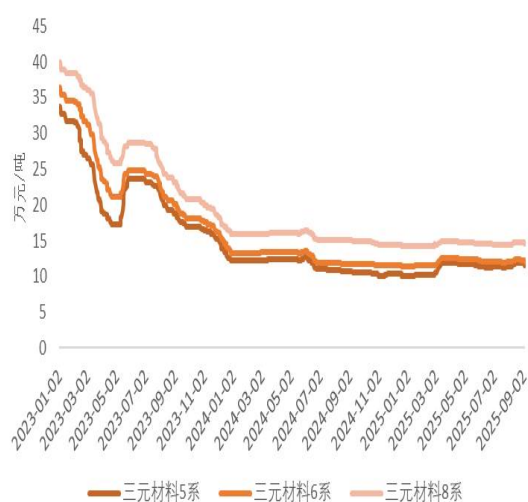
**正极材料:** 截至 2025 年 9 月 4 日, 磷酸铁锂报价 3.43 万元/吨, 近两周价格持稳; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 11.65 万元/吨、12.10 万元/吨、14.55 万元/吨, 近两周分别下跌 2.51%、2.81%、2.02%。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2025/9/4）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

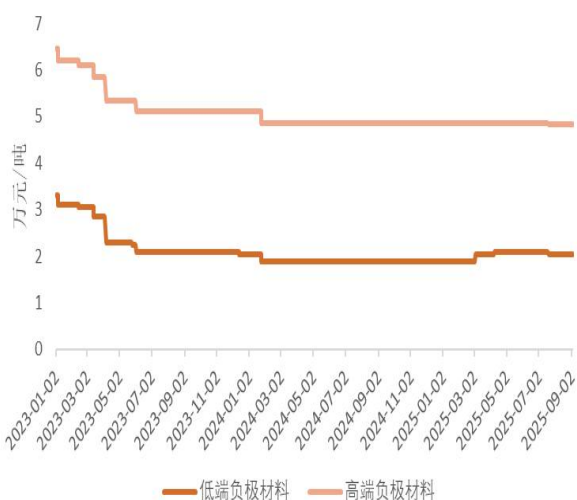
图 7：三元材料价格走势（截至 2025/9/4）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

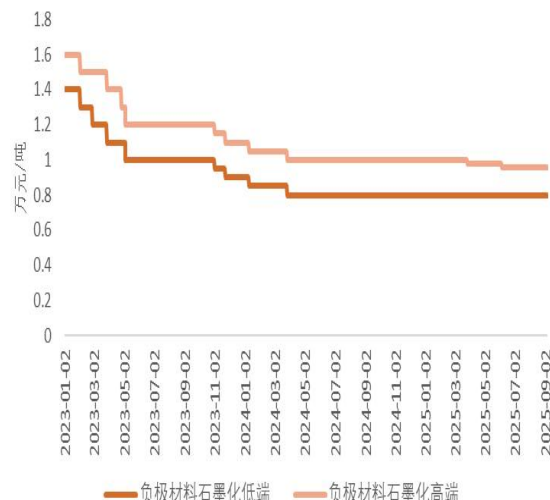
**负极材料：**截至 2025 年 9 月 4 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.83 万元/吨和 2.05 万元/吨，近两周价格持稳；负极材料石墨化高端、低端分别报价 0.96 万元/吨和 0.80 万元/吨，近两周价格持稳。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2025/9/4）



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 2025/9/4）



数据来源：百川盈孚，东莞证券研究所

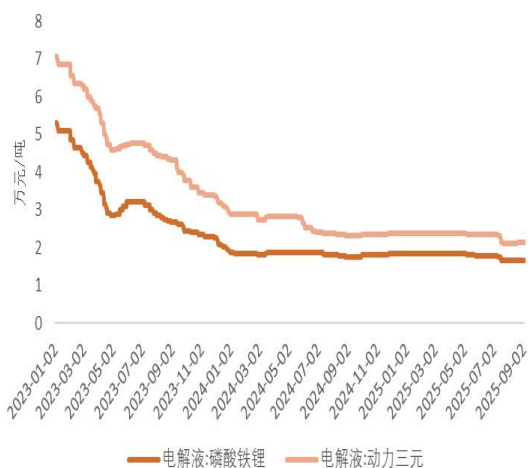
**电解液：**截至 2025 年 9 月 4 日，六氟磷酸锂报价 5.65 万元/吨，近两周上涨 1.25%；磷酸铁锂电解液报价 1.67 万元/吨，三元电解液报价 2.14 万元/吨，近两周分别上涨 0.60%、0.47%。

图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2025/9/4）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

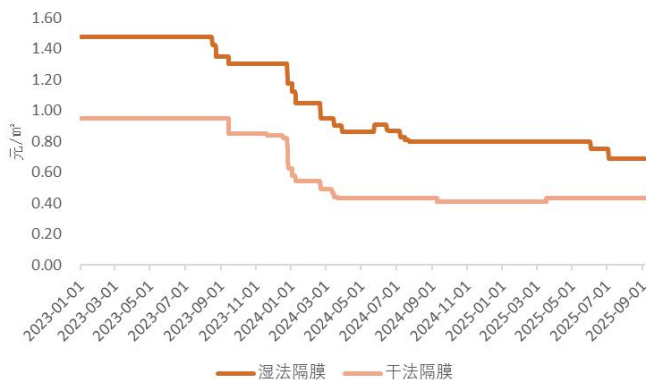
图 11：电解液价格走势（截至 2025/9/4）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

**隔膜：**截至 2025 年 9 月 4 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。

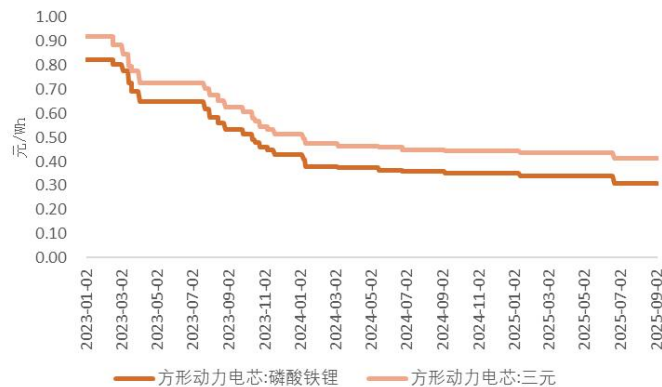
图 12：隔膜价格走势（截至 2025/9/4）



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 4 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 2025/9/4）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

## 四、产业新闻

1. 9月全球主要电池企业排产合计：153GWh，同比增长39%，环比增长7%。其中接近84%来自中国企业。
2. 乘联分会：8月1-31日，全国乘用车新能源市场零售107.9万辆，同比增长5%，较上月增长9%，全国新能源市场零售渗透率55.3%，今年以来累计零售753.5万辆，同比增长25%；8月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发129.2万辆，同比增长23%，较上月增长9%，新能源厂商批发渗透率53.6%，今年以来累计批发892.6万辆，同比增长33%。
3. 9月2日，亿纬锂能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。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。此次下线的“龙泉二号”为10Ah全固态电池，能量密度高达300Wh/kg、体积能量密度为700Wh/L，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。
4. 国轩高科在电话交流会中表示，上半年公司出货40GWh左右，同比增长超48%。公司产品需求旺盛，排产情况良好，产能利用率保持高位，预计今年出货量将保持增长态势。全固态电池方面，公司首条全固态中试线已正式贯通，金石全固态电池目前处于中试量产阶段，良品率已达90%。同时，已正式启动第一代全固态电池2GWh量产线的设计工作。
5. 2025年8月，宁德时代巧克力换电业务换电站单月新增落站105座、上线103座，首次实现“双破百”。截至8月底，巧克力换电已在全国34座城市累计落站512座换电站。
6. 国家能源局副局长万劲松8月26日在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示，“十四五”期间，国家能源局统筹谋划新型储能、氢能等新兴产业发展，促进产业创新生态和发展环境持续优化。截至今年上半年，我国新型储能装机规模约9500万千瓦，5年增长了将近30倍，相当于给新型电力系统配上了“巨型充电宝”。

## 五、公司公告

1. 8月29日，国轩高科公告，公司拟在安徽省芜湖市经济技术开发区投资建设年产20GWh新能源电池基地项目。项目投资总额不超过人民币40亿元。项目分期建设，拟自开工之日起不超过24个月。
2. 8月29日，国轩高科公告，公司拟在南京市六合经济开发区投资建设新型锂离子电池（20GWh）智造基地项目，项目投资总额不超过人民币40亿元。项目分期建设，拟自开工之日起不超过24个月。

3. 8月29日，国轩高科发布2025年半年度报告，上半年公司实现营业收入193.94亿元，同比增长15.48%；归母净利润3.67亿元，同比增长35.22%。
4. 8月29日，先惠技术发布2025年半年度报告，上半年公司实现营业收入12.73亿元，同比增长8.59%；归母净利润1.52亿元，同比增长17.44%。
5. 8月29日，天奈科技发布2025年半年度报告，上半年公司实现营业收入6.54亿元，同比增长1.08%；归母净利润1.17亿元，同比增长1.07%。
6. 8月28日，先导智能发布2025年半年度报告，上半年公司实现营业收入66.10亿元，同比增长14.92%；归母净利润7.40亿元，同比增长61.19%。
7. 8月28日，欣旺达发布2025年半年度报告，上半年公司实现营业收入269.85亿元，同比增长12.82%；归母净利润8.56亿元，同比增长3.88%。
8. 8月28日，中科电气发布2025年半年度报告，上半年公司实现营业收入36.13亿元，同比增长59.60%；归母净利润2.72亿元，同比增长293.13%。
9. 8月27日，璞泰来发布2025年半年度报告，上半年公司实现营业收入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%。
10. 8月26日，当升科技发布2025年半年度报告，上半年公司实现营业收入44.32亿元，同比增长25.17%；归母净利润3.11亿元，同比增长8.47%。

## 六、本周观点

锂电池产业链连续两个季度实现净利润同比环比显著增长，业绩拐点确立。下游新能源汽车市场即将迎来“金九银十”传统旺季，动力电池需求预期提升；可再生能源持续发展及新型数据中心配储驱动储能端需求维持高增长，锂电池整体需求将迎来旺季，9月锂电池预排产同环比增长。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及相关公司业绩继续修复。近期多家公司披露其全固态电池最新进展，随着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。                                                       |
| 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：锂电池产业链产能仍处于阶段性过剩阶段，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，市场竞争有加剧的可能，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，并导致上游关键原材料的价格出现大幅波动，将对产业链相关企业的经营稳定性及业绩产生不利影响。

（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和削弱其成本优势，对相关企业的出海利润或产生负面影响。

**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