

超配（维持）

锂电池产业链双周报(2025/08/08-2025/08/21)

近期碳酸锂价格重心上移

2025 年 8 月 22 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8月21日, 锂电池指数近两周上涨5.91%, 跑赢沪深300指数1.66个百分点; 锂电池指数本月至今累计上涨6.46%, 跑赢沪深300指数1.25个百分点; 锂电池指数年初至今上涨11.38%, 跑赢沪深300指数2.41个百分点。

■ **锂电池产业链近两周价格变动:**

锂盐: 截至2025年8月21日, 电池级碳酸锂均价8.33万元/吨, 近两周上涨17.08%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价7.23万元/吨, 近两周上涨4.33%。

正极材料: 磷酸铁锂报价3.43万元/吨, 近两周上涨5.05%; NCM523、NCM622、NCM811分别报价11.95万元/吨、12.45万元/吨、14.85万元/吨, 近两周分别上涨4.37%、2.89%、2.41%。

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。

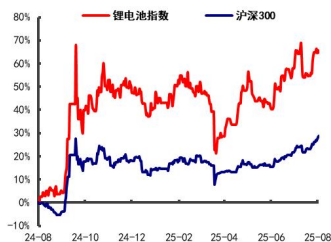
电解液: 六氟磷酸锂报价5.58万元/吨, 近两周上涨10.93%; 磷酸铁锂电解液报价1.66万元/吨, 三元电解液报价2.13万元/吨, 近两周分别上涨0.61%、0.47%。

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:** 根据中汽协数据, 2025年7月新能源汽车产销分别为124.3万辆和126.2万辆, 同比分别增长26.3%和27.4%, 环比分别下降1.97%和5.04%。1-7月新能源汽车产销分别为823.2万辆和822万辆, 同比分别增长39.2%和38.5%。随着下游新能源汽车市场“金九银十”传统旺季临近, 动力电池需求预期逐渐回暖; 可再生能源持续发展及新型数据中心配储需求提升, 驱动储能端需求维持快速增长, 锂电池整体需求将迎来旺季。短期内受供应预期影响上游碳酸锂价格重心上移, 部分中游材料价格跟随上涨。后续随着反内卷政策持续深化, 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修复。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结构性增量需求。建议关注电池和材料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)、科达利(002850)、恩捷股份(002812)、天奈科技(688116)、利元亨(688499)。

■ **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 8 月 21 日）	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 21 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2025/8/21）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2025/8/21）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2025/8/21）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2025/8/21）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2025/8/21）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2025/8/21）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2025/8/21）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2025/8/21）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2025/8/21）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2025/8/21）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2025/8/21）	8

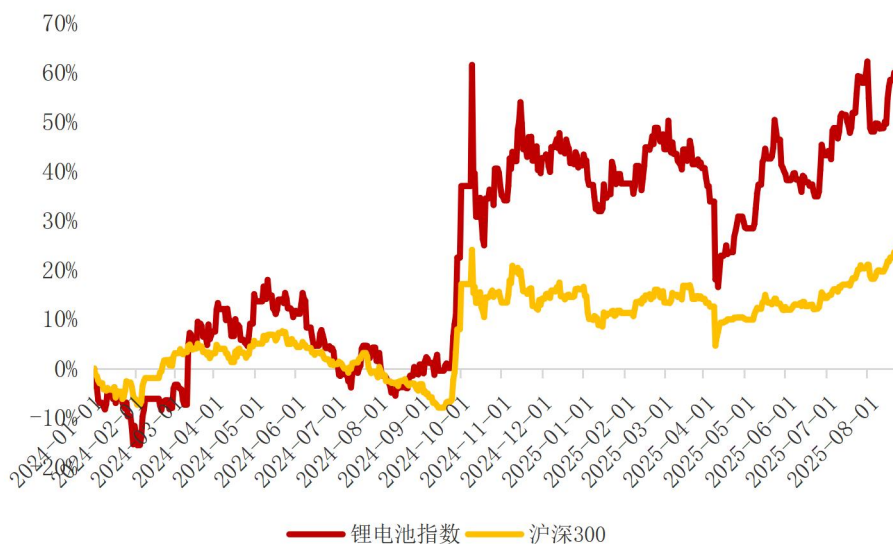
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 21 日）	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 21 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 8 月 21 日，锂电池指数近两周上涨 5.91%，跑赢沪深 300 指数 1.66 个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨 6.46%，跑赢沪深 300 指数 1.25 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 11.38%，跑赢沪深 300 指数 2.41 个百分点。

图 1：锂电池指数 2024 年初至今行情走势（截至 2025 年 8 月 21 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，安孚科技、壹石通、铜冠铜箔三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 28.21%、27.66%和 26.85%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，远航精密、野马电池、壹石通三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 35.93%、34.18%和 33.28%。从年初至今表现上看，德福科技、利元亨、铜冠铜箔三家公司涨跌幅排名前三，分别达 189.65%、176.40%和 175.90%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 21 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
603031.SH	安孚科技	28.21	833914.BJ	远航精密	35.93	301511.SZ	德福科技	189.65
688733.SH	壹石通	27.66	605378.SH	野马电池	34.18	688499.SH	利元亨	176.40
301217.SZ	铜冠铜箔	26.85	688733.SH	壹石通	33.28	301217.SZ	铜冠铜箔	175.90
688772.SH	珠海冠宇	20.73	688772.SH	珠海冠宇	31.56	300953.SZ	震裕科技	142.92
300037.SZ	新宙邦	20.67	603031.SH	安孚科技	29.55	300648.SZ	星云股份	140.39
002733.SZ	雄韬股份	18.23	300648.SZ	星云股份	28.28	833914.BJ	远航精密	130.53
833914.BJ	远航精密	17.29	002733.SZ	雄韬股份	27.28	301210.SZ	金杨股份	115.32
300432.SZ	富临精工	15.89	300037.SZ	新宙邦	23.99	688392.SH	骄成超声	101.98
688499.SH	利元亨	14.71	300432.SZ	富临精工	23.38	830779.BJ	武汉蓝电	91.73
605378.SH	野马电池	13.46	300409.SZ	道氏技术	20.90	688573.SH	信宇人	91.15

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，信宇人、振华新材、侨成超声表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-9.78%、-5.52%和-5.22%。在本月至今表现上看，天力锂能、信宇人、力王股份表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-3.33%、-2.74%和-2.16%。从年初至今表现上看，湖南裕能、ST合纵、ST帕瓦的表现最为后三名，分别为-24.72%、-23.24%和-19.40%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 21 日）

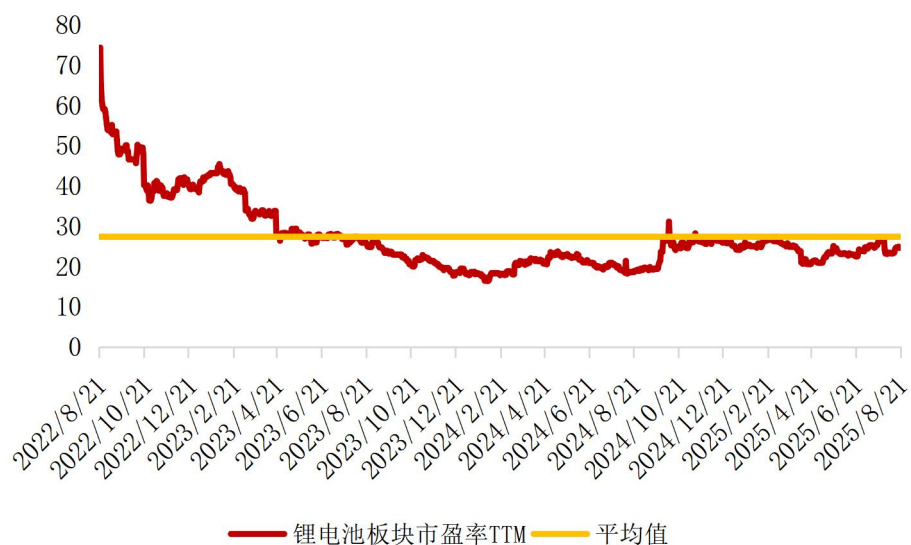
近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688573.SH	信宇人	-9.78	301152.SZ	天力锂能	-3.33	301358.SZ	湖南裕能	-24.72
688707.SH	振华新材	-5.52	688573.SH	信宇人	-2.74	300477.SZ	ST合纵	-23.24
688392.SH	侨成超声	-5.22	831627.BJ	力王股份	-2.16	688184.SH	ST帕瓦	-19.40
300490.SZ	华自科技	-4.79	603026.SH	石大胜华	-1.11	001301.SZ	尚太科技	-17.30
001283.SZ	豪鹏科技	-3.87	831152.BJ	昆工科技	-0.53	301152.SZ	天力锂能	-13.49
301152.SZ	天力锂能	-3.46	001283.SZ	豪鹏科技	-0.52	300390.SZ	天华新能	-8.06
603032.SH	德新科技	-3.38	688005.SH	容百科技	0.09	688275.SH	万润新能	-4.37
688353.SH	华盛锂电	-3.31	688353.SH	华盛锂电	0.82	300769.SZ	德方纳米	-3.42
688638.SH	誉辰智能	-3.19	301511.SZ	德福科技	1.25	300438.SZ	鹏辉能源	-3.06
603026.SH	石大胜华	-2.20	300490.SZ	华自科技	1.49	300919.SZ	中伟股份	-1.93

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2025 年 8 月 21 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 24.58 倍，板块估值处于近五年 28%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 21 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 8 月 21 日，近两周，碳酸锂、氢氧化锂、磷酸铁锂、三元前驱体、三元材料、6F、电解液的价格上涨，电解钴、电解镍的价格下跌，负极材料、负极石墨化、隔膜、动力电芯的价格持稳。

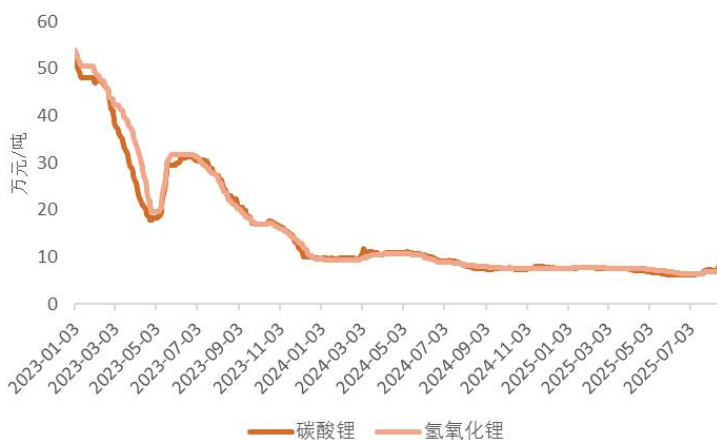
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2025/1/1	2025/8/7	2025/8/21	年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂 (Li2CO3 99%)	万元/吨	7.58	7.12	8.33	9.89%	17.08%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	7.58	6.93	7.23	-4.62%	4.33%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	17.15	26.70	26.30	53.35%	-1.50%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.54	12.24	12.14	-3.19%	-0.82%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	3.37	3.27	3.43	1.93%	5.05%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.30	7.68	7.78	23.41%	1.30%
	三元前驱体 622	万元/吨	6.70	7.87	7.95	18.66%	1.08%
	三元前驱体 811	万元/吨	7.90	8.75	8.78	11.08%	0.29%
	三元材料 523	万元/吨	10.15	11.45	11.95	17.73%	4.37%
	三元材料 622	万元/吨	11.45	12.10	12.45	8.73%	2.89%
	三元材料 811	万元/吨	14.25	14.50	14.85	4.21%	2.41%
	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	5.03	5.58	-10.72%	10.93%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	1.85	1.65	1.66	-10.27%	0.61%
	电解液：三元	万元/吨	2.39	2.12	2.13	-10.88%	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 8 月 21 日，电池级碳酸锂均价 8.33 万元/吨，近两周上涨 17.08%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 7.23 万元/吨，近两周上涨 4.33%。

图 3：锂盐价格走势（截至 2025/8/21）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

镍钴：截至 2025 年 8 月 21 日，电解钴报价 26.30 万元/吨，近两周下跌 1.50%；电解镍报价 12.14 万元/吨，近两周下跌 0.82%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2025/8/21）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

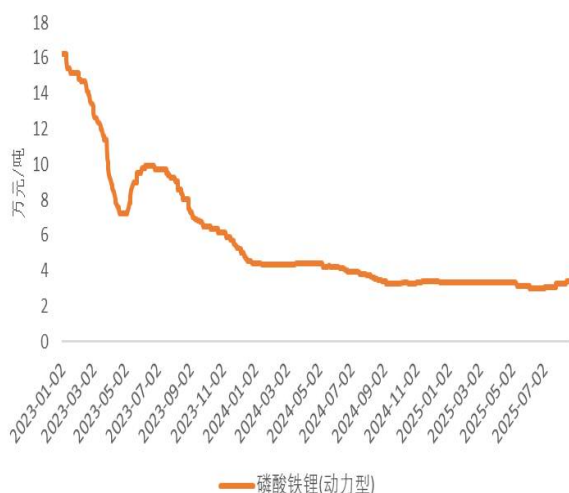
图 5：电解镍价格走势（截至 2025/8/21）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

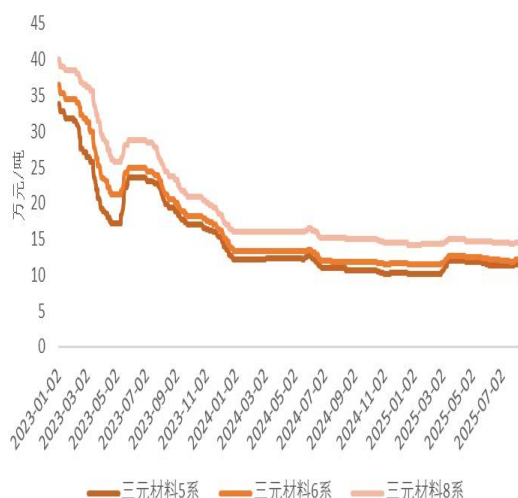
正极材料：截至 2025 年 8 月 21 日，磷酸铁锂报价 3.43 万元/吨，近两周上涨 5.05%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 11.95 万元/吨、12.45 万元/吨、14.85 万元/吨，近两周分别上涨 4.37%、2.89%、2.41%。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2025/8/21）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

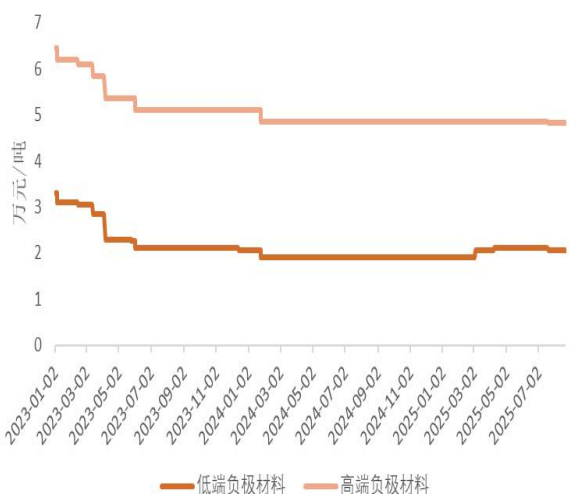
图 7：三元材料价格走势（截至 2025/8/21）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

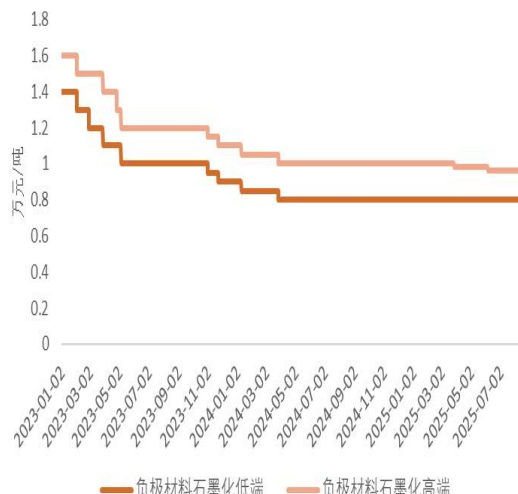
负极材料：截至 2025 年 8 月 21 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.83 万元/吨和 2.05 万元/吨，近两周价格持稳；负极材料石墨化高端、低端分别报价 0.96 万元/吨和 0.80 万元/吨，近两周价格持稳。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2025/8/21）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

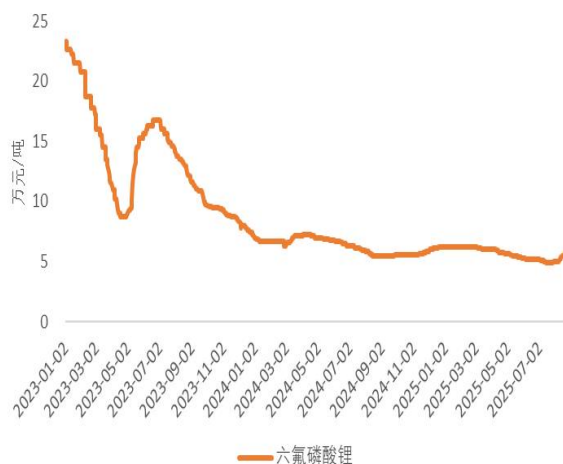
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2025/8/21）



数据来源：百川盈孚，东莞证券研究所

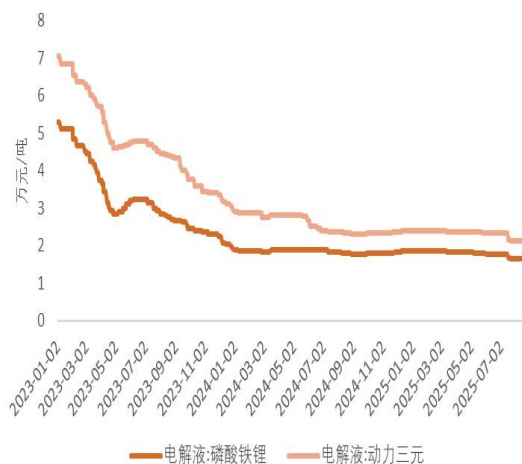
电解液：截至 2025 年 8 月 21 日，六氟磷酸锂报价 5.58 万元/吨，近两周上涨 10.93%；磷酸铁锂电解液报价 1.66 万元/吨，三元电解液报价 2.13 万元/吨，近两周分别上涨 0.61%、0.47%。

图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2025/8/21）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

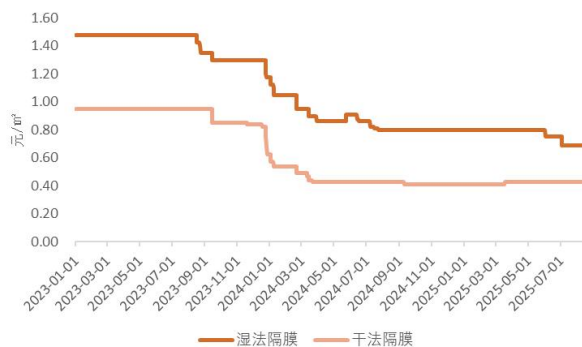
图 11：电解液价格走势（截至 2025/8/21）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

隔膜：截至 2025 年 8 月 21 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。

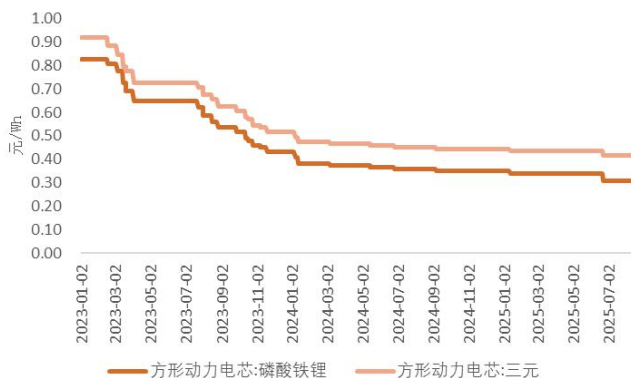
图 12：隔膜价格走势（截至 2025/8/21）



数据来源：百川盈孚，东莞证券研究所

动力电池：截至 2025 年 8 月 21 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：动力电芯价格走势（截至 2025/8/21）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 中汽协发布数据，7月，新能源汽车产销分别完成124.3万辆和126.2万辆，同比分别增长26.3%和27.4%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的48.7%。1-7月，新能源汽车产销分别完成823.2万辆和822万辆，同比分别增长39.2%和38.5%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的45%。
2. 中国汽车动力电池产业创新联盟公布数据显示，7月，我国动力电池装车量55.9GWh，环比下降4.0%，同比增长34.3%。其中三元电池装车量10.9GWh，占总装车量19.6%，环比增长1.9%，同比下降3.8%；磷酸铁锂电池装车量44.9GWh，占总装车量80.4%，环比下降5.3%，同比增长49.0%。
3. 乘联会数据显示，2025年1-6月世界汽车销量达4632万辆，新能源汽车达992万辆。2025年二季度世界新能源车渗透率达22%。今年6月美国新能源车销量12万辆，同比下降9%，环比下降11%，1-6月销量77万辆，同比增长2%。6月欧洲新能源乘用车销量33万辆，同比增长10%，1-6月销量176万辆，同比增长22%。
4. 海关总署发布数据显示，2025年上半年，中国锂离子电池出口总额达341.02亿美元（约合2450亿元人民币），同比增长25.14%，创历史同期新高。从出口目的地看，今年1-6月前五大市场为德国、美国、越南、荷兰和韩国。
5. 韩国研究机构SNE Research发布数据显示，2025年上半年，全球范围内注册的电动汽车所使用的正极材料装载量约110.56万吨，同比增长42.6%。其中，三元材料装载量46.58万吨，同比增长15.1%；磷酸铁锂装载量63.98万吨，同比增长72.6%。负极材料装载量约59.38万吨，同比增长40.8%。电解液装载量约61.6万吨，同比增长45.2%。隔膜装载量约76.9亿平方米，同比增长48.5%。
6. 中国塑料加工工业协会电池薄膜专业委员会8月12日消息，近日，锂电池干法隔膜骨干生产企业负责人闭门座谈会在深圳召开。星源材质、恩捷股份、沧州明珠等8家隔膜企业参会。参会企业达成五项共识：一是价格自律。将价格稳定在成本线以上，以利企业的生存。二是科学释放产能。结合市场供需动态，科学调控生产节奏，参考供需比60%的合理区间。三是暂停扩产。由于供需较大失衡，未来两年以消化现有产能为主，暂缓新扩产计划，集中优化存量。四是加强产业链合作。加强产业链交流，成本信息共享，共同维护产业链的健康生态，实现互利共赢、可持续发展的长远目标。五是社会监督。希望产业链相关协会和社会监督，承诺在合理售价下，保证生产供给符合标准要求的产品。
7. 宁德时代8月11日在互动平台表示，公司在宜春项目采矿许可证8月9日到期后已暂停了开采作业，正按相关规定尽快办理采矿证延续申请，待获得批复后将尽早恢复生产，该事项对公司整体经营影响不大。
8. 据新华社报道，我国科研人员突破现有传统锂离子电池在能量密度和应用性能上的瓶颈，研制出了能量密度超过600Wh/kg的软包电芯和480Wh/kg的模组电池，其性能指标比现有锂离子电池的能量密度和续航能力直接提高了2-3倍。天津大学科研

团队与合作者经过数年科技创新和技术攻关，首创高能金属锂电池电解液“离域化”设计理念，打破了传统电解液设计对主导溶剂化结构的依赖，实现了能量密度与综合性能的双提升，相关研究成果于8月13日发表于国际学术期刊《自然》上。

9. 据《人民日报》，中核集团中国原子能科学研究院与清华大学深圳国际研究生院依托中国先进研究堆，利用中子深度剖面分析技术，精准揭示了全固态锂电池传统单层正极的关键缺陷，首次通过实验直接观测并定量证实了显著的纵向锂浓度梯度，在电极厚度方向上实现了锂浓度的均匀分布，为梯度电极核心设计工作提供了有力的实验依据，为推动全固态锂电池基础科学认知及其工程化应用作出重要贡献。该研究成果发表于国际顶级期刊《能源与环境科学》。
10. 据央视财经报道，今年7月，美国国会通过了总统特朗普力推的“大而美”法案。法案中规定，美国政府从今年9月30日起将不再为电动汽车提供税收抵免。据美国CNBC网站8月9日报道，为了在最后期限前享受每辆7500美元的税收抵免，美国消费者正在竞相购买电动汽车。数据显示，7月电动汽车销量占当月全部乘用车总销量的比例达到9.1%，创下历史新高。另外，美国7月二手电动汽车销量也接近36700辆，同样创下单月新高。该公司预计，第三季度可能会创下电动汽车销量纪录。而今年第四季度，美国电动汽车销量可能会暴跌。

五、公司公告

1. 8月21日晚间，亿纬锂能发布2025年半年度报告，2025年上半年实现营收281.70亿元，同比增长30.06%；归母净利润为16.05亿元，同比下降24.90%。
2. 8月20日晚间，利元亨发布2025年半年度报告，2025年上半年实现营收15.29亿元，同比下降17.48%；归母净利润3341.02万元，去年同期亏损1.73亿元。
3. 8月20日晚间，厦钨新能发布2025年半年度报告，2025年上半年实现营收75.34亿元，同比增长18.04%；归母净利润为3.07亿元，同比增长27.76%。
4. 8月19日晚间，星源材质发布2025年半年度报告，2025年上半年实现营收18.98亿元，同比增长14.78%；归母净利润为1.00亿元，同比下降58.53%。
5. 8月19日晚间，尚太科技发布2025年半年度报告，2025年上半年实现营收33.88亿元，同比增长61.83%；归母净利润为4.79亿元，同比增长34.37%。
6. 8月18日晚间，天赐材料发布2025年半年度报告，2025年上半年实现营收70.29亿元，同比增长28.97%；归母净利润为2.68亿元，同比增长12.79%。
7. 8月18日晚间，道氏技术公告，公司第六届董事会已审议通过《关于变更部分募集资金用途的议案》，拟将原计划用于“年产10万吨三元前驱体项目（一期）”中尚未投入的3亿元募集资金，变更为投入“年产120吨单壁碳纳米管项目”。
8. 8月18日晚间，恩捷股份发布2025年半年度报告，2025年上半年实现营收57.63亿元，同比增长20.48%；归母净利润为-9311.38万元，同比下降131.99%。

9. 8月18日晚间，骄成超声发布2025年半年度报告，2025年上半年营业收入3.23亿元，同比增长32.50%；归母净利润为5803.69万元，同比增长1005.12%。
10. 8月15日晚间，科达利发布2025年半年度报告，2025年上半年营业收入66.45亿元，同比增长22.01%；归母净利润为7.69亿元，同比增长18.72%。

六、本周观点

根据中汽协数据，2025年7月新能源汽车产销分别为124.3万辆和126.2万辆，同比分别增长26.3%和27.4%，环比分别下降1.97%和5.04%。1-7月新能源汽车产销分别为823.2万辆和822万辆，同比分别增长39.2%和38.5%。随着下游新能源汽车市场“金九银十”传统旺季临近，动力电池需求预期逐渐回暖；可再生能源持续发展及新型数据中心配储需求提升，驱动储能端需求维持快速增长，锂电池整体需求将迎来旺季。短期内受供应预期影响上游碳酸锂价格重心上移，部分中游材料价格跟随上涨。后续随着反内卷政策持续深化，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修复。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结构性增量需求。建议关注电池和材料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）、科达利（002850）、恩捷股份（002812）、天奈科技（688116）、利元亨（688499）。

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。
002850.SZ	科达利	2025H1 实现营收 66.45 亿元，同比增长 22.01%；归母净利润 7.69 亿元，同比增长 18.72%。公司为全球电池精密结构件龙头企业，客户涵盖全球知名动力电池、储能电池及汽车制造企业，电池精密结构件销量持续稳定增长，经营业绩稳步增长。目前公司正在拓展人形机器人结构件方面的新业务，有望成长为第二发展曲线，从而进一步扩大公司整体的经营效益。
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，2024 年扣非后净利润 2.37 亿元，同比增长 13.6%。2025Q1 归母净利润 0.58 亿元，同比增长 8.1%。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。2025 年 4 月，完成定增募资约 8 亿元，募集资金全部投入单壁碳纳米导电材料生产项目及补充流动资金，有望有效提升公司新产品产能，提升产品盈利能力。
688499.SH	利元亨	2025H1 实现归母净利润 3341.02 万元，同比扭亏为盈。公司为全固态电池整线解决方案服务商，依托超百项自主专利成功打通全线量产工艺，覆盖从各工段关键设备到整线方案，具备硫化物、氧化物、聚合物及卤化物全体系设备适配能力。当前向头部车企供应的全固态电池整线项目已开始陆续交付，积极推动固态电池的产业化进程。

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