

超配（维持）

锂电池产业链双周报(2025/07/11-2025/07/24)

反内卷政策影响下碳酸锂价格上涨

2025 年 7 月 25 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7月24日, 锂电池指数近两周上涨4.92%, 跑赢沪深300指数1.45个百分点; 锂电池指数本月至今累计上涨10.43%, 跑赢沪深300指数5.02个百分点; 锂电池指数年初至今上涨11.94%, 跑赢沪深300指数6.49个百分点。

■ **锂电池产业链近两周价格变动:**

锂盐: 截至2025年7月24日, 电池级碳酸锂均价7.05万元/吨, 近两周上涨11.20%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价6.77万元/吨, 近两周上涨7.29%。

正极材料: 磷酸铁锂报价3.27万元/吨, 近两周上涨7.22%; NCM523、NCM622、NCM811分别报价11.25万元/吨、11.90万元/吨、14.40万元/吨, 近两周分别下跌0.88%、0.83%、0.35%。

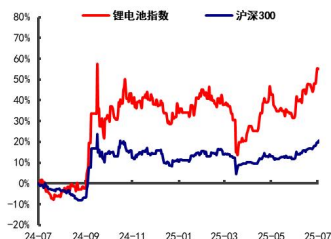
负极材料: 人造石墨负极材料高端、低端分别报价4.83万元/吨和2.05万元/吨, 近两周分别下跌0.41%和2.38%; 负极材料石墨化高端、低端分别报价0.96万元/吨和0.80万元/吨, 近两周价格持稳。

电解液: 六氟磷酸锂报价4.95万元/吨, 近两周下跌1.98%; 磷酸铁锂电解液报价1.65万元/吨, 三元电解液报价2.12万元/吨, 近两周分别下跌7.30%和9.21%。

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。

锂电池指数走势



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

相关报告

■ **周观点:** 据乘联分会, 7月1-20日全国新能源乘用车零售53.7万辆, 同比增长23%, 环比下降12%。由于去年7月以旧换新政策启动, 今年7月的销量基数会相对较高, 并且车市进入传统淡季, 预计7月新能源汽车产销同比增速较以往月度有所回落, 但仍保持快速增长态势。近期反内卷政策持续发酵带动市场情绪, 上游原料碳酸锂期货价格强势上涨, 现货价格跟涨。但碳酸锂高库存压力仍存, 短期内下游需求支撑亦有所弱化, 锂盐价格上涨向下传导暂不明显, 中游材料价格保持弱稳运行。后续随着反内卷政策持续深化, 有望促使落后产能加速出清, 行业供需关系有望逐步改善, 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。固态电池产业动态不断, 近期多家企业披露了其在固态电池领域的最新进展, 固态电池产业化进程加速, 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、单壁碳纳米管等材料环节拥有技术和产能先发优势的公司, 以及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)、纳科诺尔(832522)。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息, 关于信息的准确性与完整性, 建议投资者谨慎判断, 据此入市, 风险自担。

请务必阅读末页声明。

行业周报

行业研究

证券研究报告

- **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。

目 录

一、行情回顾	4
二、板块估值	5
三、锂电池产业链价格变动	6
四、产业新闻	10
五、公司公告	11
六、本周观点	12
七、风险提示	13

插图目录

图 1：锂电池指数 2024 年初至今行情走势（截至 2025 年 7 月 24 日）	4
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 24 日）	5
图 3：锂盐价格走势（截至 2025/7/24）	7
图 4：电解钴价格走势（截至 2025/7/24）	7
图 5：电解镍价格走势（截至 2025/7/24）	7
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2025/7/24）	8
图 7：三元材料价格走势（截至 2025/7/24）	8
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2025/7/24）	8
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2025/7/24）	8
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2025/7/24）	9
图 11：电解液价格走势（截至 2025/7/24）	9
图 12：隔膜价格走势（截至 2025/7/24）	9
图 13：动力电芯价格走势（截至 2025/7/24）	9

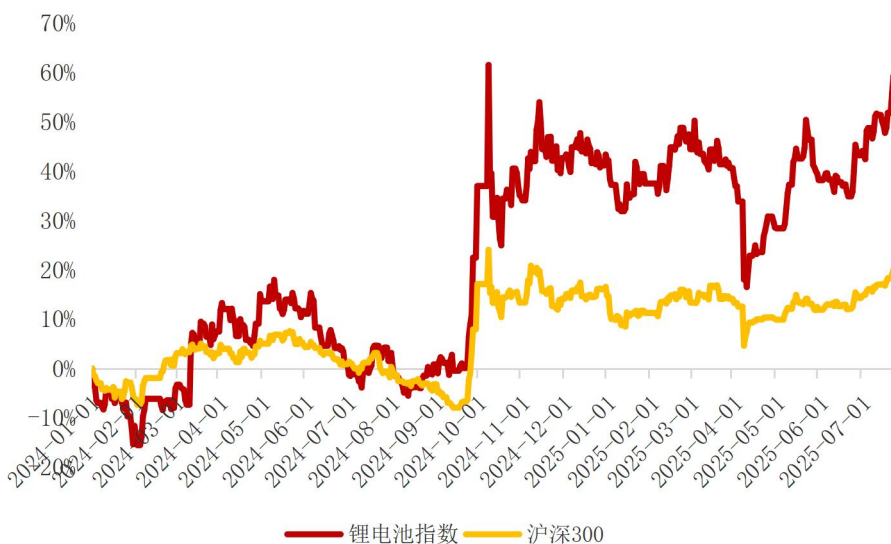
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 24 日）	4
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 24 日）	5
表 3：锂电池产业链价格变动	6
表 4：建议关注标的理由	13

一、行情回顾

截至 2025 年 7 月 24 日，锂电池指数近两周上涨 4.92%，跑赢沪深 300 指数 1.45 个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨 10.43%，跑赢沪深 300 指数 5.02 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 11.94%，跑赢沪深 300 指数 6.49 个百分点。

图 1：锂电池指数 2024 年初至今行情走势（截至 2025 年 7 月 24 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，利元亨、孚能科技、华自科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 32.92%、25.00%和 24.07%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，铜冠铜箔、德福科技、豪鹏科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 87.37%、38.60%和 35.72%。从年初至今表现上看，利元亨、德福科技、铜冠铜箔三家公司涨跌幅排名前三，分别达 134.47%、128.42%和 111.55%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 24 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
688499.SH	利元亨	32.92	301217.SZ	铜冠铜箔	87.37	688499.SH	利元亨	134.47
688567.SH	孚能科技	25.00	301511.SZ	德福科技	38.60	301511.SZ	德福科技	128.42
300490.SZ	华自科技	24.07	001283.SZ	豪鹏科技	35.72	301217.SZ	铜冠铜箔	111.55
301217.SZ	铜冠铜箔	21.70	688499.SH	利元亨	26.05	300953.SZ	震裕科技	105.72
688155.SH	先惠技术	18.54	300490.SZ	华自科技	22.51	688573.SH	信宇人	104.04
832522.BJ	纳科诺尔	18.32	688567.SH	孚能科技	18.28	831152.BJ	昆工科技	97.40
001283.SZ	豪鹏科技	17.02	300390.SZ	天华新能	13.21	830779.BJ	武汉蓝电	94.69
873152.BJ	天宏锂电	15.25	300750.SZ	宁德时代	13.08	301210.SZ	金杨股份	91.09
301511.SZ	德福科技	13.58	873152.BJ	天宏锂电	11.87	833914.BJ	远航精密	81.34
300390.SZ	天华新能	13.33	001301.SZ	尚太科技	11.36	300340.SZ	科恒股份	79.12

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，安达科技、安孚科技、诺德股份表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-6.46%、-5.75%和-5.13%。在本月至今表现上看，科恒股份、时代万恒、诺德股份表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-21.70%、-21.22%和-18.03%。从年初至今表现上看，湖南裕能、ST 帕瓦、尚太科技的表现最为后三名，分别为-26.93%、-25.53%和-19.85%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 24 日）

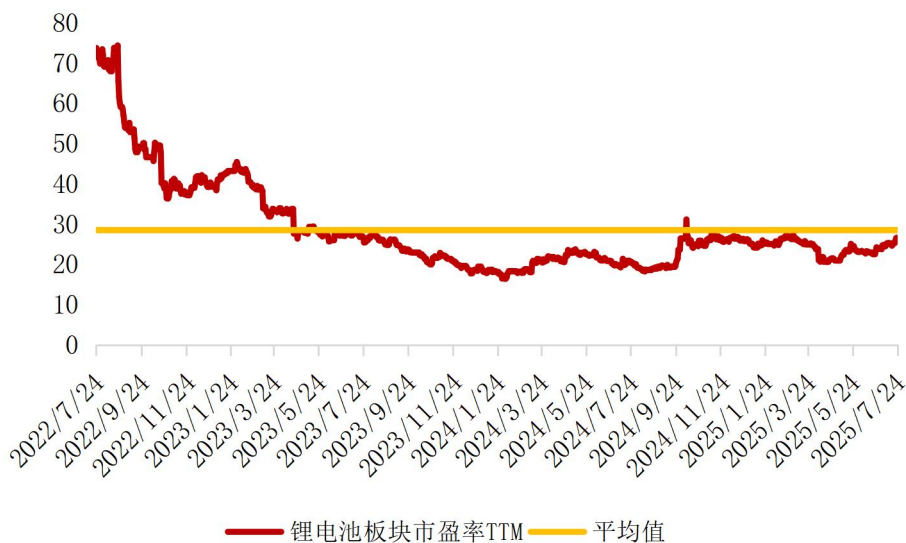
近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
830809.BJ	安达科技	-6.46	300340.SZ	科恒股份	-21.70	301358.SZ	湖南裕能	-26.93
603031.SH	安孚科技	-5.75	600241.SH	时代万恒	-21.22	688184.SH	ST 帕瓦	-25.53
600110.SH	诺德股份	-5.13	600110.SH	诺德股份	-18.03	001301.SZ	尚太科技	-19.85
688388.SH	嘉元科技	-4.33	605378.SH	野马电池	-13.61	300477.SZ	ST 合纵	-19.72
002805.SZ	丰元股份	-3.13	301121.SZ	紫建电子	-13.12	688275.SH	万润新能	-13.10
688184.SH	ST 帕瓦	-2.95	600152.SH	维科技术	-12.75	688772.SH	珠海冠宇	-10.71
600152.SH	维科技术	-2.78	301292.SZ	海科新源	-12.17	301152.SZ	天力锂电	-7.49
830779.BJ	武汉蓝电	-2.75	830779.BJ	武汉蓝电	-11.25	300068.SZ	南都电源	-5.45
301150.SZ	中一科技	-2.74	603906.SH	龙蟠科技	-9.69	300769.SZ	德方纳米	-5.29
301292.SZ	海科新源	-2.70	835237.BJ	力佳科技	-8.75	002812.SZ	恩捷股份	-5.16

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2025 年 7 月 24 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 26.50 倍，板块估值处于近五年 37.92%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 24 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 7 月 24 日，近两周，碳酸锂、氢氧化锂、电解镍、磷酸铁锂的价格上涨，电解钴、三元前驱体、三元材料、负极材料、6F、电解液的价格下跌，负极石墨化、隔膜、动力电芯的价格持稳。

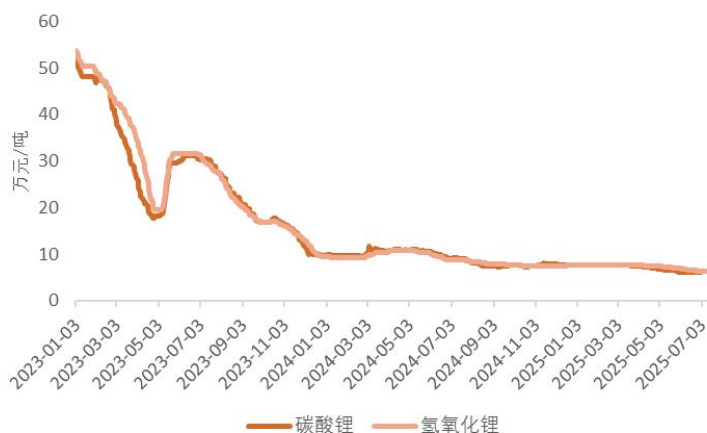
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2025/1/1	2025/7/10	2025/7/24	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	6.34	7.05	-6.99%	11.20%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	7.58	6.31	6.77	-10.69%	7.29%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	17.15	25.10	24.70	44.02%	-1.59%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.54	12.26	12.50	-0.32%	2.00%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	3.37	3.05	3.27	-2.97%	7.22%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.30	7.75	7.65	21.43%	-1.29%
	三元前驱体 622	万元/吨	6.70	7.95	7.85	17.16%	-1.26%
	三元前驱体 811	万元/吨	7.90	8.78	8.75	10.76%	-0.28%
	三元材料 523	万元/吨	10.15	11.35	11.25	10.84%	-0.88%
	三元材料 622	万元/吨	11.45	12.00	11.90	3.93%	-0.83%
	三元材料 811	万元/吨	14.25	14.45	14.40	1.05%	-0.35%
	人造石墨：高端	万元/吨	4.85	4.85	4.83	-0.41%	-0.41%
负极材料	人造石墨：低端	万元/吨	1.90	2.10	2.05	7.89%	-2.38%
	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	5.05	4.95	-20.80%	-1.98%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	1.85	1.78	1.65	-10.81%	-7.30%
	电解液：三元	万元/吨	2.39	2.34	2.12	-11.30%	-9.21%
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 7 月 24 日，电池级碳酸锂均价 7.05 万元/吨，近两周上涨 11.20%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 6.77 万元/吨，近两周上涨 7.29%。

图 3：锂盐价格走势（截至 2025/7/24）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

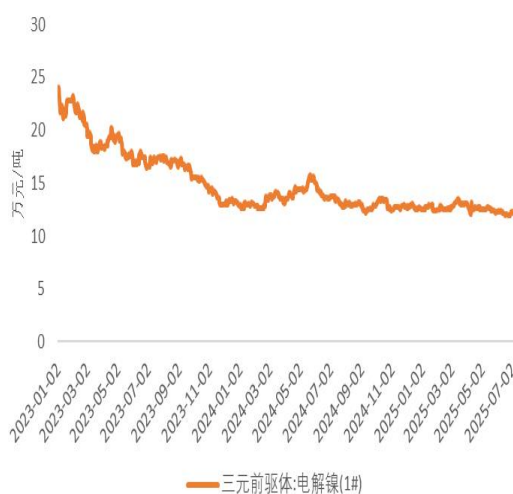
镍钴：截至 2025 年 7 月 24 日，电解钴报价 24.70 万元/吨，近两周下跌 1.59%；电解镍报价 12.50 万元/吨，近两周上涨 2.00%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2025/7/24）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

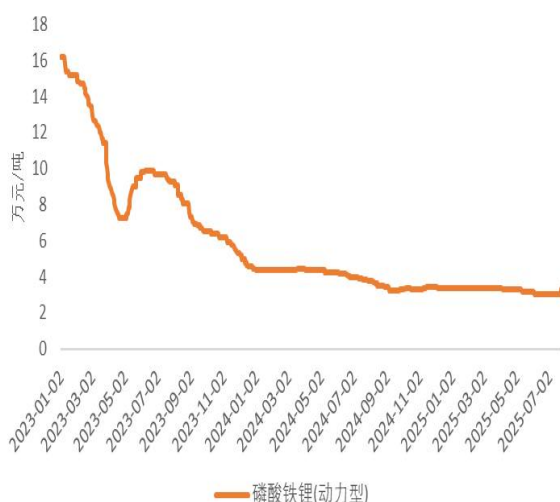
图 5：电解镍价格走势（截至 2025/7/24）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

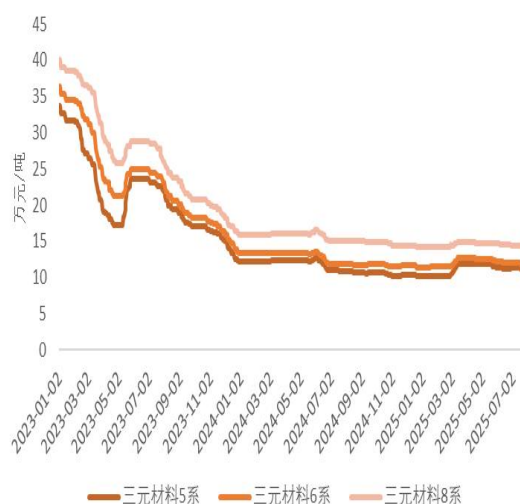
正极材料：截至 2025 年 7 月 24 日，磷酸铁锂报价 3.27 万元/吨，近两周上涨 7.22%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 11.25 万元/吨、11.90 万元/吨、14.40 万元/吨，近两周分别下跌 0.88%、0.83%、0.35%。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2025/7/24）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

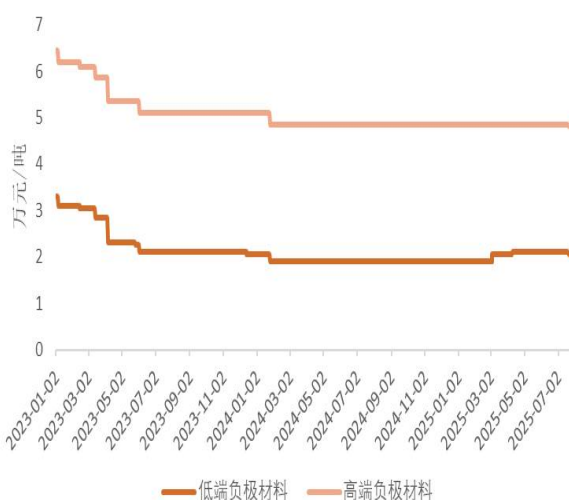
图 7：三元材料价格走势（截至 2025/7/24）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

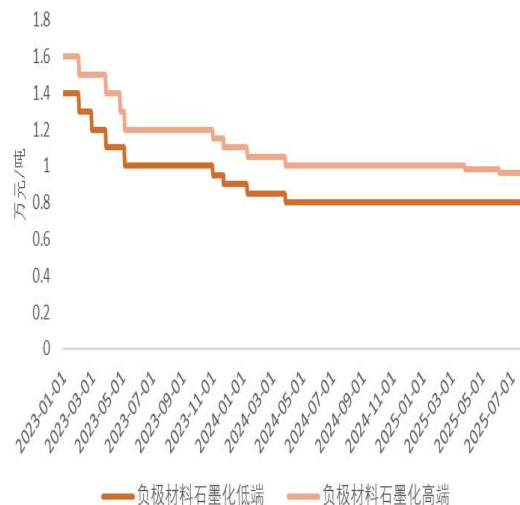
负极材料：截至 2025 年 7 月 24 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.83 万元/吨和 2.05 万元/吨，近两周分别下跌 0.41%和 2.38%；负极材料石墨化高端、低端分别报价 0.96 万元/吨和 0.80 万元/吨，近两周价格持稳。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2025/7/24）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

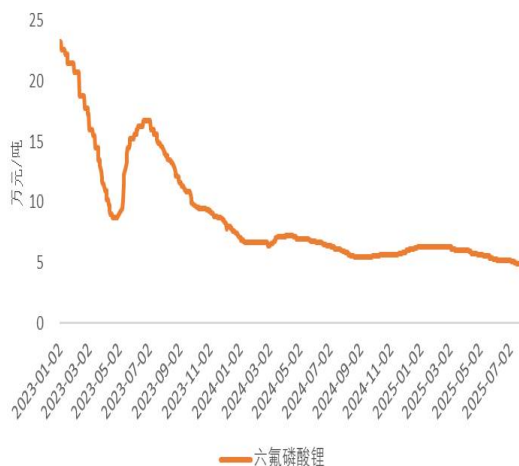
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2025/7/24）



数据来源：百川盈孚，东莞证券研究所

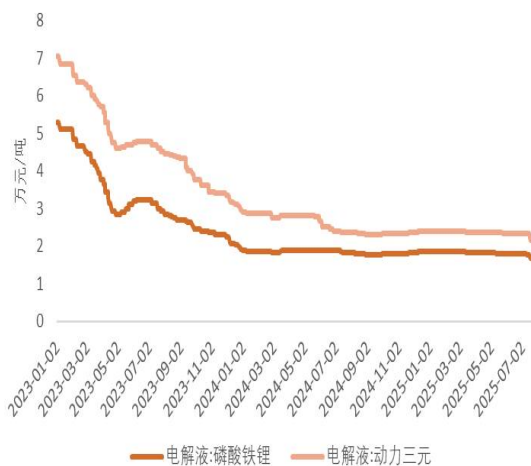
电解液：截至 2025 年 7 月 24 日，六氟磷酸锂报价 4.95 万元/吨，近两周下跌 1.98%；磷酸铁锂电解液报价 1.65 万元/吨，三元电解液报价 2.12 万元/吨，近两周分别下跌 7.30%和 9.21%。

图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2025/7/24）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

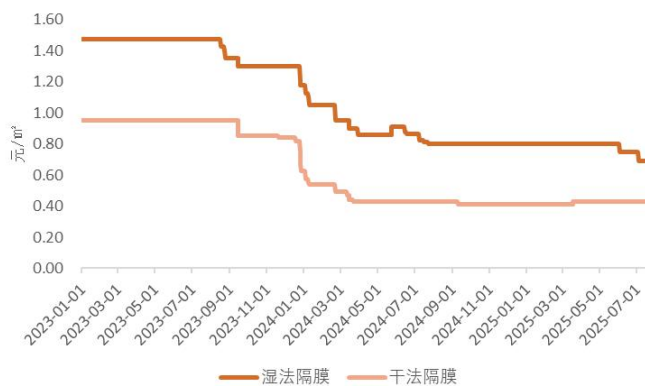
图 11：电解液价格走势（截至 2025/7/24）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

隔膜：截至 2025 年 7 月 24 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。

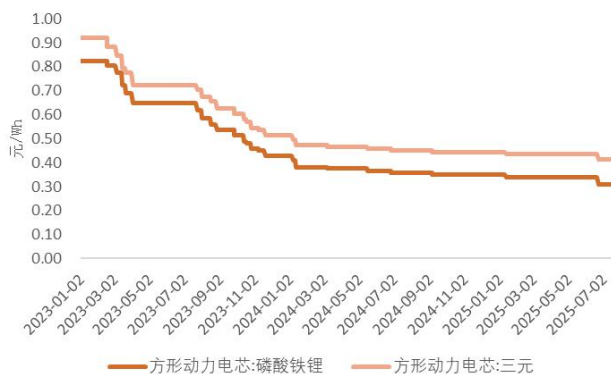
图 12：隔膜价格走势（截至 2025/7/24）



数据来源：百川盈孚，东莞证券研究所

动力电池：截至 2025 年 7 月 24 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 2025/7/24）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 国家发展改革委、市场监管总局发布关于《中华人民共和国价格法修正草案（征求意见稿）》公开征求意见的公告。其中提到，进一步明确不正当价格行为认定标准。一是完善低价倾销的认定标准，规范市场价格秩序，治理“内卷式”竞争。二是完善价格串通、哄抬价格、价格歧视等不正当价格行为认定标准。三是公用企事业单位、行业协会等不得利用影响力、行业优势地位等，强制或捆绑销售商品、提供服务并收取价款。四是强化对经营场所经营者价格行为的规范。
2. 据央视新闻，市场监管总局认证监管司消费品认证处处长张威称，重点关注“贴牌代工”产品的质量管控问题。目前认证机构已暂停充电宝及电芯企业 CCC 证书 8756 张，撤销证书 609 张。截至目前，充电宝有效 CCC 认证证书 4967 张，获证企业 547 家；电芯有效 CCC 认证证书 26687 张，获证企业 1073 家。
3. 据央视新闻，市场监管总局近日曝光了一批质量领域“内卷式”竞争违法行为典型案例，其共同特点是企业忽视品牌、质量、技术竞争，为获取短期市场份额和利润，降低成本投入，以“低质”产品破坏市场公平竞争秩序。市场监管总局下一步将深入推进质量领域“内卷式”竞争整治工作，进一步创新监管方式，深化质量安全专项治理和质量技术帮扶，加大违法典型案例曝光力度，积极营造良好社会氛围。
4. 据乘联分会网站公布数据，7 月 1-20 日，全国乘用车新能源市场零售 53.7 万辆，同比增长 23%，较上月同期下降 12%，全国乘用车新能源市场零售渗透率 54.9%，今年以来累计零售 600.6 万辆，同比增长 32%；7 月 1-20 日，全国乘用车厂商新能源批发 51.4 万辆，同比增长 25%，较上月同期下降 12%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率 53.6%，今年以来累计批发 696.2 万辆，同比增长 36%。
5. 据乘联分会，初步推算 7 月狭义乘用车零售总市场预计 185 万辆左右，同比增长 7.6%，环比下降 11.2%，其中新能源零售预计可达 101 万左右，渗透率有望提升至 54.6% 左右。
6. 7 月 17 日，上汽 MG 品牌部总经理陈翠在媒体活动中确认，全新 MG4 电动掀背车将成为全球首款搭载半固态电池的量产电动车，打破高端或概念车型的技术垄断！这款车型将于 8 月 5 日在中国正式亮相，预售于 7 月 20 日开启，定价 8 万-12 万元。全新 MG4 搭载由上汽与清陶新能源联合开发的 70kWh 半固态电池，含仅 5%液体电解质，系统能量密度达 400Wh/kg，CLTC 续航 537 公里，支持 12 分钟快充 400 公里。该电池通过 360° 针刺测试，耐 1000℃ 高温和 80 吨侧压。相比传统磷酸铁锂电池在 -7℃ 低温下续航保持率提升 13.8%。
7. 7 月 17 日，根据 GGII 初步调研数据显示，2025H1 中国锂电池出货量 776GWh，同比增长 68%。其中动力、储能电池出货量分别为 477GWh、265GWh，同比增长分别为 49%、128%。2025H1 中国磷酸铁锂动力电池出货量 372GWh，占动力电池总出货比例为 78%，同比增长 68%。

8. 7月16日，据央视报道，由我国牵头制定的硅基负极材料国际标准《纳米制造—产品规格—5—3 部分：纳米储能—空白详细规范：锂离子电池纳米硅基负极材料》近日正式发布。这是锂离子电池硅基负极材料领域首项国际标准。该国际标准首次构建了锂离子电池纳米硅基负极材料的关键控制特性体系，明确了相应的测量方法，涵盖比容量、首次库伦效率、体积膨胀率等核心特性指标，填补了该领域的国际标准空白。
9. 7月14日，根据鑫椏资讯数据统计，2025年1-6月全球储能电池产量258GWh，同比增长106%。
10. 近日蜂巢能源董事长杨红新透露，公司2025年四季度将在量产线试生产半固态电池，容量为140Ah，大批量供货将在2027年。

五、公司公告

1. 7月23日，孚能科技公告，公司收到广汽集团的某车型零部件《定点开发通知书》。广汽集团选择公司为其开发和供应电池组箱总成。根据客户销售预测和安排，公司将于本年内开始供货。
2. 7月22日，科达利发布2025年半年度业绩预告，公司2025年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为7.5亿元-8.2亿元，同比增长15.73%-26.53%，扣非后净利润7.05亿元-7.75亿元，同比增长12.20%-23.35%。
3. 7月22日，湖南裕能公告，公司将在新加坡新设立投资公司，并由投资公司在马来西亚设立项目公司，通过项目公司投资建设年产9万吨锂电池正极材料项目。项目总投资约人民币9.5亿元。公司本次项目投资，可以更好服务于东盟等地区的新能源电池生产厂商，将一定程度上降低国际贸易摩擦风险，有助于实现产能规模的扩大，提升公司产品的全球市场份额。
4. 7月21日，厦钨新能发布2025年半年度业绩快报，公司2025年上半年实现营业总收入75.34亿元，同比增长18.04%；归母净利润3.07亿元，同比增长27.76%，扣非后净利润2.91亿元，同比增长32.24%。
5. 7月21日，利元亨在投资者交流活动中表示，公司作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。
6. 7月17日，孚能科技在投资者交流活动中表示，公司全固态电池整体进度已经由实验室走向中试生产交付阶段，预计将于今年年底建成设计产能达0.2GWh的硫化物全固态电池中试线，并向战略合作伙伴客户交付60Ah的硫化物全固态电池。并计划在2026年将全固态电池产能进一步放大至GWh级别。

7. 7月15日，道氏技术发布2025年半年度业绩预告，公司2025年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为2.2亿元-2.38亿元，同比增长98.77%-115.03%，扣非后净利润2亿元-2.18亿元，同比增长108.56%-127.33%。
8. 7月15日，震裕科技发布2025年半年度业绩预告，公司2025年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为1.85亿元-2.12亿元，同比增长40.45%-60.95%，扣非后净利润1.75亿元-2亿元，同比增长45.99%-66.85%。
9. 7月14日，中科电气发布2025年半年度业绩预告，公司2025年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为23202万元-30128万元，同比增长235%-335%，扣非后净利润24313万元-31386万元，同比增长175%-255%。
10. 7月14日，万润新能公告，公司于2023年7月13日召开第二届董事会第七次会议，审议通过了《关于签订投资意向书的议案》，同意公司与武汉化学工业区管理委员会签订《投资意向书》，计划投资人民币约50亿元，在武汉市青山区建设武汉研发技术中心及产业化基地项目，包括锂电池、钠电池、固态电池及氢储能等关键材料的研发及量产。鉴于《投资意向书》有效期2年已届满，该项目至今尚未开展，后续暂无进一步开展计划，经双方沟通确认，该项目到期后自动终止，不再另行续展。

六、本周观点

据乘联分会，7月1-20日，全国新能源乘用车零售53.7万辆，同比增长23%，较上月同期下降12%，渗透率提升至54.9%，今年以来累计零售600.6万辆，同比增长32%。由于去年7月以旧换新政策启动，今年7月的销量基数会相对较高，并且车市进入传统淡季，预计7月新能源汽车产销同比增速较以往月度有所回落，但仍保持快速增长态势。近期反内卷政策持续发酵带动市场情绪，上游原料碳酸锂期货价格强势上涨，现货价格跟涨。但碳酸锂高库存压力仍存，短期内下游需求支撑亦有所弱化，锂盐价格上涨向下传导暂不明显，中游材料价格保持弱稳运行。后续随着反内卷政策持续深化，有望促使落后产能加速出清，行业供需关系有望逐步改善，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。固态电池产业动态不断，近期多家企业披露了其在固态电池领域的最新进展，固态电池产业化进程加速，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、单壁碳纳米管等材料环节拥有技术和产能先发优势的公司，以及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）、纳科诺尔（832522）。

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	2024 年归母净利润 507.45 亿元，同比增长 15.01%。2025Q1 归母净利润 139.63 亿元，同比增长 32.85%。截至 2025Q1 末货币资金达 3213.24 亿元，同比增长 11.35%。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。公司在固态电池领域深耕多年，率先发布了可应用在航空领域的凝聚态电池，预计 2027 年开始小批量生产全固态电池。
300014.SZ	亿纬锂能	2024 年归母净利润 40.76 亿元，同比增长 0.63%。2025Q1 归母净利润 11.01 亿元，同比增长 3.32%。公司率先布局 628Ah 大容量铁锂电池技术路线，推出 Mr. Big 储能专用大铁锂电芯及 Mr. Giant 系统，提供大规模电站解决方案。2025 年上半年公司储能电芯出货量全球排名保持第二。公司已获小鹏汇天供应商定点，在低空经济领域有望进一步拓展市场。
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管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。
832522.BJ	纳科诺尔	2024 年归母净利润 1.64 亿元，同比增长 32.1%。公司开发了可用于固态电池生产的干法电极、锂带压延、电解质成膜、转印等设备，正进行高压成型、等静压等设备的研发。干法电极成型复合一体机已经获得国内头部客户订单，陆续向客户提供了 10 多套干法电极设备。位于河北总部的固态电池联合实验室项目正在加快建设，该项目建成后将进一步加快全固态电池商业化进程。

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