

超配（维持）

锂电池产业链双周报 (2025/06/27-2025/07/10)

6月锂电池产销同比快速增长

2025年7月11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10日, 锂电池指数近两周上涨5.27%, 跑赢沪深300指数3.65个百分点; 锂电池指数本月至今累计上涨5.25%, 跑赢沪深300指数3.37个百分点; 锂电池指数年初至今上涨6.69%, 跑赢沪深300指数4.78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10日, 电池级碳酸锂均价6.34万元/吨, 近两周上涨2.92%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价6.31万元/吨, 近两周下跌1.25%。

正极材料: 磷酸铁锂报价3.05万元/吨, 近两周上涨0.50%; NCM523、NCM622、NCM811分别报价11.35万元/吨、12.00万元/吨、14.45万元/吨, 近两周分别+0.89%、-0.83%、-0.69%。

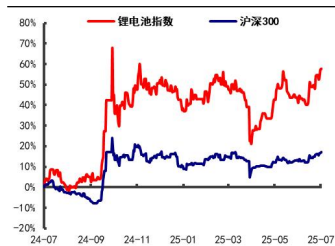
负极材料: 人造石墨负极材料高端、低端分别报价4.85万元/吨和2.10万元/吨, 近两周价格持稳; 负极材料石墨化高端、低端分别报价0.96万元/吨和0.80万元/吨, 近两周价格持稳。

电解液: 六氟磷酸锂报价5.05万元/吨, 近两周下跌2.32%; 磷酸铁锂电解液报价1.78万元/吨, 三元电解液报价2.34万元/吨, 近两周价格持稳。

隔膜: 湿法隔膜均价为0.69元/平方米, 近两周下跌8%; 干法隔膜均价为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为0.31元/Wh, 方形三元电芯市场均价为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:** 中汽协发布最新数据显示, 6月新能源汽车产销分别完成126.8万辆和132.9万辆, 同比分别增长26.4%和26.7%, 环比分别下降0.16%和增长1.68%。6月新能源汽车产销数据环比基本持平, 同比增速较以往月度有所回落, 但仍保持快速增长态势。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月新能源汽车产销会继续呈逐步减速的较快增长态势。预计由此带来锂电池短期的整体需求增速或有所放缓。固态电池产业化进程呈加速之势, 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)。

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

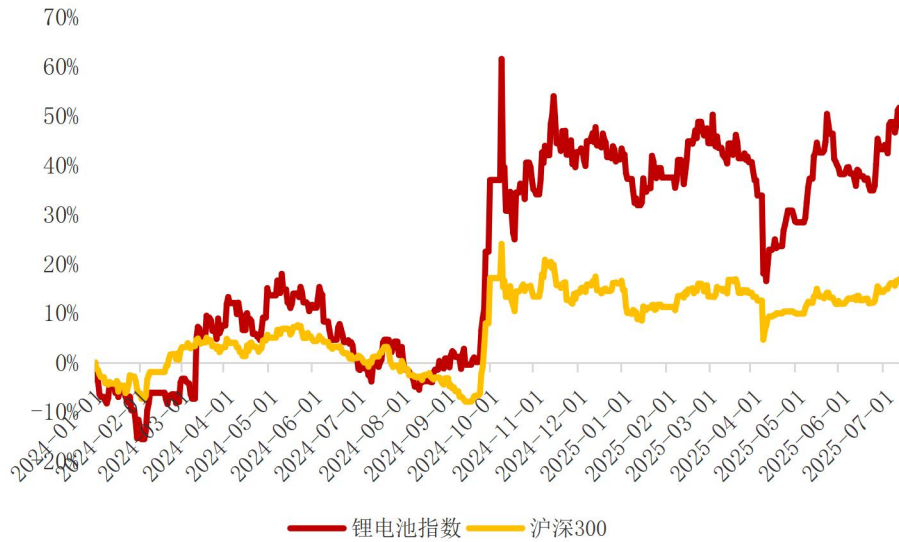
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 10 日）	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 10 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 7 月 10 日，锂电池指数近两周上涨 5.27%，跑赢沪深 300 指数 3.65 个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨 5.25%，跑赢沪深 300 指数 3.37 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 6.69%，跑赢沪深 300 指数 4.78 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 10 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，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 54.45%、26.17%和 15.45%。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 53.96%、22.03%和 15.98%。从年初至今表现上看，德福科技、武汉蓝电、昆工科技三家公司涨跌幅排名前三，分别达 101.11%、100.19%和 89.78%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 10 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
301217.SZ	铜冠铜箔	54.45	301217.SZ	铜冠铜箔	53.96	301511.SZ	德福科技	101.11
301511.SZ	德福科技	26.17	301511.SZ	德福科技	22.03	830779.BJ	武汉蓝电	100.19
001283.SZ	豪鹏科技	15.45	001283.SZ	豪鹏科技	15.98	831152.BJ	昆工科技	89.78
833914.BJ	远航精密	10.79	301150.SZ	中一科技	10.34	688573.SH	信宇人	89.48
301150.SZ	中一科技	10.50	688339.SH	亿华通	8.99	301210.SZ	金杨股份	85.59
688339.SH	亿华通	9.71	300750.SZ	宁德时代	7.84	300953.SZ	震裕科技	84.10
688388.SH	嘉元科技	9.03	002245.SZ	蔚蓝锂芯	6.94	300340.SZ	科恒股份	82.79
600152.SH	维科技术	8.59	688388.SH	嘉元科技	5.88	833914.BJ	远航精密	81.22
300750.SZ	宁德时代	7.60	688184.SH	ST 帕瓦	4.26	688499.SH	利元亨	76.40
002245.SZ	蔚蓝锂芯	7.44	301327.SZ	华宝新能	3.37	301217.SZ	铜冠铜箔	73.83

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，天际股份、诺德股份、湘潭电化表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-18.97%、-16.11%和-14.91%。在本月至今表现上看，时代万恒、科恒股份、信宇人表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-20.38%、-20.09%和-14.62%。从年初至今表现上看，湖南裕能、尚太科技、ST 帕瓦的表现为后三名，分别为-32.18%、-26.83%和-23.27%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 10 日）

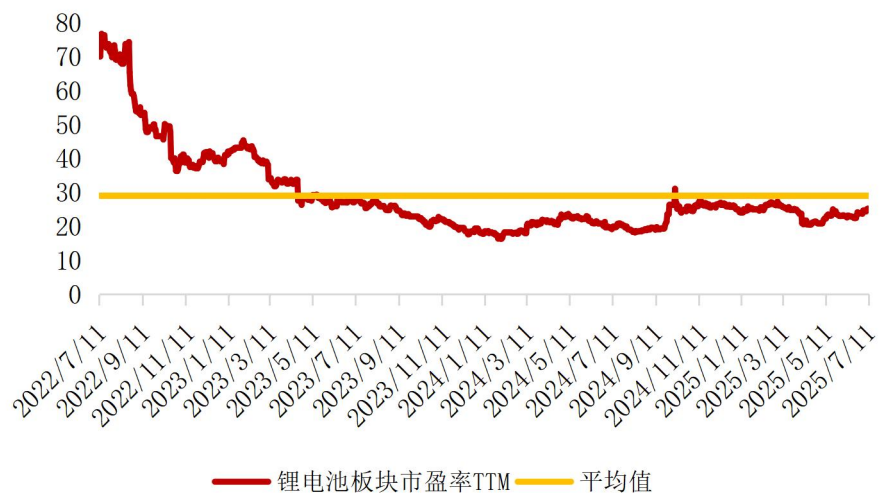
近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002759.SZ	天际股份	-18.97	600241.SH	时代万恒	-20.38	301358.SZ	湖南裕能	-32.18
600110.SH	诺德股份	-16.11	300340.SZ	科恒股份	-20.09	001301.SZ	尚太科技	-26.83
002125.SZ	湘潭电化	-14.91	688573.SH	信宇人	-14.62	688184.SH	ST 帕瓦	-23.27
301292.SZ	海科新源	-13.92	600110.SH	诺德股份	-13.59	300477.SZ	ST 合纵	-20.42
688155.SH	先惠技术	-11.51	605378.SH	野马电池	-13.06	688275.SH	万润新能	-16.86
300457.SZ	赢合科技	-10.78	301121.SZ	紫建电子	-12.53	300390.SZ	天华新能	-15.14
301121.SZ	紫建电子	-10.69	600152.SH	维科技术	-10.25	688772.SH	珠海冠宇	-13.62
300890.SZ	翔丰华	-9.86	300457.SZ	赢合科技	-10.00	300207.SZ	欣旺达	-12.50
831152.BJ	昆工科技	-8.00	300953.SZ	震裕科技	-9.92	002812.SZ	恩捷股份	-10.00
688638.SH	誉辰智能	-7.70	301292.SZ	海科新源	-9.73	300037.SZ	新宙邦	-9.67

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2025 年 7 月 10 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 25.27 倍，板块估值处于近五年 30.72%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 10 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 10 日，近两周，碳酸锂、电解镍、磷酸铁锂的价格上涨，氢氧化锂、电解钴、三元材料、6F、湿法隔膜的价格下跌，三元前驱体、负极材料、负极石墨化、电解液、干法隔膜、动力电芯的价格持稳。

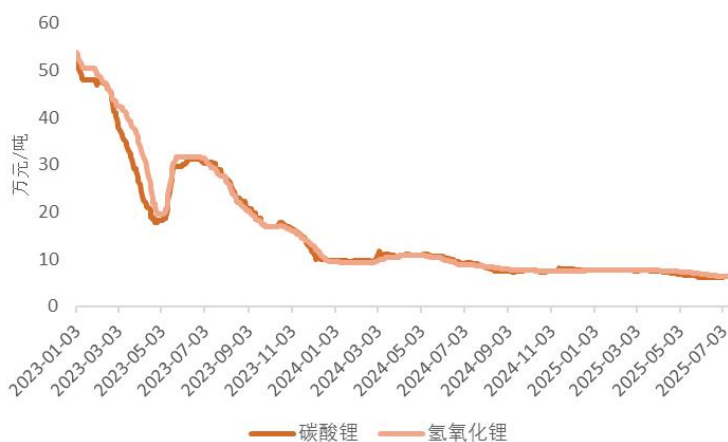
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2025/1/1	2025/6/26	2025/7/10	年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂 (Li2CO3 99%)	万元/吨	7.58	6.16	6.34	-16.36%	2.92%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	7.58	6.39	6.31	-16.75%	-1.25%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	17.15	25.60	25.10	46.36%	-1.95%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.54	11.99	12.26	-2.27%	2.25%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	3.37	3.03	3.05	-9.51%	0.50%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.30	7.70	7.75	23.02%	0.65%
	三元前驱体 622	万元/吨	6.70	7.95	7.95	18.66%	0.00%
	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	11.25	11.35	11.82%	0.89%
	三元材料 622	万元/吨	11.45	12.10	12.00	4.80%	-0.83%
	三元材料 811	万元/吨	14.25	14.55	14.45	1.40%	-0.69%
	人造石墨：高端	万元/吨	4.85	4.85	4.85	0.00%	0.00%
负极材料	人造石墨：低端	万元/吨	1.90	2.10	2.10	10.53%	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	5.17	5.05	-19.20%	-2.32%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	1.85	1.78	1.78	-3.78%	0.00%
	电解液：三元	万元/吨	2.39	2.34	2.34	-2.30%	0.00%
隔膜	湿法隔膜	元/m²	0.80	0.75	0.69	-13.75%	-8.00%
	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，东莞证券研究所

锂盐：截至 2025 年 7 月 10 日，电池级碳酸锂均价 6.34 万元/吨，近两周上涨 2.92%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 6.31 万元/吨，近两周下跌 1.25%。

图 3：锂盐价格走势（截至 2025/7/10）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

镍钴：截至 2025 年 7 月 10 日，电解钴报价 25.10 万元/吨，近两周下跌 1.95%；电解镍报价 12.26 万元/吨，近两周上涨 2.25%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2025/7/10）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

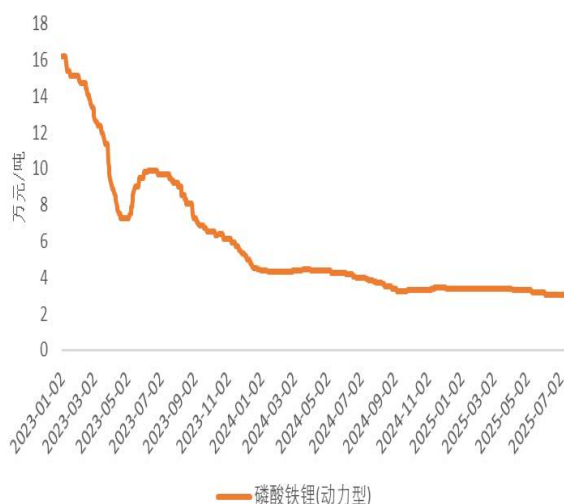
图 5：电解镍价格走势（截至 2025/7/10）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

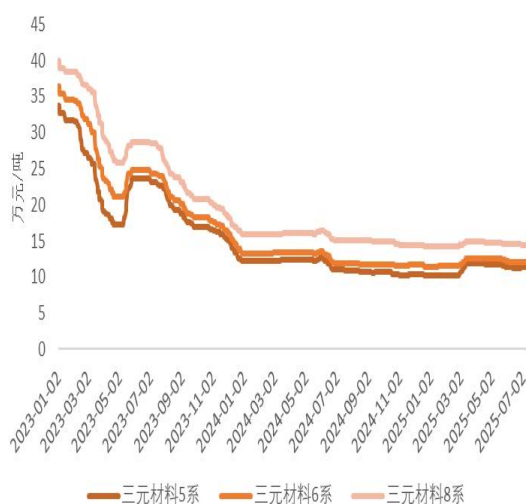
正极材料：截至 2025 年 7 月 10 日，磷酸铁锂报价 3.05 万元/吨，近两周上涨 0.50%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 11.35 万元/吨、12.00 万元/吨、14.45 万元/吨，近两周分别+0.89%、-0.83%、-0.69%。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2025/7/10）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

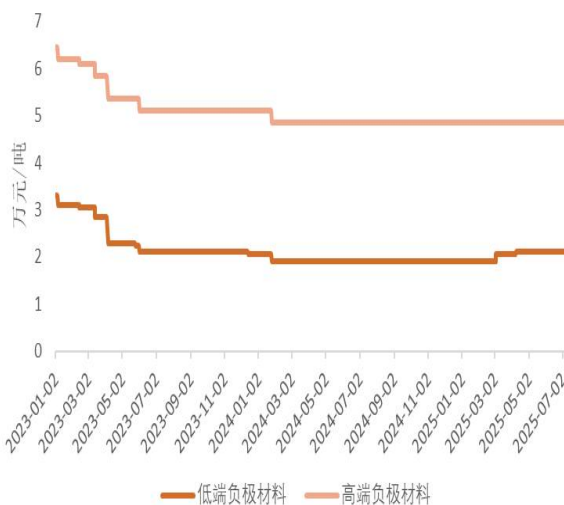
图 7：三元材料价格走势（截至 2025/7/10）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

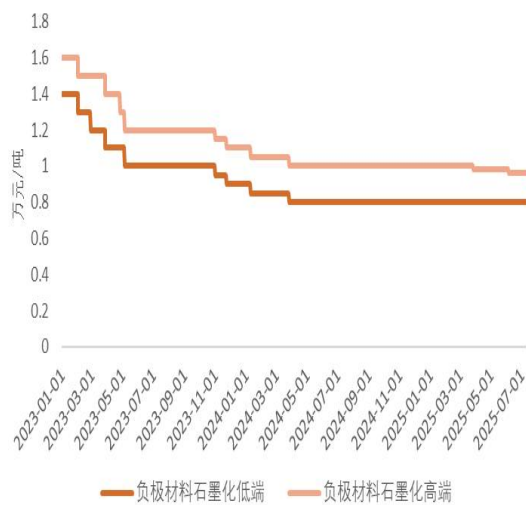
负极材料：截至 2025 年 7 月 10 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.85 万元/吨和 2.10 万元/吨，近两周价格持稳；负极材料石墨化高端、低端分别报价 0.96 万元/吨和 0.80 万元/吨，近两周价格持稳。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2025/7/10）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

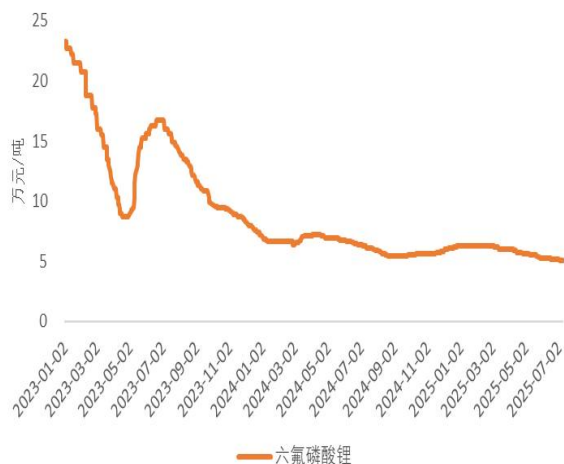
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2025/7/10）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

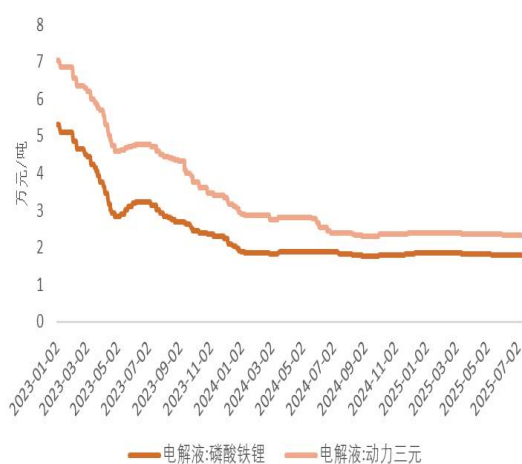
电解液：截至 2025 年 7 月 10 日，六氟磷酸锂报价 5.05 万元/吨，近两周下跌 2.32%；磷酸铁锂电解液报价 1.78 万元/吨，三元电解液报价 2.34 万元/吨，近两周价格持稳。

图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2025/7/10）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

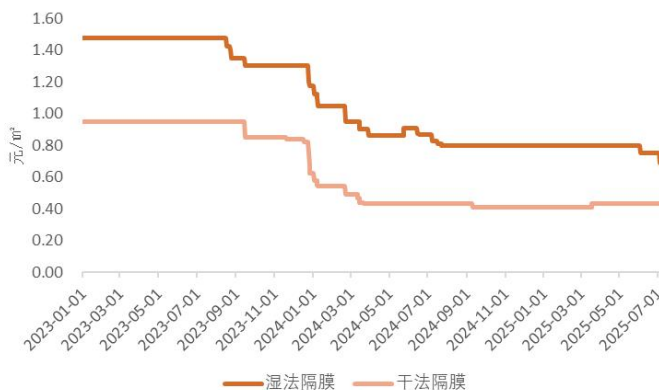
图 11：电解液价格走势（截至 2025/7/10）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

隔膜：截至 2025 年 7 月 10 日，湿法隔膜均价为 0.69 元/平方米，近两周下跌 8%；干法隔膜均价为 0.43 元/平方米，近两周价格持稳。

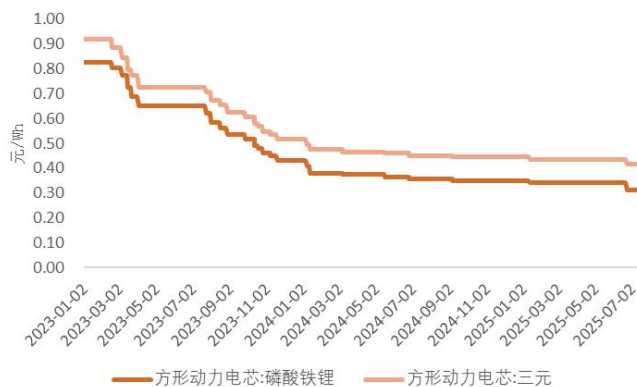
图 12：隔膜价格走势（截至 2025/7/10）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

动力电池：截至 2025 年 7 月 10 日，方形磷酸铁锂电芯市场均价为 0.31 元/Wh，方形三元电芯市场均价为 0.42 元/Wh，近两周价格持稳。

图 13：动力电池价格走势（截至 2025/7/10）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 7月10日，中国电池联盟发布数据：6月，我国动力和其他电池合计产量为129.2GWh，环比增长4.6%，同比增长51.4%。动力和其他电池销量为131.4GWh，环比增长6.3%，同比增长41.7%。其中，动力电池销量为94.1GWh，占总销量71.6%，环比增长7.6%，同比增长34.9%；其他电池销量为37.4GWh，占总销量28.4%，环比增长3.4%，同比增长62.5%。动力和其他电池合计出口24.4GWh，环比增长27.9%，同比增长22.5%。合计出口占当月销量18.5%。其中，动力电池出口量为15.8GWh，占总出口量65.0%，环比增长17.1%，同比增长16.6%；其他电池出口量为8.5GWh，占总出口量35.0%，环比增长54.7%，同比增长35.2%。
2. 7月10日，中汽协发布数据：6月新能源汽车产销分别完成126.8万辆和132.9万辆，同比分别增长26.4%和26.7%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的45.8%。1-6月，新能源汽车产销分别完成696.8万辆和693.7万辆，同比分别增长41.4%和40.3%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的44.3%。6月，新能源汽车国内销量112.4万辆，环比增长2.7%，同比增长16.7%。1-6月，新能源汽车国内销量587.8万辆，同比增长35.5%。6月，新能源汽车出口20.5万辆，环比下降3.6%，同比增长1.4倍。1-6月，新能源汽车出口106万辆，同比增长75.2%。
3. 7月8日，乘联会发布数据：2025年1-5月世界汽车销量达到3799万辆，新能源汽车销量达到789万辆。2025年1-5月的新能源汽车份额达到20.8%，其中纯电动车的占比达到13.7%，插电混动达到7.1%，油电混动占到6.9%。
4. 乘联会数据显示，今年1-5月美国新能源乘用车销量71万辆，同比增长4%，相比近几年增速为最低。由于即将实施高关税引发涨价担忧，美国新能源乘用车5月销量14.6万辆，同比下降7%，而环比仍增长2%。今年1-5月欧洲新能源乘用车销量140万辆，同比增长23%。初步统计欧洲新能源乘用车5月销量27万辆，同比增长22%。
5. 7月11日，据鑫椏资讯发布，2025年上半年全球储能电池出货量TOP10依次为：宁德时代、亿纬锂能、海辰储能、比亚迪、中创新航、瑞浦兰钧、国轩高科、远景动力、赣锋锂电、楚能新能源。
6. 7月7日，国家发改委发布《关于促进大功率充电设施科学规划建设的通知》，率先对重大节假日期间利用率超过40%的充电设施实施大功率改造，到2027年底，力争全国范围内大功率充电设施超过10万台。积极布局公交、物流、中重型货运等专用大功率充电设施。面向电动重卡、电动船舶、电动飞机等大容量、高倍率动力电池应用场景，开展单枪兆瓦级充电技术与试点应用。
7. 7月4日，韩国研究机构SNE Research公布2025年1-5月全球动力电池装车量最新数据，2025年1-5月，全球动力电池装车量达401.3GWh，同比增长38.5%。
8. 当地时间7月4日，美国总统特朗普签署“大而美”税收和支出法案，使其生效。《大而美法案》废除《2022年通胀削减法案》中美国能源部用于清洁能源商业化示

范项目部署的拨款，撤销了储能制造设施低息贷款等未兑现资金。为储能设置了分阶段退坡的政策保障，储能项目若在 2033 年底前开始建设，抵免为 100%、2034 年 75%、2035 年 50%、2036 年以后抵免停止。此次调整将储能投资税收抵免补贴时间从 2032 年延至 2036 年，为储能行业提供了更长的政策支持窗口，减缓了退坡幅度。法案规定，2025 年 12 月 31 日后开始建设的储能项目若涉及受关注外国实体和指定外国实体，则无法享受投资税收抵免和生产税收抵免。FEOC 包括中国军事公司、特定电池生产实体等。法案规定自今年 9 月 30 日起，全面取消消费者购买或租赁新电动汽车可享受的 7500 美元联邦税收抵免，以及购买二手电动汽车的 4000 美元补贴。对累计销售超过 20 万辆符合条件电动汽车的车企（涵盖特斯拉、通用、福特等几乎所有主流厂商），补贴将在 2025 年底提前终止。此外，还要求电动汽车车主每年额外缴纳 250 美元高速公路使用费。

9. 据芜湖新闻网报道，7 月 4 日，安徽安瓦新能源科技有限公司自主研发的全球首条 GWh 级新型固态电池生产线首批工程样件正式下线，预计将在下半年实现全面量产。这标志着安瓦完成从实验室研发向 GWh 级产业化的跨越。安瓦新能源成立于 2020 年 6 月，由奇瑞汽车控股。
10. 7 月 4 日，中固时代固态电池中试线在河北保定启动建设。中固时代固态电池中试线项目在产业化方面规划分两步走：第一步建设超大容量固态电池中试线，预计 10 月份投产。第二步建设 2GWh 超大容量固态电池生产线，计划年底前开工建设。在打造兼具创新性和示范性固态电池量产线的时候，计划建成全球首个百兆瓦时级的超大容量固态电池储能示范电站。

五、公司公告

1. 7 月 10 日，华盛锂电在投资者互动中表示，公司近年持续关注固态电池材料的研发，目前已完成了多种固态/半固态电池适配材料的实验室试制，比如半固态电解质添加剂双三氟甲磺酰亚胺锂、高纯硫化锂、新型硅碳负极、单壁纳米管导电剂等。但上述材料尚不具备规模化、工业化的生产能力。
2. 7 月 10 日，科力远在投资者互动中表示，公司在固态电池领域主要以研发生产核心零部件为主，当前以配合下游生产合作商开展干发电极的技术开发，目前干法电极的开发工作已完成阶段性的成功，将配合下游生产合作商推进下一步的实验工作。
3. 7 月 9 日，恩捷股份发布 2025 年半年度业绩预告，预计 2025 年上半年归属于上市公司股东的净利润为亏损 8265 万元-10735 万元，扣非后净利润为亏损 8320 万元-10790 万元。公司业绩出现亏损的主要原因是报告期内主要产品锂电池隔膜的毛利率比上年同期有所下滑；铝塑膜、干法锂电池隔膜及部分前瞻性布局的业务板块暂处于亏损状态；同时，正在加快推进湿法锂电池隔膜产品各海外生产基地的建设布局，海外公司的运营费用短期内对业绩造成一定压力；此外，基于谨慎性原则，拟对部分存货计提减值准备。

4. 7月8日，嘉元科技在投资者互动中表示，公司已开发了高比表面拓界铜箔、双面镀镍铜箔等产品，解决固态电池负极集流体的界面接触和耐腐蚀问题，提升电池性能，基本满足所有固态电池技术路线的需求。目前，公司是少数在固态电池领域取得商业化进展的公司，公司的铜箔产品已覆盖半固态电池和全固态电池所需铜箔。
5. 7月4日，骄成超声在投资者互动中表示，公司超声波焊接设备可用于固态电池极耳焊接，并已形成小批量订单。

六、本周观点

中汽协发布最新数据显示，6月新能源汽车产销分别完成126.8万辆和132.9万辆，同比分别增长26.4%和26.7%，环比分别下降0.16%和增长1.68%。6月新能源汽车产销数据环比基本持平，同比增速较以往月度有所回落，但仍保持快速增长态势。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月新能源汽车产销会继续呈逐步减速的较快增长态势。预计由此带来锂电池短期的整体需求增速或有所放缓。固态电池产业化进程呈加速之势，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将产生负面影响。

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