

超配（维持）

锂电池产业链双周报(2025/06/13-2025/06/26)

5月全球锂电池产量保持快速增长

2025年6月27日

投资要点:

分析师: 黄秀瑜

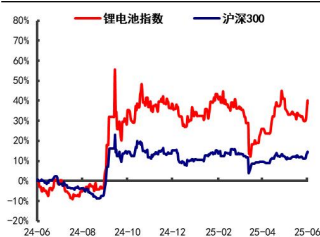
SAC 执业证书编号:

S0340512090001

电话: 0769-22119455

邮箱: hxy3@dgzq.com.cn

锂电池指数走势



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

相关报告

■ **行情回顾:** 截至2025年6月26日, 锂电池指数近两周上涨3.80%, 跑赢沪深300指数2.42个百分点; 锂电池指数本月至今累计上涨4.25%, 跑赢沪深300指数1.50个百分点; 锂电池指数年初至今上涨1.35%, 跑赢沪深300指数1.06个百分点。

■ **锂电池产业链近两周价格变动:**

锂盐: 截至2025年6月26日, 电池级碳酸锂均价6.16万元/吨, 近两周下跌0.16%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价6.39万元/吨, 近两周下跌3.62%。

正极材料: 磷酸铁锂报价3.03万元/吨, 近两周价格持稳; NCM523、NCM622、NCM811分别报价11.25万元/吨、12.10万元/吨、14.55万元/吨, 近两周价格持稳。

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5.17万元/吨, 近两周下跌0.96%; 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0.75元/平方米, 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, 近两周分别-8.82%和-4.55%。

■ **周观点:** 本周固态电池题材持续活跃, 多家公司公布了其在固态电池领域的最新进展。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迭代升级带来结构性增量需求。关注在固态电池核心材料固态电解质、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。以旧换新补贴政策加力扩围持续显效, 近期五部委组织开展2025年新能源汽车下乡活动, 政策持续促进终端需求释放, 预计6月新能源汽车市场半年度冲量, 有望带来销量继续保持快速增长。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出货量高速增长。锂电池整体需求和产量维持快速增长, 产业链价格弱稳运行, 行业供需关系逐步改善, 优质产能利用率提升, 产业链盈利有望继续边际改善, 关注电池和材料环节基本面改善的头部公司。重点标的: 宁德时代(300750)、科达利(002850)、恩捷股份(002812)、天奈科技(688116)、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 6 月 26 日）	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 6 月 26 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2025/6/26）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2025/6/26）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2025/6/26）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2025/6/26）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2025/6/26）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2025/6/26）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2025/6/26）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2025/6/26）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2025/6/26）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2025/6/26）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2025/6/26）	8

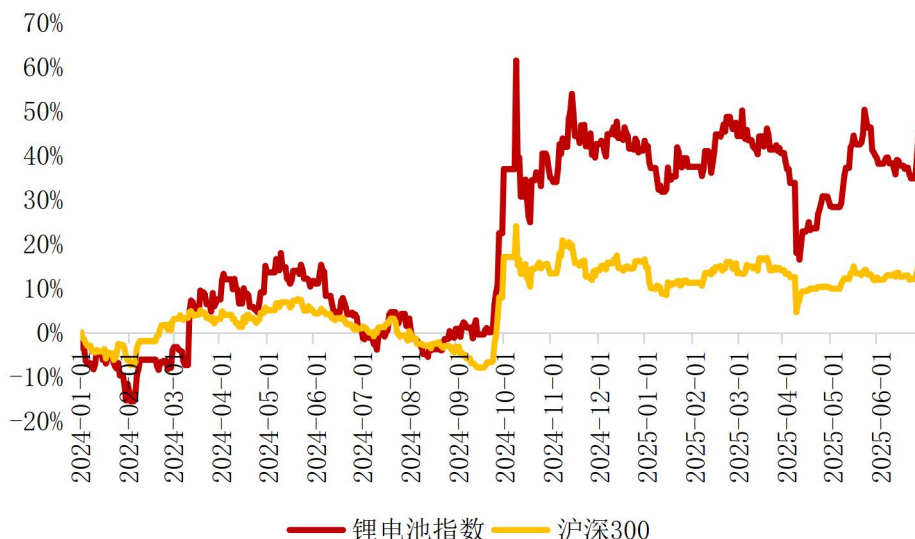
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 6 月 26 日）	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 6 月 26 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 6 月 26 日，锂电池指数近两周上涨 3.80%，跑赢沪深 300 指数 2.42 个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨 4.25%，跑赢沪深 300 指数 1.50 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 1.35%，跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点。

图 1：锂电池指数 2024 年初至今行情走势（截至 2025 年 6 月 26 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，诺德股份、湘潭电化、海科新能三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 98.90%、55.27%和 51.73%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，诺德股份、科恒股份、华盛锂电三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 116.87%、90.94%和 66.76%。从年初至今表现上看，武汉蓝电、昆工科技、信宇人三家公司涨跌幅排名前三，分别达 113.71%、106.28%和 103.08%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 6 月 26 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
600110.SH	诺德股份	98.90	600110.SH	诺德股份	116.87	830779.BJ	武汉蓝电	113.71
002125.SZ	湘潭电化	55.27	300340.SZ	科恒股份	90.94	831152.BJ	昆工科技	106.28
301292.SZ	海科新源	51.73	688353.SH	华盛锂电	66.76	688573.SH	信宇人	103.08
002759.SZ	天际股份	39.17	688573.SH	信宇人	66.46	300953.SZ	震裕科技	99.22
688353.SH	华盛锂电	38.88	002125.SZ	湘潭电化	63.41	300340.SZ	科恒股份	96.75
688573.SH	信宇人	38.86	301292.SZ	海科新源	61.11	301210.SZ	金杨股份	91.73
300457.SZ	赢合科技	32.88	300619.SZ	金银河	52.24	688499.SH	利元亨	84.58
833914.BJ	远航精密	32.38	002759.SZ	天际股份	51.32	301292.SZ	海科新源	81.19
688499.SH	利元亨	31.00	688499.SH	利元亨	48.63	600110.SH	诺德股份	80.00
002074.SZ	国轩高科	28.58	833914.BJ	远航精密	39.25	836239.BJ	长虹能源	74.91

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，ST 合纵、星云股份、亿华通表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-4.46%、-1.67%和-0.80%。在本月至今表现上看，圣阳股份、金杨股份、亿纬锂能表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-3.27%、-2.97%和-0.33%。从年初至今表现上看，湖南裕能、ST 帕瓦、尚太科技的表现为后三名，分别为-29.32%、-27.94%和-26.82%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 6 月 26 日）

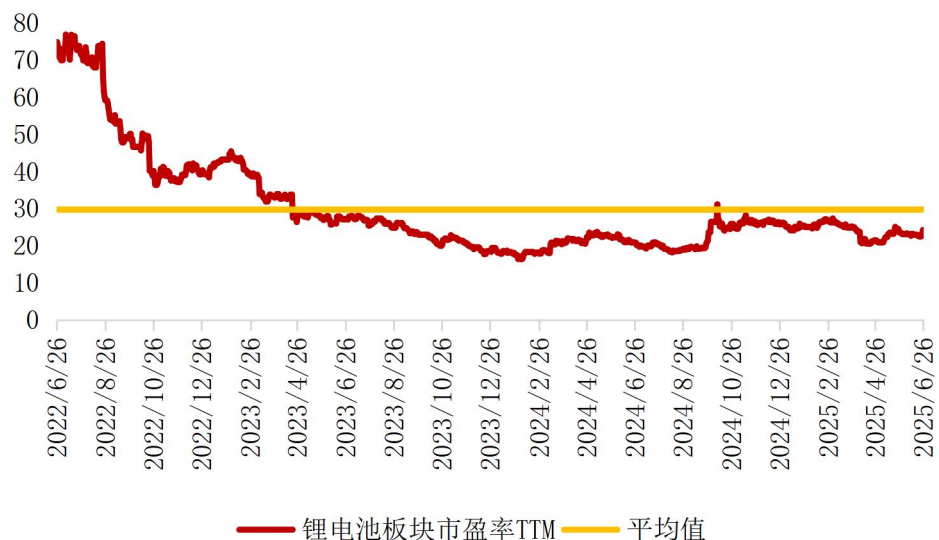
近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300477.SZ	ST 合纵	-4.46	002580.SZ	圣阳股份	-3.27	301358.SZ	湖南裕能	-29.32
300648.SZ	星云股份	-1.67	301210.SZ	金杨股份	-2.97	688184.SH	ST 帕瓦	-27.94
688339.SH	亿华通	-0.80	300014.SZ	亿纬锂能	-0.33	001301.SZ	尚太科技	-26.82
833523.BJ	德瑞锂电	-0.54	002850.SZ	科达利	0.97	300477.SZ	ST 合纵	-24.65
301210.SZ	金杨股份	-0.52	300750.SZ	宁德时代	1.12	688275.SH	万润新能	-16.10
688184.SH	ST 帕瓦	-0.50	830809.BJ	安达科技	1.47	300390.SZ	天华新能	-14.74
002850.SZ	科达利	0.26	300953.SZ	震裕科技	1.99	301152.SZ	天力锂能	-12.42
300750.SZ	宁德时代	1.19	833523.BJ	德瑞锂电	2.00	688339.SH	亿华通	-11.99
002340.SZ	格林美	1.28	688819.SH	天能股份	2.64	300207.SZ	欣旺达	-9.97
831627.BJ	力王股份	1.63	688339.SH	亿华通	2.81	688772.SH	珠海冠宇	-9.00

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2025 年 6 月 26 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 23.98 倍，板块估值处于近五年 25.36%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 6 月 26 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 6 月 26 日，近两周，电解钴的价格上涨，碳酸锂、氢氧化锂、电解镍、6F、动力电芯的价格下跌，磷酸铁锂、三元前驱体、三元材料、负极材料、负极石墨化、电解液、隔膜的价格持稳。

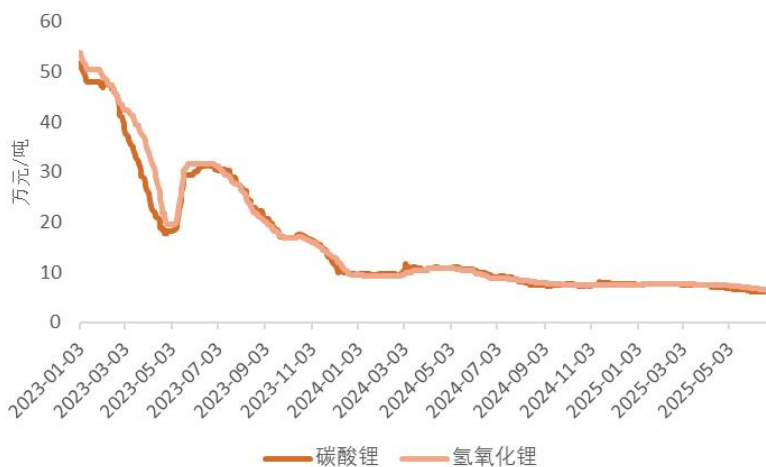
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2025/1/1	2025/6/12	2025/6/26	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	6.17	6.16	-18.73%	-0.16%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	7.58	6.63	6.39	-15.70%	-3.62%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	17.15	23.30	25.60	49.27%	9.87%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.54	12.21	11.99	-4.43%	-1.80%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	3.37	3.03	3.03	-9.96%	0.00%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.30	7.70	7.70	22.22%	0.00%
	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	11.25	10.84%	0.00%
	三元材料 622	万元/吨	11.45	12.10	12.10	5.68%	0.00%
	三元材料 811	万元/吨	14.25	14.55	14.55	2.11%	0.00%
	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	5.22	5.17	-17.28%	-0.96%
	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/m ²	0.80	0.75	0.75	-6.25%	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	0.34	0.31	-11.43%	-8.82%
	方形三元电芯	元/Wh	0.45	0.44	0.42	-6.67%	-4.55%

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

锂盐: 截至 2025 年 6 月 26 日, 电池级碳酸锂均价 6.16 万元/吨, 近两周下跌 0.16%; 氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 6.39 万元/吨, 近两周下跌 3.62%。

图 3: 锂盐价格走势 (截至 2025/6/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

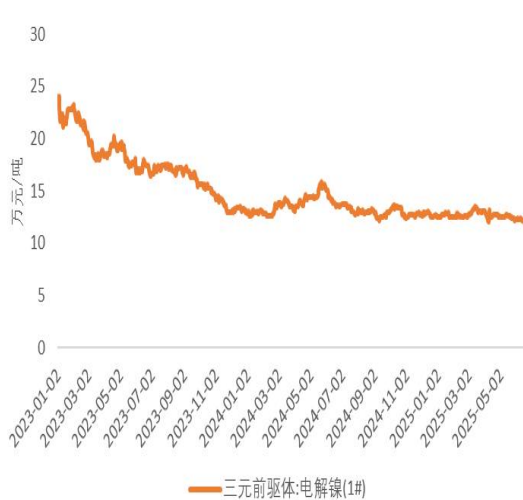
镍钴: 截至 2025 年 6 月 26 日, 电解钴报价 25.60 万元/吨, 近两周上涨 9.87%; 电解镍报价 11.99 万元/吨, 近两周下跌 1.80%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2025/6/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

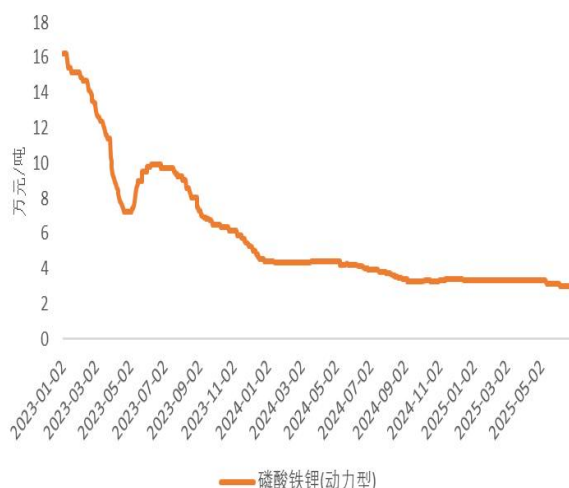
图 5: 电解镍价格走势 (截至 2025/6/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

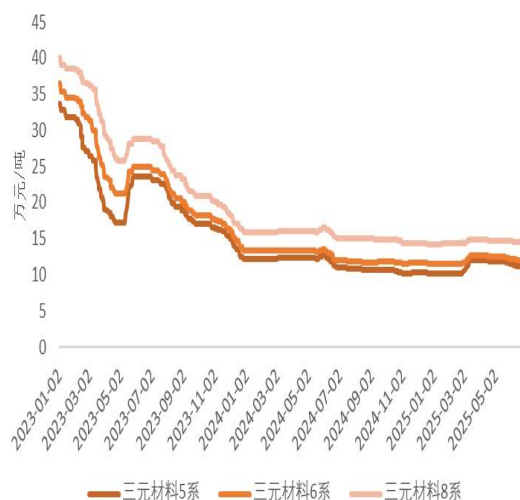
正极材料: 截至 2025 年 6 月 26 日, 磷酸铁锂报价 3.03 万元/吨, 近两周价格持稳; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 11.25 万元/吨、12.10 万元/吨、14.55 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2025/6/26）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

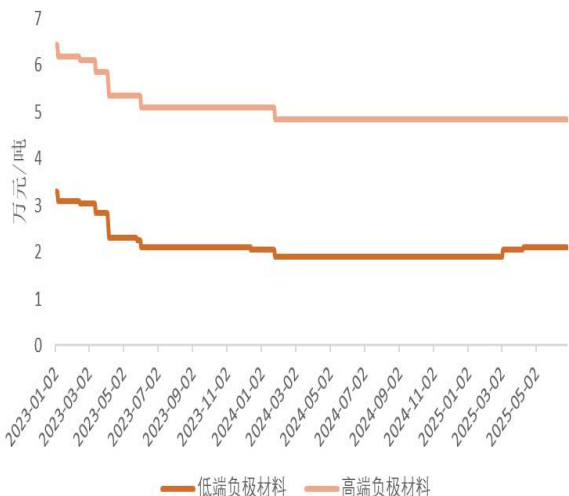
图 7：三元材料价格走势（截至 2025/6/26）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

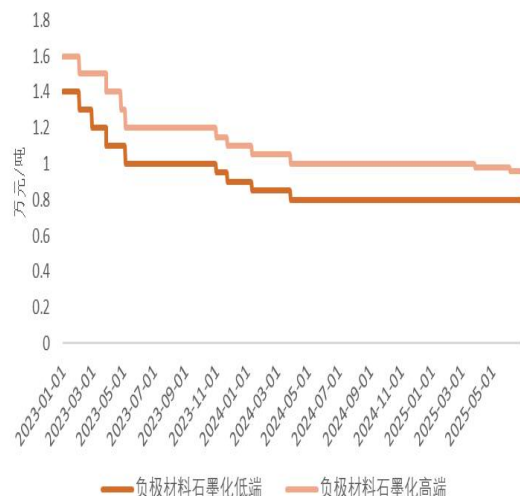
负极材料：截至 2025 年 6 月 26 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.85 万元/吨和 2.10 万元/吨，近两周价格持稳；负极材料石墨化高端、低端分别报价 0.96 万元/吨和 0.80 万元/吨，近两周价格持稳。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2025/6/26）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

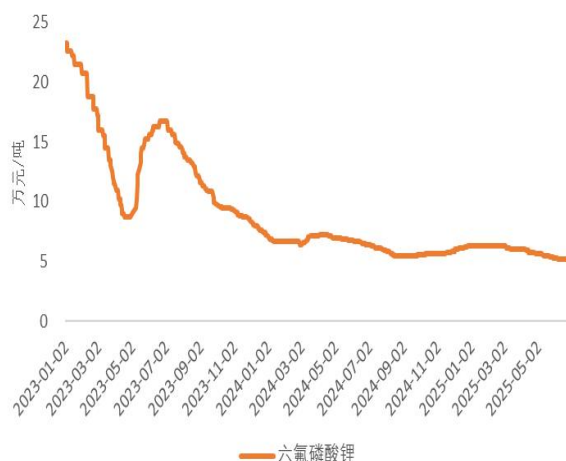
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2025/6/26）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

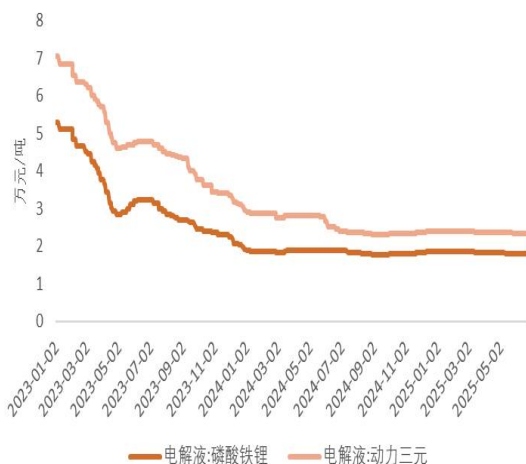
电解液：截至 2025 年 6 月 26 日，六氟磷酸锂报价 5.17 万元/吨，近两周下跌 0.96%；磷酸铁锂电解液报价 1.78 万元/吨，三元电解液报价 2.34 万元/吨，近两周价格持稳。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2025/6/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

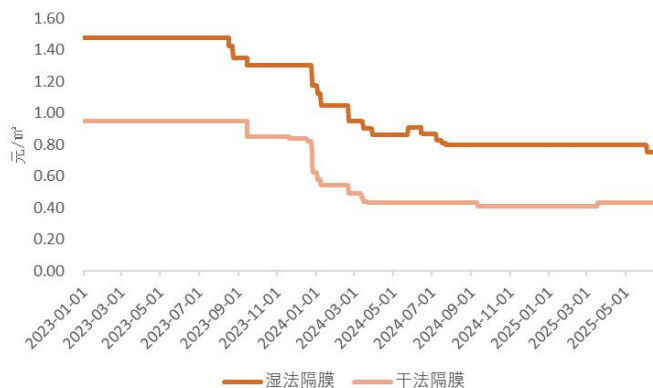
图 11: 电解液价格走势 (截至 2025/6/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2025 年 6 月 26 日, 湿法隔膜均价为 0.75 元/平方米, 干法隔膜均价为 0.43 元/平方米, 近两周价格持稳。

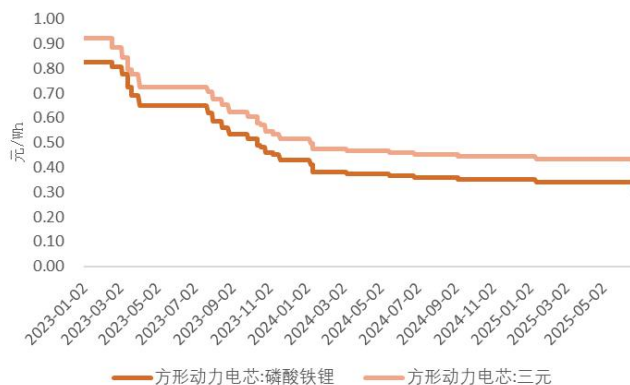
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2025/6/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2025 年 6 月 26 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, 近两周分别-8.82%和-4.55%。

图 13: 动力电池价格走势 (截至 2025/6/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 6月24日，根据 ICC 鑫椏资讯数据统计：2025年5月全球锂电池产量为173GWH，同比增长44.4%，1-5月累计产量812.74GWH，同比增长62.44%；全球储能电池产量45.3Gwh，同比增长62.6%，1-5月累计产量190.57GWH，同比增长114%；全球磷酸铁锂产量为29.54万吨，同比增长41.9%，1-5月累计产量130.76万吨，同比增长62.56%；全球三元材料产量为7.62万吨，同比下降5.3%，1-5月累计产量36.61万吨，同比下降9.5%；全球负极材料产量22.26万吨，同比增长20.5%，1-5月累计产量105.11万吨，同比增长32.64%；全球电解液产量为17万吨，同比增长24.8%，1-5月累计产量81.26万吨，同比增长46.49%；全球隔膜产量为25.14亿平方米，同比增长22%，1-5月累计产量116.77亿平方米，同比增长38.32%。
2. 6月24日晚，美国 Quantum Scape 宣布其生产能力扩大的重要里程碑：成功将先进的 Cobra 隔膜工艺整合到基础电池生产中。Cobra 构成了 QS 高吞吐量、连续流隔膜生产平台的基础。与早期工艺相比，Cobra 旨在实现更快速、更节能的生产，且设备占地面积更小，代表了陶瓷隔膜制造工艺的重大突破。QS 联合创始人兼首席技术官 Tim Holme 表示，这一进步对于将高性能固态电池平台以吉瓦级规模推向市场至关重要。
3. 6月21日，刚果（金）战略矿产市场监管控制局（ARECOMS）发布公告，决定自当日起将钴出口的临时性全面禁令再延长三个月，覆盖所有开采形式。声明称，延长期的目的是缓解当前“库存高企”的市场压力，并为下一阶段市场调控和政策更新创造条件。
4. 6月19日，根据 ICC 鑫椏资讯数据统计：2025年1-5月全球储能电池出货196.5GWh，同比增长118%。
5. 近日，亿纬锂能在惠州举办第二届锂电池大会暨24周年庆典。大会聚焦全场景技术解决方案，发布两项核心突破：LMX 技术攻克重卡续航与低温痛点，能量密度达205Wh/kg，续航超500公里，低温性能提升30%，循环寿命超5000次；大圆柱电池国内率先量产，装车量超6万台，4695系列将配套宝马 iX3，全极耳技术降低阻抗60%，定向泄压设计提升安全性。
6. 近日，国轩高科与亿航智能达成战略合作，基于合作协议，国轩高科将为亿航智能 EH216 系列无人驾驶电动垂直起降航空器（eVTOL）量身定制动力电池系统解决方案，该方案的核心是采用国轩高科最新研发的46系列高能量密度、高功率圆柱电芯。双方还计划将合作拓展至更多创新型 eVTOL 机型。
7. 远景动力近期表示，受美国电动车政策不确定性等影响，公司已主动调整在美布局，暂缓南卡超级工厂推进直至政策明朗。其田纳西州的储能电芯工厂已在4月顺利投产，正加快爬产，满足当地市场对高品质储能产品的需求。公司强调供货宝马的46系大圆柱产品，将由远景动力全球供应链提供，全新一代大圆柱产品近期已在远景动力无锡江阴超级工厂下线，首批已运至美国。

8. 6月19日消息，据外媒 Auto Express 报道，日产确认将在 2028 年推出首款采用固态电池技术的车型。
9. 6月18日，国轩高科在互动平台表示，公司首条全固态中试线已正式贯通，金石全固态电池 PACK 系统已完成初步开发应用工作，并开启装车路测。
10. 6月18日，奥迪全球 CEO 高德诺在接受媒体采访时确认已推翻前任管理层所制定的计划，奥迪已经撤回原定于 2033 年停止研发和销售内燃机汽车的计划，目前不再设定明确的终止时间表。

五、公司公告

1. 6月27日，恩捷股份公告在投资者关系活动中表示，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电池材料科技有限公司具备半固态电池隔膜量产供应能力，公司在积极开拓市场。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，已在玉溪规划千吨级产线。
2. 6月26日，华盛锂电公告在投资者关系活动中表示，公司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。针对市场上流行的硫化物固态电解质关键材料硫化锂的制备工艺，公司已掌握固相法和液相法等多种制备路线。
3. 6月25日，璞泰来公告，公司于 2025 年 6 月 24 日召开第四届董事会第七次会议，会议审议通过了《关于控股子公司拟申请在新三板挂牌的议案》，同意公司控股子公司江苏嘉拓新能源智能装备股份有限公司拟申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。
4. 6月21日，科达利公告，为有效拓展海外市场，进一步提升国际竞争力，促进公司长远战略规划逐步落地，公司拟使用自有资金不超过 5000 万欧元在匈牙利投资建设动力电池精密结构件三期项目。
5. 6月19日，星云股份公告在投资者关系活动中表示，公司作为锂电池检测技术领先企业，已针对下游固态电池领域客户的主要路线布局，并已对头部电池企业完成批量交付。
6. 6月17日，曼恩斯特公告在投资者关系活动中表示，公司在固态电池领域“湿法+干法”的双线产品布局已初步成型，干法混料设备、双螺杆纤维化设备、多辊成膜设备、湿法电解质薄涂系统等多款核心产品均有订单贡献，设备正陆续交付客户现场，部分设备调试已达客户要求。
7. 6月16日，亿纬锂能公告，公司全资孙公司 EVE BATTERY INVESTMENT LTD. 持有思摩尔国际 30.73% 的股份。为增强市值管理，公司拟续期前次减持计划，授权董事长

在一年内通过大宗交易、集中竞价交易等方式，减持不超过思摩尔国际 3.5% 的股份，约 21,657.85 万股。

六、本周观点

本周固态电池题材持续活跃，多家公司公布了其在固态电池领域的最新进展。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迭代升级带来结构性增量需求。关注在固态电池核心材料固态电解质、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。以旧换新补贴政策加力扩围持续显效，近期五部委组织开展 2025 年新能源汽车下乡活动，政策持续促进终端需求释放，预计 6 月新能源汽车市场半年度冲量，有望带来销量继续保持快速增长。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出货量高速增长。锂电池整体需求和产量维持快速增长，产业链价格弱稳运行，行业供需关系逐步改善，优质产能利用率提升，产业链盈利有望继续边际改善。关注电池和材料环节基本面改善的头部公司。重点标的：宁德时代（300750）、科达利（002850）、恩捷股份（002812）、天奈科技（688116）、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。
002850.SZ	科达利	2024 年归母净利润 14.72 亿元，同比增长 22.55%。2025Q1 归母净利润 3.87 亿元，同比增长 25.51%。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，动力电池精密结构件销量持续稳定增长，市场份额呈增长趋势，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，已在玉溪规划千吨级产线。
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

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：固态电池的技术还不够成熟，仍面临尚未解决的科学难题，生产成本也较高，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：锂电池产业链产能出现阶段性过剩，若需求端不及预期，市场竞争有加剧可能，企业的盈利面临不确定性风险。
- （4）原材料价格大幅波动风险：若上游原材料价格出现大幅波动，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的一系列贸易保护政策可能对相关产业链出海产生一定的负面影响。

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