

超配（维持）

锂电池产业链双周报(2026/01/09-2026/01/22)

2025 年全球储能电池出货同比增长超 80%

2026 年 1 月 23 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2026年1月22日, 锂电池指数近两周下跌5.75%, 跑输沪深300指数5.46个百分点; 锂电池指数本月至今累计下跌4.84%, 跑输沪深300指数6.87个百分点; 锂电池指数年初至今下跌4.84%, 跑输沪深300指数6.87个百分点。

■ **锂电池产业链近两周价格变动:**

锂盐: 截至2026年1月22日, 电池级碳酸锂均价16.61万元/吨, 近两周上涨19.84%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价16.02万元/吨, 近两周上涨17.19%。

正极材料: 动力型磷酸铁锂报价5.48万元/吨, 储能型磷酸铁锂报价5.39万元/吨, 近两周分别上涨16.60%和18.46%; NCM523、NCM622、NCM811分别报价18.65万元/吨、18.35万元/吨、20万元/吨, 近两周分别上涨12.35%、12.23%、11.11%。

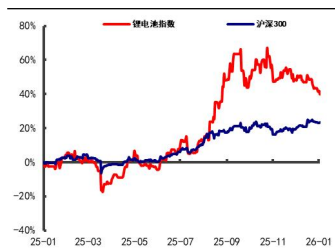
负极材料: 人造石墨负极材料报价5.2万元/吨; 负极材料石墨化低端、高端分别报价0.84万元/吨和0.96万元/吨, 近两周价格持稳。

电解液: 六氟磷酸锂报价14.75万元/吨, 近两周下跌6.35%; 磷酸铁锂电解液报价3.28万元/吨, 三元电解液报价3.55万元/吨, 近两周分别上涨6.50%和3.65%。

隔膜: 湿法隔膜均价0.84元/平方米, 近两周上涨1.2%; 干法隔膜均价0.45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0.34元/Wh, 方形三元电芯市场均价0.47元/Wh, 近两周价格分别上涨9.68%和9.30%。

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:** 动力方面, 新能源汽车市场进入传统淡季, 叠加购置税减半征收调整, 短期动力电池需求或减弱。但储能市场维持快速增长需求, 且电池出口退税政策调整有望激发短期抢出口行为, 对需求形成一定支撑。近日碳酸锂现货市场价格延续上行态势, 重心稳步上移, 产业链价格整体呈上行态势。2026年汽车以旧换新补贴政策已经明确, 有助于稳定消费预期, 后续将在一定程度上继续刺激新能源汽车市场规模扩大, 储能需求旺盛将作为重要增长极, 对全年锂电池整体需求预期维持乐观, 产业链供需格局将趋于改善。固态电池产业化持续推进, 半固态电池逐渐起量, 全固态电池中试线将迎来密集落地。固态电池发展将为产业链材料体系和设备环节带来迭代升级的增量需求。建议关注产业链后续修复节奏和细分龙头; 固态电池领域优先关注先行受益的设备环节和核心材料固态电解质环节, 持续关注新型正负极、单壁碳纳米管、复合铜箔等迭代升级材料环节。

■ **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 2025 年初至今行情走势（截至 2026 年 1 月 22 日）	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 22 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2026/1/22）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2026/1/22）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2026/1/22）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2026/1/22）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2026/1/22）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2026/1/22）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2026/1/22）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2026/1/22）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2026/1/22）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2026/1/22）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2026/1/22）	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 2026 年 1 月 22 日）	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 22 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 2026 年 1 月 22 日，锂电池指数近两周下跌 5.75%，跑输沪深 300 指数 5.46 个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌 4.84%，跑输沪深 300 指数 6.87 个百分点；锂电池指数年初至今下跌 4.84%，跑输沪深 300 指数 6.87 个百分点。

图 1：锂电池指数 2025 年初至今行情走势（截至 2026 年 1 月 22 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，五矿新能、ST 合纵、先惠技术三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 21.11%、20.59%和 18.14%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，先惠技术、道氏技术、宏工科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 37.39%、34.77%和 32.27%。从年初至今表现上看，先惠技术、道氏技术、宏工科技三家公司涨跌幅排名前三，分别达 37.39%、34.77%和 32.27%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 22 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
688779.SH	五矿新能	21.11	688155.SH	先惠技术	37.39	688155.SH	先惠技术	37.39
300477.SZ	ST 合纵	20.59	300409.SZ	道氏技术	34.77	300409.SZ	道氏技术	34.77
688155.SH	先惠技术	18.14	301662.SZ	宏工科技	32.27	301662.SZ	宏工科技	32.27
300490.SZ	华自科技	16.67	688779.SH	五矿新能	27.90	688779.SH	五矿新能	27.90
688778.SH	厦钨新能	15.06	920914.BJ	远航精密	26.97	920914.BJ	远航精密	26.97
600847.SH	万里股份	14.13	688392.SH	骄成超声	26.60	688392.SH	骄成超声	26.60
301662.SZ	宏工科技	14.09	300477.SZ	ST 合纵	25.19	300477.SZ	ST 合纵	25.19
920914.BJ	远航精密	13.55	688339.SH	亿华通	21.74	688339.SH	亿华通	21.74
688339.SH	亿华通	12.63	300490.SZ	华自科技	21.43	300490.SZ	华自科技	21.43
688392.SH	骄成超声	10.97	920152.BJ	昆工科技	20.50	920152.BJ	昆工科技	20.50

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，鹏辉能源、德福科技、天际股份表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-15.67%、-12.97%和-10.72%。在本月至今表现上看，海科新源、鹏辉能源、容百科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-15.84%、-15.67%和-15.08%。从年初至今表现上看，海科新源、鹏辉能源、容百科技的表现均为后三名，分别为-15.84%、-15.67%和-15.08%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 22 日）

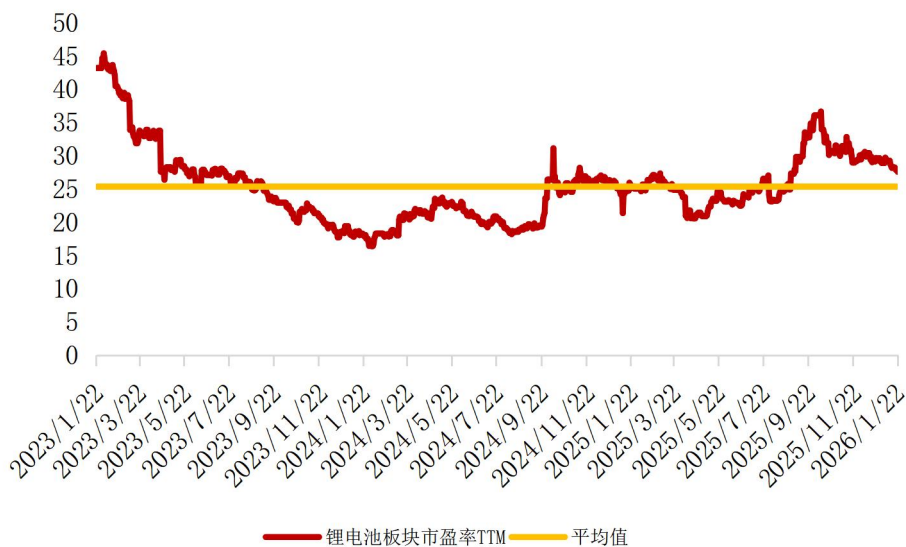
近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300438.SZ	鹏辉能源	-15.67	301292.SZ	海科新源	-15.84	301292.SZ	海科新源	-15.84
301511.SZ	德福科技	-12.97	300438.SZ	鹏辉能源	-15.67	300438.SZ	鹏辉能源	-15.67
002759.SZ	天际股份	-10.72	688005.SH	容百科技	-15.08	688005.SH	容百科技	-15.08
301292.SZ	海科新源	-10.10	301511.SZ	德福科技	-12.82	301511.SZ	德福科技	-12.82
688005.SH	容百科技	-9.95	002812.SZ	恩捷股份	-10.03	002812.SZ	恩捷股份	-10.03
000695.SZ	滨海能源	-9.06	002759.SZ	天际股份	-9.82	002759.SZ	天际股份	-9.82
920185.BJ	贝特瑞	-6.84	300207.SZ	欣旺达	-7.19	300207.SZ	欣旺达	-7.19
300750.SZ	宁德时代	-6.34	001301.SZ	尚太科技	-6.55	001301.SZ	尚太科技	-6.55
300014.SZ	亿纬锂能	-6.01	300390.SZ	天华新能	-6.50	300390.SZ	天华新能	-6.50
002812.SZ	恩捷股份	-5.72	002805.SZ	丰元股份	-6.26	002805.SZ	丰元股份	-6.26

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2026 年 1 月 22 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 27.56 倍，板块估值处于近五年 45.77%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 22 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 2026 年 1 月 22 日，近两周，碳酸锂、氢氧化锂、磷酸铁锂、三元前驱体、三元材料、电解液、湿法隔膜、动力电芯的价格上涨，电解钴、电解镍、6F 的价格下跌，负极材料、负极石墨化、干法隔膜的价格持稳。

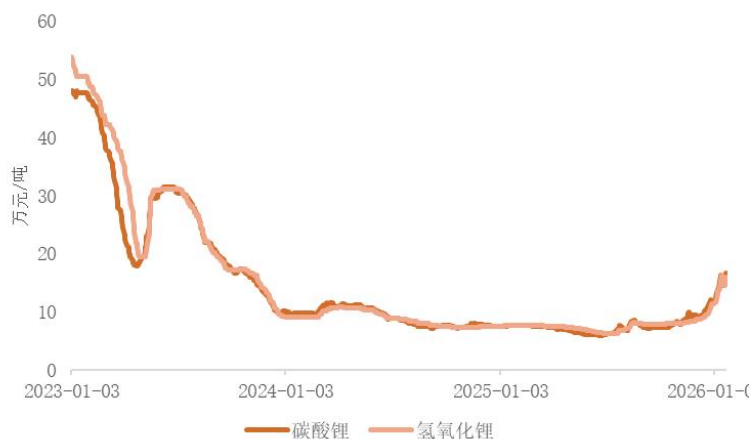
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2025/1/1	2026/1/8	2026/1/22	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	13.86	16.61	119.13%	19.84%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	7.58	13.67	16.02	111.35%	17.19%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	17.15	46.80	43.80	155.39%	-6.41%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.54	15.00	14.57	16.19%	-2.87%
正极材料	动力型磷酸铁锂	万元/吨	3.47	4.70	5.48	57.93%	16.60%
	储能型磷酸铁锂	万元/吨	3.38	4.55	5.39	59.47%	18.46%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.30	10.65	10.95	73.81%	2.82%
	三元前驱体 622	万元/吨	6.70	10.70	11.00	64.18%	2.80%
	三元前驱体 811	万元/吨	7.90	11.25	11.55	46.20%	2.67%
	三元材料 523	万元/吨	10.15	16.60	18.65	83.74%	12.35%
	三元材料 622	万元/吨	11.45	16.35	18.35	60.26%	12.23%
	三元材料 811	万元/吨	14.25	18.00	20.00	40.35%	11.11%
负极材料	人造石墨	万元/吨	4.85	5.20	5.20	0.00%	0.00%
	石墨化高端	万元/吨	1.00	0.84	0.84	5.00%	0.00%
	石墨化低端	万元/吨	0.80	0.96	0.96	-4.00%	0.00%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	6.25	15.75	14.75	136.00%	-6.35%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	1.85	3.08	3.28	77.03%	6.50%
	电解液：三元	万元/吨	2.39	3.43	3.55	48.54%	3.65%
隔膜	湿法隔膜	元/m ²	0.80	0.83	0.84	5.00%	1.20%
	干法隔膜	元/m ²	0.41	0.45	0.45	9.76%	0.00%
动力电芯	方形铁锂电芯	元/Wh	0.35	0.31	0.34	-2.86%	9.68%
	方形三元电芯	元/Wh	0.45	0.43	0.47	4.44%	9.30%

资料来源：iFinD，百川盈孚，东莞证券研究所

锂盐：截至 2026 年 1 月 22 日，电池级碳酸锂均价 16.61 万元/吨，近两周上涨 19.84%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 16.02 万元/吨，近两周上涨 17.19%。

图 3：锂盐价格走势（截至 2026/1/22）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

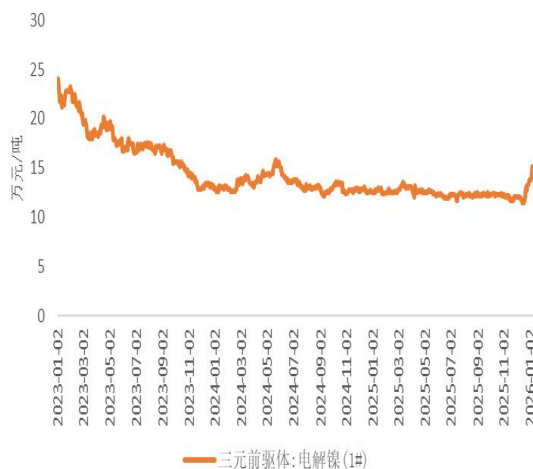
镍钴：截至 2026 年 1 月 22 日，电解钴报价 43.8 万元/吨，近两周下跌 6.41%；电解镍报价 14.57 万元/吨，近两周下跌 2.87%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2026/1/22）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

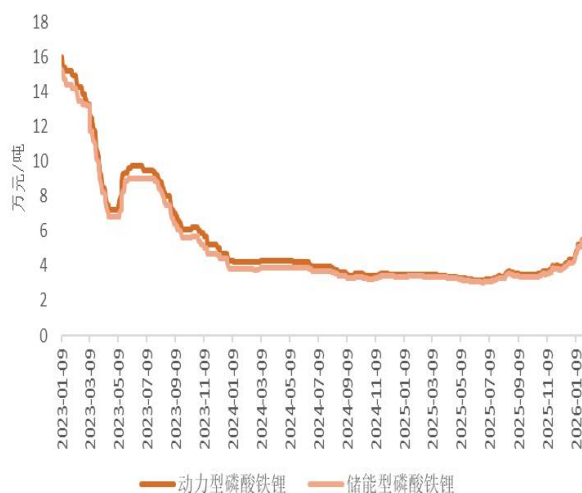
图 5：电解镍价格走势（截至 2026/1/22）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

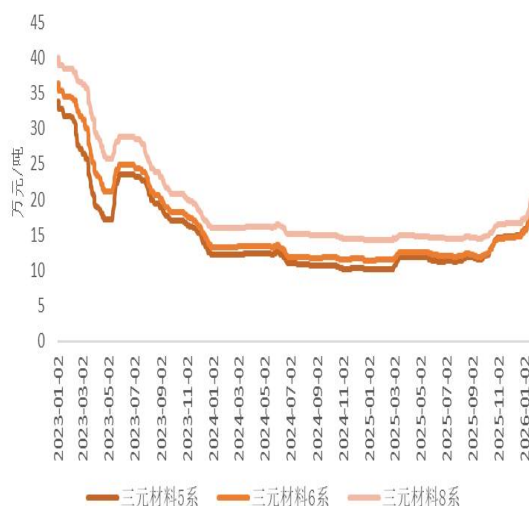
正极材料：截至 2026 年 1 月 22 日，动力型磷酸铁锂报价 5.48 万元/吨，储能型磷酸铁锂报价 5.39 万元/吨，近两周分别上涨 16.60%和 18.46%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 18.65 万元/吨、18.35 万元/吨、20 万元/吨，近两周分别上涨 12.35%、12.23%、11.11%。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2026/1/22）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

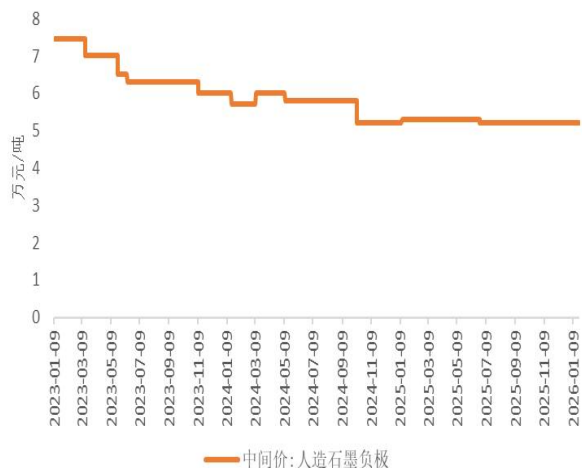
图 7：三元材料价格走势（截至 2026/1/22）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

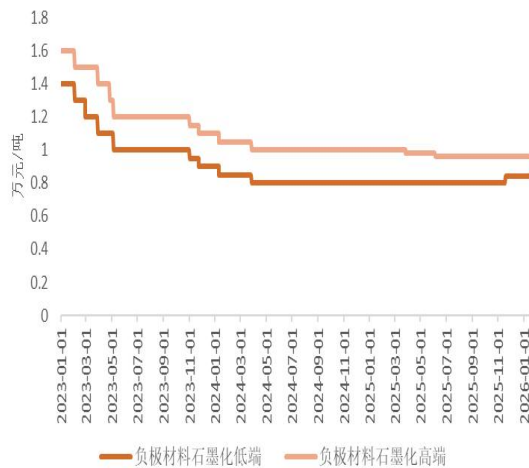
负极材料：截至 2026 年 1 月 22 日，人造石墨负极材料报价 5.2 万元/吨；负极材料石墨化低端、高端分别报价 0.84 万元/吨和 0.96 万元/吨，近两周价格持稳。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2026/1/22）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

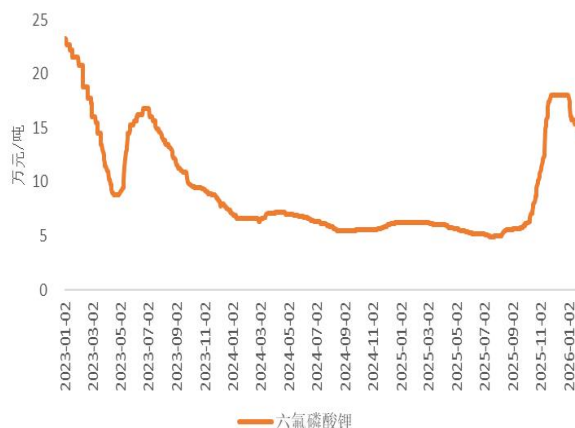
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2026/1/22）



数据来源：百川盈孚，东莞证券研究所

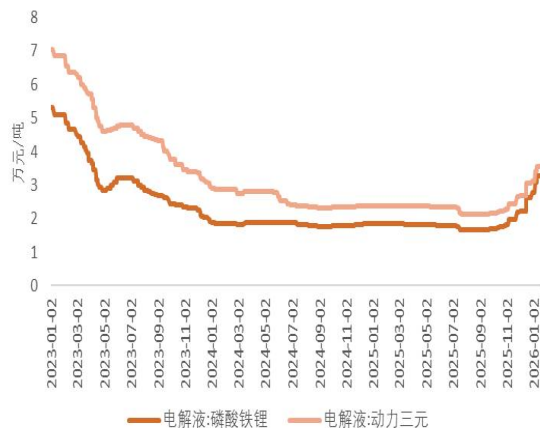
电解液：截至 2026 年 1 月 22 日，六氟磷酸锂报价 14.75 万元/吨，近两周下跌 6.35%；磷酸铁锂电解液报价 3.28 万元/吨，三元电解液报价 3.55 万元/吨，近两周分别上涨 6.50%和 3.65%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2026/1/22)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 11: 电解液价格走势 (截至 2026/1/22)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2026 年 1 月 22 日, 湿法隔膜均价 0.84 元/平方米, 近两周上涨 1.2%; 干法隔膜均价 0.45 元/平方米, 近两周价格持稳。

图 12: 隔膜价格走势 (截至 2026/1/22)



数据来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2026 年 1 月 22 日, 方形磷酸铁锂电芯市场均价 0.34 元/Wh, 方形三元电芯市场均价 0.47 元/Wh, 近两周价格分别上涨 9.68%和 9.30%。

图 13: 动力电池价格走势 (截至 2026/1/22)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 根据中关村储能产业技术联盟(CNESA)数据发布,截至2025年12月底,中国新型储能累计装机规模达到144.7GW,同比增加85%,历史首次突破100GW,是“十三五”时期末的45倍。
2. 根据鑫椤资讯统计数据,2025年全球锂电池产量为2297Gwh,同比增长48.5%,其中动力电池依旧是增量贡献的大头,达到1495Gwh,同比增长40.5%,储能电池份额突破27%,规模达到636Gwh,同比增长92.7%,第二增长极权重不断增加。展望2026年,储能作为重要增长极将贡献大部分的规模增量预期,而财政部和国税总局就出口退税政策的调整,有望激发抢出口行情而进一步刺激2026年国内市场整体出货量级。2026年全球锂电池产量有望达到3092GWh,同比增长34.6%。
3. 据鑫椤资讯统计,2025年全球储能电池出货640GWh,同比增长82.9%。其中国内电池厂家出货621.5GWh,同比增长82.8%;海外电池厂家出货18.5GWh,同比增长85%。分企业来看,宁德时代稳居第一,占比23%以上;海辰储能、亿纬锂能、弗迪电池、中创新航、瑞浦兰钧位列第二梯队,海辰储能和亿纬锂能市占率在11%左右,弗迪电池、中创新航、瑞浦兰钧市占率在6%-10%之间;其余电池企业市占率在6%以下,位列第三梯队。展望2026年,500+Ah大容量储能电池市场需求将会加速释放,国内容量电价补贴政策继续延续,AIDC储能需求起量,预计储能市场依然会维持较快增速,电池出货有望达到1090GWh,同比增长70%。
4. 中汽协数据显示,2025年12月新能源汽车产销分别为171.8万辆和171万辆,同比分别增长12.3%和7.2%。2025年新能源汽车产销分别为1662.6万辆和1649万辆,同比分别增长29%和28.2%。12月新能源汽车渗透率52.3%,2025年全年渗透率47.9%。
5. 中国电池联盟数据显示,2025年12月,我国动力和储能电池产量201.7GWh,环比增长14.4%,同比增长62.1%。我国动力和储能电池销量199.3GWh,环比增长11.1%,同比增长57.5%。其中,动力电池销量143.8GWh,占总销量72.1%,环比增长7.3%,同比增长49.2%;储能电池销量55.6GWh,占总销量27.9%,环比增长22.4%,同比增长84%。国内动力电池装车量98.1GWh,环比增长4.9%,同比增长35.1%。其中三元电池装车量18.2GWh,占总装车量18.6%,环比增长0.2%,同比增长40.5%;磷酸铁锂电池装车量79.8GWh,占总装车量81.3%,环比增长5.9%,同比增长33.7%。
6. 1月22日,宁德时代在广州发布天行II轻商行业全场景定制化系列解决方案。其中,轻商低温版采用行业首款量产钠电池。该款钠电池45kWh适配中小VAN、小微卡多种车型,在零下30℃,即使电芯完全冻透下,可即插即充;在零下20℃,电池依然保有92%以上的可用电量。
7. 1月19日德国政府宣布,对新购入电动汽车的家庭提供最高可达6000欧元的补贴,以推动其国内电动汽车产业发展。这是德国在2023年底终止原有电动汽车购车补贴政策后,再次提供类似补贴。

8. 1月13日，蜂巢能源在第六届电池日上发布了搭载全球首创固态电解质隔膜转印技术的半固态电池体系。据蜂巢能源介绍，该体系面向三元体系的安全痛点，其自研极性变换固态电解质隔膜使离子电导率提升10%以上，200℃热收缩率下降20%，增强了高温安全性。依托仿形梯度热压工艺，固态涂层可紧密贴合极片，并与现有液态产线100%兼容，无需新增产线即可量产。电芯自产热温度提升8℃，热失控起始温度提升5℃，整体热安全缓冲时间增加10%，热失控概率下降25%。

五、公司公告

1. 1月21日，鹏辉能源发布2025年度业绩预告，预计2025年实现归母净利润17000万元-23000万元，去年同期为亏损25245.57万元；扣非后净利润为8000万元-11000万元，去年同期为亏损32237.54万元。
2. 1月21日，德福科技发布2025年度业绩预告，预计2025年实现归母净利润9700万元-12500万元，同比增长139.57%-151.00%；扣非后净利润为7000万元-9300万元，同比增长129.57%-139.28%。
3. 1月19日，湖南裕能发布2025年度业绩预告，预计2025年实现归母净利润11.5亿元-14亿元，同比增长93.75%-135.87%；扣非后净利润为11亿元-13.5亿元，同比增长92.88%-136.72%。
4. 1月15日，天际股份发布2025年度业绩预告，预计2025年实现归母净利润7000万元-10500万元，去年同期为亏损136088.46万元；扣非后净利润为6000万元-9000万元，去年同期为亏损137304.70万元。
5. 1月15日，震裕科技发布2025年度业绩预告，预计2025年实现归母净利润5亿元-5.5亿元，同比增长96.89%-116.58%；扣非后净利润为4.8亿元-5.3亿元，同比增长107.66%-129.30%。
6. 1月13日，富临精工公告，公司引入宁德时代作为战略投资者，拟向宁德时代定增募资不超过31.75亿元，用于年产50万吨高端储能用磷酸铁锂项目、新能源汽车电驱动系统关键零部件项目、机器人集成电关节项目、智能底盘线控系统关键零部件项目、低空飞行器动力系统关键零部件项目。
7. 1月13日，豪鹏科技发布2025年度业绩预告，预计2025年实现归母净利润1.95亿元-2.2亿元，同比增长113.69%-141.09%；扣非后净利润为1.8亿元-2.05亿元，同比增长141.88%-175.47%。
8. 1月12日，容百科技发布2025年度业绩预告，预计2025年第四季度实现归母净利润约3000万元，单季度扭亏为盈。预计2025年实现归母净利润-1.9亿元到-1.5亿元，实现扣非后净利润-2.2亿元到-1.8亿元。
9. 1月9日，振华新材发布2025年度业绩预告，预计2025年实现归母净利润-5亿元到-4亿元，同比减亏幅度5.25%-24.20%；实现扣非后净利润-5.14亿元到-4.14亿元，同比减亏幅度3.83%-22.54%。

六、本周观点

动力方面，新能源汽车市场进入传统淡季，叠加购置税减半征收调整，短期动力电池需求或减弱。但储能市场维持快速增长需求，且电池出口退税政策调整有望激发短期抢出口行为，对需求形成一定支撑。近日碳酸锂现货市场价格延续上行态势，重心稳步上移，产业链价格整体呈上行态势。2026 年汽车以旧换新补贴政策已经明确，有助于稳定消费预期，后续将在一定程度上继续刺激新能源汽车市场规模扩大，储能需求旺盛将作为重要增长极，对全年锂电池整体需求预期维持乐观，产业链供需格局将趋于改善。固态电池产业化持续推进，半固态电池逐渐起量，全固态电池中试线将迎来密集落地。固态电池发展将为产业链材料体系和设备环节带来迭代升级的增量需求。建议关注产业链后续修复节奏和细分龙头；固态电池领域优先关注先行受益的设备环节和核心材料固态电解质环节，持续关注新型正负极、单壁碳纳米管、复合铜箔等迭代升级材料环节。

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	2025 年前三季度实现归母净利润 490.34 亿元，同比增长 36.20%。其中 Q3 实现归母净利润 185.49 亿元，同比增长 41.21%，环比增长 12.26%。截至 2025Q3 末货币资金达 3242.42 亿元，同比增长 22.51%。截至 2025Q3 末，合同负债 406.78 亿元，同比增长 79.58%，在手订单充足。2025 年以来公司产能利用率持续攀升，率先大幅扩张产能，前三季度资本开支 300.88 亿元，同比增长 41.47%。随着新增产能逐步释放，公司市场份额有望进一步提升。
300014.SZ	亿纬锂能	若剔除股权激励费用及单项坏账计提影响，2025 年前三季度归母净利润为 36.75 亿元，同比增长 18.40%。前三季度公司动力电池出货 34.59GWh，同比增长 66.98%。率先实现大圆柱电池量产，成为宝马下一代电动车型的首发电池供应商，预计 2026 年大圆柱电池出货量达 20GWh。受益新能源商用车高速增长，在新能源商用车装车量全国市占率稳居第二。储能电池业务强劲增长，前三季度储能电池出货 48.41GWh，同比增长 35.51%，客户结构优化将带来盈利能力持续回升。
300450.SZ	先导智能	2025 年前三季度实现归母净利润 11.86 亿元，同比增长 94.97%。其中 Q3 实现归母净利润 4.46 亿元，同比增长 198.92%，环比增长 18.95%。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全覆盖。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。
002709.SZ	天赐材料	公司发布业绩预告，预计公司 2025 年度归母净利润为 11 亿元至 16 亿元，同比增长 127.31%至 230.63%。随着下游需求持续提升，行业供应紧张，六氟磷酸锂市场价格强势上涨，后续供应紧张态势有望延续，近期电解液价格跟涨。固态电池材料布局主要包括硫化物及氧化物固态电解质路线，目前硫化物路线的固态电解质处于中试阶段，计划 2026 年完成中试线建设，并具备中试量产能力。
603659.SH	璞泰来	2025 年前三季度实现归母净利润 17 亿元，同比增长 37.25%。其中 Q3 实现归母净利润 6.45 亿元，同比增长 69.30%，环比增长 13.54%。复合铜箔、复合铝箔进入量产准备；固态电解质 LATP 和 LLZO 已建成年产 200 吨中试产线。随着高容量、长循环、超快充等新产品放量，负极材料业务单吨盈利有望逐季向好。在固态电池生产设备和复合集

流体、硅碳负极等新型电池材料专用设备领域形成增量订单，下半年新能源自动化装备业务有望较好改善。

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：随着全球新能源市场快速发展，众多企业纷纷布局锂电池业务。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：受宏观经济、地缘政治、供需格局错配及市场投机行为等多重因素影响，上游原材料价格可能出现大幅波动，或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：国际政治和宏观经济环境的复杂性给全球商业环境带来了一定的不确定性，国际贸易环境日趋复杂，可能出现需求下降、关税提高、境外订单减少等情况，进而对相关企业的经营业绩产生不利影响。

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