

超配（维持）

锂电池产业链双周报(2025/11/21-2025/12/04)

锂电产业链 12 月预排产环比微增

2025 年 12 月 5 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12月4日, 锂电池指数近两周下跌0.44%, 跑输沪深300指数0.04个百分点; 锂电池指数本月至今累计上涨1.69%, 跑赢沪深300指数1.25个百分点; 锂电池指数年初至今上涨50.47%, 跑赢沪深300指数34.92个百分点。

■ **锂电池产业链近两周价格变动:**

锂盐: 截至2025年12月4日, 电池级碳酸锂均价9.41万元/吨, 近两周上涨0.43%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价7.22万元/吨, 近两周价格持稳。

正极材料: 磷酸铁锂报价3.91万元/吨, 近两周上涨2.62%; NCM523、NCM622、NCM811分别报价14.80万元/吨、14.65万元/吨、16.60万元/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4.83万元/吨和2.05万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价0.96万元/吨和0.84万元/吨, 近两周价格持稳。

电解液: 六氟磷酸锂报价18万元/吨, 近两周上涨2.86%; 磷酸铁锂电解液报价2.23万元/吨, 三元电解液报价2.70万元/吨, 近两周分别上涨12.66%和10.22%。

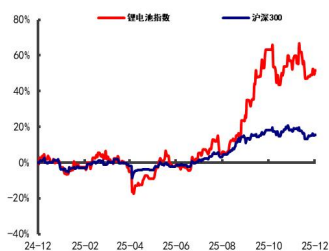
隔膜: 湿法隔膜均价0.79元/平方米, 近两周上涨1.28%; 干法隔膜均价0.45元/平方米, 近两周价格持稳。

动力电池: 方形磷酸铁锂电芯市场均价0.31元/Wh, 方形三元电芯市场均价0.43元/Wh, 近两周价格持稳。

■ **周观点:** 乘联会初步统计11月全国乘用车厂商新能源批发172万辆, 同比增长20%, 环比增长7%。海内外储能需求共振, 锂电池整体需求维持景气, 锂电产业链12月预排产环比微增。近期碳酸锂、磷酸铁锂、6F、电解液、湿法隔膜等环节持续涨价。对于明年锂电池需求展望保持乐观, 近日工信部组织召开动力和储能电池行业制造业企业座谈会, 强调落实反内卷工作, 产业链供需格局趋于改善。短期考虑一季度是新能源汽车销量的传统淡季, 动力排产可能转淡, 后续关注产业链的排产情况。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, 近期广汽集团的国内首条大容量全固态电池中试产线已建成投产。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。建议关注产业链各环节拥有技术和成本优势的头部公司; 在固态电池核心工艺设备环节领先布局的锂电设备公司; 在固态电解质、新型正负极、单壁碳纳米管、复合铜箔等材料环节拥有技术和产能先发优势的公司。

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

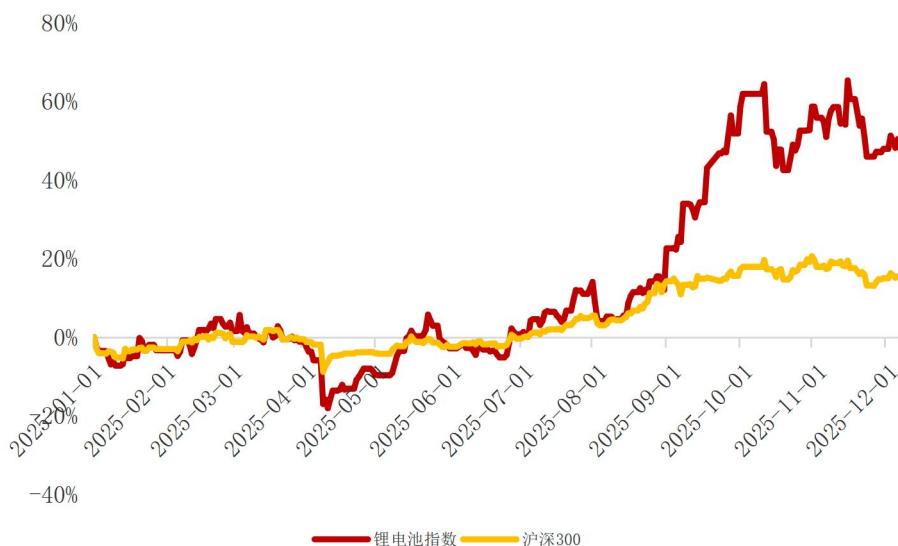
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 12 月 4 日）	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 12 月 4 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 12 月 4 日，锂电池指数近两周下跌 0.44%，跑输沪深 300 指数 0.04 个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨 1.69%，跑赢沪深 300 指数 1.25 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 50.47%，跑赢沪深 300 指数 34.92 个百分点。

图 1：锂电池指数 2025 年初至今行情走势（截至 2025 年 12 月 4 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，龙蟠科技、鹏辉能源、海科新源三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 17.40%、8.84%和 8.30%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，德赛电池、龙蟠科技、杉杉股份三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 5.50%、5.36%和 4.20%。从年初至今表现上看，海科新源、宏工科技、天际股份三家公司涨跌幅排名前三，分别达 427.75%、392.58%和 323.15%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 12 月 4 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
603906.SH	龙蟠科技	17.40	000049.SZ	德赛电池	5.50	301292.SZ	海科新源	427.75
300438.SZ	鹏辉能源	8.84	603906.SH	龙蟠科技	5.36	301662.SZ	宏工科技	392.58
301292.SZ	海科新源	8.30	600884.SH	杉杉股份	4.20	002759.SZ	天际股份	323.15
301121.SZ	紫建电子	5.89	600110.SH	诺德股份	3.46	688353.SH	华盛锂电	318.09
001283.SZ	豪鹏科技	5.12	001283.SZ	豪鹏科技	3.31	300953.SZ	震裕科技	198.63
688733.SH	壹石通	4.84	688388.SH	嘉元科技	3.06	301217.SZ	铜冠铜箔	169.89
000049.SZ	德赛电池	4.46	300750.SZ	宁德时代	2.72	688392.SH	骄成超声	159.23
300490.SZ	华自科技	3.75	002850.SZ	科达利	2.42	301511.SZ	德福科技	155.02
300953.SZ	震裕科技	3.56	300568.SZ	星源材质	1.44	300619.SZ	金银河	153.24
300619.SZ	金银河	2.99	688392.SH	骄成超声	0.93	301150.SZ	中一科技	151.81

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，德新科技、ST 合纵、容百科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-20.95%、-20.40%和-19.63%。在本月至今表现上看，滨海能源、天际股份、石大胜华表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-23.79%、-17.59%和-17.12%。从年初至今表现上看，ST 帕瓦、曼恩斯特、苏州固锝的表现最为后三名，分别为-31.07%、-8.75%和-7.42%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 12 月 4 日）

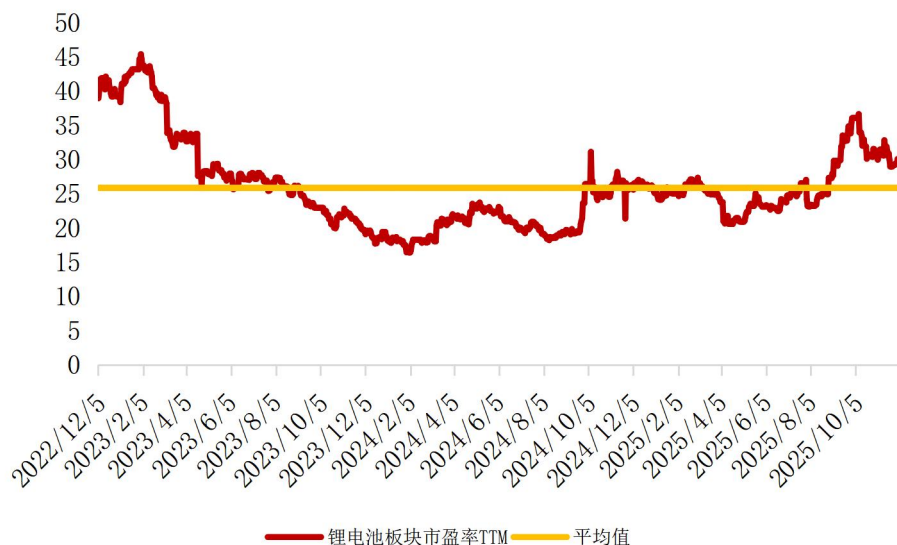
近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603032.SH	德新科技	-20.95	000695.SZ	滨海能源	-23.79	688184.SH	ST 帕瓦	-31.07
300477.SZ	ST 合纵	-20.40	002759.SZ	天际股份	-17.59	301325.SZ	曼恩斯特	-8.75
688005.SH	容百科技	-19.63	603026.SH	石大胜华	-17.12	002079.SZ	苏州固锝	-7.42
920914.BJ	远航精密	-18.58	300477.SZ	ST 合纵	-16.01	301587.SZ	中瑞股份	-2.59
300390.SZ	天华新能	-17.59	301292.SZ	海科新源	-14.38	301152.SZ	天力锂能	-2.31
688148.SH	芳源股份	-17.53	688148.SH	芳源股份	-13.28	300173.SZ	福能东方	-1.59
301150.SZ	中一科技	-15.90	688275.SH	万润新能	-13.18	300890.SZ	翔丰华	-0.59
000695.SZ	滨海能源	-15.74	920152.BJ	昆工科技	-13.18	300068.SZ	南都电源	1.92
300173.SZ	福能东方	-15.63	688353.SH	华盛锂电	-12.57	301327.SZ	华宝新能	2.61
920627.BJ	力王股份	-14.27	002805.SZ	丰元股份	-12.14	301487.SZ	盟固利	6.21

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2025 年 12 月 4 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 29.88 倍，板块估值处于近五年 50.81%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 12 月 4 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 12 月 4 日，近两周，碳酸锂、电解钴、电解镍、磷酸铁锂、6F、电解液、湿法隔膜的价格上涨，三元前驱体的价格下跌，氢氧化锂、三元材料、负极材料、负极石墨化、干法隔膜、动力电芯的价格持稳。

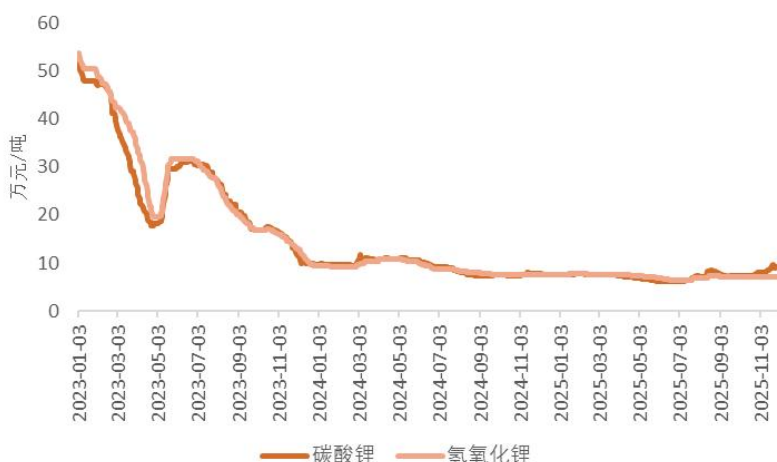
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2025/1/1	2025/11/20	2025/12/4	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	9.37	9.41	24.14%	0.43%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	7.58	7.22	7.22	-4.75%	0.00%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	17.15	39.90	41.50	141.98%	4.01%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.54	11.83	12.03	-4.07%	1.69%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	3.37	3.81	3.91	16.20%	2.62%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.30	10.55	10.50	66.67%	-0.47%
	三元前驱体 622	万元/吨	6.70	10.60	10.55	57.46%	-0.47%
	三元前驱体 811	万元/吨	7.90	11.30	11.20	41.77%	-0.88%
	三元材料 523	万元/吨	10.15	14.80	14.80	45.81%	0.00%
	三元材料 622	万元/吨	11.45	14.65	14.65	27.95%	0.00%
	三元材料 811	万元/吨	14.25	16.60	16.60	16.49%	0.00%
	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	0.84	0.84	5.00%	0.00%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	6.25	17.50	18.00	188.00%	2.86%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	1.85	1.98	2.23	20.27%	12.66%
	电解液：三元	万元/吨	2.39	2.45	2.70	12.76%	10.22%
隔膜	湿法隔膜	元/m ²	0.80	0.78	0.79	-1.25%	1.28%
	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	0.31	-11.43%	0.00%
	方形三元电芯	元/Wh	0.45	0.43	0.43	-4.44%	0.00%

资料来源：iFinD，百川盈孚，东莞证券研究所

锂盐：截至 2025 年 12 月 4 日，电池级碳酸锂均价 9.41 万元/吨，近两周上涨 0.43%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 7.22 万元/吨，近两周价格持稳。

图 3：锂盐价格走势（截至 2025/12/4）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

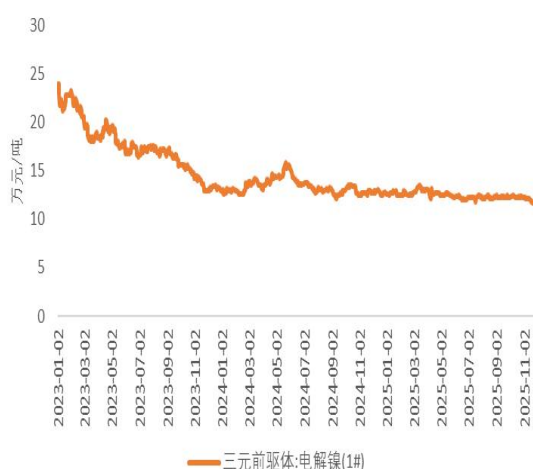
镍钴：截至 2025 年 12 月 4 日，电解钴报价 41.5 万元/吨，近两周上涨 4.01%；电解镍报价 12.03 万元/吨，近两周上涨 1.69%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2025/12/4）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

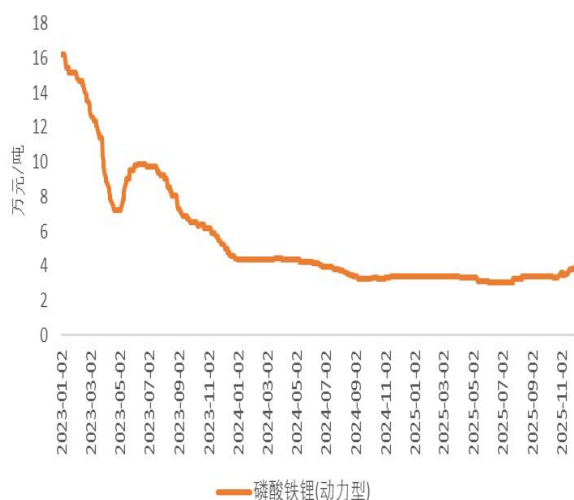
图 5：电解镍价格走势（截至 2025/12/4）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

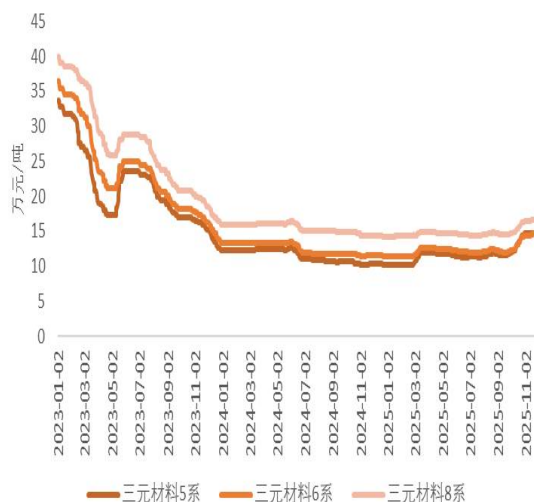
正极材料：截至 2025 年 12 月 4 日，磷酸铁锂报价 3.91 万元/吨，近两周上涨 2.62%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 14.80 万元/吨、14.65 万元/吨、16.60 万元/吨，近两周价格持稳。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2025/12/4）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

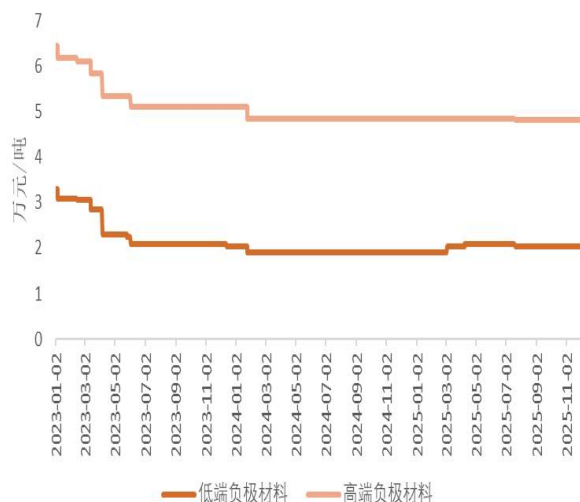
图 7：三元材料价格走势（截至 2025/12/4）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

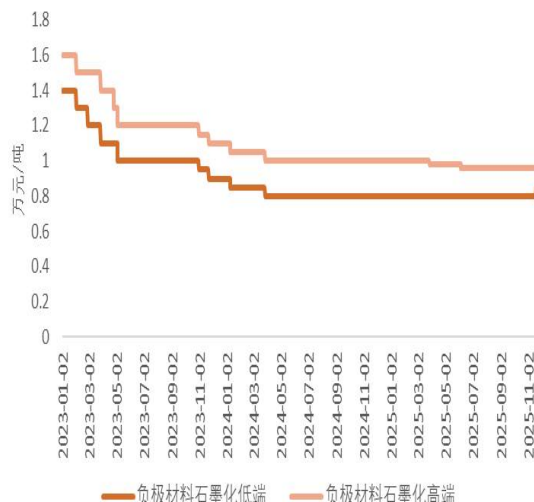
负极材料：截至 2025 年 12 月 4 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.83 万元/吨和 2.05 万元/吨；负极材料石墨化高端、低端分别报价 0.96 万元/吨和 0.84 万元/吨，近两周价格持稳。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2025/12/4）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

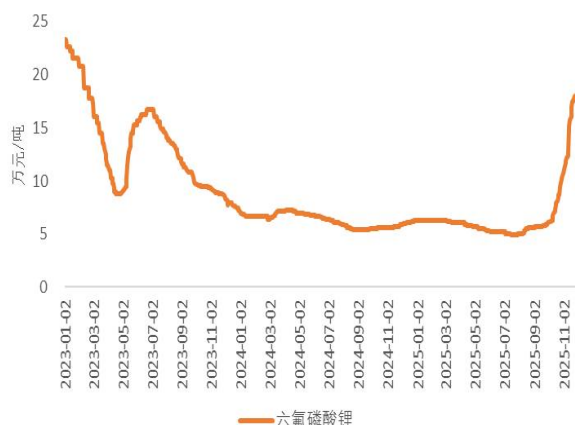
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2025/12/4）



数据来源：百川盈孚，东莞证券研究所

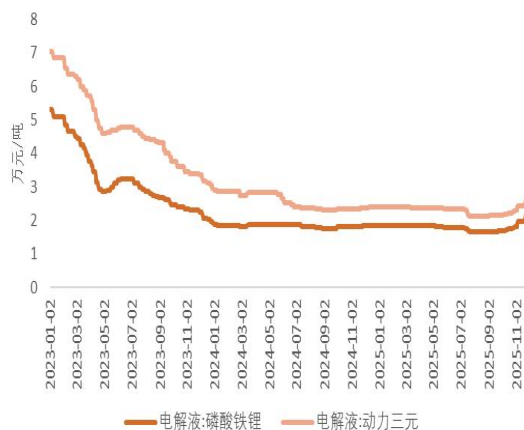
电解液：截至 2025 年 12 月 4 日，六氟磷酸锂报价 18 万元/吨，近两周上涨 2.86%；磷酸铁锂电解液报价 2.23 万元/吨，三元电解液报价 2.70 万元/吨，近两周分别上涨 12.66% 和 10.22%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2025/12/4)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

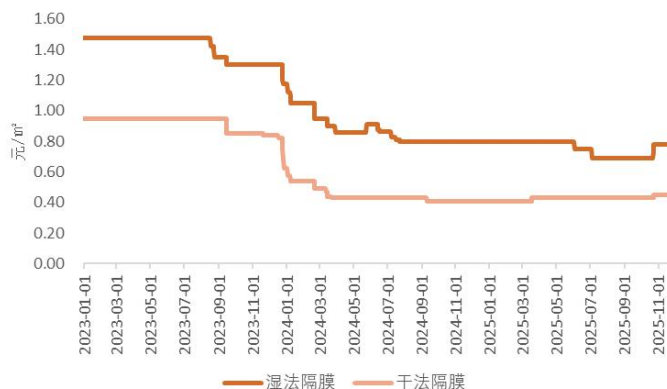
图 11: 电解液价格走势 (截至 2025/12/4)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2025 年 12 月 4 日, 湿法隔膜均价 0.79 元/平方米, 近两周上涨 1.28%; 干法隔膜均价 0.45 元/平方米, 近两周价格持稳。

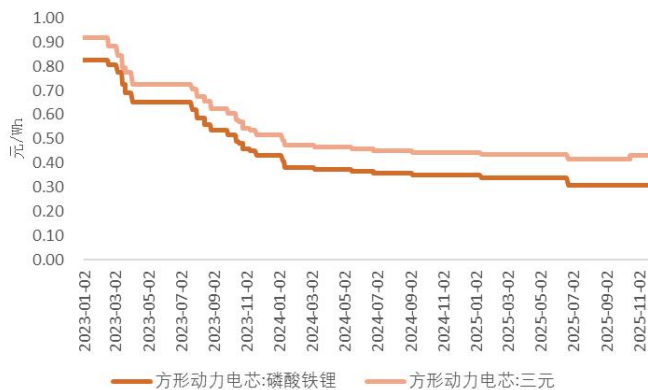
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2025/12/4)



数据来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2025 年 12 月 4 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 0.43 元/Wh, 近两周价格持稳。

图 13: 动力电池价格走势 (截至 2025/12/4)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 鑫椤储能发布 12 月锂电产业链预排产数据：国内电池样本企业 148.84GWh，环比+2.27%；海外电池样本企业 23.75GWh，环比-2.6%；正极材料 18.725 万吨，环比-0.08%；负极材料 15.4 万吨，环比持平；隔膜 19.8 亿平，环比+2.59%；电解液 10.85 万吨，环比+1.4%。
2. 乘联分会发布数据，初步统计：11 月 1-30 日，全国乘用车新能源市场零售 135.4 万辆，同比去年同期增长 7%，较上月增长 6%，今年以来累计零售 1150.4 万辆，同比增长 20%；11 月 1-30 日，全国乘用车厂商新能源批发 172 万辆，同比去年同期增长 20%，较上月增长 7%，今年以来累计批发 1377.7 万辆，同比增长 29%。11 月 1-30 日，全国乘用车新能源市场零售渗透率 59.8%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率 57.5%。
3. 11 月 28 日，工信部组织召开动力和储能电池行业制造业企业座谈会，围绕规范动力和储能电池产业竞争秩序、推动产业高质量发展，听取相关企业情况介绍及意见建议。工信部部长李乐成指出，要全面客观认识产业发展形势，认真落实党中央关于综合整治“内卷式”竞争的决策部署，加快推出针对性政策举措，依法依规治理动力和储能电池产业非理性竞争，加强产能监测、预警和调控，加大生产一致性和产品质量监督检查力度，打击知识产权违法行为，引导企业科学布局产能、合理有序“出海”，全力推动产业高质量发展。
4. 根据鑫椤锂电数据库统计：2025 年 10 月全球电池产量 231.8GWh，同比增长 49.1%；全球储能电池产量 63.6GWh，同比增长 62.2%；全球磷酸铁锂产量 40.21 万吨，同比增长 63.7%；全球三元材料产量 9.58 万吨，同比增长 19.6%；全球负极材料产量 29.21 万吨，同比增长 44.5%；全球电解液产量 23.22 万吨，同比增长 37%；全球隔膜产量 32.68 亿平米，同比增长 45%。
5. 根据韩国市场研究机构 SNE Research 最新发布的数据，2025 年 1 月至 10 月，全球电动汽车（包括纯电动汽车、插电式混合动力汽车和混合动力汽车）的电池装机量达到约 933.5GWh，同比增长 35.2%。
6. 据界面新闻，近日，宁德时代 587Ah 大容量储能电芯已完成 2 GWh 出货，率先实现 GWh 级出货，今年预计出货量将达 3GWh。这标志着 587Ah 电芯正式进入规模化商用阶段。宁德时代的储能电芯，已经过 280Ah、314Ah 到 587Ah 的迭代。其 587Ah 电芯历经三年研发测试，初始能量转换效率为 96.5%，具有长寿命、低度电成本优势。
7. 宁德时代和斯泰兰蒂斯集团在西班牙阿拉贡自治区共同投资建设的磷酸铁锂电池工厂于 11 月 26 日举行奠基仪式。作为目前中国在西班牙最大的投资项目之一，该项目总投资 41 亿欧元，将全面使用可再生能源，计划 2026 年年底投产。
8. 11 月 21 日，广汽集团董事长冯兴亚在 2025 广州车展上宣布，广汽集团于广州番禺建设的全固态电池中试产线近期已正式建成并投产。该产线成功打通全固态电池的制造全流程，在行业内率先具备 60Ah 以上车规级全固态电池规模量产条件。广汽

全固态电池中试产线正式投产标志着广汽向 2026 年实现全固态电池装车搭载目标迈出关键一步，并推动新能源汽车行业全固态电池商业化进程取得重大进展。

9. 在广汽、宁德时代、京东三方联合举办的埃安 UT super 用户恳谈会上，宁德时代宣布，今年建设的 1000 座换电站将于春节前全部实现通电与运营，并同步推进明年站点规划与区域服务优化。
10. 由于北美地区需求激增，LG 能源正在扩大其在当地的储能系统（ESS）电池产能。公司计划实现 50GWh 的总产能，远超其最初设定的 30GWh 目标。在这 50GWh 的总产能中，约 80%将在北美生产和销售。

五、公司公告

1. 12 月 4 日，湖南裕能发布向特定对象发行股票预案（修订稿），拟募集资金总额不超过 47.88 亿元（含本数），扣除发行费用后全部用于以下项目：年产 32 万吨磷酸锰铁锂项目（28 亿元）、年产 7.5 万吨超长循环磷酸铁锂项目（5 亿元）、年产 10 万吨磷酸铁项目（6 亿元）、补充流动资金（8.88 亿元）。
2. 12 月 3 日，龙蟠科技公告，公司控股孙公司 LBM New Energy (AP) Pte. Ltd. 与 Sunwoda Automotive Energy Technology (Thailand) Co., Ltd. 签署了《长期采购协议》，预计自 2026 年至 2030 年间合计向 Sunwoda 销售 10.68 万吨符合双方约定规格的磷酸铁锂正极材料，合同总销售金额约人民币 45-55 亿元。该协议不构成关联交易或重大资产重组，对公司未来业绩有积极影响。
3. 12 月 1 日，湖南裕能在投资者关系活动中表示，公司 CN-5 系列、YN-9 系列和更高端系列等新产品较好地契合了储能电池向大电芯演进的市场趋势、动力电池提升快充性能等应用需求，今年以来出货占比快速提高。展望明年，预计新产品出货量会有更进一步提升。
4. 11 月 26 日，当升科技在投资者关系活动中表示，公司全方位布局硫化物、氧化物、卤化物等不同技术路线，已率先开发出氯碘复合的新型硫化物电解质，在保持高离子电导率的同时显著降低界面压力，有效解决固固界面接触难题，产品已在头部客户进入批量验证阶段。
5. 11 月 26 日，天奈科技在投资者关系活动中表示，随着电池技术从液态向固态发展，碳纳米管导电剂的单位用量将呈现显著增加的趋势，达到现有添加量的 3-5 倍。添加量预计全固态电池可能达到 5%甚至更高，以确保电池的性能和稳定性。公司已推出第四代碳纳米管导电浆料及纯单壁浆料，并批量出货。

六、本周观点

乘联会初步统计 11 月全国乘用车厂商新能源批发 172 万辆，同比增长 20%，环比增长 7%。海内外储能需求共振，锂电池整体需求维持景气，锂电产业链 12 月预排产环比微增。近期碳酸锂、磷酸铁锂、6F、电解液、湿法隔膜等环节持续涨价。对于明年锂电池

需求展望保持乐观，近日工信部组织召开动力和储能电池行业制造业企业座谈会，强调落实反内卷工作，产业链供需格局趋于改善。短期考虑一季度是新能源汽车销量的传统淡季，动力排产可能转淡，后续关注产业链的排产情况。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，近期广汽集团的国内首条大容量全固态电池中试产线已建成投产。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。建议关注产业链各环节拥有技术和成本优势的头部公司；在固态电池核心工艺设备环节领先布局的锂电设备公司；在固态电解质、新型正负极、单壁碳纳米管、复合铜箔等材料环节拥有技术和产能先发优势的公司。

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	2025 年前三季度实现归母净利润 4.21 亿元，同比增长 24.33%。其中 Q3 实现归母净利润 1.53 亿元，同比增长 51.53%，环比增长 29.11%。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，公司下半年业绩有望明显改善。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