

《磷酸铁锂材料行业成本研究》发布 或为恶性竞争划定红线

——电力设备行业研究周报



投资摘要:

每周一谈:《磷酸铁锂材料行业成本研究》发布 或为恶性竞争划定红线

11月18日,由中国化学与物理电源行业协会主办的《磷酸铁锂材料行业成本研究》研讨会在京召开。会议直面行业严峻困境,首次发布权威成本指数,旨在终结恶性竞争,推动产业升级。

行业现状:增长与危机并存

- ◆ 市场增长强劲:2025年1-9月数据:锂电池出口额553.8亿美元(同比+26.75%)
- ◆ 储能装机量同比激增60%,行业总产值有望突破3万亿元。
- ◆ 磷酸铁锂材料主导地位:占正极材料出货量近74%(储能电池领域占比高达99.9%)。
- ◆ 结构性危机深重:
- ◆ 产能过剩:2024年国内产能近470万吨(同比+34%),实际产量仅230万吨,产能利用率不足50%。
- ◆ 价格崩塌:从2022年底的17.3万元/吨暴跌至2025年8月的3.4万元/吨,跌幅80.2%。
- ◆ 持续亏损:全行业连续亏损超36个月,6家上市企业平均资产负债率达67.81%。

核心破局工具:行业成本指数发布

成本基准:以2025年1—9月湖南裕能、德方纳米、万润新能、常州锂源、友山科技、丰元锂能、安达科技七家头部企业(合计占行业74%市场份额)的经审计数据为核心样本,通过平均法、市场份额加权法、产能规模加权法多维度精准测算,给出明确发展基准。

据悉,《磷酸铁锂材料行业成本研究》基于2025年1—9月一次烧结工艺(二次烧结成本会更高)、压实密度2.4—2.55g/cm³(主流应用规格)的磷酸铁锂材料,选用平均法与市场份额加权法得出**15714.8元/吨—16439.3元/吨**(未税价格)为行业平均成本区间,并以此为基期(指数=100),为企业成本管控提供精准参照。

这一成本指数不仅为企业提供了透明的价值参考,更为政府监管提供了精准数据支撑,可以为恶性竞争划定红线,同时还可提升市场透明度,辅助上下游企业进行市场研判和决策。

投资策略:

建议关注在磷酸铁锂正极材料产业链中技术领先,话语权较强的公司,比如湖南裕能、德方纳米。

风险提示:

电动汽车销量不及预期、储能市场发展不及预期、海外贸易摩擦加剧。

评级 增持(维持)

2025年11月24日

刘宁 分析师

SAC执业证书编号:S1660524090001

行业表现走势图



资料来源:Wind, 申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：《磷酸铁锂材料行业成本研究》发布 或为恶性竞争划定红线.....	3
2. 行情回顾.....	4
3. 锂离子电池及关键材料价格变化.....	5
4. 风险提示.....	6

图表目录

图 1： 各行业周涨跌幅.....	4
图 2： 重点指数周涨跌幅.....	4
图 3： 电力设备子板块周涨跌幅.....	4
图 4： 电力设备板块周涨幅前五个股.....	5
图 5： 电力设备板块周跌幅前五个股.....	5
图 6： 碳酸锂价格（元/吨）.....	5
图 7： 电池价格（元/Wh）.....	5
图 8： 正极材料价格（元/吨）.....	5
图 9： 隔膜价格（元/平方米）.....	6
图 10： 电解液价格（元/吨）.....	6

1. 每周一谈：《磷酸铁锂材料行业成本研究》发布 或为恶性竞争划定红线

11月18日,由中国化学与物理电源行业协会主办的《磷酸铁锂材料行业成本研究》研讨会在京召开。会议直面行业严峻困境,首次发布权威成本指数,旨在终结恶性竞争,推动产业升级。

行业现状：增长与危机并存

- ◆ 市场增长强劲:2025年1-9月数据:锂电池出口额553.8亿美元(同比+26.75%)
- ◆ 储能装机量同比激增60%,行业总产值有望突破3万亿元。
- ◆ 磷酸铁锂材料主导地位:占正极材料出货量近74%(储能电池领域占比高达99.9%)。
- ◆ 结构性危机深重:
 - ◆ 产能过剩:2024年国内产能近470万吨(同比+34%),实际产量仅230万吨,产能利用率不足50%。
 - ◆ 价格崩塌:从2022年底的17.3万元/吨暴跌至2025年8月的3.4万元/吨,跌幅80.2%。
 - ◆ 持续亏损:全行业连续亏损超36个月,6家上市企业平均资产负债率达67.81%。

核心破局工具：行业成本指数发布

成本基准:以2025年1—9月湖南裕能、德方纳米、万润新能、常州锂源、友山科技、丰元锂能、安达科技七家头部企业(合计占行业74%市场份额)的经审计数据为核心样本,通过平均法、市场份额加权法、产能规模加权法多维度精准测算,给出明确发展基准。

据悉,《磷酸铁锂材料行业成本研究》基于2025年1—9月一次烧结工艺(二次烧结成本会更高)、压实密度2.4—2.55g/cm³(主流应用规格)的磷酸铁锂材料,选用平均法与市场份额加权法得出**15714.8元/吨—16439.3元/吨**(未税价格)为行业平均成本区间,并以此为基期(指数=100),为企业成本管控提供精准参照。

这一成本指数不仅为企业提供了透明的价值参考,更为政府监管提供了精准数据支撑,可以为恶性竞争划定红线,同时还可提升市场透明度,辅助上下游企业进行市场研判和决策。

投资建议:建议关注在磷酸铁锂正极材料产业链中技术领先,话语权较强的公司,比如湖南裕能、德方纳米。

2. 行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为**-10.54%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 31 位。

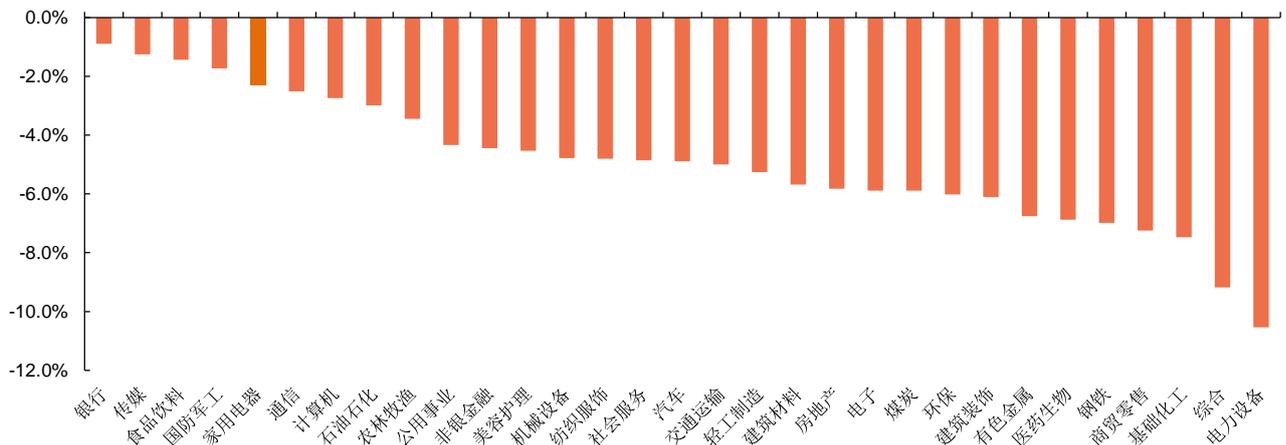
电力设备行业本周**跑输**沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-3.9%、-3.8%、-5.1%、-6.2%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-4.1%、-9.0%、-12.3%、-7.2%、-10.9%、-9.9%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：洛凯股份、*ST 沐邦、红相股份、*ST 金刚、华瑞股份。

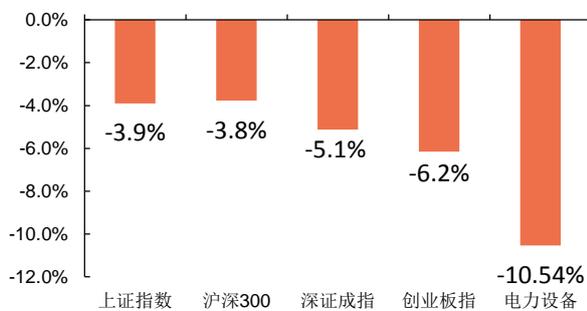
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：华盛锂电、中能电气、海科新源、西典新能、摩恩电气。

图1：各行业周涨跌幅



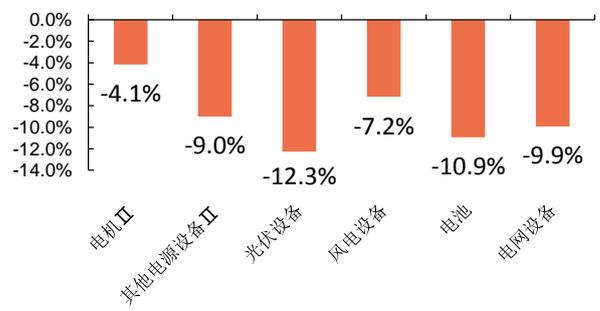
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



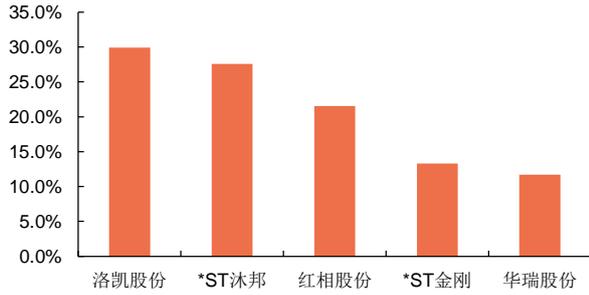
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：电力设备子板块周涨跌幅



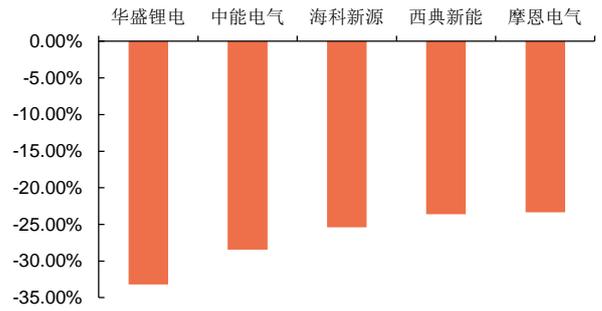
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：电力设备板块周涨幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图5：电力设备板块周跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

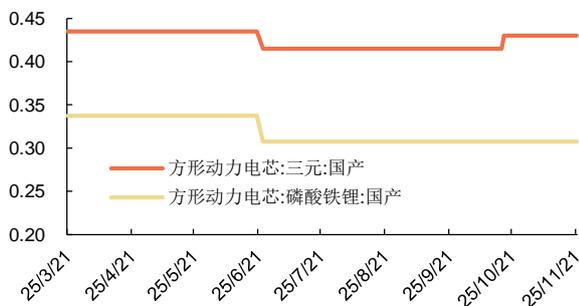
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图6：碳酸锂价格（元/吨）



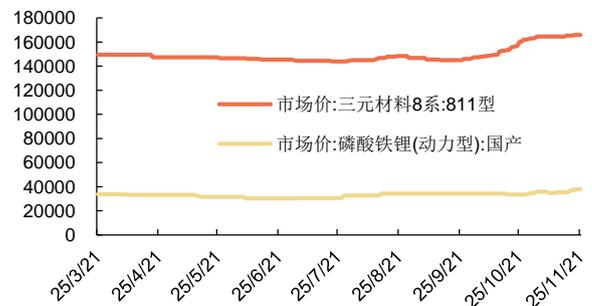
资料来源：iFinD，上海有色，申港证券研究所

图7：电池价格（元/Wh）



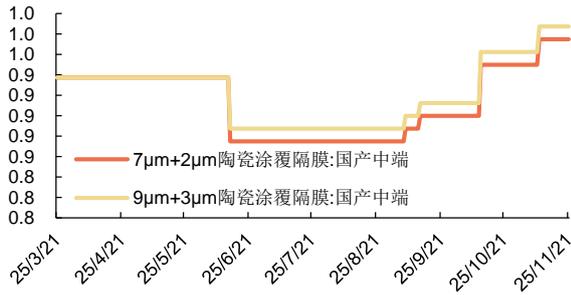
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图8：正极材料价格（元/吨）



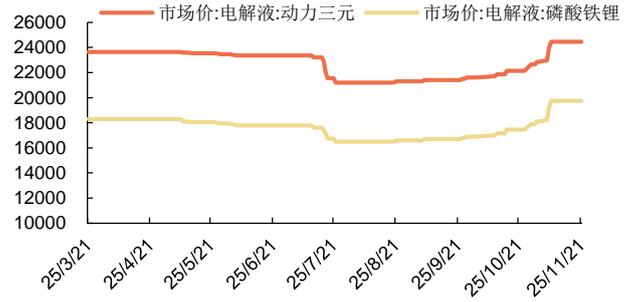
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图9：隔膜价格（元/平方米）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图10：电解液价格（元/吨）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

4. 风险提示

电动汽车销量不及预期、储能市场发展不及预期、海外贸易摩擦加剧。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）