

超配（上调）

锂电池产业链双周报（2024/10/08-2024/10/20）

宁德时代 Q3 盈利稳步增长

2024年10月20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2024年10月18日，锂电池指数近两周下跌1.85%，跑赢沪深300指数0.46个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌1.85%，跑赢沪深300指数0.46个百分点；锂电池指数年初至今上涨34.43%，跑赢沪深300指数20.03个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

**锂盐：**截至2024年10月18日，电池级碳酸锂均价7.25万元/吨，近两周下跌4.48%；氢氧化锂（LiOH 56.5%）报价7.53万元/吨，近两周下跌0.66%。

**正极材料：**磷酸铁锂报价3.29万元/吨，近两周价格持稳；NCM523、NCM622、NCM811分别报价10.45万元/吨、11.7万元/吨、14.85万元/吨，近两周分别下跌1.88%、0.85%、0.67%。

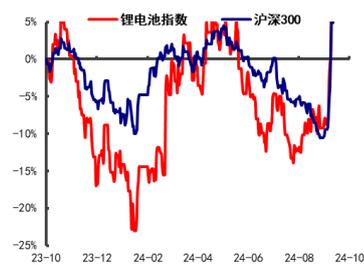
**负极材料：**人造石墨负极材料高端、低端分别报价4.86万元/吨和2.08万元/吨；负极材料石墨化高端、低端分别报价1.00万元/吨和0.80万元/吨，近两周价格持稳。

**电解液：**六氟磷酸锂报价5.6万元/吨，近两周上涨0.9%；磷酸铁锂电解液报价1.8万元/吨，三元电解液报价2.35万元/吨，近两周分别上涨2.27%和1.52%。

**隔膜：**湿法隔膜均价为0.8元/平方米，干法隔膜均价为0.41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0.35元/Wh，方形三元电芯市场均价为0.45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：**车市金九银十传统旺季到来，汽车报废更新补贴力度加码，推动新能源汽车金九效应显现，新能源汽车渗透率持续稳步提升。9月新能源汽车销量128.7万辆，同比增长42.3%，环比增长17%；新能源汽车渗透率达45.8%，环比上升1pct。国庆黄金周新能源汽车市场保持较高热度，银十可期。预计以旧换新政策将促使存量市场的换购需求在年内进一步释放，全年新能源汽车销量有望保持快速增长，锂电池下游需求保持增长趋势。9月动力电池装车量54.5GWh，同比增长49.6%，环比增长15.5%。近期产业链价格整体企稳，部分环节触底反弹，表明景气度有所回升。宁德时代公布三季报，Q3归母净利润同比+25.97%，环比+6.32%，前三季度归母净利润同比+15.59%，盈利稳步增长，Q3产能利用率基本饱和，预计Q4将延续高景气。在行业规范引导和产业链价格持续低位运行倒逼下，落后产能持续出清，供需格局逐步优化可期，拥有领先技术和成本优势的头部企业有望继续边际修复。建议关注业绩有较强支撑的电池环节，边际改善的材料环节头部企业，以及电池新技术带动迭代升级的需求增量环节。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、当升科技（300073）、尚太科技（001301）。

■ **风险提示：**下游需求不及预期风险；市场竞争加剧风险；原材料价格大幅波动风险；固态电池产业化进程不及预期风险；贸易摩擦升级风险。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 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 2023 年初至今行情走势（截至 2024 年 10 月 18 日） .....	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 18 日） .....	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/10/18） .....	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2024/10/18） .....	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/10/18） .....	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2024/10/18） .....	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2024/10/18） .....	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2024/10/18） .....	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2024/10/18） .....	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2024/10/18） .....	8
图 11：电解液价格走势（截至 2024/10/18） .....	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2024/10/18） .....	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2024/10/18） .....	8

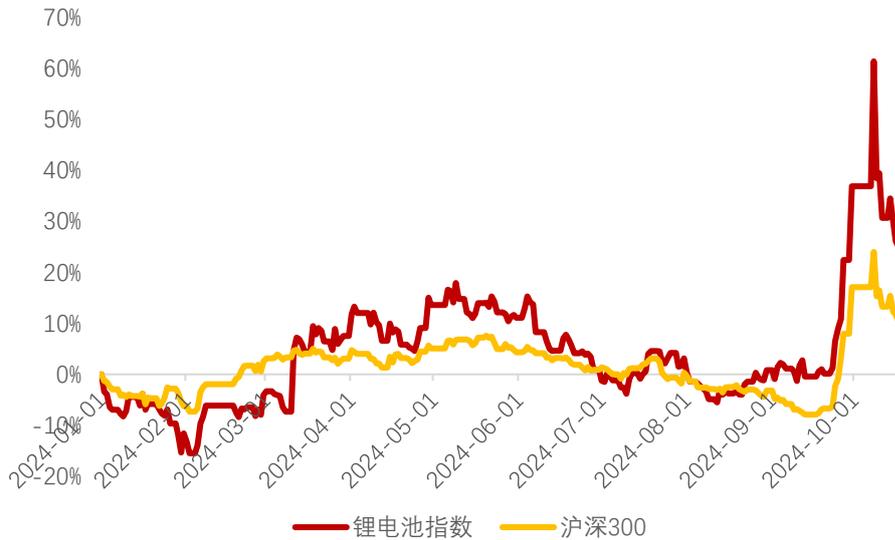
## 表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 18 日） .....	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 18 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2024年10月18日，锂电池指数近两周下跌1.85%，跑赢沪深300指数0.46个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌1.85%，跑赢沪深300指数0.46个百分点；锂电池指数年初至今上涨34.43%，跑赢沪深300指数20.03个百分点。

图1：锂电池指数2023年初至今行情走势（截至2024年10月18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，长虹能源、富临精工、昆工科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为50.06%、23.64%和21.11%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，长虹能源、富临精工、昆工科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为50.06%、23.64%和21.11%。从年初至今表现上看，长虹能源、宁德时代、德瑞锂电三家公司涨跌幅排名前三，分别达107.35%、57.93%和55.88%。

表1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至2024年10月18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
836239.BJ	长虹能源	50.06	836239.BJ	长虹能源	50.06	836239.BJ	长虹能源	107.35
300432.SZ	富临精工	23.64	300432.SZ	富临精工	23.64	300750.SZ	宁德时代	57.93
831152.BJ	昆工科技	21.11	831152.BJ	昆工科技	21.11	833523.BJ	德瑞锂电	55.88
300068.SZ	南都电源	19.22	300068.SZ	南都电源	19.22	001301.SZ	尚太科技	54.77
603906.SH	龙蟠科技	17.59	603906.SH	龙蟠科技	17.59	300207.SZ	欣旺达	53.07
833523.BJ	德瑞锂电	16.71	833523.BJ	德瑞锂电	16.71	300068.SZ	南都电源	49.83
835237.BJ	力佳科技	15.03	835237.BJ	力佳科技	15.03	831627.BJ	力王股份	40.42
832522.BJ	纳科诺尔	10.93	832522.BJ	纳科诺尔	10.93	002340.SZ	格林美	29.55
831627.BJ	力王股份	10.91	831627.BJ	力王股份	10.91	835237.BJ	力佳科技	22.21
830809.BJ	安达科技	8.93	830809.BJ	安达科技	8.93	688819.SH	天能股份	18.89

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，时代万恒、杉杉股份、金杨股份表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-13.51%、-13.09%和-12.10%。在本月至今表现上看，时代万恒、杉杉股份、金杨股份表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-13.51%、-13.09%和-12.10%。从年初至今表现上看，骄成超声、振华新材、万润新能的表现为后三名，分别为-56.33%、-46.99%和-45.29%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 18 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
600241.SH	时代万恒	-13.51	600241.SH	时代万恒	-13.51	688392.SH	骄成超声	-56.33
600884.SH	杉杉股份	-13.09	600884.SH	杉杉股份	-13.09	688707.SH	振华新材	-46.99
301210.SZ	金杨股份	-12.10	301210.SZ	金杨股份	-12.10	688275.SH	万润新能	-45.29
002759.SZ	天际股份	-11.66	002759.SZ	天际股份	-11.66	688573.SH	信宇人	-44.97
002709.SZ	天赐材料	-11.18	002709.SZ	天赐材料	-11.18	688388.SH	嘉元科技	-44.29
603026.SH	石大胜华	-10.60	603026.SH	石大胜华	-10.60	688499.SH	利元亨	-42.49
688392.SH	骄成超声	-9.74	688392.SH	骄成超声	-9.74	002812.SZ	恩捷股份	-41.78
688155.SH	先惠技术	-9.61	688155.SH	先惠技术	-9.61	301487.SZ	盟固利	-41.63
688499.SH	利元亨	-9.43	688499.SH	利元亨	-9.43	688148.SH	芳源股份	-40.16
688063.SH	派能科技	-9.13	688063.SH	派能科技	-9.13	301349.SZ	信德新材	-39.68

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 二、板块估值

截至 2024 年 10 月 18 日，锂电池板块整体 PE (TTM) 为 24.63 倍，板块估值处于近三年 35.12% 的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 18 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 2024 年 10 月 18 日,近两周,电解钴、电解镍、6F、电解液的价格小幅上涨,碳酸锂、氢氧化锂、三元前驱体、三元材料的价格小幅下跌,磷酸铁锂、负极材料、负极石墨化、隔膜、动力电芯的价格持稳。

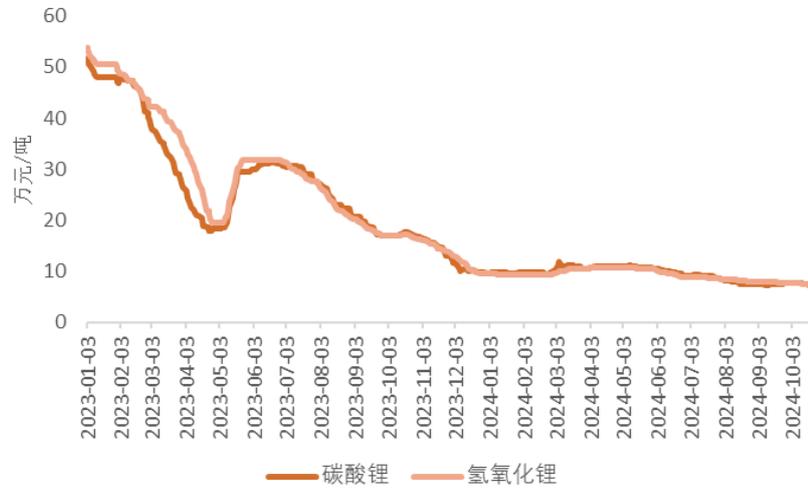
表 3: 锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2024/1/1 价格	2024/9/27 价格	2024/10/18 价格	2024 年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂(Li2CO3 99%)	万元/吨	9.60	7.59	7.25	-24.48%	-4.48%
	氢氧化锂(LiOH 56.5%)	万元/吨	9.47	7.58	7.53	-20.49%	-0.66%
钴	电解钴: 电池级: ≥99.8%	万元/吨	22.30	17.00	18.00	-19.28%	5.88%
镍	电解镍(Ni99.90)	万元/吨	12.88	12.90	13.39	3.96%	3.80%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	4.40	3.29	3.29	-25.34%	0.00%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.95	6.65	6.55	-5.76%	-1.50%
	三元前驱体 622	万元/吨	7.85	7.40	7.30	-7.01%	-1.35%
	三元前驱体 811	万元/吨	8.50	8.25	8.25	-2.94%	0.00%
	三元材料 523	万元/吨	12.20	10.65	10.45	-14.34%	-1.88%
	三元材料 622	万元/吨	13.30	11.80	11.70	-12.03%	-0.85%
	三元材料 811	万元/吨	15.95	14.95	14.85	-6.90%	-0.67%
负极材料	人造石墨: 高端	万元/吨	5.34	4.86	4.86	-9.00%	0.00%
	人造石墨: 低端	万元/吨	2.62	2.08	2.08	-20.61%	0.00%
	石墨化高端	万元/吨	1.10	1.00	1.00	-9.09%	0.00%
	石墨化低端	万元/吨	0.90	0.80	0.80	-11.11%	0.00%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	7.00	5.55	5.60	-20.00%	0.90%
	电解液: 磷酸铁锂	万元/吨	1.88	1.76	1.80	-4.00%	2.27%
	电解液: 三元	万元/吨	2.90	2.31	2.35	-19.14%	1.52%
隔膜	市场均价: 湿法隔膜	元/m <sup>2</sup>	1.10	0.80	0.80	-27.27%	0.00%
	市场均价: 干法隔膜	元/m <sup>2</sup>	0.59	0.41	0.41	-30.51%	0.00%
动力电芯	方形铁锂电芯	元/Wh	0.43	0.35	0.35	-18.60%	0.00%
	方形三元电芯	元/Wh	0.52	0.45	0.45	-13.46%	0.00%

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

**锂盐：**截至 2024 年 10 月 18 日，电池级碳酸锂均价 7.25 万元/吨，近两周下跌 4.48%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 7.53 万元/吨，近两周下跌 0.66%。

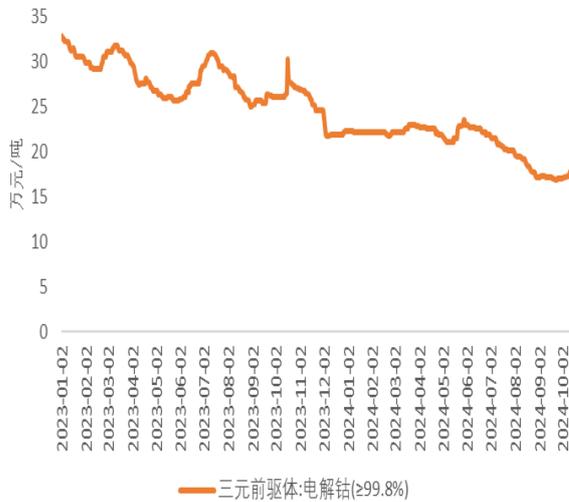
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/10/18）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

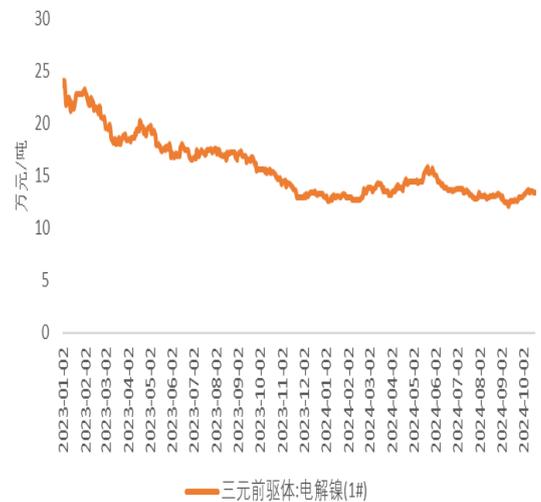
**镍钴：**截至 2024 年 10 月 18 日，电解钴报价 18 万元/吨，近两周上涨 5.88%；电解镍报价 13.39 万元/吨，近两周上涨 3.8%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2024/10/18）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

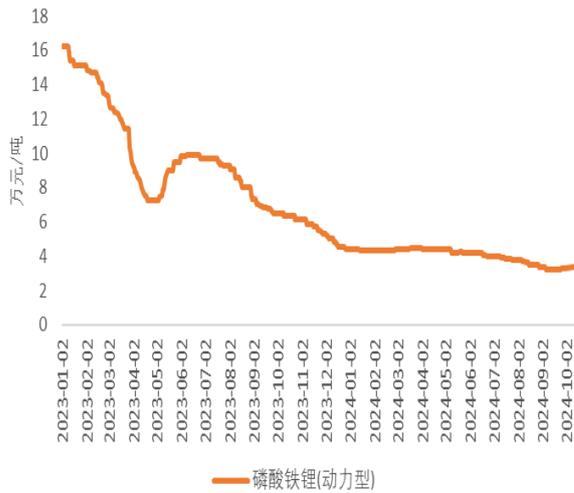
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/10/18）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

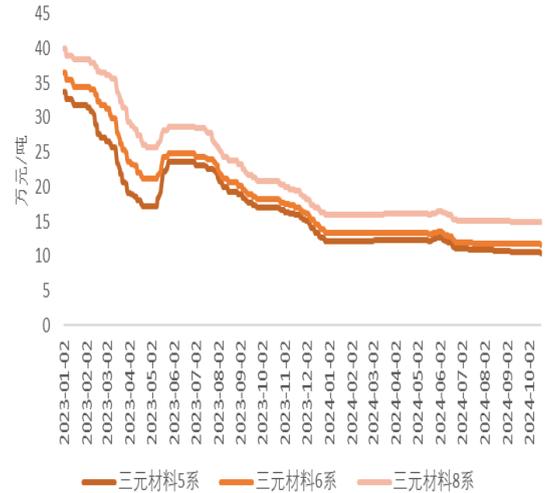
**正极材料：**截至 2024 年 10 月 18 日，磷酸铁锂报价 3.29 万元/吨，近两周价格持稳；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 10.45 万元/吨、11.7 万元/吨、14.85 万元/吨，近两周分别下跌 1.88%、0.85%、0.67%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/10/18)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

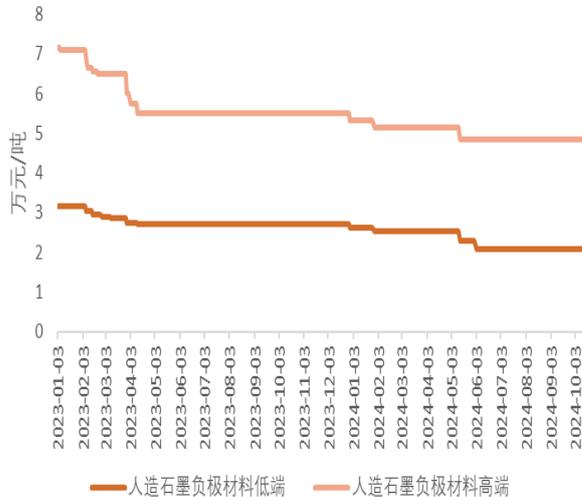
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/10/18)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

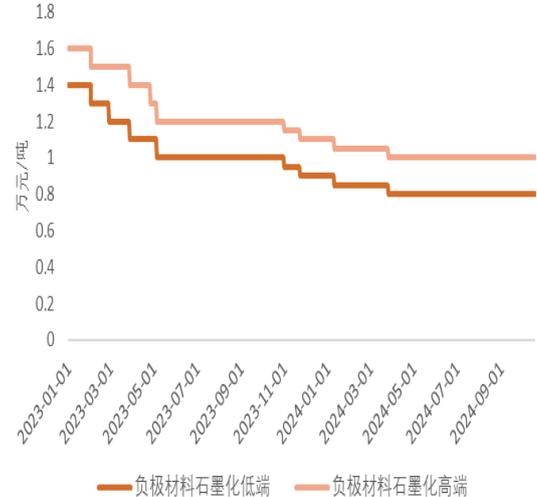
**负极材料:** 截至 2024 年 10 月 18 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.86 万元/吨和 2.08 万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 1.00 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/10/18)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

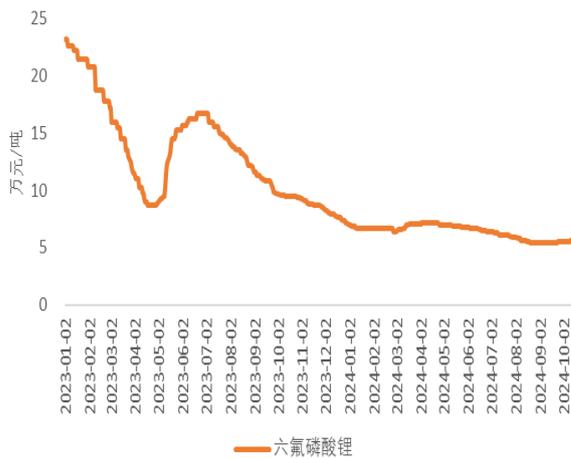
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2024/10/18)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

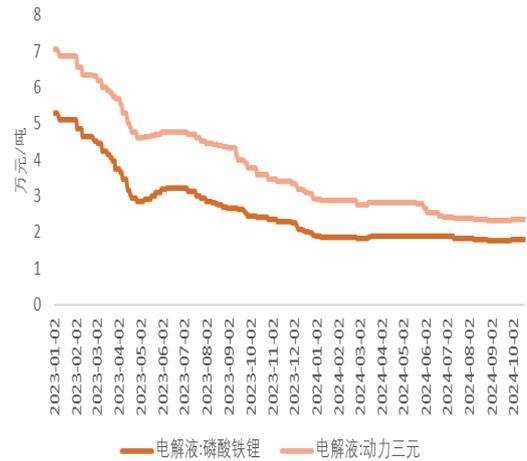
**电解液:** 截至 2024 年 10 月 18 日, 六氟磷酸锂报价 5.6 万元/吨, 近两周上涨 0.9%; 磷酸铁锂电解液报价 1.8 万元/吨, 三元电解液报价 2.35 万元/吨, 近两周分别上涨 2.27% 和 1.52%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/10/18)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

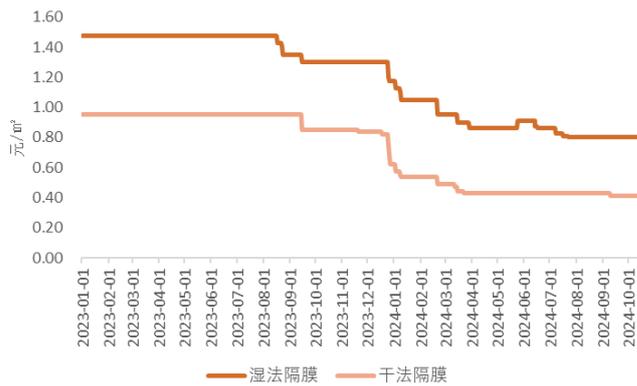
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/10/18)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**隔膜:** 截至 2024 年 10 月 18 日, 湿法隔膜均价为 0.8 元/平方米, 干法隔膜均价为 0.41 元/平方米, 近两周价格持稳。

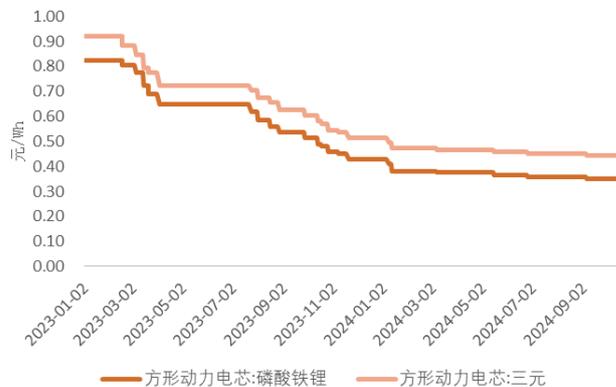
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/10/18)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**动力电池:** 截至 2024 年 10 月 18 日, 方形磷酸铁锂电芯市场均价为 0.35 元/Wh, 方形三元电芯市场均价为 0.45 元/Wh, 近两周价格持稳。

图 13: 动力电池价格走势 (截至 2024/10/18)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

## 四、产业新闻

1. 中汽协：9月新能源汽车产销分别完成130.7万辆和128.7万辆，同比分别增长48.8%和42.3%，环比分别增长19.7%和17%。1-9月新能源汽车产销分别完成831.6万辆和832万辆，同比分别增长31.7%和32.5%。9月新能源汽车渗透率为45.8%，1-9月渗透率为38.6%。
2. 中汽协：9月新能源汽车出口11.1万辆，同比增长15.6%，环比增长0.9%，占出口总量的20.6%；1-9月出口92.8万辆，同比增长12.5%，占出口总量的21.5%。
3. 乘联会：9月新能源乘用车生产达到121.9万辆，同比增长51.5%，环比增长16.2%。1-9月生产785.9万辆，同比增长32.8%。9月新能源乘用车批发销量达到123.1万辆，同比增长48.1%，环比增长17.2%。1-9月批发790.1万辆，同比增长33.7%。9月新能源乘用车市场零售112.3万辆，同比增长50.9%，环比增长9.6%。2024年1-9月零售713.2万辆，同比增长37.4%。9月新能源乘用车出口10.5万辆，同比增长19.3%，环比增长6.0%。1-9月出口96.8万辆，同比增长30.2%。
4. 乘联会：9月乘用车市场的特征：一、9月新能源零售环比增长10.6%是近期较强的表现，体现国家报废更新政策的市场反馈良好；二、新能源车国内零售渗透率连续三个月突破50%，9月达到53.3%，较2023年9月增长16.8个百分点，渗透率保持高位；三、价格战趋稳，7-9月降价促销明显少于2-4月的频次；四、9月总体乘用车的批发创出当月历史新高；总体乘用车和出口以及新能源车的生产、批发、零售、出口均创出历史月度新高。五、批发与零售走势均较强，渠道库存仍处下降，流通生态趋稳；六、9月高低两端细分市场增长较好，国家以报废更新拉动经济型电动车市场增长，弥补了季节性波动曲线，地方置换补贴拉动中高级细分市场增长较好。
5. 中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据，9月，我国动力电池装车量54.5GWh，环比增长15.5%，同比增长49.6%。1-9月，我国动力电池累计装车量346.6GWh，累计同比增长35.6%。
6. 中国充电联盟发布数据显示，2024年1-9月，充电基础设施增量为283.7万台，同比上升16.6%。其中公共充电桩增量为60.3万台，同比下降9.3%，随车配建私人充电桩增量为223.4万台，同比上升26.4%。截至2024年9月，全国充电基础设施累计数量为1143.3万台，同比增加49.6%。
7. 工信部：年底将继续举办新能源汽车下乡专项活动，同步推动充电基础设施下乡，新增一批公共领域车辆全面电动化先行区试点城市。
8. 工业和信息化部与青海省人民政府在青海省海西州格尔木市召开共建青海世界级盐湖产业基地领导小组第二次会议。工业和信息化部党组书记、部长金壮龙指出，要把建设世界级盐湖产业基地作为推进新型工业化、发展新质生产力的重大任务，为维护国家粮食和能源资源安全、加快建设现代化产业体系提供坚实保障。

- 2024 奇瑞全球创新大会在安徽芜湖举办，鲲鹏电池和旗下产品被展示出来，包括自研大圆柱电池和半固态电池，上述电池都处于研发中。奇瑞即将在发布会上推出鲲鹏电池品牌。
- 广汽集团计划到 2026 年在欧洲和南美建立可以组装汽车的工厂。

## 五、公司公告

- 10 月 19 日，宁德时代发布 2024 年三季报，2024 年前三季度实现营收 2590.45 亿元，同比减少 12.09%，归母净利润 360.01 亿元，同比增长 15.59%；扣非后净利润 321.76 亿元，同比增长 19.26%。其中，Q3 实现营收 922.78 亿元，同比减少 12.48%，环比增长 6.07%；归母净利润 131.36 亿元，同比增长 25.97%，环比增长 6.32%；扣非后净利润 121.22 亿元，同比增长 28.58%，环比增长 12.18%。
- 10 月 18 日，璞泰来发布 2024 年三季报，2024 年前三季度实现营收 98.4 亿元，同比减少 15.81%，归母净利润 12.39 亿元，同比减少 23.97%，扣非后净利润 11.37 亿元，同比减少 26.48%；其中，Q3 实现营收 35.09 亿元，同比减少 9.62%，环比增长 6.41%；归母净利润 3.81 亿元，同比增长 17.31%，环比下降 7.83%；扣非后净利润 3.69 亿元，同比增长 26%，环比增长 5.75%。
- 10 月 18 日，贝特瑞发布 2024 年前三季度业绩预告，预计公司 2024 年前三季度实现归母净利润 6.1-7.4 亿元，同比变动幅度-55.3%至-45.78%。
- 10 月 15 日，尚太科技公告，公司拟以自有资金或自筹资金在马来西亚设立全资孙公司，并投资建设马来西亚年产 5 万吨锂离子电池负极材料项目。该项目总投资初步计划约 1.54 亿美元（折合人民币约 10.9 亿元，最终以实际投资金额为准），建设周期预计为 24 个月（最终以实际建设情况为准）。
- 10 月 15 日，尚太科技公告，公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理欧阳永跃先生提议公司以自有资金或自筹资金通过集中竞价交易方式回购公司股份，将回购股份用于实施员工持股计划及/或股权激励。
- 10 月 11 日，当升科技公告，2024 年第二次临时股东大会于 2024 年 9 月 12 日审议通过了《〈公司 2024 年管理层与核心骨干股权增持计划（草案）〉及摘要》，本次股权增持计划共有董事、高级管理人员及核心骨干员工 384 人参与认购，认购总金额为 67,447,197.8 元。其中，董事和高级管理人员 7 人认购 12,050,000 元。本次股权增持计划目前尚未买入公司股票。
- 10 月 9 日，宁德时代公告，截至 2024 年 9 月 30 日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 15,991,524 股，占公司当前总股本的 0.3632%，最高成交价为 194.10 元/股，最低成交价为 146.31 元/股，成交总金额为人民币 2,710,713,907.10 元（不含交易费用）。
- 10 月 9 日，亿纬锂能公告，公司收到欧洲某集团的定点信，公司被欧洲某集团提名为 Fuel Cell Electric Vehicle (FCEV) 项目的开发合作供应商，双方将结合各自

的创新力量与技术优势，共同推动燃料电池技术的落地应用，加速氢燃料电池技术的普及。

## 六、本周观点

车市金九银十传统旺季到来，汽车报废更新补贴力度加码，推动新能源汽车金九效应显现，新能源汽车渗透率持续稳步提升。9月新能源汽车销量128.7万辆，同比增长42.3%，环比增长17%，月度销量创历史新高；新能源汽车渗透率达45.8%，环比上升1pct。国庆黄金周新能源汽车市场保持较高热度，银十可期。预计以旧换新政策将促使存量市场的换购需求在年内进一步释放，全年新能源汽车销量有望保持快速增长，锂电池下游需求保持增长趋势。9月动力电池装车量54.5GWh，同比增长49.6%，环比增长15.5%。近期产业链价格整体企稳，部分环节触底反弹，表明景气度有所回升。宁德时代公布三季报，实现归母净利润131.36亿元，同比+25.97%，环比+6.32%，前三季度归母净利润360.01亿元，同比+15.59%，盈利稳步增长，Q3产能利用率基本饱和，预计Q4将延续高景气。中期看，在行业规范引导和产业链价格持续低位运行倒逼下，落后产能持续出清，供需格局逐步优化可期，拥有领先技术和成本优势的头部企业有望继续边际修复。建议关注业绩有较强支撑的电池环节，边际改善的材料环节头部企业，以及电池新技术带动迭代升级的需求增量环节。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、当升科技（300073）、尚太科技（001301）。

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	公司前三季度实现营收 2590.45 亿元，同比-12.09%；归母净利润 360.01 亿元，同比+15.59%。其中 Q3 实现营收 922.78 亿元，同比-12.48%，环比+6.07%；归母净利润 131.36 亿元，同比+25.97%，环比+6.32%。电池单位盈利保持稳定。经营活动现金流净额 674.44 亿元，同比+28.09%，现金流持续强劲。货币资金达 2646.76 亿元，现金储备充裕。随着神行超充电池、麒麟电池大规模量产上车，龙头地位进一步稳固。2024 年 1-8 月公司全球动力电池装车量市占率 37.1%，同比提升 1.6pct。
300014.SZ	亿纬锂能	公司率先推出大圆柱电池，年产能 20GWh 大圆柱产能已投产，二期项目今年下半年投产，目前在手订单充足。率先布局 628Ah 大容量铁锂电池技术路线，储能电池出货量高速增长。Q2 实现营收 123.42 亿元，同增 4.68%，环增 32.46%；归母净利润 10.72 亿元，同增 5.97%，环增 0.55%；扣非后净利润 7.98 亿元，同增 23.76%，环增 13.77%。
002850.SZ	科达利	公司为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产销量持续稳定增长，市场份额呈增长趋势，经营业绩稳步增长。上半年实现营收 54.46 亿元，同比增长 10.75%，归母净利润 6.48 亿元，同比增长 27.38%，扣非后净利润 6.28 亿元，同比增长 26.68%。
300073.SZ	当升科技	公司是正极材料头部企业，已布局氧化物、硫化物等固态电解质和双相复合高能量固态正极材料关键技术路线。上半年累计出货固态电池正极材料数百吨，已导入辉能、清陶、卫蓝新能源、赣锋锂电等固态电池客户，成功装车应用于一线车企固态车型。Q2 营收 20.25 亿元，环增 33.48%；归母净利润 1.76 亿元，环增 59.87%。
001301.SZ	尚太科技	公司是负极材料领先企业，积极降本增效，上半年实现营收 20.93 亿元，同增 6.45%；归母净利润 3.57 亿元，同降 11.86%。其中 Q2 营收 12.32 亿元，环增

43.08%；归母净利润 2.08 亿元，环增 39.83%。净利率 17%领先于同行。年产 10 万吨负极材料一体化项目将于 24Q4 逐步投产。在硅碳负极材料有一定的技术积累。

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：若车市终端消费需求转弱，将对新能源汽车销量的增长带来不确定性风险，可能对锂电池产业链企业的经营业绩产生不利影响。
- （2）市场竞争加剧风险：基于对新能源汽车行业前景的看好，产业链产能大幅扩张，随着产能持续释放，产能出现阶段性过剩，市场竞争有加剧可能，企业的盈利面临不确定性风险。
- （3）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。
- （4）固态电池产业化进程不及预期风险：固态电池目前的技术还不够成熟，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。
- （5）贸易摩擦升级风险：美国和欧盟针对电动汽车的一系列贸易保护政策可能对中国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