

超配 (维持)

锂电池产业链双周报 (2024/10/21-2024/11/03)

乘联会预估 10 月新能源车零售环比小幅增长

2024 年 11 月 3 日

投资要点:

分析师: 黄秀瑜

SAC 执业证书编号:

S0340512090001

电话: 0769-22119455

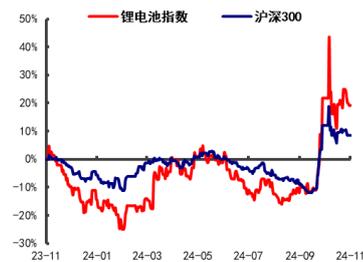
邮箱: hxy3@dgzq.com.cn

■ **行情回顾:** 截至2024年11月1日, 锂电池指数近两周下跌0.27%, 跑赢沪深300指数0.62个百分点; 锂电池指数本月至今累计下跌0.52%, 跑输沪深300指数0.5个百分点; 锂电池指数年初至今上涨34.06%, 跑赢沪深300指数20.69个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动:**

锂盐: 截至2024年11月1日, 电池级碳酸锂均价7.37万元/吨, 近两周上涨1.66%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价7.48万元/吨, 近两周下跌0.66%。**正极材料:** 磷酸铁锂报价3.31万元/吨, 近两周上涨0.76%; NCM523、NCM622、NCM811分别报价10.15万元/吨、11.5万元/吨、14.45万元/吨, 近两周分别下跌2.87%、1.71%、2.69%。**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, 近两周价格持稳; 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, 近两周价格持稳。**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:** 汽车以旧换新补贴力度加码, 推动新能源汽车销量保持快速增长, 乘联会预估10月新能源乘用车零售销量可达115万辆, 环比增长2.4%, 渗透率约52.3%。以旧换新、新能源汽车下乡等鼓励政策将促使新能源汽车需求在年内进一步释放。预计四季度新能源汽车销量和储能需求保持快速增长, 锂电池下游需求保持增长趋势。11月产业链排产继续环比上行, 近期碳酸锂、磷酸铁锂正极等产业链环节价格回暖, 多数环节价格持稳运行。龙头企业产能利用率基本饱和, 四季度有望延续高景气。当前产业链库存基本触底, 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	9
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 11 月 1 日）	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 1 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/11/1）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2024/11/1）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/11/1）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2024/11/1）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2024/11/1）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2024/11/1）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2024/11/1）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2024/11/1）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2024/11/1）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2024/11/1）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2024/11/1）	8

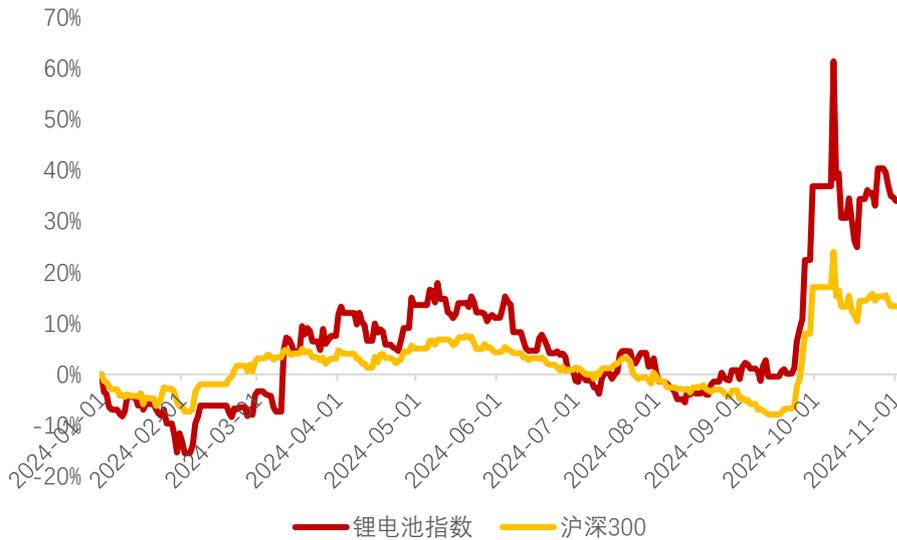
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 1 日）	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 1 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 11 月 1 日，锂电池指数近两周下跌 0.27%，跑赢沪深 300 指数 0.62 个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌 0.52%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 34.06%，跑赢沪深 300 指数 20.69 个百分点。

图 1：锂电池指数 2023 年初至今行情走势（截至 2024 年 11 月 1 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，武汉蓝电、纳科诺尔、中科电气三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 32.66%、32.48%和 29.27%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，科恒股份、远航精密、当升科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 10.97%、3.82%和 2.53%。从年初至今表现上看，德瑞锂电、长虹能源、尚太科技三家公司涨跌幅排名前三，分别达 91.47%、83.33%和 75.35%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 1 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
830779.BJ	武汉蓝电	32.66	300340.SZ	科恒股份	10.97	833523.BJ	德瑞锂电	91.47
832522.BJ	纳科诺尔	32.48	833914.BJ	远航精密	3.82	836239.BJ	长虹能源	83.33
300035.SZ	中科电气	29.27	300073.SZ	当升科技	2.53	001301.SZ	尚太科技	75.35
873152.BJ	天宏锂电	28.04	002340.SZ	格林美	2.44	300068.SZ	南都电源	61.55
833914.BJ	远航精密	23.95	002850.SZ	科达利	1.52	300750.SZ	宁德时代	55.59
835237.BJ	力佳科技	23.50	300919.SZ	中伟股份	1.43	835237.BJ	力佳科技	50.93
833523.BJ	德瑞锂电	22.83	301121.SZ	紫建电子	1.18	300207.SZ	欣旺达	48.22
301121.SZ	紫建电子	22.19	002125.SZ	湘潭电化	0.86	831627.BJ	力王股份	43.10
300457.SZ	赢合科技	20.38	688778.SH	厦钨新能	0.69	301358.SZ	湖南裕能	33.66
300340.SZ	科恒股份	19.68	831152.BJ	昆工科技	0.57	832522.BJ	纳科诺尔	32.93

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，龙蟠科技、天能股份、长虹能源表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-11.85%、-11.66%和-11.58%。在本月至今表现上看，力王股份、长虹能源、力佳科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-14.37%、-11.98%和-11.27%。从年初至今表现上看，骄成超声、信宇人、盟固利的表现为后三名，分别为-54.90%、-48.21%和-47.06%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 1 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
603906.SH	龙蟠科技	-11.85	831627.BJ	力王股份	-14.37	688392.SH	骄成超声	-54.90
688819.SH	天能股份	-11.66	836239.BJ	长虹能源	-11.98	688573.SH	信宇人	-48.21
836239.BJ	长虹能源	-11.58	835237.BJ	力佳科技	-11.27	301487.SZ	盟固利	-47.06
688733.SH	壹石通	-11.44	301292.SZ	海科新源	-9.69	688707.SH	振华新材	-44.84
301487.SZ	盟固利	-9.31	830809.BJ	安达科技	-9.64	688499.SH	利元亨	-44.17
301511.SZ	德福科技	-8.25	300410.SZ	正业科技	-8.52	688275.SH	万润新能	-42.71
300619.SZ	金银河	-7.93	301511.SZ	德福科技	-8.25	301349.SZ	信德新材	-41.86
688567.SH	孚能科技	-6.95	832522.BJ	纳科诺尔	-7.51	688733.SH	壹石通	-41.10
688573.SH	信宇人	-5.89	300035.SZ	中科电气	-7.47	688063.SH	派能科技	-38.56
300769.SZ	德方纳米	-5.02	835185.BJ	贝特瑞	-7.00	002812.SZ	恩捷股份	-38.13

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2024 年 11 月 1 日，锂电池板块整体 PE (TTM) 为 24.55 倍，板块估值处于近三年 35.25%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 1 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 11 月 1 日，近两周，碳酸锂、磷酸铁锂的价格小幅上涨，氢氧化锂、电解钴、电解镍、三元前驱体、三元材料的价格小幅下跌，负极材料、负极石墨化、6F、电解液、隔膜、动力电芯的价格持稳。

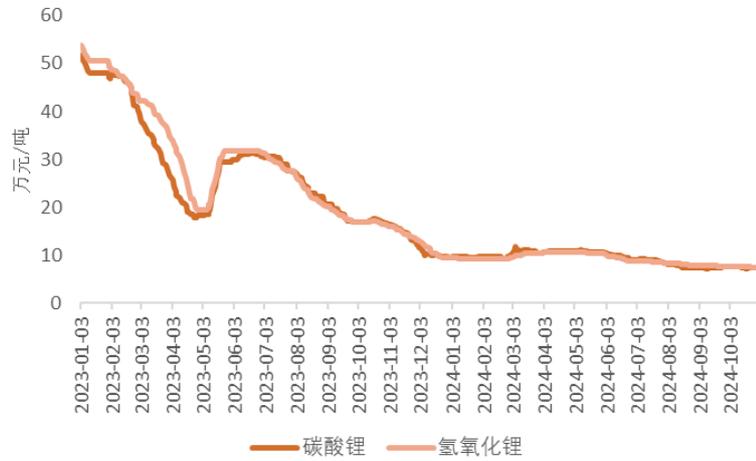
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2024/1/1 价格	2024/10/18 价格	2024/11/1 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	7.25	7.37	-23.23%	1.66%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	9.47	7.53	7.48	-21.01%	-0.66%
钴	电解钴：电池级：≥ 99.8%	万元/吨	22.30	18.00	17.60	-21.08%	-2.22%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.88	13.39	12.43	-3.49%	-7.17%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	4.40	3.29	3.31	-24.77%	0.76%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.95	6.55	6.50	-6.47%	-0.76%
	三元前驱体 622	万元/吨	7.85	7.30	7.25	-7.64%	-0.68%
	三元前驱体 811	万元/吨	8.50	8.25	8.15	-4.12%	-1.21%
	三元材料 523	万元/吨	12.20	10.45	10.15	-16.80%	-2.87%
	三元材料 622	万元/吨	13.30	11.70	11.50	-13.53%	-1.71%
	三元材料 811	万元/吨	15.95	14.85	14.45	-9.40%	-2.69%
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	5.60	5.60	-20.00%	0.00%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	1.88	1.80	1.80	-4.00%	0.00%
	电解液：三元	万元/吨	2.90	2.35	2.35	-19.14%	0.00%
隔膜	市场均价：湿法隔膜	元/m ²	1.10	0.80	0.80	-27.27%	0.00%
	市场均价：干法隔膜	元/m ²	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 11 月 1 日，电池级碳酸锂均价 7.37 万元/吨，近两周上涨 1.66%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 7.48 万元/吨，近两周下跌 0.66%。

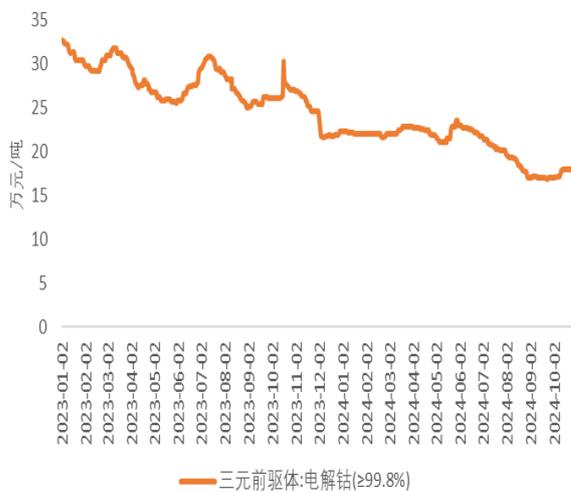
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/11/1）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

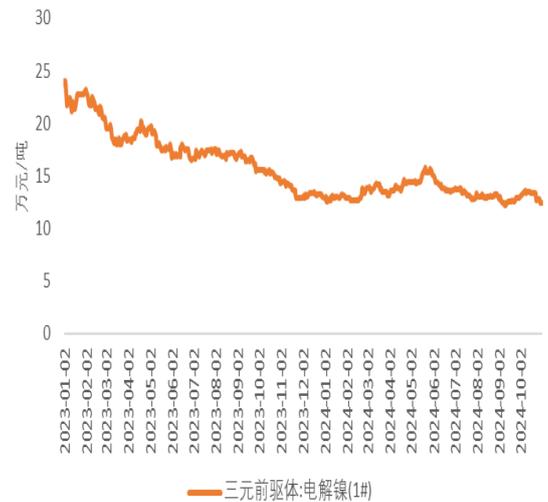
镍钴：截至 2024 年 11 月 1 日，电解钴报价 17.6 万元/吨，近两周下跌 2.22%；电解镍报价 12.43 万元/吨，近两周下跌 7.17%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2024/11/1）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

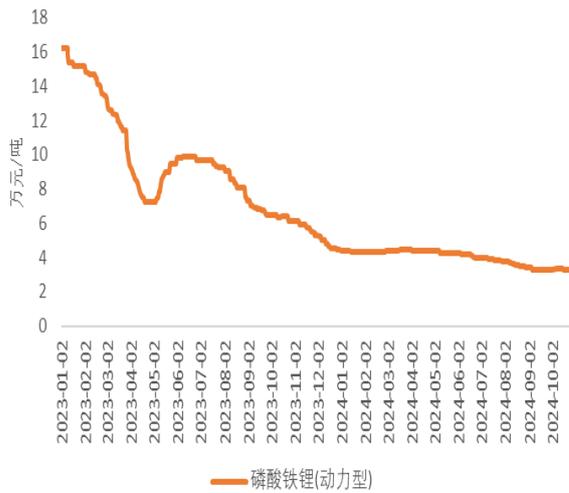
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/11/1）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

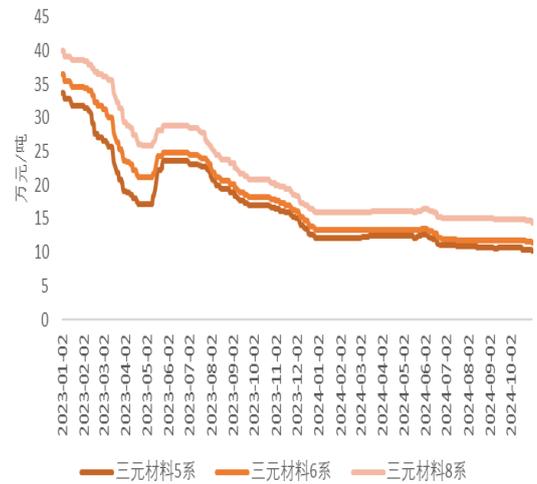
正极材料：截至 2024 年 11 月 1 日，磷酸铁锂报价 3.31 万元/吨，近两周上涨 0.76%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 10.15 万元/吨、11.5 万元/吨、14.45 万元/吨，近两周分别下跌 2.87%、1.71%、2.69%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/11/1)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

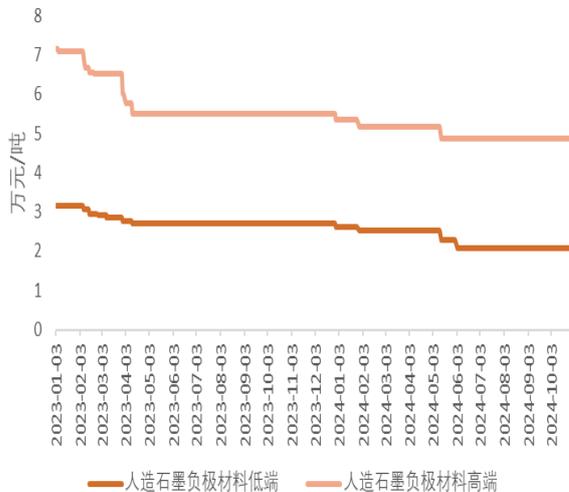
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/11/1)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

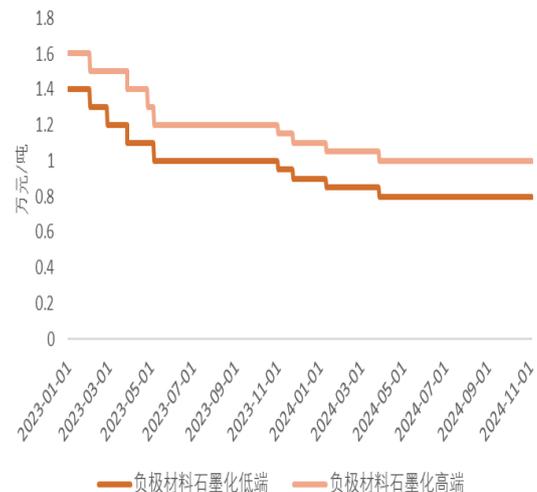
负极材料: 截至 2024 年 11 月 1 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.86 万元/吨和 2.08 万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 1.00 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/11/1)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

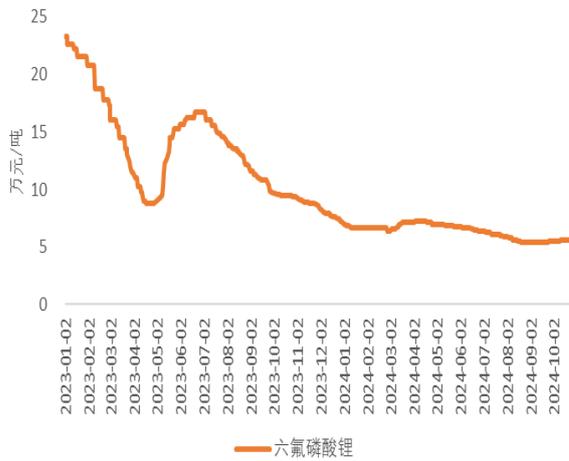
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2024/11/1)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

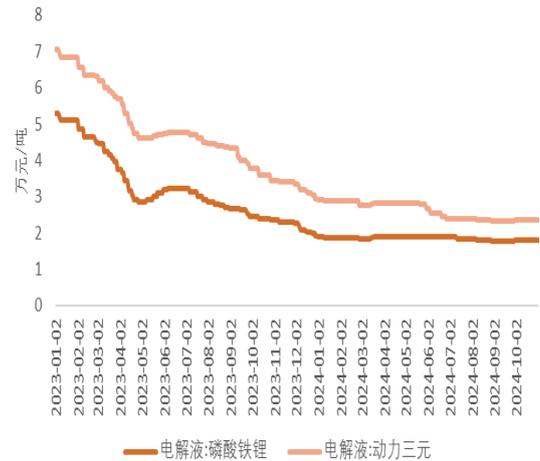
电解液: 截至 2024 年 11 月 1 日, 六氟磷酸锂报价 5.6 万元/吨, 近两周价格持稳; 磷酸铁锂电解液报价 1.8 万元/吨, 三元电解液报价 2.35 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/11/1)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

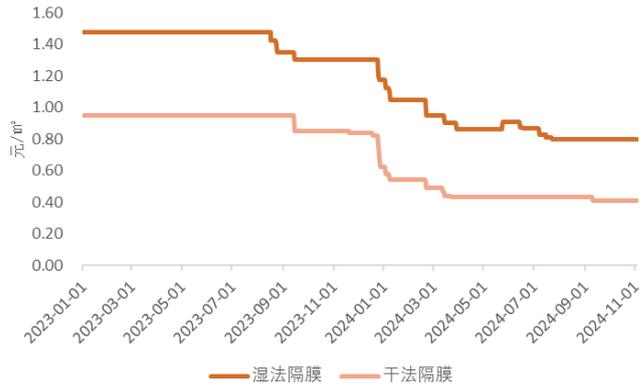
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/11/1)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2024 年 11 月 1 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。

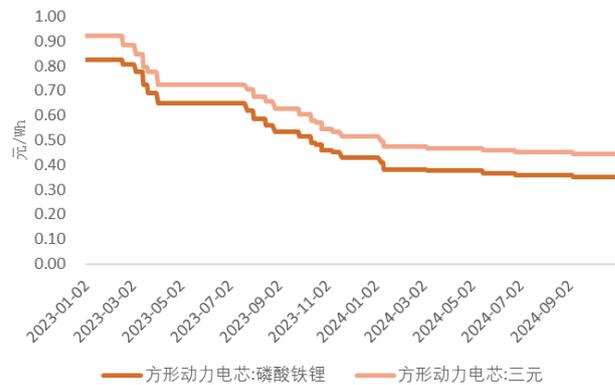
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/11/1)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2024 年 11 月 1 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 2024/11/1)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

- 11月1日，多家新能源车企公布2024年10月销量数据：比亚迪销量50.27万辆，环比增长19.8%；广汽埃安销量40052辆，环比增长11.9%；理想汽车销量51443辆，环比下降4.2%；蔚来销量20976辆，环比下降1%；小鹏销量23917辆，环比增长12%；极氪销量25049辆，环比增长17.4%；零跑销量38177辆，环比增长13.1%；岚图销量10157辆，环比增长1.6%；鸿蒙智行销量41643辆，环比增长4.3%；小米汽车销量超2万辆。
- 当地时间10月29日，欧委会发布对中国电动汽车反补贴调查终裁结果，对自中国进口电动汽车征收7.8%-35.3%为期五年的反补贴税。反补贴税如下：比亚迪17%、吉利18.8%、上汽集团35.3%、特斯拉7.8%，其他合作公司20.7%，其他不合作公司35.3%。
- 根据TrendForce集邦咨询最新调查，丰田、日产、三星SDI等全球制造商已开始试制全固态电池，随着业者竞相量产，预估产量可于2027年前达GWh水平。目前，半固态电池在电动车的装车量已达GWh等级，电芯能量密度为300-360Wh/kg。由于制造规模小，加上制造工艺未完全成熟，半固态电池量产初期的电芯价格高于1元/Wh。TrendForce集邦咨询预期，随制造规模扩大和技术成熟度提升，半固态电池综合成本可望于2035年降至0.4元/Wh以下。
- 乘联分会：10月狭义乘用车零售市场约为220万辆左右，同比增长8.2%，环比增长4.3%，新能源零售预计可达115万，环比增长2.4%，渗透率约52.3%。
- 宁德时代在10月24日宣布推出骁遥增混电池。该电池纯电续航400km以上，可实现4C超充。这也是宁德时代将钠离子电池技术落地超级增混电池中，首创锂钠AB电池系统集成技术，零下四十度以下电池可放电。
- 美国电池技术初创公司QuantumScape称已开始生产原型B样品电池，提前完成了2024年的主要目标。目前电池正运往汽车客户进行测试。
- 近日，国内首条全固态锂电池量产线正式投产。这是由北京经济技术开发区（北京亦庄）企业北京纯锂新能源科技公司投资建设的产线，标志着该企业研发生产的纯锂50安时数全固态电池迈向量产新阶段。
- 特斯拉CEO马斯克：Cybercab将于2026年量产，目标是年产200万辆。将在2025年上半年交付更多廉价车型，预计2025年交付车辆将增长20%-30%。

五、公司公告

- 11月1日，亿纬锂能公告，公司收到DNV Business Assurance USA Inc.签发的AS9100D和ISO9001:2015质量管理体系认证证书，证书编号为C690714，发布日期为2024年10月30日，到期日期为2027年10月29日，认证范围为航空用锂电池的设计与制造。

2. 10月30日, 恩捷股份发布2024年三季报, 前三季度实现营收74.65亿元, 同比下降17.91%, 归母净利润4.43亿元, 同比下降79.41%; 扣非后净利润4.17亿元, 同比下降79.71%。其中, Q3实现营收26.81亿元, 同比下降23.93%; 归母净利润1.52亿元, 同比下降79.64%; 扣非后净利润1.57亿元, 同比下降77.85%。
3. 10月30日, 欣旺达发布2024年三季报, 前三季度实现营收382.79亿元, 同比增长11.54%, 归母净利润12.12亿元, 同比增长50.84%; 扣非后净利润11.63亿元, 同比增长90.78%。其中, Q3实现营收143.60亿元, 同比增长18.85%; 归母净利润3.88亿元, 同比增长6.35%; 扣非后净利润3.52亿元, 同比增长46.87%。
4. 10月29日, 科达利发布2024年三季报, 前三季度实现营收85.92亿元, 同比增长10.60%; 归母净利润10.16亿元, 同比增长27.86%, 扣非后净利润9.85亿元, 同比增长27.75%。其中, Q3实现营收31.46亿元, 同比增长10.35%; 归母净利润3.68亿元, 同比增长28.70%; 扣非后净利润3.57亿元, 同比增长29.66%。
5. 10月29日, 新宙邦发布2024年三季报, 前三季度实现营收56.67亿元, 同比增长1.51%; 归母净利润7.01亿元, 同比下降12%; 扣非后净利润7.06亿元, 同比下降5.16%。其中, 2024Q3实现营收20.85亿元, 同比下降3.02%; 归母净利润2.86亿元, 同比增长1.89%; 扣非后净利润2.75亿元, 同比增长3.61%。
6. 10月29日, 湖南裕能发布2024年三季报, 前三季度实现营收158.79亿元, 同比下降53.74%, 归母净利润4.91亿元, 同比下降68.18%; 扣非后净利润4.76亿元, 同比下降68.15%。其中, Q3实现营收50.98亿元, 同比下降54.28%; 归母净利润1.01亿元, 同比下降66.56%; 扣非后净利润0.96亿元, 同比下降65.18%。
7. 10月26日, 天赐材料发布2024年三季报, 前三季度实现营收88.63亿元, 同比下降26.90%, 归母净利润3.38亿元, 同比下降80.69%; 扣非后净利润2.87亿元, 同比下降83.23%。其中, Q3实现营收34.13亿元, 同比下降17.52%; 归母净利润1.01亿元, 同比下降78.25%; 扣非后净利润1.01亿元, 同比下降77.06%。
8. 10月26日, 尚太科技发布2024年三季报, 前三季度实现营收36.20亿元, 同比增长14.16%; 归母净利润5.78亿元, 同比增长1.72%; 扣非后净利润5.71亿元, 同比增长3.69%。其中Q3实现营收15.27亿元, 同比增长26.75%; 归母净利润2.21亿元, 同比增长35.33%; 扣非后净利润2.23亿元, 同比增长38.79%。
9. 10月26日, 当升科技发布2024年三季报, 前三季度实现营收55.25亿元, 同比下降55.95%, 归母净利润4.64亿元, 同比下降68.87%; 扣非后净利润3.22亿元, 同比下降80.35%。其中, Q3实现营收19.84亿元, 同比下降52.1%; 归母净利润1.77亿元, 同比下降68.66%; 扣非后净利润1.05亿元, 同比下降81.63%。
10. 10月25日, 亿纬锂能发布2024年三季报, 前三季度实现营收340.49亿元, 同比下降4.16%, 归母净利润31.89亿元, 同比下降6.88%; 扣非后净利润25亿元, 同比增长16%。其中, Q3实现营收123.90亿元, 同比下降1.30%; 归母净利润10.51亿元, 同比下降17.44%; 扣非后净利润10.01亿元, 同比增长11.38%。

六、本周观点

汽车以旧换新补贴力度加码，推动新能源汽车销量保持快速增长，乘联会预估 10 月新能源乘用车零售销量可达 115 万辆，环比增长 2.4%，渗透率约 52.3%。以旧换新、新能源汽车下乡等鼓励政策将促使新能源汽车需求在年内进一步释放。预计四季度新能源汽车销量和储能需求保持快速增长，锂电池下游需求保持增长趋势。11 月产业链排产继续环比上行，近期碳酸锂、磷酸铁锂正极等产业链环节价格回暖，多数环节价格持稳运行。龙头企业产能利用率基本饱和，四季度有望延续高景气。当前产业链库存基本触底，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	公司率先布局 628Ah 大容量铁锂电池技术路线，推出 Mr. Big 储能专用大铁锂电芯及 Mr. Giant 系统，提供大规模电站解决方案。前三季度储能电池出货量 35.73GWh，同比增长 115.57%，业务增长势头强劲。2024 年上半年公司储能电芯出货量全球排名第二。前三季度实现扣非后净利润 25 亿元，同比增长 16%。其中 Q3 实现扣非后净利润 10.01 亿元，同比增长 11.38%。
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。前三季度实现营收 85.92 亿元，同比增长 10.60%；归母净利润 10.16 亿元，同比增长 27.86%。其中 Q3 实现营收 31.46 亿元，同比增长 10.35%，环比增长 7.12%；归母净利润 3.68 亿元，同比增长 28.70%，环比增长 8.49%。
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，同清陶、辉能、卫蓝、赣锋等业内领先的固态电池大客户建立了紧密战略合作关系并实现装车应用。Q3 实现营收 19.84 亿元，环比下降 2.01%，归母净利润 1.77 亿元，环比增长 0.53%，扣非后归母净利润 1.05 亿元，环比下降 6.48%，整体盈利能力保持稳定。
001301.SZ	尚太科技	公司是负极材料领先企业，实现了新一代高倍率“快充”“超充”性能以及新型储能终端人造石墨负极材料产品的批量出货，相关产品产销规模快速上升。前三季度实现营收 36.20 亿元，同比增长 14.16%；归母净利润 5.78 亿元，同比增长 1.72%。其中 Q3 实现营收 15.27 亿元，同比增长 26.75%，环比增长 23.88%；归母净利润 2.21 亿元，同比增长 35.33%，环比增长 6.34%。盈利能力领先于同行。

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