

超配（维持）

锂电池产业链双周报（2024/12/13-2024/12/26）

宁德时代筹划赴港上市

2024年12月27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12月26日，锂电池指数近两周下跌4.7%，跑输沪深300指数3.68个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌1.34%，跑输沪深300指数3.15个百分点；锂电池指数年初至今上涨40.74%，跑赢沪深300指数24.53个百分点。

■ **锂电池产业链近两周价格变动：**

锂盐：截至2024年12月26日，电池级碳酸锂均价7.6万元/吨，近两周下跌1.17%；氢氧化锂（LiOH 56.5%）报价7.58万元/吨，近两周上涨0.66%。

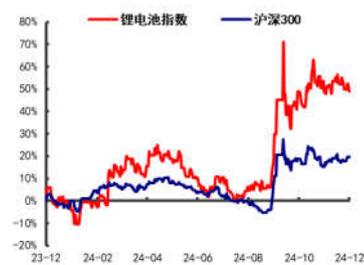
正极材料：磷酸铁锂报价3.37万元/吨，近两周下跌0.59%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价10.15万元/吨、11.45万元/吨、14.25万元/吨，近两周分别下跌1.93%、1.72%、1.38%。

负极材料：人造石墨负极材料高端、低端分别报价4.85万元/吨和1.90万元/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6.25万元/吨，近两周上涨2.46%；磷酸铁锂电解液报价1.85万元/吨，三元电解液报价2.39万元/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：**伴随以旧换新政策持续发力，加之年末收尾冲刺，新能源车市延续高景气度，12月新能源汽车销量有望保持快速增长。根据乘联会初步估算12月新能源乘用车零售销量预计可达140万辆，同比增长48%，渗透率约52%。下游电动车和储能需求旺盛，带动锂电产业链景气上涨，产业链12月排产环比基本持稳，呈现淡季不淡景象，拉动上游材料需求回暖，尤其是推动磷酸铁锂的需求增长。目前产业链价格整体平稳运行，碳酸锂价格小幅回落，即将进入明年Q1车市传统淡季，关注短期下游需求变化。中期而言，随着产能扩张放缓，落后产能持续出清，供需结构逐步改善。当前产业链库存基本触底，产业链盈利底部基本确立，明年有望向上修复。固态电池产业化进程有加速之势，将驱动材料体系迭代升级需求，产业链相关受益环节值得重视。建议关注业绩有较强支撑的电池环节，边际改善预期的材料环节头部企业，以及固态电池产业链相关受益环节。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、湖南裕能（301358）、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 2024 年初至今行情走势（截至 2024 年 12 月 26 日）.....	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 26 日）.....	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/12/26）.....	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2024/12/26）.....	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/12/26）.....	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2024/12/26）.....	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2024/12/26）.....	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2024/12/26）.....	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2024/12/26）.....	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2024/12/26）.....	8
图 11：电解液价格走势（截至 2024/12/26）.....	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2024/12/26）.....	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2024/12/26）.....	8

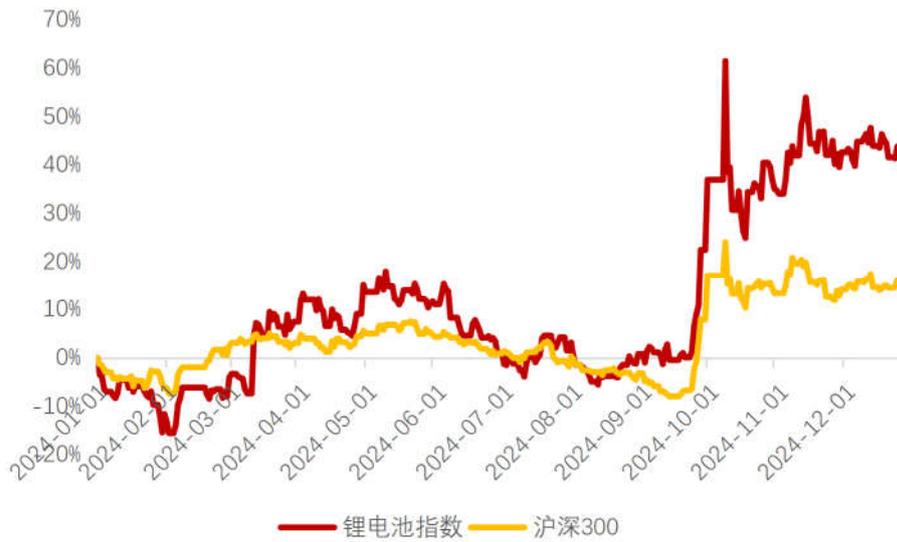
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 26 日）.....	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 26 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12月26日，锂电池指数近两周下跌4.7%，跑输沪深300指数3.68个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌1.34%，跑输沪深300指数3.15个百分点；锂电池指数年初至今上涨40.74%，跑赢沪深300指数24.53个百分点。

图1：锂电池指数2024年初至今行情走势（截至2024年12月26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，野马电池、豪鹏科技、纳科诺尔三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为13.34%、10.30%和7.45%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，豪鹏科技、野马电池、曼恩斯特三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为29.04%、25.71%和13.47%。从年初至今表现上看，纳科诺尔、力佳科技、尚太科技三家公司涨跌幅排名前三，分别达180.66%、95.53%和89.75%。

表1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至2024年12月26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
605378.SH	野马电池	13.34	001283.SZ	豪鹏科技	29.04	832522.BJ	纳科诺尔	180.66
001283.SZ	豪鹏科技	10.30	605378.SH	野马电池	25.71	835237.BJ	力佳科技	95.53
832522.BJ	纳科诺尔	7.45	301325.SZ	曼恩斯特	13.47	001301.SZ	尚太科技	89.75
301325.SZ	曼恩斯特	6.78	301121.SZ	紫建电子	11.69	831627.BJ	力王股份	77.32
688567.SH	孚能科技	3.20	300953.SZ	震裕科技	10.25	833523.BJ	德瑞锂电	76.71
833914.BJ	远航精密	2.86	688733.SH	壹石通	8.11	836239.BJ	长虹能源	71.08
301121.SZ	紫建电子	1.53	688567.SH	孚能科技	4.07	300750.SZ	宁德时代	65.11
002245.SZ	蔚蓝锂芯	1.02	301327.SZ	华宝新能	2.26	300207.SZ	欣旺达	57.38
688733.SH	壹石通	-0.96	002245.SZ	蔚蓝锂芯	1.58	300432.SZ	富临精工	45.33
300207.SZ	欣旺达	-2.50	688388.SH	嘉元科技	0.92	688116.SH	天奈科技	42.59

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，正业科技、合纵科技、万里股份表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-20.85%、-20.81%和-20.66%。在本月至今表现上看，福能东方、力王股份、安达科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-33.06%、-29.44%和-26.90%。从年初至今表现上看，骄成超声、信宇人、振华新材的表现为后三名，分别为-50.33%、-44.66%和-44.25%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 26 日）

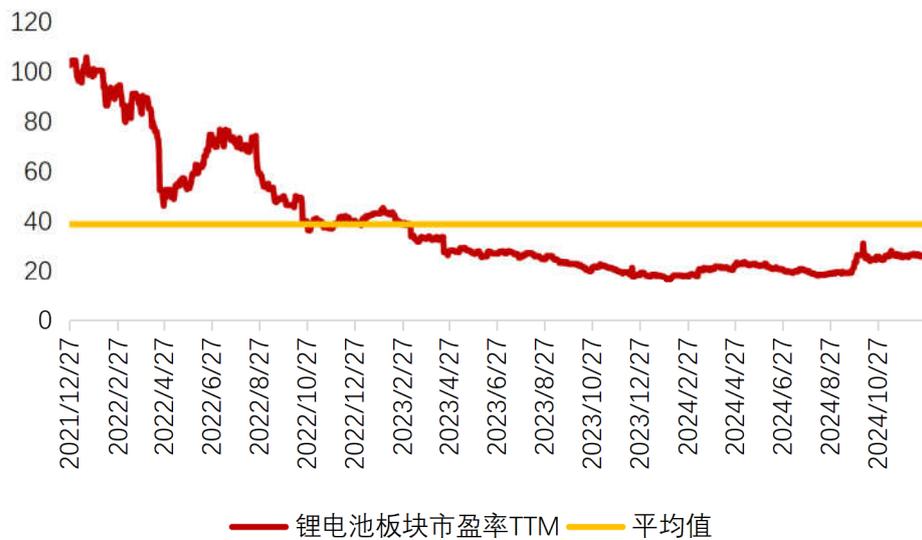
近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300410.SZ	正业科技	-20.85	300173.SZ	福能东方	-33.06	688392.SH	骄成超声	-50.33
300477.SZ	合纵科技	-20.81	831627.BJ	力王股份	-29.44	688573.SH	信宇人	-44.66
600847.SH	万里股份	-20.66	830809.BJ	安达科技	-26.90	688707.SH	振华新材	-44.25
873152.BJ	天宏锂电	-19.76	873152.BJ	天宏锂电	-24.92	688063.SH	派能科技	-43.11
830809.BJ	安达科技	-19.34	831152.BJ	昆工科技	-24.18	301487.SZ	盟固利	-42.74
300173.SZ	福能东方	-18.82	300409.SZ	道氏技术	-19.32	600884.SH	杉杉股份	-41.65
600241.SH	时代万恒	-16.85	002759.SZ	天际股份	-19.29	002812.SZ	恩捷股份	-40.19
688573.SH	信宇人	-16.43	002709.SZ	天赐材料	-18.10	688345.SH	博力威	-39.67
603032.SH	德新科技	-16.24	603659.SH	璞泰来	-18.06	300619.SZ	金银河	-38.68
688148.SH	芳源股份	-15.76	300769.SZ	德方纳米	-17.54	688499.SH	利元亨	-36.71

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2024 年 12 月 26 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 25.75 倍，板块估值处于近五年 23.6%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 26 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 12 月 26 日, 近两周, 氢氧化锂、6F、三元前驱体 811 的价格小幅上涨, 碳酸锂、电解钴、电解镍、磷酸铁锂、三元前驱体 622、三元材料的价格小幅下跌, 三元前驱体 523、负极材料、负极石墨化、电解液、隔膜、动力电芯的价格持稳。

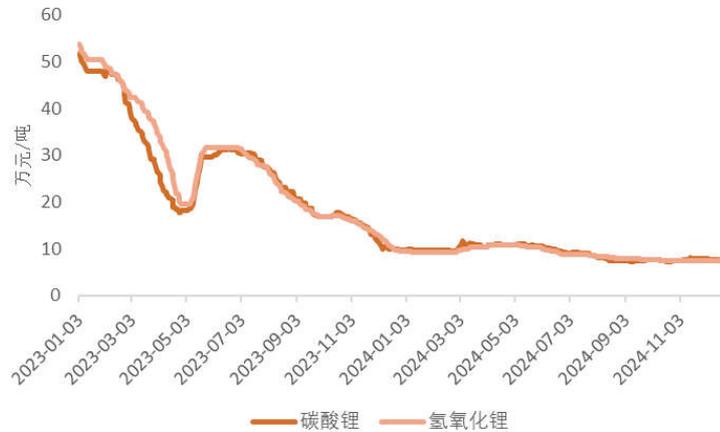
表 3: 锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2024/1/1 价格	2024/12/12 价格	2024/12/26 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	7.69	7.60	-20.83%	-1.17%
	氢氧化锂(LiOH 56.5%)	万元/吨	9.47	7.53	7.58	-19.96%	0.66%
钴	电解钴: 电池级: ≥99.8%	万元/吨	22.30	17.80	17.40	-21.97%	-2.25%
镍	电解镍(Ni99.90)	万元/吨	12.88	12.99	12.66	-1.71%	-2.54%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	4.40	3.39	3.37	-23.52%	-0.59%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.95	6.30	6.30	-9.35%	0.00%
	三元前驱体 622	万元/吨	7.85	6.80	6.70	-14.65%	-1.47%
	三元前驱体 811	万元/吨	8.50	7.85	7.90	-7.06%	0.64%
	三元材料 523	万元/吨	12.20	10.35	10.15	-16.80%	-1.93%
	三元材料 622	万元/吨	13.30	11.65	11.45	-13.91%	-1.72%
	三元材料 811	万元/吨	15.95	14.45	14.25	-10.66%	-1.38%
负极材料	人造石墨: 高端	万元/吨	5.34	4.85	4.85	-4.90%	0.00%
	人造石墨: 低端	万元/吨	2.62	1.90	1.90	-7.32%	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	6.10	6.25	-10.71%	2.46%
	电解液: 磷酸铁锂	万元/吨	1.88	1.85	1.85	-1.33%	0.00%
	电解液: 三元	万元/吨	2.90	2.39	2.39	-17.59%	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 12 月 26 日，电池级碳酸锂均价 7.6 万元/吨，近两周下跌 1.17%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 7.58 万元/吨，近两周上涨 0.66%。

图 3：锂盐价格走势（截至 2024/12/26）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

镍钴：截至 2024 年 12 月 26 日，电解钴报价 17.4 万元/吨，近两周下跌 2.25%；电解镍报价 12.66 万元/吨，近两周下跌 2.54%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2024/12/26）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：电解镍价格走势（截至 2024/12/26）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

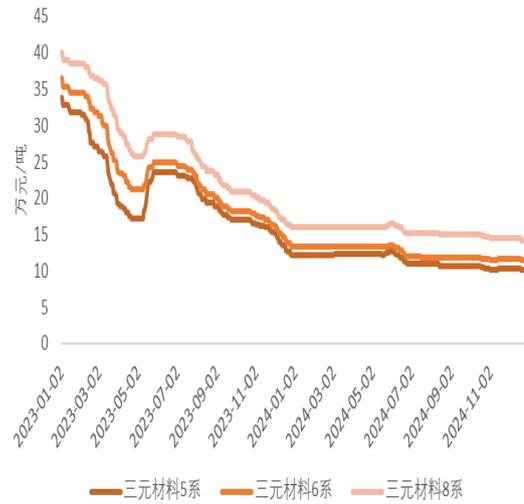
正极材料：截至 2024 年 12 月 26 日，磷酸铁锂报价 3.37 万元/吨，近两周下跌 0.59%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 10.15 万元/吨、11.45 万元/吨、14.25 万元/吨，近两周分别下跌 1.93%、1.72%、1.38%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/12/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

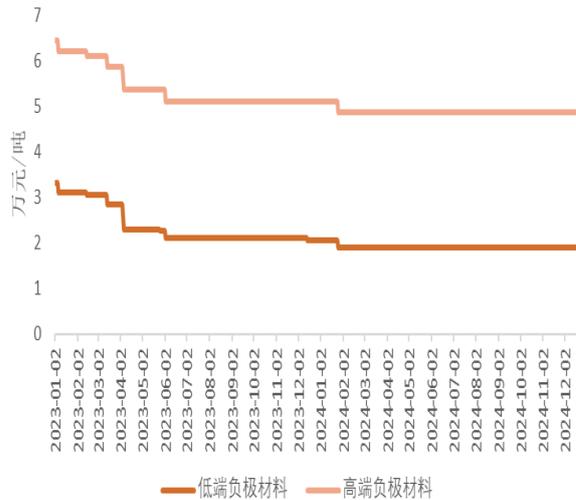
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/12/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

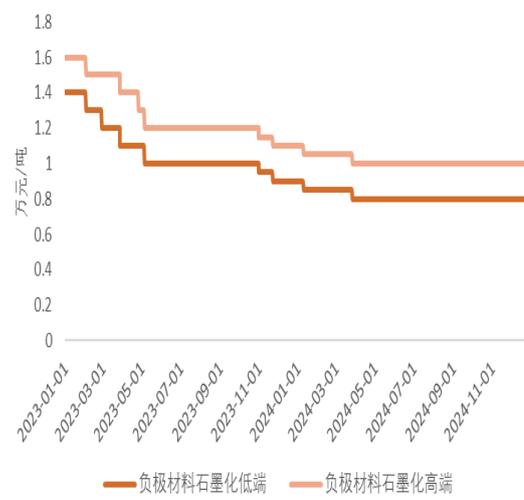
负极材料: 截至 2024 年 12 月 26 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.85 万元/吨和 1.90 万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 1.00 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/12/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

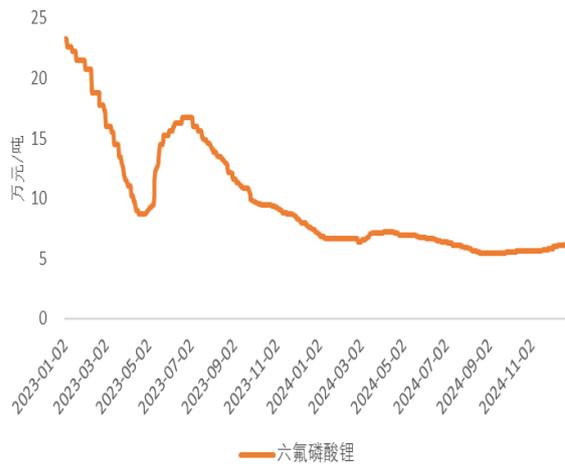
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2024/12/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

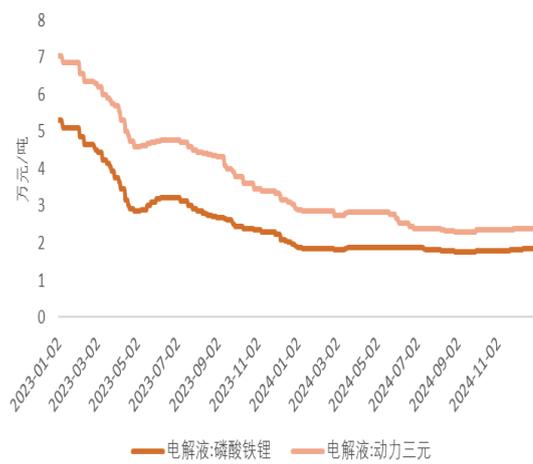
电解液: 截至 2024 年 12 月 26 日, 六氟磷酸锂报价 6.25 万元/吨, 近两周上涨 2.46%; 磷酸铁锂电解液报价 1.85 万元/吨, 三元电解液报价 2.39 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/12/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

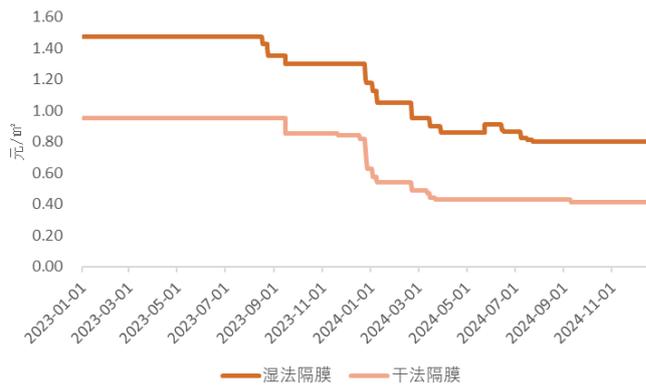
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/12/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2024 年 12 月 26 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。

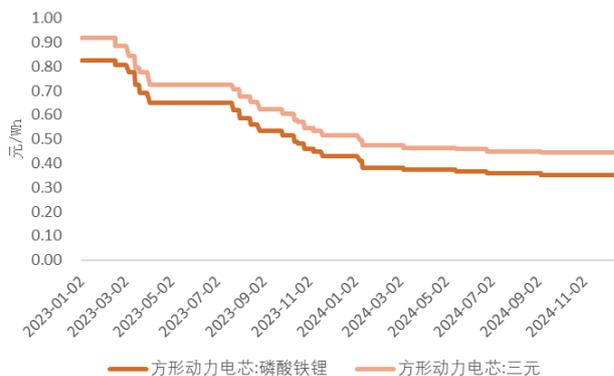
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/12/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2024 年 12 月 26 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: 动力电池芯价格走势 (截至 2024/12/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 从工业和信息化部获悉，为引导企业有序投资、有序发展，防止低水平盲目重复建设，工业和信息化部发布了“2024版新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件”。在新规范条件中，重点聚焦四方面内容：一是优化技术指标体系。将冶炼过程锂回收率的技术指标由不低于85%提高至不低于90%，新增破碎分离后的电极粉料回收率不低于98%、杂质铝含量低于1.5%等技术指标。二是更新完善标准规范。增补《车用动力电池回收利用拆解规范》《汽车动力蓄电池编码规则》等新能源汽车废旧动力电池拆解、编码标准。三是新增电动自行车锂离子电池相关要求。明确梯次利用电池不得用于电动自行车，再生利用企业应当兼顾处理电动自行车废锂离子电池等要求。四是强化产品质量管理和企业选址等要求。
2. 12月19日，据乘联分会微信公众号，初步推算12月狭义乘用车零售总市场规模约为270万辆左右，同比增长14.8%，环比上月增长11.4%，新能源零售预计可达140万辆，渗透率约51.9%。
3. 近来，中国汽车行业多家主流企业宣布飞行汽车最新进展。12月14日，小鹏汇天“陆地航母”飞行汽车首次亮相上海，在陆家嘴成功完成试飞。12月18日，广汽集团发布飞行汽车品牌高域和复合翼飞行汽车样品，计划未来将搭载自研全固态电池。12月21日，长安汽车将与相关公司签约，开展飞行汽车的前瞻研究。
4. 宁德时代在12月24日正式发布磐石底盘。阿维塔成为首个采用宁德时代磐石底盘的新能源车企。磐石底盘是一套以电为中心的CIIC一体化智能底盘，主打智能和安全，定位高效安全底座。宁德时代介绍称，基于该底盘打造的车辆，上车身吸收碰撞能量15%，而更坚固的CIIC底盘碰撞吸收能量85%。宁德时代介绍称，磐石底盘采用了“立体仿生龟甲结构”，车体与能量舱上下一体；航母式阻拦结构可以让车辆逐级减速，降低侵入速度；潜艇级热成型钢和航天级铝合金，则可以提高底盘支撑强度。
5. 宁德时代宣布推出两种标准化巧克力换电块，并命名为20#和25#换电块，磷酸铁锂版月度订阅价格分别为499元起、369元起。
6. 宁德时代近日在“致供应商合作伙伴的一封信”当中，宁德时代从材料验证推广、合作业务支持、研发费用支持、预付款项支持和战略合作多个维度，给出支持措施。信函显示，宁德时代表示愿为供应商承担部分研发成本，并为相关项目提供预付款，确保实现技术进步。宁德时代还愿意协助供应商开展认证工作，以加速新型电池材料的应用和生产，并帮助它们提升市场份额。
7. 特斯拉上海储能超级工厂完工在即，预计在今年年底前建设完毕，有望突破其整车超级工厂建设速度，7个月实现从动工到完工的全过程。特斯拉上海储能超级工厂将在2025年一季度投产，规划年产1万台商用储能电池Megapack，储能规模近40GWh，产品供给全球市场。

8. 乘联分会秘书长崔东树在个人微信公号发文称，根据乘联会整理的中国充电联盟的数据分析，2024年11月的公桩总量达到346万个，公桩数量较上月增长6.9万个，慢于去年同期31%；2024年公桩年累增量73.4万个，同比去年同期增速下降11%。随车私桩目前有889万个，11月较上月增长39.8万个，增速91%；2024年私桩年累增量302万个，同比去年同期增速36%。公桩单桩月均充电1503度，较去年11月1348度增长较好。
9. 据亿纬锂能消息，12月14日，亿纬锂能马来西亚工厂设备进场仪式举行。据悉，马来西亚工厂暨亿纬锂能第五十三工厂，主要生产电动工具、电动两轮车用圆柱电池，可实现圆柱电池年产6.8亿只。亿纬锂能高级副总裁黄维衍现场介绍，预计明年一季度投产，届时将成为亿纬锂能海外第一个实现量产交付的工厂，进一步辐射东南亚、欧洲、北美等市场。
10. 据不完全统计，截至目前，国内已有23家固态电池制造领域企业（含固态电池、固态电解质、正极材料等）共获得73轮融资。预计2024年全年固态电池产业链融资项目数和融资金额都有望超过2023年，再创新高。具体来看，清陶能源获10轮融资，北京卫蓝新能源科技股份有限公司获8轮融资，欣界能源科技（江苏）有限公司、太蓝新能源、深圳索理德新材料科技有限公司获7轮融资，排名靠前。

五、公司公告

1. 12月27日，宁德时代公告，为进一步推进公司全球化战略布局，打造国际化资本运作平台，提高综合竞争力，公司拟发行境外上市外资股（H股）股票并申请在香港联交所主板挂牌上市。
2. 12月27日，新宙邦公告，公司拟以控股子公司海德福为项目实施主体，在福建省邵武市投资建设海德福年产5000吨高性能氟材料项目（1.5期）项目，项目计划总投资不超过2.5亿元，建设周期2年。
3. 12月25日，亿纬锂能公告，公司及孙公司亿纬马来西亚与美洲某集团客户签署合作协议，公司及亿纬马来西亚为客户提供电芯。
4. 12月25日，龙蟠科技公告，公司控股子公司常州锂源、三级控股子公司亚太锂源与LGES共同签署了《修订协议》，对原常州锂源及LGES签订的《长期供货协议》相关条款进行补充与修订，自2024年至2028年期间，合计向LGES销售磷酸铁锂正极材料产品由原协议的16万吨增加至26万吨。
5. 12月24日，瑞泰新材在投资者关系活动中表示，公司生产的双三氟甲基磺酰亚胺锂（LiTFSI）在固态锂电池等新型电池中已形成批量销售，主要应用于聚合物固态电池，也可以应用到硫化物固态电池和氧化物固态电池上。公司与国内外多家固态电池企业均有合作，目前公司固态电解质材料的销售收入占比较小。
6. 12月24日，恩捷股份公告，公司下属控股子公司SEMCORP Hungary Kft.与Ultium Cells LLC于12月23日就采购锂电池隔膜事宜签署了材料供应合同，Ultium Cells

LLC 自 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日向 SEMCORP Hungary Kft. 采购不超过 6625 万美元的锂电池隔膜，具体以采购订单为准。

7. 12 月 23 日，恩捷股份公告，公司下属子公司 SEMCORP Hungary Kft. 近日收到匈牙利政府相关部门拨付的补贴款约合人民币 2.42 亿元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的 0.9%，为现金形式，不具备可持续性。
8. 12 月 21 日，恩捷股份公告，公司控股子公司上海恩捷与国轩高科签订《年度采购合同》，上海恩捷将作为国轩高科的主要隔膜供应商，2025 年向其供应锂电池隔膜产品，具体以国轩高科的采购订单为准。
9. 12 月 20 日，孚能科技在投资者关系活动中表示，目前公司半固态产品出货领域包括高端乘用车、重卡、低空飞行器等。公司为全球首家 eVTOL 产品交付给终端客户的动力电池企业，目前客户包括美国头部 eVTOL 制造商及众多国内知名厂商。全固态电池有望在 2027 年实现小批量量产装车。
10. 12 月 19 日，湖南裕能公告《向特定对象发行股票预案》（修订稿），本次发行股票募集资金总额不超过 48 亿元（含本数），在扣除发行费用后拟全部用于以下项目：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（9 亿元）。

六、本周观点

伴随以旧换新政策持续发力，加之年末收尾冲刺，新能源车市延续高景气度，12 月新能源汽车销量有望保持快速增长。根据乘联会初步估算 12 月新能源乘用车零售销量预计可达 140 万辆，同比增长 48%，渗透率约 52%。下游电动车和储能需求旺盛，带动锂电产业链景气上涨，产业链 12 月排产环比基本持稳，呈现淡季不淡景象，拉动上游材料需求回暖，尤其是推动磷酸铁锂的需求增长。目前产业链价格整体平稳运行，碳酸锂价格小幅回落，即将进入明年 Q1 车市传统淡季，关注短期下游需求变化。中期而言，随着产能扩张放缓，落后产能持续出清，供需结构逐步改善。当前产业链库存基本触底，产业链盈利底部基本确立，明年有望向上修复。固态电池产业化进程有加速之势，将驱动材料体系迭代升级需求，产业链相关受益环节值得重视。建议关注业绩有较强支撑的电池环节，边际改善预期的材料环节头部企业，以及固态电池产业链相关受益环节。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、湖南裕能（301358）、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 1-10 月公

		司全球动力电池装车量市占率 36.8%，同比提升 0.9pct。
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%。
301358.SZ	湖南裕能	公司是磷酸铁锂正极材料龙头企业，出货量已连续多年稳居行业第一，市占率呈稳中有升的趋势。受益于以旧换新等支持性政策，动力电池和储能领域的需求都保持了较为强劲的增长，目前公司的产品基本实现满产满销。下游需求旺盛，近期磷酸铁锂正极材料涨价，公司的盈利低点已过，预计业绩将恢复较快增长。
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。12 月 16 日公司启动首次回购公司股份。

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）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，若需求端不及预期，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