

超配（维持）

锂电池产业链双周报（2025/01/10-2025/01/23）

乘联会预估 1 月新能源乘用车销量环比下滑

2025 年 1 月 24 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1月23日，锂电池指数近两周上涨3.09%，跑赢沪深300指数2.46个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌3.36%，跑输沪深300指数0.02个百分点；锂电池指数年初至今下跌3.36%，跑输沪深300指数0.02个百分点。

■ **锂电池产业链近两周价格变动：**

锂盐：截至2025年1月23日，电池级碳酸锂均价7.69万元/吨，近两周上涨1.32%；氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价7.73万元/吨，近两周上涨0.65%。

正极材料：磷酸铁锂报价3.37万元/吨，近两周价格持稳；NCM523、NCM622、NCM811分别报价10.2万元/吨、11.5万元/吨、14.3万元/吨，近两周分别上涨0.49%、0.44%、0.35%。

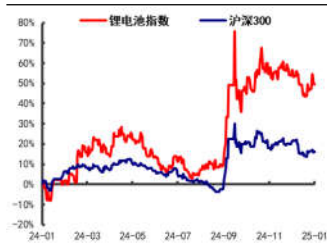
负极材料：人造石墨负极材料高端、低端分别报价4.85万元/吨和1.90万元/吨；负极材料石墨化高端、低端分别报价1.00万元/吨和0.80万元/吨，近两周价格持稳。

电解液：六氟磷酸锂报价6.25万元/吨，近两周价格持稳；磷酸铁锂电液报价1.85万元/吨，三元电液报价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0.34元/Wh，方形三元电芯市场均价为0.44元/Wh，近两周分别下跌2.86%和2.22%。

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：**即将迎来春节假期，假期效应将影响1-2月车市销量或将短期收缩。近日国家发改委和财政部表示2025年将加力扩围实施汽车以旧换新补贴政策，包括扩大汽车报废更新支持范围和完善汽车置换更新补贴政策，政策延续将进一步释放新能源汽车市场潜力，终端新能源汽车需求预期持续向好。储能需求预期保持高增长。动储双驱动，锂电池需求保持较高预期，预计全年同比增长20%以上。1月锂电排产环比有所下降，同比保持高增长，尤其是铁锂电池排产增幅大，龙头电池厂商保持强势。近期产业链价格整体持稳运行。随着落后产能持续出清，行业供需结构逐步改善，优质产能利用率提升，盈利有望向上修复。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。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 2025 年 1 月 23 日）	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 23 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2025/1/23）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2025/1/23）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2025/1/23）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2025/1/23）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2025/1/23）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2025/1/23）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2025/1/23）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2025/1/23）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2025/1/23）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2025/1/23）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2025/1/23）	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 1 月 23 日）	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 23 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 1 月 23 日，锂电池指数近两周上涨 3.09%，跑赢沪深 300 指数 2.46 个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌 3.36%，跑输沪深 300 指数 0.02 个百分点；锂电池指数年初至今下跌 3.36%，跑输沪深 300 指数 0.02 个百分点。

图 1：锂电池指数 2024 年初至今行情走势（截至 2025 年 1 月 23 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，震裕科技、金杨股份、德福科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 40.36%、23.83%和 17.87%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，震裕科技、金杨股份、雄韬股份三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 61.24%、27.17%和 26.88%。从年初至今表现上看，震裕科技、金杨股份、雄韬股份三家公司涨跌幅排名前三，分别达 61.24%、27.17%和 26.88%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 23 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
300953.SZ	震裕科技	40.36	300953.SZ	震裕科技	61.24	300953.SZ	震裕科技	61.24
301210.SZ	金杨股份	23.83	301210.SZ	金杨股份	27.17	301210.SZ	金杨股份	27.17
301511.SZ	德福科技	17.87	002733.SZ	雄韬股份	26.88	002733.SZ	雄韬股份	26.88
301349.SZ	信德新材	15.32	002245.SZ	蔚蓝锂芯	20.30	002245.SZ	蔚蓝锂芯	20.30
002850.SZ	科达利	14.68	833523.BJ	德瑞锂电	15.41	833523.BJ	德瑞锂电	15.41
833523.BJ	德瑞锂电	10.70	301511.SZ	德福科技	13.93	301511.SZ	德福科技	13.93
300432.SZ	富临精工	9.19	836239.BJ	长虹能源	12.01	836239.BJ	长虹能源	12.01
688388.SH	嘉元科技	8.95	002850.SZ	科达利	10.36	002850.SZ	科达利	10.36
688155.SH	先惠技术	7.59	835237.BJ	力佳科技	8.09	835237.BJ	力佳科技	8.09
688184.SH	帕瓦股份	6.77	300432.SZ	富临精工	7.35	300432.SZ	富临精工	7.35

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，雄韬股份、尚太科技、亿华通表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-22.88%、-13.18%和-12.43%。在本月至今表现上看，尚太科技、天力锂能、天际股份表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-19.29%、-14.55%和-13.11%。从年初至今表现上看，尚太科技、天力锂能、天际股份的表现为后三名，分别为-19.29%、-14.55%和-13.11%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 23 日）

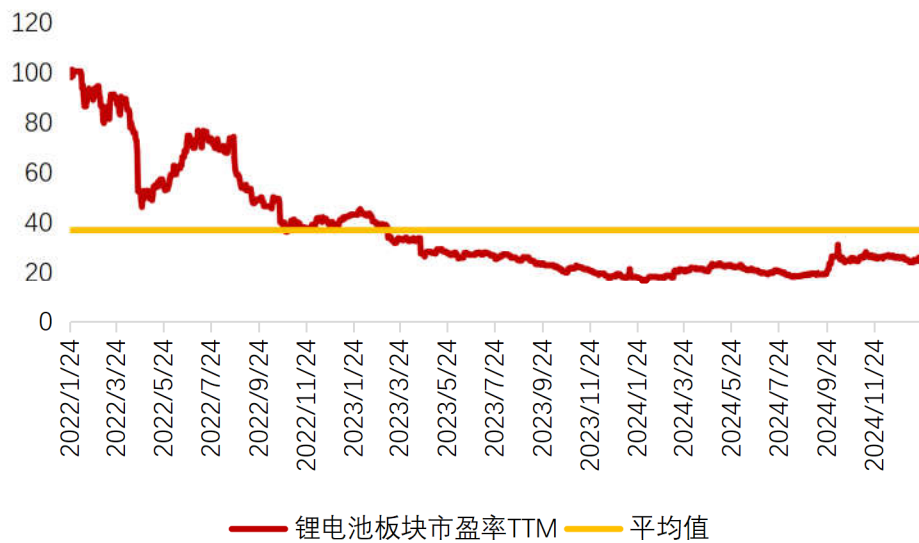
近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002733.SZ	雄韬股份	-22.88	001301.SZ	尚太科技	-19.29	001301.SZ	尚太科技	-19.29
001301.SZ	尚太科技	-13.18	301152.SZ	天力锂能	-14.55	301152.SZ	天力锂能	-14.55
688339.SH	亿华通	-12.43	002759.SZ	天际股份	-13.11	002759.SZ	天际股份	-13.11
605378.SH	野马电池	-10.53	832522.BJ	纳科诺尔	-12.63	832522.BJ	纳科诺尔	-12.63
831152.BJ	昆工科技	-9.05	301487.SZ	盟固利	-11.89	301487.SZ	盟固利	-11.89
300037.SZ	新宙邦	-6.39	300769.SZ	德方纳米	-11.20	300769.SZ	德方纳米	-11.20
603659.SH	璞泰来	-6.26	688499.SH	利元亨	-10.06	688499.SH	利元亨	-10.06
301327.SZ	华宝新能	-5.78	688779.SH	五矿新能	-9.96	688779.SH	五矿新能	-9.96
301152.SZ	天力锂能	-5.52	300890.SZ	翔丰华	-9.88	300890.SZ	翔丰华	-9.88
301487.SZ	盟固利	-5.35	603659.SH	璞泰来	-9.68	603659.SH	璞泰来	-9.68

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2025 年 1 月 23 日，锂电池板块整体 PE (TTM) 为 25.1 倍，板块估值处于近五年 23.35%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 23 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 1 月 23 日，近两周，碳酸锂、氢氧化锂、三元前驱体、三元材料的价格小幅上涨，电解钴、电解镍、动力电芯的价格小幅下跌，磷酸铁锂、负极材料、负极石墨化、6F、电解液、隔膜的价格持稳。

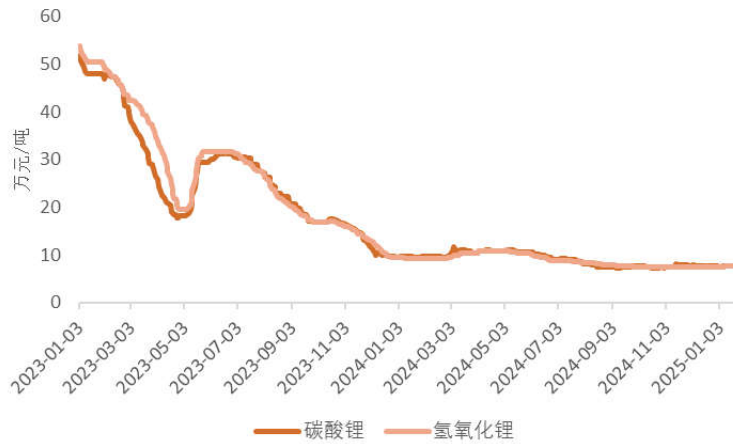
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2024/1/1 价格	2025/1/9 价格	2025/1/23 价格	2024 年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂 (Li ₂ CO ₃ 99%)	万元/吨	9.60	7.59	7.69	-19.90%	1.32%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	9.47	7.68	7.73	-18.37%	0.65%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	22.30	16.70	16.50	-26.01%	-1.20%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.88	12.69	12.55	-2.56%	-1.10%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	4.40	3.37	3.37	-23.52%	0.00%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.95	6.30	6.40	-7.91%	1.59%
	三元前驱体 622	万元/吨	7.85	6.70	6.80	-13.38%	1.49%
	三元前驱体 811	万元/吨	8.50	7.90	8.10	-4.71%	2.53%
	三元材料 523	万元/吨	12.20	10.15	10.20	-16.39%	0.49%
	三元材料 622	万元/吨	13.30	11.45	11.50	-13.53%	0.44%
	三元材料 811	万元/吨	15.95	14.25	14.30	-10.34%	0.35%
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	6.25	6.25	-10.71%	0.00%
	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	0.34	-20.93%	-2.86%
	方形三元电芯	元/Wh	0.52	0.45	0.44	-15.38%	-2.22%

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

锂盐: 截至 2025 年 1 月 23 日, 电池级碳酸锂均价 7.69 万元/吨, 近两周上涨 1.32%; 氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 7.73 万元/吨, 近两周上涨 0.65%。

图 3: 锂盐价格走势 (截至 2025/1/23)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

镍钴: 截至 2025 年 1 月 23 日, 电解钴报价 16.5 万元/吨, 近两周下跌 1.2%; 电解镍报价 12.55 万元/吨, 近两周下跌 1.1%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2025/1/23)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 5: 电解镍价格走势 (截至 2025/1/23)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

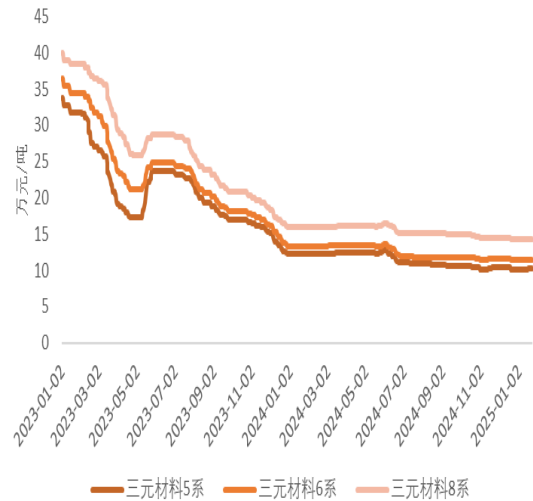
正极材料: 截至 2025 年 1 月 23 日, 磷酸铁锂报价 3.37 万元/吨, 近两周价格持稳; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 10.2 万元/吨、11.5 万元/吨、14.3 万元/吨, 近两周分别上涨 0.49%、0.44%、0.35%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2025/1/23)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

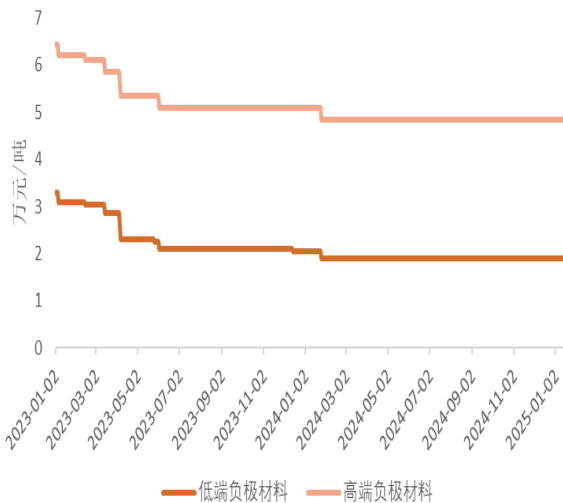
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2025/1/23)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

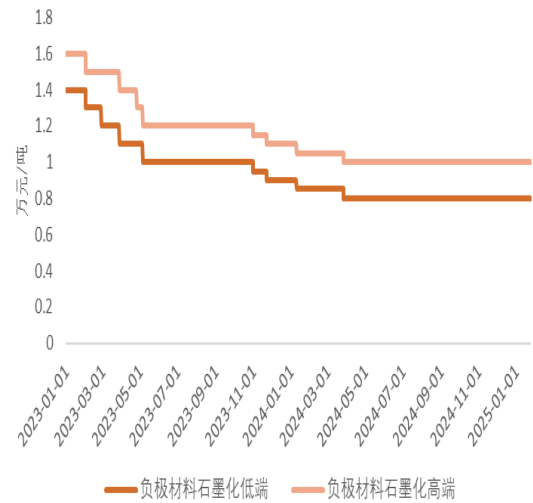
负极材料: 截至 2025 年 1 月 23 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.85 万元/吨和 1.90 万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 1.00 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2025/1/23)



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 2025/1/23)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

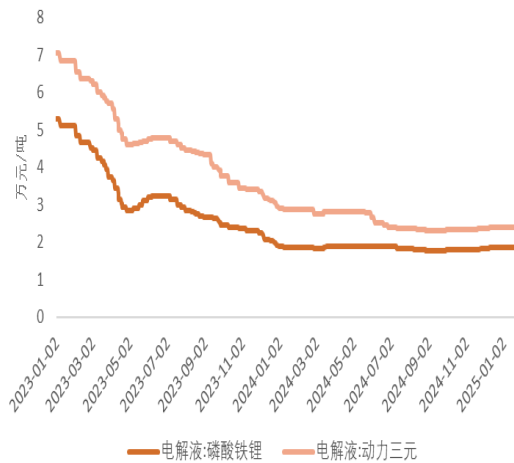
电解液: 截至 2025 年 1 月 23 日, 六氟磷酸锂报价 6.25 万元/吨, 近两周价格持稳; 磷酸铁锂电解液报价 1.85 万元/吨, 三元电解液报价 2.39 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2025/1/23)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

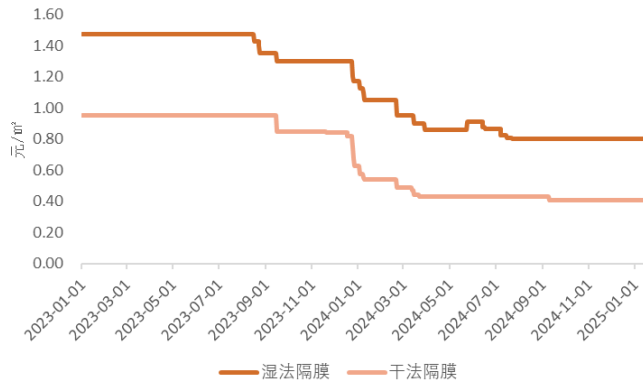
图 11: 电解液价格走势 (截至 2025/1/23)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2025 年 1 月 23 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。

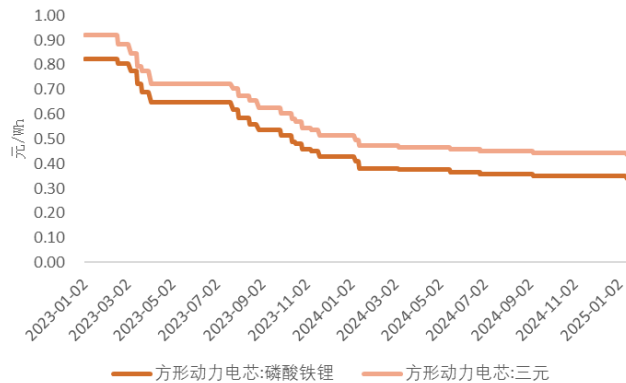
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2025/1/23)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2025 年 1 月 23 日, 方形磷酸铁锂电芯市场均价为 0.34 元/Wh, 方形三元电芯市场均价为 0.44 元/Wh, 近两周分别下跌 2.86%和 2.22%。

图 13: 动力电池芯价格走势 (截至 2025/1/23)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 乘联分会公布数据显示，1月1-19日，乘用车新能源市场零售42.3万辆，同比去年1月同期增长26%，较上月同期下降39%；全国乘用车厂商新能源批发50.3万辆，同比去年1月同期增长57%，较上月同期下降35%。
2. 乘联分会最新调研结果显示，初步推算1月狭义乘用车零售总市场规模约为175万辆左右，同比-14.6%，环比-33.6%，新能源零售预计可达72万辆，环比-44.7%，渗透率约41.1%。
3. 1月14日，商务部等8部门办公厅发布关于做好2025年汽车以旧换新工作的通知，一、扩大汽车报废更新支持范围：将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。2025年，对个人消费者报废2012年6月30日（含当日，下同）前注册登记的汽油乘用车、2014年6月30日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或2018年12月31日前注册登记的的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。对报废上述符合条件旧车并购买新能源乘用车的，补贴2万元；对报废上述符合条件燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴1.5万元。二、完善汽车置换更新补贴标准。2025年，对个人消费者转让登记在本人名下的乘用车，并购买乘用车新车的，给予一次性补贴支持，购买新能源乘用车补贴最高不超过1.5万元，购买燃油乘用车补贴最高不超过1.3万元。
4. 1月13日，中汽协发布数据，2024年12月新能源汽车产销分别完成153万辆和159.6万辆，同比分别增长30.5%和34%，产量环比下降2.3%，销量环比增长5.6%。2024年新能源汽车产销分别完成1288.8万辆和1286.6万辆，同比分别增长34.4%和35.5%。
5. 1月13日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据，12月，动力电池装车量75.4GWh，环比增长12.2%，同比增长57.3%。其中三元电池装车量14.3GWh，环比增长5.5%，同比下降13.4%，占总装车量19%，环比下降1.2pct；磷酸铁锂电池装车量61GWh，环比增长14%，同比增长95.1%，占总装车量80.9%，环比上升1.2pct。2024年动力电池累计装车量548.4GWh，同比增长41.5%。其中三元电池累计装车量139GWh，占比25.3%，同比增长10.2%；磷酸铁锂电池累计装车量409GWh，占比74.6%，同比增长56.7%。
6. EVTank数据显示：2024年全球新能源汽车销量1823.6万辆，同比增长24.4%。中国新能源汽车销量1286.6万辆，同比增长35.5%，占全球销量比重由2023年64.8%提升至70.5%。欧洲和美国2024年新能源汽车销量分别为289万辆和157.3万辆，同比增速分别为-2.0%和7.2%。预计2025年全球新能源汽车销量将达到2239.7万辆，其中中国将达到1649.7万辆。

7. 起点研究院（SPIR）统计数据显示，2024 全球锂电池出货量达 1501.9GWh，同比增长 26%，其中 EV 动力锂电池出货 1036GWh，同比增长 18.6%；ESS 储能锂电池出货 356GWh，同比增长 61.5%；轻型动力锂电池出货 43GWh，同比增长 21.5%；3C 锂电池出货 66.9Wh，同比增长 6.9%。
8. 高工产研锂电研究所（GGII）统计数据显示，2024 年中国锂电池出货量 1175GWh，同比增长 32.6%，其中动力、储能、数码电池出货量分别为 780GWh、335GWh、55GWh，同比分别增长 23%、64%、14%。
9. 据中国汽车工业协会充换电分会，截至 2024 年 12 月底，我国电动汽车充电设施总数达到 1281.8 万台，同比增长 49.1%；其中公共充电设施 357.9 万台，私人充电设施 923.9 万台。2024 年 1-12 月，我国电动汽车充电设施增量为 422.2 万台，月均增长 35.2 万台。
10. 近日，全球可再生能源和可持续城市发展的领导者马斯达尔（Masdar）宣布，宁德时代成功入选成为全球最大太阳能和电池联合储能项目——阿联酋 RTC（round the clock）首选电池储能系统供应商。该项目总投资超 60 亿美元，包括总容量达 19GWh 的电池储能项目以及 5.2GW 的光伏项目。项目建成后，将成为全球首个全天候大型发电项目，能实现每天 24 小时不间断清洁发电 1GW，向全球首个 AI+零碳的绿色数据中心提供不间断的清洁能源。这标志着，宁德时代成为大型数据中心领域储能技术解决方案引领者。

五、公司公告

1. 1 月 24 日，先惠技术发布业绩预告，预计 2024 年度实现归母净利润为 2.2 亿元，同比增加 18004.54 万元，同比增加 450.62%。
2. 1 月 23 日，德方纳米发布业绩预告，预计 2024 年归母净利润亏损 12.6 亿元-14.5 亿元，上年同期亏损 16.36 亿元。
3. 1 月 23 日，道氏技术发布业绩预告，预计 2024 年实现归母净利润 1.4 亿元-1.8 亿元，上年同期亏损 2789.4 万元。
4. 1 月 23 日，鹏辉能源发布业绩预告，预计 2024 年归母净利润亏损 16540 万元-23156 万元，上年同期为盈利 4310.2 万元。
5. 1 月 23 日，科恒股份发布业绩预告，预计 2024 年归母净利润亏损 1.6 亿元-2 亿元，比上年同期减亏 69.18%-61.47%。
6. 1 月 21 日，恩捷股份发布业绩预告，预计 2024 年归母净利润亏损 5.15 亿元-6.65 亿元，上年同期盈利 25.27 亿元。
7. 1 月 21 日，宁德时代发布业绩预告，预计 2024 年实现营收 3560 亿元-3660 亿元，同比下降 11.2%-8.71%，归母净利润 490 亿元-530 亿元，同比增长 11.06%-20.12%。

8. 1月21日，湖南裕能发布业绩预告，预计2024年实现归母净利润5.6亿元-6.6亿元，同比下降64.57%-58.24%。
9. 1月20日，震裕科技发布业绩预告，预计2024年实现归母净利润2.2亿元-2.8亿元，同比增长414.39%-554.68%。
10. 1月16日，当升科技发布业绩预告，预计2024年实现归母净利润4.5亿元-5.2亿元，同比下降76.61%-72.98%。

六、本周观点

即将迎来春节假期，假期效应将影响1-2月车市销量或将短期收缩。近日国家发改委和财政部表示2025年将加力扩围实施汽车以旧换新补贴政策，包括扩大汽车报废更新支持范围和完善汽车置换更新补贴标准，政策延续将进一步释放新能源汽车市场潜力，终端新能源汽车需求预期持续向好。储能需求预期保持高增长。动储双驱动，锂电池需求保持较高预期，预计全年同比增长20%以上。1月锂电排产环比有所下降，同比保持高速增长，尤其是铁锂电池排产增幅大，龙头电池厂商保持强势。近期产业链价格整体持稳运行。随着落后产能持续出清，行业供需结构逐步改善，优质产能利用率提升，盈利有望向上修复。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。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2024年前三季度归母净利润360.01亿元，同比增长15.59%；预计2024年归母净利润490亿-530亿元，同比增长11.06%-20.12%。2024年前三季度经营活动现金流净额674.44亿元，同比增长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，推动公司全球市占率稳步提升。近日斩获了19GWh全球最大储能订单，彰显龙头优势。固态电池领域主攻硫化物路线，已经进入20Ah样品试制阶段。
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。2024年前三季度实现归母净利润10.16亿元，同比增长27.86%。目前公司正在拓展人形机器人结构件方面的新业务，有望成长为第二发展曲线，从而进一步扩大公司整体的经营效益。
301358.SZ	湖南裕能	公司是磷酸铁锂正极材料龙头企业，出货量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，下游动力电池和储能领域的需求保持较为强劲的增长，推动磷酸铁锂正极材料需求增长，公司产品实现产销两旺，已确定对部

分客户涨价。预计盈利低点已过，2025 年业绩有望恢复较快增长。

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。2024 年前三季度实现营收 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%，盈利能力领先于同行。2024 年 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：美国和欧盟针对中国新能源产品的一系列贸易保护政策可能对相关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