

超配（维持）

锂电池产业链双周报(2025/02/21-2025/03/06)

成本驱动产业链部分环节价格上涨

2025年3月7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3月6日, 锂电池指数近两周上涨0.22%, 跑输沪深300指数0.48个百分点; 锂电池指数本月至今累计上涨0.94%, 跑输沪深300指数0.76个百分点; 锂电池指数年初至今上涨2.57%, 跑赢沪深300指数2.03个百分点。

■ **锂电池产业链近两周价格变动:**

**锂盐:** 截至2025年3月6日, 电池级碳酸锂均价7.57万元/吨, 近两周下跌1.05%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价7.63万元/吨, 近两周下跌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11.05万元/吨、12.00万元/吨、14.55万元/吨, 近两周价格分别上涨8.33%、4.35%、1.75%。

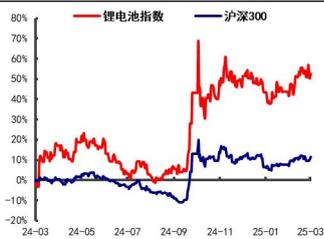
**负极材料:** 人造石墨负极材料高端、低端分别报价4.85万元/吨和2.05万元/吨, 近两周价格分别持稳和上涨7.89%; 负极材料石墨化高端、低端分别报价1.00万元/吨和0.80万元/吨, 近两周价格持稳。

**电解液:** 六氟磷酸锂报价6.15万元/吨, 近两周价格下跌1.6%; 磷酸铁锂电液报价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0.34元/Wh, 方形三元电芯市场均价为0.44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:** 根据乘联会预估, 2月全国新能源乘用车销量环比继续下降, 但同比保持高增长。1-2月受春节假期影响属于车市传统淡季, 节后将逐步回暖。2025年汽车以旧换新补贴政策加力扩围, 将进一步释放新能源汽车市场潜力, 全年销量增长预期向好。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。3月锂电排产恢复环比增长, 头部企业产能利用率提升, 部分环节龙头接近满产。近两周锂电池产业链的价格涨跌不一, 受成本端推动, 三元正极和负极材料启动涨价。随着落后产能持续出清, 行业供需关系逐步改善, 全年行业盈利有望向上修复。近期固态电池产业进展不断, 多家企业公布全固态电池量产时间表, 预计2027年左右小规模量产, 固态电池产业化进程呈加速势头, 将驱动材料体系和设备环节迭代升级的需求增长。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受益环节。重点标的: 宁德时代(300750)、亿纬锂能(300014)、科达利(002850)、天奈科技(688116)、星源材质(300568)。

■ **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.....	10
七、风险提示.....	11

## 插图目录

图 1：锂电池指数 2024 年初至今行情走势（截至 2025 年 3 月 6 日）.....	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 6 日）.....	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2025/3/6）.....	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2025/3/6）.....	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2025/3/6）.....	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2025/3/6）.....	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2025/3/6）.....	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2025/3/6）.....	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2025/3/6）.....	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2025/3/6）.....	8
图 11：电解液价格走势（截至 2025/3/6）.....	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2025/3/6）.....	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2025/3/6）.....	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 3 月 6 日）.....	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 6 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 3 月 6 日，锂电池指数近两周上涨 0.22%，跑输沪深 300 指数 0.48 个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨 0.94%，跑输沪深 300 指数 0.76 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 2.57%，跑赢沪深 300 指数 2.03 个百分点。

图 1：锂电池指数 2024 年初至今行情走势（截至 2025 年 3 月 6 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、金杨股份、圣阳股份三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 83.74%、66.92%和 50.88%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，武汉蓝电、金杨股份、力王股份三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 47.43%、18.88%和 17.77%。从年初至今表现上看，金杨股份、武汉蓝电、震裕科技三家公司涨跌幅排名前三，分别达 145.85%、125.38%和 107.51%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 6 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	83.74	830779.BJ	武汉蓝电	47.43	301210.SZ	金杨股份	145.85
301210.SZ	金杨股份	66.92	301210.SZ	金杨股份	18.88	830779.BJ	武汉蓝电	125.38
002580.SZ	圣阳股份	50.88	831627.BJ	力王股份	17.77	300953.SZ	震裕科技	107.51
688567.SH	孚能科技	32.55	688567.SH	孚能科技	16.86	831152.BJ	昆工科技	96.50
835237.BJ	力佳科技	30.92	300619.SZ	金银河	14.67	831627.BJ	力王股份	77.58
300068.SZ	南都电源	27.42	830809.BJ	安达科技	12.85	836239.BJ	长虹能源	77.14
831627.BJ	力王股份	27.40	688155.SH	先惠技术	12.33	835237.BJ	力佳科技	75.02
831152.BJ	昆工科技	26.28	873152.BJ	天宏锂电	10.48	002580.SZ	圣阳股份	71.34
836239.BJ	长虹能源	26.18	833914.BJ	远航精密	10.24	002245.SZ	蔚蓝锂芯	46.59
688155.SH	先惠技术	21.95	835237.BJ	力佳科技	10.18	301325.SZ	曼恩斯特	45.21

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，科达利、科恒股份、富临精工表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-5.67%、-4.28%和-3.16%。在本月至今表现上看，南都电源、信宇人、德方纳米表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-5.09%、-4.05%和-3.41%。从年初至今表现上看，尚太科技、天力锂能、华宝新能的表现最为后三名，分别为-16.94%、-10.38%和-7.50%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 6 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
002850.SZ	科达利	-5.67	300068.SZ	南都电源	-5.09	001301.SZ	尚太科技	-16.94
300340.SZ	科恒股份	-4.28	688573.SH	信宇人	-4.05	301152.SZ	天力锂能	-10.38
300432.SZ	富临精工	-3.16	300769.SZ	德方纳米	-3.41	301327.SZ	华宝新能	-7.50
001283.SZ	豪鹏科技	-3.03	301121.SZ	紫建电子	-3.31	000009.SZ	中国宝安	-4.92
300750.SZ	宁德时代	-2.18	600884.SH	杉杉股份	-3.27	300037.SZ	新宙邦	-4.86
301327.SZ	华宝新能	-1.64	002580.SZ	圣阳股份	-2.68	301358.SZ	湖南裕能	-2.36
688006.SH	杭可科技	-1.57	688116.SH	天奈科技	-2.52	300769.SZ	德方纳米	-0.89
600110.SH	诺德股份	-0.92	300438.SZ	鹏辉能源	-2.13	300750.SZ	宁德时代	-0.17
688353.SH	华盛锂电	-0.64	300890.SZ	翔丰华	-1.85	688779.SH	五矿新能	0.00
300648.SZ	星云股份	-0.58	002805.SZ	丰元股份	-1.73	688339.SH	亿华通	0.54

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 二、板块估值

截至 2025 年 3 月 6 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 26.53 倍，板块估值处于近五年 30.22%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 6 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 3 月 6 日, 近两周, 电解钴、电解镍、三元前驱体、三元材料、低端负极材料的价格上涨, 碳酸锂、氢氧化锂、6F 的价格下跌, 磷酸铁锂、高端负极材料、负极石墨化、电解液、隔膜、动力电芯的价格持稳。

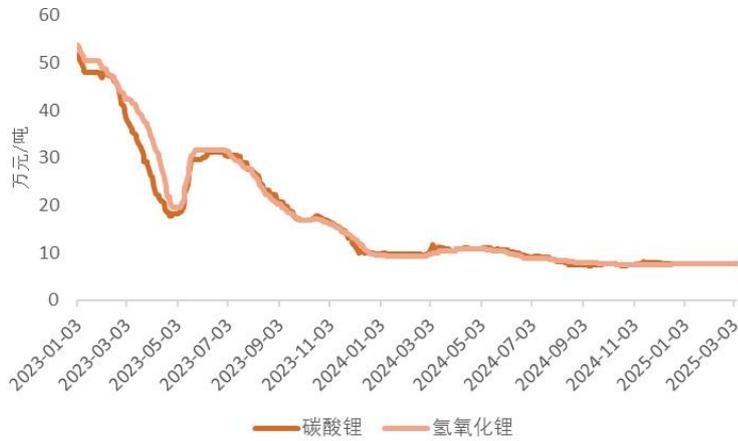
表 3: 锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2025/1/1 价格	2025/2/20 价格	2025/3/6 价格	2025 年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂 (Li <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> 99%)	万元/吨	7.58	7.65	7.57	-0.13%	-1.05%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	7.58	7.68	7.63	0.66%	-0.65%
钴	电解钴: 电池级: ≥99.8%	万元/吨	17.15	16.20	20.20	17.78%	24.69%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.54	12.48	12.85	2.47%	2.96%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	3.37	3.37	3.37	0.00%	0.00%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.30	6.40	7.05	11.90%	10.16%
	三元前驱体 622	万元/吨	6.70	6.80	7.30	8.96%	7.35%
	三元前驱体 811	万元/吨	7.90	8.10	8.45	6.96%	4.32%
	三元材料 523	万元/吨	10.15	10.20	11.05	8.87%	8.33%
	三元材料 622	万元/吨	11.45	11.50	12.00	4.80%	4.35%
	三元材料 811	万元/吨	14.25	14.30	14.55	2.11%	1.75%
负极材料	人造石墨: 高端	万元/吨	4.85	4.85	4.85	0.00%	0.00%
	人造石墨: 低端	万元/吨	1.90	1.90	2.05	7.89%	7.89%
	石墨化高端	万元/吨	1.00	1.00	1.00	0.00%	0.00%
	石墨化低端	万元/吨	0.80	0.80	0.80	0.00%	0.00%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	6.25	6.25	6.15	-1.60%	-1.60%
	电解液: 磷酸铁锂	万元/吨	1.85	1.85	1.85	0.00%	0.00%
	电解液: 三元	万元/吨	2.39	2.39	2.39	0.00%	0.00%
隔膜	市场均价: 湿法隔膜	元/m <sup>2</sup>	0.80	0.80	0.80	0.00%	0.00%
	市场均价: 干法隔膜	元/m <sup>2</sup>	0.41	0.41	0.41	0.00%	0.00%
动力电芯	方形铁锂电芯	元/Wh	0.35	0.34	0.34	-2.86%	0.00%
	方形三元电芯	元/Wh	0.45	0.44	0.44	-2.22%	0.00%

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

**锂盐:** 截至 2025 年 3 月 6 日, 电池级碳酸锂均价 7.57 万元/吨, 近两周下跌 1.05%; 氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 7.63 万元/吨, 近两周下跌 0.65%。

图 3: 锂盐价格走势 (截至 2025/3/6)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**镍钴:** 截至 2025 年 3 月 6 日, 电解钴报价 20.2 万元/吨, 近两周上涨 24.69%; 电解镍报价 12.85 万元/吨, 近两周上涨 2.96%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2025/3/6)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

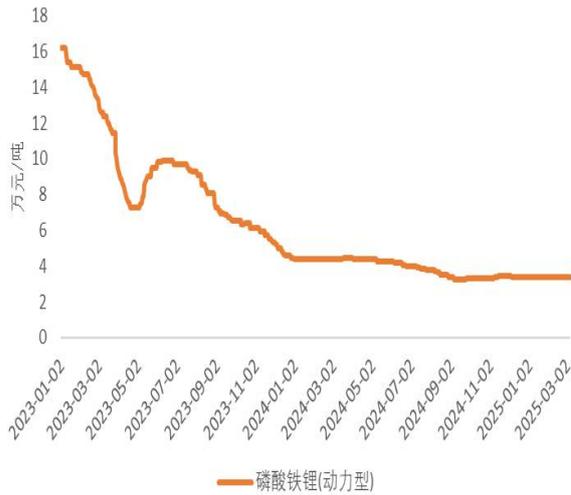
图 5: 电解镍价格走势 (截至 2025/3/6)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

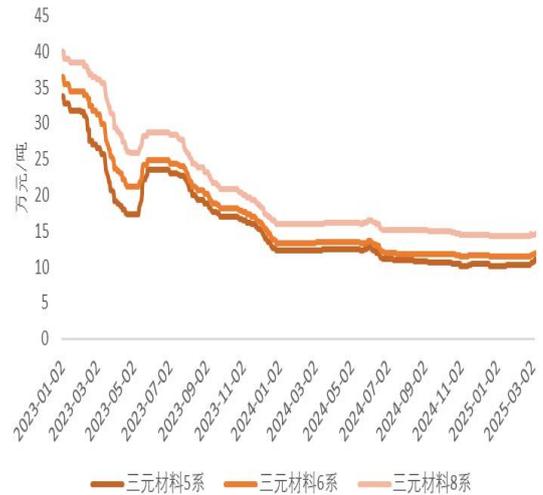
**正极材料:** 截至 2025 年 3 月 6 日, 磷酸铁锂报价 3.37 万元/吨, 近两周价格持稳; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 11.05 万元/吨、12.00 万元/吨、14.55 万元/吨, 近两周价格分别上涨 8.33%、4.35%、1.75%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2025/3/6)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

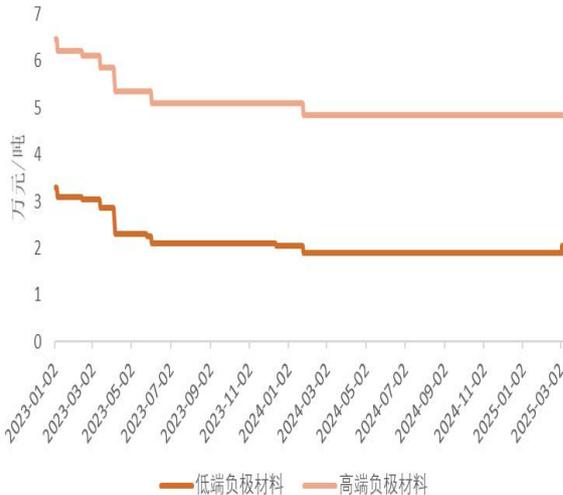
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2025/3/6)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

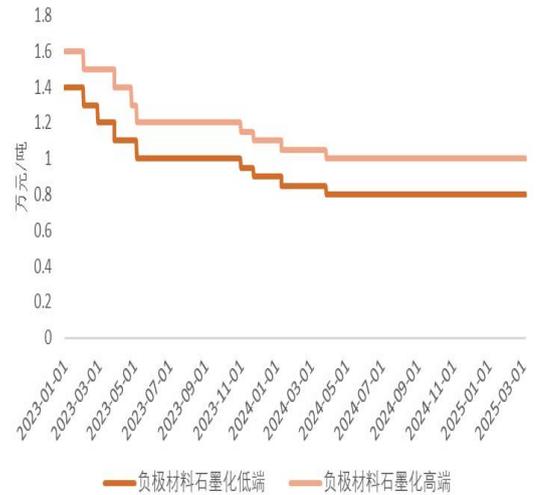
**负极材料:** 截至 2025 年 3 月 6 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.85 万元/吨和 2.05 万元/吨, 近两周价格分别持稳和上涨 7.89%; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 1.00 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2025/3/6)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

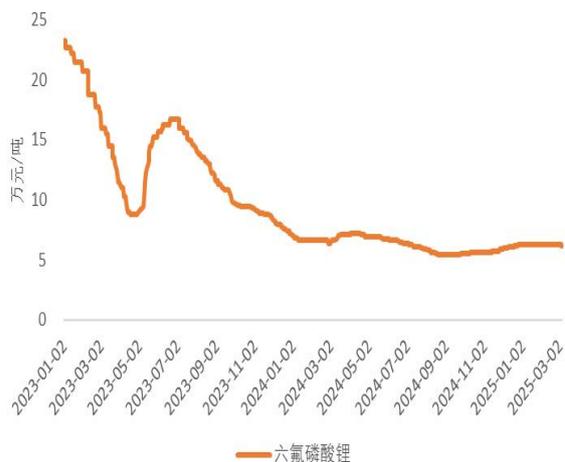
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2025/3/6)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

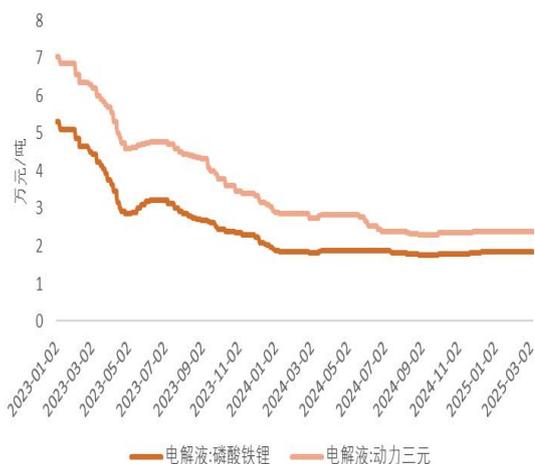
**电解液:** 截至 2025 年 3 月 6 日, 六氟磷酸锂报价 6.15 万元/吨, 近两周价格下跌 1.6%; 磷酸铁锂电解液报价 1.85 万元/吨, 三元电解液报价 2.39 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2025/3/6)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

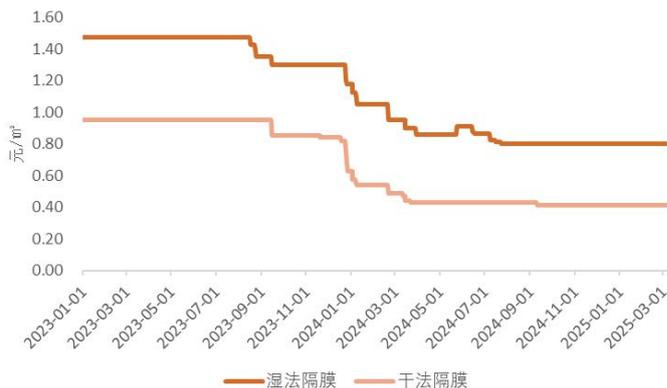
图 11: 电解液价格走势 (截至 2025/3/6)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**隔膜:** 截至 2025 年 3 月 6 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。

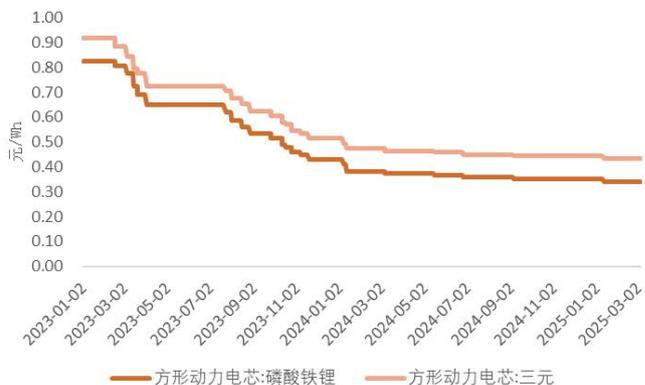
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2025/3/6)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**动力电池:** 截至 2025 年 3 月 6 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, 近两周价格持稳。

图 13: 动力电池芯价格走势 (截至 2025/3/6)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

## 四、产业新闻

1. 乘联分会：根据月度初步数据综合预估：2月全国新能源乘用车厂商批发销量84万辆，同比增长82%，环比下降5%；今年1-2月累计批发173万辆，同比增长49%。
2. 美国总统特朗普表示，自2月4日对华加征10%关税后，3月4日对华追加额外10%关税。锂电池方面，储能电池关税30.9%，动力电池关税48.4%。
3. 工业和信息化部：我国锂离子电池产业延续增长态势。根据锂电池行业规范公告企业信息 and 行业协会测算，全国锂电池总产量1170GWh，同比增长24%。行业总产值超过1.2万亿元。
4. 2月24日，韩国电池和能源研究公司SNE Research发布了2024年全球储能市场、动力电池出货量数据榜单，宁德时代以38%的市占率再创历史新高，稳居榜首，较2023年市占率提升2%。具体而言，2024年全球储能电池出货量达301GWh，同比增长近62.7%。宁德时代以110GWh、超过第二名近3倍的出货量，4年蝉联全球储能冠军。动力电池方面，SNE数据显示，2024年全球动力电池出货量达998GWh，其中宁德时代以381GWh的出货量，38.2%的市占率登顶全球第一。
5. 2月24日，搭载全固态电池的梅赛德斯-奔驰测试车正式启动道路测试。测试结果表明，搭载该电池的纯电EQS测试车续航里程增加25%，单次充电续航里程超1000公里。该固态电池电芯由Factorial Energy提供，电芯阳极采用锂金属，系统能量密度450Wh/kg。
6. 2月25日，中国电动汽车百人会相关负责人在北京表示，在新能源汽车领域，预计到2027年全固态电池开始装车，预计到2030年可以实现量产化应用。
7. 2月27日，宝马集团在德国慕尼黑工厂发布会上宣布，该工厂将于2027年全面转型为纯电动车生产基地，目前正加速推进“新世代”电动车型的生产准备，计划于2026年夏季正式投产。宝马集团预计，全球纯电动汽车需求将在2030年前显著增长，为此慕尼黑工厂将率先转型，全面提升电动化产能。该厂目前正在新建三座生产车间，涵盖车身制造、总装线及相关生产物流，以确保“新世代”车型顺利投产。
8. 2025年1月欧洲新能源乘用车销量24.4万辆，同比增长18%。纯电动汽车的销量为16.8万辆，同比增长37%，占比69%；插电式混合动力汽车的销量为7.6万辆，同比下降5%，占比31%。

## 五、公司公告

1. 3月5日，纳科诺尔在投资者关系活动中表示，开发了可用于固态电池生产的干法电极、锂带压延、电解质成膜、转印等设备，正进行高压成型、等静压等设备的研发。目前，位于河北总部的固态电池联合实验室项目正在加快建设，该项目建成后将进一步加快全固态电池商业化进程。

2. 3月4日，曼恩斯特在投资者关系活动中表示，公司在固态电池领域已初步完成“湿法+干法”工艺装备的双线布局，其中在干法前段设备、陶瓷化材料应用、双层涂布及自动闭环控制等方面均有较深的技术沉淀。2024年，公司为国内外多家企业提供了干法工艺的测试实验，并在混合设备、双螺杆挤出设备、多辊成膜设备等多款核心产品均有订单贡献；同年12月，公司成功中标了头部电池企业的固态电池设备采购项目。
3. 3月4日，万润新能在投资者关系活动中表示，公司目前已与华中科技大学、北京理工大学、哈尔滨工业大学、武汉理工大学等知名高校联合开展固态聚合物电解质、基于氧化物&高离子电导率及空气稳定的硫化物固态电解质等研发项目，目前进展顺利。
4. 3月3日，当升科技公告，公司与SK On于2月28日在江苏常州签订协议，根据协议约定，SK On预计在2025年至2027年向当升科技采购17000吨高镍及中镍等多型号锂电正极材料。
5. 2月28日，昆工科技发布2024年业绩快报，2024年实现营业收入6.14亿元，同比增长25.39%，归母净利润为-3534.73万元，上年同期为-105.74万元，同比降幅扩大。
6. 2月28日，杭可科技发布2024年业绩快报，2024年公司实现营业收入29.98亿元，同比下降23.74%；实现归母净利润3亿元，同比下降62.95%；扣非后净利润2.92亿元，同比下降63.00%。
7. 2月28日，利元亨发布2024年业绩快报，2024年公司实现营业收入27.56亿元，同比下降44.82%；归母净利润为-10.06亿元，上年同期为-1.88亿元；扣非后净利润为-10.11亿元，上年同期为-1.95亿元。
8. 2月28日，万润新能发布2024年业绩快报，2024年公司实现营业收入75.23亿元，同比下降38.21%；归母净利润为-8.63亿元，上年同期为-15.04亿元；扣非后净利润为-8.82亿元，上年同期为-15.36亿元。
9. 2月28日，孚能科技发布2024年业绩快报，2024年公司实现营业收入117.42亿元，同比下降28.56%；归母净利润为-3.21亿元，上年同期为-18.68亿元；扣非后净利润为-3.69亿元，上年同期为-17.41亿元。
10. 2月28日，天奈科技发布2024年业绩快报，2024年公司实现营业收入14.49亿元，同比增长3.22%；实现归母净利润2.53亿元，同比下降14.76%；扣非后净利润2.35亿元，同比增长12.39%。

## 六、本周观点

根据乘联会预估，2月全国新能源乘用车销量环比继续下降，但同比保持高增长。1-2月受春节假期影响属于车市传统淡季，节后将逐步回暖。2025年汽车以旧换新补贴政策加力扩围，将进一步释放新能源汽车市场潜力，全年销量增长预期向好。储能需求预期

保持高速增长。动储双驱动，锂电池需求保持较高预期。3月锂电排产恢复环比增长，头部企业产能利用率提升，部分环节龙头接近满产。近两周锂电池产业链的价格涨跌不一，受成本端推动，三元正极和负极材料启动涨价。随着落后产能持续出清，行业供需关系逐步改善，全年行业盈利有望向上修复。近期固态电池产业进展不断，多家企业公布全固态电池量产时间表，预计2027年左右小规模量产，固态电池产业化进程呈加速势头，将驱动材料体系和设备环节迭代升级的需求增长。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受益环节。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、天奈科技（688116）、星源材质（300568）。

**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	公司业绩预告显示，预计2024年归母净利润490亿元-530亿元，同比增长11.06%-20.12%。2024年前三季度经营现金流净额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。拟赴港二次上市将助推公司的全球产能扩张并强化其市场地位。固态电池领域主攻硫化物路线，已进入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。2024年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。
688116.SH	天奈科技	公司是全球锂电池碳纳米管导电剂龙头企业，碳纳米管产品尤其是单壁碳纳米管及其复合产品的性能优势突出，最新一代的碳纳米管产品在高压实、高容量密度、硅碳负极、快充等最新技术路线上，对电池性能有明显提升。目前市场上研究及开发类固态、半固态、全固态的电池厂商绝大部分都是公司的客户。2024年前三季度实现归母净利润1.83亿元，同比增长13.1%。
300568.SZ	星源材质	公司是全球第二大锂电隔膜供应商。2024年11月以来，与大众Powerco、大曹化工、Sepion、亿纬锂能、中科深蓝汇泽等多家公司签订战略合作框架协议。固态电解质复合隔膜产品已进入多家客户认证或测试阶段，并小批量供货给多家知名头部客户。2024年前三季度实现营收同比增长18%，毛利率30%，净利率13%，均优于同行。

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