

超配（维持）

锂电池产业链双周报（2025/03/07-2025/03/20）

短期关注下游需求变动

2025年3月21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20日，锂电池指数近两周下跌0.77%，跑输沪深300指数1.24个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨0.16%，跑输沪深300指数2.02个百分点；锂电池指数年初至今上涨1.78%，跑赢沪深300指数0.76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20日，电池级碳酸锂均价7.57万元/吨，近两周价格持稳；氢氧化锂（LiOH 56.5%）报价7.58万元/吨，近两周下跌0.66%。

**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11.95万元/吨、12.65万元/吨、14.95万元/吨，近两周价格分别上涨8.14%、5.42%、2.75%。

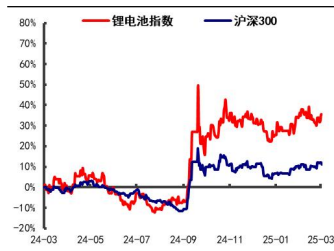
**负极材料：**人造石墨负极材料高端、低端分别报价4.85万元/吨和2.05万元/吨，近两周价格持稳；负极材料石墨化高端、低端分别报价1.00万元/吨和0.80万元/吨，近两周价格持稳。

**电解液：**六氟磷酸锂报价6.05万元/吨，近两周价格下跌1.63%；磷酸铁锂电解液报价1.83万元/吨，三元电解液报价2.37万元/吨，近两周价格分别下跌1.08%和1.05%。

**隔膜：**湿法隔膜均价为0.8元/平方米，近两周价格持稳；干法隔膜均价为0.43元/平方米，近两周价格上涨4.88%。

**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：**1-2月受春节假期影响属于车市传统淡季，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，节后车市将逐步回暖，渗透率继续攀升，全年新能源汽车销量增长预期向好。可再生能源发展及新型数据中心配储需求提升将驱动储能需求快速增长。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。近两周产业链价格涨跌不一，受成本端推动，三元正极环节涨价，电解液环节略有回落，短期关注下游需求的变动。中期而言，随着落后产能持续出清，行业供需关系逐步改善，行业盈利有望向上修复。固态电池产业进展不断，产业化进程加速，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）、恩捷股份（002812）、星源材质（300568）。

■ **风险提示：**下游需求不及预期风险；固态电池产业化进程不及预期风险；市场竞争加剧风险；原材料价格大幅波动风险；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 3 月 20 日）.....	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 20 日）.....	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2025/3/20）.....	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2025/3/20）.....	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2025/3/20）.....	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2025/3/20）.....	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2025/3/20）.....	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2025/3/20）.....	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2025/3/20）.....	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2025/3/20）.....	8
图 11：电解液价格走势（截至 2025/3/20）.....	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2025/3/20）.....	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2025/3/20）.....	8

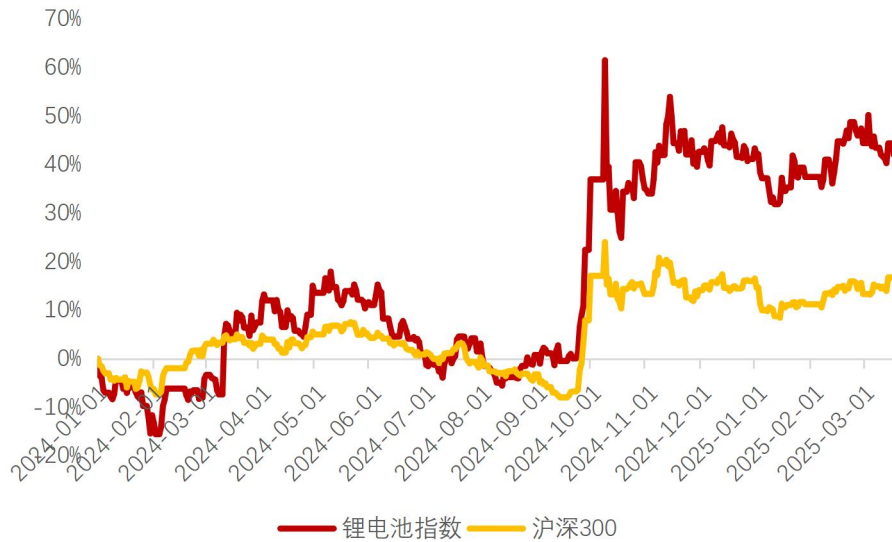
## 表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 20 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 20 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 20 日，锂电池指数近两周下跌 0.77%，跑输沪深 300 指数 1.24 个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨 0.16%，跑输沪深 300 指数 2.02 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 1.78%，跑赢沪深 300 指数 0.76 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 20 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，富临精工、震裕科技、华宝新能三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 20.03%、18.12%和 16.90%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，富临精工、震裕科技、骄成超声三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 27.85%、24.60%和 18.06%。从年初至今表现上看，震裕科技、金杨股份、昆工科技三家公司涨跌幅排名前三，分别达 145.12%、107.42%和 106.28%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 20 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
300432.SZ	富临精工	20.03	300432.SZ	富临精工	27.85	300953.SZ	震裕科技	145.12
300953.SZ	震裕科技	18.12	300953.SZ	震裕科技	24.60	301210.SZ	金杨股份	107.42
301327.SZ	华宝新能	16.90	688392.SH	骄成超声	18.06	831152.BJ	昆工科技	106.28
002580.SZ	圣阳股份	16.66	600478.SH	科力远	17.28	002580.SZ	圣阳股份	99.88
002733.SZ	雄韬股份	14.37	830779.BJ	武汉蓝电	16.60	830779.BJ	武汉蓝电	78.25
688392.SH	骄成超声	9.86	002733.SZ	雄韬股份	15.57	836239.BJ	长虹能源	55.86
600478.SH	科力远	9.26	301327.SZ	华宝新能	14.92	300432.SZ	富临精工	53.12
603659.SH	璞泰来	8.55	002580.SZ	圣阳股份	13.53	002733.SZ	雄韬股份	51.23
001301.SZ	尚太科技	7.48	001301.SZ	尚太科技	10.59	831627.BJ	力王股份	49.38
688707.SH	振华新材	7.28	300014.SZ	亿纬锂能	10.42	835237.BJ	力佳科技	45.17

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，武汉蓝电、力佳科技、力王股份表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-20.91%、-17.05%和-15.88%。在本月至今表现上看，信宇人、天奈科技、道氏技术表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-12.50%、-10.91%和-10.78%。从年初至今表现上看，天力锂能、尚太科技、湖南裕能的表现为后三名，分别为-12.85%、-10.72%和-10.22%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 20 日）

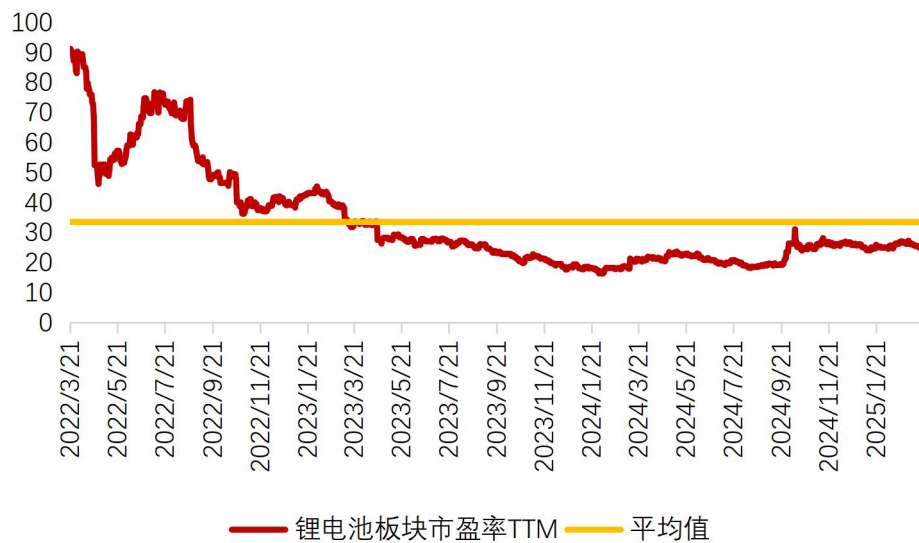
近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
830779.BJ	武汉蓝电	-20.91	688573.SH	信宇人	-12.50	301152.SZ	天力锂能	-12.85
835237.BJ	力佳科技	-17.05	688116.SH	天奈科技	-10.91	001301.SZ	尚太科技	-10.72
831627.BJ	力王股份	-15.88	300409.SZ	道氏技术	-10.78	301358.SZ	湖南裕能	-10.22
301210.SZ	金杨股份	-15.63	301325.SZ	曼恩斯特	-10.20	300037.SZ	新宙邦	-7.96
301325.SZ	曼恩斯特	-14.17	300068.SZ	南都电源	-10.14	300769.SZ	德方纳米	-7.35
688567.SH	孚能科技	-13.01	300769.SZ	德方纳米	-9.70	000009.SZ	中国宝安	-6.89
873152.BJ	天宏锂电	-12.04	688275.SH	万润新能	-9.37	688353.SH	华盛锂电	-3.51
836239.BJ	长虹能源	-12.01	688353.SH	华盛锂电	-9.32	002759.SZ	天际股份	-1.71
300173.SZ	福能东方	-11.20	688778.SH	厦钨新能	-9.19	688275.SH	万润新能	-1.55
300409.SZ	道氏技术	-10.23	603906.SH	龙蟠科技	-8.81	688779.SH	五矿新能	-1.13

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 二、板块估值

截至 2025 年 3 月 20 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 25.47 倍，板块估值处于近五年 25.02%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 20 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 20 日，近两周，电解钴、电解镍、三元前驱体、三元材料、干法隔膜的价格上涨，氢氧化锂、6F、电解液的价格下跌，碳酸锂、磷酸铁锂、负极材料、负极石墨化、湿法隔膜、动力电芯的价格持稳。

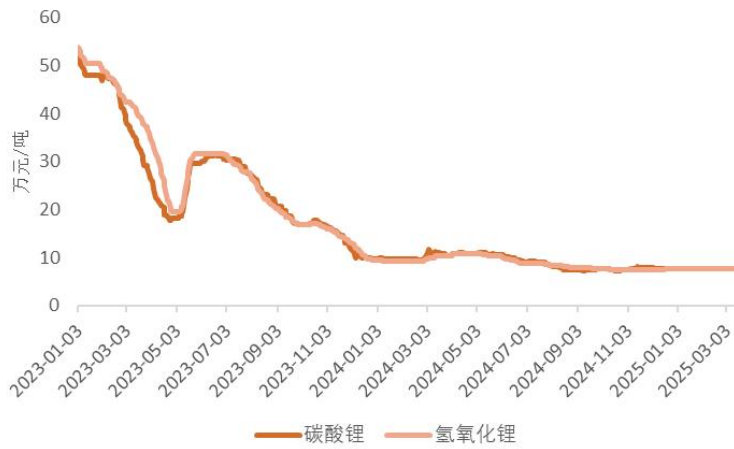
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2025/1/1 价格	2025/3/6 价格	2025/3/20 价格	2025 年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂(Li2CO3 99%)	万元/吨	7.58	7.57	7.57	-0.13%	0.00%
	氢氧化锂(LiOH 56.5%)	万元/吨	7.58	7.63	7.58	0.00%	-0.66%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	17.15	20.20	24.20	41.11%	19.80%
镍	电解镍(Ni99.90)	万元/吨	12.54	12.85	12.93	3.11%	0.62%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.37	3.37	3.37	0.00%	0.00%
正极材料	三元前驱体 523	万元/吨	6.30	7.05	7.90	25.40%	12.06%
	三元前驱体 622	万元/吨	6.70	7.30	8.10	20.90%	10.96%
	三元前驱体 811	万元/吨	7.90	8.45	8.90	12.66%	5.33%
	三元材料 523	万元/吨	10.15	11.05	11.95	17.73%	8.14%
	三元材料 622	万元/吨	11.45	12.00	12.65	10.48%	5.42%
负极材料	三元材料 811	万元/吨	14.25	14.55	14.95	4.91%	2.75%
	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	2.05	2.05	7.89%	0.00%
	石墨化高端	万元/吨	1.00	1.00	1.00	0.00%	0.00%
电解液	石墨化低端	万元/吨	0.80	0.80	0.80	0.00%	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	6.25	6.15	6.05	-3.20%	-1.63%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	1.85	1.85	1.83	-1.08%	-1.08%
隔膜	电解液：三元	万元/吨	2.39	2.39	2.37	-1.05%	-1.05%
	市场均价：湿法隔膜	元/m <sup>2</sup>	0.80	0.80	0.80	0.00%	0.00%
动力电芯	市场均价：干法隔膜	元/m <sup>2</sup>	0.41	0.41	0.43	4.88%	4.88%
	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 20 日, 电池级碳酸锂均价 7.57 万元/吨, 近两周价格持稳; 氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价 7.58 万元/吨, 近两周下跌 0.66%。

图 3: 锂盐价格走势 (截至 2025/3/20)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**镍钴:** 截至 2025 年 3 月 20 日, 电解钴报价 24.2 万元/吨, 近两周上涨 19.8%; 电解镍报价 12.93 万元/吨, 近两周上涨 0.62%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2025/3/20)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

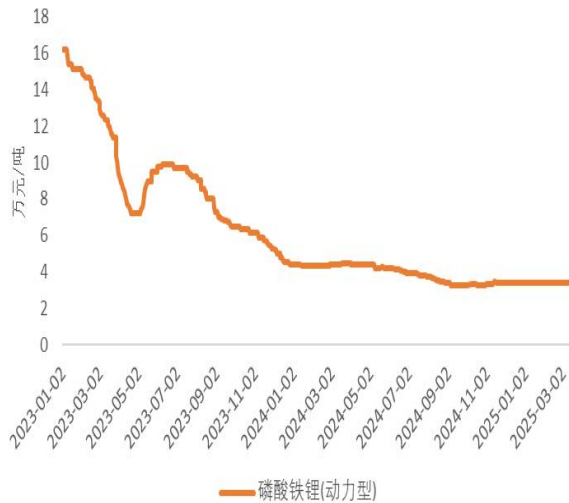
图 5: 电解镍价格走势 (截至 2025/3/20)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

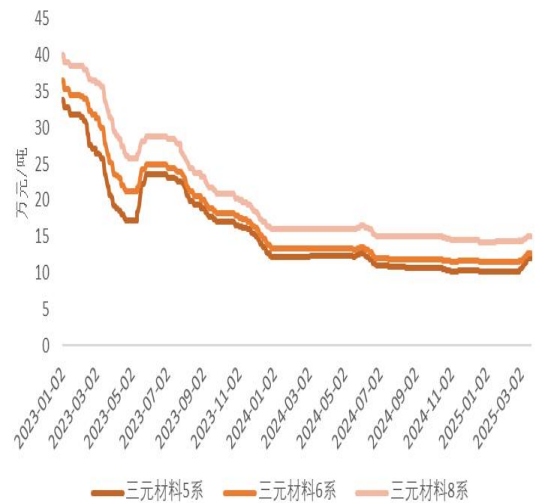
**正极材料:** 截至 2025 年 3 月 20 日, 磷酸铁锂报价 3.37 万元/吨, 近两周价格持稳; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 11.95 万元/吨、12.65 万元/吨、14.95 万元/吨, 近两周价格分别上涨 8.14%、5.42%、2.75%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2025/3/20)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

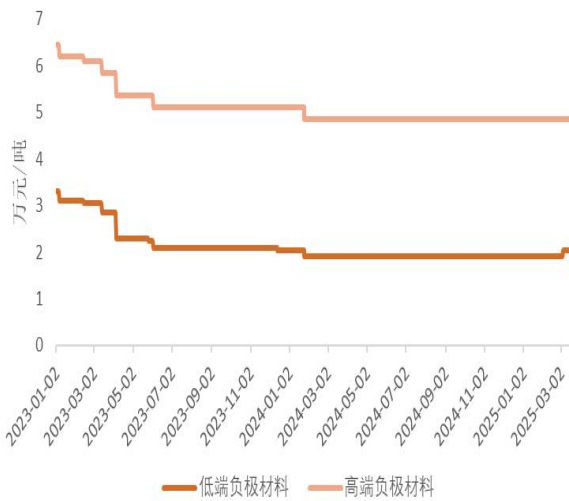
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2025/3/20)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

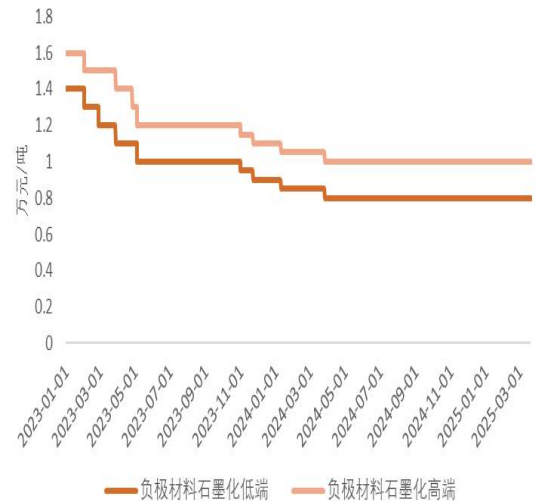
**负极材料:** 截至 2025 年 3 月 20 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.85 万元/吨和 2.05 万元/吨, 近两周价格持稳; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 1.00 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2025/3/20)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

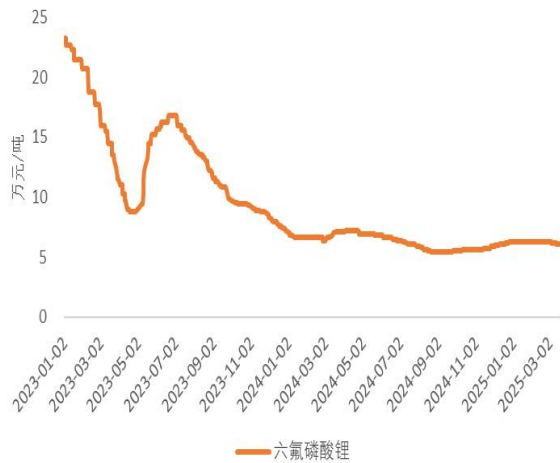
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2025/3/20)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

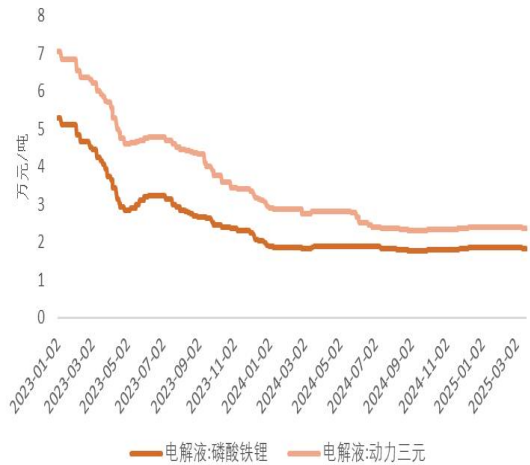
**电解液:** 截至 2025 年 3 月 20 日, 六氟磷酸锂报价 6.05 万元/吨, 近两周价格下跌 1.63%; 磷酸铁锂电解液报价 1.83 万元/吨, 三元电解液报价 2.37 万元/吨, 近两周价格分别下跌 1.08%和 1.05%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2025/3/20)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

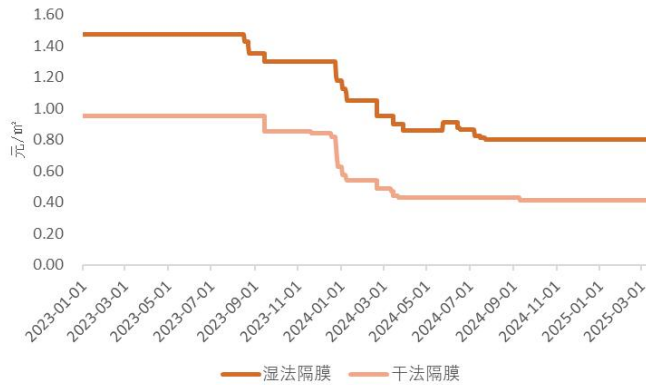
图 11: 电解液价格走势 (截至 2025/3/20)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**隔膜:** 截至 2025 年 3 月 20 日, 湿法隔膜均价为 0.8 元/平方米, 近两周价格持稳; 干法隔膜均价为 0.43 元/平方米, 近两周价格上涨 4.88%。

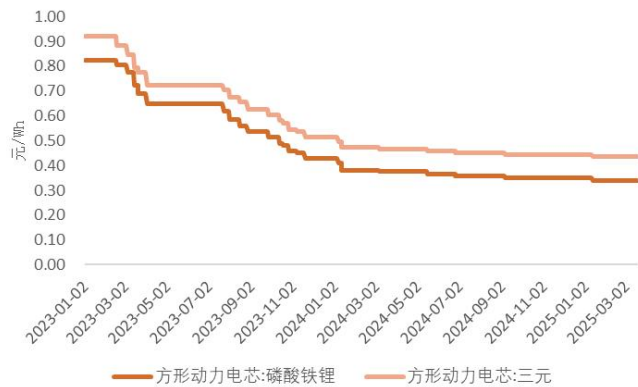
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2025/3/20)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**动力电池:** 截至 2025 年 3 月 20 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: 动力电池价格走势 (截至 2025/3/20)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所



## 四、产业新闻

1. 中汽协：2月新能源汽车产销分别完成88.8万辆和89.2万辆，同比分别增长91.5%和87.1%，环比分别下降12.5%和5.5%。其中，纯电动销量54.4万辆，同比增长85.1%，环比下降5.2%；插电式混动销量34.8万辆，同比增长90.3%，环比下降6%。2月新能源汽车渗透率为41.9%。新能源汽车出口13.1万辆，同比增长60.5%，环比下降12.6%。1-2月，新能源汽车产销分别完成190.3万辆和183.5万辆，同比均增长52%。
2. 乘联会：2月新能源乘用车生产81.9万辆，同比增长85.9%，环比下降12.8%；新能源乘用车批发销量83万辆，同比增长79.6%，环比下降6.7%；新能源乘用车零售销量68.6万辆，同比增长79.7%，环比下降7.8%；新能源乘用车出口11.8万辆，同比增长27.8%，环比下降15.2%。2月新能源车厂商批发渗透率47%，同比提升12pct；新能源车国内零售渗透率49.5%，同比提升15pct。
3. 乘联分会：3月1-9日，全国乘用车新能源市场零售20.4万辆，同比去年3月同期增长44%，较上月同期增长116%，今年以来累计零售163万辆，同比增长36%。
4. 中国汽车动力电池产业创新联盟：2月，动力电池装车量34.9GWh，环比下降10.1%，同比增长94.1%。其中三元电池装车量6.4GWh，环比下降24.6%，同比下降7.2%，占总装车量18.5%；磷酸铁锂电池装车量28.4GWh，环比下降6%，同比增长158%，占总装车量81.5%。1-2月动力电池累计装车量73.6GWh，同比增长46.5%。其中三元电池累计装车量15GWh，占比20.4%，同比下降23.3%；磷酸铁锂电池累计装车量58.6GWh，占比79.6%，同比增长199.9%。
5. 近日，我国科学家在固态电池方面取得了新的突破。北京大学的庞全全团队开发了一种新型电解质材料，造出的新型全固态锂硫电池有望实现分钟级快充和万次循环充电，最新学术论文已经发表在《Nature》上。
6. 3月19日，韩国电池制造商SK On宣布，与日产签署了一份电池供应合同，日产成为SK On的首个日本车企客户。SK On与日产的合同期限为六年，自2028年起至2033年止。在此期间，SK On将向日产供应总量达99.4GWh的电池，大致可满足约100万辆中型电动汽车的电池需求。
7. 3月17日晚上，蔚来和宁德时代在福建宁德签署了战略合作协议。双方将通过构建覆盖全系乘用车的换电网络、统一行业技术标准、深化资本与业务合作，为广大用户提供更高效的能源解决方案。在此基础上，双方将进行资本合作，宁德时代正在推进对蔚来能源不超过25亿元人民币的战略投资。
8. 3月17日，比亚迪推出超级e平台，该平台由全域千伏高压架构、全新电机以及全新一代碳化硅功率芯片构成。数据显示，全域千伏高压架构中，闪充电池可以支持10C充电倍率，实现5分钟补能400公里；全新一代碳化硅功率芯片电压等级达1500V；全新电机则可实现全球量产最高驱动电机转速30511rpm。

9. 根据鑫椤锂电，2025年1月全球锂电池产量152.69GWh，环比下降7.7%，同比增长72.41%，磷酸铁锂电池全球渗透率为69.6%，海外电池厂产量占比为15.32%。其中，全球储能产量30.7GWh，同比增长132.5%，环比下降21%。
10. 3月12日消息，瑞典电池生产商Northvolt AB董事会宣布，公司已在瑞典申请破产。该公司表示，尽管寻求了所有可用的方案来磋商和实施财务重组，包括在美国进行破产保护重组程序；尽管贷款人和主要交易方提供了流动性支持——但公司仍无法获得必要的财务条件以目前的形式继续运营。

## 五、公司公告

1. 3月21日，孚能科技公告，公司收到广东汇天航空航天科技有限公司的定点开发通知书。小鹏汇天决定选择公司作为其下一代原理样机的高压动力电池、高压连接器、低压连接器供应商。
2. 3月20日，天奈科技公告定增募集说明书，向特定对象发行股票募集资金总额不超过8亿元（含本数），募集资金净额计划用于锂电池用高效单壁纳米导电材料生产项目（一期）及补充流动资金。
3. 3月20日，亿纬锂能公告向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书，拟募集资金总额不超过50亿元（含本数），募集资金净额拟用于：23GWh圆柱磷酸铁锂储能动力电池项目和21GWh大圆柱乘用车动力电池项目。
4. 3月18日，亿纬锂能公告，公司收到广东汇天航空航天科技有限公司的供应商定点开发通知书，公司将为小鹏汇天提供下一代原理样机低压锂电池。
5. 3月15日，尚太科技发布2024年度报告，2024年实现营收52.29亿元，同比增长19.10%，实现归母净利润8.38亿元，同比增长15.97%，扣非后净利润8.09亿元，同比增长13.36%。拟每10股派发现金分红8元（含税）。
6. 3月15日，湖南裕能发布2024年度报告，2024年实现营收225.99亿元，同比下降45.36%，实现归母净利润5.94亿元，同比下降62.45%，扣非后净利润5.70亿元，同比下降62.44%。
7. 3月15日，宁德时代发布2024年度报告，2024年实现营收3620.13亿元，同比下降9.70%，实现归母净利润507.45亿元，同比增长15.01%，扣非后净利润449.93亿元，同比增长12.23%。拟每10股派发现金分红45.53元（含税）。
8. 3月10日，当升科技公告《2024年度向特定对象发行股票募集说明书》，本次发行募集资金总额不低于人民币8亿元（含本数）且不超过人民币10亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金。
9. 3月10日，当升科技公告，公司与LGES签订长期供货协议，LGES预计在2025年至2027年向当升科技采购110,000吨高镍及中镍等多型号锂电正极材料。按照当前市场价格估算，协议总金额预计人民币140亿元。

10. 3月10日，富临精工公告，公司及控股子公司江西升华与宁德时代新能源科技股份有限公司签署《战略合作协议》，合作各方将在磷酸铁锂材料产品研发、产能投建、国际化拓展、供应链及资本等方面开展长期可持续的深度合作，进一步拓展在汽车及智能机器人等创新领域增量零部件及关节的合作机会。

## 六、本周观点

1-2月受春节假期影响属于车市传统淡季，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，节后车市将逐步回暖，渗透率继续攀升，全年新能源汽车销量增长预期向好。可再生能源发展及新型数据中心配储需求提升将驱动储能需求快速增长。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。近两周产业链价格涨跌不一，受成本端推动，三元正极环节涨价，电解液环节略有回落，短期关注下游需求的变动。中期而言，随着落后产能持续出清，行业供需关系逐步改善，行业盈利有望向上修复。固态电池产业进展不断，产业化进程加速，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）、恩捷股份（002812）、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 2024 年实现归母净利润 507.45 亿元，同比增长 15.01%；经营现金流净额 969.9 亿元，同比增长 4.49%；截至 2024 年末货币资金达 3035.12 亿元，同比增长 14.83%，现金储备充裕。拟每 10 股派发现金分红 45.53 元（含税）。公司产品技术持续创新升级，2024 年动储电池市占率分别以 37.9% 和 36.5% 稳居全球榜首。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，预计 2027 年开始小批量生产全固态电池。
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。2024 年前三季度实现扣非后净利润 25 亿元，同比增长 16%。近期获得小鹏汇天供应商定点，在低空经济领域有望进一步拓展市场。
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。
002812.SZ	恩捷股份	公司是全球锂电池隔膜行业的龙头企业，已经成功研发出硫化锂、硫化物固态电解质、硫化物固态电解质膜三个全固态产品。硫化锂百吨级产线正在试生产，固态电解质已建成吨级产线，正在搭建 10 吨级产线，规划了千吨级中试产线，固态电解质膜处于小试研发阶段。公司与北京卫蓝新能源就半固态电解质膜和全固态电池电解质相关产品达成了长期供货协议，预计将对公司 2025-2030 年的经营业绩产生积极影响。
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）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。

（3）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。

（4）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。

（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