

超配（维持）

锂电池产业链双周报(2025/04/11-2025/04/24)

电动汽车用动力蓄电池新国标出台

2025年4月25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4月24日, 锂电池指数近两周上涨9.16%, 跑赢沪深300指数7.84个百分点; 锂电池指数本月至今累计下跌5.64%, 跑输沪深300指数3个百分点; 锂电池指数年初至今下跌7.97%, 跑输沪深300指数4.15个百分点。

■ **锂电池产业链近两周价格变动:**

**锂盐:** 截至2025年4月24日, 电池级碳酸锂均价7.00万元/吨, 近两周下跌1.82%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价7.44万元/吨, 近两周下跌0.67%。

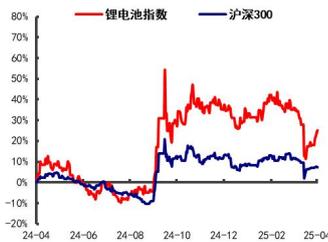
**正极材料:** 磷酸铁锂报价3.33万元/吨, 近两周价格持稳; NCM523、NCM622、NCM811分别报价11.80万元/吨、12.50万元/吨、14.75万元/吨, 近两周分别-1.26%、-1.19%、-1.34%。

**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2.10万元/吨, 近两周价格持稳; 负极材料石墨化高端、低端分别报价0.98万元/吨和0.80万元/吨, 近两周价格持稳。

**电解液:** 六氟磷酸锂报价5.75万元/吨, 近两周价格下跌2.54%; 磷酸铁锂电液报价1.83万元/吨, 三元电解液报价2.37万元/吨, 近两周价格持稳。

**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:** 2025年Q1新能源汽车销量307.5万辆, 同比增长47.1%, 渗透率41.2%, 新能源汽车销量维持快速增长。2025年汽车以旧换新补贴政策加力扩围, 叠加上海车展等春季车展线下活动陆续启动, 将进一步释放市场潜力, 新能源汽车销量增长预期保持向好。可再生能源持续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, 预计锂电池整体需求维持较快增长。4月锂电池企业排产环比相对平稳。近期碳酸锂等部分环节材料价格有所走弱, 产业链整体价格弱稳运行, 短期关注下游需求变动。日前电动汽车用动力电池新国标出台, 将于明年7月起实施, 将推动落后产能出清。中期而言, 行业供需关系逐步改善, 企业盈利有望向上修复。固态电池产业持续推进, 产业化进程加速, 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)、纳科诺尔(832522)。

■ **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 4 月 24 日）.....	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 4 月 24 日）.....	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2025/4/24）.....	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2025/4/24）.....	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2025/4/24）.....	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2025/4/24）.....	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2025/4/24）.....	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2025/4/24）.....	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2025/4/24）.....	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2025/4/24）.....	8
图 11：电解液价格走势（截至 2025/4/24）.....	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2025/4/24）.....	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2025/4/24）.....	8

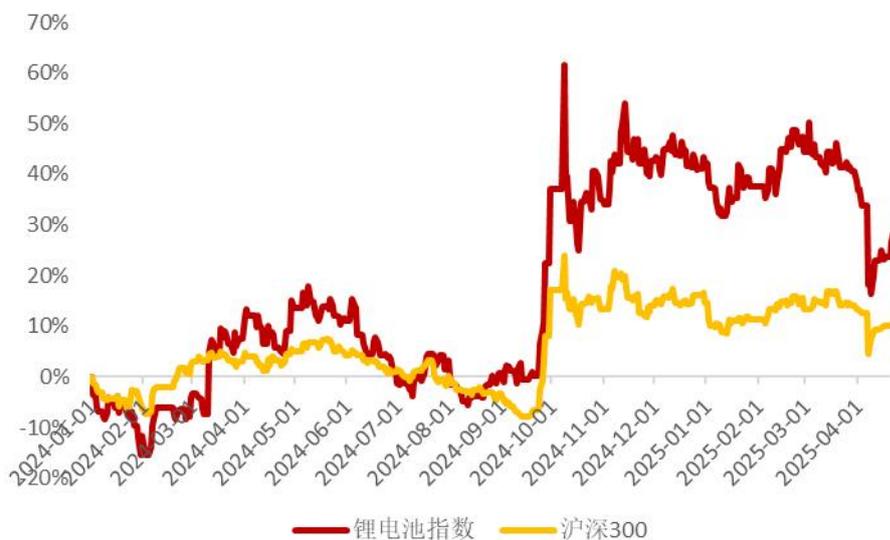
## 表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 4 月 24 日）.....	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 4 月 24 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.....	12

## 一、行情回顾

截至 2025 年 4 月 24 日，锂电池指数近两周上涨 9.16%，跑赢沪深 300 指数 7.84 个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌 5.64%，跑输沪深 300 指数 3 个百分点；锂电池指数年初至今下跌 7.97%，跑输沪深 300 指数 4.15 个百分点。

图 1：锂电池指数 2024 年初至今行情走势（截至 2025 年 4 月 24 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，金杨股份、武汉蓝电、豪鹏科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 31.83%、25.58%和 19.56%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，武汉蓝电、远航精密、金杨股份三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 24.61%、15.92%和 11.51%。从年初至今表现上看，震裕科技、武汉蓝电、金杨股份三家公司涨跌幅排名前三，分别达 111.57%、101.28%和 93.95%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 4 月 24 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
301210.SZ	金杨股份	31.83	830779.BJ	武汉蓝电	24.61	300953.SZ	震裕科技	111.57
830779.BJ	武汉蓝电	25.58	833914.BJ	远航精密	15.92	830779.BJ	武汉蓝电	101.28
001283.SZ	豪鹏科技	19.56	301210.SZ	金杨股份	11.51	301210.SZ	金杨股份	93.95
300953.SZ	震裕科技	18.81	836239.BJ	长虹能源	9.01	831152.BJ	昆工科技	74.71
833914.BJ	远航精密	17.54	002850.SZ	科达利	7.55	836239.BJ	长虹能源	52.82
688388.SH	嘉元科技	17.05	835237.BJ	力佳科技	7.21	835237.BJ	力佳科技	44.19
833523.BJ	德瑞锂电	16.40	833523.BJ	德瑞锂电	4.72	831627.BJ	力王股份	37.77
002850.SZ	科达利	16.24	873152.BJ	天宏锂电	2.15	002580.SZ	圣阳股份	34.55
688392.SH	骄成超声	12.83	600241.SH	时代万恒	0.75	833523.BJ	德瑞锂电	34.22
601311.SH	骆驼股份	11.90	688388.SH	嘉元科技	0.69	002850.SZ	科达利	34.16

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，帕瓦股份、合纵科技、万润新能表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-5.83%、-4.23%和-2.58%。在本月至今表现上看，合纵科技、珠海冠宇、华宝新能表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-21.20%、-20.25%和-18.66%。从年初至今表现上看，天力锂能、湖南裕能、万润新能的表现为后三名，分别为-33.67%、-30.94%和-27.48%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 4 月 24 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
688184.SH	帕瓦股份	-5.83	300477.SZ	合纵科技	-21.20	301152.SZ	天力锂能	-33.67
300477.SZ	合纵科技	-4.23	688772.SH	珠海冠宇	-20.25	301358.SZ	湖南裕能	-30.94
688275.SH	万润新能	-2.58	301327.SZ	华宝新能	-18.66	688275.SH	万润新能	-27.48
831152.BJ	昆工科技	-2.55	002580.SZ	圣阳股份	-15.86	300769.SZ	德方纳米	-24.21
830809.BJ	安达科技	-2.54	300438.SZ	鹏辉能源	-15.76	001301.SZ	尚太科技	-22.90
300438.SZ	鹏辉能源	-2.54	300207.SZ	欣旺达	-15.75	688184.SH	帕瓦股份	-19.91
300410.SZ	正业科技	-2.08	301121.SZ	紫建电子	-15.11	300438.SZ	鹏辉能源	-19.35
300890.SZ	翔丰华	-2.06	300068.SZ	南都电源	-15.05	002759.SZ	天际股份	-18.59
300068.SZ	南都电源	-2.03	301152.SZ	天力锂能	-14.92	688772.SH	珠海冠宇	-18.22
000009.SZ	中国宝安	-1.81	002733.SZ	雄韬股份	-14.30	300037.SZ	新宙邦	-18.22

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 二、板块估值

截至 2025 年 4 月 24 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 21.48 倍，板块估值处于近五年 16.27%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 4 月 24 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 4 月 24 日，近两周，电解钴的价格上涨，碳酸锂、氢氧化锂、电解镍、三元前驱体、三元材料、6F 的价格下跌，磷酸铁锂、负极材料、负极石墨化、电解液、隔膜、动力电芯的价格持稳。

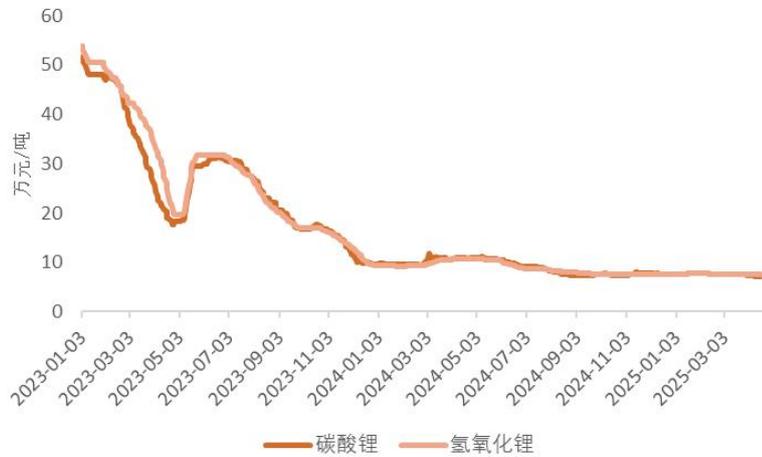
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2025/1/1 价格	2025/4/10 价格	2025/4/24 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	7.13	7.00	-7.65%	-1.82%
	氢氧化锂(LiOH 56.5%)	万元/吨	7.58	7.49	7.44	-1.85%	-0.67%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	17.15	23.50	23.90	39.36%	1.70%
镍	电解镍(Ni99.90)	万元/吨	12.54	13.18	12.70	1.28%	-3.61%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	3.37	3.33	3.33	-1.19%	0.00%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.30	8.00	7.90	25.40%	-1.25%
	三元前驱体 622	万元/吨	6.70	8.20	8.10	20.90%	-1.22%
	三元前驱体 811	万元/吨	7.90	9.05	8.90	12.66%	-1.66%
	三元材料 523	万元/吨	10.15	11.95	11.80	16.26%	-1.26%
	三元材料 622	万元/吨	11.45	12.65	12.50	9.17%	-1.19%
	三元材料 811	万元/吨	14.25	14.95	14.75	3.51%	-1.34%
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	2.10	2.10	10.53%	0.00%
	石墨化高端	万元/吨	1.00	0.98	0.98	-2.00%	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	5.90	5.75	-8.00%	-2.54%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	1.85	1.83	1.83	-1.08%	0.00%
	电解液：三元	万元/吨	2.39	2.37	2.37	-1.05%	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	0.43	0.43	4.88%	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 4 月 24 日, 电池级碳酸锂均价 7.00 万元/吨, 近两周下跌 1.82%; 氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 7.44 万元/吨, 近两周下跌 0.67%。

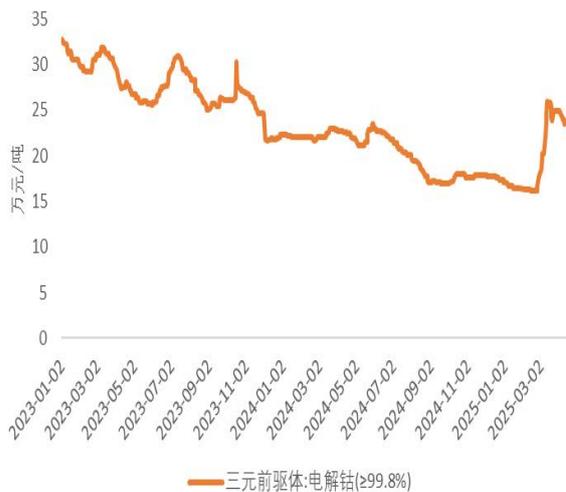
图 3: 锂盐价格走势 (截至 2025/4/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**镍钴:** 截至 2025 年 4 月 24 日, 电解钴报价 23.90 万元/吨, 近两周上涨 1.70%; 电解镍报价 12.70 万元/吨, 近两周下跌 3.61%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2025/4/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

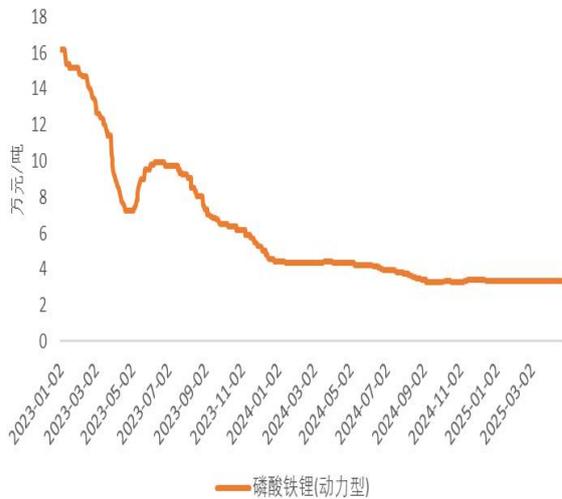
图 5: 电解镍价格走势 (截至 2025/4/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

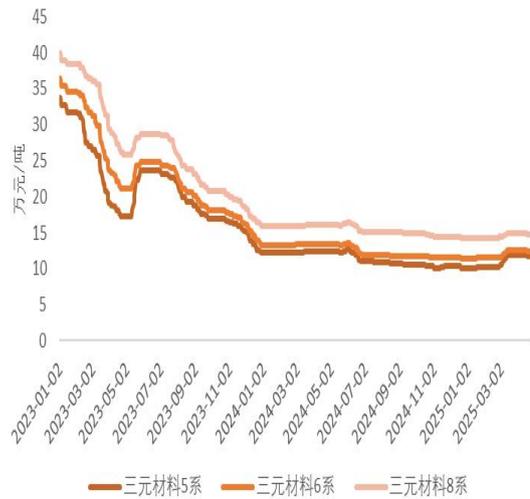
**正极材料:** 截至 2025 年 4 月 24 日, 磷酸铁锂报价 3.33 万元/吨, 近两周价格持稳; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 11.80 万元/吨、12.50 万元/吨、14.75 万元/吨, 近两周分别 -1.26%、-1.19%、-1.34%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2025/4/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

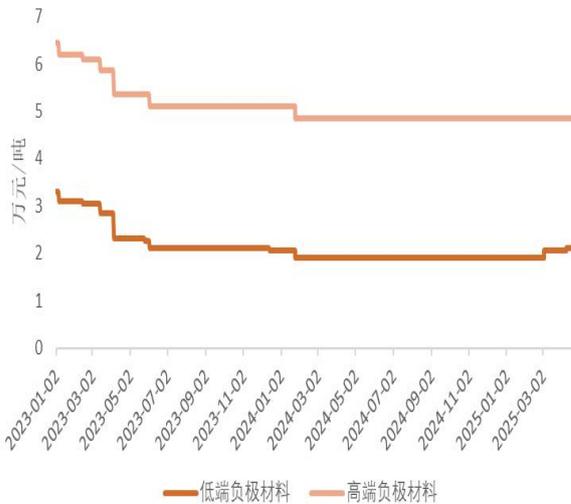
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2025/4/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

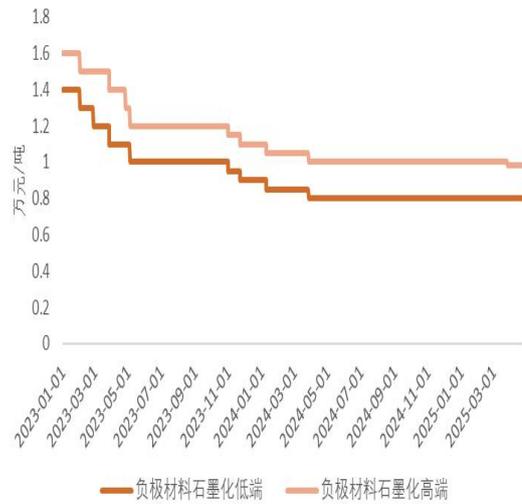
**负极材料:** 截至 2025 年 4 月 24 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.85 万元/吨和 2.10 万元/吨, 近两周价格持稳; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 0.98 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2025/4/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

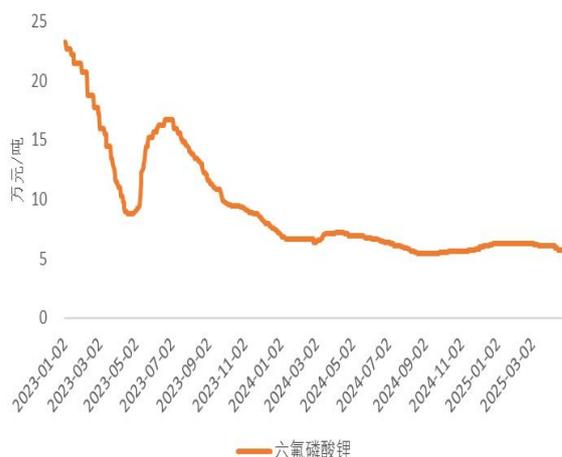
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2025/4/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

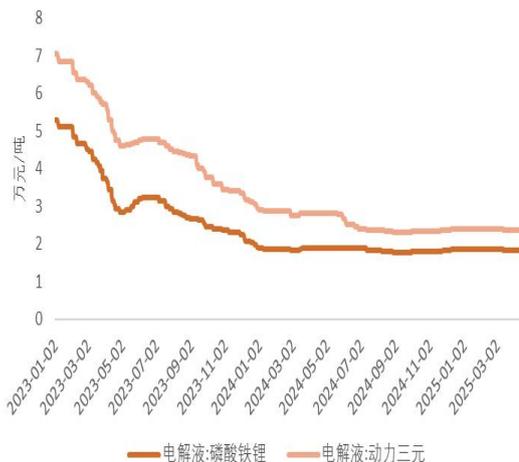
**电解液:** 截至 2025 年 4 月 24 日, 六氟磷酸锂报价 5.75 万元/吨, 近两周价格下跌 2.54%; 磷酸铁锂电解液报价 1.83 万元/吨, 三元电解液报价 2.37 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2025/4/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

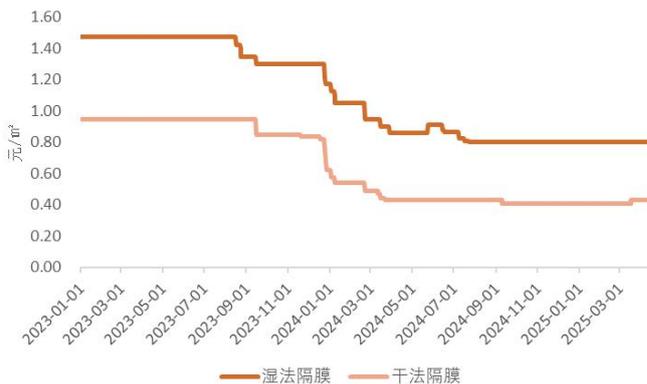
图 11: 电解液价格走势 (截至 2025/4/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**隔膜:** 截至 2025 年 4 月 24 日, 湿法隔膜均价为 0.8 元/平方米, 干法隔膜均价为 0.43 元/平方米, 近两周价格持稳。

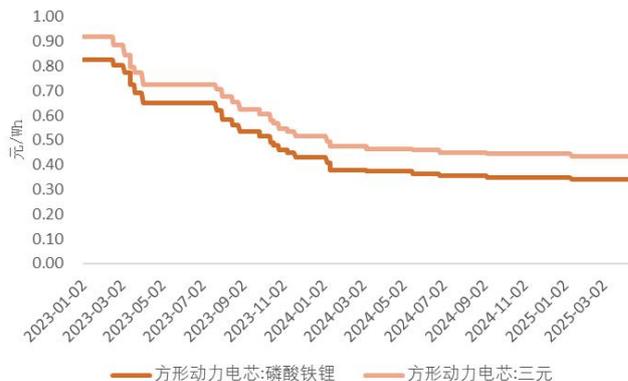
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2025/4/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**动力电池:** 截至 2025 年 4 月 24 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 2025/4/24)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

## 四、产业新闻

1. 工业和信息化部组织制定的强制性国家标准《电动汽车用动力蓄电池安全要求》（GB38031-2025）日前发布，将于2026年7月1日起开始实施。本次修订内容主要有修订热扩散测试，进一步明确待测电池温度要求、上下电状态、观察时间、整车测试条件，技术要求从此前的着火、爆炸前5分钟提供热事件报警信号等，调整为不起火、不爆炸（仍需报警），烟气不对乘员造成伤害等；新增底部撞击测试，考查电池底部受到撞击后的防护能力；新增快充循环后安全测试，300次快充循环后进行外部短路测试，要求不起火、不爆炸等。
2. 4月23日上海车展，极氪科技集团全球首发V4极充兆瓦桩，单枪峰值功率1.3兆瓦，单枪峰值电流1300A，双1300全球第一，且首个V4极充兆瓦站已落地杭州，该场站总功率达到1440kW，成为当前行业单体功率最大的充电站，实现多车同充无功率焦虑。
3. 宁德时代宣布，旗下换电业务合作车型再次扩容，将有十款车型上市。具体来看，分别是一汽红旗EH7，长安汽车启源A05、启源A07、深蓝SL03，北汽极狐高品质宽体电动家轿，奇瑞汽车iCar V23，广汽集团AION RT、AION UT、第二代AION V、AION AY7。除北汽极狐家轿外，其他九款换电车型均将在2025年四季度上市。
4. 4月21日，宁德时代在Tech Day上，发布第二代神行超充电电池。该电池是全球首款兼具800km续航和峰值12C的磷酸铁锂电池，12C峰值充电功率1.3兆瓦，充电5分钟，续航520公里。在-10℃充电10%-80%SOC仅需15min。亏电状态下可实现830kW的功率。
5. 4月21日，宁德时代发布钠新电池，该电池是全球首款车规级规模化量产应用的钠离子电池。能够在-40℃的环境下保持90%的能量保持率，电芯能量密度达到175Wh/kg；具备超500公里的纯电续航能力和超200公里的混动续航能力；拥有超10000次的循环寿命；支持峰值5C的快充，且在电钻穿透、锯断电芯、多轴向挤压，等极端滥用测试下依然不起火、不爆炸。宁德时代钠新动力电池将于2025年12月正式量产出货。
6. 4月21日，宁德时代发布骁遥双核电池。该电池采用双核架构，具备高压双核、低压双核、结构双核、热失控安全防护双核、热管理双核等五大双核功能，提升了智能驾驶系统的稳定性和可靠性。该电池还采用自生成负极电池技术、电一电增程技术，不使用传统的石墨负极材料，让锂元素直接沉积在集流体上，实现能量密度的跃升，让电池体积能量密度提升60%，重量能量密度提升50%。
7. 4月18日，茅台集团与宁德时代在茅台国际大酒店签署战略合作框架协议。双方将发挥各自优势，通过共同打造具有前瞻性的数字工厂、零碳工厂样板，共同开发“零碳+”应用场景，形成有竞争力、有影响力的综合解决方案；构建物流运输与乘用车电动化场景；积极探索光伏及储能技术在传统制造行业的应用；构建智慧新型电

力系统和能碳管理系统，以新能源技术的运用实践，为传统制造业绿色高质量发展提供可复制的路径，助力全行业迈向绿色低碳未来。

8. 4月17日，宁德时代与中国物流在北京签署战略合作框架协议。双方将在综合物流、绿色科技创新、商业资源、资产资本等领域深化战略合作，为物流供应链低碳发展树立行业标杆。
9. 4月17日中新网报道，从中国科学院获悉，我国科研团队发现，通过加热下一代锂电池的富锂锰基正极材料，可以帮助老化的富锂锰基电池恢复电压，让电池“返老还童”。这一发现为开发更智能、更耐用的下一代锂电池提供了全新思路。此项研究由中国科学院宁波材料技术与工程研究所团队完成，相关成果论文已在国际学术期刊《自然》在线发表。
10. 4月16日，据中国充电联盟统计，截至2025年3月底，全国充电基础设施累计保有量达1374.9万台，同比增长47.6%。其中，公共充电桩保有量为390.0万台，包含178.5万台直流充电桩与211.4万台交流充电桩；随车配建充电桩保有量为984.9万台。

## 五、公司公告

1. 4月25日和4月18日，亿纬锂能分别发布2024年度报告和2025年一季报，2024年实现营业收入486.15亿元，同比下降0.35%；归母净利润40.76亿元，同比增长0.63%；扣非后净利润31.62亿元，同比增长14.76%。2025年Q1实现营业收入127.96亿元，同比增长37.34%；归母净利润11.01亿元，同比增长3.32%；扣非后净利润8.18亿元，同比增长16.60%。
2. 4月25日，当升科技发布2025年一季报，实现营业收入19.08亿元，同比增长25.80%；归母净利润1.11亿元，同比增长0.22%；扣非后净利润6656.55万元，同比下降36.13%。
3. 4月23日，道氏技术发布2024年度报告及2025年一季报，2024年实现营业收入77.52亿元，同比增长6.25%；归母净利润1.57亿元，同比增长662.33%；扣非后净利润1.21亿元，同比增长333.47%。2025年Q1实现营业收入17.58亿元，同比下降12.17%；归母净利润4373.36万元，同比增长206.86%；扣非后净利润3576.83万元，同比增长266.60%。
4. 4月23日，恩捷股份发布2024年度报告，2024年实现营业收入101.64亿元，同比下降15.60%；归母净利润-5.56亿元，同比下降122.02%；扣非后净利润-6.13亿元，同比下降124.92%。
5. 4月21日，翔丰华发布2024年度报告及2025年一季报，2024年实现营业收入13.88亿元，同比下降17.67%；归母净利润4955.46万元，同比下降40.23%；扣非后净利润3023.19万元，同比下降63.34%。2025年Q1实现营业收入3.06亿元，同比

下降 8.08%；归母净利润-815.09 万元，同比下降 163.61%；扣非后净利润-1031.86 万元，同比下降 188.57%。

6. 4 月 18 日，纳科诺尔发布 2024 年度报告，2024 年实现营业收入 10.54 亿元，同比增长 11.42%；归母净利润 1.62 亿元，同比增长 30.69%；扣非后净利润 1.53 亿元，同比增长 34.52%。
7. 4 月 18 日，科达利发布 2024 年度报告，2024 年实现营业收入 120.30 亿元，同比增长 14.44%；归母净利润 14.72 亿元，同比增长 22.55%；扣非后净利润 14.44 亿元，同比增长 24.75%。
8. 4 月 15 日，贝特瑞发布 2024 年度报告，2024 年实现营业收入 142.37 亿元，同比下降 43.32%；归母净利润 9.30 亿元，同比下降 43.76%；扣非后净利润 9.13 亿元，同比下降 42.20%。
9. 4 月 15 日和 4 月 23 日，天赐材料分别发布 2024 年度报告和 2025 年一季报，2024 年实现营业收入 125.18 亿元，同比下降 18.74%；归母净利润 4.84 亿元，同比下降 74.40%；扣非后净利润 3.82 亿元，同比下降 79.08%。2025 年 Q1 实现营业收入 34.89 亿元，同比增长 41.64%；归母净利润 1.50 亿元，同比增长 30.80%；扣非后净利润 1.34 亿元，同比增长 33.35%。
10. 4 月 15 日，宁德时代发布 2025 年一季度报告，2025 年 Q1 实现营业收入 847.05 亿元，同比增长 6.18%；归母净利润 139.63 亿元，同比增长 32.85%；扣非后净利润 118.29 亿元，同比增长 27.92%。

## 六、本周观点

2025 年 Q1 新能源汽车销量 307.5 万辆，同比增长 47.1%，渗透率 41.2%，新能源汽车销量维持快速增长。2025 年汽车以旧换新补贴政策加力扩围，叠加上海车展等春季车展线下活动陆续启动，将进一步释放市场潜力，新能源汽车销量增长预期保持向好。可再生能源持续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，预计锂电池整体需求维持较快增长。4 月锂电池企业排产环比相对平稳。近期碳酸锂等部分环节材料价格有所走弱，产业链整体价格弱稳运行，短期关注下游需求变动。日前电动汽车用动力电池新国标出台，将于明年 7 月起实施，将推动落后产能出清。中期而言，行业供需关系逐步改善，企业盈利有望向上修复。固态电池产业持续推进，产业化进程加速，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）、纳科诺尔（832522）。

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	2024 年归母净利润 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，动力电池市占率稳居全球榜首。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。近日公告拟使用 40-80 亿元回购股份，增强市场信心。
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 年公司储能电芯出货量全球排名第二。公司已获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。2024 年实现归母净利润 40.76 亿元，同比增长 0.63%。2025Q1 实现归母净利润 11.01 亿元，同比增长 3.32%。
002850.SZ	科达利	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 年实现归母净利润 14.72 亿元，同比增长 22.55%。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	公司是全球锂电隔膜龙头企业，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。
832522.BJ	纳科诺尔	2024 年实现归母净利润 1.64 亿元，同比增长 32.1%。公司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。干法电极成型复合一体机已经获得国内头部客户订单，陆续向客户提供了 10 多套干法电极设备。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。

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：锂电池产业链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