

超配 (维持)

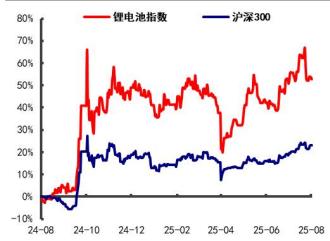
锂电池产业链双周报 (2025/07/25-2025/08/07)

关注固态电池结构性细分机会

2025年8月8日

分析师: 黄秀瑜
SAC执业证书编号:
S0340512090001
电话: 0769-22119455
邮箱: hxy3@dgzq.com.cn

锂电池指数走势



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

相关报告

投资要点:

- 行情回顾:** 截至2025年8月7日, 锂电池指数近两周下跌6.59%, 跑输沪深300指数5.77个百分点; 锂电池指数本月底至今累计下跌0.06%, 跑输沪深300指数1.02个百分点; 锂电池指数年初至今上涨4.55%, 跑输沪深300指数0.01个百分点。
- 锂电池产业链近两周价格变动:**
锂盐: 截至2025年8月7日, 电池级碳酸锂均价7.12万元/吨, 近两周上涨0.92%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价6.93万元/吨, 近两周上涨2.36%。**正极材料:** 磷酸铁锂报价3.27万元/吨, 近两周价格持稳; NCM523、NCM622、NCM811分别报价11.45万元/吨、12.10万元/吨、14.50万元/吨, 近两周分别上涨1.78%、1.68%、0.69%。**负极材料:** 人造石墨负极材料高端、低端分别报价4.83万元/吨和2.05万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价0.96万元/吨和0.80万元/吨, 近两周价格持稳。**电解液:** 六氟磷酸锂报价5.03万元/吨, 近两周上涨1.62%; 磷酸铁锂电解液报价1.65万元/吨, 三元电解液报价2.12万元/吨, 近两周价格持稳。**隔膜:** 湿法隔膜均价0.69元/平方米, 干法隔膜均价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0.31元/Wh, 方形三元电芯市场均价0.42元/Wh, 近两周价格持稳。
- 周观点:** 据乘联分会初步统计7月全国乘用车新能源零售100.3万辆, 同比增长14%, 环比下降10%; 全国乘用车厂商新能源批发117.9万辆, 同比增长25%, 环比下降4%。7月车市处于传统淡季, 新能源汽车产销环比有所回落, 同比较快增长。近期反内卷政策情绪影响逐渐消退, 基于碳酸锂高库存压力仍存, 本周碳酸锂价格逐渐回落, 锂电池产业链整体价格保持弱稳运行。随着下游新能源汽车市场“金九银十”传统旺季临近, 动力电池需求预期逐渐回暖; 储能需求维持高位, 8月行业整体供给或小幅扩张。后续随着反内卷政策持续深化, 有望促进落后产能加速出清, 有利于拥有技术优势和成本优势的优质产能利用率提升及相关公司业绩修复。固态电池产业化持续推进, 为产业链的材料体系和设备环节带来迭代升级的结构性增量需求。建议关注电池和材料环节基本面改善的头部公司, 在固态电解质、新型正负极、单壁碳纳米管等材料环节拥有技术和产能先发优势的公司, 在固态电池核心工艺设备环节积极布局的锂电设备公司。重点标的: 宁德时代(300750)、科达利(002850)、恩捷股份(002812)、天奈科技(688116)、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 8 月 7 日)	3
图 2: 锂电池板块近三年市盈率水平 (截至 2025 年 8 月 7 日)	4
图 3: 锂盐价格走势 (截至 2025/8/7)	6
图 4: 电解钴价格走势 (截至 2025/8/7)	6
图 5: 电解镍价格走势 (截至 2025/8/7)	6
图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2025/8/7)	7
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2025/8/7)	7
图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2025/8/7)	7
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2025/8/7)	7
图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2025/8/7)	8
图 11: 电解液价格走势 (截至 2025/8/7)	8
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2025/8/7)	8
图 13: 动力电芯价格走势 (截至 2025/8/7)	8

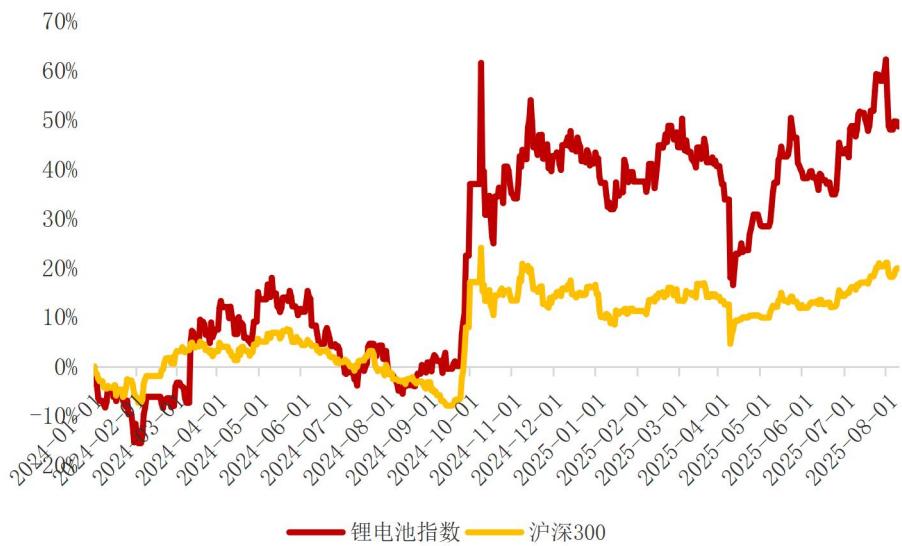
表格目录

表 1: 锂电池产业链涨跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2025 年 8 月 7 日)	3
表 2: 锂电池产业链涨跌幅后十的公司 (单位: %) (截至 2025 年 8 月 7 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 8 月 7 日，锂电池指数近两周下跌 6.59%，跑输沪深 300 指数 5.77 个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌 0.06%，跑输沪深 300 指数 1.02 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 4.55%，跑输沪深 300 指数 0.01 个百分点。

图 1：锂电池指数 2024 年初至今行情走势（截至 2025 年 8 月 7 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

在近两周锂电池产业链涨幅前十的个股里，星云股份、骄成超声、中一科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别为 49.82%、21.28% 和 20.76%。在本月至今表现上看，涨幅前十的个股里，星云股份、野马电池、雄韬股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别为 27.19%、25.13% 和 15.00%。从年初至今表现上看，德福科技、星云股份、利元亨三家公司涨幅排名前三，分别达 161.94%、138.35% 和 135.36%。

表 1：锂电池产业链涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 7 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨幅	代码	名称	本月涨幅	代码	名称	本年涨幅
300648.SZ	星云股份	49.82	300648.SZ	星云股份	27.19	301511.SZ	德福科技	161.94
688392.SH	骄成超声	21.28	605378.SH	野马电池	25.13	300648.SZ	星云股份	138.35
301150.SZ	中一科技	20.76	002733.SZ	雄韬股份	15.00	688499.SH	利元亨	135.36
605378.SH	野马电池	20.71	688707.SH	振华新材	14.91	300953.SZ	震裕科技	118.28
301511.SZ	德福科技	14.67	002245.SZ	蔚蓝锂芯	12.53	301217.SZ	铜冠铜箔	114.89
002245.SZ	蔚蓝锂芯	14.44	833914.BJ	远航精密	12.52	688392.SH	骄成超声	106.30
300410.SZ	正业科技	13.37	688567.SH	孚能科技	10.46	301210.SZ	金杨股份	105.91
688707.SH	振华新材	12.38	688772.SH	珠海冠宇	10.07	688573.SH	信宇人	102.69
002733.SZ	雄韬股份	11.36	300068.SZ	南都电源	8.67	833914.BJ	远航精密	90.83
832522.BJ	纳科诺尔	8.24	300409.SZ	道氏技术	7.08	830779.BJ	武汉蓝电	86.01

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，华自科技、宁德时代、天宏锂电表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-8.02%、-7.77%和-7.48%。在本月至今表现上看，铜冠铜箔、德福科技、中一科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-8.49%、-8.43%和-2.63%。从年初至今表现上看，湖南裕能、ST 帕瓦、ST 合纵的表现为后三名，分别为-31.71%、-26.55%和-23.59%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 7 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
300490.SZ	华自科技	-8.02	301217.SZ	铜冠铜箔	-8.49	301358.SZ	湖南裕能	-31.71
300750.SZ	宁德时代	-7.77	301511.SZ	德福科技	-8.43	688184.SH	ST 帕瓦	-26.55
873152.BJ	天宏锂电	-7.48	301150.SZ	中一科技	-2.63	300477.SZ	ST 合纵	-23.59
300014.SZ	亿纬锂能	-7.32	688388.SH	嘉元科技	-2.44	001301.SZ	尚太科技	-22.98
831152.BJ	昆工科技	-7.18	001283.SZ	豪鹏科技	-2.43	688275.SH	万润新能	-13.80
301358.SZ	湖南裕能	-6.55	002125.SZ	湘潭电化	-1.80	301152.SZ	天力锂能	-11.20
688005.SH	容百科技	-6.23	600110.SH	诺德股份	-1.60	300769.SZ	德方纳米	-10.87
300390.SZ	天华新能	-6.16	688005.SH	容百科技	-1.52	300390.SZ	天华新能	-9.76
002125.SZ	湘潭电化	-6.03	831152.BJ	昆工科技	-1.49	688772.SH	珠海冠宇	-5.83
300769.SZ	德方纳米	-5.90	831627.BJ	力王股份	-1.33	300037.SZ	新宙邦	-5.29

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2025 年 8 月 7 日，锂电池板块整体 PE (TTM) 为 23.20 倍，板块估值处于近五年 23.52% 的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 7 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 8 月 7 日，近两周，碳酸锂、氢氧化锂、电解钴、三元前驱体、三元材料、6F 的价格上涨，电解镍的价格下跌，磷酸铁锂、负极材料、负极石墨化、电解液、隔膜、动力电池芯的价格持稳。

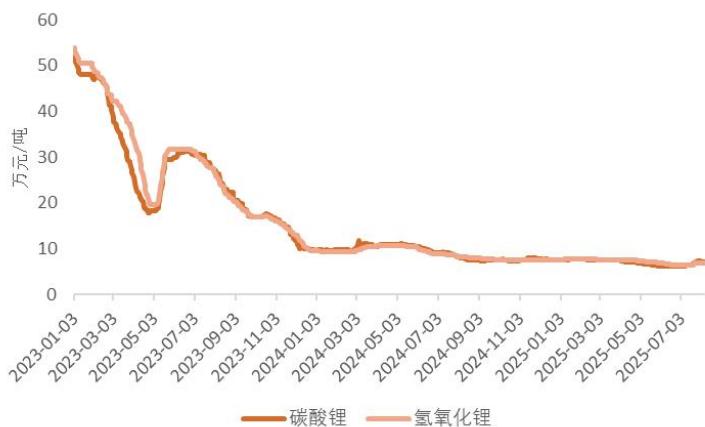
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2025/1/1	2025/7/24	2025/8/7	年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂 (Li2CO3 99%)	万元/吨	7.58	7.05	7.12	-6.13%	0.92%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	7.58	6.77	6.93	-8.58%	2.36%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	17.15	24.70	26.70	55.69%	8.10%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.54	12.50	12.24	-2.39%	-2.08%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.37	3.27	3.27	-2.97%	0.00%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.30	7.65	7.68	21.83%	0.33%
正极材料	三元前驱体 622	万元/吨	6.70	7.85	7.87	17.39%	0.19%
	三元前驱体 811	万元/吨	7.90	8.75	8.75	10.76%	0.00%
	三元材料 523	万元/吨	10.15	11.25	11.45	12.81%	1.78%
	三元材料 622	万元/吨	11.45	11.90	12.10	5.68%	1.68%
	三元材料 811	万元/吨	14.25	14.40	14.50	1.75%	0.69%
负极材料	人造石墨：高端	万元/吨	4.85	4.83	4.83	-0.41%	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	0.96	0.96	-4.00%	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	4.95	5.03	-19.52%	1.62%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	1.85	1.65	1.65	-10.81%	0.00%
	电解液：三元	万元/吨	2.39	2.12	2.12	-11.30%	0.00%
隔膜	湿法隔膜	元/m ²	0.80	0.69	0.69	-13.75%	0.00%
	干法隔膜	元/m ²	0.41	0.43	0.43	4.88%	0.00%
动力电芯	方形铁锂电池	元/Wh	0.35	0.31	0.31	-11.43%	0.00%
	方形三元电芯	元/Wh	0.45	0.42	0.42	-6.67%	0.00%

资料来源：iFinD，百川盈孚，东莞证券研究所

锂盐: 截至 2025 年 8 月 7 日, 电池级碳酸锂均价 7.12 万元/吨, 近两周上涨 0.92%; 氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 6.93 万元/吨, 近两周上涨 2.36%。

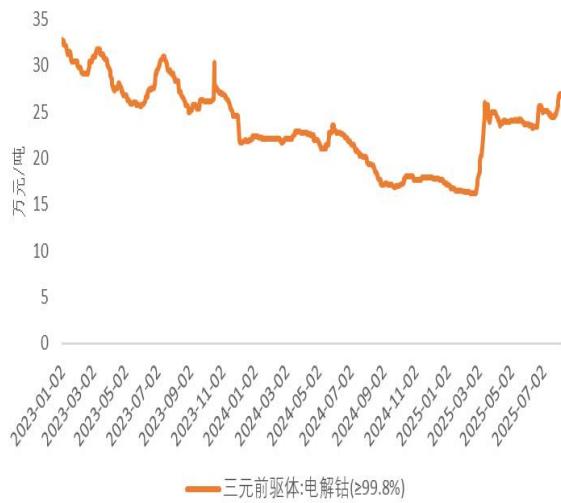
图 3: 锂盐价格走势 (截至 2025/8/7)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

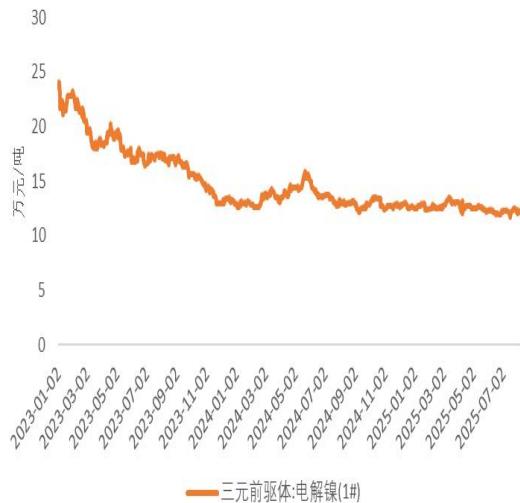
镍钴: 截至 2025 年 8 月 7 日, 电解钴报价 26.70 万元/吨, 近两周上涨 8.10%; 电解镍报价 12.24 万元/吨, 近两周下跌 2.08%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2025/8/7)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

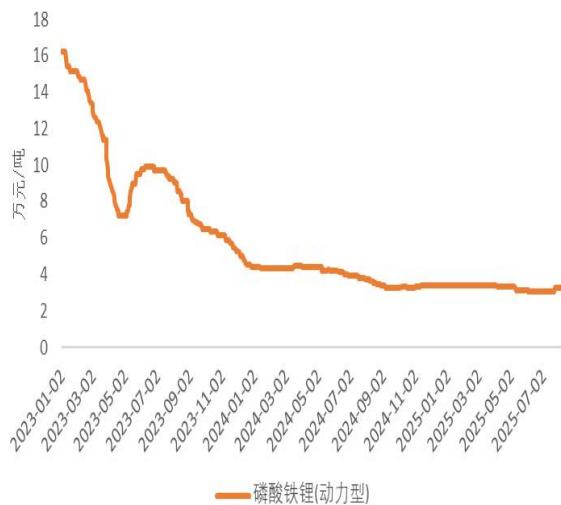
图 5: 电解镍价格走势 (截至 2025/8/7)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

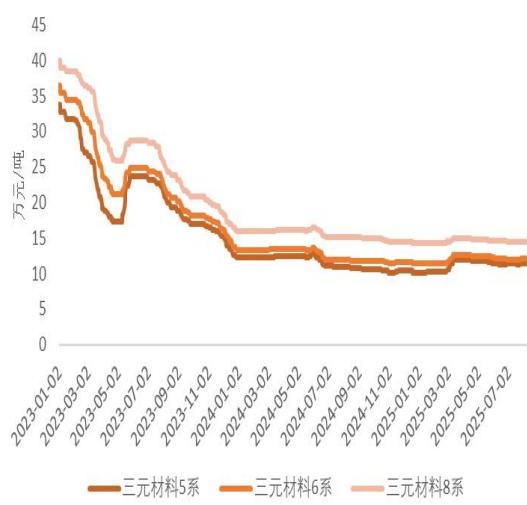
正极材料: 截至 2025 年 8 月 7 日, 磷酸铁锂报价 3.27 万元/吨, 近两周价格持稳; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 11.45 万元/吨、12.10 万元/吨、14.50 万元/吨, 近两周分别上涨 1.78%、1.68%、0.69%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2025/8/7)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

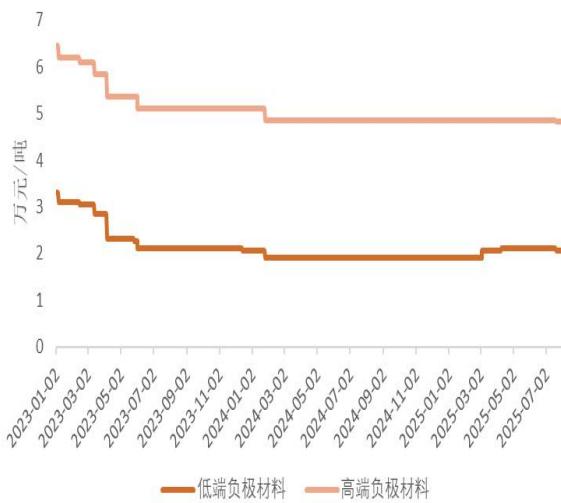
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2025/8/7)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

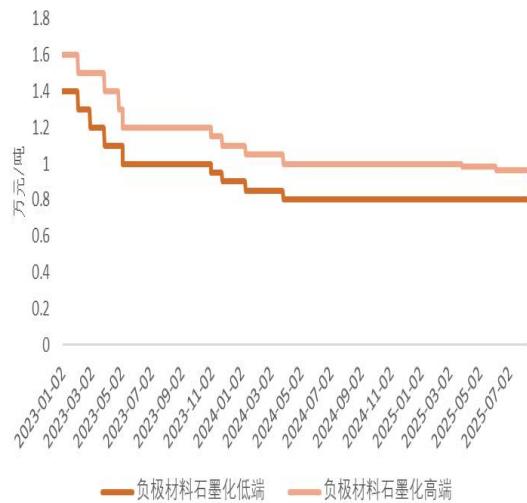
负极材料: 截至 2025 年 8 月 7 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.83 万元/吨和 2.05 万元/吨, 近两周价格持稳; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 0.96 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2025/8/7)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

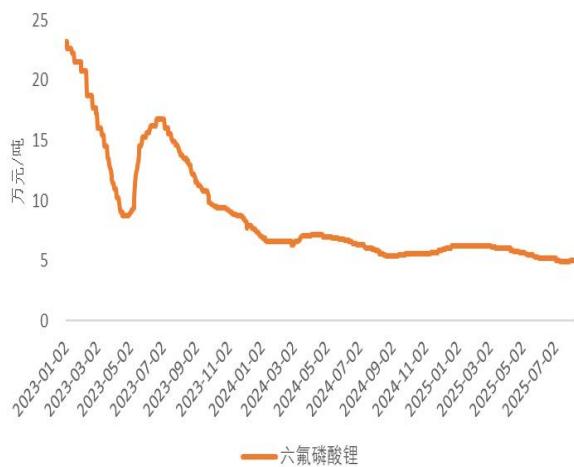
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2025/8/7)



数据来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

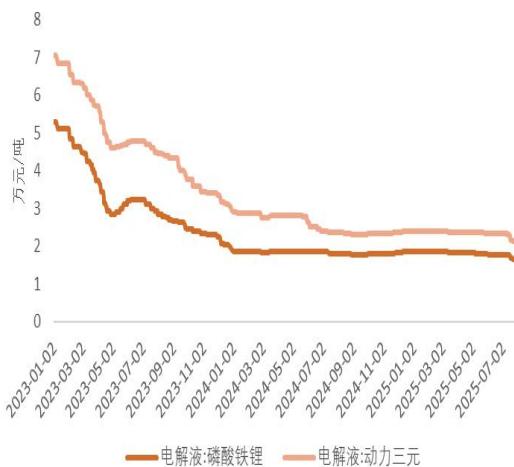
电解液: 截至 2025 年 8 月 7 日, 六氟磷酸锂报价 5.03 万元/吨, 近两周上涨 1.62%; 磷酸铁锂电池液报价 1.65 万元/吨, 三元电解液报价 2.12 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2025/8/7)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

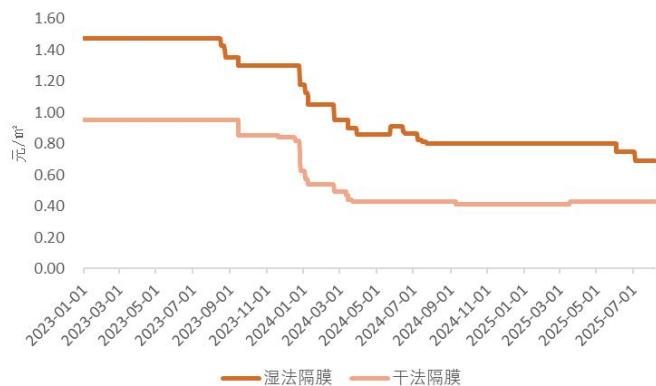
图 11: 电解液价格走势 (截至 2025/8/7)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2025 年 8 月 7 日, 湿法隔膜均价 0.69 元/平方米, 干法隔膜均价 0.43 元/平方米, 近两周价格持稳。

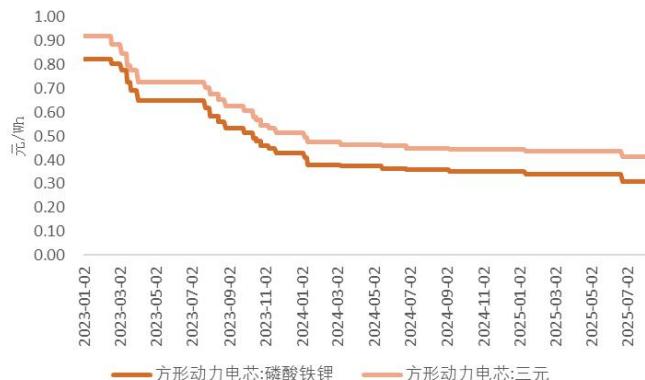
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2025/8/7)



数据来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2025 年 8 月 7 日, 方形磷酸铁锂电池均价 0.31 元/Wh, 方形三元电芯均价 0.42 元/Wh, 近两周价格持稳。

图 13: 动力电芯价格走势 (截至 2025/8/7)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 8月6日，乘联分会公布数据显示，初步统计，7月1-31日，全国乘用车新能源市场零售100.3万辆，同比增长14%，较上月下降10%，新能源市场零售渗透率54.7%，今年以来累计零售647.2万辆，同比增长30%；7月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发117.9万辆，同比增长25%，较上月下降4%，新能源厂商批发渗透率53.8%，今年以来累计批发762.7万辆，同比增长35%。
2. 乘联分会宣布稍微上调2025年行业年度预测。总体各项预测如下：2025年乘用车零售2435万辆，增长6%，预测总量较6月的预测值增加30万辆。2025年乘用车出口546万辆，增长14%，预测总量较年初的预测值提升16万辆。2025年新能源乘用车批发1548万辆，增长27%，预测总量较6月的预测值微降，新能源批发渗透率达56%。
3. 8月5日，上汽名爵正式发布纯电战略车型全新MG4，共五款车型，起售价为7.38万元-10.58万元。其中半固态安心版将在九月公布价格，年内批量交付。新车以“纯电智趣大两厢”为定位，以“10万级价格、20万级体验”为目标，旨在重塑两厢纯电市场格局。
4. 在东风奕派科技战略发布会上，东风奕派科技公司的总经理汪俊君表示，东风固态电池将于2026年上车，拥有能量密度350Wh/kg，续航超过1000KM，-30℃里程达成率70%以上。同时，奕派科技与华为打造的高端智能全尺寸SUV也将于2026年上市。
5. 大众汽车集团正全力推进下一代全固态电池的研发与商业化，集团旗下电池子公司PowerCo宣布，将向美国固态电池初创企业QuantumScape注资1.31亿美元，用于支持其在加利福尼亚州圣何塞建设一条试点生产线。
6. 近日国轩高科宣布，公司已正式启动第一代全固态电池量产线的设计工作。目前金石电池已进入中试量产阶段。国轩高科的此次动作标志着其在固态电池领域的研发正加速推进。
7. 据中科海钠消息，近日，中科海钠研发的全球首款商用车专用钠离子动力电池包，在国家机动车质量检验检测中心（重庆）实验室完成强制性检验。此次测试遵循GB38031-2020《电动汽车用动力蓄电池安全要求》国家标准，标志着该电池包正式通过合规性认证，为后续商业化应用奠定坚实基础。
8. 从中国电动汽车充电基础设施促进联盟获悉，今年1—6月份，我国充电基础设施增量同比上升近一倍。最新数据显示，2025年1—6月，充电基础设施增量为328.2万个，同比上升99.2%。其中公共充电设施增量为51.7万个，同比增长30.6%，私人充电设施增量为276.5万个，同比上升120.8%。
9. 7月31日，国家能源局综合司副司长张星表示，为更好解决大家关注的节假日出行等问题，目前，国家能源局正在会同有关部门，制订大功率充电设施建设改造的政

策文件，鼓励地方和企业以高速公路服务区等即充即走场景为重点，因地制宜布局大功率充电设施。下一步，我们将加强统筹谋划和政策制定，持续完善充电网络，提高设施服务能力，大力推进试点示范，进一步构建高质量充电基础设施服务体系，更好满足人民群众购置和使用新能源汽车的需要。

10. 据华尔街日报，通用汽车将从宁德时代进口电池，直至自家工厂建立。通用旗下低成本电动汽车产品 Bolt 将在两年（合同期）内采用宁德时代的电池。

五、公司公告

1. 8月8日，壹石通公告，公司全资子公司安徽壹石通新能源材料有限公司近日收到政府补助款项共计人民币688.19万元，属于与收益相关的政府补助。
2. 8月7日，先惠技术公告，自2025年4月12日起至本公告披露日，公司与福建东恒与宁德时代及其控股子公司签订的各类合同及定点通知单，金额合计约为人民币7.02亿元（不含税）。
3. 8月7日，海科新源公告，公司全资子公司山东新蔚源新材料有限公司“动力电池高端材料及配套项目”于2025年8月6日至2026年8月5日试生产。动力电池高端材料及配套项目主要定位新能源电池体系内新原料的开发和供应，所生产的电解质盐、新型添加剂以及新型溶剂均为高附加值的电池材料。
4. 8月2日，容百科技发布2025年半年度报告，公司2025年上半年实现营收62.48亿元，同比下降9.28%，归母净利润为-6839.46万元，同比下降765.45%，扣非后净利润为-7930.53万元。公司表示，在前沿材料方面，固态电池用高镍三元开始小批量生产，电解质产品性能领先，中试线预计将于四季度竣工。富锂锰基、尖晶石镍锰正极材料配合头部客户持续进行开发，进展顺利。
5. 8月1日，翔丰华发布2025年半年度报告，公司2025年上半年实现营收6.88亿元，同比下降2.8%，归母净利润为-294.59万元，同比下降107.7%，扣非后净利润为-1479.72万元，同比下降159.65%。
6. 7月31日，宁德时代发布2025年半年度报告，公司2025年上半年实现营收1788.86亿元，同比增长7.27%；归母净利润304.85亿元，同比增长33.33%；扣非后净利润271.97亿元，同比增长35.62%。
7. 7月31日，万润新能在投资者互动活动中表示，公司在固态电池的正极材料和电解质领域均有所布局。正极材料方面，公司已申请多项与高能量密度正极材料、材料包覆技术相关的专利，部分技术可服务于固态电池的材料需求，如针对正极材料表面改性的专利技术，有助于改善其与固态电解质的界面接触。同时，公司在高镍三元、富锂锰基等高能量密度正极材料方面已有研发布局，以匹配固态电池对高电压窗口和长循环寿命的要求。固态电解质方面，公司在聚合物、氧化物、硫化物等不同路线固态电解质方面布局研发，其中部分型号已向客户进行了小批量送样测试工作。

8. 7月30日，鹏辉能源发布《2025年股票期权激励计划（草案）》，拟向激励对象授予不超过1560万份的股票期权，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的3.10%，授予价格为21.59元/股，首次授予的激励对象总人数共计319人。考核年度为2025-2026年两个会计年度，各年度业绩考核目标分别为：第一个行权期2025年，营收不低于100亿元，第二个行权期2025-2026年，营收合计不低于220亿元。
9. 7月30日，鹏辉能源发布《2025年员工持股计划（草案）》，参与对象包括本公司股东员工及利益相关方、高级管理人员、核心员工，共计不超过57人。本员工持股计划的资金总额不超过3246.64万元，资金来源为自筹资金/自有资金/员工合法薪酬。本员工持股计划的股票来源为公司回购专用证券账户中的公司A股普通股股票，合计不超过240.67万股，约占公司现有股本总额的0.47%。本员工持股计划购买回购股票的价格为13.49元/股。
10. 7月29日，道氏技术公告，近日公司与能斯达及关联方芯培森签署了《战略合作协议》。公司聚焦新材料领域创新，已在碳材料产品上具备技术和生产优势，能斯达已推出多款电子皮肤并应用于人形机器人，芯培森研发的APU算力服务器为多个材料研发场景提供高速算力支撑，三方将整合各自优势，围绕人形机器人电子肌肉、电子皮肤和关节等关键零部件所需材料的研发与市场拓展等方面展开深度合作，将碳材料应用于人形机器人电子肌肉、电子皮肤和关节等关键零部件材料配方中，提升产品性能。

六、本周观点

据乘联分会初步统计7月全国乘用车新能源零售100.3万辆，同比增长14%，环比下降10%；全国乘用车厂商新能源批发117.9万辆，同比增长25%，环比下降4%。7月车市处于传统淡季，新能源汽车产销环比有所回落，同比较快增长。近期反内卷政策情绪影响逐渐消退，基于碳酸锂高库存压力仍存，本周碳酸锂价格逐渐回落，锂电池产业链整体价格保持弱稳运行。随着下游新能源汽车市场“金九银十”传统旺季临近，动力电池需求预期逐渐回暖；储能需求维持高位，8月行业整体供给或小幅扩张。后续随着反内卷政策持续深化，有望促进落后产能加速出清，有利于拥有技术优势和成本优势的优质产能利用率提升及相关公司业绩修复。固态电池产业化持续推进，为产业链的材料体系和设备环节带来迭代升级的结构性增量需求。建议关注电池和材料环节基本面改善的头部公司，在固态电解质、新型正负极、单壁碳纳米管等材料环节拥有技术和产能先发优势的公司，在固态电池核心工艺设备环节积极布局的锂电设备公司。重点标的：宁德时代（300750）、科达利（002850）、恩捷股份（002812）、天奈科技（688116）、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	2025H1 实现营收 1788.86 亿元, 同比增长 7.27%; 归母净利润 304.85 亿元, 同比增长 33.33%。其中 Q2 营收 941.82 亿元, 同比增长 8.26%, 环比增长 11.19%; 归母净利润 165.23 亿元, 同比增长 33.73%, 环比增长 18.33%。截至 2025Q2 末货币资金达 3505.78 亿元, 同比增长 37.48%。公司产品技术持续创新升级, 动储电池市占率稳居全球榜首。5 月 20 日正式登陆港交所, 将助推公司的全球产能扩张并强化其市场地位。公司预计 2027 年开始小批量生产全固态电池。
002850.SZ	科达利	公司发布业绩预告 2025H1 归母净利润为 7.5 亿元-8.2 亿元, 同比增长 15.73%-26.53%, 扣非后净利润 7.05 亿元-7.75 亿元, 同比增长 12.20%-23.35%。公司为全球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, 电池精密结构件销量持续稳定增长, 经营业绩稳步增长。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	在半固态电池隔膜业务布局方面, 公司下属控股子公司江苏三合具备半固态电池隔膜量产供应能力。在全固态电池材料布局方面, 公司下属控股子公司湖南恩捷专注高纯硫化锂、硫化物固态电解质和硫化物固态电解质膜产品的研发和布局, 高纯硫化锂产品的百吨级硫化锂中试线已经开始批量出货, 固态电解质 10 吨级产线正在搭建中。2025 年 6 月子公司玉溪恩捷前沿在云南玉溪正式成立, 推进硫化物固态电解质材料年产千吨级中试产线。
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, 2024 年扣非后净利润 2.37 亿元, 同比增长 13.6%。2025Q1 归母净利润 0.58 亿元, 同比增长 8.1%。碳纳米管导电浆料出货量占国内碳纳米管导电浆料市场份额为 53.2%, 稳居行业第一。2025 年 4 月, 完成定增募资约 8 亿元, 募集资金全部投入单壁碳纳米导电材料生产项目及补充流动资金, 有望有效提升公司新产品产能, 提升产品盈利能力。
832522.BJ	纳科诺尔	2024 年归母净利润 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中, 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：**固态电池在材料技术、制造工艺等方面还不成熟, 制备成本也高昂, 仍面临一系列尚未解决的技术难题。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：**锂电池产业链产能仍处于阶段性过剩阶段, 若后续需求端增长不及预期, 或产能投放节奏加快、落后产能出清缓慢, 市场竞争有加剧的可能, 企业的经营业绩面临不确定性风险。
- (4) **原材料价格大幅波动风险：**地缘政治扰动、海外出口政策调整等因素可能影响供

应链稳定性，并导致上游关键原材料的价格出现大幅波动，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出台了一系列贸易保护政策，限制中国电池产品出口和削弱其成本优势，对相关企业的出海利润或产生负面影响。

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