

导语：同 2021 年一样，业绩表现的背后都是来自周期的馈赠。

作者：市值风云 App：观韬

道氏技术：“脑机接口”概念股涨停虚实

2026 年 1 月 5 日，道氏技术(300409.SZ)放量涨停，单日换手率激增至 18.43%，成交额放大至 32 亿，股价强势突破前期平台。

复盘行情，道氏技术当日的股价表现跟“固态电池”与“脑机接口”两大前沿科技题材的叠加炒作密切相关，尤其是马斯克宣布 2026 年启动脑机接口设备“大规模生产”更是彻底引爆了脑机接口板块。

7x24快讯

专业服务注册制 牛市炒股在这里

“埃隆·马斯克：Neuralink将于2026年开始大规模生产脑机接口设备，并采用简化且近乎全自动化的手术流程。”

2026-01-01 07:52

长按下载 APP · 获取实时快讯

 **市值风云**
专业服务注册制 牛市炒股在这里



(专业服务注册制的市值风云 APP)

道氏技术同“脑机接口”概念的关系主要是其控股子公司认购了 3000 万的美金强脑科技 Pre-B 轮优先股，强脑科技是“杭州六小龙”之一，在脑机接口技术领域颇有建树。

无独有偶，三七互娱也因为对强脑科技的 2000 万美元的投资同样在 1 月 5 日收获涨停。

当然，这也意味着强脑科技暂时无法对两家上市公司业绩层面带来实质影响，那么道氏技术现阶段的基本面究竟如何呢？

一、受益海外铜、钴布局，业绩企稳

截止 2026 年 1 月 5 日，道氏技术尚未披露 2025 年业绩预告。从三季报来看，道氏技术前三季度营收 60.01 亿，同比还下滑了 1.79%，不过归母净利润 4.15 亿，同比大增 182.45%。

	本报告期	本报告期比上年同期 增减	年初至报告期末	年初至报告期末比上 年同期增减
营业收入（元）	2,347,033,669.96	18.84%	6,000,862,232.66	-1.79%
归属于上市公司股东的 净利润（元）	185,058,464.89	408.27%	415,445,958.43	182.45%
归属于上市公司股东的 扣除非经常性损益 的净利润（元）	183,738,868.41	456.29%	394,447,637.98	205.95%
经营活动产生的现金 流量净额（元）	--	--	835,914,276.05	13.63%
基本每股收益（元/ 股）	0.2437	280.19%	0.5629	119.80%
稀释每股收益（元/ 股）	0.2437	280.19%	0.5629	119.80%
加权平均净资产收益 率	2.37%	1.75%	5.48%	3.01%
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减	
总资产（元）	13,925,939,439.10	14,312,017,390.71	-2.70%	
归属于上市公司股东 的所有者权益（元）	8,030,848,299.07	6,748,685,173.26	19.00%	

(道氏技术 2025 年三季报)

拉长时间轴看，道氏技术近年来的利润表现可以说是跌宕起伏。

2021 年，公司净利润 5.62 亿，同比增长 828.18%；2022 年，净利润大幅下滑至 0.86 亿，同比下降 84.66%；2023 年亏损 0.28 亿元；2024 年扭亏为盈，净利润 1.57 亿；2025 年前三季度，净利润 4.15 亿，同比增长 182.45%。



(专业服务注册制的市值风云 APP)

从净利润看,相比以前年度,道氏技术 2024 年以来的业绩波动确实有企稳迹象,其背后是公司业务结构的变化。

道氏技术 2021 年的高利润主要来自锂电材料业务的高景气,但随着行业竞争加剧和原材料价格波动,锂电材料业务盈利能力迅速下降。

而近两年业绩的回升企稳,则是由于在刚果(金)布局的铜钴资源业务,受产能扩张和铜、钴金属价格上涨带动,公司整体盈利能力提升。

公司战略资源业务，以位于刚果（金）的 MJM 公司和 MMT 公司为核心平台开展，主要从事钴产品、铜产品的冶炼与开采业务，主要产品包括阴极铜和钴中间品，产品直接对外销售，概况如下：

公司名称	业务分工
MJM	阴极铜的生产与销售
MMT	阴极铜、钴中间品的生产与销售
DCM	阴极铜、钴中间品的生产与销售（筹备建设中）

分类	产品名称	主要用途
铜产品	阴极铜	广泛应用于电气、电子、机械制造、建筑、国防等工业领域
钴中间品	粗制氢氧化钴、硫化钴等	进一步加工制成硫酸钴和氯化钴成品

(2025 年半年报)

铜、钴业务在道氏技术的其他业务披露，2025 年半年报，除其他业务营收大增 53.67%外，其余板块营收都是下滑的，尤其是陶瓷材料和锂电材料板块。铜、钴业务是营收下滑背景下，道氏技术前三季度利润仍同比大增的主要原因。

单位：元

	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业成本比上年同期增减	毛利率比上年同期增减
分产品或服务						
陶瓷材料	323,494,718.71	232,826,953.90	28.03%	-25.45%	-26.68%	1.21%
锂电材料	1,267,781,338.78	1,146,688,766.59	9.55%	-43.37%	-45.43%	3.42%
碳材料	329,001,175.23	268,183,359.63	18.49%	-1.68%	-3.61%	1.63%
其他	1,733,551,329.98	1,256,556,518.10	27.52%	53.67%	73.79%	-8.39%

(2025 年半年报)

又是脑机接口，又是铜、钴，还有陶瓷材料、锂电材料和碳材料，道氏技术究竟是在做什么的呢？

二、从陶瓷到新能源和钴、镍、铜资源

道氏技术成立于 2007 年，2014 年在创业板上市，当时主业是为建筑陶瓷企业提供釉面材料，说的再通俗一点，就是给下游地板砖、内墙砖、外墙砖生产企业提供瓷砖染色剂。听上去一点也不性感，只能在地产景气周期赚β。

2016、2017 年，道氏技术通过收购先后进入碳纳米管导电剂、三元前驱体及钴盐领域，形成“碳材料+锂电材料+陶瓷材料”的业务布局，也因此收获了 2021 年行业的高景气，但也承担了此后带来的业绩波动。

自 2021 年开始，道氏技术持续向上游钴、镍、铜资源拓展，并在 2025 年底公告将原计划用于“年产 10 万吨三元前驱体项目”及“道氏新能源循环研究院项目”的 11.04 亿募集资金，变更至“刚果（金）年产 3 万吨阴极铜、2710 吨钴湿法冶炼项目”，形成目前“碳材料+锂电材料+陶瓷材料+战略资源”的业务布局。

2021 年，陶瓷材料和锂电材料还是道氏技术的最核心业务，分别贡献 30%和 55% 的营收。而到 2024 年，铜、钴战略资源代表的其他板块开始发力，贡献了 31.62% 的营收，毛利率 32.93%；2025 年上半年的营收贡献 47.44%，已成为第一大收入。

单位：元

	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业成本比上年同期增减	毛利率比上年同期增减
陶瓷材料	796,870,563.47	576,253,370.98	27.69%	-27.45%	-28.37%	0.93%
锂电材料	3,768,899,325.49	3,550,678,015.36	5.79%	0.43%	1.37%	-0.88%
碳材料	734,760,959.46	607,726,178.25	17.29%	2.36%	-3.25%	4.80%
其他	2,451,292,951.75	1,644,153,905.02	32.93%	41.97%	37.57%	2.15%

(2025 年半年报)

2024 年，道氏技术阴极铜产量 40,883 吨，同比增长 32%；钴中间品产量 1,743 吨金属量，同比增长 227%。其在刚果（金）的投资建设年产 3 万吨阴极铜及 2,710 吨钴中间品湿法冶炼厂计划 2027 年中投产。

同 2021 年收获锂电材料周期一样，道氏技术 2024 年以来的业绩表现源自于这轮铜、钴周期的馈赠。

当然，通过半年报及三季度营收负增长，我们也不难看出，除了铜、钴，道氏技术的陶瓷材料、锂电材料及碳材料业务大概率还是负增长，但另一方面，锂电材料及碳材料又是受固态电池催化，市场最看好的板块之一。

三、未来看点：固态电池材料布局与实控人减持信号

道氏技术在固态电池材料领域的布局是公司未来发展的重要看点，公司也在定期报告中表示，“正重点研发固态电池需用的单壁碳纳米管、硅碳负极、固态和半固态电解质、高镍三元前驱体、富锂锰基前驱体等材料，着力构建固态电池全材料解决方案。”

(2) 基于对当前新能源市场的判断，公司战略重心进一步聚焦于固态电池材料技术赛道，**目前公司正重点研发固态电池需用的单壁碳纳米管、硅碳负极、固态和半固态电解质、高镍三元前驱体、富锂锰基前驱体等材料**；着力构建固态电池全材料解决方案。为实现资源的优化配置，经综合权衡，公司决定暂缓实施道氏新能源循环研究院项目，将研发资源全力倾斜于固态电池相关材料技术的研发工作，为公司的长期发展做好技术和产品储备，以更好地把握行业技术迭代机遇。

(2025 年半年报)

目前来看，最有看点的是其单壁碳纳米管领域的布局。

单壁碳纳米管是固态电池从实验室走向量产的关键赋能材料，能够系统性解决固态电池的三大核心瓶颈：界面阻抗高、离子/电子传导效率低和机械稳定性差。

全球范围内，单壁碳纳米管存在极高的技术壁垒，量产格局高度集中，目前仍由俄罗斯 OCSiAl 公司主导，占据全球市场 97%以上的份额。2025 年 4 月份，OCSiAl 还与杉杉科技达成了战略合作。

杉杉科技携OCSiAl开发新一代负极材料

2025-04-23 13:49:32 来源：证券时报网

人民财讯4月23日电，近日，杉杉科技与OCSiAl达成战略合作。双方将围绕单壁碳纳米管在锂电负极材料中的应用展开深度技术协同，推动锂电材料性能升级与量产突破。OCSiAl核心产品TUBALL占全球单壁碳纳米管市场97%以上。

国内市场在单壁碳纳米管领域走在前列的是天奈科技(688116.SH)和道氏技术，目前均在推进大规模量产和客户送样。

同花顺 (300033) 金融研究中心10月17日讯, 有投资者向道氏技术 (300409) 提问, 你好, 公司和天奈科技相比, 有没有优势? ? ? ?

公司回答表示, 尊敬的投资者, 您好! 单壁碳纳米管存在较高的技术壁垒以及较大的制备难度, 全球范围内, 单壁碳纳米管的量产格局高度集中化, 目前仍由OCSiAl公司主导, 占据全球市场97%以上的份额。全球范围内只有极少数厂商能够规模化生产单壁碳纳米管。公司已成功攻克单壁碳纳米管“高品质与低成本兼顾”的规模化制备技术难题, 形成了可稳定落地的连续稳定量产技术方案, 正在积极推进大规模量产工作。感谢您的关注!

天奈科技是国内最早专注于碳纳米管材料的企业之一, 收入也几乎全部来自相关领域。

单位: 元 币种: 人民币

合同分类	与客户之间的合同产生的收入		合计	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
商品类型				
碳纳米管粉体	12,404,801.96	8,200,930.19	12,404,801.96	8,200,930.19
碳纳米管导电浆料	640,677,730.94	416,199,002.75	640,677,730.94	416,199,002.75
其他	393,572.80	111,454.30	393,572.80	111,454.30
按经营地区分类				
境内	630,118,375.89	413,725,505.92	630,118,375.89	413,725,505.92
境外	23,357,729.81	10,785,881.32	23,357,729.81	10,785,881.32
按商品转让的时间分类				
在某一时点确认收入	653,476,105.70	424,511,387.24	653,476,105.70	424,511,387.24
合计	653,476,105.70	424,511,387.24	653,476,105.70	424,511,387.24

不过在固态电池技术成熟之前, 天奈科技 2023 年以来的业绩增长也不算亮眼。



(专业服务注册制的市值风云 APP)

对比天奈科技的专注，道氏技术的优点是覆盖“单壁碳纳米管+硅碳负极+硫化物电解质+高镍前驱体”的完整固态电池材料体系。

随着固态电池产业化进程加速，单壁碳纳米管作为关键材料的重要性将进一步凸显，而天奈科技和道氏技术作为国内单壁碳纳米管领域的专业厂商，大概率也会受益。

当然有个信号也值得关注，2025年10月21日，道氏技术公告实控人荣继华完成减持，共减持1161.22万股，套现2.73亿。该说不说，荣总时机把握的也是刚刚好。



(专业服务注册制的市值风云 APP)

在风云君看来，道氏技术最近的飙升主要跟脑机接口相关，而有望给公司未来业绩带来实质增长点的固态电池，目前还未带来实际的财务贡献。