

超配（维持）

锂电池产业链双周报（2025/12/26-2026/01/08）

1月锂电产业链预排产环比有所下降

2026年1月9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2026年1月8日，锂电池指数近两周下跌0.85%，跑输沪深300指数2.90个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨0.97%，跑输沪深300指数1.36个百分点；锂电池指数年初至今上涨0.97%，跑输沪深300指数1.36个百分点。

■ **锂电池产业链近两周价格变动：**

锂盐：截至2026年1月8日，电池级碳酸锂均价13.86万元/吨，近两周上涨19.38%；氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价13.67万元/吨，近两周上涨33.24%。

正极材料：磷酸铁锂报价4.71万元/吨，近两周上涨11.88%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价16.6万元/吨、16.35万元/吨、18万元/吨，近两周分别上涨9.57%、9.36%、7.46%。

负极材料：人造石墨负极材料报价5.2万元/吨；负极材料石墨化高端、低端分别报价0.96万元/吨和0.84万元/吨，近两周价格持稳。

电解液：六氟磷酸锂报价15.75万元/吨，近两周下跌12.5%；磷酸铁锂电解液报价3.08万元/吨，三元电解液报价3.43万元/吨，近两周分别上涨17.14%和11.93%。

隔膜：湿法隔膜均价0.83元/平方米，近两周上涨3.75%；干法隔膜均价0.45元/平方米，近两周价格持稳。

动力电池：湿法隔膜均价0.83元/平方米，近两周上涨3.75%；干法隔膜均价0.45元/平方米，近两周价格持稳。

■ **周观点：**乘联分会秘书长崔东树发文称，预计2026年Q1新能源车同比有望微增5%，环比降36%（前10年的平均降幅）。动力电池需求进入传统淡季，1月锂电产业链预排产整体环比有所下降，基本面或将对材料价格支撑减弱，近日六氟磷酸锂价格出现回落。磷酸铁锂已有部分厂商陆续安排停产检修，材料供应端呈现收紧态势。近日商务部等8部门印发《2026年汽车以旧换新补贴实施细则》通知，明确2026年汽车以旧换新补贴政策，稳定市场预期，后续将在一定程度上继续刺激新能源汽车市场扩大。对于2026年锂电池需求展望维持乐观。近日，一汽红旗官方宣布红旗研发总院自主研发的首台全固态电池包成功装载于红旗天工06车型并试制下线，标志着红旗在全固态电池技术领域正式进入了从实验室验证到实车测试的新阶段。固态电池产业化持续推进，半固态电池逐渐起量，全固态电池中试线将迎来密集落地。固态电池发展将为产业链材料体系和设备环节带来迭代升级的增量需求。建议持续关注产业链供需格局改善环节；固态电池领域优先关注先行受益的设备环节和核心材料固态电解质环节，持续关注新型正负极、单壁碳纳米管、复合铜箔等迭代升级材料环节。

■ **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。

锂电池指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

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.....	10
七、风险提示.....	12

插图目录

图 1：锂电池指数 2025 年初至今行情走势（截至 2026 年 1 月 8 日）.....	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 8 日）.....	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2026/1/8）.....	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2026/1/8）.....	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2026/1/8）.....	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2026/1/8）.....	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2026/1/8）.....	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2026/1/8）.....	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2026/1/8）.....	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2026/1/8）.....	8
图 11：电解液价格走势（截至 2026/1/8）.....	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2026/1/8）.....	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2026/1/8）.....	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 2026 年 1 月 8 日）.....	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 8 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 2026 年 1 月 8 日，锂电池指数近两周下跌 0.85%，跑输沪深 300 指数 2.90 个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨 0.97%，跑输沪深 300 指数 1.36 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 0.97%，跑输沪深 300 指数 1.36 个百分点。

图 1：锂电池指数 2025 年初至今行情走势（截至 2026 年 1 月 8 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，道氏技术、中伟股份、先惠技术三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 36.11%、19.67%和 17.36%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，道氏技术、昆工科技、安孚科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 36.77%、19.19%和 18.51%。从年初至今表现上看，道氏技术、昆工科技、安孚科技三家公司涨跌幅排名前三，分别达 36.77%、19.19%和 18.51%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 8 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
300409.SZ	道氏技术	36.11	300409.SZ	道氏技术	36.77	300409.SZ	道氏技术	36.77
300919.SZ	中伟股份	19.67	920152.BJ	昆工科技	19.19	920152.BJ	昆工科技	19.19
688155.SH	先惠技术	17.36	603031.SH	安孚科技	18.51	603031.SH	安孚科技	18.51
301662.SZ	宏工科技	17.33	300919.SZ	中伟股份	16.34	300919.SZ	中伟股份	16.34
300432.SZ	富临精工	15.41	688155.SH	先惠技术	16.29	688155.SH	先惠技术	16.29
920152.BJ	昆工科技	12.79	301662.SZ	宏工科技	15.93	301662.SZ	宏工科技	15.93
920522.BJ	纳科诺尔	12.16	688392.SH	骄成超声	14.08	688392.SH	骄成超声	14.08
300450.SZ	先导智能	12.03	300450.SZ	先导智能	14.07	300450.SZ	先导智能	14.07
300457.SZ	赢合科技	10.84	920914.BJ	远航精密	11.82	920914.BJ	远航精密	11.82
688006.SH	杭可科技	10.47	920522.BJ	纳科诺尔	11.26	920522.BJ	纳科诺尔	11.26

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，欣旺达、ST 合纵、德福科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-13.65%、-9.33%和-8.24%。在本月至今表现上看，海科新源、容百科技、尚太科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-6.38%、-5.71%和-4.71%。从年初至今表现上看，海科新源、容百科技、尚太科技的表现为后三名，分别为-6.38%、-5.71%和-4.71%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 8 日）

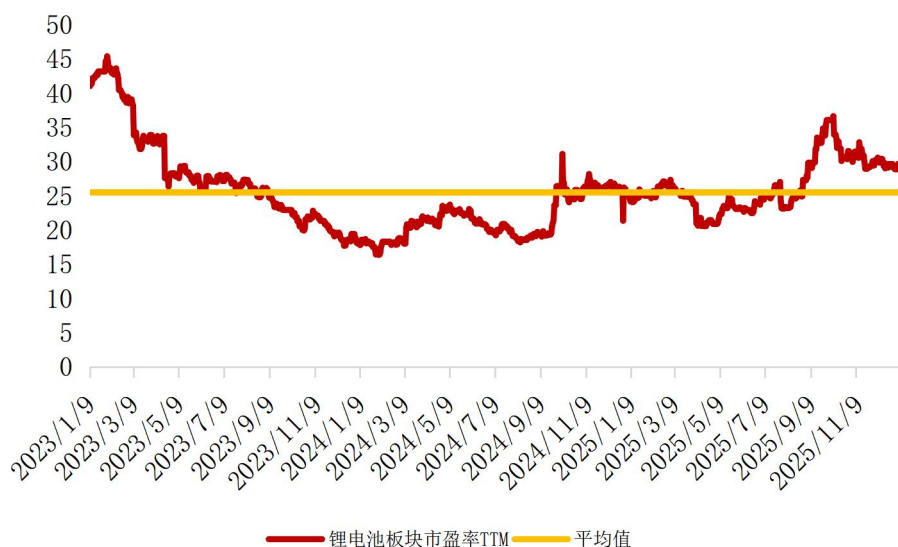
近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300207.SZ	欣旺达	-13.65	301292.SZ	海科新源	-6.38	301292.SZ	海科新源	-6.38
300477.SZ	ST 合纵	-9.33	688005.SH	容百科技	-5.71	688005.SH	容百科技	-5.71
301511.SZ	德福科技	-8.24	001301.SZ	尚太科技	-4.71	001301.SZ	尚太科技	-4.71
300438.SZ	鹏辉能源	-7.52	002812.SZ	恩捷股份	-4.57	002812.SZ	恩捷股份	-4.57
301217.SZ	铜冠铜箔	-7.17	300390.SZ	天华新能	-4.19	300390.SZ	天华新能	-4.19
603026.SH	石大胜华	-5.43	002709.SZ	天赐材料	-4.17	002709.SZ	天赐材料	-4.17
603906.SH	龙蟠科技	-4.61	300207.SZ	欣旺达	-2.49	300207.SZ	欣旺达	-2.49
001301.SZ	尚太科技	-4.42	002850.SZ	科达利	-2.00	002850.SZ	科达利	-2.00
301358.SZ	湖南裕能	-3.83	300953.SZ	震裕科技	-1.72	300953.SZ	震裕科技	-1.72
300128.SZ	锦富技术	-3.68	688353.SH	华盛锂电	-1.69	688353.SH	华盛锂电	-1.69

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2026 年 1 月 8 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 29.18 倍，板块估值处于近五年 49.47% 的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 8 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 2026 年 1 月 8 日，近两周，碳酸锂、氢氧化锂、电解钴、电解镍、磷酸铁锂、三元前驱体、三元材料、电解液、湿法隔膜的价格上涨，6F 的价格下跌，负极材料、负极石墨化、干法隔膜、动力电芯的价格持稳。

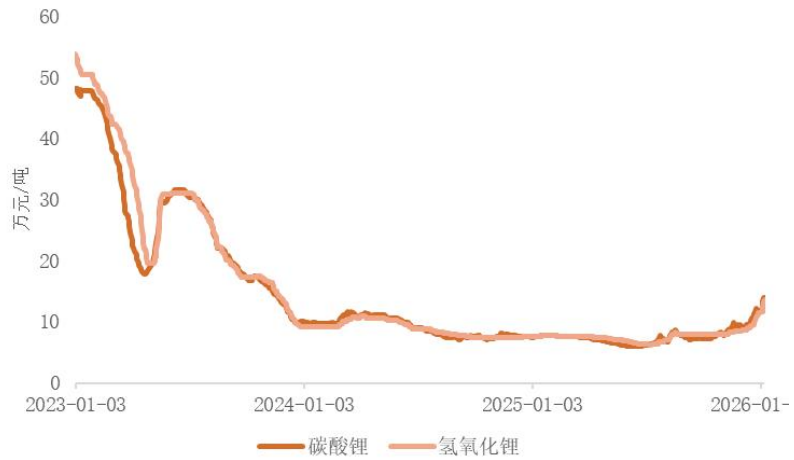
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2025/1/1	2025/12/25	2026/1/8	年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂 (Li ₂ CO ₃ 99%)	万元/吨	7.58	11.61	13.86	82.85%	19.38%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	7.58	10.26	13.67	80.34%	33.24%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	17.15	42.50	46.80	172.89%	10.12%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.54	12.73	15.00	19.62%	17.83%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	3.37	4.21	4.71	39.97%	11.88%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.30	10.45	10.65	69.05%	1.91%
	三元前驱体 622	万元/吨	6.70	10.50	10.70	59.70%	1.90%
	三元前驱体 811	万元/吨	7.90	11.05	11.25	42.41%	1.81%
	三元材料 523	万元/吨	10.15	15.15	16.60	63.55%	9.57%
	三元材料 622	万元/吨	11.45	14.95	16.35	42.79%	9.36%
	三元材料 811	万元/吨	14.25	16.75	18.00	26.32%	7.46%
负极材料	人造石墨	万元/吨	4.85	5.20	5.20	0.00%	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	0.84	0.84	5.00%	0.00%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	6.25	18.00	15.75	152.00%	-12.50%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	1.85	2.63	3.08	66.22%	17.14%
	电解液：三元	万元/吨	2.39	3.06	3.43	43.31%	11.93%
隔膜	湿法隔膜	元/m ²	0.80	0.80	0.83	3.75%	3.75%
	干法隔膜	元/m ²	0.41	0.45	0.45	9.76%	0.00%
动力电芯	方形铁锂电芯	元/Wh	0.35	0.31	0.31	-11.43%	0.00%
	方形三元电芯	元/Wh	0.45	0.43	0.43	-4.44%	0.00%

资料来源：iFinD，百川盈孚，东莞证券研究所

锂盐：截至 2026 年 1 月 8 日，电池级碳酸锂均价 13.86 万元/吨，近两周上涨 19.38%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 13.67 万元/吨，近两周上涨 33.24%。

图 3：锂盐价格走势（截至 2026/1/8）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

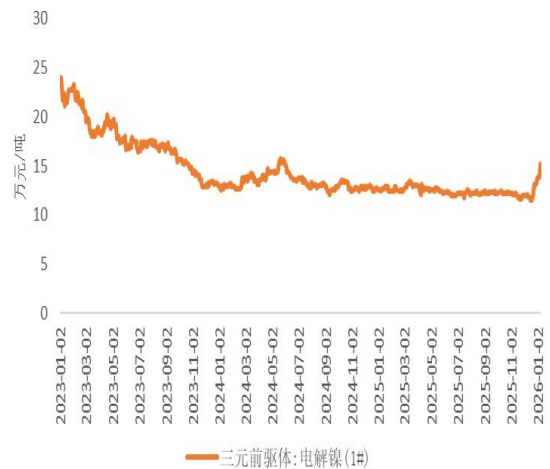
镍钴：截至 2026 年 1 月 8 日，电解钴报价 46.8 万元/吨，近两周上涨 10.12%；电解镍报价 15 万元/吨，近两周上涨 17.83%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2026/1/8）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

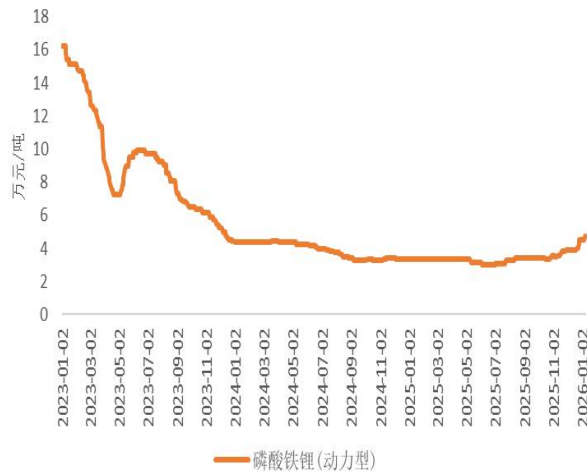
图 5：电解镍价格走势（截至 2026/1/8）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

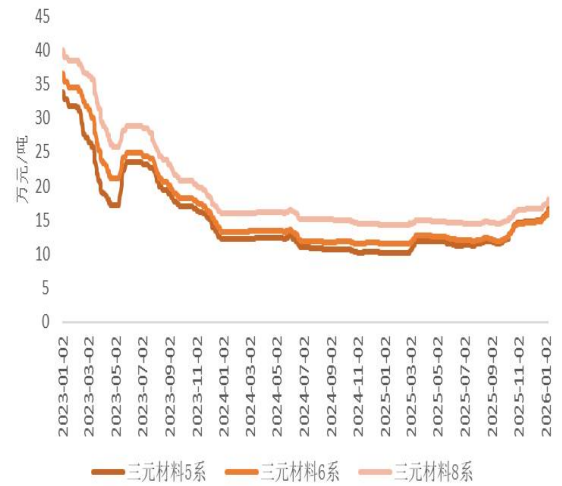
正极材料：截至 2026 年 1 月 8 日，磷酸铁锂报价 4.71 万元/吨，近两周上涨 11.88%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 16.6 万元/吨、16.35 万元/吨、18 万元/吨，近两周分别上涨 9.57%、9.36%、7.46%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2026/1/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

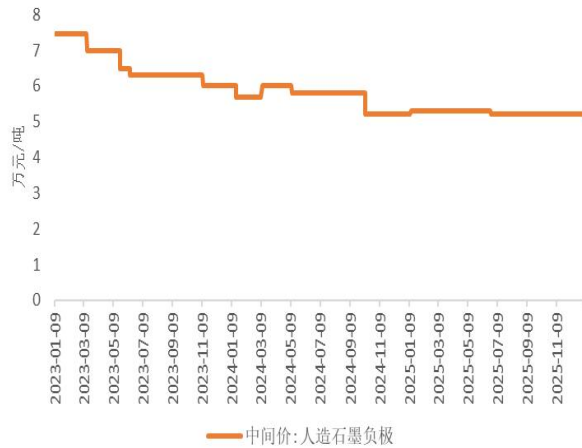
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2026/1/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

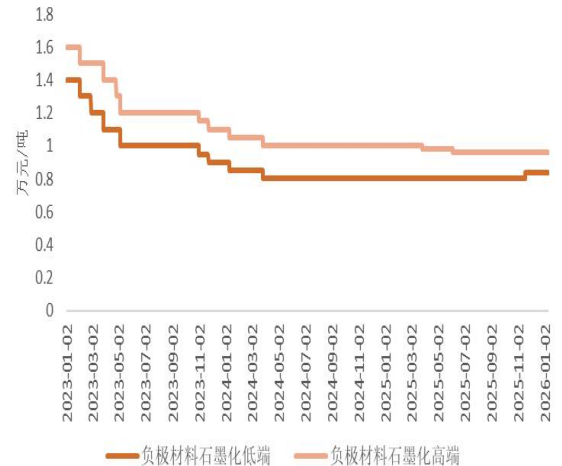
负极材料: 截至 2026 年 1 月 8 日, 人造石墨负极材料报价 5.2 万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 0.96 万元/吨和 0.84 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2026/1/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

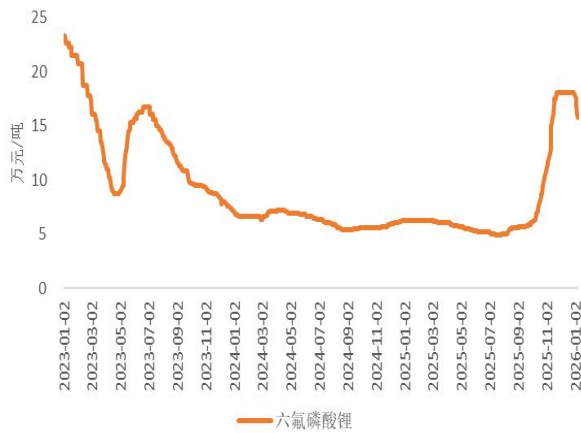
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2026/1/8)



数据来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

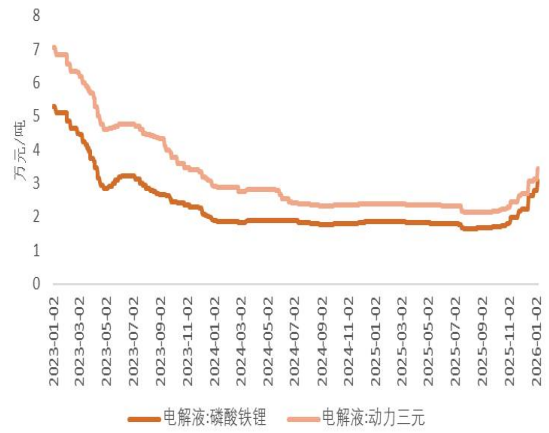
电解液: 截至 2026 年 1 月 8 日, 六氟磷酸锂报价 15.75 万元/吨, 近两周下跌 12.5%; 磷酸铁锂电解液报价 3.08 万元/吨, 三元电解液报价 3.43 万元/吨, 近两周分别上涨 17.14%和 11.93%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2026/1/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

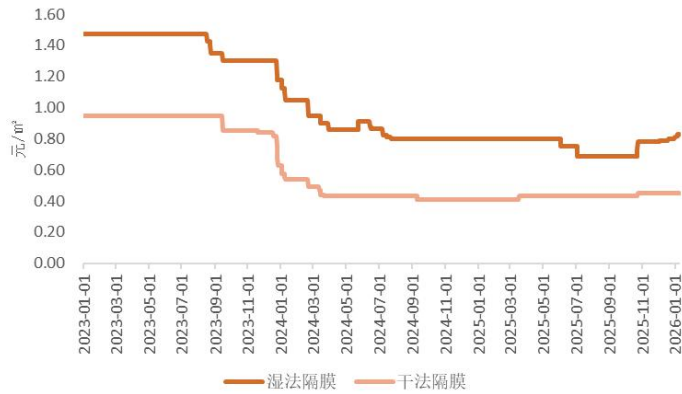
图 11: 电解液价格走势 (截至 2026/1/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2026 年 1 月 8 日, 湿法隔膜均价 0.83 元/平方米, 近两周上涨 3.75%; 干法隔膜均价 0.45 元/平方米, 近两周价格持稳。

图 12: 隔膜价格走势 (截至 2026/1/8)



数据来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2026 年 1 月 8 日, 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 0.43 元/Wh, 近两周价格持稳。

图 13: 动力电池芯价格走势 (截至 2026/1/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 1月4日，一汽红旗官方宣布，2025年12月31日，红旗研发总院自主研发的首台全固态电池包成功装载于红旗天工06车型并试制下线，标志着红旗在全固态电池技术领域正式进入了从实验室验证到实车测试的新阶段。
2. 鑫椤锂电发布锂电产业链2026年1月预排产数据：国内电池样本企业142.54GWh，环比-4.23%；海外电池样本企业23.6GWh，环比-0.63%；正极材料16.325万吨，环比-12.82%；负极材料15.4万吨，环比-1.3%；隔膜20.15亿平，环比+1.76%；电解液10.55万吨，环比-2.76%。
3. 2025年12月30日，商务部等8部门办公厅印发《2026年汽车以旧换新补贴实施细则》通知，其中提到，2026年，对个人消费者报废2013年6月30日(含当日)前注册登记的汽油乘用车、2015年6月30日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或2019年12月31日前注册登记的能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量的燃油乘用车，给予一次性补贴。对报废上述符合条件旧车并购买新能源乘用车的，按新车销售价格(价税合计)的12%给予补贴，补贴金额(向上取整至整元)最高2万元；对报废上述符合条件燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，按新车销售价格的10%给予补贴，补贴金额最高1.5万元。
4. 国家发展改革委、财政部发布关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知。支持老旧营运货车报废更新。继续支持报废国四及以下排放标准营运货车更新为低排放货车，优先支持更新为电动货车，补贴标准按照《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》（交规划发〔2025〕17号）执行。
5. 2025年12月29日，乘联分会秘书长崔东树发文称，2026年车市实现1月的开门红正增长应该没问题，2月压力稍大，总体仍是1-2月乐观的开门红。崔东树表示，预计2026年第一季度车市同比有望持平，环比下降25%（前10年的平均降幅）；新能源车第一季度同比有望微增5%，环比降36%（前10年的平均降幅）。
6. 根据鑫椤锂电数据库统计：2025年11月全球电池产量236.4GWh，同比增长44.6%；全球储能电池产量66.2GWh，同比增长49.4%；全球磷酸铁锂产量42.51万吨，同比增长57.7%；全球三元材料产量9.43万吨，同比增长18.2%；全球负极材料产量30.37万吨，同比增长44.7%；全球电解液产量24.42万吨，同比增长34.2%；全球隔膜产量35.72亿平米，同比增长54.6%。
7. 据上海有色网，韩国电解液供应商Enchem此前召开董事会，批准了与宁德时代达成为期五年的电解液供应协议。根据合同，Enchem将在2026年至2030年间累计供应35万吨电解液。
8. 《电动汽车用固态电池 第1部分：术语和分类》已进入征求意见阶段，系列标准将分四部分推进。征求意见稿取消“半固态电池”表述，将电池分为液态电池、混合固液电池和固态电池。在固态电池判定方面，征求意见稿明确，固态电池失重率

应不大于 0.5%（注：失重率是指在特定条件下进行真空干燥，样品失去的质量与初始质量的比值。失重率越低，表明电池内部液态成分越少）。

- 2025 年 12 月 30 日，宁德时代宣布乘用车、商用车换电板块双线完成年度建站目标：服务乘用车的“巧克力换电”建成 1020 座站，服务商用车的“骐骥换电”建成 305 座站，均超额完成年度目标，并远超行业平均速度。目前，宁德时代换电网络已覆盖全国核心经济区与关键物流干线。2026 年，巧克力换电计划在 140 多座城市累计建成超 3000 座换电站，同步启动高速公路网络建设并将开放加盟计划，长期目标为 3 万座；骐骥换电则计划在 2026 年累计落站 900 座，将干线拓展至“五横五纵”，至 2030 年将建成总长 18 万公里、覆盖全国 80% 干线运力的“八横十纵”全国换电绿网。
- 2025 年 12 月 28 日，宁德时代供应商大会在宁德举行。2026 年宁德时代将在换电、乘用车、商用车、储能等领域大规模应用钠电池，有望形成“钠锂双星闪耀”的新趋势。

五、公司公告

- 2026 年 1 月 6 日，天赐材料公告，公司计划于 2026 年 3 月 1 日起，对龙山北基地年产 15 万吨液体六氟磷酸锂产线进行停产检修，预计检修时间为 20 天至 30 天。
- 2026 年 1 月 5 日，天赐材料公告，公司拟对年产 30 万吨锂电池电解液改扩建和 10 万吨铁锂电池拆解回收项目的建设内容及投资额进行变更，建设规模由原 30 万吨电解液及 10 万吨电池拆解回收调整为 25 万吨电解液，变更后总投资不超过 6 亿元。
- 2026 年 1 月 4 日，龙蟠科技公告，为进一步扩大高性能磷酸铁锂产能，控股子公司常州锂源拟与江苏省金坛华罗庚高新区管委会签署协议，项目拟由常州锂源的全资子公司锂源（江苏）科技有限公司在华罗庚高新区内投资建设研发中心及年产 24 万吨高压实磷酸铁锂生产基地项目计划总投资不超过 20 亿元。
- 2025 年 12 月 31 日，天赐材料发布业绩预告，预计公司 2025 年度归母净利润为 11 亿元至 16 亿元，同比增长 127.31%至 230.63%。主要原因为：新能源车市场需求持续增长以及储能市场需求快速增长，公司锂电池材料销量同比大幅增长。同时因公司核心原材料的产能爬坡与生产环节的成本管控，整体盈利能力提升。
- 2025 年 12 月 29 日，龙蟠科技公告，公司控股子公司常州锂源磷酸铁锂产线已超负荷运转，为确保生产线安全稳定高效运行，自 2026 年 1 月 1 日起，将对部分产线进行减产检修，预计检修时间一个月，预计减少磷酸铁锂产量 5,000 吨左右，预计不会对公司 2026 年经营业绩产生重大影响。

六、本周观点

乘联分会秘书长崔东树发文称，预计 2026 年 Q1 新能源车同比有望微增 5%，环比降 36%（前 10 年的平均降幅）。动力电池需求进入传统淡季，1 月锂电产业链预排产整体环比

有所下降，基本面或将对材料价格支撑减弱，近日六氟磷酸锂价格出现回落。磷酸铁锂已有部分厂商陆续安排停产检修，材料供应端呈现收紧态势。近日商务部等 8 部门印发《2026 年汽车以旧换新补贴实施细则》通知，明确 2026 年汽车以旧换新补贴政策，稳定市场预期，后续将在一定程度上继续刺激新能源汽车市场扩大。对于 2026 年锂电池需求展望维持乐观。近日，一汽红旗官方宣布红旗研发总院自主研发的首台全固态电池包成功装载于红旗天工 06 车型并试制下线，标志着红旗在全固态电池技术领域正式进入了从实验室验证到实车测试的新阶段。固态电池产业化持续推进，半固态电池逐渐起量，全固态电池中试线将迎来密集落地。固态电池发展将为产业链材料体系和设备环节带来迭代升级的增量需求。建议持续关注产业链供需格局改善环节；固态电池领域优先关注先行受益的设备环节和核心材料固态电解质环节，持续关注新型正负极、单壁碳纳米管、复合铜箔等迭代升级材料环节。

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	2025 年前三季度实现归母净利润 490.34 亿元，同比增长 36.20%。其中 Q3 实现归母净利润 185.49 亿元，同比增长 41.21%，环比增长 12.26%。截至 2025Q3 末货币资金达 3242.42 亿元，同比增长 22.51%。截至 2025Q3 末，合同负债 406.78 亿元，同比增长 79.58%，在手订单充足。2025 年以来公司产能利用率持续攀升，率先大幅扩张产能，前三季度资本开支 300.88 亿元，同比增长 41.47%。随着新增产能逐步释放，公司市场份额有望进一步提升。
300014.SZ	亿纬锂能	若剔除股权激励费用及单项坏账计提影响，2025 年前三季度归母净利润为 36.75 亿元，同比增长 18.40%。前三季度公司动力电池出货 34.59GWh，同比增长 66.98%。率先实现大圆柱电池量产，成为宝马下一代电动车型的首发电池供应商，预计 2026 年大圆柱电池出货量达 20GWh。受益新能源商用车高速增长，在新能源商用车装车量全国市占率稳居第二。储能电池业务强劲增长，前三季度储能电池出货 48.41GWh，同比增长 35.51%，客户结构优化将带来盈利能力持续回升。
300450.SZ	先导智能	2025 年前三季度实现归母净利润 11.86 亿元，同比增长 94.97%。其中 Q3 实现归母净利润 4.46 亿元，同比增长 198.92%，环比增长 18.95%。公司是拥有完全自主知识产权的全固态电池整线解决方案服务商，已成功打通全固态电池量产的全线工艺环节，实现从整线解决方案到各工段的关键设备全覆盖。公司已向全球领先的电池制造企业交付多套固态电池核心装备。随着固态电池中试线密集落地，公司固态电池设备订单将起量，并提升整体毛利率水平。
002709.SZ	天赐材料	公司发布业绩预告，预计公司 2025 年度归母净利润为 11 亿元至 16 亿元，同比增长 127.31%至 230.63%。随着下游需求持续提升，行业供应紧张，六氟磷酸锂市场价格强势上涨，后续供应紧张态势有望延续，近期电解液价格跟涨。固态电池材料布局主要包括硫化物及氧化物固态电解质路线，目前硫化物路线的固态电解质处于中试阶段，计划 2026 年完成中试线建设，并具备中试量产能力。
603659.SH	璞泰来	2025 年前三季度实现归母净利润 17 亿元，同比增长 37.25%。其中 Q3 实现归母净利润 6.45 亿元，同比增长 69.30%，环比增长 13.54%。复合铜箔、复合铝箔进入量产准备；固态电解质 LATP 和 LLZO 已建成年产 200 吨中试产线。随着高容量、长循环、超快充等新产品放量，负极材料业务单吨盈利有望逐季向好。在固态电池生产设备和复合集流体、硅碳负极等新型电池材料专用设备领域形成增量订单，下半年新能源自动化装备业务有望较好改善。

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：随着全球新能源市场快速发展，众多企业纷纷布局锂电池业务。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：受宏观经济、地缘政治、供需格局错配及市场投机行为等多重因素影响，上游原材料价格可能出现大幅波动，或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：国际政治和宏观经济环境的复杂性给全球商业环境带来了一定的不确定性，国际贸易环境日趋复杂，可能出现需求下降、关税提高、境外订单减少等情况，进而对相关企业的经营业绩产生不利影响。

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