

超配（维持）

锂电池产业链双周报（2026/01/23-2026/02/05）

两部门发布《关于完善发电侧容量电价机制的通知》

2026年2月6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2月5日，锂电池指数近两周上涨2.82%，跑赢沪深300指数3.95个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨2.53%，跑输沪深300指数3.29个百分点；锂电池指数年初至今下跌2.16%，跑输沪深300指数3.03个百分点。

■ **锂电池产业链近两周价格变动：**

锂盐：截至2026年2月5日，电池级碳酸锂均价13.93万元/吨，近两周下跌16.16%；氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价15.67万元/吨，近两周下跌2.18%。

正极材料：动力型磷酸铁锂报价5.52万元/吨，储能型磷酸铁锂报价5.45万元/吨，近两周分别上涨0.73%和1.11%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价18.55万元/吨、18.25万元/吨、20.25万元/吨，近两周分别-0.54%、-0.54%、+1.25%。

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

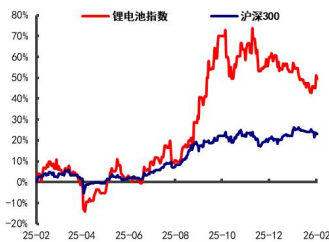
电解液：六氟磷酸锂报价13万元/吨，近两周下跌11.86%；磷酸铁锂电液报价3.08万元/吨，三元电解液报价3.30万元/吨，近两周分别下跌6.11%和7.04%。

隔膜：湿法隔膜均价0.84元/平方米，干法隔膜均价0.45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0.34元/Wh，方形三元电芯市场均价0.47元/Wh，近两周价格持稳。

■ **周观点：**动力方面，新能源汽车市场进入传统淡季，叠加购置税减半征收调整，短期动力电池需求减弱。2月临近春节假期受动力订单减少及部分企业停产检修影响，锂电产业链整体排产环比下滑约10%，近期产业链价格整体有所回落。但节后有望迅速回暖，2026年汽车以旧换新补贴政策已经明确，有助于稳定消费预期，后续将在一定程度上继续刺激新能源汽车市场规模扩大。储能方面，储能市场维持快速增长需求，且电池出口退税政策调整在一定程度上激发短期抢出口行为，对需求形成一定支撑。近日，国家发改委、国家能源局发布《关于完善发电侧容量电价机制的通知》，明确新型储能按照可靠容量获得容量电价，储能迎经济性拐点，政策鼓励将刺激需求持续高增长。对全年锂电池整体需求预期维持乐观，产业链供需格局将趋于改善。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。建议关注产业链后续修复节奏和细分龙头；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 2 月 5 日）.....	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2026 年 2 月 5 日）.....	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2026/2/5）.....	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2026/2/5）.....	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2026/2/5）.....	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2026/2/5）.....	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2026/2/5）.....	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2026/2/5）.....	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2026/2/5）.....	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2026/2/5）.....	8
图 11：电解液价格走势（截至 2026/2/5）.....	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2026/2/5）.....	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2026/2/5）.....	8

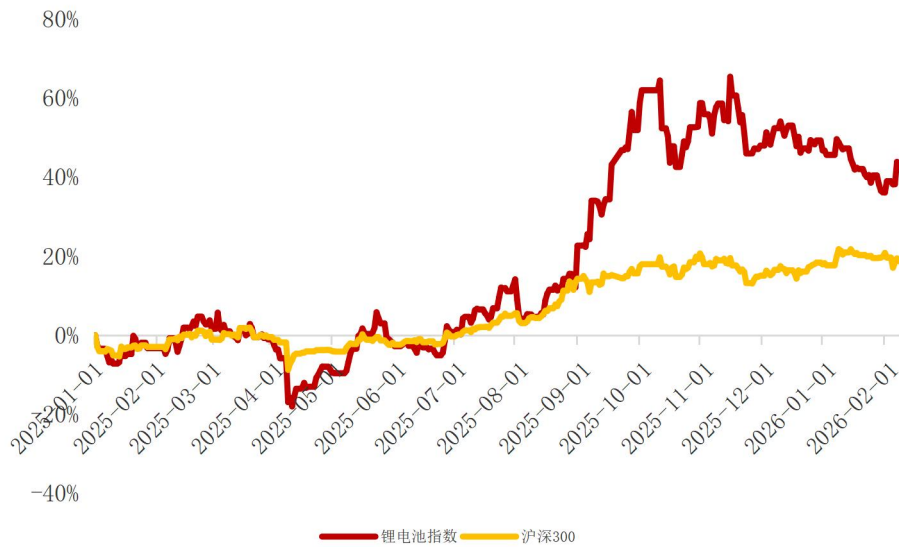
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 2 月 5 日）.....	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2026 年 2 月 5 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 2 月 5 日，锂电池指数近两周上涨 2.82%，跑赢沪深 300 指数 3.95 个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨 2.53%，跑输沪深 300 指数 3.29 个百分点；锂电池指数年初至今下跌 2.16%，跑输沪深 300 指数 3.03 个百分点。

图 1：锂电池指数 2025 年初至今行情走势（截至 2026 年 2 月 5 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，宏工科技、先惠技术、浙江恒威三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 24.14%、17.50%和 13.56%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，浙江恒威、宏工科技、ST 合纵三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 15.32%、13.03%和 9.06%。从年初至今表现上看，宏工科技、先惠技术、华自科技三家公司涨跌幅排名前三，分别达 64.20%、61.42%和 35.61%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 2 月 5 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
301662.SZ	宏工科技	24.14	301222.SZ	浙江恒威	15.32	301662.SZ	宏工科技	64.20
688155.SH	先惠技术	17.50	301662.SZ	宏工科技	13.03	688155.SH	先惠技术	61.42
301222.SZ	浙江恒威	13.56	300477.SZ	ST 合纵	9.06	300490.SZ	华自科技	35.61
300490.SZ	华自科技	11.68	300648.SZ	星云股份	8.80	688779.SH	五矿新能	29.11
688184.SH	ST 帕瓦	8.72	603031.SH	安孚科技	8.05	300409.SZ	道氏技术	27.26
920522.BJ	纳科诺尔	7.81	920522.BJ	纳科诺尔	5.98	603031.SH	安孚科技	23.95
688275.SH	万润新能	7.42	688184.SH	ST 帕瓦	5.97	301222.SZ	浙江恒威	22.76
300648.SZ	星云股份	5.80	301325.SZ	曼恩斯特	5.95	920522.BJ	纳科诺尔	21.05
300438.SZ	鹏辉能源	5.10	301210.SZ	金杨精密	5.81	300477.SZ	ST 合纵	19.47
300750.SZ	宁德时代	4.96	300432.SZ	富临精工	5.01	688339.SH	亿华通	19.07

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，远航精密、新宙邦、震裕科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-14.68%、-13.96%和-13.63%。在本月至今表现上看，中伟新材、铜冠铜箔、格林美表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-7.78%、-5.64%和-5.58%。从年初至今表现上看，天际股份、德福科技、海科新源的表现最为后三名，分别为-21.11%、-20.54%和-18.94%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2026 年 2 月 5 日）

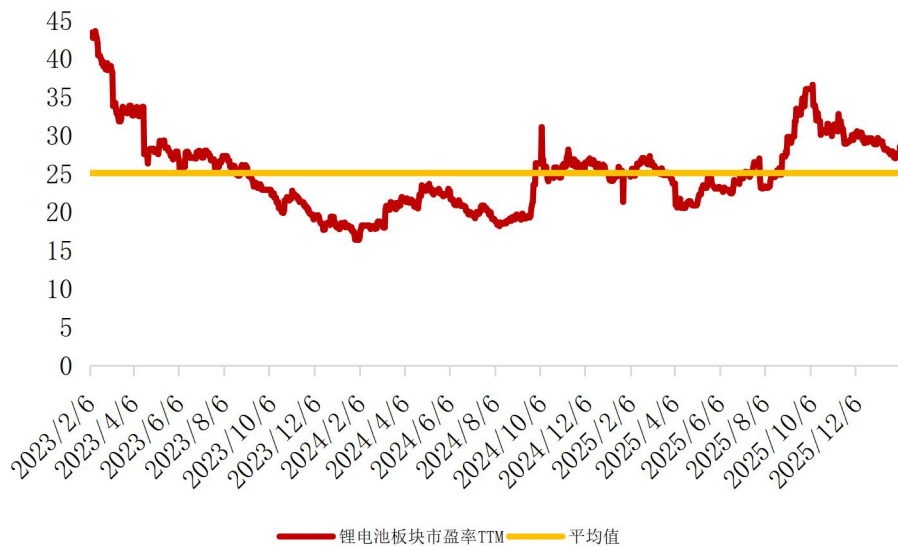
近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
920914.BJ	远航精密	-14.68	300919.SZ	中伟新材	-7.78	002759.SZ	天际股份	-21.11
300037.SZ	新宙邦	-13.96	301217.SZ	铜冠铜箔	-5.64	301511.SZ	德福科技	-20.54
300953.SZ	震裕科技	-13.63	002340.SZ	格林美	-5.58	301292.SZ	海科新源	-18.94
688148.SH	芳源股份	-13.31	688148.SH	芳源股份	-5.49	688005.SH	容百科技	-17.97
301217.SZ	铜冠铜箔	-12.72	688005.SH	容百科技	-5.25	300390.SZ	天华新能	-15.99
301150.SZ	中一科技	-12.56	920914.BJ	远航精密	-4.79	002709.SZ	天赐材料	-14.97
002759.SZ	天际股份	-12.51	301349.SZ	信德新材	-4.78	603026.SH	石大胜华	-13.97
300128.SZ	锦富技术	-12.12	002125.SZ	湘潭电化	-4.64	688353.SH	华盛锂电	-13.37
920152.BJ	昆工科技	-11.85	300073.SZ	当升科技	-4.46	301217.SZ	铜冠铜箔	-12.72
301349.SZ	信德新材	-11.14	300037.SZ	新宙邦	-4.38	001301.SZ	尚太科技	-12.42

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2026 年 2 月 5 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 28.32 倍，板块估值处于近五年 49.03% 的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2026 年 2 月 5 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 2 月 5 日，近两周，磷酸铁锂、三元前驱体的价格小幅上涨，碳酸锂、氢氧化锂、电解钴、电解镍、三元材料、6F、电解液的价格下跌，负极材料、负极石墨化、隔膜、动力电芯的价格持稳。

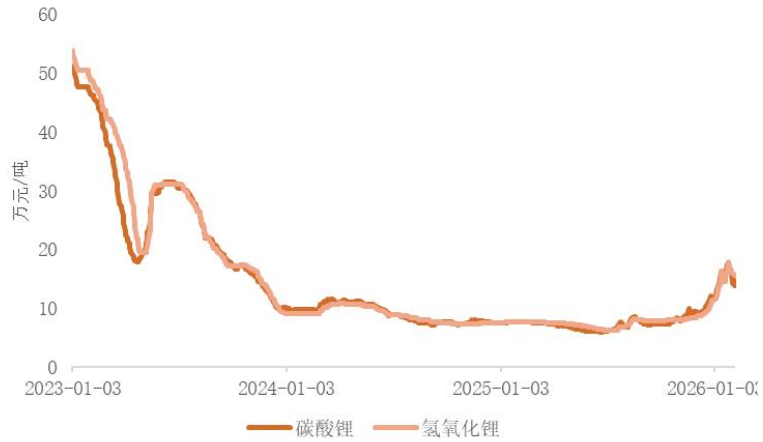
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2026/1/1	2026/1/22	2026/2/5	年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂 (Li ₂ CO ₃ 99%)	万元/吨	11.73	16.61	13.93	18.76%	-16.16%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	11.72	16.02	15.67	33.70%	-2.18%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	47.10	43.80	42.30	-10.19%	-3.42%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	13.80	14.57	13.94	1.01%	-4.32%
正极材料	动力型磷酸铁锂	万元/吨	4.38	5.48	5.52	26.03%	0.73%
	储能型磷酸铁锂	万元/吨	4.20	5.39	5.45	29.76%	1.11%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.55	10.95	11.05	4.74%	0.91%
	三元前驱体 622	万元/吨	10.60	11.00	11.10	4.72%	0.91%
	三元前驱体 811	万元/吨	11.15	11.55	11.65	4.48%	0.87%
	三元材料 523	万元/吨	15.85	18.65	18.55	17.03%	-0.54%
	三元材料 622	万元/吨	15.60	18.35	18.25	16.99%	-0.54%
	三元材料 811	万元/吨	17.35	20.00	20.25	16.71%	1.25%
负极材料	人造石墨	万元/吨	5.20	5.20	5.20	0.00%	0.00%
	石墨化低端	万元/吨	0.84	0.84	0.84	0.00%	0.00%
	石墨化高端	万元/吨	0.96	0.96	0.96	0.00%	0.00%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	17.50	14.75	13.00	-25.71%	-11.86%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	2.78	3.28	3.08	10.81%	-6.11%
	电解液：三元	万元/吨	3.13	3.55	3.30	5.60%	-7.04%
隔膜	湿法隔膜	元/m ²	0.82	0.84	0.84	2.44%	0.00%
	干法隔膜	元/m ²	0.45	0.45	0.45	0.00%	0.00%
动力电芯	方形铁锂电芯	元/Wh	0.31	0.34	0.34	9.68%	0.00%
	方形三元电芯	元/Wh	0.43	0.47	0.47	9.30%	0.00%

资料来源：iFinD，百川盈孚，东莞证券研究所

锂盐：截至 2026 年 2 月 5 日，电池级碳酸锂均价 13.93 万元/吨，近两周下跌 16.16%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 15.67 万元/吨，近两周下跌 2.18%。

图 3：锂盐价格走势（截至 2026/2/5）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

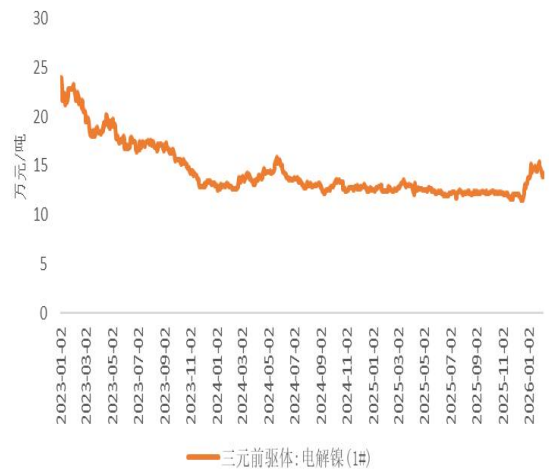
镍钴：截至 2026 年 2 月 5 日，电解钴报价 42.3 万元/吨，近两周下跌 3.42%；电解镍报价 13.94 万元/吨，近两周下跌 4.32%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2026/2/5）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

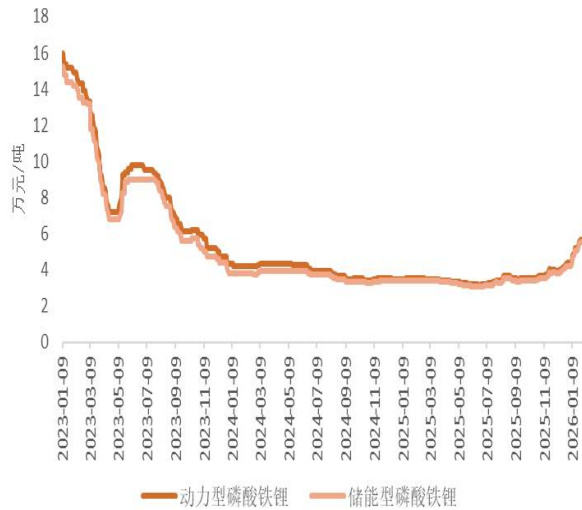
图 5：电解镍价格走势（截至 2026/2/5）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

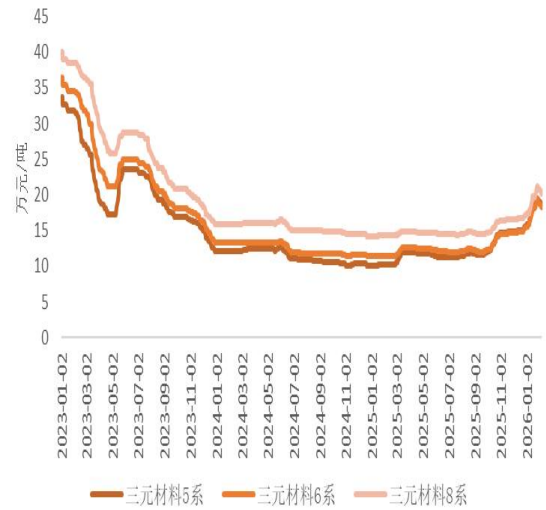
正极材料：截至 2026 年 2 月 5 日，动力型磷酸铁锂报价 5.52 万元/吨，储能型磷酸铁锂报价 5.45 万元/吨，近两周分别上涨 0.73%和 1.11%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 18.55 万元/吨、18.25 万元/吨、20.25 万元/吨，近两周分别-0.54%、-0.54%、+1.25%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2026/2/5)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

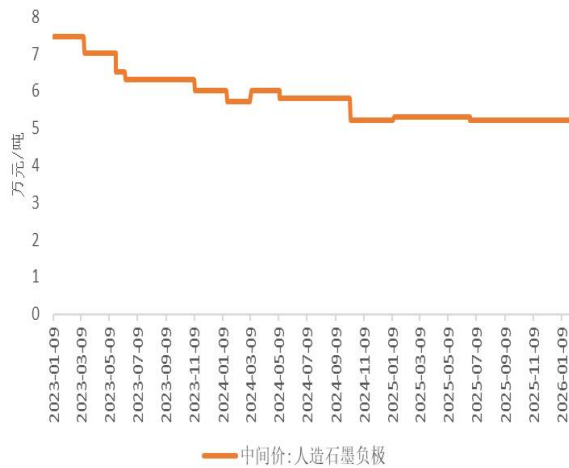
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2026/2/5)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

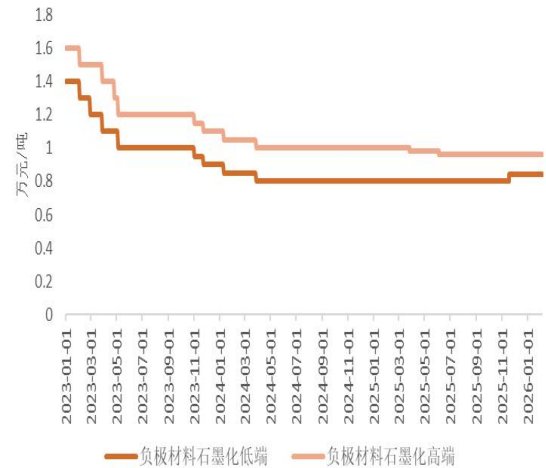
负极材料: 截至 2026 年 2 月 5 日, 人造石墨负极材料报价 5.2 万元/吨; 负极材料石墨化低端、高端分别报价 0.84 万元/吨和 0.96 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2026/2/5)



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 2026/2/5)



数据来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

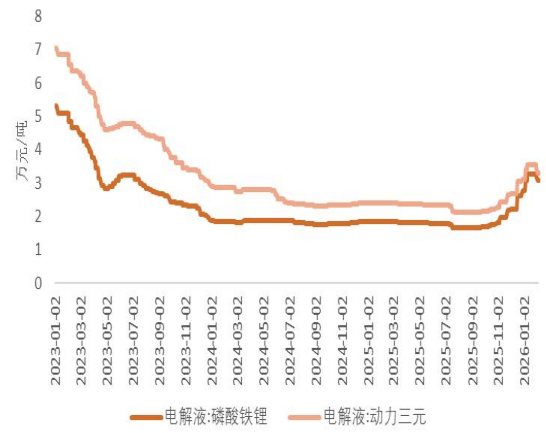
电解液: 截至 2026 年 2 月 5 日, 六氟磷酸锂报价 13 万元/吨, 近两周下跌 11.86%; 磷酸铁锂电液报价 3.08 万元/吨, 三元电解液报价 3.30 万元/吨, 近两周分别下跌 6.11% 和 7.04%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2026/2/5)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

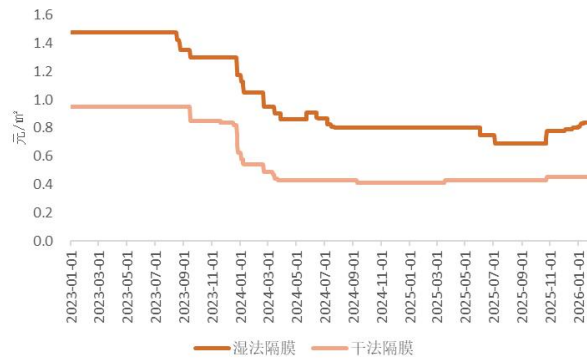
图 11: 电解液价格走势 (截至 2026/2/5)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2026 年 2 月 5 日, 湿法隔膜均价 0.84 元/平方米, 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 2026/2/5)



数据来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2026 年 2 月 5 日, 方形磷酸铁锂电芯市场均价 0.34 元/Wh, 方形三元电芯市场均价 0.47 元/Wh, 近两周价格持稳。

图 13: 动力电池芯价格走势 (截至 2026/2/5)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 根据乘联分会最新数据，全国乘用车市场 2025 年 12 月新能源批发销量万辆以上厂商，占总体新能源乘用车当月批发销量的 93%。根据 1 月初步汇总数据，这些 12 月新能源批发销量万辆以上厂商企业的 1 月销量为 83 万辆。目前大部分厂商销量基本都已经锁定大数，因此按照上月结构占比结合本月数据，测算 1 月的全国新能源乘用车批发销量为 90 万辆，同比增长 1%。
2. 2 月 2 日，第一商用车网最新发布的交强险数据显示，2025 年，国内新能源重卡累计销售 23.11 万辆，同比增长 182%。2025 年 12 月，国内新能源重卡终端销量强势攀升至 4.53 万辆；月度终端渗透率一举突破 50% 关口，达到 53.89%，创下行业新纪录。其中，纯电动重卡表现尤为亮眼，销量达 4.08 万辆，市场占比 48.6%，与新能源重卡一同实现月度销量、渗透率的双重历史突破。
3. 1 月 30 日，国家发改委、国家能源局发布《关于完善发电侧容量电价机制的通知》（发改价格〔2026〕114 号），明确新型储能按照可靠容量获得容量电价。文件明确，建立电网侧独立新型储能容量电价机制。对服务于电力系统安全运行、未参与配储的电网侧独立新型储能电站，各地可给予容量电价。容量电价水平以当地煤电容量电价标准为基础，根据顶峰能力按一定比例折算（折算比例为满功率连续放电时长/全年最长净负荷高峰持续时长，最高不超过 1），并考虑电力市场建设进展、电力系统需求等因素确定。
4. 大东时代智库（TD）通过对行业 Top20 电池厂调研数据显示，2026 年 2 月中国锂电（储能+动力+消费）市场排产总量约 188GWh，环比减 10.5%，其中储能电芯排产占比约 39.9%，三元电芯排产占比约 15.5%。2026 年 2 月全球市场动力+储能+消费类电池产量 195GWh 左右，环比减 11.4%。
5. 2 月 5 日，长安汽车联手宁德时代在牙克石举办“长安汽车天枢智能新安全成果发布暨钠电战略全球发布会”，长安汽车正式发布全球钠电战略，全球首款钠电量产乘用车也正式亮相。长安汽车旗下阿维塔、深蓝、启源、引力等多品牌，未来都将搭载宁德时代钠新电池。
6. 1 月 31 日，乘联分会秘书长崔东树发文称，根据乘联分会整理的中国充电联盟的数据分析，2025 年 12 月的充电基础设施的公桩总量达到 472 万个，12 月公桩数量较上月增长 9.2 万个，相对去年 12 月增量 114 万个。随车私桩目前有 1538 万个，12 月较上月增长 67.8 万个；12 月公桩单桩月均充电 1923 度，较 2024 年 12 月 1651 度增长较好。
7. 1 月 27 日，国轩高科在互动平台表示，公司目前正围绕客户对 G 垣准固态电池差异化需求开展针对性验证；全固态电池中试线已投产并完成内部装车验证，量产线设计工作正按计划推进。
8. 加拿大总理马克·卡尼 2 月 5 日宣布一项电动汽车新战略，包括重启购车补贴，并表示将与中国合作推动加拿大本土生产和出口电动汽车。根据加拿大总理府发布的

声明，加拿大将充分利用现有和新增的贸易协定，包括近期与中国达成的电动汽车合作协议，以促进该领域的大规模投资，实现加拿大汽车出口市场多元化，并将加拿大打造成为全球电动汽车领域的领导者之一。

五、公司公告

1. 1月30日，国轩高科发布业绩预告，预计2025年实现归母净利润25亿元-30亿元，同比增长107.16%-148.59%；实现扣非后净利润3.5亿元-4.5亿元，同比增长33.31%-71.4%。
2. 1月30日，利元亨发布业绩预告，预计2025年实现归母净利润4700万元-5600万元，扭亏为盈；实现扣非后净利润2900万元-3460万元。
3. 1月30日，杉杉股份发布业绩预告，预计2025年实现归母净利润4亿元-6亿元，扭亏为盈；实现扣非后净利润3亿元-4.5亿元。
4. 1月30日，万润新能发布业绩预告，预计2025年实现归母净利润为-4.8亿元至-4亿元，与上年同期相比，减亏39037.09万元至47037.09万元。
5. 1月30日，星源材质发布业绩预告，预计2025年实现归母净利润2750万元至4050万元，同比下降88.87%至92.44%。
6. 1月30日，德方纳米发布业绩预告，预计2025年实现归母净利润-8.6亿元至-7.6亿元，同比减亏35.71%至43.18%。
7. 1月29日，恩捷股份发布业绩预告，预计2025年实现归母净利润1.09亿元-1.64亿元，上年同期为亏损5.56亿元；实现扣非后净利润0.85亿元-1.27亿元，上年同期为亏损6.13亿元。
8. 1月29日，当升科技发布业绩预告，预计2025年实现归母净利润6亿元-6.5亿元，同比增长27.16%-37.76%；实现扣非后净利润4.8亿元-5.3亿元，同比增长76.03%-94.36%。
9. 1月26日，中科电气发布业绩预告，预计2025年实现归母净利润45453万元至51514万元，同比增长50%-70%；实现扣非后净利润37985万元至48345万元，同比增长10%-40%。
10. 1月25日，先导智能发布业绩预告，预计2025年实现归母净利润15亿元至18亿元，同比增长424.29%-529.15%；实现扣非后净利润14.8亿元至17.8亿元，同比增长310.83%-394.11%。

六、本周观点

动力方面，新能源汽车市场进入传统淡季，叠加购置税减半征收调整，短期动力电池需求减弱。2月临近春节假期受动力订单减少及部分企业停产检修影响，锂电产业链整体排产环比下滑约10%，近期产业链价格整体有所回落。但节后有望迅速回暖，2026年汽

车以旧换新补贴政策已经明确，有助于稳定消费预期，后续将在一定程度上继续刺激新能源汽车市场规模扩大。储能方面，储能市场维持快速增长需求，且电池出口退税政策调整在一定程度上激发短期抢出口行为，对需求形成一定支撑。近日，国家发改委、国家能源局发布《关于完善发电侧容量电价机制的通知》，明确新型储能按照可靠容量获得容量电价，储能迎来经济性拐点，政策鼓励将刺激需求持续高增长。对全年锂电池整体需求预期维持乐观，产业链供需格局将趋于改善。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。建议关注产业链后续修复节奏和细分龙头；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	公司预告预计 2025 年实现归母净利润 15 亿元至 18 亿元，同比增长 424.29%-529.15%。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