

超配（维持）

## 周期拐点确立，节后回暖可期

锂电池产业链深度报告

2026年2月27日

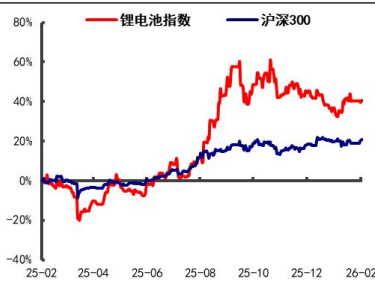
### 投资要点：

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

■ **近期锂电池板块复盘。**锂电池指数在2025年11月中旬到达阶段性高点后调整至2026年1月末，其间指数整体震荡下行。短期回调主要是由于下游需求季节性影响，动力电池需求减弱拖累整体需求环比回落，1-2月锂电产业链下游排产持续环比下滑。2月以来锂电池指数触底回升，截至2月25日当月上涨3.86%，跑赢沪深300指数3.23个百分点。

■ **动储双轮共驱，全球锂电池需求前景乐观。**2025年全球锂电池出货量达2280.5GWh，同比增长47.6%，增长提速。其中储能电池出货量占比达到29%，储能作为第二增长极的权重不断提升。新型储能正处于高速增长黄金期，全球能源转型持续推进、AI新型数据中心配储需求爆发、海外户储强劲复苏、国内容量电价补偿政策鼓励等，有望带动2026年全球储能需求延续高速增长态势，我国企业在全全球储能市场占据绝对主导地位，受益明显。动力方面，由于年初新能源汽车市场进入传统淡季，叠加自2026年起新能源汽车购置税由此前的免征调整为减半征收，多地购车补贴政策处于年度交替之际，2026年1月新能源汽车销量环比较大程度下滑，但短期淡季不改持续电动化趋势。新能源汽车消费作为扩大内需的重要一环，保增长动力足，新能源乘用车有望稳增，商用车电动化势头迅猛成为新增长点，出口增长韧性强，动力电池需求有望保持较快增长。预计2026年全球锂电池需求增速达30%以上。

锂电池指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 相关报告

■ **周期拐点确立，盈利有望继续修复。**锂电产业链在2025年Q1-Q3连续三个季度实现净利润同比环比显著改善，周期拐点确立。截至目前，产业链超过60家公司发布2025年度业绩预告。随着行业供需格局改善，产业链价格企稳回升，产业链企业的盈利水平持续回暖。业绩预增的公司家数占比70%。下游锂电池环节的资本开支已转增，而材料端企业扩产仍相对谨慎，短期新增产能有限。2026年产业链多个环节有可能继续出现供需紧张局面，后续仍有继续涨价的趋势。

■ **投资建议：**节后锂电池需求将现回暖趋势，产业链3月排产有望环比明显回升。各地汽车以旧换新政策全面落地，叠加4月北京大型车展有望带动新一轮需求释放和提升板块关注度。电池产品出口退税政策调整有望激发4月前抢出口行为。两会临近叠加2026年作为“十五五”规划开局之年，有望为新能源汽车和储能行业发展注入新的政策动能。产业链供需格局继续趋于改善，量价齐升可期。建议关注产业链各环节细分龙头，尤其是碳酸锂、6F、VC、磷酸铁锂、隔膜等供给相对紧张环节。

■ **风险提示：**下游需求不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；市场竞争加剧风险；贸易摩擦升级风险；技术路线变革风险。

## 目录

1. 近期锂电池板块复盘	4
1.1 行业指数表现	4
1.2 板块估值	4
2. 动储双轮共驱，全球锂电池需求前景乐观	5
2.1 全球锂电池需求 2026 年增速预期向好	5
2.2 储能电池需求将延续高增长态势	6
2.3 动力电池需求将保持较快增长	10
3. 周期拐点确立，盈利有望继续修复	14
3.1 产业链公司业绩预增占比大	14
3.2 产业链各环节资本开支结构性分化	14
3.3 供需格局继续趋于改善	15
4. 投资建议	16
5. 风险提示	17

## 插图目录

图 1：锂电池指数与沪深 300 指数 2025 年至今走势（截至 2026 年 2 月 25 日）	4
图 2：锂电池板块近五年市盈率水平（截至 2026 年 2 月 25 日）	4
图 3：全球锂电池出货量及同比增速	5
图 4：中国锂电池出货量及全球占比	5
图 5：全球动储电池出货量	6
图 6：全球动储电池出货量占比	6
图 7：全球储能电池出货量及同比	6
图 8：2025 年全球储能电池细分应用市场占比	7
图 9：中国储能电池出货量及同比增长	7
图 10：中国储能电池出货量全球占比	8
图 11：2025 年中国储能电池出货地区分布	8
图 12：全国新型储能累计装机规模 (GW)	9
图 13：2024 年下半年以来储能电芯均价走势	10
图 14：中国新能源汽车销量及同比	10
图 15：中国新能源汽车月度渗透率	10
图 16：中国新能源商用车销量及同比	11
图 17：中国新能源商用车渗透率	11
图 18：中国新能源汽车出口销量	11
图 19：中国新能源汽车出口占汽车出口比例	11
图 20：全球新能源汽车销量及同比	12
图 21：全球新能源汽车渗透率	12
图 22：全球新能源汽车销量预测	13
图 23：全球动力电池需求预测	13
图 24：锂电产业链 2025 年业绩预增公司占比七成	14
图 25：2025 年业绩预增幅度占比结构	14
图 26：2021 年至 2025 前三季度锂电池产业链资本开支	15
图 27：2024-2025 前三季度产业链各环节资本开支对比 (亿元)	15
图 28：锂电产业链各环节产能利用率	15

## 表格目录

表 1：海外储能市场增长前景展望 .....	9
表 2：重点公司盈利预测及投资评级（2026/2/26） .....	16

## 1. 近期锂电池板块复盘

### 1.1 行业指数表现

近期锂电池指数现触底回升走势。锂电池指数自 2025 年下半年开始在储能需求爆发、行业供需改善、业绩持续向好修复的驱动下大幅攀升，在 2025 年 11 月中旬到达阶段性高点后调整至 2026 年 1 月末，其间指数整体呈震荡下行走势，表现弱于沪深 300 指数，回调幅度超过 10%。锂电池指数短期回调主要是由于下游需求季节性影响，动力电池需求减弱拖累整体需求环比回落，1-2 月锂电产业链下游排产持续环比下滑。2 月以来锂电池指数有触底回升的势头，截至 2 月 25 日当月上涨 3.86%，跑赢沪深 300 指数 3.23pct。

图1：锂电池指数与沪深300指数2025年至今走势（截至2026年2月25日）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

### 1.2 板块估值

截至 2026 年 2 月 25 日，锂电池板块整体 PE（TTM）28.67 倍，部分细分龙头公司的估值不到 20 倍。

图2：锂电池板块近五年市盈率水平（截至2026年2月25日）



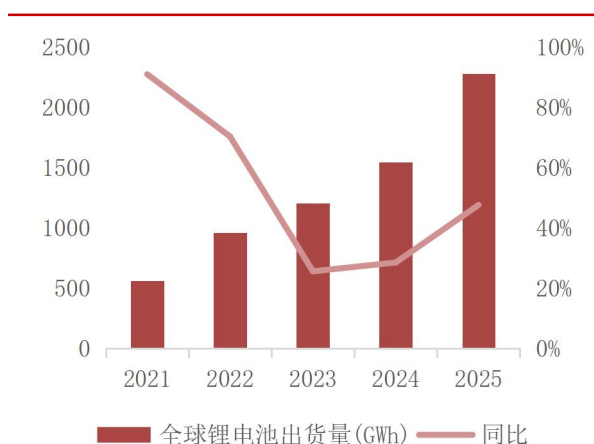
数据来源：iFinD，东莞证券研究所

## 2. 动储双轮共驱，全球锂电池需求前景乐观

### 2.1 全球锂电池需求 2026 年增速预期向好

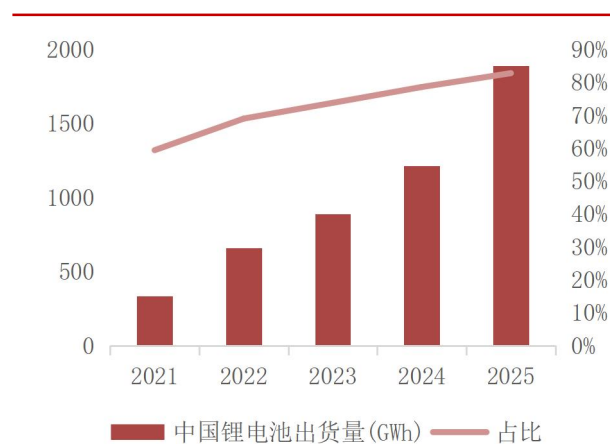
2025 年全球锂电池出货量增长提速，2026 年出货量增速有望超 30%。2025 年全球锂电池出货量达 2280.5GWh，同比增长 47.6%，较 2024 年增速高 19.1 个百分点，增长提速。其中，我国锂电池出货量达到 1888.6GWh，同比增长 55.5%，较 2024 年增速高 18.6 个百分点，在全球锂电池总体出货量的占比达到 82.8%，出货量全球占比呈持续上升态势。根据 EVTank 预计 2026 年全球锂电池出货量将达到 3016GWh，同比增长 32.3%。根据鑫椤锂电预计 2026 年全球锂电池产量有望达到 3092GWh，同比增长 34.6%。

图3：全球锂电池出货量及同比增速



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

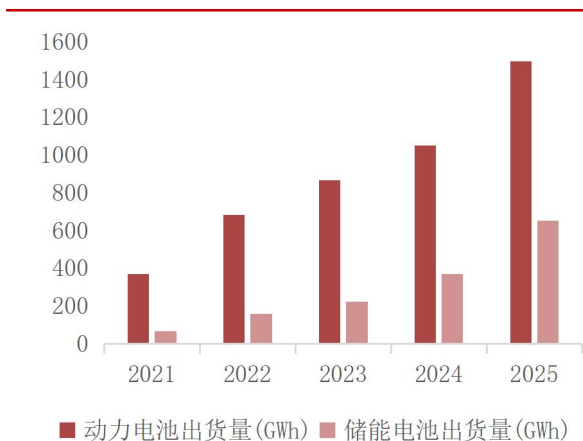
图4：中国锂电池出货量及全球占比



数据来源：iFinD，EVTank，东莞证券研究所

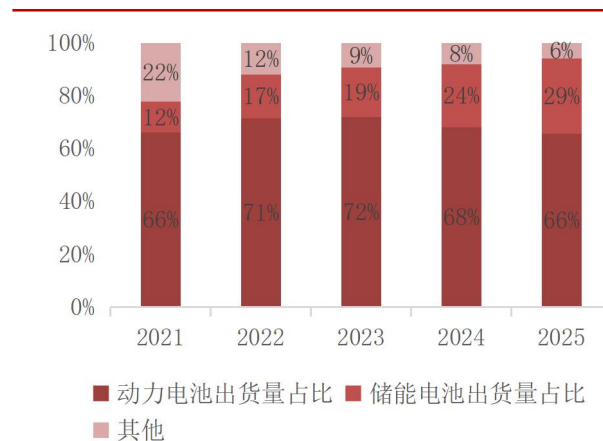
动力电池和储能电池是锂电池需求增长的双轮驱动力，动力提供规模基础，储能提供增速弹性。2025 年动力电池依旧是全球锂电池出货量最主要的组成部分，占比 66%，出货量达 1495.2GWh，同比增长 42.2%。而 2025 年全球锂电池出货量大幅超预期增长则主要来自储能电池领域，尤其是海外储能市场需求的拉动带动了全球储能电池出货量达 651.5GWh，同比增长幅度高达 76.2%，储能电池出货量在全球出货量的占比达到 29%，储能作为第二增长极的权重不断提升。

图5：全球动储电池出货量



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图6：全球动储电池出货量占比

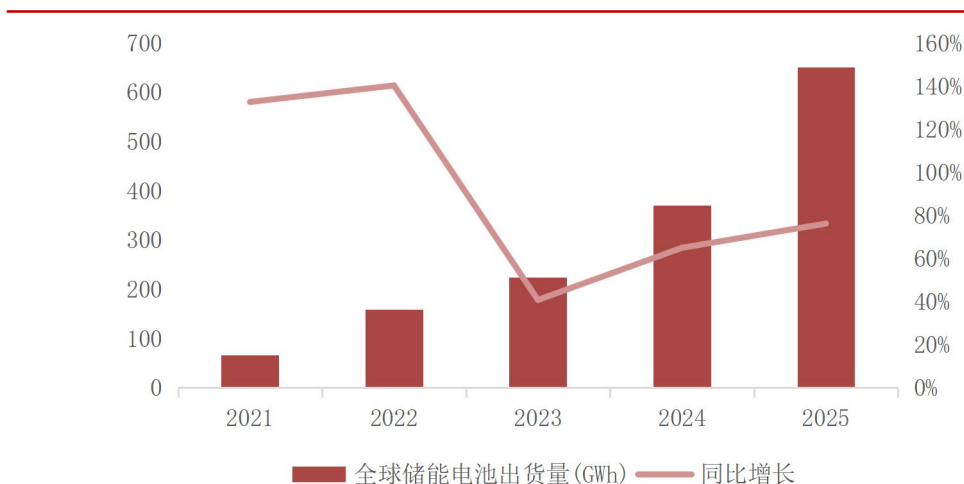


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

## 2.2 储能电池需求将延续高增长态势

**全球储能电池需求呈高速增长态势。**2025 年全球储能电池累计出货量达 651.5GWh，同比增长 76.18%，增速较 2024 年提高 11.23 个百分点。预计 2026 年全球储能需求将继续保持高速增长，原因在于：一是在碳达峰碳中和的持续推动下，全球能源结构加速转型，新能源持续发展，储能作为支撑可再生能源消纳、提高电网稳定性的关键环节，新能源配储需求持续增加。二是 AI 带动新型数据中心高速发展催生电力稳定性需求，算力中心配储成为刚需。三是海外户储库存周期见底叠加政策补贴的驱动下强劲复苏。根据鑫椏资讯，预计 2026 年储能市场依然会维持高速增长，储能电池出货量有望达到 1090GWh，同比增长约 70%。

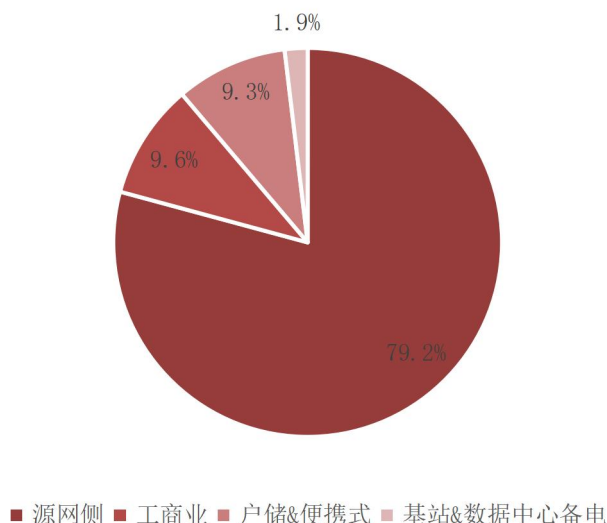
图7：全球储能电池出货量及同比



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

从储能电池细分应用领域来看：源网侧市场占比 79.2%，工商业市场占比 9.6%，户储&便携式市场占比 9.3%，基站&数据中心备电市场占比 1.9%。其中，2025 年 AIDC 储能需求起量，随着 AI 基础设施的持续建设，配套储能系统将迎来规模化部署高峰期，2026 年将是交付大年。

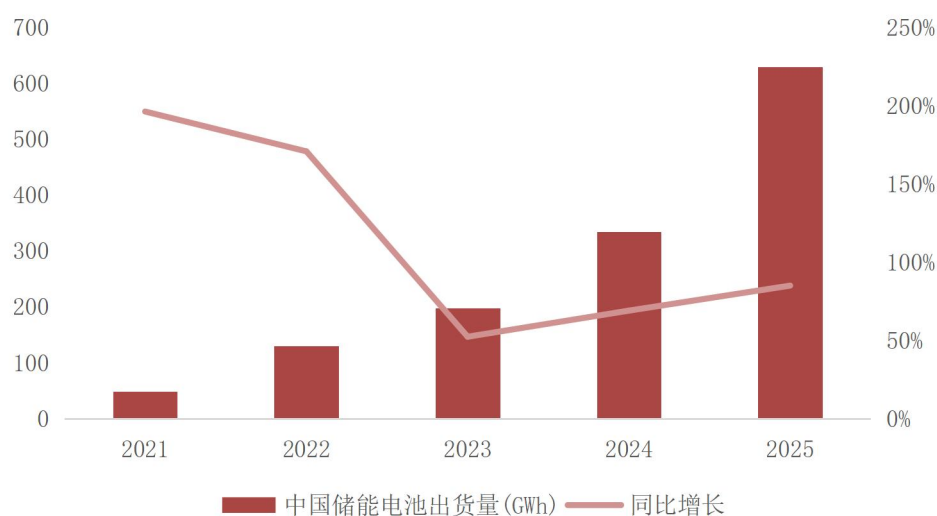
图8：2025年全球储能电池细分应用市场占比



数据来源：鑫椏锂电，东莞证券研究所

**我国储能电池出货量高速增长。**根据 GGII 数据显示，2025 年我国储能电池出货量达 630GWh，同比增长 85%，增速远超行业预期。2025 年国内虽取消了强制配储政策，但在容量电价政策支持下独立储能市场实现超预期增长；同时海外储能需求也呈现高速增长态势。

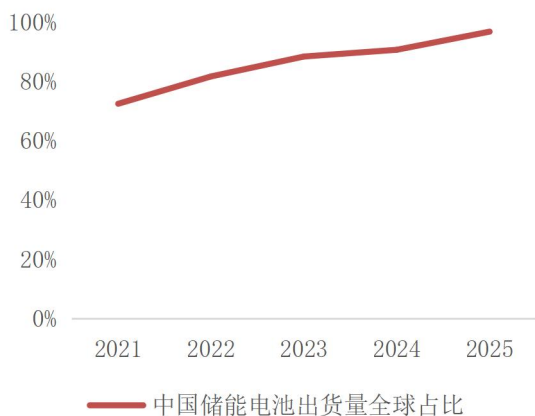
图9：中国储能电池出货量及同比增长



数据来源：Volta-Plus, GGII, 东莞证券研究所

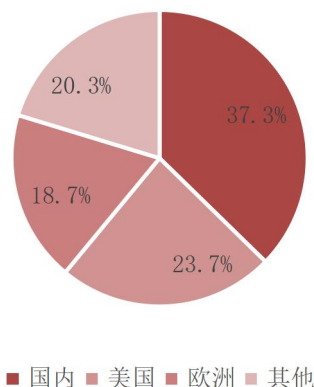
我国储能电池出货全球占比持续攀升，海外市场成为重要增长极。近几年我国储能电池出货量占全球储能电池出货量的比例呈持续上升趋势，2025年出货量全球占比达96.7%，在全球占据绝对主导地位。海外市场已成为全球储能市场的重要增长极，近年来我国储能电池出口比重持续提升，2025年出口占比进一步提升至62.7%，海外市场是我国储能电池需求增长的重要来源。

图10：中国储能电池出货量全球占比



数据来源：iFinD, Volta-Plus, GGII, 东莞证券研究所

图11：2025年中国储能电池出货地区分布

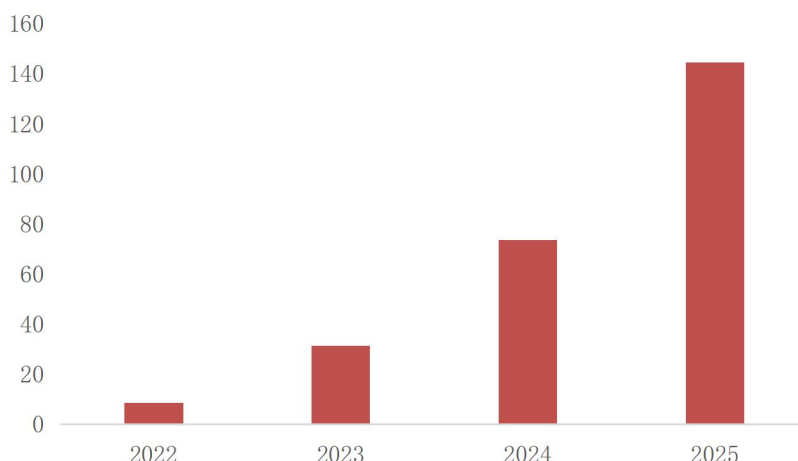


数据来源：Volta-Plus, 东莞证券研究所

**国内容量电价政策凸显储能经济性，将刺激需求保持高速增长。**国内方面，发改2025年136号文取消新能源强制配储要求，推动行业向独立储能转型。此后，地方政府陆续出台了容量电价补贴政策，使得储能项目投资收益率普遍超过6%，储能的经济性显著提升，从而有效激发了独立储能的需求放量。截至2025年底，全国新型储能累计装机规模达144.7GW，同比增长85%，历史首次突破100GW，是“十三五”时期末的45倍，新型储能正处于高速增长的黄金期。2025年9月，国家发改委、国家能源局发布《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027年）》，提出到2027年全国新型储能装机规模达到180GW以上，带动项目直接投资约2500亿元，新型储能技术路线仍以锂电池储能为主。

2026年国内容量电价补偿政策延续。2026年1月，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），首次在国家层面明确将电网侧独立新型储能纳入容量电价机制，按照可靠容量获得容量电价。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。容量电价机制通过提供类似“保底收益”的稳定补偿，显著改善独立新型储能项目的经济性和投资回报预期，有望带动2026年国内储能装机需求的高速增长。

图12：全国新型储能累计装机规模(GW)



数据来源：iFinD, CNESA, 东莞证券研究所

**各国能源转型战略推进，海外储能市场多点开花。**随着全球能源转型战略纵深推进，海外储能装机高速增长，市场空间持续释放。分区域来看，美国受 AI 数据中心用电激增、电网升级需求以及政策补贴的驱动，预计 2026 年储能需求将实现强劲增长。欧洲聚焦可再生能源并网与电力保供。此外，以中东、澳洲、印度为代表的新兴市场基数虽小，但增速显著，包括如沙特、阿联酋等中东国家的新能源大基地规划项目，澳洲户储补贴新政驱动，印度加快电力基础设施建设对储能的刚需等，均成为我国储能产业链出海布局、拓展海外业务的重点战略市场。

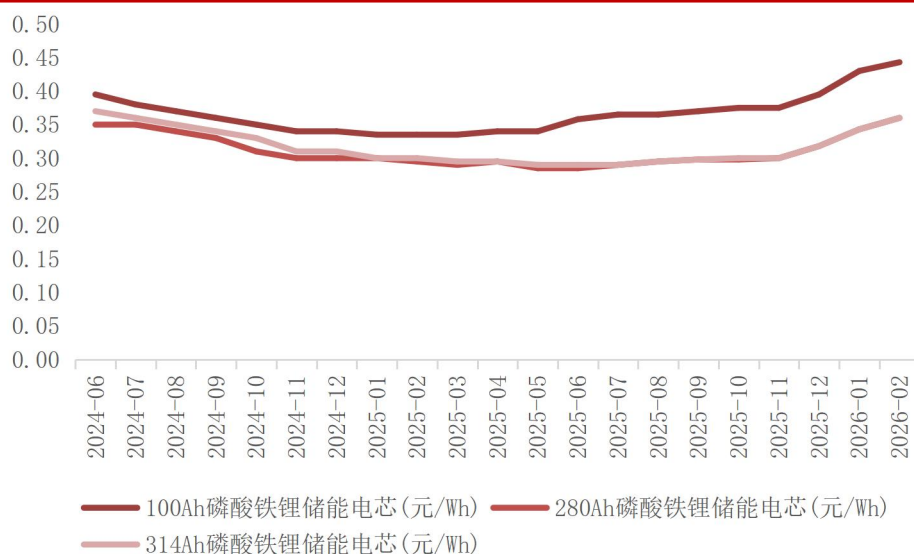
表 1：海外储能市场增长前景展望

地区	储能需求展望
美国	受 AI 数据中心用电激增、电网升级需求以及政策补贴的驱动，预计 2026 年美国储能市场需求将实现强劲增长。
欧洲	户储受益于库存周期见底与能源成本上升；大储方面，欧盟计划到 2030 年可再生能源目标达到 45%，将储能装机规模从当前的 61GWh 提升至 500-780GWh。
中东	沙特计划到 2030 年实现可再生能源发电占比达 50%，配套部署 48GWh 的储能容量；阿联酋目标将清洁能源装机容量从当前的 14.2GW 提升至 2030 年的 19.8GW。
澳大利亚	2025 年 7 月启动了一项总额 23 亿澳元（约 100 亿人民币）的官方补贴计划，重点支持 50kWh 以内的户储系统。
印度	预计 2026 - 2027 年储能需求达 35GWh，到 2032 年储能容量规模预计将突破 230GWh。

资料来源：Volta-Plus, 电池中国, 东莞证券研究所

**供需紧张格局延续，储能电芯价格企稳回升。**2025 年上半年储能电芯价格保持相对稳定，2025 年下半年以来国内储能电芯需求强劲，出现供需紧张。其中户储以 100Ah 电芯为主，自 2025 年中期开始，100Ah 电芯供不应求，率先涨价。第三季度 280Ah、314Ah 电芯因供应紧张也开始涨价。截至 2026 年 2 月，在原材料价格波动与产能限制下各型号的储能电芯均价呈持续上扬态势。根据 GGII，预计 2026 年储能电池市场将新增有效产能 250-300GWh，但相对于储能整体市场增长，仍将处于供需紧张的格局。

图13：2024年下半年以来储能电芯均价走势

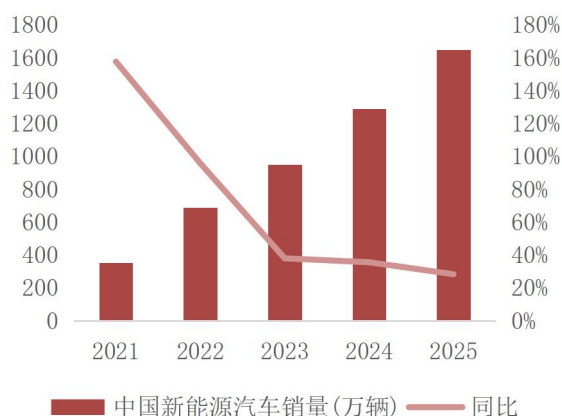


数据来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

### 2.3 动力电池需求将保持较快增长

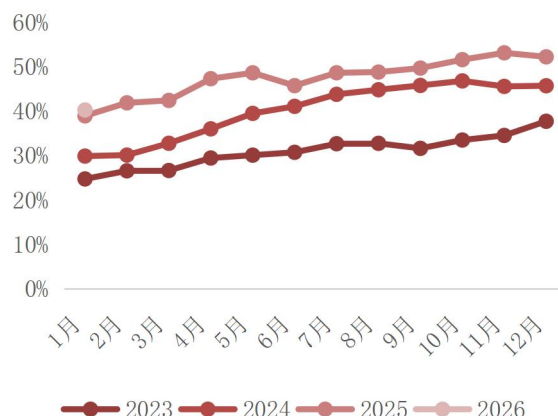
我国进入新能源汽车市场主导阶段，短期淡季不改持续电动化趋势。我国新能源汽车市场得益于持续推进以旧换新补贴政策、新车型层出不穷、新能源汽车出口量高速增长等因素带动，2025年新能源汽车销量1649万辆，同比增长28.2%，新能源汽车渗透率47.9%，同比上升7pct。2026年初新能源汽车市场进入一季度传统淡季，叠加自2026年起新能源汽车购置税由此前的免征调整为减半征收，多地购车补贴政策处于年度交替之际，部分消费需求在2025年底提前释放。2026年1月新能源汽车销量94.5万辆，同比增长0.1%，环比下降44.7%，新能源汽车渗透率40.3%，同比提升1.3pct，环比下降12pct，符合历年季节性特征。

图14：中国新能源汽车销量及同比



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

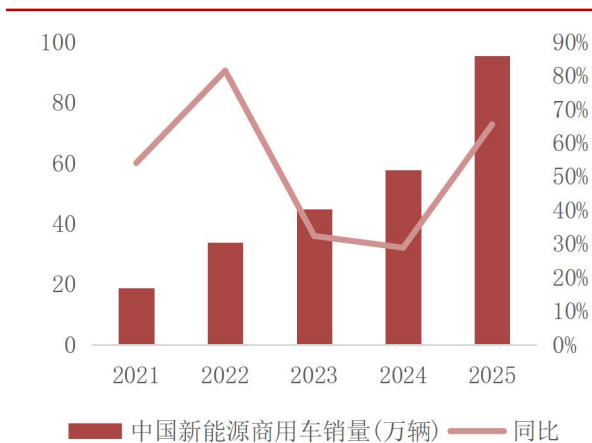
图15：中国新能源汽车月度渗透率



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

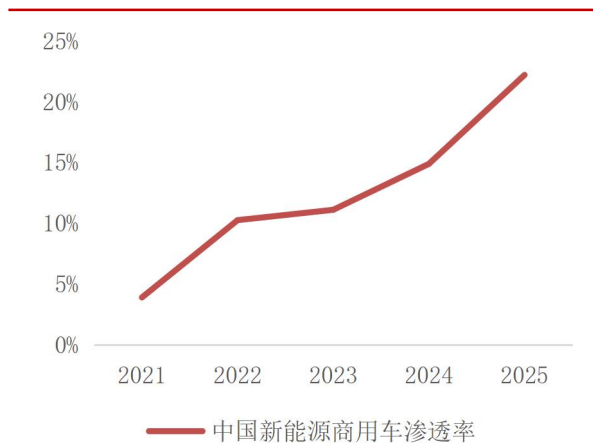
**商用车电动化转型趋势明确，销量有望保持高速增长。**2025年，我国新能源商用车累计销量95.35万辆，同比增长65.48%，增速较过去两年显著加快；市场渗透率为22.2%，同比上升7.32pct。其中，新能源重卡销量增长势头迅猛。2025年国内新能源重卡累计销量23.11万辆，同比大幅增长182%。2025年12月国内新能源重卡月度渗透率突破50%，达到53.89%。随着电池能量密度提升、基础补能设施逐步完善，产品可靠性与运营效率均有显著提升，纯电、换电等多技术路线并行发展；叠加购置成本下降与使用成本优势凸显，新能源商用车已成为物流企业降本增效的优选，传统车企与新势力纷纷加码布局，推动市场销量高速增长，渗透率快速攀升。

图16：中国新能源商用车销量及同比



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图17：中国新能源商用车渗透率



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

**新能源汽车出口有望保持增长韧性。**2025年，我国新能源汽车出口销量261.5万辆，同比增长1倍，增速显著，占汽车出口总量的36.8%，占比较2024年度显著提升14.9pct，成为汽车出口增长的核心动力，体现了海外市场汽车电动化需求释放和我国电动汽车产品具备强劲的国际竞争力。从出口地区来看，欧盟仍为核心主力市场，东南亚、中南美、中东等新兴市场增长迅猛。在全球绿色转型的浪潮下，我国电动汽车产业凭借成熟先进的技术优势、显著的性价比优势和产品竞争力，2026年有望保持出口规模增长的势头。

图18：中国新能源汽车出口销量

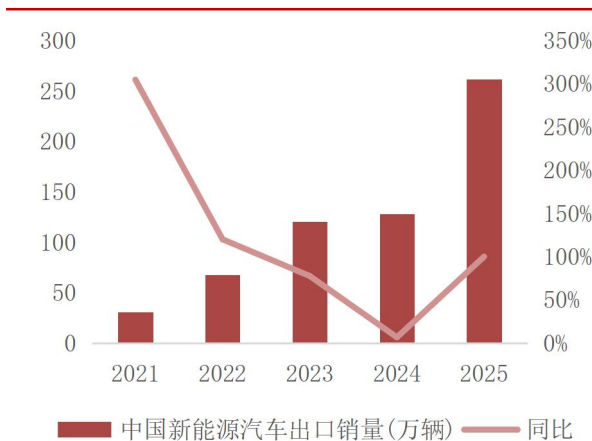
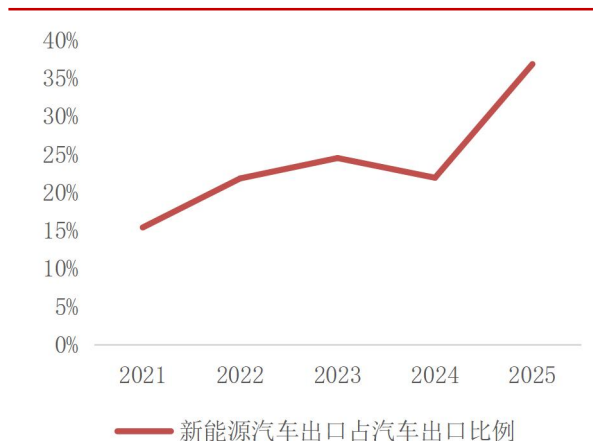


图19：中国新能源汽车出口占汽车出口比例

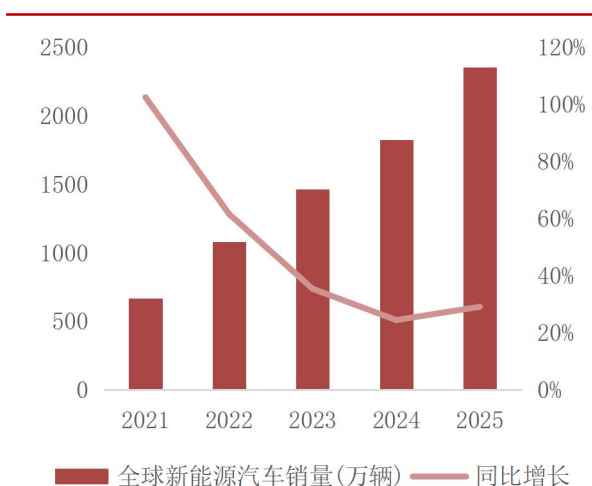


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

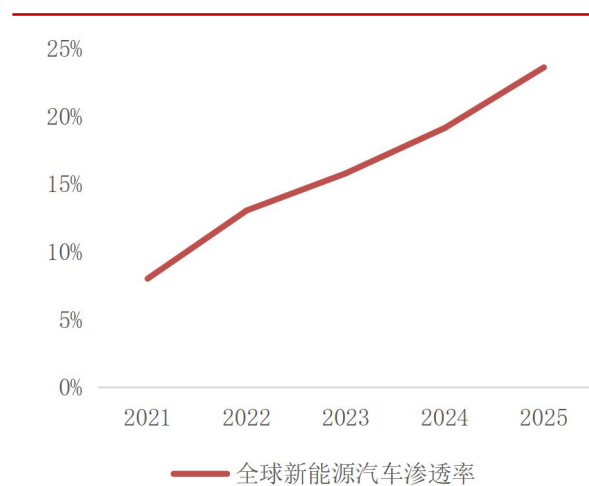
**2026 年全球新能源汽车销量有望保持较快增长。**根据 EVTank 数据，2025 年全球新能源汽车销量达 2354.2 万辆，同比增长 29.1%，新能源汽车渗透率约为 23.6%。其中，中国新能源汽车销量全球占比达 70%，继续为全球市场增长的主导力量。欧洲和美国的新能源汽车销量分别为 377 万辆和 160 万辆，同比增速分别为 30.5%和 1.72%。此外，印度、印尼、泰国等新兴市场的新能源汽车销量同比增速均在 50%以上。欧洲和海外新兴市场增长迅猛，有望继续拉动出口保持增长韧性。

图20：全球新能源汽车销量及同比



数据来源：EVTank，东莞证券研究所

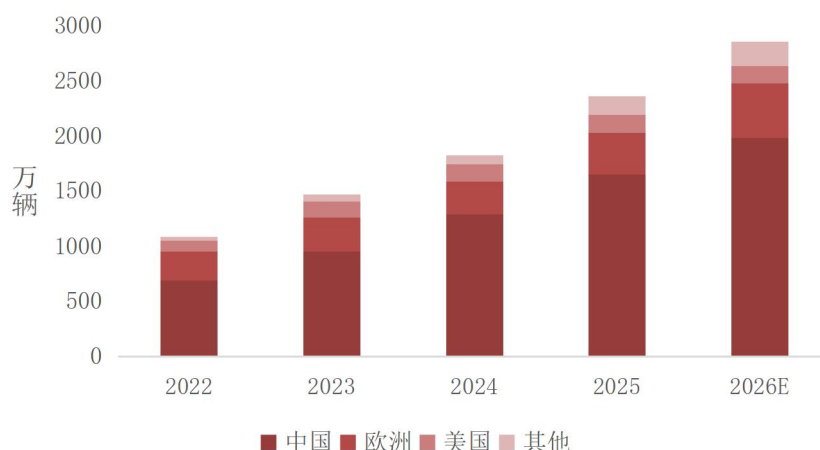
图21：全球新能源汽车渗透率



数据来源：iFinD，EVTank，乘联会，东莞证券研究所

中国和欧洲市场仍将是 2026 年全球新能源汽车销量增长的主要推动力。国内方面，2026 年我国经济工作坚持内需主导，着力扩大国内消费。新能源汽车消费作为扩大内需的重要一环，仍将获得政策支持。其中 2026 年汽车以旧换新补贴政策已于 2025 年底发布，有助于稳定市场预期，继续提振新能源汽车消费。同时，快充和智能化等新技术持续迭代和快速渗透大幅提升了新能源汽车的使用体验，叠加成本下降趋势驱动新能源汽车加速普及。2025 年 10 月国内新能源汽车渗透率首次突破 50%，成为汽车市场的主导力量。2026 年汽车电动化持续渗透的趋势不会改变，预计新能源汽车销量将保持较快增长。根据中汽协预测 2026 年全国新能源汽车销量约 1900 万辆，同比增长超 15%。欧洲方面，欧盟严格的碳排放法规将持续倒逼车企推广新能源汽车。多国重启电动汽车补贴，有望在 2026 年持续刺激电动汽车销量增长。根据 EVTank，预计 2026 年全球新能源汽车销量有望达到 2849.6 万辆，同比增长约 20%。其中中国新能源汽车销量有望达到 1979.6 万辆，在全球市场的份额保持在 70%左右。

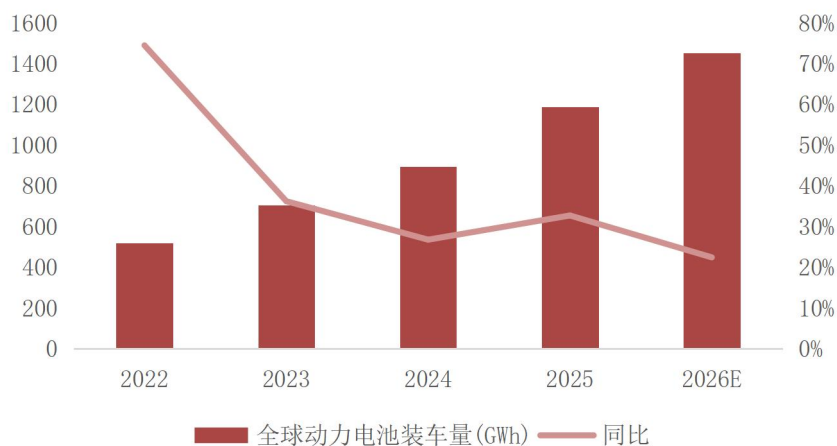
图22：全球新能源汽车销量预测



数据来源：EVTank，东莞证券研究所

新能源汽车销量增长将带动动力电池需求保持较快增长。新能源汽车销量规模不断扩大，将带动动力电池需求保持增长，同时，在电动智能化趋势带动下，新能源汽车单车平均带电量将呈上升趋势，动力电池市场规模有望继续保持较快增长。预计2026年全球动力电池需求约为1453GWh，同比增长达20%。

图23：全球动力电池需求预测



数据来源：EVTank，SNE Research，东莞证券研究所

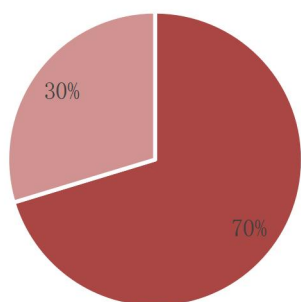
### 3. 周期拐点确立，盈利有望继续修复

#### 3.1 产业链公司业绩预增占比大

锂电产业链在 2023-2024 年受价格持续下行影响，净利润持续下滑，在 2025 年 Q1-Q3 连续三个季度实现净利润同比环比显著改善，业绩实现周期拐点向上。Q4 海内外市场储能需求共振爆发，新能源汽车市场传统旺季带来动力电池需求旺盛，锂电池需求维持景气，业绩预期逐季向上。

截至目前，锂电产业链超过 60 家公司发布 2025 年度业绩预告。随着行业供需格局改善，产业链价格企稳回升，锂电产业链企业的盈利水平持续回暖。根据 Wind 数据，64 家已披露 2025 年业绩预告或业绩快报的锂电产业链上市公司中，有 45 家实现净利润同比增长，占比 70%。在业绩预增公司中，接近 60% 的公司实现翻倍甚至数倍的增长。

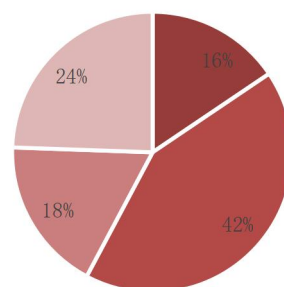
图24：锂电产业链2025年业绩预增公司占比七成



■ 业绩预增 ■ 业绩预降

数据来源：Wind，东莞证券研究所

图25：2025年业绩预增幅度占比结构



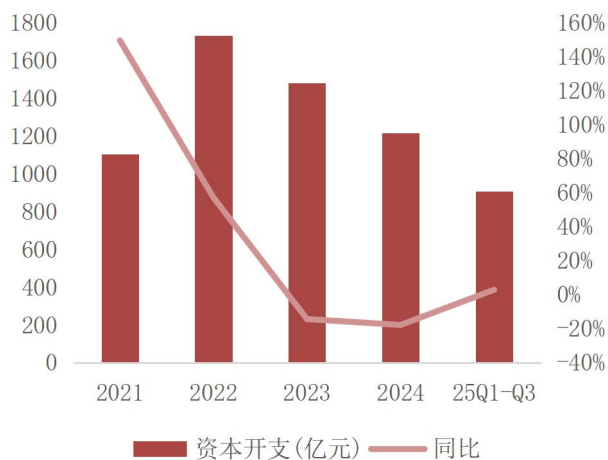
■ 业绩预增幅度 > 150% ■ 业绩预增幅度 100%-150%  
■ 业绩预增幅度 50%-100% ■ 业绩预增幅度 0%-50%

数据来源：Wind，东莞证券研究所

#### 3.2 产业链各环节资本开支结构性分化

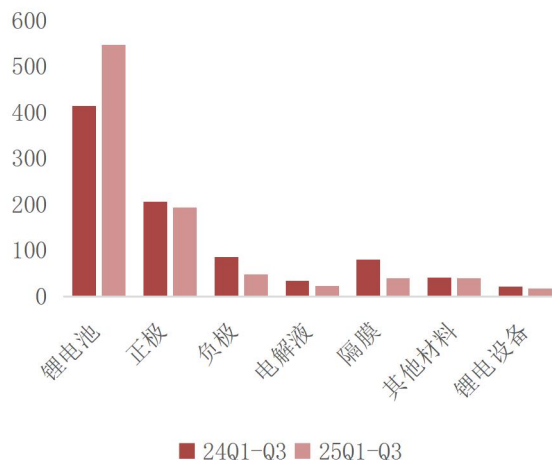
锂电池环节资本开支已转增，而材料端扩产相对谨慎。2023-2024 年，在产能阶段性过剩的倒逼下，锂电产业链整体的资本开支持续缩减，产能扩张明显放缓。2025 年前三季度，锂电池环节的资本开支同比转增超 30%，而各材料环节同比仍显示缩减。由于在过去两年多因产能过剩产业链价格持续下行，企业大面积亏损，扩产能力大幅削弱，2025 年大部分企业的盈利能力处于修复态势，目前材料端厂商对于扩产仍相对谨慎，短期新增产能有限。

图26：2021年至2025前三季度锂电池产业链资本开支



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图27：2024-2025前三季度产业链各环节资本开支对比(亿元)

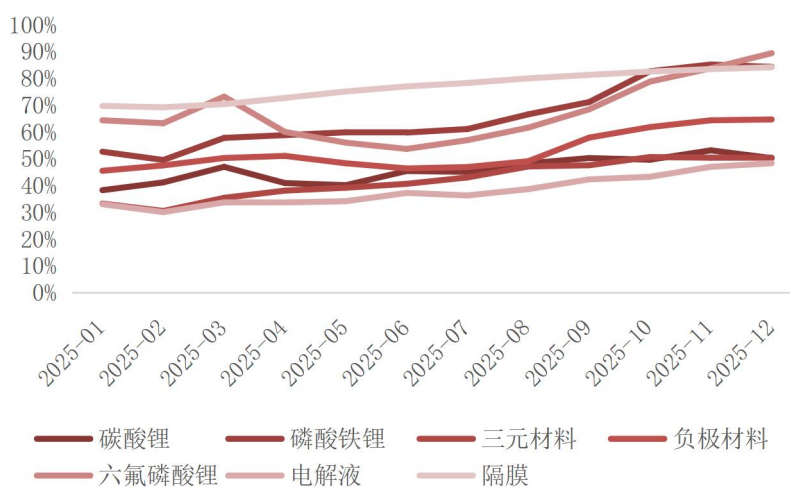


数据来源：Wind，东莞证券研究所

### 3.3 供需格局继续趋于改善

2026年产业链多个环节将延续供给紧张局面和涨价趋势。自2025年下半年以来，锂电产业链各个环节的产能利用率均呈上升趋势。截至2025年12月，磷酸铁锂、六氟磷酸锂、隔膜等环节的总体产能利用率均超过80%，这些环节头部企业的产能利用率更高，基本处于满产满销状态。行业在经历了过去两年多产能过剩价格持续下行的低谷后，企业对于产能扩张相对谨慎。预计2026年锂电池整体需求增速可达30%以上，而材料端的供给增速低于需求增速，产业链多个环节有可能继续出现供需紧张的局面，后续仍有继续涨价的趋势。

图28：锂电产业链各环节产能利用率



数据来源：百川盈孚，东莞证券研究所

## 4. 投资建议

由于受下游需求季节性因素的影响，短期动力电池需求减弱拖累整体需求环比回落。节后锂电池需求将现回暖趋势，产业链3月排产有望环比明显回升。动力方面，各地汽车以旧换新政策全面落地，4月北京大型车展发布新技术和新车型，有望带动新一轮需求释放和提升板块关注度。储能方面，海内外储能市场共振，全国新型储能容量电价补偿政策出台鼓励，储能需求将维持高速增长。电池产品出口退税政策调整有望激发4月前抢出口行为。两会临近叠加2026年作为“十五五”规划开局之年，有望为新能源汽车和储能行业发展注入新的政策动能。2026年锂电池整体需求增速预期达30%以上，而材料端产能扩张相对谨慎，产业链供需格局继续趋于改善，多个环节的价格趋势有望向上，量价齐升可期。建议关注产业链各环节细分龙头，业绩改善确定性高，尤其是碳酸锂、6F、VC、磷酸铁锂、隔膜等供给相对紧张环节。

表 2：重点公司盈利预测及投资评级（2026/2/26）

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E		
300750	宁德时代	346.00	11.12	15.03	18.54	31.12	23.02	18.66	买入	维持
300014	亿纬锂能	62.16	1.96	2.13	3.42	31.63	29.16	18.15	买入	维持
002850	科达利	167.20	5.35	6.61	7.96	31.24	25.31	21.01	买入	维持
300073	当升科技	57.29	0.93	1.41	1.86	61.50	40.63	30.77	买入	维持
301358	湖南裕能	67.21	0.78	1.62	3.73	86.17	41.41	18.03	买入	维持
603659	璞泰来	28.60	0.56	1.12	1.42	51.32	25.58	20.11	买入	维持
002709	天赐材料	42.39	0.25	0.61	2.79	169.56	69.85	15.21	买入	维持
002812	恩捷股份	62.49	-0.57	0.17	1.74	--	361.84	35.85	买入	维持
688116	天奈科技	48.48	0.68	1.00	1.51	71.02	48.65	32.20	买入	维持
300409	道氏技术	29.61	0.27	0.74	1.43	109.54	40.01	20.71	买入	维持
603876	鼎胜新材	20.61	0.34	0.55	0.94	60.62	37.47	22.04	买入	维持
300450	先导智能	55.08	0.17	1.04	1.37	322.24	53.13	40.19	买入	维持
688392	骄成超声	144.08	0.76	1.23	2.01	189.58	117.42	71.65	买入	维持

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 5. 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，一旦下游需求不及预期，可能对锂电产业链相关企业的经营产生不利影响。

**(2) 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，或对产业链中下游企业的经营稳定性及业绩产生不利影响。

**(3) 市场竞争加剧风险：**随着全球新能源快速发展，众多企业布局锂电池业务。若后续需求增长不及预期，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，企业的业绩面临不确定性风险。

**(4) 贸易摩擦升级风险：**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。

**(5) 技术路线变革风险：**电池技术路线多元化发展，若固态电池、钠电池产业化节奏超预期，或对现有的液态锂电池产业链相关企业形成一定冲击。

**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