

超配（维持）

锂电池产业链双周报(2026/04/27-2026/05/10)

Q1 储能电池出口同比高速增长

2026年5月11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5月8日, SW电池行业近两周上涨1.86%, 跑输沪深300指数0.29个百分点; SW电池行业本月至今累计下跌0.01%, 跑输沪深300指数1.36个百分点; SW电池行业年初至今上涨21.19%, 跑赢沪深300指数15.96个百分点。

■ **锂电池产业链近两周价格变动:**

锂盐: 截至2026年5月8日, 电池级碳酸锂均价19.33万元/吨, 近两周上涨11.67%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价18.57万元/吨, 近两周上涨14.32%。

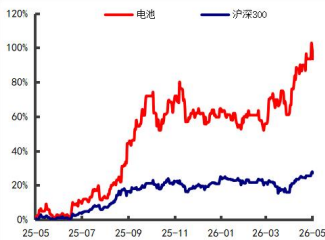
正极材料: 动力型磷酸铁锂报价6.57万元/吨, 储能型磷酸铁锂报价6.44万元/吨, 近两周分别上涨11.83%和12.59%; NCM523、NCM622、NCM811分别报价19.65万元/吨、19.65万元/吨、21.23万元/吨, 近两周分别上涨3.15%、5.36%、3.31%。

负极材料: 人造石墨负极材料报价5.2万元/吨, 近两周价格持稳; 负极材料石墨化低端、高端分别报价0.85万元/吨和1万元/吨, 近两周价格持稳。

电解液: 六氟磷酸锂报价10.1万元/吨, 近两周上涨2.54%; 磷酸铁锂电液报价2.85万元/吨, 三元电解液报价3万元/吨, 近两周价格持稳。

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0.35元/Wh, 近两周上涨2.94%; 方形三元电芯市场均价0.47元/Wh, 近两周价格持稳。

申万电池行业走势



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

相关报告

■ **周观点:** Q1电池产业链淡季不淡, 业绩集体爆发迎来全面修复, 进一步确认行业上行周期。储能领域保持供需两旺, 全球大储刚需持续高增, AI数据中心配储需求强劲, 中东地缘冲突进一步提升储能需求, 国内新型储能容量电价补偿政策鼓励, 共同驱动储能成为最强增长极。动力领域, 高油价背景下电动车渗透率加速, 北京国际车展新品供给增加, 拉动4月末销量较强。乘联会初步测算4月全国新能源乘用车批发预估122万辆, 同比增长7%, 环比增长7%, 复苏势头初显。5月锂电产业链排产同比高增, 环比继续增长, 反映下游需求持续高景气。产业链供需紧平衡格局将延续, 量利齐升可期。固态电池产业化持续推进, 年内全固态电池中试线将迎来密集落地。建议持续关注电芯、碳酸锂、6F、VC、LFP、隔膜、铜箔等涨价弹性环节。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; 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。

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.....	9
六、本周观点.....	10
七、风险提示.....	11

插图目录

图 1：SW 电池行业 2025 年初至今行情走势（截至 2026 年 5 月 8 日）.....	3
图 2：锂电池板块近五年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 8 日）.....	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2026/5/8）.....	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2026/5/8）.....	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2026/5/8）.....	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2026/5/8）.....	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2026/5/8）.....	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2026/5/8）.....	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2026/5/8）.....	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2026/5/8）.....	8
图 11：电解液价格走势（截至 2026/5/8）.....	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2026/5/8）.....	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2026/5/8）.....	8

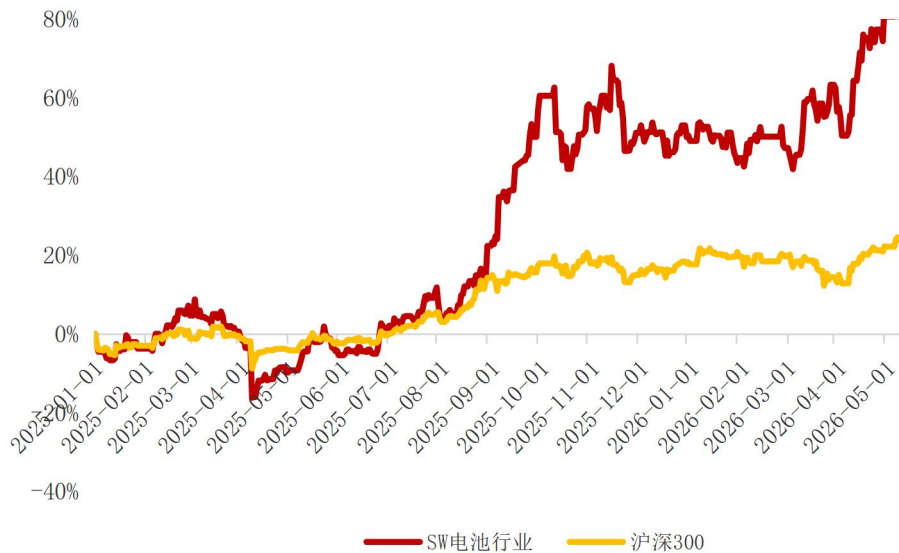
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 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 5 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 5 月 8 日，SW 电池行业近两周上涨 1.86%，跑输沪深 300 指数 0.29 个百分点；SW 电池行业本月至今累计下跌 0.01%，跑输沪深 300 指数 1.36 个百分点；SW 电池行业年初至今上涨 21.19%，跑赢沪深 300 指数 15.96 个百分点。

图 1：SW 电池行业 2025 年初至今行情走势（截至 2026 年 5 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，C 理奇、铜冠铜箔、德福科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 369.81%、88.38%和 56.99%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，昆工科技、德福科技、圣阳股份三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 44.28%、25.80%和 19.72%。从年初至今表现上看，C 理奇、尚水智能、圣阳股份三家公司涨跌幅排名前三，分别达 369.81%、239.05%和 164.47%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 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
301599.SZ	C 理奇	369.81	920152.BJ	昆工科技	44.28	301599.SZ	C 理奇	369.81
301217.SZ	铜冠铜箔	88.38	301511.SZ	德福科技	25.80	301513.SZ	尚水智能	239.05
301511.SZ	德福科技	56.99	002580.SZ	圣阳股份	19.72	002580.SZ	圣阳股份	164.47
300769.SZ	德方纳米	56.64	603031.SH	安孚科技	18.02	301511.SZ	德福科技	164.32
688184.SH	ST 帕瓦	40.85	301217.SZ	铜冠铜箔	13.02	301217.SZ	铜冠铜箔	158.28
002805.SZ	丰元股份	35.22	688005.SH	容百科技	12.26	920119.BJ	美德乐	133.74
300477.SZ	ST 合纵	34.62	301513.SZ	尚水智能	10.22	600152.SH	维科技术	111.10
920152.BJ	昆工科技	33.80	688184.SH	ST 帕瓦	9.91	688275.SH	万润新能	93.45
603031.SH	安孚科技	29.91	300769.SZ	德方纳米	9.74	300390.SZ	天华新能	89.43
300438.SZ	鹏辉能源	22.66	301210.SZ	金杨精密	9.69	300769.SZ	德方纳米	79.41

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，ST南都、天能股份、中科电气表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-54.52%、-19.61%和-17.34%。在本月至今表现上看，ST南都、石大胜华、龙蟠科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-38.08%、-9.57%和-9.20%。从年初至今表现上看，ST南都、珠海冠宇、天际股份的表现为后三名，分别为-64.74%、-23.13%和-19.38%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 8 日）

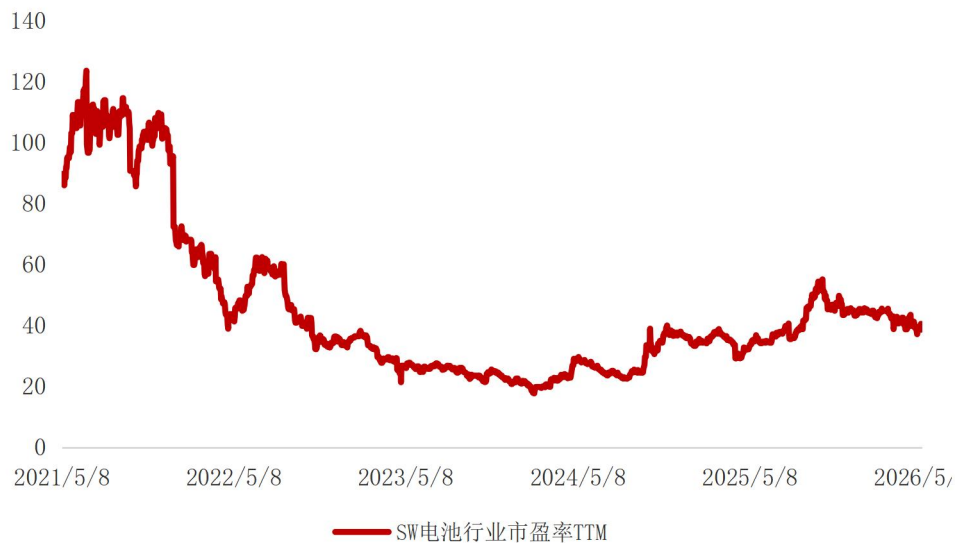
近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300068.SZ	ST南都	-54.52	300068.SZ	ST南都	-38.08	300068.SZ	ST南都	-64.74
688819.SH	天能股份	-19.61	603026.SH	石大胜华	-9.57	688772.SH	珠海冠宇	-23.13
300035.SZ	中科电气	-17.34	603906.SH	龙蟠科技	-9.20	002759.SZ	天际股份	-19.38
688353.SH	华盛锂电	-12.02	688819.SH	天能股份	-6.66	688819.SH	天能股份	-14.36
603906.SH	龙蟠科技	-7.49	300390.SZ	天华新能	-6.38	301325.SZ	曼恩斯特	-12.96
603659.SH	璞泰来	-7.41	603659.SH	璞泰来	-6.29	920237.BJ	力佳科技	-12.68
002074.SZ	国轩高科	-6.64	688275.SH	万润新能	-5.76	000009.SZ	中国宝安	-12.49
688779.SH	五矿新能	-5.24	301358.SZ	湖南裕能	-4.88	920252.BJ	天宏锂电	-11.96
601311.SH	骆驼股份	-5.03	300037.SZ	新宙邦	-4.49	688567.SH	孚能科技	-10.61
300014.SZ	亿纬锂能	-4.00	300919.SZ	中伟新材	-4.38	688116.SH	天奈科技	-10.50

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2026 年 5 月 8 日，SW 电池行业整体 PE（TTM）为 38.69 倍，处于近五年 61.59% 的历史分位。

图 2：锂电池板块近五年市盈率水平（截至 2026 年 5 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 5 月 8 日，近两周，碳酸锂、氢氧化锂、电解钴、电解镍、磷酸铁锂、三元材料、6F 的价格上涨，三元前驱体、负极材料、负极石墨化、电解液、隔膜、动力电芯的价格持稳。

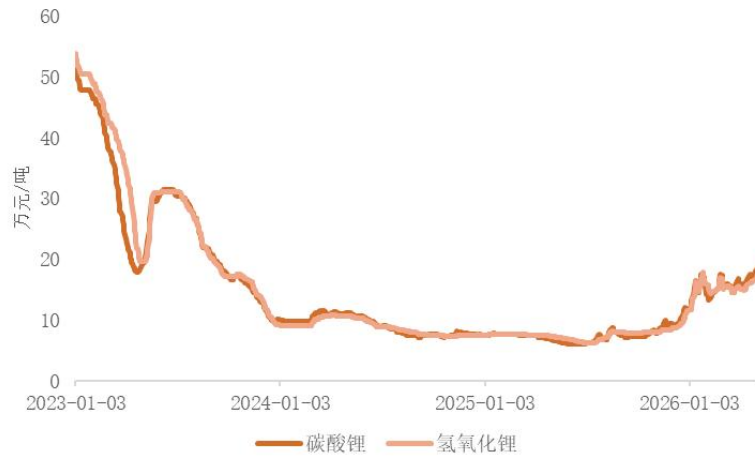
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2026/1/1	2026/4/24	2026/5/8	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	17.31	19.33	64.82%	11.67%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	11.72	16.24	18.57	58.40%	14.32%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	47.10	41.40	42.60	-9.55%	2.90%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	13.80	14.62	14.69	6.45%	0.48%
正极材料	动力型磷酸铁锂	万元/吨	4.38	5.88	6.57	50.00%	11.83%
	储能型磷酸铁锂	万元/吨	4.20	5.72	6.44	53.33%	12.59%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.55	10.95	10.95	3.79%	0.00%
	三元前驱体 622	万元/吨	10.60	10.90	10.90	2.83%	0.00%
	三元前驱体 811	万元/吨	11.15	11.65	11.65	4.48%	0.00%
	三元材料 523	万元/吨	15.85	19.05	19.65	23.97%	3.15%
	三元材料 622	万元/吨	15.60	18.65	19.65	25.96%	5.36%
	三元材料 811	万元/吨	17.35	20.55	21.23	22.36%	3.31%
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	0.85	0.85	1.19%	0.00%
	石墨化高端	万元/吨	0.96	1.00	1.00	4.17%	0.00%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	17.50	9.85	10.10	-42.29%	2.54%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	2.78	2.85	2.85	2.70%	0.00%
	电解液：三元	万元/吨	3.13	3.00	3.00	-4.00%	0.00%
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	0.35	0.35	12.90%	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 5 月 8 日, 电池级碳酸锂均价 19.33 万元/吨, 近两周上涨 11.67%; 氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 18.57 万元/吨, 近两周上涨 14.32%。

图 3: 锂盐价格走势 (截至 2026/5/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

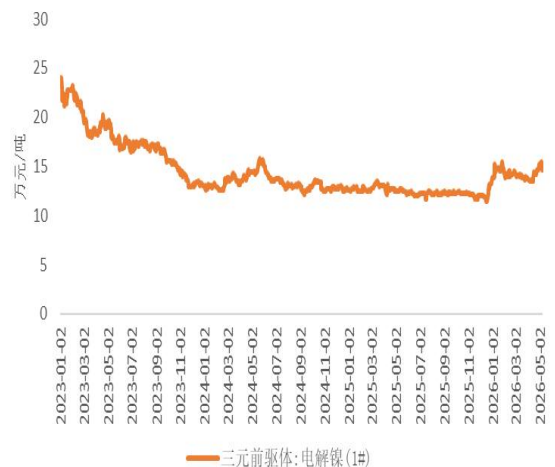
镍钴: 截至 2026 年 5 月 8 日, 电解钴报价 42.6 万元/吨, 近两周上涨 2.90%; 电解镍报价 14.69 万元/吨, 近两周上涨 0.48%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2026/5/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

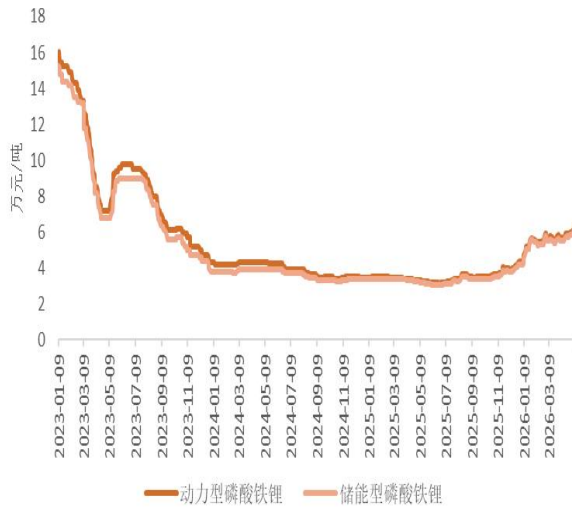
图 5: 电解镍价格走势 (截至 2026/5/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

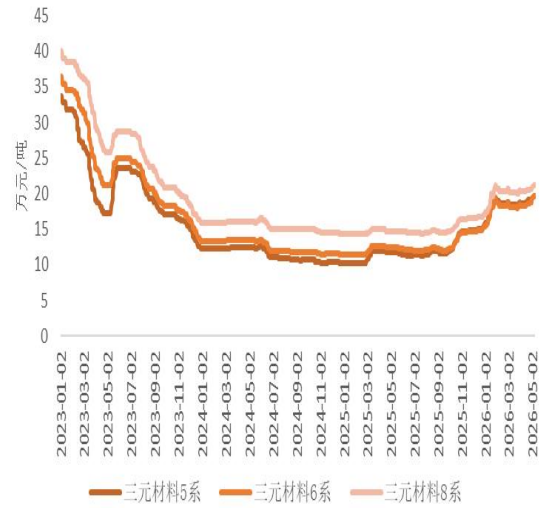
正极材料: 截至 2026 年 5 月 8 日, 动力型磷酸铁锂报价 6.57 万元/吨, 储能型磷酸铁锂报价 6.44 万元/吨, 近两周分别上涨 11.83%和 12.59%; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 19.65 万元/吨、19.65 万元/吨、21.23 万元/吨, 近两周分别上涨 3.15%、5.36%、3.31%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2026/5/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

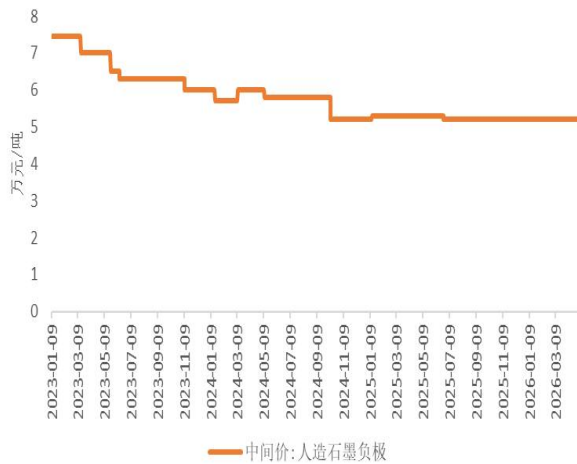
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2026/5/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

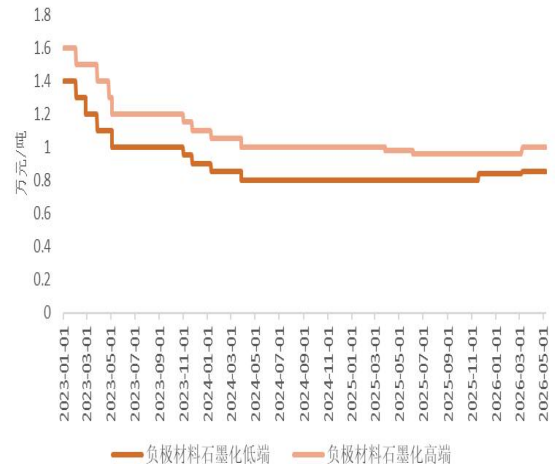
负极材料: 截至 2026 年 5 月 8 日, 人造石墨负极材料报价 5.2 万元/吨, 近两周价格持稳; 负极材料石墨化低端、高端分别报价 0.85 万元/吨和 1 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2026/5/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

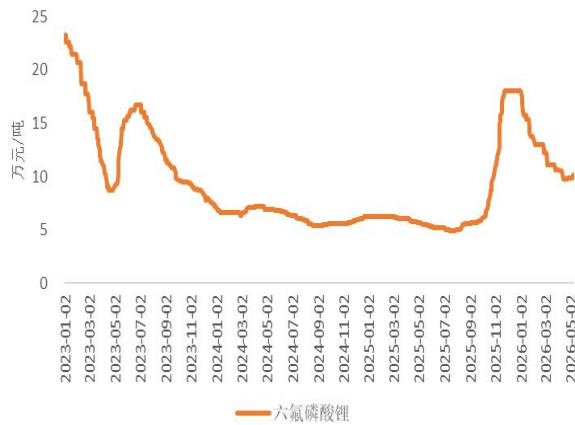
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2026/5/8)



数据来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

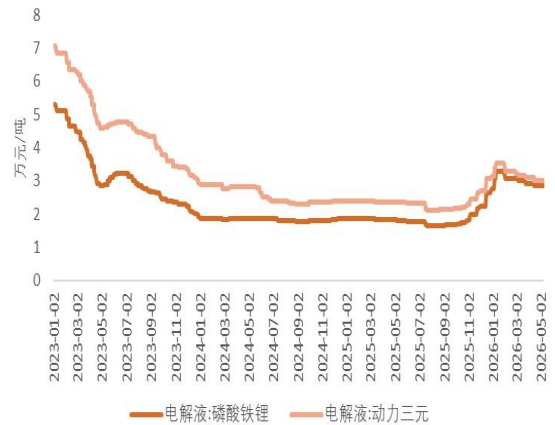
电解液: 截至 2026 年 5 月 8 日, 六氟磷酸锂报价 10.1 万元/吨, 近两周上涨 2.54%; 磷酸铁锂电液报价 2.85 万元/吨, 三元电液报价 3 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2026/5/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

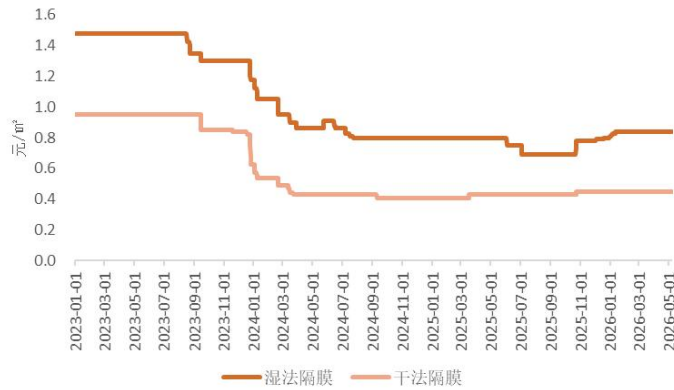
图 11: 电解液价格走势 (截至 2026/5/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2026 年 5 月 8 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。

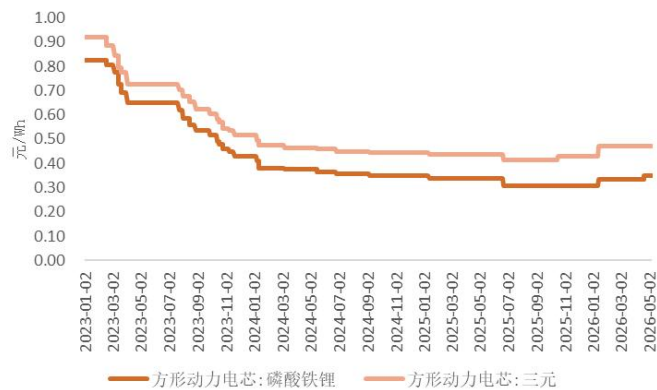
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2026/5/8)



数据来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2026 年 5 月 8 日, 方形磷酸铁锂电芯市场均价 0.35 元/Wh, 近两周上涨 2.94%; 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 2026/5/8)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 5月7日，据央视财经，海关数据显示，今年一季度，储能设备最核心、最关键的部件之一——锂离子蓄电池出口金额较去年同期增长了超过50%。其中，欧盟为最大出口市场，东盟为第二大出口市场。
2. 乘联会：据初步汇总测算2026年4月，全国乘用车厂商新能源批发预估122万辆，同比增长7%，环比增长7%，实现双重增长，行业复苏势头初显。4月新能源乘用车同环比双增长表现得益于多方促进：首先是高油价刺激国内外消费从燃油车转向新能源车，生产端供给节奏优化，带动新能源车4月销量环比增速7%创新高；其次是北京车展的人气激发、新品改款车型供给增加，有效适配市场需求，拉动增长，尤其是临近“五一”长假，电动车出游成为新时尚，4月月末销量较强；第三是高油价下的海外新能源销售火爆，自主品牌新能源车产品断代领先，性价比优势明显，拉动出口持续增长。
3. 据ICC鑫椽资讯统计数据显示，2026年一季度全球磷酸铁锂产量为124.96万吨，同比增长66.1%。磷酸铁锂企业产量TOP10分别为：湖南裕能、万润新能、德方纳米、富临升华、龙蟠锂源、友山科技、国轩高科、万华化学、邦普循环、天原锂电。
4. 2026年4月，全球单壁碳纳米管生产领域的领军企业OCSiAl在塞尔维亚的第二条单壁碳纳米管生产线正式投产。新投产的产线与首条产线产能相同，第二条产线启动后，单壁碳纳米管总生产能力提升至120吨。OCSiAl计划一年内将总产能提升至300吨，预计到2030年，总产能将进一步扩充至近1000吨。
5. 据韩国媒体5月4日报道，SK On与日产汽车签署的15万亿韩元（约合人民币706.5亿元）规模电池供应合同可能面临取消，目前双方正在就合同条款进行重新协商。这是继去年底SK On与福特解散合资工厂后，韩国电池企业在北美市场遭遇的又一重大挫折。合同取消的直接原因是日产于4月30日正式通知供应商，宣布放弃坎顿工厂5亿美元电动化改造项目，这座工厂后续将转向生产燃油车与混动车型，并无限期推迟纯电车型的投产计划。
6. 4月30日消息，LG能源解决方案已被纳入德国宝马下一代电动汽车的46系列圆柱形电池供应商名单。合同期限最长可达10年，预计每年供应规模为10吉瓦时。订单总金额估计超过10万亿韩元。

五、公司公告

1. 4月30日，容百科技发布2026年一季报，2026年一季度实现营业收入37.81亿元，同比增长27.58%；归母净利润1160.07万元，同比增长175.18%。
2. 4月29日，德方纳米发布2026年一季报，2026年一季度实现营业收入43.36亿元，同比增长116.43%；归母净利润2.65亿元，同比增长258.55%。

3. 4月29日，富临精工发布2026年一季报，2026年一季度实现营业收入50.54亿元，同比增长87.41%；归母净利润2.03亿元，同比增长63.87%。
4. 4月29日，先导智能发布2026年一季报，2026年一季度实现营业收入36.91亿元，同比增长19.11%；归母净利润4.05亿元，同比增长10.99%。
5. 4月28日，科达利发布2026年一季报，2026年一季度实现营业收入41.42亿元，同比增长37.09%；归母净利润4.61亿元，同比增长19.06%。
6. 4月28日，鹏辉能源发布2026年一季报，2026年一季度实现营业收入47.68亿元，同比增长182.14%；归母净利润3.23亿元，同比增长819.09%。
7. 4月28日，湖南裕能发布2026年一季报，2026年一季度实现营业收入149.65亿元，同比增长121.31%；归母净利润13.56亿元，同比增长1337.77%。
8. 4月28日，天赐材料发布2026年一季报，2026年一季度实现营业收入66.73亿元，同比增长91.29%；归母净利润16.54亿元，同比增长1005.75%。
9. 4月28日，铜冠铜箔发布2026年一季报，2026年一季度实现营业收入18.42亿元，同比增长32.04%；归母净利润1.06亿元，同比增长2138.17%。
10. 4月28日，新宙邦发布2026年一季报，2026年一季度实现营业收入33.61亿元，同比增长67.85%；归母净利润4.80亿元，同比增长109.02%。

六、本周观点

Q1 电池产业链淡季不淡，业绩集体爆发迎来全面修复，进一步确认行业上行周期。储能领域保持供需两旺，全球大储刚需持续高增，AI 数据中心配储需求强劲，中东地缘冲突进一步提升储能需求，国内新型储能容量电价补偿政策鼓励，共同驱动储能成为最强增长极。动力领域，高油价背景下电动车渗透率加速，北京国际车展新品供给增加，拉动4月末销量较强。乘联会初步测算4月全国新能源乘用车批发预估122万辆，同比增长7%，环比增长7%，复苏势头初显。5月锂电产业链排产同比高增，环比继续增长，反映下游需求持续高景气。产业链供需紧平衡格局将延续，量利齐升可期。固态电池产业化持续推进，年内全固态电池中试线将迎来密集落地。建议持续关注电芯、碳酸锂、6F、VC、LFP、隔膜、铜箔等涨价弹性环节。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 年实现归母净利润 722.01 亿元，同比增长 42.28%。2026 年 Q1 实现营收 1291.31 亿元，同比增长 52.45%；归母净利润 207.38 亿元，同比增长 48.52%。截至 2026 年 Q1 末公司总资产达 10463 亿元，首破万亿元；货币资金达 3519.97 亿元，同比增长 9.55%。合同负债 455.5 亿元，同比增长 22.8%。2026 年 Q1 产能利用率保持在 80%-90%，资本开支 124.16 亿元，同比增长 20.05%。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	2026 年一季度实现营收 206.80 亿元，同比增长 61.61%，归母净利润 14.46 亿元，同比增长 31.35%。动力电池出货 14.34GWh，同比增长 40.93%，储能电池出货 20.38GWh，同比增长 60.82%。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。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。公司为全球首家量产 600Ah+ 储能电池的企业，客户结构优化有望带来盈利能力持续回升。
300450.SZ	先导智能	2025 年实现营收 144.43 亿元，同比增长 21.83%；归母净利润 15.64 亿元，同比增长 446.58%；2026Q1 实现营收 36.91 亿元，同比增长 19.11%；归母净利润 4.05 亿元，同比增长 10.99%。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	2025 年实现营收 166.5 亿元，同比增长 33%；归母净利润 13.62 亿元，同比增长 181.43%；2026Q1 实现营收 66.73 亿元，同比增长 91.29%；归母净利润 16.54 亿元，同比增长 1005.75%。随着下游需求持续提升，行业供应紧张，后续六氟磷酸锂供应紧张态势有望延续。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 年实现营收 157.11 亿元，同比增长 16.83%；归母净利润 23.59 亿元，同比增长 98.14%；2026Q1 实现营收 43.51 亿元，同比增长 35.32%；归母净利润 8.94 亿元，同比增长 47.61%。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。

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）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。
- （4）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。

（5）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。

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