

超配 (维持)

锂电池产业链双周报 (2024/11/04-2024/11/17)

锂电下游需求保持旺盛

2024年11月17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2024年11月15日, 锂电池指数近两周上涨7.74%, 跑赢沪深300指数5.71个百分点; 锂电池指数本月至今累计上涨7.17%, 跑赢沪深300指数5.17个百分点; 锂电池指数年初至今上涨44.44%, 跑赢沪深300指数28.76个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动:**

**锂盐:** 截至2024年11月15日, 电池级碳酸锂均价7.96万元/吨, 近两周上涨8.01%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价7.53万元/吨, 近两周上涨0.67%。

**正极材料:** 磷酸铁锂报价3.43万元/吨, 近两周上涨3.63%; NCM523、NCM622、NCM811分别报价10.25万元/吨、11.6万元/吨、14.45万元/吨, 近两周分别上涨0.99%、0.87%、0.00%。

**负极材料:** 人造石墨负极材料高端、低端分别报价4.86万元/吨和2.08万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价1.00万元/吨和0.80万元/吨, 近两周价格持稳。

**电解液:** 六氟磷酸锂报价5.68万元/吨, 近两周上涨1.43%; 磷酸铁锂电液报价1.8万元/吨, 三元电液报价2.35万元/吨, 近两周价格持稳。

**隔膜:** 湿法隔膜均价为0.8元/平方米, 干法隔膜均价为0.41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为0.35元/Wh, 方形三元电芯市场均价为0.45元/Wh, 近两周价格持稳。

### 锂电池指数走势



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

### 相关报告

■ **周观点:** 需求旺季叠加以旧换新政策持续发力, 车市热度持续走高, 中汽协近日发布, 10月新能源汽车销量同比增长49.6%, 环比增长11%, 渗透率进一步提升至46.8%; 乘联会数据显示, 11月上旬新能源乘用车零售同比增长70%, 较上月同期增长10%, 强劲增长势头有所超预期, 预计年底前新能源车市仍将保持向上趋势。下游需求旺盛带动锂电产业链景气上涨, 头部电池厂商排产继续环比上升, 龙头宁德时代处于满产状态, 行业呈现淡季不淡景象, 拉动上游材料需求回暖, 近期碳酸锂、磷酸铁锂、6F等环节涨价。当前产业链库存触底, 新建产能扩张放缓, 落后产能持续出清, 供需格局逐步改善。产业链Q3盈利环比企稳, 盈利底部基本确立。近期固态电池利好频出, 刺激题材持续发酵, 固态电池产业化进程有加速之势, 将驱动材料体系迭代升级需求。建议关注高景气的电池环节, 边际改善预期的材料环节头部企业, 以及固态电池产业链相关受益环节。重点标的: 宁德时代(300750)、亿纬锂能(300014)、科达利(002850)、湖南裕能(301358)、当升科技(300073)。

■ **风险提示:** 下游需求不及预期风险; 市场竞争加剧风险; 原材料价格大幅波动风险; 固态电池产业化进程不及预期风险; 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 .....	10
六、本周观点 .....	11
七、风险提示 .....	12

## 插图目录

图 1：锂电池指数 2024 年初至今行情走势（截至 2024 年 11 月 15 日） .....	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 15 日） .....	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/11/15） .....	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2024/11/15） .....	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/11/15） .....	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2024/11/15） .....	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2024/11/15） .....	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2024/11/15） .....	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2024/11/15） .....	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2024/11/15） .....	8
图 11：电解液价格走势（截至 2024/11/15） .....	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2024/11/15） .....	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2024/11/15） .....	8

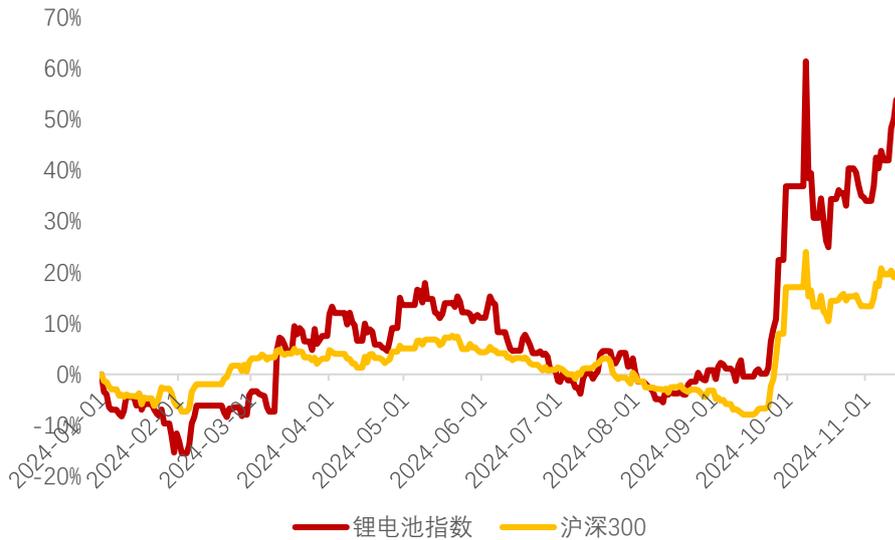
## 表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 15 日） .....	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 15 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 2024 年 11 月 15 日，锂电池指数近两周上涨 7.74%，跑赢沪深 300 指数 5.71 个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨 7.17%，跑赢沪深 300 指数 5.17 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 44.44%，跑赢沪深 300 指数 28.76 个百分点。

图 1：锂电池指数 2024 年初至今行情走势（截至 2024 年 11 月 15 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，纳科诺尔、力佳科技、武汉蓝电三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 155.23%、100.25%和 84.74%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，纳科诺尔、力佳科技、武汉蓝电三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 136.06%、77.68%和 77.31%。从年初至今表现上看，纳科诺尔、力佳科技、德瑞锂电三家公司涨跌幅排名前三，分别达 239.27%、202.24%和 152.04%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 15 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
832522.BJ	纳科诺尔	155.23	832522.BJ	纳科诺尔	136.06	832522.BJ	纳科诺尔	239.27
835237.BJ	力佳科技	100.25	835237.BJ	力佳科技	77.68	835237.BJ	力佳科技	202.24
830779.BJ	武汉蓝电	84.74	830779.BJ	武汉蓝电	77.31	833523.BJ	德瑞锂电	152.04
831627.BJ	力王股份	69.06	300173.SZ	福能东方	55.10	831627.BJ	力王股份	141.92
300173.SZ	福能东方	65.51	831627.BJ	力王股份	44.77	836239.BJ	长虹能源	125.71
688499.SH	利元亨	43.84	831152.BJ	昆工科技	42.84	001301.SZ	尚太科技	84.25
873152.BJ	天宏锂电	43.80	688778.SH	厦钨新能	39.53	830779.BJ	武汉蓝电	68.73
688573.SH	信宇人	42.73	873152.BJ	天宏锂电	39.27	300750.SZ	宁德时代	67.83
831152.BJ	昆工科技	42.03	688499.SH	利元亨	37.69	300207.SZ	欣旺达	63.87
688275.SH	万润新能	41.58	688573.SH	信宇人	36.41	300409.SZ	道氏技术	53.63

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，南都电源、杉杉股份、中国宝安表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-9.23%、-5.21%和-3.81%。在本月至今表现上看，南都电源、海科新源、中国宝安表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-13.12%、-11.05%和-9.39%。从年初至今表现上看，骄成超声、盟固利、杉杉股份的表现列为后三名，分别为-43.85%、-41.20%和-36.29%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 15 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	南都电源	-9.23	300068.SZ	南都电源	-13.12	688392.SH	骄成超声	-43.85
600884.SH	杉杉股份	-5.21	301292.SZ	海科新源	-11.05	301487.SZ	盟固利	-41.20
000009.SZ	中国宝安	-3.81	000009.SZ	中国宝安	-9.39	600884.SH	杉杉股份	-36.29
688772.SH	珠海冠宇	-1.66	600884.SH	杉杉股份	-6.25	688063.SH	派能科技	-35.92
301292.SZ	海科新源	-1.51	600847.SH	万里股份	-5.46	300619.SZ	金银河	-34.64
002340.SZ	格林美	-0.84	688772.SH	珠海冠宇	-4.82	688733.SH	壹石通	-34.52
600847.SH	万里股份	-0.10	300619.SZ	金银河	-3.93	300769.SZ	德方纳米	-32.00
300619.SZ	金银河	0.32	300953.SZ	震裕科技	-3.68	002812.SZ	恩捷股份	-32.00
300953.SZ	震裕科技	0.61	301358.SZ	湖南裕能	-2.51	688345.SH	博力威	-31.69
300438.SZ	鹏辉能源	1.43	688063.SH	派能科技	-1.72	688707.SH	振华新材	-29.54

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 二、板块估值

截至 2024 年 11 月 15 日，锂电池板块整体 PE (TTM) 为 26.44 倍，板块估值处于近三年 42.25% 的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 15 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 2024 年 11 月 15 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,三元前驱体的价格小幅下跌,负极材料、负极石墨化、电解液、隔膜、动力电芯的价格持稳。

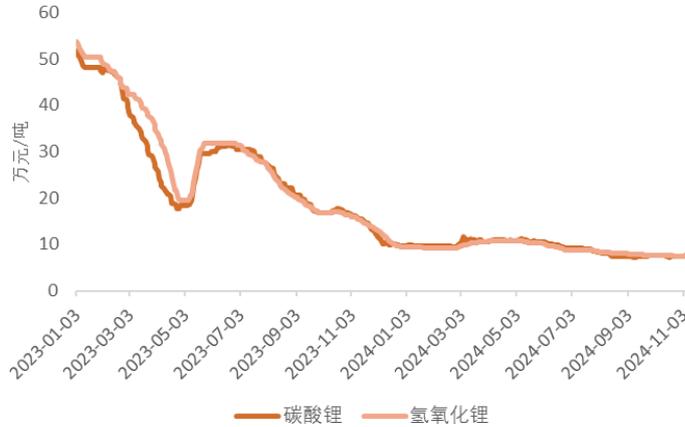
表 3: 锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2024/1/1 价格	2024/11/1 价格	2024/11/15 价格	2024 年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂 (Li2CO3 99%)	万元/吨	9.60	7.37	7.96	-17.08%	8.01%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	9.47	7.48	7.53	-20.49%	0.67%
钴	电解钴: 电池级: ≥ 99.8%	万元/吨	22.30	17.60	17.90	-19.73%	1.70%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.88	12.43	12.71	-1.32%	2.25%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	4.40	3.31	3.43	-22.05%	3.63%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.95	6.50	6.45	-7.19%	-0.77%
	三元前驱体 622	万元/吨	7.85	7.25	7.15	-8.92%	-1.38%
	三元前驱体 811	万元/吨	8.50	8.15	8.10	-4.71%	-0.61%
	三元材料 523	万元/吨	12.20	10.15	10.25	-15.98%	0.99%
	三元材料 622	万元/吨	13.30	11.50	11.60	-12.78%	0.87%
	三元材料 811	万元/吨	15.95	14.45	14.45	-9.40%	0.00%
负极材料	人造石墨: 高端	万元/吨	5.34	4.86	4.86	-9.00%	0.00%
	人造石墨: 低端	万元/吨	2.62	2.08	2.08	-20.61%	0.00%
	石墨化高端	万元/吨	1.10	1.00	1.00	-9.09%	0.00%
	石墨化低端	万元/吨	0.90	0.80	0.80	-11.11%	0.00%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	7.00	5.60	5.68	-18.86%	1.43%
	电解液: 磷酸铁锂	万元/吨	1.88	1.80	1.80	-4.00%	0.00%
	电解液: 三元	万元/吨	2.90	2.35	2.35	-19.14%	0.00%
隔膜	市场均价: 湿法隔膜	元/m <sup>2</sup>	1.10	0.80	0.80	-27.27%	0.00%
	市场均价: 干法隔膜	元/m <sup>2</sup>	0.59	0.41	0.41	-30.51%	0.00%
动力电芯	方形铁锂电芯	元/Wh	0.43	0.35	0.35	-18.60%	0.00%
	方形三元电芯	元/Wh	0.52	0.45	0.45	-13.46%	0.00%

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

**锂盐：**截至 2024 年 11 月 15 日，电池级碳酸锂均价 7.96 万元/吨，近两周上涨 8.01%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 7.53 万元/吨，近两周上涨 0.67%。

图 3：锂盐价格走势（截至 2024/11/15）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

**镍钴：**截至 2024 年 11 月 15 日，电解钴报价 17.9 万元/吨，近两周上涨 1.7%；电解镍报价 12.71 万元/吨，近两周上涨 2.25%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2024/11/15）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

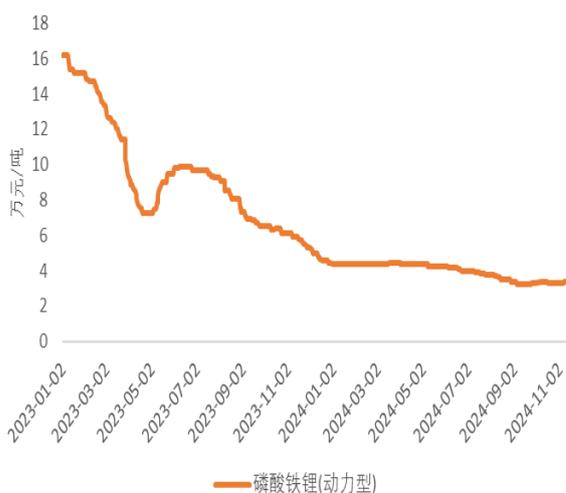
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/11/15）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

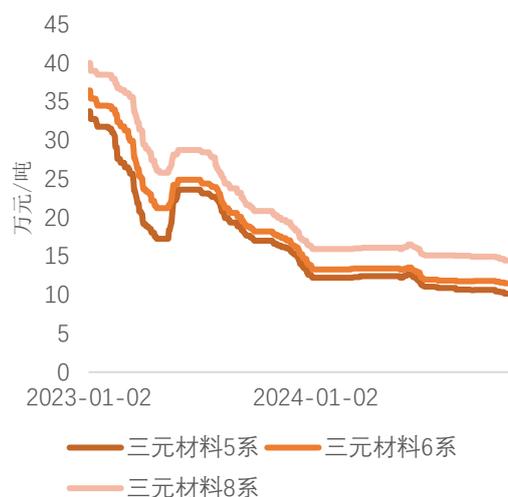
**正极材料：**截至 2024 年 11 月 15 日，磷酸铁锂报价 3.43 万元/吨，近两周上涨 3.63%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 10.25 万元/吨、11.6 万元/吨、14.45 万元/吨，近两周分别上涨 0.99%、0.87%、0.00%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/11/15)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

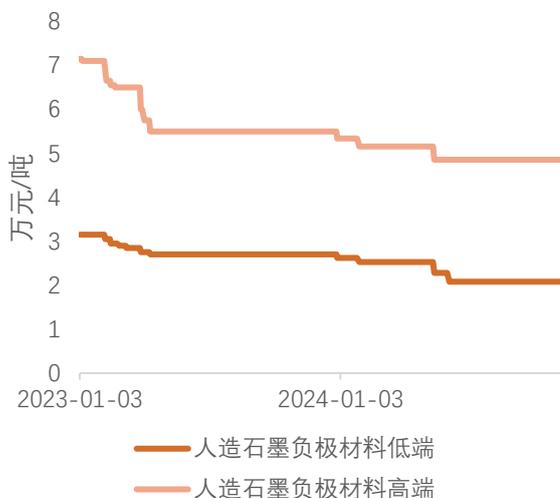
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/11/15)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

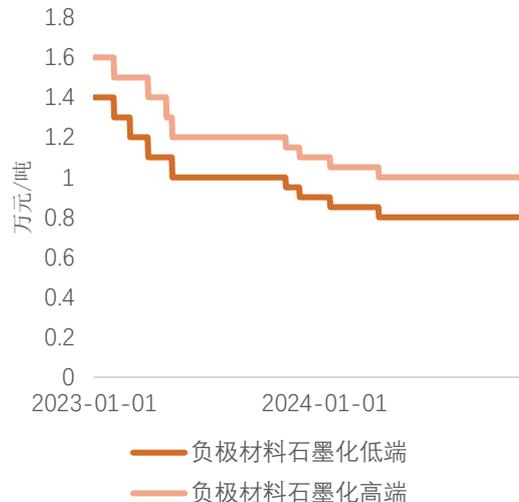
**负极材料:** 截至 2024 年 11 月 15 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.86 万元/吨和 2.08 万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 1.00 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/11/15)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

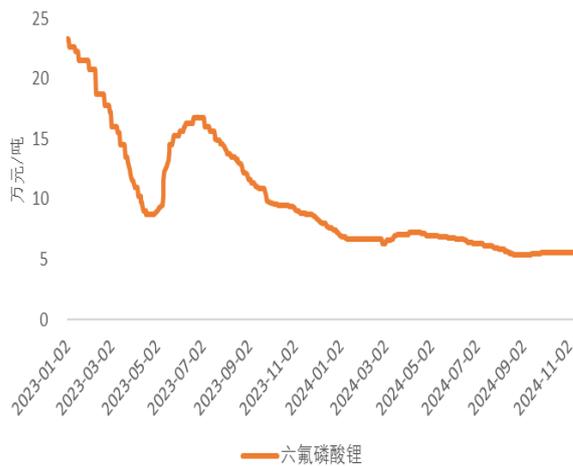
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2024/11/15)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

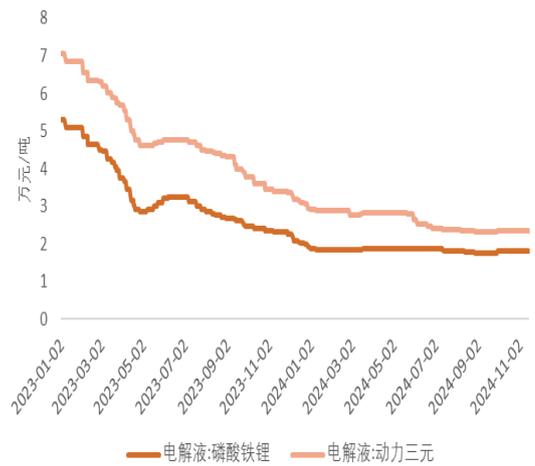
**电解液:** 截至 2024 年 11 月 15 日, 六氟磷酸锂报价 5.68 万元/吨, 近两周上涨 1.43%; 磷酸铁锂电解液报价 1.8 万元/吨, 三元电解液报价 2.35 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/11/15)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

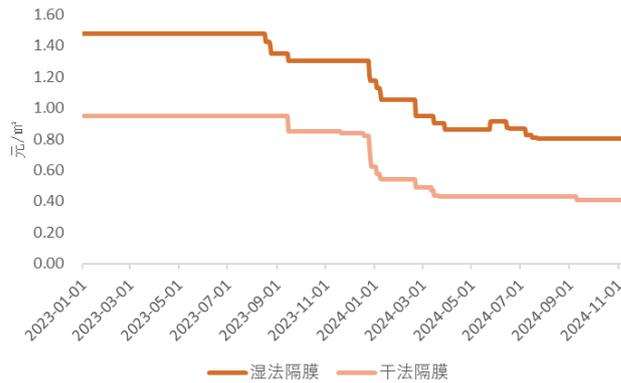
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/11/15)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**隔膜:** 截至 2024 年 11 月 15 日, 湿法隔膜均价为 0.8 元/平方米, 干法隔膜均价为 0.41 元/平方米, 近两周价格持稳。

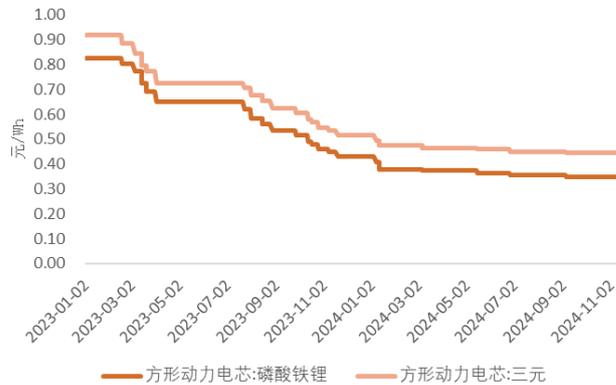
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/11/15)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**动力电池:** 截至 2024 年 11 月 15 日, 方形磷酸铁锂电芯市场均价为 0.35 元/Wh, 方形三元电芯市场均价为 0.45 元/Wh, 近两周价格持稳。

图 13: 动力电池价格走势 (截至 2024/11/15)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

## 四、产业新闻

1. 工信部等四部门关于印发国家锂电池产业标准体系建设指南（2024 版）的通知。其中提到，到 2026 年，新制定国家标准和行业标准 100 项以上，引领锂电池产业高质量发展的标准体系更加健全，标准服务行业巩固优势地位的作用持续增强。开展标准宣贯和实施推广的企业超过 1000 家，标准服务企业创新发展的成效更加突显。参与制定国际标准 10 项以上，我国锂电池标准的国际影响力进一步提升。
2. 11 月 15 日，财政部、税务总局发布关于调整出口退税政策的公告：一、取消铝材、铜材以及化学改性的动、植物或微生物油、脂等产品出口退税；二、将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由 13% 下调至 9%。本公告自 2024 年 12 月 1 日起实施。
3. 乘联会数据显示，11 月 1-10 日，新能源乘用车零售 31 万辆，同比增长 70%，较上月同期增长 10%，今年以来累计零售 863.8 万辆，同比增长 41%。
4. 中汽协：10 月新能源汽车产销分别完成 146.3 万辆和 143 万辆，同比分别增长 48% 和 49.6%。其中，纯电动销量 84.2 万辆，同比增长 30.4%；插电式混动销量 58.7 万辆，同比增长 89.7%。1-10 月新能源汽车产销分别完成 977.9 万辆和 975 万辆，同比分别增长 33% 和 33.9%。其中，纯电动销量 583 万辆，同比增长 13%；插电式混动销量 391.5 万辆，同比增长 85%。10 月新能源汽车渗透率 46.8%，1-10 月渗透率 39.6%。10 月新能源汽车出口 12.8 万辆，同比增长 3.6%，环比增长 16%；1-10 月出口 105.8 万辆，同比增长 6.3%。
5. 乘联会：10 月，新能源乘用车生产 137.9 万辆，同比增长 49.9%，环比增长 12.6%；批发销量 136.9 万辆，同比增长 55.2%，环比增长 11.2%；市场零售 119.6 万辆，同比增长 56.7%，环比增长 6.4%；出口 12 万辆，同比增长 10.4%，环比增长 13.7%。1-10 月，新能源乘用车生产 924.4 万辆，同比增长 35.2%；批发 927.9 万辆，同比增长 36.5%；零售 832.7 万辆，同比增长 39.8%；出口 108.8 万辆，同比增长 27.7%。10 月国内新能源车零售渗透率 52.9%，已连续 4 个月突破 50%。
6. 中国汽车动力电池产业创新联盟：10 月，我国动力和其他电池产量 113.1GWh，环比增长 1.6%，同比增长 45.5%；动力和其他电池销量 110.3GWh，环比增长 6.2%，同比增长 47.4%，其中动力电池销量 79.1GWh，占总销量 71.7%，环比增长 3.3%，同比增长 30.6%，其他电池销量 31.2GWh，占总销量 28.3%，环比增长 14.1%，同比增长 118.6%。10 月，我国动力和其他电池合计出口 19.9GWh，环比下降 1.6%，同比增长 38.6%。合计出口占当月销量 18%。其中动力电池出口量 10.8GWh，占总出口量 54.6%，环比下降 7.8%，同比下降 3.8%；其他电池出口量 9.0GWh，占总出口量 45.4%，环比增长 7%，同比增长 194%。10 月，动力电池装车量 59.2GWh，同比增长 51%，环比增长 8.6%。其中三元电池装车量 12.2GWh，同比下降 1.1%，环比下降 7.2%，占总装车量 20.6%；磷酸铁锂电池装车量 47GWh，同比增长 75.1%，环比增长 13.7%，占总装车量 79.4%。

7. 全球领先的城市空中交通（UAM）科技企业亿航智能宣布，在国际先进技术应用推进中心（合肥）低空经济电池能源研究院的孵化下，高能量固态电池取得重大技术突破。EH216-S 搭载该电池成功完成单次不间断飞行测试，达到 48 分 10 秒，适用不同飞行需求，续航时间可显著提升 60%-90%。这也标志着全球首个无人驾驶载人电动垂直起降航空器（eVTOL）完成固态电池飞行测试。
8. 11 月 15 日，国家知识产权局披露，华为公开了硅基负极材料的专利，名称为《硅基负极材料及其制备方法、电池和终端》。该专利主要解决了硅基材料因膨胀效应过大导致电池循环性能低的问题，提高负极的循环稳定性。专利显示，采用该发明实施硅基负极材料制备的电池相对现有传统硅氧/碳复合负极材料制备的电池，其循环性能得到明显提升，充满电状态时电极片的膨胀率明显降低，循环 600 次后电芯的膨胀率明显降低。
9. 11 月 5 日，华为在国家知识产权局公开了一项硫化物固态电池的专利，题为《掺杂硫化物材料及其制备方法、锂离子电池》。该专利旨在解决硫化物固态电池在实际应用中出现的金属锂负极与硫化物电解质间的界面副反应问题，进而提升电池的寿命和稳定性。这一创新技术被业内视为固态电池发展的重要突破，为高效、安全的电池应用提供了新的方向。
10. 据晚点 Auto 报道，宁德时代在今年增加了对全固态电池的研发投入，已将全固态电池研发团队扩充至超 1000 人。目前主攻硫化物路线，在近期已进入 20Ah 样品试制阶段。

## 五、公司公告

1. 11 月 15 日，恩捷股份在投资者交流活动中表示，公司在 2021 年初开始布局硫化物电解质材料领域，在 2021 年底成立控股子公司湖南恩捷，主要是开发硫化物电解质的核心材料，为全固态硫化物电池企业进行配套。湖南恩捷有三个主要产品，分别是：硫化锂、硫化物电解质、硫化物电解质膜。
2. 11 月 13 日，纳科诺尔在投资者交流活动中表示，公司与四川新能源汽车创新中心签署了《科研战略合作框架协议》，以推动固态电池关键设备与工艺加速产业化。公司在固态电池设备的研发方面，已陆续研发出高精度锂带压延、负极补锂、材料覆合一体机等设备，超高压设备、等静压设备正在研发中。
3. 11 月 13 日，天奈科技在投资者交流活动中表示，目前固态电池的研发体系中对公司 CNT 产品的要求是更高的，对 CNT 的需求量也是上升的，目前市场上研究及开发类固态、半固态、全固态的电池厂家绝大部分都是公司的客户。公司单壁及相关复合产品主要用在高能量密度、快充等下游需求的应用场景中，目前单壁及相关产品已有百吨订单，随着下游对电池更高性能的需求，预计对公司单壁及相关产品的需求会迅速提升。

4. 11月12日，湖南裕能在投资者交流活动中表示，受益于以旧换新等支持性政策，不论是动力电池领域还是储能领域的需求都保持了较为强劲的增长，目前公司产品基本实现满产满销。
5. 11月12日，星源材质公告，公司与大曹化工株式会社、大曹化工贸易（上海）有限公司以通过互相有效利用各自的经营资源，在中国国内进行半固态电池用隔膜的量产，从而获得并扩大双方在半固态电池市场的营业收益为目的。
6. 11月5日，中伟股份公告，拟以5亿元-10亿元回购股份，将用于股权激励或员工持股计划，回购价格不超过人民币57元/股（含）。

## 六、本周观点

需求旺季叠加以旧换新政策持续发力，车市热度持续走高，中汽协近日发布，10月新能源汽车销量同比增长49.6%，环比增长11%，渗透率进一步提升至46.8%；乘联会数据显示，11月上旬新能源乘用车零售同比增长70%，较上月同期增长10%，强劲增长势头有所超预期，预计年底前新能源车市仍将保持向上趋势。下游需求旺盛带动锂电产业链景气上涨，头部电池厂商排产继续环比上升，龙头宁德时代处于满产状态，行业呈现淡季不淡景象，拉动上游材料需求回暖，近期碳酸锂、磷酸铁锂、6F等环节涨价。当前产业链库存触底，新建产能扩张放缓，落后产能持续出清，供需格局逐步改善。产业链Q3盈利环比企稳，盈利底部基本确立。近期固态电池利好频出，刺激题材持续发酵，固态电池产业化进程有加速之势，将驱动材料体系迭代升级需求。建议关注高景气的电池环节，边际改善预期的材料环节头部企业，以及固态电池产业链相关受益环节。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、湖南裕能（301358）、当升科技（300073）。

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	公司前三季度实现营收2590.45亿元，同比-12.09%；归母净利润360.01亿元，同比+15.59%。其中Q3实现营收922.78亿元，同比-12.48%，环比+6.07%；归母净利润131.36亿元，同比+25.97%，环比+6.32%。电池单位盈利保持稳定。经营活动现金流净额674.44亿元，同比+28.09%，现金流持续强劲。货币资金达2646.76亿元，现金储备充裕。随着神行超充电池、麒麟电池大规模量产上车，龙头地位进一步稳固。2024年1-8月公司全球动力电池装车量市占率37.1%，同比提升1.6pct。
300014.SZ	亿纬锂能	公司率先布局628Ah大容量铁锂电池技术路线，推出Mr.Big储能专用大铁锂电芯及Mr.Giant系统，提供大规模电站解决方案。前三季度储能电池出货量35.73GWh，同比增长115.57%，业务增长势头强劲。2024年上半年公司储能电芯出货量全球排名第二。前三季度实现扣非后净利润25亿元，同比增长16%。其中Q3实现扣非后净利润10.01亿元，同比增长11.38%。
002850.SZ	科达利	公司为电池精密结构件龙头企业，客户涵盖全球知名动力电池、储能电池及汽车制造企业，动力电池精密结构件产销量持续稳定增长，市场份额呈增长趋势，经营业绩稳步增长。前三季度实现营收85.92亿元，同比增长10.60%；归母净利润10.16亿元，同比增长27.86%。其中Q3实现营收31.46亿元，同比增长10.35%，环比增

长 7.12%；归母净利润 3.68 亿元，同比增长 28.70%，环比增长 8.49%。

301358.SZ

湖南裕能

公司是磷酸铁锂正极材料龙头企业，出货量已连续多年稳居行业第一，市占率呈稳中有升的趋势。受益于以旧换新等支持性政策，动力电池和储能领域的需求都保持了较为强劲的增长，目前公司的产品基本实现满产满销。下游需求旺盛，近期磷酸铁锂正极材料涨价，公司的盈利低点已过，预计业绩将恢复较快增长。

300073.SZ

当升科技

公司是正极材料头部企业，已布局氧化物、硫化物等固态电解质和双相复合高能量固态正极材料关键技术路线，同清陶、辉能、卫蓝、赣锋等业内领先的固态电池大客户建立了紧密战略合作关系并实现装车应用。Q3 实现营收 19.84 亿元，环比下降 2.01%，归母净利润 1.77 亿元，环比增长 0.53%，扣非后归母净利润 1.05 亿元，环比下降 6.48%，整体盈利能力保持稳定。

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）市场竞争加剧风险：基于对新能源汽车行业前景的看好，产业链产能大幅扩张，随着产能持续释放，产能出现阶段性过剩，若需求端不及预期，市场竞争有加剧可能，企业的盈利面临不确定性风险。

（3）原材料价格大幅波动风险：若上游原材料价格出现大幅波动，将对产业链相关企业的经营稳定性及业绩产生不利影响。

（4）固态电池产业化进程不及预期风险：固态电池目前的技术还不够成熟，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。

（5）贸易摩擦升级风险：美国和欧盟针对电动汽车的一系列贸易保护政策可能对中国产业链出海产生一定的负面影响。

**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