

超配（维持）

锂电池产业链双周报（2024/11/18-2024/11/29）

产业链价格整体持稳运行，部分环节回暖

2024年11月29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29日，锂电池指数近两周下跌1.16%，跑赢沪深300指数0.15个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨5.77%，跑赢沪深300指数5.11个百分点；锂电池指数年初至今上涨41.78%，跑赢沪深300指数27.63个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2024年11月29日，电池级碳酸锂均价7.8万元/吨，近两周下跌2.01%；氢氧化锂（LiOH 56.5%）报价7.53万元/吨，近两周价格持稳。**正极材料：**磷酸铁锂报价3.42万元/吨，近两周下跌0.29%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价10.35万元/吨、11.65万元/吨、14.45万元/吨，近两周分别上涨0.98%、0.43%、0.00%。**负极材料：**人造石墨负极材料高端、低端分别报价4.85万元/吨和1.90万元/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5.85万元/吨，近两周上涨2.99%；磷酸铁锂电解液报价1.83万元/吨，三元电解液报价2.38万元/吨，近两周分别上涨1.67%、1.28%。**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：**当前处于车市需求旺季叠加以旧换新政策持续发力，预计年底前新能源车市热度将持续走高，国内新能源汽车销量将保持快速增长。乘联会预计11月新能源乘用车零售可达128万辆，渗透率约53.3%。下游电动车和储能需求旺盛，带动锂电产业链景气上涨，龙头宁德时代处于满产状态，行业12月排产预计环比基本持平，呈现淡季不淡景象，拉动上游材料需求回暖，尤其是推动磷酸铁锂的需求增长，支撑上游原材料价格坚挺运行。随着产能扩张放缓，落后产能持续出清，供需结构逐步改善。当前产业链库存基本触底，产业链盈利底部基本确立，明年有望向上修复。近期固态电池利好频出，固态电池概念持续活跃，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，相关受益环节值得重视。建议关注业绩有较强支撑的电池环节，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 29 日）	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 29 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/11/29）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2024/11/29）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/11/29）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2024/11/29）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2024/11/29）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2024/11/29）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2024/11/29）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2024/11/29）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2024/11/29）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2024/11/29）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2024/11/29）	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 29 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 29 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29日，锂电池指数近两周下跌1.16%，跑赢沪深300指数0.15个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨5.77%，跑赢沪深300指数5.11个百分点；锂电池指数年初至今上涨41.78%，跑赢沪深300指数27.63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29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，天际股份、天宏锂电、龙蟠科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为28.88%、26.17%和25.10%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，纳科诺尔、福能东方、天宏锂电三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为104.68%、83.08%和75.73%。从年初至今表现上看，纳科诺尔、力王股份、力佳科技三家公司涨跌幅排名前三，分别达194.18%、151.30%和131.66%。

表1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至2024年11月29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
002759.SZ	天际股份	28.88	832522.BJ	纳科诺尔	104.68	832522.BJ	纳科诺尔	194.18
873152.BJ	天宏锂电	26.17	300173.SZ	福能东方	83.08	831627.BJ	力王股份	151.30
603906.SH	龙蟠科技	25.10	873152.BJ	天宏锂电	75.73	835237.BJ	力佳科技	131.66
603026.SH	石大胜华	20.89	688275.SH	万润新能	57.41	001301.SZ	尚太科技	111.89
688275.SH	万润新能	18.51	831627.BJ	力王股份	50.38	833523.BJ	德瑞锂电	106.99
300173.SZ	福能东方	18.04	688116.SH	天奈科技	45.90	836239.BJ	长虹能源	95.70
300769.SZ	德方纳米	17.04	002759.SZ	天际股份	39.30	873152.BJ	天宏锂电	79.19
688353.SH	华盛锂电	17.04	300409.SZ	道氏技术	37.15	300173.SZ	福能东方	71.89
301487.SZ	盟固利	17.00	688778.SH	厦钨新能	36.87	300750.SZ	宁德时代	65.10
001301.SZ	尚太科技	15.00	835237.BJ	力佳科技	36.19	300409.SZ	道氏技术	59.20

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，武汉蓝电、力佳科技、德新科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-24.86%、-23.35%和-19.85%。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-12.33%、-9.46%和-9.21%。从年初至今表现上看，骄成超声、振华新材、派能科技的表现为后三名，分别为-43.42%、-39.76%和-37.22%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 29 日）

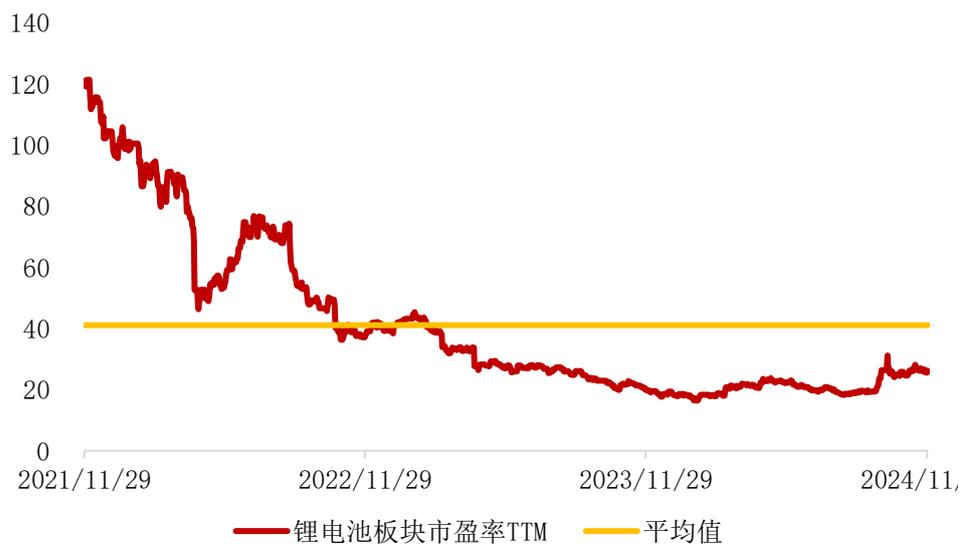
近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
830779.BJ	武汉蓝电	-24.86	300068.SZ	南都电源	-12.33	688392.SH	骄成超声	-43.42
835237.BJ	力佳科技	-23.35	301292.SZ	海科新源	-9.46	688707.SH	振华新材	-39.76
603032.SH	德新科技	-19.85	000009.SZ	中国宝安	-9.21	688063.SH	派能科技	-37.22
831152.BJ	昆工科技	-18.26	688772.SH	珠海冠宇	-8.76	600884.SH	杉杉股份	-35.02
833523.BJ	德瑞锂电	-17.87	301327.SZ	华宝新能	-6.40	688573.SH	信宇人	-34.70
688707.SH	振华新材	-14.50	836239.BJ	长虹能源	-6.04	300619.SZ	金银河	-33.99
836239.BJ	长虹能源	-13.30	300457.SZ	赢合科技	-5.49	301349.SZ	信德新材	-32.79
832522.BJ	纳科诺尔	-13.29	603032.SH	德新科技	-5.08	002812.SZ	恩捷股份	-32.61
301152.SZ	天力锂能	-12.24	600884.SH	杉杉股份	-4.39	301487.SZ	盟固利	-31.20
688573.SH	信宇人	-11.65	688063.SH	派能科技	-3.70	688345.SH	博力威	-30.13

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2024 年 11 月 29 日，锂电池板块整体 PE(TTM) 为 26 倍，板块估值处于近三年 23.5% 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 29 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 29 日,近两周,电解镍、三元材料、6F、电解液的价格小幅上涨,碳酸锂、磷酸铁锂、三元前驱体的价格小幅下跌,氢氧化锂、电解钴、负极材料、负极石墨化、隔膜、动力电芯的价格持稳。

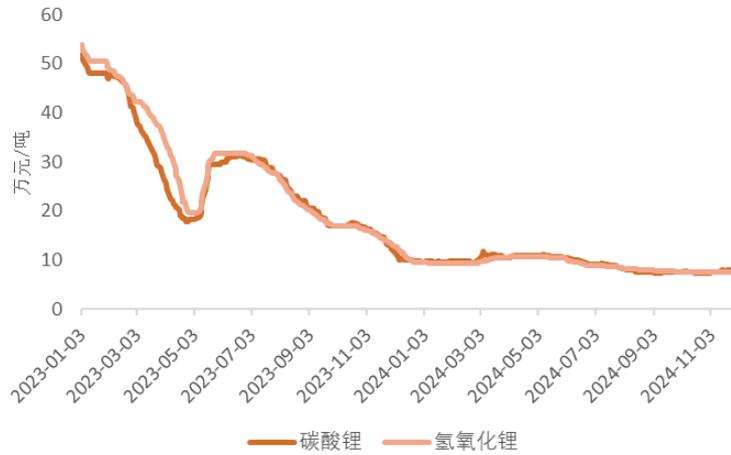
表 3: 锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2024/1/1 价格	2024/11/15 价格	2024/11/29 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	7.96	7.80	-18.75%	-2.01%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	9.47	7.53	7.53	-20.49%	0.00%
钴	电解钴: 电池级: ≥ 99.8%	万元/吨	22.30	17.90	17.90	-19.73%	0.00%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.88	12.71	12.85	-0.23%	1.10%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	4.40	3.43	3.42	-22.27%	-0.29%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.95	6.45	6.30	-9.35%	-2.33%
	三元前驱体 622	万元/吨	7.85	7.15	6.80	-13.38%	-4.90%
	三元前驱体 811	万元/吨	8.50	8.10	7.85	-7.65%	-3.09%
	三元材料 523	万元/吨	12.20	10.25	10.35	-15.16%	0.98%
	三元材料 622	万元/吨	13.30	11.60	11.65	-12.41%	0.43%
	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	4.85	4.85	-4.90%	0.00%
	人造石墨: 低端	万元/吨	2.62	1.90	1.90	-7.32%	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	5.68	5.85	-16.43%	2.99%
	电解液: 磷酸铁锂	万元/吨	1.88	1.80	1.83	-2.40%	1.67%
	电解液: 三元	万元/吨	2.90	2.35	2.38	-18.10%	1.28%
隔膜	市场均价: 湿法隔膜	元/m ²	1.10	0.80	0.80	-27.27%	0.00%
	市场均价: 干法隔膜	元/m ²	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 29 日，电池级碳酸锂均价 7.8 万元/吨，近两周下跌 2.01%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 7.53 万元/吨，近两周价格持稳。

图 3：锂盐价格走势（截至 2024/11/29）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

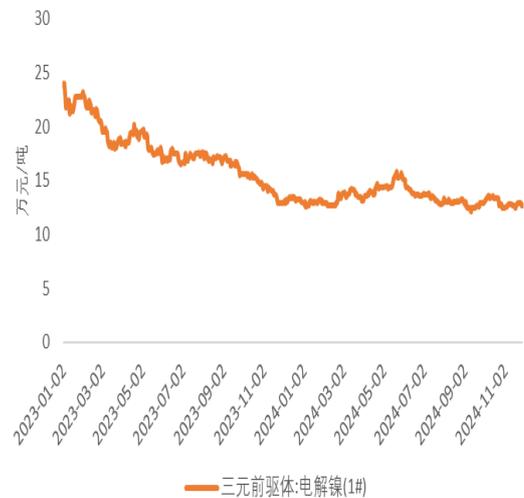
镍钴：截至 2024 年 11 月 29 日，电解钴报价 17.9 万元/吨，近两周价格持稳；电解镍报价 12.85 万元/吨，近两周上涨 1.1%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2024/11/29）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

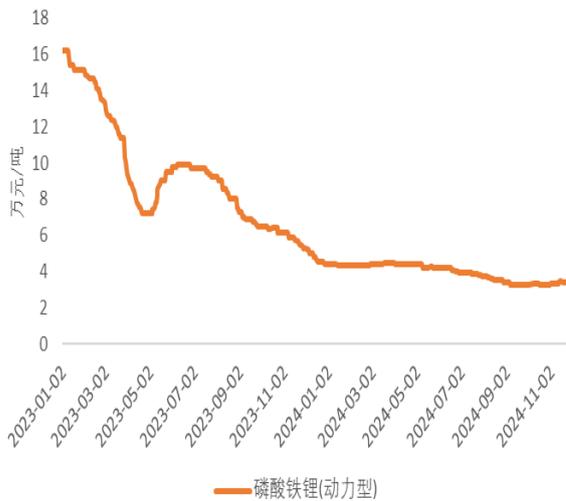
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/11/29）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

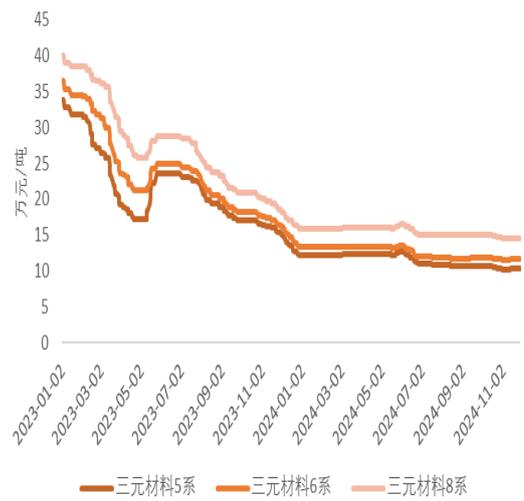
正极材料：截至 2024 年 11 月 29 日，磷酸铁锂报价 3.42 万元/吨，近两周下跌 0.29%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 10.35 万元/吨、11.65 万元/吨、14.45 万元/吨，近两周分别上涨 0.98%、0.43%、0.00%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/11/29)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

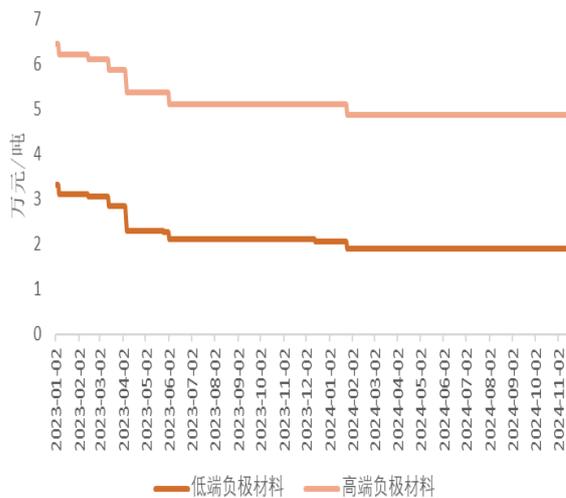
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/11/29)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

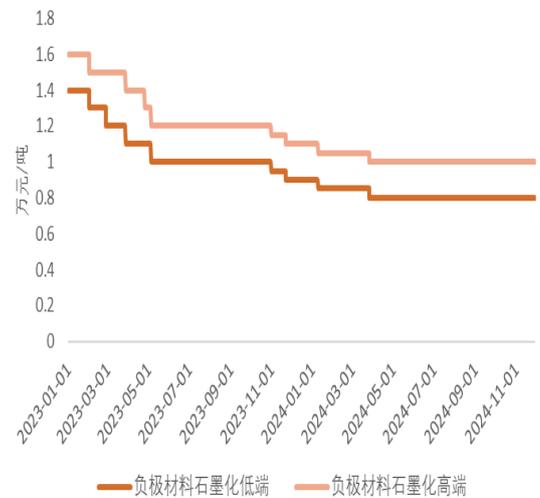
负极材料: 截至 2024 年 11 月 29 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.85 万元/吨和 1.90 万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 1.00 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/11/29)



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 2024/11/29)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

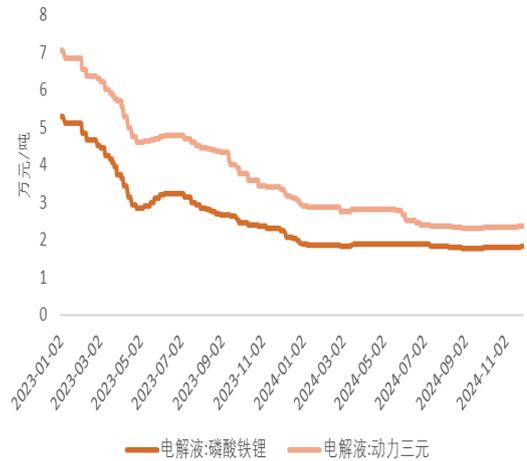
电解液: 截至 2024 年 11 月 29 日, 六氟磷酸锂报价 5.85 万元/吨, 近两周上涨 2.99%; 磷酸铁锂电解液报价 1.83 万元/吨, 三元电解液报价 2.38 万元/吨, 近两周分别上涨 1.67%、1.28%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/11/29)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

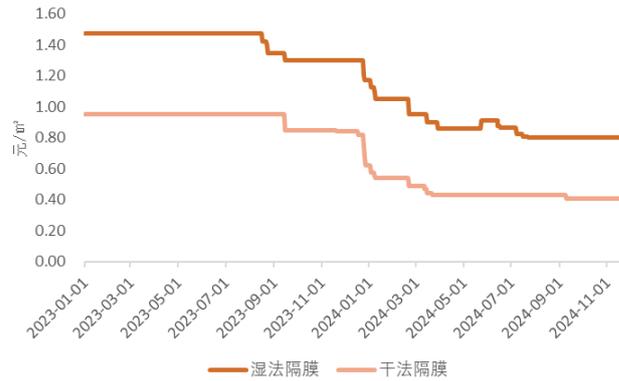
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/11/29)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2024 年 11 月 29 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。

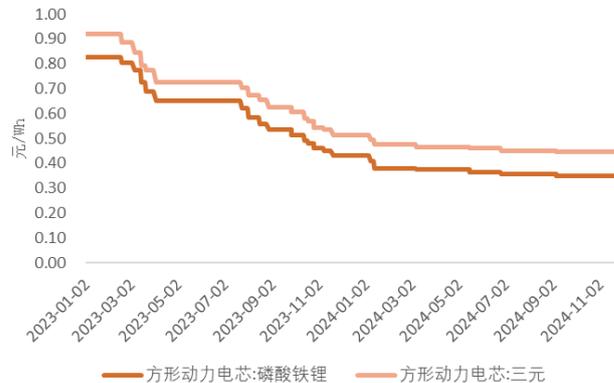
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/11/29)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2024 年 11 月 29 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 2024/11/29)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 据央视新闻，当地时间 25 日，美国当选总统特朗普表示，将对墨西哥和加拿大进入美国的所有产品征收 25% 关税。此外，特朗普宣布将对中国商品额外征收 10% 的关税。
2. 11 月 25 日，宁德时代宣布推出超充版、长寿命版、长续航版以及高强度版，四个版本天行重型商用车系列产品，以满足多元化场景需求。
3. 11 月 23 日，据多家媒体报道，欧盟或取消中国电动汽车关税。欧洲议会贸易委员会主席贝恩德·兰格（Bernd Lange）在接受采访中透露，欧盟同中国正接近就取消对华加征的进口电动汽车关税达成解决方案。
4. 11 月 21 日，乘联会预计本月狭义乘用车零售市场约为 240 万辆左右，同比增长 15.4%，环比上月增长 6.1%，新能源零售预计可达 128 万，渗透率约 53.3%。
5. 据英国《金融时报》网站 11 月 19 日报道，欧盟计划要求前去设厂的中国企业转让技术给欧洲企业，以换取欧盟的补助。新规定将先适用于电池企业，以后可能扩大至其他享受补助的绿色产业。
6. 上证报报道，固态电池与低空经济正携手打开充满想象力的产业空间。据预测，中国低空经济市场规模预计在 2025 年达到 1.5 万亿元，到 2035 年更有望突破 3.5 万亿元。低空飞行器的重要动力选项之一为固态电池，预计将对固态电池产生大量需求。
7. 11 月 18 日，全球首条 GWh 级新型固态电池生产线正式落户芜湖经开区的安徽安瓦新能源科技有限公司，新型固态电池全面冲刺量产。安瓦新能源公司和芜湖经开区共同创建新型固态电池产业园，一期占地约 150 亩，规划了 5GWh 固态新一代电池研发中心和高集成自动化生产线。此次落地的首条生产线设计产能 1.25GWh。
8. 宁德时代第二代钠离子电池已经研发完成，能够在零下 40 度的严寒环境中正常放电，这意味着电池可以大规模在极严寒地区应用。第二代钠电池有望于 2025 年推向市场。
9. 11 月 22 日，长安汽车、宁德时代、时代电服在重庆签约换电项目三方合作协议，宣布新一代巧克力换电首款车型长安欧尚 520 和新一代巧克力换电站同时进入量产上市阶段。同日，时代电服与中石化重庆分公司签订战略合作框架协议，双方将在换电站建设运营、市场拓展、品牌推广方面深度合作。
10. 中国充电联盟最新数据显示，今年 1-10 月，我国充电基础设施增量为 328.8 万台，同比上升 19.8%。截至 10 月，我国充电基础设施累计数量达到 1188.4 万台，同比增长 49.4%，其中，包括 339 万个公共充电桩和 849 万个随车私人充电桩。得益于近年来多部门联合发布的各项政策，我国充电基础设施建设加速向居住区、高速服务区、公路沿线、县乡等范围持续延伸。

五、公司公告

1. 11月28日，新宙邦在投资者关系活动中表示，公司以自有资金约3.52亿元增资石磊氟材料，增资完成后，公司将持有石磊氟材料42.8251%股权，石磊氟材料原实际控制人杨赋斌先生及其直系亲属直接或间接持有石磊氟材料42.8251%股权，石磊氟材料将成为双方共同控制的合营企业。石磊氟材料现拥有5万吨/年无水氟化氢和1.5万吨/年六氟磷酸锂产能。
2. 11月26日，贝特瑞公告，公司与亿纬锂能拟签署补充合同对双方于2022年10月签署的《关于贝特瑞（四川）新材料科技有限公司之增资合同书》中的增资方案、项目建设目标等条款进行调整，亿纬锂能拟将增资金额调整为1亿元，项目建设目标调整为“本项目已形成年产5万吨锂电池负极材料一体化产能，二期年产5万吨锂电池负极材料一体化产能及后续扩产计划根据市场情况确定，对应的后续出资由各方协商一致并另行签署的协议为准”。
3. 11月25日，星源材质公告，公司与中科深蓝汇泽新能源（常州）有限责任公司签订《战略合作框架协议书》，联合开发固态电解质膜，并在合适的时机进一步拓展商业合作，进行固态电解质膜的开发、生产和销售。
4. 11月25日，星源材质在投资者关系活动中表示，在固态电池的产品开发方面，目前参股公司深圳新源邦科技有限公司氧化物电解质已经达到量产阶段，硫化物和聚合物电解质处于小批量供应阶段。
5. 11月25日，天赐材料在投资者关系活动中表示，公司于今年8月发布了固态电解质的发展战略，通过利用现有的液态锂盐生产平台，开发出了硫化锂路线的固态电解质。同时公司也在配合硫化物固态电解质开发对应的添加剂，现阶段主要配合下游电池客户做材料技术验证，计划在2025年建设中试产线，做小批量的生产应用。
6. 11月25日，德方纳米在投资者关系活动中表示，公司现有产品纳米磷酸铁锂、磷酸锰铁锂等正极材料适用于固态电池体系。
7. 11月24日，恩捷股份公告，公司控股子公司上海恩捷与亿纬锂能于2024年11月22日签订《全球战略合作框架协议》，双方将在产品供应、技术交流等方面进行长期稳定合作，亿纬锂能预计2025年至2031年在东南亚、欧洲等市场向上海恩捷及其具有控制权的关联公司采购电池隔膜不少于30亿平方米，具体以采购订单为准。
8. 11月22日，星源材质公告，公司子公司新加坡英诺威与亿纬锂能达成《全球战略合作框架协议》，约定2025-2030年期间，亿纬锂能将向新加坡英诺威下达电池隔膜采购订单不少于20亿平方米。
9. 11月22日，天赐材料公告，公司以自有资金和自筹资金（含商业银行回购专项贷款等）通过集中竞价交易方式回购部分公司股票，并将该回购股票用于后期公司管理层和核心骨干员工实施股权激励或员工持股计划。回购总金额不低于1.2亿元（含）且不超过1.6亿元（含），回购价格不超过25元/股（含）。11月21日，

公司首次通过回购专用证券账户，以集中竞价方式实施回购公司股份 450.92 万股，占总股本的 0.23%，最低成交价格 23.91 元/股，最高成交价格 24.80 元/股。

10. 11 月 20 日，先惠技术公告，自 2024 年 7 月 6 日起至本公告披露日，公司及控股子公司福建东恒累计收到宁德时代及其控股子公司各类合同及定点通知单金额合计约为 7.25 亿元（不含税）。

六、本周观点

当前处于车市需求旺季叠加以旧换新政策持续发力，预计年底前新能源车市热度将持续走高，国内新能源汽车销量将保持快速增长。乘联会预计 11 月新能源乘用车零售可达 128 万辆，渗透率约 53.3%。下游电动车和储能需求旺盛，带动锂电产业链景气上涨，龙头宁德时代处于满产状态，行业 12 月排产预计环比基本持平，呈现淡季不淡景象，拉动上游材料需求回暖，尤其是推动磷酸铁锂的需求增长，支撑上游原材料价格坚挺运行。随着产能扩张放缓，落后产能持续出清，供需结构逐步改善。当前产业链库存基本触底，产业链盈利底部基本确立，明年有望向上修复。近期固态电池利好频出，固态电池概念持续活跃，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，相关受益环节值得重视。建议关注业绩有较强支撑的电池环节，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 1-9 月公司全球动力电池装车量市占率 36.7%，同比提升 0.9pct。
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