

电池行业点评报告

关注新型储能、固态电池等新技术，看好龙头设备商

增持（维持）

2025 年 02 月 18 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouershi@dwzq.com.cn

证券分析师 李文意

执业证书：S0600524080005

liwenyi@dwzq.com.cn

投资要点

■ **推动新型储能发展，提升高端产品供给能力**：2 月 17 日工信部等八部门近日联合印发《新型储能制造业高质量发展行动方案》。《方案》提出发展多元化新型储能本体技术，加快锂电池等成熟技术迭代升级，支持颠覆性技术创新，提升高端产品供给能力。其中针对锂电池指出，面向新型储能应用需求，加快长寿命高容量先进活性材料技术、高效补锂技术攻关，发展高附加值辅材产品，重点布局大容量高安全储能电池、高功率电池、全生命周期高能效电池、储能用固态电池、全气候低衰减长寿命电池、高一致性电池系统等先进储能型锂电池产品。现有的龙头设备商先导智能具备储能锂电设备整线供应能力、杭可科技能够提供储能锂电设备的后道化成分容，有望充分受益。

■ **固态电池产业化加速，比亚迪有望 2027 年启动全固态装车**：比亚迪锂电池有限公司 CTO 孙华军在第二届中国全固态电池创新发展高峰论坛上透露，比亚迪将在 2027 年左右启动全固态电池批量示范装车应用，2030 年后实现大规模上车。半固态电池设备和传统液态电池相差不大，全固态电池重点关注前道干法电极设备、中道叠片机等，先导智能已推出全固态整线解决方案，包含全固态电极制备、全固态电解质膜制备及复合设备、裸电芯组装到致密化设备、高压化成分容等关键设备，近期固态干法电极涂布设备成功交付至韩国头部客户。

■ **传统锂电国内头部客户招标有望重启，海外重点关注整车厂扩产**：（1）国外：海外扩产较为理性，扩产主体包括日韩电池厂、欧美新玩家、整车厂，日韩为成熟玩家，但近年来下游需求弱+技术路线摇摆扩产较慢，欧美新玩家入局，但受下游需求+经验不足影响扩产有所放缓，我们认为海外重点需要关注大众等整车厂扩产，海外整车厂除了自建产能外，还通过与中国/韩国头部锂电厂商建立合资公司或采用宁德时代的授权合作模式来扩展产能。（2）国内：头部宁德时代、比亚迪等积极扩产，二线如亿纬锂能等也在扩产。

■ **投资建议**：重点推荐先导智能、杭可科技。

■ **风险提示**：新能源汽车销量低于预期，下游电池厂扩产低于预期。

行业走势



相关研究

《硫化物未来潜力最大，开启电池发展新纪元》

2024-12-01

《海外电池厂盈利承压，宁德时代全球优势扩大》

2024-08-05

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>