

下游开工率提升锂电设备业迎拐点 新市场新技术蕴含新契机

证券时报记者 叶玲珍

作为锂电行业“卖铲人”，锂电设备厂商受下游市场需求增速放缓影响，利润整体承压。然而，近期伴随着行业开工率回升，头部电池厂扩产重启，业内预计锂电设备细分赛道已进入筑底阶段，将迎来全新发展机遇。

在采访中，记者了解到，历经近两年激烈竞争，锂电设备行业集中度正逐步提升。而从2024年以来各头部锂电设备厂新增订单来看，海外市场已成为新的业绩增长点。

与此同时，在大圆柱电池、固态电池等新技术产业化进程加速背景下，核心设备更新迭代需求将持续放量，行业格局有望重构。



先导智能生产车间 安宇飞/摄 翟超/制图

1 业绩承压洗牌加速

“近一年来，我们的订单几乎是断崖式下滑，询单量也在下降。”华中地区一家锂电设备厂商告诉证券时报记者，即便是正在执行中的合同，客户付款周期也普遍在拉长，甚至出现违约的情况，公司现金流面临较大压力。

身处锂电产业链前端，设备厂在需求增速下行、行业资本开支缩减背景下，业绩普遍受到不同程度冲击，即便是行业头部上市公司亦未能幸免。

2024年前三季度，先导智能营收为91.12亿元，同比下滑30.9%，净利润6.08亿元，同比降幅达73.81%；杭可科技营收、净利润分别为26.71亿元、3.76亿元，同比分别下降19.27%、47.34%；赢合科技营收下滑13.59%至64.78亿元，净利润下滑2.93%至4.96亿元；利元亨、誉辰智能陷入亏损。

梳理各家公司业绩下滑的原因，一方面是由于下游客户新建项目减少，叠加行业竞争加剧，毛利率下行；另一方面则是因交付及验收周期延长，计提应收账款、存货等减值损失加大，直接冲减当期利润。

数据显示，2024年前三季度，先导智能综合毛利率为36.42%，较去年同期下滑1.61个百分点；杭可科技毛利率为29.96%，同比下滑9.46个百分点；海目星、利元亨综合毛利率分别为26.06%、21.05%，同比分别下降5.21个、6.75个百分点。

“锂电设备具有较长的交付周期，2024年的毛利水平大多反映的是2023年获取订单的盈利情况，而2023年正是锂电设备价格压力最大的时候，毛利率下行

在预期之中。”国金证券新能源与汽车研究中心机械研究员李嘉伦表示，“目前市场竞争低价竞争的情况已经有所缓解，后续行业毛利率有望企稳。”

更多的积极信号正在显现。联赢激光此前在接待机构调研中表示，从2024年9月份开始，头部电池厂的开工率到了80%至90%，甚至有满产情况，后续将有资本开支需要，预计2025年下半年至2026年上半年，锂电行业会迎来增长。

近期，以宁德时代、比亚迪为首的龙头企业厂宣布重启扩产。据盖世汽车不完全统计，2024年四季度动力电池企业在国内外新投建项目共计33个，总投资金额超2111亿元，规划动力电池产能超655GWh。

值得一提的是，经过近两年的激烈竞争，锂电设备行业洗牌也在加速，新进入者甚少，市场份额逐步向龙头企业集中。

“锂电设备具有非标定制化特点，考虑到产品质量一致性、工艺技术保密等多种因素，客户一旦形成使用习惯，便不会轻易更换设备供应商。目前，主流设备厂均与头部电池厂形成了深度绑定关系。”李嘉伦表示，由于新一轮产能扩张主要由头部电池厂发起，后续头部设备厂有望基于前期的积累，抢占更多市场份额。

海目星相关负责人亦表示，本轮龙头企业扩产招标，意味着行业出清接近尾声，国内订单景气度正在触底反弹，具备更强供应能力的设备商有望率先受益。

另据公开信息，2024年下半年以来，多家锂电设备厂斩获海外大额订单，且客户多为车企。

2024年8月，杭可科技与大众西班牙、大众加拿大达成协议，将为大众集团在西班牙和加拿大的电池厂供应锂电池后道设备，合同总金额超过公司2023年经审计营业收入的45%；同月，海目星收到海外头部某车企客户中标通知书，将向后者供应动力电池激光及自动化相关设备，中标金额约为12.5亿元；赢合科技获全球顶尖车企量产线大订单，将为其西班牙、加拿大两大产能各36GWh的工厂供应涂布、辊压、分切设备，成为该项目前端设备全球唯一供应商。

据浙商证券研报，2024-2026年，预计国内、欧洲、美国锂电设备复合增速为3%、24%、39%，海外市场增速将显著高于国内。

“海外市场增量，一方面来自于国内电池企业‘产能出海’带来的配套设备需求；另一方面，日韩电池厂及多家海外整车厂也在积极布局产能，国产锂电设备厂商将迎来新的市场窗口期。”李嘉伦表示。

2024年12月，宁德时代宣布拟与Stellantis在西班牙出资成立合资公司，双方各持股50%，并以合资公司为主体兴建电池工厂，预计总投资规模为40.38亿欧元；同月，利元亨宣布拟与Stellantis在西班牙出资成立合资公司，双方各持股50%，并以合资公司为主体兴建电池工厂，预计总投资规模为40.38亿欧元。

元；同月，国轩高科公告拟在斯洛伐克、摩洛哥投建高性能锂电池及配套项目，年产能均为20GWh，项目总投资分别为不超过12.34亿欧元、不超过12.8亿欧元。

海外企业方面，日韩电池厂持续扩建美国、欧洲和东南亚产能，大众、丰田、现代、福特、塔塔等车企也陆续通过自建或合资方式布局电池赛道，提升核心零部件自供率。

除预期增长更快之外，海外市场还有更多诱人之处。

“海外锂电设备价值量与毛利率均高于国内。”海目星相关负责人表示，公司出海战略主要围绕头部客户，目前已加入海外20余家头部企业供应链，履约能力有保障。

前述情况在数据端也可得到印证。2024年上半年，海目星境外业务毛利率为45.48%，高于境内业务超19个百分点；先导智能海外市场毛利率为39.47%，高于公司整体毛利率超3个百分点；大族激光海外市场毛利率为36.68%，高于总体毛利率近3个百分点。

在高毛利基础上，国外市场的付款条件更优，能在一定程度上缓解设备商的资金压力。利元亨表示，海外订单在发货时收取的预收款高于国内，约占订单金额60%~70%，而公司整体订单的预收款比例仅为40%~60%。

3 掘金新技术蓝海

如果说下游需求回暖是锂电设备放量的基本盘，那么电池技术更新迭代则有望打破行业增长的天花板，孕育全新的竞争赛道。

“从短期来看，4680大圆柱电池将拉动锂电设备需求。”李嘉伦告诉证券时报记者，2024年主流锂电设备厂商已经从提供4680电池测试性设备逐步过渡至提供量产设备，预计2025年量产设备会有更大批量交付。

据悉，4680大圆柱电池最核心的技术创新在于全极耳及干法电极，在极耳横切与揉平、集流体焊接等工序环节都需要进行工艺及设备升级。

2024年下半年以来，下游客户密集向设备厂派发大圆柱领域订单。2024年11月，杭可科技获LGES韩国梧昌项目4680大圆柱设备量产订单；2024年7月，赢合科技旗下子公司赢合智能获韩国某头部客户46系列卷绕机的大量订单；逸飞激光表示，2024年以来大圆柱电芯装备订单同比2023年大幅增加，其中46系列设备订单增速显著。

放长远看，固态电池正在掀起新一轮技术变革，其带来的增量市场将更具想象空间。

“固态电池是全新的技术路线，很多生产环节都与传统电池不同，电池厂一般需要采购新的生产线，对设备的精准度要求也更为严苛。”李嘉伦告诉记者，在固态电池量产早期，设备会有一定的技术溢价，毛利率相对传统产线设备更高。

利元亨表示，全固态电池生产链条较长，设备端的技术难点主要集中在极片段固态电池极片和固态电解质膜的制备阶段，而连续致密化是提高整线良率和效率的瓶颈。

从技术布局来看，固态电池设备已成为主流锂电设备厂商的必争之地，相关研发成果也逐步走向产业化。

2024年8月，海目星获欣界能源2GWh固态电池设备量产订单，合同价值4亿元左右，该订单系业内首个高能量锂金属固态电池设备的量产订单；2024年11月，先导智能为韩国头部电池企业客户定制的固态干法电极涂布设备顺利发货至客户现场；同月，利元亨成功中标国内头部企业第一条硫化物固态电池整线项目，覆盖固态电池生产前段、中段和后段设备。除此之外，赢合科技、联赢激光等公司均表示已有固态电池领域设备交付。

在李嘉伦看来，锂电设备一度被视为周期性行业，但伴随着固态电池技术逐步落地，行业成长属性会凸显，估值中枢有望上抬，当中或蕴含大量的投资机会。

四川2024年经济总量列全国第5
打造4个世界级产业集群

证券时报记者 唐强

1月20日，四川省第十四届人民代表大会第四次会议在成都开幕，省长施小琳作政府工作报告。

报告指出，2024年，预计四川省地区生产总值(GDP)增长5.7%，经济总量超过6.4万亿元，保持全国第5位；同时，2025年发展主要预期目标是，地区生产总值增长5.5%以上。

2024年，四川省经济运行稳中向好。其中，第一产业增加值增长2.5%，规模以上工业增加值增长6.6%，服务业增加值增长6.3%；固定资产投资增长2.4%，社会消费品零售总额增长4.2%，进出口总额增长9.4%，重回万亿元规模。

区域发展更趋协调，成渝地区双城经济圈建设积厚成势，合作共建重点项目完成年度投资5200亿元，联手打造4个世界级产业集群(汽车、电子信息、装备制造、特色消费品)，川渝通办事项扩展至355项。成都都市圈发展能级提升，省域经济副中心、区域中心城市人口和产业承载能力持续增强。常住人口城镇化率突破60%。入围全国百强县、百强区20个，居全国第3位。

施小琳指出，四川省推进“15+N”重点产业链建设，构建跨区域协同推进机制，促进创新链、产业链、资金链、人才链深度融合。加快把六大优势产业打造为万亿级产业，前瞻布局生物医药、量子科技、6G等未来产业。新增国家级专精特新“小巨人”企业84户、制造业单项冠军企业7户。

针对2025年工作，施小琳表示，今年是“十四五”收官之年，也是“十五五”蓄势之年。

报告提出，2025年四川省发展主要预期目标是，地区生产总值增长5.5%以上；城镇新增就业85万人，城镇调查失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅2%左右；地方一般公共预算收入增长2%，居民收入增长和经济增长基本同步；粮食产量725亿斤以上；完成国家下达的节能减排和环境保护等任务。

2025年，四川省将要重点抓好九个方面工作。具体来看，四川省要全方位扩大内需，稳住经济大盘；以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系；分类推进区域协调发展，加快构建“五区共兴”格局；统筹新型城镇化和乡村振兴，推进城乡融合发展；扩大高水平对外开放，提升开放型经济发展质效；深化重点领域改革，激发市场活力和发展动力；加强生态环境保护和建设，推动经济社会发展全面绿色转型；构建同人口变化相协调的公共服务供给体系，切实保障和改善民生；全力维护社会安全稳定，以高水平安全保障高质量发展。

此外，四川要实施提振消费专项行动。大力落实消费品以旧换新政策，提振汽车、家电、家居、电子产品等消费。积极发展首发经济、冰雪经济、夜间经济和银发经济。吸引更多“头回客”和“回头客”，打造国际消费目的地、美好生活体验地。

安徽2024年GDP增长5.8% 整车出口量跃居全国首位

证券时报记者 叶玲珍

1月20日上午，安徽省第十四届人民代表大会第三次会议在合肥开幕，省长王清宪作政府工作报告，并提出2025年度主要目标任务。

报告显示，2024年安徽省地区生产总值增长5.8%，经济总量跨上5万亿元台阶；2025年，预计全省地区生产总值增长5.5%以上，在实际工作中争取更好结果。

过去一年，安徽省科技创新策源地建设实现新突破。量子信息、聚变能源、深空探测三大科创引领高地建设成效显著。数据方面，2024年安徽每万人高价值发明专利拥有量增长28.2%，新增高新技术企业3500家、科技型中小企业7533家、专精特新“小巨人”企业113家，总数均居全国第一方阵。

在产业发展方面，安徽省2024年战略性新兴产业产值占规模以上工业比重43.6%，提高0.7个百分点；高技术制造业增加值占规模以上工业比重16.1%、提高2.1个百分点；汽车产量继续保持40%以上增长、达357万辆，新能源汽车产量增长94.5%，达168.4万辆，产量均居全国第二；集成电路产量增长47.4%；工业机器人产量增长81.45%；光储产业综合竞争力评价居全国第3位，人工智能产业发展评价居全国第6位。

外贸方面，2024年安徽省进出口总额和出口额均升至全国第九位，“新三样”产品出口增长23.6%，整车出口量跃居全国首位，全国每出口4辆汽车就有一辆安徽造。

值得一提的是，安徽在加快发展耐心资本方面成果颇丰。2024年，全省新备案天使投资基金27只、创业投资基金148只，股权投资和创业投资基金份额转让试点获批实施。截至目前，安徽省境内上市公司数量增至184家，居全国第七位。

对于2025年，报告提出安徽省经济社会发展主要预期目标：全省地区生产总值增长5.5%以上，在实际工作中争取更好结果；全员劳动生产率16.8万元/人左右，研究与试验发展经费投入强度2.85%左右，固定资产投资增长5%左右，规模以上工业增加值增长7%左右，社会消费品零售总额增长5.5%左右，进出口总额增长5.5%左右，一般公共预算收入增长2%左右，城镇常住居民人均可支配收入增速高于全国平均水平，农村常住居民人均可支配收入增速高于城镇居民收入的增速，城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业68万人左右，居民消费价格涨幅2%左右，粮食产量和粮食播种面积、单位地区生产总值能耗降低及生态环境质量指标完成国家下达目标任务。

围绕前述目标，报告提出了11项重点工作，覆盖扩大内需、科技创新、发展新质生产力、经济体制改革、对外开放、区域协调发展、城乡融合、文旅融合、推进减碳减污扩绿增长、办好民生实事、筑牢安全底线等多个领域。

2025地方两会进行时

2 “出海”成新突破口

在本轮可预见的扩产周期中，业内普遍将海外市场视为全新增长曲线。

事实上，拆分各锂电设备上市公司的业务结构可知，海外市场放量在2024年已经初露端倪。

先导智能2024年上半年海外业务收入达10.95亿元，同比增长159.56%，占营

收比重提升至19.03%；杭可科技截至2024年10月新签订单中，海外客户订单比例超过七成；海目星截至2024年8月末锂电业务新签海外订单同比增长超14倍，整体海外订单占总订单比重约五成；曼恩斯特2024年上半年实现境外收入725.24万元，实现零的突破。

据悉，4680大圆柱电池最核心的技术创新在于全极耳及干法电极，在极耳横切与揉平、集流体焊接等工序环节都需要进行工艺及设备升级。

“从短期来看，4680大圆柱电池将拉动锂电设备需求。”李嘉伦告诉证券时报记者，2024年主流锂电设备厂商已经从提供4680电池测试性设备逐步过渡至提供量产设备，预计2025年量产设备会有更大批量交付。

据悉，4680大圆柱电池最核心的技术创新在于全极耳及干法电极，在极耳横切与揉平、集流体焊接等工序环节都需要进行工艺及设备升级。