

分析师：牟国洪
登记编码：S0730513030002
mough@ccnew.com 021-50586980

销量同比高增长，短期可关注

——锂电池行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

发布日期：2025 年 03 月 12 日

投资要点：

锂电池相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券研究所，Wind

相关报告

《锂电池行业月报：销量同比增长，短期适度关注》 2025-02-17

《锂电池行业月报：销量高增长，短期适度关注》 2025-01-14

《锂电池行业月报：销量持续高增长，板块持续关注》 2024-12-12

联系人：李智

电话：0371-65585629

地址：郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

- **2 月锂电池板块指数走势强于沪深 300 指数。**2025 年 2 月，锂电池指数上涨 13.47%，新能源汽车指数上涨 7.69%，而同期沪深 300 指数上涨 2.50%，锂电池指数走势强于沪深 300 指数。
- **2 月我国新能源汽车销售高增长。**2025 年 2 月，我国新能源汽车销售 89.20 万辆，同比增长 87.0%，环比下降 5.51%，2 月月度销量占比 41.90%，主要系政策层面持续鼓励，新能源整车性价比比总体提升。2025 年 2 月，我国动力电池装机 34.90GWh，同比增长 93.89%，其中三元材料装机占比 18.34%；宁德时代、比亚迪和国轩高科装机位居前三。
- **上游原材料价格涨跌互现。**截止 2025 年 3 月 11 日，电池级碳酸锂价格为 7.50 万元/吨，较 2025 年 2 月初价格回落 3.23%；氢氧化锂价格为 7.29 万元/吨，较 2 月初回落 1.35%，预计二者价格短期震荡为主。电解钴价格 25.0 万元/吨，较 2 月初上涨 51.52%，短期预计震荡向上；钴酸锂价格 21.50 万元/吨，较 2 月上涨 55.80%；三元 523 正极材料价格 11.92 万元/吨，较 2 月初上涨 9.56%；磷酸铁锂价格 3.57 万元/吨，较 2 月初回落 0.28%，短期总体震荡。六氟磷酸锂价格为 5.80 万元/吨，较 2 月初回落 7.20%，重点关注碳酸锂价格走势；电解液为 1.94 万元/吨，较 2 月初价格持平，短期震荡为主。
- **维持行业“强于大市”投资评级。**截止 2025 年 3 月 11 日：锂电池和创业板估值分别为 26.73 倍和 38.93 倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。2 月锂电池板块走势强于沪深 300 指数，主要系部分企业回购、固态电池进展有助于提升板块关注，以及市场风格变化。结合国内外行业动态、细分领域价格走势、月度销量及行业发展趋势，行业景气度总体持续向上，短期重点持续关注上游原材料价格走势、月度销量及行业规范落地执行情况。考虑行业相关政策表述、原材料价格走势、板块业绩情况、目前市场估值水平及行业未来增长预期，短期建议关注板块投资机会，同时密切关注指数走势及市场风格。中长期而言，国内外新能源汽车行业发展前景确定，板块值得重点关注，同时预计个股业绩和走势也将出现分化，建议持续重点围绕细分领域龙头布局。

风险提示：行业政策执行力度不及预期；细分领域价格大幅波动；新能源汽车销量不及预期；行业竞争加剧；盐湖提锂进展超预期；系统风险。

内容目录

1. 行情回顾	4
1.1. 板块走势	4
1.2. 豫股相关标的的走势	4
2. 新能源汽车销量及行业价格	5
2.1. 新能源汽车销量	5
2.1.1. 我国新能源汽车销售	5
2.1.2. 比亚迪新能源汽车销售	6
2.1.3. 全球新能源汽车销售	7
2.2. 动力电池	7
2.2.1. 我国动力电池产量	7
2.2.2. 我国动力电池装机量	8
2.3. 产业链价格	9
3. 行业与公司要闻	12
3.1. 行业动态与要闻	12
3.2. 公司要闻	15
4. 豫股公司财务及要闻	17
4.1. 财务概况	17
4.2. 豫股公司及行业要闻	18
5. 投资评级及主线	23
6. 风险提示	24

图表目录

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 25.3.11)	4
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 25.3.11)	4
图 3: 我国新能源汽车月度销量及增速	5
图 4: 我国新能源汽车月度销量占比	5
图 5: 我国纯电动新能源汽车月度销量及增速	6
图 6: 我国纯电动新能源汽车月度销量占比	6
图 7: 比亚迪新能源汽车月度销量(万辆)及增速	6
图 8: 比亚迪新能源汽车纯电动销售占比	6
图 9: 全球新能源乘用车销量及增速	7
图 10: 我国动力和其他电池产量及增速	8
图 11: 我国新能源汽车动力电池月度装机量及增速	8
图 12: 我国新能源乘用车装机占比	9
图 13: 我国新能源汽车动力电池三元材料装机占比	9
图 14: 2025 年 2 月我国动力电池出货量 Top10	9
图 15: 电池级碳酸锂价格曲线	10
图 16: 氢氧化锂价格曲线	10
图 17: 电解钴价格曲线	10
图 18: 钴酸锂价格曲线	10
图 19: 硫酸钴价格曲线	11
图 20: 三元前驱体价格曲线	11
图 21: 三元 523 和 LFP 正极材料价格曲线	11

图 22: 六氟磷酸锂价格曲线	11
图 23: 碳酸二甲酯(DMC)价格曲线	12
图 24: 电解液价格曲线	12
图 25: 锂电池板块 PE(TTM)对比	23

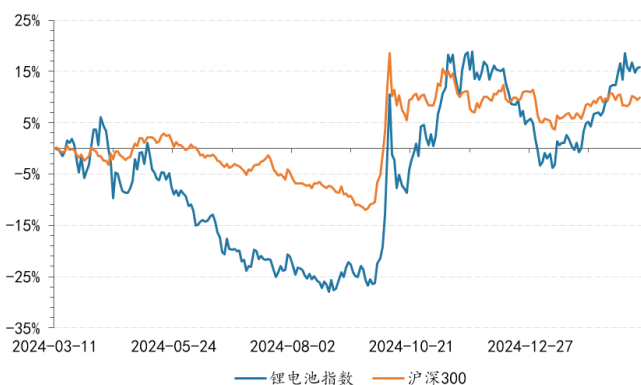
1. 行情回顾

1.1. 板块走势

根据万得统计:2025 年 2 月,锂电池板块指数上涨 13.47%,新能源汽车指数上涨 7.69%,而同期沪深 300 指数上涨 2.50%。2025 年 2 月走势显示:锂电池指数和新能源汽车指数走势均强于沪深 300 指数。

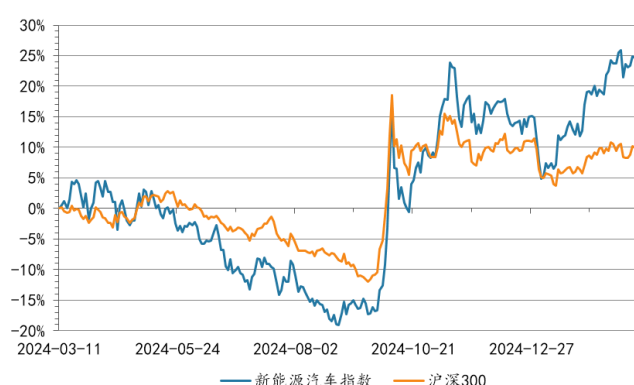
个股方面,2025 年 2 月锂电池概念板块中上涨个股 94 只,下跌个股 11 只;个股涨跌中位数为上涨 12.94%。剔除锂电池板块中概念个股后,2025 年 2 月涨幅前 5 个股分别为金杨股份、长虹能源、南都电源、瑞泰新材和利元亨,涨幅分别为 54.44%、50.21%、48.86%、44.57%和 43.73%;2 月跌幅后 5 个股分别为雅化集团、蓝晓科技、国光电器、湖南裕能和科达制造,跌幅分别为 7.45%、5.35%、5.07%、3.97%和 3.21%。

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 25.3.11)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 25.3.11)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

1.2. 豫股相关标的的走势

锂电池产业链中,豫股相关标的主要包括多氟多、天力锂能和易成新能 3 只标的,标的数量在锂电池概念板块中占比 2.86%,其业务主要包括电池制备及其关键材料,具体包括锂电池、正极材料、负极材料和六氟磷酸锂。2025 年 2 月,多氟多上涨 7.50%,天力锂能上涨 6.28%,易成新能上涨 5.41%。

表 1: 豫股锂电池产业链标的涨跌概况

个股简称	代码	锂电池主要业务	涨跌幅(%)	
			2025 年 2 月	2025 年初-3.11
多氟多	002407. SZ	六氟磷酸锂和锂电池	7.50	5.52
天力锂能	301152. SZ	三元正极材料及前驱体	6.28	-7.35
易成新能	300080. SZ	负极材料和锂电池	5.41	-4.21
锂电池指数	884039. WI	—	13.47	16.35

资料来源: 中原证券研究所, Wind

2. 新能源汽车销量及行业价格

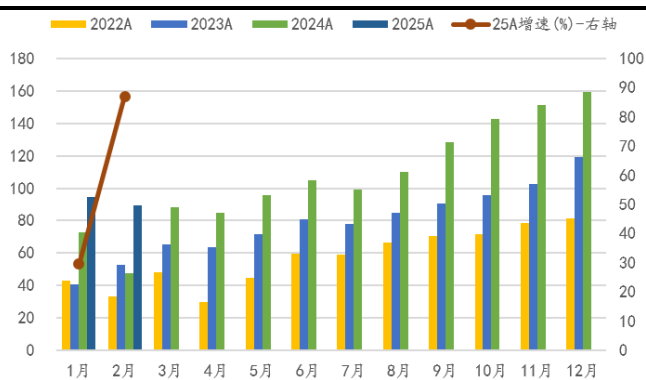
2.1. 新能源汽车销量

2.1.1. 我国新能源汽车销售

根据工信部和中汽协相关数据：2022 年我国新能源汽车合计销售 687.26 万辆，同比增长 95.96%，合计占比大幅提升至 25.60%；2023 年合计销售 944.81 万辆，同比增长 37.48%，合计占 31.45%；2024 年合计销售 1285.90 万辆，同比增长 36.10%，合计占比 40.92%。

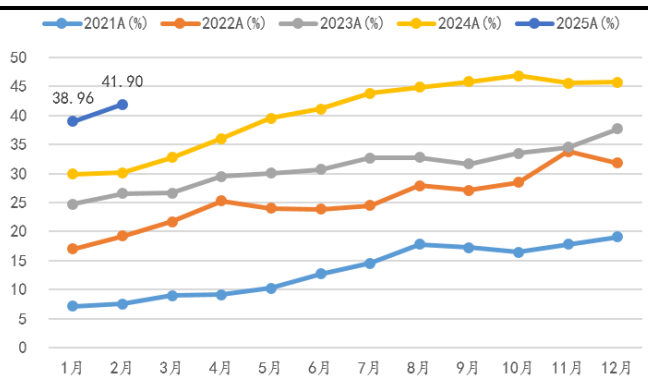
2025 年 2 月，我国新能源汽车销售 89.20 万辆，同比增长 87.0%，环比 2025 年 1 月下降 5.51%；2025 年 2 月月度销量占比 41.90%，占比维持高位并创同期历史新高。2025 年 2 月，我国汽车企业出口 44.10 万辆，环比 2025 年 1 月下降 6.17%，同比增长 16.98%；新能源汽车出口 13.10 万辆，环比 2025 年 1 月回落 12.67%，同比增长 59.76%。2 月我国新能源汽车销售和出口延续良好表现，主要系政策层面持续鼓励，新能源整车性价比总体提升，同时新品发布和促销活动竞相开展。2025 年以来，我国新能源汽车合计销售 183.60 万辆，同比增长 52.24%，合计占比 40.33%，其中新能源汽车合计出口 28.20 万辆，同比增长 54.5%。展望 2025 年，我国经济工作将坚持稳中求进工作总基调，实施更加积极有为的宏观政策，有利于进一步坚定发展信心、激发市场活力。2025 年 1 月 8 日，国家发改委和财政部发布了《关于 2025 年度加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，相信伴随政策组合效应不断释放，将进一步释放汽车市场潜力。叠加我国新能源汽车性价比提升和已具备较强的全球竞争力，预计 2025 年我国新能源汽车将继续呈现稳中向好发展态势，产销将持续保持增长，同时密切关注海外贸易保护进展及影响。

图 3：我国新能源汽车月度销量及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

图 4：我国新能源汽车月度销量占比

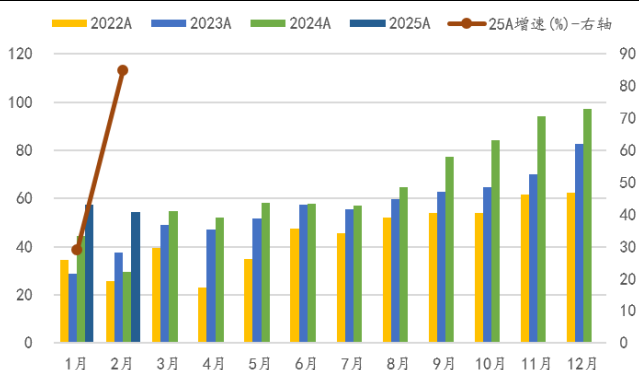


资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。2022 年我国纯电动合计销售 535.18 万辆，同比增长 84.51%，合计占比 77.87%；2023 年合计销售 665.46 万辆，同比增长 24.31%，合计占比 70.54%；2024 年合计销售 771.5 万辆，同比增长 15.94%，纯电动合计占比 60.0%。2025 年 2 月，我国纯电动新能源汽车销售 54.40 万辆，同比增长 85.03%，环比 2025 年 1 月下降 5.23%，2 月纯电动占比 60.99%。2025 年以来，我国纯电动新能源汽车合计销售 111.80 万辆，同比增长 60.89%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，总体预计

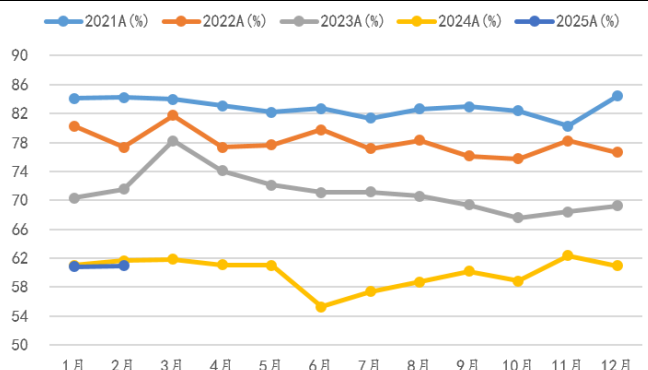
2025 年我国纯电动占比仍将维持较高水平。

图 5：我国纯电动新能源汽车月度销量及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

图 6：我国纯电动新能源汽车月度销量占比



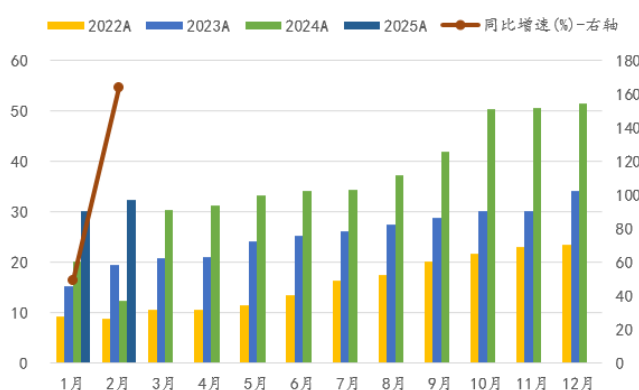
资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

2.1.2. 比亚迪新能源汽车销售

2022 年，比亚迪新能源汽车合计销售 186.35 万辆，同比增长 208.64%，由于比亚迪在 2022 年 4 月专注发展新能源汽车停售燃油车，占比大幅提升至 99.73%；2023 年合计销售 302.44 万辆，同比增长 62.30%，其中海外合计销售 24.28 万辆；2023 年合计销售 427.21 万辆，同比增长 41.26%；海外合计销售 41.71 万辆，同比增长 71.82%，海外销售占比提升至 9.76%。

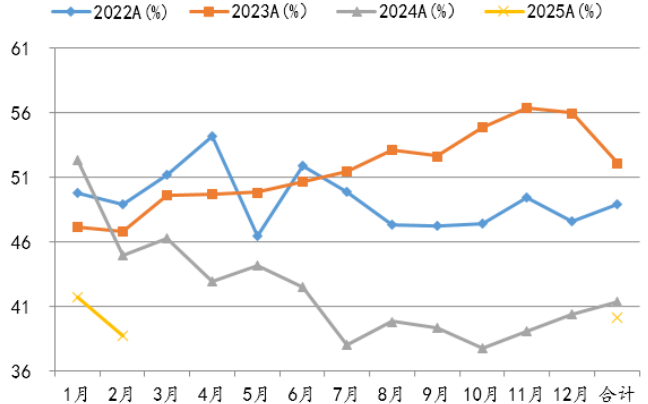
2025 年 2 月，比亚迪新能源汽车销售 32.28 万辆，同比增长 163.95%，环比 2025 年 1 月增长 7.42%。其中，2 月比亚迪海外销售新能源乘用车销售 67025 辆，海外月度持续突破 6 万辆。2025 年以来，比亚迪新能源汽车合计销售 62.34 万辆，同比增长 92.52%；海外新能源乘用车合计销售 13.34 万辆，同比增长 124.27%。考虑公司产业链优势显著、新能源汽车产品矩阵丰富，新产品相继投入市场且持续放量，以及海外市场前期布局预计将放量，总体预计比亚迪销量仍将维持高位，其中出口将持续高增长。

图 7：比亚迪新能源汽车月度销量(万辆)及增速



资料来源：公司公告，Wind，中原证券研究所

图 8：比亚迪新能源汽车纯电动销售占比



资料来源：公司公告，Wind，中原证券研究所

2022 年，比亚迪纯电动新能源汽车销售 91.11 万辆，在比亚迪新能源汽车销售中合计占比 48.89%；2023 年合计销售 157.48 万辆，合计占比 52.07%；2024 年合计销售 176.50 万辆，

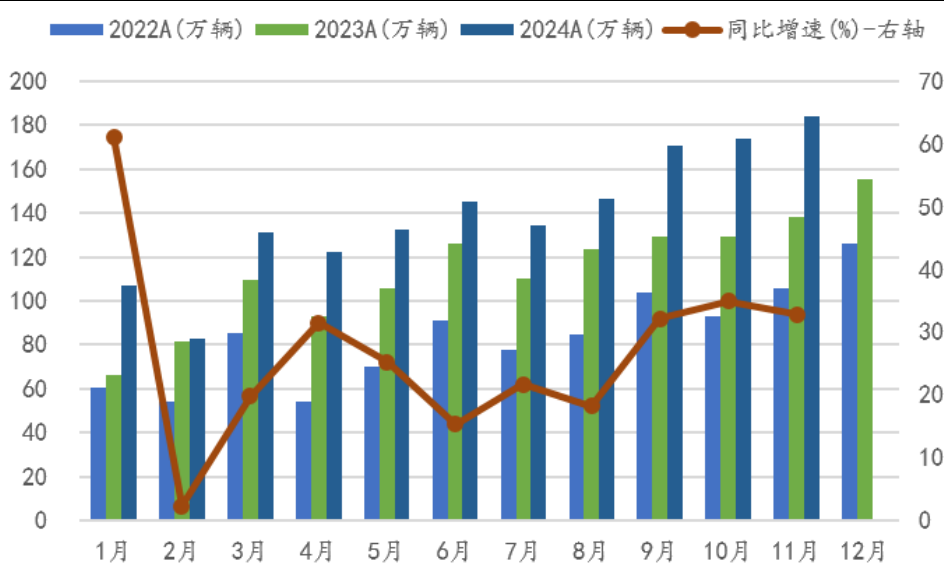
合计占比41.31%。2025年2月,比亚迪纯电动新能源汽车销售12.49万辆,同比增长127.48%,月度销售占比38.69%。2025年以来,比亚迪纯电动新能源汽车累计销售25.03万辆,同比增长56.22%,合计销售占比40.15%。

2.1.3. 全球新能源汽车销售

2021年,全球新能源乘用车销售650万辆,同比增长108%;2022年合计销售1007.53万辆,同比增长56.40%,占比由2021年的9%大幅提升至2022年的14%;全球纯电动车销量723.31万辆,占全球新能源车市场的72%。全球新能源汽车高增长,主要受益于中国新能源汽车市场增长,中国新能源汽车全球占比由2021年51%提升至2022年的65%。2023年,全球新能源乘用车合计销量1368.58万辆,同比增长35.84%,占整体市场16%份额(其中纯电动车型占比为11%)。

根据Clean Technica数据:2024年11月,全球新能源乘用车销量184万辆,环比增长5.63%,同比增长32.85%,全球电动汽车市场份额28%。2024年以来,全球新能源乘用车合计销量1530.85万辆,同比增长26.21%。

图9: 全球新能源乘用车销量及增速



资料来源: EV Sales, Clean Technica, 第一电动研究院, 中原证券研究所

2.2. 动力电池

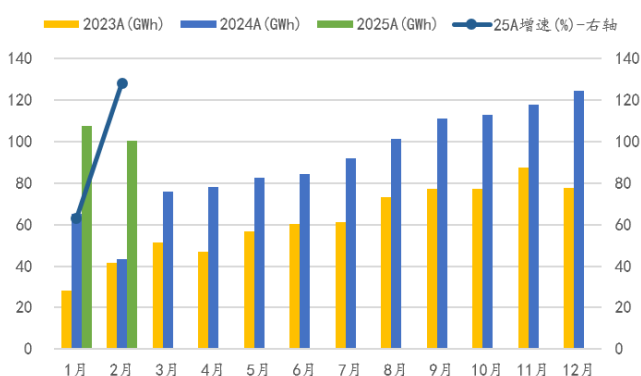
2.2.1. 我国动力电池产量

根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据:2022年,我国动力电池合计产量545.22GWh,同比大幅增长148.19%;2023年,我国动力和储能电池合计产量778.10GWh,同比增长42.5%;2024年,我国动力和其他电池合计产量1096.80GWh,累计同比增长40.96%。

2025年2月,我国动力和其他电池合计产量100.30GWh,同比增长128.20%,环比2025年1月回落7.0%。2025年以来,我国动力和其他电池合计产量208.1GWh,累计同比增长89.2%。

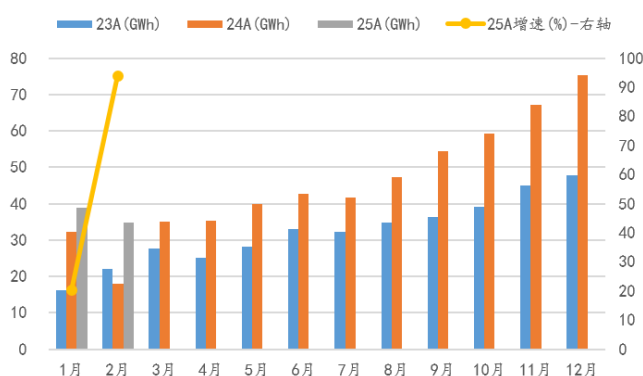
2022 年我国动力电池出口量共计 68.08GWh，其中三元电池出口占比 68.9%、磷酸铁锂电池出口占比 30.7%；2023 年，我国动力及储能电池合计出口 152.6GWh，其中动力电池累计出口占比 83.5%、其他电池累计出口占比 16.5%；2024 年，我国动力和其它电池合计出口 197.10GWh，同比增长 29.20%，合计累计出口占累计销量的 19.0%，其中三元电池出口占比 42.58%、磷酸铁锂电池出口占比 56.53%。2025 年 2 月，我国动力和其它电池合计出口 21.1GWh，合计出口占当月销量的 23.50%，其中三元电池出口 7.5GWh，三元电池出口占比 35.55%；磷酸铁锂电池出口量 13.6GWh，出口占比 64.45%。2025 年以来，我国动力和其他电池累计出口 38.6GWh，累计同比增长 102.2%，其中三元电池占比 37.05%、磷酸铁锂电池占比 62.29%。

图 10：我国动力和其他电池产量及增速



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

图 11：我国新能源汽车动力电池月度装机量及增速



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

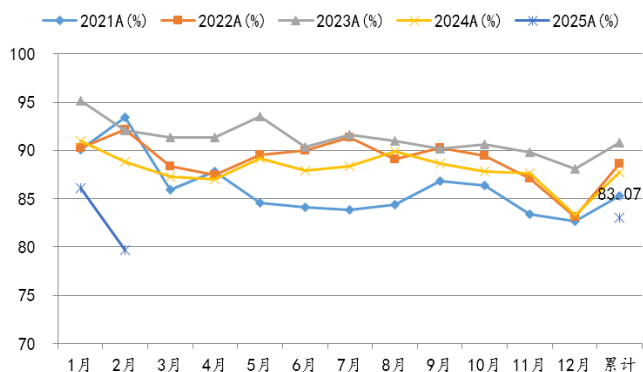
2.2.2. 我国动力电池装机量

根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2022 年，我国新能源汽车动力电池合计装机 294.66GWh，同比增长 90.09%；2023 年，我国新能源汽车动力电池累计装机 387.65GWh，同比增长 31.56%；2024 年合计装机 548.50GWh，同比增长 41.49%。

2025 年 2 月，我国新能源汽车动力电池装机量 34.90GWh，同比增长 93.89%，环比 2025 年 1 月下降 10.05%，同比增长主要系新能源汽车销售同比持续增长。2025 年以来，我国新能源汽车动力电池累计装机 73.7GWh，累计同比增长 46.52%。

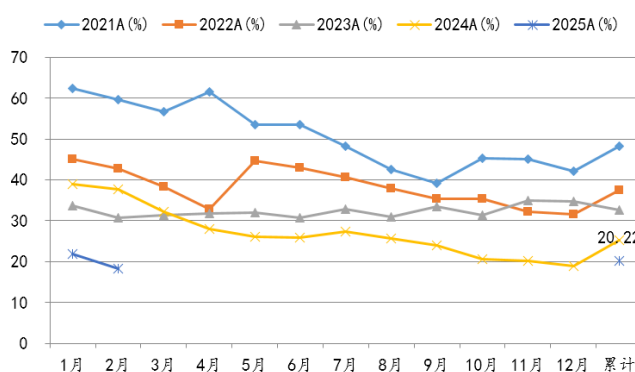
细分市场看：2022 年乘用车合计市场占比 88.66%；2023 年占比 90.85%；2024 年小幅回落至 87.71%。2025 年 2 月乘用车装机 27.8GWh，占比 79.7%；2025 年以来，乘用车合计装机占比 83.07%。就材料体系而言：2022 年三元材料合计占比 37.48%，三元装机占比占比呈现回落态势；2023 年占比 32.54%；2024 年合计占比 25.31%，较 2023 年显著回落 7.23 个百分点。2025 年 2 月，三元材料装机 6.4GWh，装机占比 18.34%；2025 年以来，三元材料装机合计装机占比 20.22%。

图 12：我国新能源乘用车装机占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

图 13：我国新能源汽车动力电池三元材料装机占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

2025 年 2 月，我国新能源汽车市场共计 38 家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少 2 家；排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 25.4GWh、28.8GWh 和 32.5GWh，占总装车量比分别为 73.0%、82.7%和 93.2%，其中宁德时代以 15.43GWh 稳居行业第一，比亚迪和国轩高科分别位居第二和第三。2025 年以来，我国新能源汽车市场共计 41 家动力电池企业实现装车配套，较去年同期增加 1 家；排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 54.9GWh、61.8GWh 和 69.4GWh，占总装车量比分别为 74.5%、84.0%和 94.3%，其中宁德时代以 33.68GWh 稳居行业第一，比亚迪和中创新航分别位居第二和第三。

图 14：2025 年 2 月我国动力电池出货量 Top10

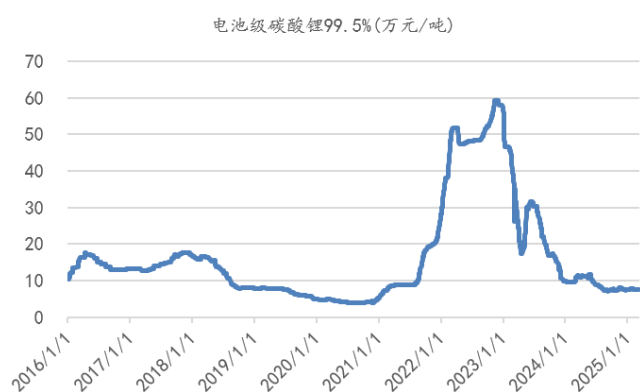
序号	企业名称	装车量 (GWh)	占比	与上月比占比变化/百分点
1	宁德时代	15.43	44.45%	-2.63
2	比亚迪	8.20	23.62%	0.72
3	国轩高科	1.81	5.22%	0.33
4	亿纬锂能	1.73	4.97%	1.02
5	中创新航	1.68	4.83%	-1.40
6	蜂巢能源	1.30	3.75%	-0.65
7	瑞浦兰钧	0.69	1.98%	-0.04
8	因湃电池	0.60	1.73%	1.58
9	欣旺达	0.57	1.63%	-0.36
10	极电新能源	0.50	1.44%	-0.06

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

2.3. 产业链价格

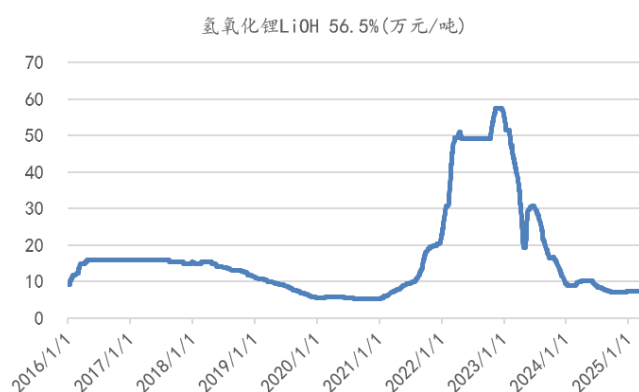
根据万得和百川盈孚相关数据：2020 年，碳酸锂价格走势先抑后扬，在 7 月初触底后持续回升至 12 月 31 日的 5.35 万元/吨；2021 年以来，碳酸锂价格总体大幅飘涨，其中电池级碳酸锂由年初的 5.35 万元/吨大幅涨至年底的 28.20 万元/吨，较 2021 年初上涨 427.10%；2022 年初以来碳酸锂价格总体持续上涨，于 12 月见顶后回落；2023 年以来总体承压，截止 2025 年 3 月 11 日，电池级碳酸锂价格为 7.50 元/吨，较 2025 年 2 月初的 7.75 万元/吨回落 3.23%，短期价格预计总体震荡为主。

图 15: 电池级碳酸锂价格曲线



资料来源: 百川盈孚, 中原证券研究所

图 16: 氢氧化锂价格曲线



资料来源: 百川盈孚, 中原证券研究所

2020 年氢氧化锂价格总体趋势为震荡下行; 2021 年以来氢氧化锂价格大幅上涨, 于 2022 年 12 月见顶后回落, 2023 年以来总体持续承压。截止 2025 年 3 月 11 日, 电池级氢氧化锂价格为 7.29 万元/吨, 较 2025 年 2 月初的 7.39 万元/吨回落 1.35%。结合产能释放进展、企业生产成本、下游需求增速及行业发展趋势, 预计电池级碳酸锂和氢氧化锂价格短期震荡为主, 后者重点关注行业环保督察执行力度、海外产能释放进展和下游排产情况。

2020 年, 电解钴价格总体窄幅震荡; 2021 年总体震荡向上, 年底价格为 49.7 万元/吨; 2022 年先扬后抑。2023 年以来总体承压, 截止 2025 年 3 月 14 日, 电解钴价格 25.0 万元/吨, 较 2025 年 2 月初的 16.50 万元/吨上涨 51.52%, 主要系 2025 年 2 月下旬, 刚果(金)宣布暂停钴出口四个月, 考虑其供应在全球占比较高, 预计短期电解钴价格将震荡向上。由于钴是钴酸锂重要原材料且成本占比高, 钴酸锂价格总体与电解钴高度正相关。2019-2020 年钴酸锂价格走势与电解钴趋同, 总体为区间震荡; 2021 年以来总体震荡向上, 2021 年 12 月 31 日价格为 42.8 万元/吨; 2022 年呈现先扬后抑走势, 2023 年以来总体承压。截止 2025 年 3 月 11 日, 钴酸锂价格为 21.50 万元/吨, 较 2025 年 2 月初的 13.80 万元/吨上涨 55.80%, 结合电解钴价格走势, 预计钴酸锂价格短期仍将震荡向上。

图 17: 电解钴价格曲线



资料来源: 百川盈孚, 中原证券研究所

图 18: 钴酸锂价格曲线



资料来源: 百川盈孚, 中原证券研究所

2023 年以来, 硫酸钴价格总体承压, 趋势总体与电解钴价格趋同。2025 年 3 月 11 日, 硫酸钴价格为 4.20 万元/吨, 较 2025 年 2 月初的 2.68 万元/吨上涨 56.72%, 与钴价走势趋同。

三元前驱体主要原材料成本在于其中的钴，其价格趋势总体与硫酸钴价格趋同，2023 年以来总体承压。2025 年 3 月 11 日，三元前驱体价格为 7.50 万元/吨，较 2025 年 2 月初的 6.40 万元/吨上涨 17.19%，结合钴价走势，短期总体震荡向上。

图 19：硫酸钴价格曲线



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 20：三元前驱体价格曲线



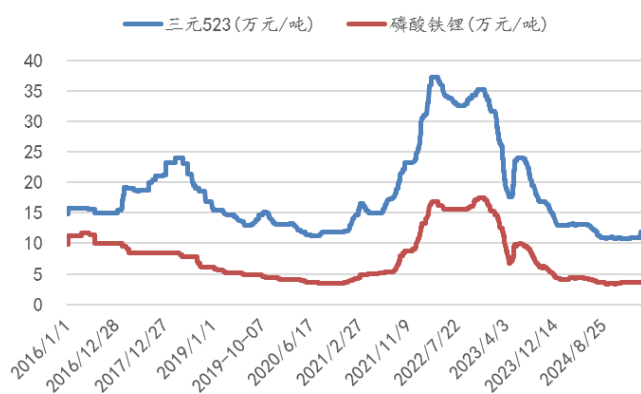
资料来源：Wind，中原证券研究所

2019-2022 年三元 523 正极材料价格走势总体与钴价趋同。2023 年以来总体承压，截止 2025 年 3 月 11 日，三元 523 正极材料价格为 11.92 万元/吨，较 2025 年 2 月初 10.88 万元/吨上涨 9.56%。

磷酸铁锂价格 2018 年以来总体趋势为下降，2020 年底已呈现企稳向上特点；2021 年以来总体震荡向上，于 2022 年 12 月见顶后总体持续承压。2025 年 3 月 11 日价格为 3.57 万元/吨，较 2025 年 2 月初的 3.58 万元/吨回落 0.28%。结合上游原材料价格走势、行业下游需求预期、产能释放进度和不同动力电池技术装机特点，预计短期震荡为主。

2018-2020 年，六氟磷酸锂价格总体趋势为震荡下行，但 2020 年 8 月触底后持续回升，2020 年底价格为 10.70 万元/吨；2021 年以来大幅上涨，年底价格为 55 万元/吨，较年初的 10.7 万元/吨上涨 414%；2022 年呈现先扬后抑走势，于 2 月见顶后持续总体持续承压。截止 2025 年 3 月 11 日价格为 5.80 万元/吨，较 2025 年 2 月初的 6.25 万元/吨回落 7.20%，短期总体震荡为主，后续须密切关注碳酸锂价格走势。

图 21：三元 523 和 LFP 正极材料价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

图 22：六氟磷酸锂价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

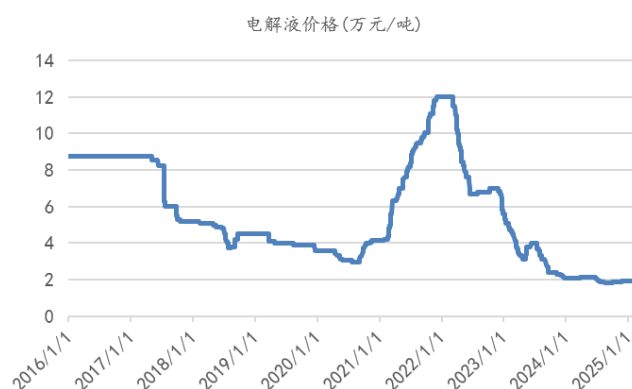
DMC 为电解液主要溶剂，2023 年以来价格承压，截止 2025 年 3 月 11 日：DMC 价格为 3500 元/吨，较 2025 年 2 月初的 3600 元/吨回落 2.78%，总体预计区间震荡。电解液价格主要取决于上游电解质、添加剂和溶剂价格，同时与行业竞争格局紧密相关，且不同应用领域产品价格区别较大。2018 年以来，电解液价格总体趋势向下，但 2020 年第三季度以来总体持续回升；2021 年以来总体大幅上涨，年底价格为 12 万元/吨，较年初的 4.15 万元/吨上涨 189.2%；2022 年呈现先扬后抑走势，于 11 月见顶后持续回调。2023 年以来总体持续承压，截止 2025 年 3 月 11 日价格为 1.94 万元/吨，较 2025 年 2 月初的 1.94 万元/吨持平。结合六氟磷酸锂价格走势、行业成本、下游需求预期及产能释放，预计短期价格总体震荡为主。

图 23：碳酸二甲酯(DMC)价格曲线



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 24：电解液价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

3. 行业与公司要闻

3.1. 行业动态与要闻

表 2：行业要闻回顾

时间	来源	主要内容
2. 12	中国充电联盟、上海市商务委	上海市商务委员会等八部门联合印发《2025 年上海市落实国家汽车报废更新补贴政策实施细则》。《细则》明确了对符合《商务部等 8 部门办公厅关于做好 2025 年汽车以旧换新工作的通知》（商办消费函〔2025〕8 号）规定，个人消费者于 2025 年 1 月 1 日（含当日，下同）至 2025 年 12 月 31 日期间，报废 2012 年 6 月 30 日前注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或 2018 年 12 月 31 日前注册登记的的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述符合条件旧车并购买新能源乘用车的，补贴 2 万元；对报废上述符合条件燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 1.5 万元。在一个自然年度内，每位个人消费者最多享受一次汽车报废更新补贴
2. 12	中国充电联盟	生态环境部办公厅、工业和信息化部办公厅、住房城乡建设部办公厅、交通运输部办公厅、农业农村部办公厅联合发布《国家重点推广的低碳技术目录（第五批）》。其中，交通领域降碳类技术（推广类）中，电动重卡速换电补和智慧管技术入列
2. 14	动力电池网	储能领域权威咨询机构 InfoLink Consulting 公布 2024 年全球市场储能出货排行榜。数据显示，2024 年全球储能电芯出货规模 314.7GWh，同比增长 60%
2. 15	第一锂电网	在第二届中国全固态电池创新发展高峰论坛上，比亚迪锂电池有限公司 CTO 孙华军透露，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。据了解，在固态电池技术路线的选择上，比亚迪采用高镍三元(单晶)+硅基负极(低膨胀)+硫化物电解质(复合卤化物)的组合方案，与上汽的聚合物路线、丰田的氧化物路线形成明显差异
- 2.17 充电桩视界 中国充电联盟发布的1月电动汽车充换电基础设施运行数据显示，1月，我国充电基础设施增量为39.5万台，同比增长49.5%。其中，公共充电桩增量为18.1万台，同比增长222.5%，随车配建私人充电桩增量为21.4万台，同比增长2.9%
- 2.17 工信部等 工业和信息化部、国家发展改革委、教育部、商务部、市场监管总局、国家知识产权局、国家能源局、国家消防救援局八部门联合发布《新型储能制造业高质量发展行动方案》。其中提到，依托“光储充换检”综合性充换电站建设，发挥新型储能车联网互动等新模式中的支撑作用。推动“光伏+储能”系统在城市照明、交通信号、农业农村、公共广播、“智慧车棚”等公共基础设施融合应用，鼓励构建微型离网储能系统。发展个性化、定制化家用储能产品
- 2.19 中国充电联盟 市场监管总局、国家发展改革委、工业和信息化部、商务部、文化和旅游部五部门联合发布《优化消费环境三年行动方案（2025—2027年）》的通知。其中提到，完善新能源汽车充换电服务体系，支持新能源汽车消费场景拓展延伸
- 2.20 中国充电联盟 浙江省商务厅等6部门联合印发《2025年浙江省消费品以旧换新补贴实施细则》。明确了自2025年1月1日至2025年12月31日，对个人消费者报废本人名下2012年6月30日（含当日，下同）前注册登记的汽油乘用车、2014年6月30日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或2018年12月31日前注册登记的的新能源乘用车，并在浙江省内购置纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴20000元。自2025年1月1日至2025年12月31日，对个人消费者转让（变更除外）本人名下乘用车，并在浙江省内购置新乘用车的，根据新车价格分档给予一次性定额补贴。新车价格在5万元（含）至10万元（不含）之间的燃油乘用车补贴8000元，新能源乘用车补贴10000元；价格在10万元（含）至20万元（不含）之间的燃油乘用车补贴10000元，新能源乘用车补贴12000元；价格在20万元（含）以上的燃油乘用车补贴13000元，新能源乘用车补贴15000元
- 2.20 动力电池网 由华为与江淮联合打造的新款车型尊界S800举行技术发布会。华为智能汽车解决方案BU董事长余承东透露，尊界S800将搭载全新的巨鲸电池2.0。据悉配套尊界S800车型的巨鲸电池有两个版本：增程版和纯电版。其中增程版搭载的是6C高压增程电池包，容量为65kWh，仅需10.5分钟就能将电量从10%充至80%；纯电版搭载的是5C纯电电池包，容量为97kWh，从10%充电至80%仅需12分钟。未来尊界S800纯电车型还将推出120kWh版本
- 2.21 中国充电联盟 湖南省商务厅发布了2025年湖南省汽车、电动自行车以旧换新实施细则，其中提到，对报废符合条件旧车并购买新能源乘用车的，补贴2万元；对个人消费者转让登记在本人名下符合条件的乘用车，并在湖南省内购买符合条件的新能源乘用车，最高补贴1.5万元
- 2.21 动力电池网 梅赛德斯-奔驰宣布正在英国进行固态电池技术的路试，目标是实现超过600英里（约965.61公里）的续航。奔驰与美国公司Factorial Energy合作，共同开发新型电池技术，旨在提升电动汽车的续航、充电速度和整体效率。2024年9月，奔驰推出了基于硫化物基固态电解质的Solstice全固态电池，该电池采用Factorial的FEST技术，具有450Wh/kg的能量密度，预计能使电动汽车续航提高80%。奔驰在英国测试的车型为装载新电池的EQS原型车
- 2.21 动力电池网 宁德时代官微消息，近日公司与大众汽车集团（中国）签署战略合作协议。双方将聚焦技术创新与产品升级，全面深化在新能源汽车锂电池研发、新材料应用以及零部件开发领域的合作，共同开发技术先进、具有成本竞争力的电池产品

2. 25 中国充电联盟 财政部办公厅、工业和信息化部办公厅、交通运输部办公厅发布关于开展 2025 年县域充换电设施补短板试点申报有关工作的通知。通知提到，鼓励两个及以上的县联合申报试点（以下简称联合试点县），并作为整体共同完成试点任务及考核等相关工作，联合试点县占用一个试点县名额。联合试点县应明确一个牵头县，由牵头县商其他参与县统筹开展试点申报及后续公共充换电设施建设运营、奖励资金分配等工作。具备条件的市辖区可申报联合试点县，并做好与周边省市县的场景联动。试点县所在地级市 2024 年汽车保有量应不低于 25 万辆
2. 25 特斯拉 据特斯拉中国官网显示，FSD 驾驶套件被更名为“智能辅助驾驶功能”，售价为 6.4 万元
2. 26 中国充电联盟 贵州省发展改革委、财政厅印发《贵州省 2025 年超长期特别国债支持消费品以旧换新实施方案》。个人消费者报废 2012 年 6 月 30 日前（含当日，下同）注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或 2018 年 12 月 31 日前注册登记的的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车，每辆补贴 2 万元 对个人消费者转让本人名下旧乘用车，并购买新能源乘用车的，按交易发票（价税合计，下同）金额的 16% 给予补贴，每辆最高补贴 1.5 万元
2. 26 中国充电联盟 广东省发展改革委、广东省财政厅印发了《广东省 2025 年大规模设备更新和消费品以旧换新工作方案》。扩大汽车报废更新支持范围。在商务部等 7 部门《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》（商消费函〔2024〕392 号）基础上，将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。个人消费者报废 2012 年 6 月 30 日前（含当日，下同）注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或 2018 年 12 月 31 日前注册登记的的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车单台补贴 2 万元、2.0 升及以下排量燃油乘用车单台补贴 1.5 万元。个人消费者按本通知标准申请补贴，相应报废的机动车须为 2025 年 1 月 5 日之前登记在本人名下的机动车。继续支持汽车置换更新。个人消费者转让登记在本人名下乘用车并购买乘用车新车的，给予汽车置换更新补贴支持，购买新能源乘用车单台补贴最高不超过 1.5 万元，购买燃油乘用车单台补贴最高不超过 1.3 万元。个人消费者按本通知标准申请补贴的，其转让的既有乘用车登记在本人名下的时间最迟不得晚于 2025 年 1 月 5 日
2. 26 中国充电联盟 广西壮族自治区商务厅等 8 部门印发了《2025 年广西汽车以旧换新补贴工作方案》，其中明确了从 2025 年 1 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日期间，个人消费者报废 2012 年 6 月 30 日前（含当日，下同）注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或 2018 年 12 月 31 日前注册登记的的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，购买新能源乘用车单台补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车单台补贴 1.5 万元
2. 26 中国充电联盟 工业和信息化部等八部门在 10 个城市启动第二批公共领域车辆全面电动化先行区试点。为进一步提质扩面做好公共领域车辆先行区试点工作，支持地方进行广泛技术和模式创新，更好促进新能源汽车消费，工业和信息化部、交通运输部等八部门近日启动第二批公共领域车辆先行区试点。此次试点支持天津等 10 个试点城市深入开展车网互动、光储充换、智能网联等新技术新模式创新应用，与县域充换电设施补短板、“车路云一体化”试点、汽车以旧换新等形成工作合力，全面拓展新能源汽车市场化应用。根据工作计划，预计 10 个城市新增推广新能源汽车超过 25 万辆，建设充电桩超过 24 万个
2. 27 第一电动汽车网 小米汽车在新品发布会上正式推出了小米 SU7 Ultra，这款定位高端、性能强大的车型起售价为 52.99 万元。小米集团创始人雷军强调，小米 SU7 Ultra 的价值在于其性能，而非单纯的高价，并宣称其为“地表最强四门量产车”，实现了百公里加速仅需 1.98 秒的卓越性能。最大马力达到 1548PS，实测最高时速可达 359km/h

2.27	国家能源局	国家能源局印发《2025 年能源工作指导意见》。其中提出，创新新能源价格机制和消纳方式，推动新能源全面参与市场，实现新能源由保障性收购向市场化消纳转变。建立适应新型储能、虚拟电厂广泛参与的市场机制。培育发展壮大能源新产业新业态。深化新型储能等技术创新与产业发展等关键问题研究，加强新型储能试点项目跟踪
3.5	第一电动汽车网	问界汽车发布了问界 M8 官图，新车定位一款中大型 SUV 车型，介于问界 M7 和问界 M9 之间，搭载 1.5T 增程混动系统，将于 4 月正式上市
3.5	动力电池网	比亚迪股份在港交所发布公告称，拟配售 H 股募资约 435 亿港元。据悉，此次比亚迪 H 股闪电配售创下过去十年全球汽车行业股权再融资规模的新纪录。比亚迪表示，配售所得款项净额拟用作集团研发投入、海外业务发展、补充营运资金以及一般企业用途
3.5	中国充电联盟	成都市经济和信息化局印发《关于 2024 年成都市迎峰度夏电力供应保障十条措施奖补事项实施细则》的通知。其中提到，支持错峰充电和车网互动。鼓励电动汽车充换电企业自愿参加电力市场化需求侧响应、接入虚拟电厂市级管理平台进行错峰用电，通过压降充电负荷、参与车网互动等方式实现柔性调节。对经认定为具备双向充放电能力的充换电站，根据四川省电力需求侧市场化响应出清执行情况，按响应量额外给予 3 元/度的补贴，每个场站不超过 5 万元，响应电量不包括配套建设的光伏发电量、储能设施向电网反送的电量
3.5	中国充电联盟	杭州市人民政府印发了《关于推动经济高质量发展的若干政策（2025 年版）》，其中提到，全面推进乡村振兴。梯度建设“土特产”全产业链，持续培育 10 亿元全产业链 20 条以上。完成村内道路提升 300 公里，新建农村充电桩 1450 根，完成“幸福河湖”农村水系综合治理 130 公里、单村水站改造提升 65 座。更大力度支持消费品以旧换新。支持汽车置换更新，每辆新能源汽车最高补贴 1.5 万元、每辆燃油车最高补贴 1.3 万元
3.6	动力电池网	Greenvolt 集团宣布与比亚迪储能签署协议，在波兰的 2 个储能项目中提供 400MW/1.6GWh 储能系统

资料来源：中原证券研究所

3.2. 公司要闻

表 3：公司要闻回顾

领域	公司简称	时间	公告内容
锂电上游材料	赣锋锂业	02.22	关于公司收购控股子公司深圳易储部分股权涉及关联交易的公告：送死与 2025 年 2 月 21 日召开的第五届董事会第八十九次会议审议同意公司以人民币 2 亿元收购子公司赣锋锂电持有的控股子公司深圳易储全部股权。截至本公告披露日，赣锋锂电持有深圳易储 90% 的股权，公司及子公司相关人员拟增资入股深圳易储且引入员工持股平台并调整注册资本，增资扩股事项完成后，公司实际自赣锋锂电受让取得深圳易储 71.352% 股权。本次收购涉及关联方共同投资，本次交易构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组
	格林美	3.3	关于回购公司股份的进展公告：截至 2025 年 2 月 28 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计 回购公司股份 7,150,000 股，占公司目前总股本的 0.14%，最高成交价为人民币 7.01 元/股，最低成交价为人民币 6.92 元/股，成交总金额为人民币 49,797,500 元（不含 交易费用）
锂电关键材料	龙蟠科技	02.11	关于控股孙公司增资扩股并引入投资者交割完成的公告：截至本公告披露日，INA 机器联合投资人已全额交付交易对价，本次交易已完成交割。截至目前，锂源（亚太）的注册资本由 7,468.5367 万美元增加值 14,638.3318 万美元，常州锂源对锂源（亚太）持股比例由 100% 下降至 54.65%
	格林美	02.14	回购报告书：公司拟通过集中竞价交易方式回购公司部分股份，本次回购股份的价格

		不低于人民币 10,000 万元 (含), 不超过人民币 20,000 万元 (含), 预计可回购股份数量约为 10,070,493 股至 20,140,986 股, 约占公司当前总股本的 0.20%至 0.39%
中国宝安	02.14	关于股东减持计划实施完成的公告: 截至 2025 年 2 月 13 日, 富安公司减持计划已实施完成, 通过集中竞价交易方式合计减持股份 2,578.533 万股, 减持比例 0.9997%
丰元股份	02.15	关于持股 5%以上股东减持计划时间届满暨实施结果的公告: 截至本公告披露日, 安徽金通通过集中竞价交易方式合计减持股数 1,192,300 股, 减持比例 0.42573%
星源材质	02.24	回购报告书: 公司拟通过集中竞价交易方式回购公司部分股份, 本次回购的资金总额不低于 5,000 万元 (含) 且不超过 10,000 万元 (含), 本次预计回购股份总数约为 3,424,658 股至 6,849,315 股, 约占公司目前总股本的 0.26%至 0.51%
格林美	02.26	关于首次回购公司股份的公告: 截至 2025 年 2 月 25 日, 公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 7,150,000 股, 占公司目前总股本的 0.14%
五矿新能	02.27	2024 年度业绩快报公告: 2024 年度公司实现营业收入 55.4 亿元, 同比减少 48.37%; 归属于上市公司所有者的净利润-5.0 亿元, 同比减少 303.48%; 基本每股收益-0.26 元/股
星源材质	02.27	关于首次回购公司股份的公告: 截至本公告披露日, 公司通过集中竞价交易方式回购股份 2,564,400 股, 占公司目前总股本的 0.19%
壹石通	02.28	2024 年度业绩快报公告: 2024 年度公司实现营业收入 5.0 亿元, 同比增加 8.60%; 归属于上市公司所有者的净利润 0.1 亿元, 同比减少 51.05%; 基本每股收益 0.06 元/股
振华新材	02.28	2024 年度业绩快报公告: 2024 年度公司实现营业收入 19.6 亿元, 同比减少 71.48%; 归属于上市公司所有者的净利润-5.3 亿元, 同比减少 613.96%; 基本每股收益-1.05 元/股
中伟股份	03.03	关于公司回购股份进展的公告: 截至 2025 年 2 月 28 日, 公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 8,199,279 股, 占公司现有总股本的 0.87%
当升科技	03.03	关于与 SK On 签订供货协议的公告: 公司于 2025 年 2 月 28 日在江苏常州签订了《SUPPLY CONTRACT》。根据协议约定, SK On 预计在 2025 年至 2027 年向当升科技采购 17,000 吨高镍及中镍等多型号锂电正极材料, 具体订单情况以后续实际执行情况为准
德方纳米	03.03	关于控股子公司增资扩股暨引入战略投资者的公告: 公司控股子公司德方创域以增资扩股的方式引进战略投资者曲靖产投、川绿基金、廖杰。本次增资完成后, 德方创域的注册资本由 8,478.535013 万元增加至 9,131.888712 万元
格林美	03.04	关于回购公司股份的进展公告: 截至 2025 年 2 月 28 日, 公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 7,150,000 股, 占公司目前总股本的 0.14%
新宙邦	03.04	关于回购股份进展情况的公告: 截至 2025 年 2 月 28 日, 公司通过集中竞价交易方式回购股份数量 4,142,699 股, 占公司目前总股本的 0.5495%
天赐材料	03.04	关于回购公司股份的进展公告: 截至 2025 年 2 月 28 日, 公司通过集中竞价交易方式回购公司股份数量 6,523,960 股, 占公司总股本的 0.34%
星源材质	03.06	关于回购股份进展暨回购完成的公告: 截至 2025 年 2 月 28 日, 公司通过集中竞价交易方式回购股份数量 2,564,400 股, 占公司目前总股本的 0.19%, 本次回购方案已实施完毕
当升科技	3.10	关于与 LGEnergySolution, Ltd. 签订长期供货协议的公告: 根据协议约定, LGES 预计在 2025 年至 2027 年向当升科技采购 110,000 吨高镍及中镍等多型号锂电正极材料, 协议约定的采购量为双方预测的需求量, 实际以协议执行情况为准, 存在一定的不确定性
锂电池及	亿纬锂能 02.20	关于收购子公司部分股权进展暨完成工商变更登记的公告: 公司将通过现金方式收购子公司亿纬动力 1.0962%的股权, 本次交易完成后亿纬动力将变更为公司全资子公司

设备			2024 年度业绩快报公告：2024 年度公司实现营业收入 115.4 亿元，同比增加 0.87%；
珠海冠宇	02.26		归属于上市公司所有者的净利润 4.3 亿元，同比增加 26.22%；基本每股收益 0.39 元/股
天能股份	02.28		2024 年度业绩快报公告：2024 年度公司实现营业收入 451.8 亿元，同比减少 5.37%；归属于上市公司所有者的净利润 15.7 亿元，同比减少 32.09%；基本每股收益 1.61 元/股
孚能科技	02.28		2024 年度业绩快报公告：2024 年度公司实现营业收入 117.4 亿元，同比减少 28.56%；归属于上市公司所有者的净利润-3.2 亿元；基本每股收益-0.26 元/股
亿纬锂能	03.04		关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告：截至 2025 年 2 月 28 日，公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 2,241,999.00 股，占公司目前总股本的 0.23%

资料来源：中原证券研究所，公司公告

4. 豫股公司财务及要闻

4.1. 财务概况

豫股相关公司主要财务概况，选取近三年相关财务数据及最新一期财务数据。

表 4：多氟多近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	24AQ1-3
营业收入(百万元)	7808.86	12358.01	11936.64	6876.34
归母净利润(百万元)	1259.71	1948.04	509.81	24.96
净资产收益率-加权(%)	29.42	34.55	6.82	0.28
资产负债率(%)	50.71	56.17	48.38	49.29
销售毛利率(%)	32.05	30.52	16.25	8.40
销售净利率(%)	16.18	16.37	5.37	0.39
期间费用率(%)	10.84	9.87	9.91	9.70
存货周转率(次)	4.44	4.81	5.72	4.58
应收账款周转率(次)	8.69	10.62	7.07	3.81
研发支出在营收中占比(%)	4.39	4.05	4.68	-

资料来源：中原证券研究所，Wind

表 5：天力锂能近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	24AQ1-3
营业收入(百万元)	1662.74	2668.28	2443.33	1380.64
归母净利润(百万元)	84.85	132.50	-503.45	-170.69
净资产收益率-加权(%)	10.93	9.45	-22.68	-0.09
资产负债率(%)	55.97	32.57	37.70	43.63
销售毛利率(%)	14.00	11.99	-6.77	0.58
销售净利率(%)	5.10	4.97	-20.67	-12.52
期间费用率(%)	6.14	5.77	7.40	12.50
存货周转率(次)	3.91	3.95	5.62	5.11
应收账款周转率(次)	2.94	3.65	3.09	1.88
研发支出在营收中占比(%)	3.96	3.16	3.47	-

资料来源：中原证券研究所，Wind

表 6：易成新能近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	24AQ1-3
营业收入(百万元)	5777.83	11245.16	9884.21	2667.60
归母净利润(百万元)	-159.84	482.84	46.06	-398.73
净资产收益率-加权(%)	-3.78	9.04	0.79	-6.01
资产负债率(%)	46.08	51.78	54.41	58.34
销售毛利率(%)	5.71	12.47	10.37	4.59
销售净利率(%)	-4.38	5.00	0.28	-19.44
期间费用率(%)	10.24	7.04	9.23	23.25
存货周转率(次)	4.43	6.62	4.96	1.27
应收账款周转率(次)	13.14	12.17	6.13	1.50
研发支出在营收中占比(%)	3.60	3.42	3.65	-

资料来源：中原证券研究所，Wind

4.2. 豫股公司及行业要闻

2024 年 5 月 25 日，宁德时代洛阳基地二期项目正式开工，9 个产业链企业同步签约落。宁德时代洛阳基地是洛阳牵手宁德时代，按照“灯塔工厂”标准，打造的新能源电池生产基地。2022 年 9 月，项目一期开工，一期项目已经拔地而起，正在全力冲刺 6 月底投入试生产目标。此次开建的二期项目规划建设电芯厂房、模组厂房、电芯成品仓、模组原料仓、模组成品仓极片车间等，将进一步扩大新能源电池产能，引领洛阳新能源产业迎风起舞地。【动力电池网】

7 月 20 日，宁德时代洛阳基地一期项目电池工厂正式投产，首个麒麟电池在河南洛阳完成封装，本次投产的麒麟电池采用宁德时代第三代 CTP 技术，系统集成度全球新高，轻松实现整车 1000 公里续航与 4C 快充。这意味着洛阳携手宁德时代打造全国重要的新能源生产基地迈向新阶段，将为洛阳加快推动高质量发展注入强劲动能。【动力电池网】

8 月 22 日，河南省平顶山市舞钢市人民政府与平高集团、明阳集团独立共享储能电站项目、用户侧储能建设项目举行签约仪式。此次三方签约的两个项目中，独立共享储能电站项目由平高集团拟采用目前市场最成熟稳定的磷酸铁锂+储能电池系统，以集装箱模式进行配置，投资额约 3.6 亿元。用户侧储能建设项目由明阳集团投资，采用预制舱户外布置形式，投资额约 4.5 亿元。【动力电池网】

9 月 9 日，宁德时代与河南洛阳市人民政府、国宏集团共同签署《关于进一步加强和深化合作的协议》，其中宁德时代拟在现有中州时代项目一期基础上新增建设年产 60GWh 中州时代项目二期，与此同时洛阳市政府将支持宁德时代在十四五期间在当地获取风电等新能源指标，并保障宁德时代新能源储能电站项目的电网接入消纳事宜。【第一锂电网】

11 月 19 日，河南郑州航空港经济综合实验区管理委员会印发《郑州航空港经济综合实验区关于促进锂电新能源产业发展若干措施（试行）》。《措施》指出，支持重大项目建设。针对锂离子电池正负极材料、隔膜、电芯模组、储能变流器、电池管理系统、系统集成等环节的重点

企业及重大项目，按照项目实际投资金额的 10% 给予资助，单个企业最高资助不超过 3000 万元。针对锂离子电池、等薄弱或缺失领域及储能电池绝缘栅双极型晶体管（IGBT）、金氧半场效应晶体管（MOSFET）、数字信号处理（DSP）等关键元器件的重大项目，按照项目实际投资金额的 20% 给予资助，单个企业最高资助不超过 6000 万元。【第一锂电网】

2025 年 2 月 13 日，河南省人民政府新闻办公室举行河南省“实事惠民生 聚力谋出彩”系列第一场新闻发布会，介绍 2024 年河南省重点民生实事落实情况，发布 2025 年河南省重点民生实事。2024 年重点民生第七项实事，推进充电基础设施建设。在新能源汽车购置税减免、汽车报废更新和置换更新补贴等政策的引导带动下，截至 2024 年底，河南省新能源汽车保有量突破 200 万辆，与此同时，“充电难”“找桩难”等问题也日益凸显，为持续完善新能源汽车推广“最后一公里”，2024 年，全省累计新建公共服务领域充电桩 2.92 万个，完成年度目标的 139.02%。2025 年实事七：推进充电基础设施建设：在往年工作基础上，今年河南将继续完善充电基础设施网络，新建公共充电桩 2 万个以上，为进一步激活汽车消费、促进新能源汽车产业发展提供有力支撑。【大河网】

表 7：锂电产业链豫股公司要闻

公司简称	时间	公告内容
多氟多	2024.3.28	2023 年年度报告：2023 年实现营业收入 119.37 亿元，同比下降 3.41%；归属于上市公司股东的净利 5.10 亿元，同比下降 73.83%；经营活动产生的现金流量净额 3.30 亿元，同比下降 81.17%；基本每股收益 0.46 元/股
	4.7	关于控股子公司拟申请在新三板挂牌的公告：控股子公司中宁硅业拟申请在新三板挂牌。中宁硅业主营业务为电子特气及硅基材料的研发、生产及销售，主要产品包括电子级硅烷气、四氟化硅等硅基电子特气，并沿着产业链向下游延伸，布局纳米硅粉、硅碳负极材料等硅基新材料产品，同时根据客户需求，少量经营其他电子特气产品。2023 年，中宁硅业实现营收 8.20 亿元，净利润 3.0 亿元
	4.11	关于控股股东一致行动人减持股份预披露的公告：持有本公司股份 9,242,986 股（占公司总股本比例 0.79%）的股东李凌云女士计划通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 2,310,747 股（即不超过公司总股本 0.20%）
	4.15	关于回购股份实施完成暨股份变动的公告：截止 4 月 12 日，本次回购方案实施完毕，累计回购股份 21425011 股，占公司目前总股本的 1.8%，成交金额 3.0 亿元
	4.26	2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 21.29 亿元，同比下降 13.87%；归属于上市公司股东的净利润 3857 万元，同比下降 63.92%；经营活动产生的现金流量净额-6.49 亿元，同比下降 817.39%；基本每股收益 0.04 元/股
	4.26	关于受让宁夏天霖新材料科技有限公司 80% 股权的公告：公司以 3 亿元受让南通天泽化工有限公司持有的宁夏天霖 80% 股权（对应标的公司注册资本 12,800 万元）。本次交易完成后，公司将持有宁夏天霖 80% 股权，标的公司将成为公司的控股子公司，纳入合并报表范围
	5.16	关于对外投资设立合资公司的公告：公司于河北圣泰材料签订了《合资协议书》：拟共同投资设立河南氟泰科技有限公司，合资公司注册资本 2000 万元，其中多氟多货币出资 1500 万元，出资占比 75%；圣泰材料货币出资 500 万元，出资占比 25%；主要生产销售电解液新型添加剂
	6.17	关于签署框架合作协议的提示性公告：公司（乙方）与湖北宜化（丙方）、高新区管委会（甲方）于 2024 年 6 月 17 日在湖北省宜昌市共同签署《关于建设多氟多宜化华中氟硅产业园项目的框架合作协议书》，一致同意建立长期、密切、务实的合作关系，加强氟硅产业链上下游协同，推动多氟多宜化华中氟硅产业园项目建设。本项目依托乙方的技术、市场优势和

丙方在磷、氯、氟、煤等基础化工方面的产能、成本优势，提出建设多氟多宜化华中氟硅产业园项目。该项目利用湿法磷酸副产氟硅酸生产无水氟化氢，按照延链补链、产业耦合发展合作模式，重点发展下游氟硅材料和电子化学品等全产业链，进一步提升企业在相关产业的市场竞争优势

2024 年半年度报告：公司实现营业收入 46.09 亿元，同比下降 12.46%；归属于上市公司股东的净利润 7033 万元，同比下降 73.79%；扣非后净利润 1528 万元，同比下降 93.27%；基本每股收益 0.06 元

关于对外投资设立合资公司的公告：公司于 2024 年 9 月 25 日与香河昆仑签订《合资经营协议》，共同投资设立合资公司河南多氟多昆仑新材料有限公司，注册资本为 10,000 万元，其中多氟多货币出资 9,000 万元，出资占比 90%；香河昆仑货币出资 1,000 万元，出资占比 10%

2024 年三季度报告：公司实现营业收入 68.76 亿元，同比下降 21.73%；归属于上市公司股东的净利润 2496 万元，同比下降 94.60%；扣非后净利润-5727 万元，同比下降 114.02%；基本每股收益 0.02 元

关于向控股子公司增资的公告：公司控股子公司氟硅宜成新增注册资本 40,000 万元，注册资本由 10,000 万元变更为 50,000 万元，多氟多以货币资金 20,400 万元认购氟硅宜成新增注册资本 20,400 万元，湖北宜化化工股份有限公司以货币资金 19,600 万元认购氟硅宜成新增注册资本 19,600 万元，本次增资完成后，氟硅宜成各股东的出资比例保持不变

关于回购公司股份方案的公告：拟回购资金总额不低于 1.51 亿元，且不超过 3.0 亿元；回购价格不超过 19 元/股(含)；回购股份资金来源于公司自有资金和回购专项贷款；回购股份拟用于股权激励计划或员工持股计划

关于收购河南亿丰电子新材料有限公司 54%股权暨关联交易的公告：公司以自有资金 2,845.80 万元收购焦作多氟多实业集团有限公司持有的河南亿丰电子新材料有限公司 54%股权。亿丰电子是一家生产销售微电子行业用超纯化学材料和其他精细化工产品的企业。公司以自有资金收购亿丰电子 54%股权，将有利于丰富公司电子化学品业务板块产品结构

2024 年度业绩预告：预计公司归属于上市公司股东的净利润为亏损 2.6-3.2 亿元，基本每股收益亏损 0.22-0.27 元/股。公司经营业绩亏损，主要原因如下：1、新能源电池板块中部分产线，存在减值迹象，公司根据行业发展趋势、自身运营状况及谨慎性原则进行了减值测试。同时，叠加部分存货减值因素影响，预计减值总金额 34,000 万元左右。2、新能源材料及电子信息材料行业竞争加剧，产品价格处于低位运行。公司积极推进各项降本增效措施，主要产品六氟磷酸锂、新能源电池等销售规模仍保持了增长，但相关产品 2024 年度平均售价均较 2023 年度大幅下降，毛利不达预期

关于回购公司股份进展的公告：截至 2025 年 2 月 28 日，在本次回购方案中，公司通过股票回购专用证券账户以集中 竞价交易方式回购股份 5,400,460 股，占公司目前总股本的 0.45%，最高成交价为 12.40 元/股，最低成交价为 11.10 元/股，成交金额为 61,156,052.60 元（不含交易费用）

关于向控股子公司增资暨关联交易的公告：同意公司控股子公司多氟多同位素科技（河南）有限公司新增注册资本 20,166.66 万元，注册资本由 9,833.34 万元变更为 30,000.00 万元。经同位素科技各股东方共同协商后，同意同比例增资。其中多氟多增资 10,285.00 万元，山东宝润硼业科技有限公司增资 6,050.00 万元，河南省氟基新材料科技有限公司增资 2,218.33 万元，焦作多氟多实业集团有限公司增资 1,613.33 万元。本次增资完成后，公司对同位素科技的直接持股比例仍为 51%

2024. 关于股份回购进展情况的公告：截止 3 月 31 日，公司回购股份数量 1073400 股，占公司股份总数 0.88%，成交总金额 2750 万元(不含交易费用)

天力锂能

4. 2 关于对外投资收购股权并增资的公告：公司以自有资金 300 万元认购苏州启源新增注册资本 11.4784 万元，增资款的溢价部分计入苏州启源的资本公积金，并以自有资金 1,000 万元受让王毅先生持有的苏州启源实缴注册资本 49.9059 万元，前述增资及股权转让完成后，苏州启源注册资本为人民币 1,147.8404 万元。其中公司持股比例为 5.3478%。苏州启源是

- 一家专注于新型锰基新能源电池锰源前驱体的新材料公司，产品包括电池级硫酸锰、电池级四氧化三锰等材料的研发、生产和销售，产品全面覆盖镍钴锰三元材料、LMFP、富锂锰基材料、锰酸锂及钠电池正极材料锰源前驱体
- 2023 年年度报告：2023 年实现营业收入 24.43 亿元，同比下降 8.43%；归属于上市公司股东的净利-5.03 亿元，同比下降 479.63%；经营活动产生的现金流量净额 1.24 亿元，同比增长 113.36%；基本每股收益-4.13 元/股
- 4.30
- 2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 4.38 亿元，同比下降 24.50%；归属于上市公司股东的净利润-4623 万元；经营活动产生的现金流量净额-1.75 亿元；基本每股收益-0.38 元/股
- 4.30
- 关于股份回购进展情况的公告：截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式回购股份，回购股份的数量为 1,276,200 股，占公司股份总数 1.0462%，最高成交价为 27.986 元/股，最低成交价为 21.97 元/股，成交总金额为 32,382,433.90 元(不含交易费用)
- 8.2
- 关于对外投资设立全资子公司的公告：公司拟以自有资金投资 2,000 万元人民币新设立全资子公司上海天力半导体科技有限公司（名称待定）。子公司注册资本为 2,000 万元人民币，公司持有其 100%股权。本次对外投资设立全资子公司是基于公司业务发展的需要，优化公司战略布局，进一步提高公司的盈利能力
- 8.15
- 2024 年半年度报告：公司实现营业收入 9.54 亿元，同比下降 26.50%；归属于上市公司股东的净利润-8144 万元，同比下降 27.48%；扣非后净利润-8883 万元，同比下降 17.54%；基本每股收益-0.67 元
- 8.28
- 关于股份回购进展情况的公告：截至 2024 年 8 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式回购股份，回购股份的数量为 1,423,200 股，占公司股份总数 1.1667%，最高成交价为 27.986 元/股，最低成交价为 21.97 元/股，成交总金额为 36,010,877.90 元(不含交易费用)
- 9.2
- 2024 年三季度报告：公司实现营业收入 13.81 亿元，同比增长 29.05%；归属于上市公司股东的净利润-1.71 亿元，同比下降 51.87%；扣非后净利润-1.79 亿元，同比下降 41.38%；基本每股收益-1.41 元
- 10.23
- 关于股份回购进展情况的公告：截至 2024 年 10 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式回购股份，回购股份的数量为 1,906,700 股，占公司股份总数 1.5631%，最高成交价为 38.7566 元/股，最低成交价为 21.97 元/股，成交总金额为 51,755,421.90 元(不含交易费用)
- 11.04
- 关于股份回购进展情况的公告：截至 2024 年 11 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式回购股份，回购股份的数量为 2,190,100 股，占公司股份总数 1.7954%，最高成交价为 43.7819 元/股，最低成交价为 21.97 元/股，成交总金额为 62,971,520.06 元(不含交易费用)
- 12.2
- 关于回购股份比例达到 2%暨回购完成的公告：截至 2024 年 12 月 19 日，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份的数量为 3,242,300 股，占公司股份总数 2.6580%，最高成交价为 43.7819 元/股，最低成交价为 21.97 元/股，成交总金额为 100,016,308.06 元(不含交易费用)。公司本次回购股份方案已实施完毕
- 12.20
- 关于全资子公司签订重大合同的公告：公司全资子公司安徽天力锂能有限公司与淮北高新产业投资发展有限公司签署《资产收购合同书》，约定由淮北高新产业投资发展有限公司收购安徽天力锂电池正极材料项目资产，合同金额为 55,663,000 元
2025.
1.3
- 2024 年度业绩预告：预计公司归属于上市公司股东的净利润为亏损 3.5-4.8 亿元，比上年同期减亏 30.23%-4.32%。业绩变动主要原因：原材料价格波动及竞争加剧的双重压力、下游客户结构和信用风险的影响造成应收账款计提坏账准备等
- 1.24
- 关于股东减持股份的预披露公告：河南富德高科新材创业投资基金合伙企业持有公司股份
- 2.12

	5,400,000 股（占公司总股本的 4.55%，按注销公司回购专用账户中的股份数后计算），计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的未来 3 个月内减持公司股份 5,400,000 股（占公司总股本的 4.55%，按注销公司回购专用账户中的股份数后计算）
2024.3.25	关于参与投资设立产业基金备案完成的公告：公司与河南农开产业基金投资有限责任公司、河南硅都新材料科技有限公司、许昌市市投产业发展集团有限公司、河南椿鹏私募基金管理有限公司、河南中原联创投资基金管理有限公司共同投资设立产业基金并签署相关合作协议。公司作为产业基金有限合伙人之一，使用自有资金认缴出资壹亿元人民币，占基金出资比例的 33.1126%
4.13	2023 年年度报告：2023 年实现营业收入 98.84 亿元，同比下降 12.10%；归属于上市公司股东的净利 4606 万元，同比下降 90.46%；经营活动产生的现金流量净额 1.48 亿元，同比增长 150.90%；基本每股收益 0.0212 元/股
4.25	2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 8.85 亿元，同比下降 58.77%；归属于上市公司股东的净利润-6987 万元，同比下降 247.79%；经营活动产生的现金流量净额 2822 万元，同比增长 113.73%；基本每股收益-0.0321 元/股
4.29	关于部分董事及高级管理人员增持股份计划的公告：公司董事、总裁杜永红先生，董事王少峰先生，财务总监王尚锋先生，副总裁杨光杰先生，副总裁、董事会秘书常兴华先生共 5 人计划自 2024 年 4 月 30 日起 6 个月内，分别以自有资金通过深圳证券交易所系统以集中竞价交易的方式，合计增持公司股份不低于 120,000 股，其中杜永红先生、王少峰先生、王尚锋先生各自增持不低于 30,000 股，杨光杰先生增持不低于 20,000 股，常兴华先生增持不低于 10,000 股
6.12	关于筹划重大资产重组暨关联交易的提示性公告：公司拟向公司控股股东中国平煤神马或其控制的企业出售所持有的平煤隆基新能源科技有限公司 80.20%的全部股权（出售同时将平煤隆基持有河南平煤隆基光伏材料有限公司的 100%股权转让于易成新能，届时公司出售标的方平煤隆基将不持有河南平煤隆基光伏材料有限公司股权）。本次交易完成后，平煤隆基将不再纳入公司合并报表范围，本次交易以现金支付，不涉及发行股份
易成新能	重大资产出售及购买暨关联交易报告书：本次重组方案包括重大资产出售、资产购买。本次出售资产为易成新能向中国平煤神马出售其持有平煤隆基 80.20%股权；本次购买资产为上市公司购买控股子公司平煤隆基持有的平煤光伏 100.00%股权；本次重大资产出售、资产购买为不可分割的整体，共同构成本次交易。其中本次资产购买以本次重大资产出售的生效暨实施为前提。交易价格：1、上市公司拟向中国平煤神马出售其持有的平煤隆基 80.20%股权资产作价 87,419.08 万元；2、上市公司拟购买控股子公司平煤隆基持有的平煤光伏 100.00%股权作价 3,836.76 万元
8.14	2024 年半年度报告：公司实现营业收入 18.86 亿元，同比下降 61.40%；归属于上市公司股东的净利润-4.42 亿元，同比下降 622.99%；扣非后净利润-4.63 亿元，同比下降 739.75%；基本每股收益-0.21 元
8.27	2024 年三季度报告：公司实现营业收入 26.68 亿元，同比下降 63.22%；归属于上市公司股东的净利润-3.99 亿元，同比下降 541.41%；扣非后净利润-6.20 亿元，同比下降 972.27%；基本每股收益-0.19 元
10.23	关于获得政府补助的公告：公司下属公司于近日获得政府补助资金共计 16,000,000 元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润 34.73%
12.11	关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告：开封建投持有河南易成新能源股份有限公司股份 269,597,800 股（占本公司总股本比例 14.39%），计划自本公告发布之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价方式减持公司股份，减持数量不超过 18,500,000 股（即不超过公司总股本的 1%）
12.15	2024 年度业绩预告：预计 2024 年营业收入 32-36 亿元；归属于上市公司股东的净利润为亏损 6-7 亿元。业绩与上年同期相比下降的主要原因如下：（一）2024 年，由于光伏电池片技
2025.1.17	

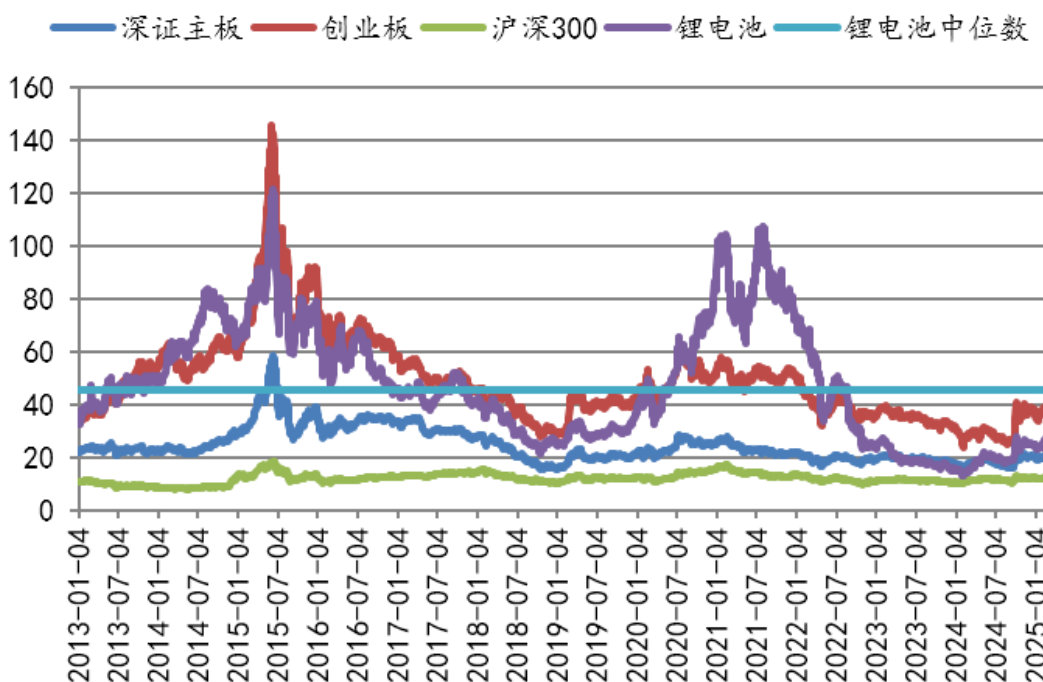
术更新迭代，平煤隆基电池片业务亏损较大，2024 年 1-9 月利润总额-5.71 亿元，归母净利润约为-4.40 亿元，2024 年 9 月 30 日，公司已出售平煤隆基股权，未来公司业绩将不会再受平煤隆基光伏电池片业务波动影响。（二）2024 年，由于石墨电极产品价格持续下跌，公司盈利能力下滑，同时，根据《企业会计准则》要求，公司基于审慎原则，拟计提资产减值损失约 1.90 亿元，最终计提金额将由公司聘请的审计机构审计后确定。（三）预计非经常性损益对当前净利润的影响金额约为 3 亿元，主要系出售平煤隆基 80.20%股权产生的投资收益及政府补助对业绩的影响

资料来源：中原证券研究所，公司公告

5. 投资评级及主线

根据万得相关统计数据：2021 年以来，锂电池板块估值总体回落，2021 年锂电池板块和创业板估值均值分别为 85.20 倍和 51.10 倍；2022 年均值分别为 43.34 倍和 39.47 倍；2023 年分别为 19.14 倍和 34.74 倍；2024 年均值分别为 19.64 倍和 30.32 倍。截止 2025 年 3 月 11 日：锂电池和创业板估值分别为 26.73 倍和 38.93 倍，目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 45.09 倍的行业中位数水平。基于新能源汽车和储能行业发展前景、锂电池板块业绩增长预期及估值水平，维持锂电池行业“强于大市”投资评级。

图 25：锂电池板块 PE(TTM)对比



资料来源：Wind，中原证券研究所

2025 年 2 月，我国新能源汽车销售同比持续增长且环比回落，主要系国家层面汽车报废更新补贴力度加强、地方置换更新政策生效，同时车企纷纷推出新品，新能源汽车表现强劲。2025 年 1 月，国家出台了实施大规模设备更新和消费品以旧换新的政策，预计将持续释促进汽车消费，同时我国新能源汽车性价比提升且在全球已具备较强竞争力，预计全年新能源汽车销售将持续增长。2 月锂电池板块走势强于沪深 300 指数，主要系部分企业回购、固态电池进展有助于提升板块关注，以及市场风格变化。结合国内外行业动态、细分领域价格走势、月度

销量及行业发展趋势，行业景气度总体持续向上，短期重点持续关注上游原材料价格走势、月度销量及行业规范落地执行情况。考虑行业相关政策表述、原材料价格走势、板块业绩情况、目前市场估值水平及行业未来增长预期，短期建议关注板块投资机会，同时密切关注指数走势及市场风格。中长期而言，国内外新能源汽车行业发展前景确定，板块值得重点关注，同时预计个股业绩和走势也将出现分化，建议持续重点围绕细分领域龙头布局。

6. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 行业政策执行力度不及预期；2) 细分领域价格大幅波动；3) 新能源汽车销量不及预期；4) 行业竞争加剧；5) 盐湖提锂进展超预期；6) 系统风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅—10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅—10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅—15% 至—10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。