

销量持续高增长，短期适度关注

——锂电池行业月报

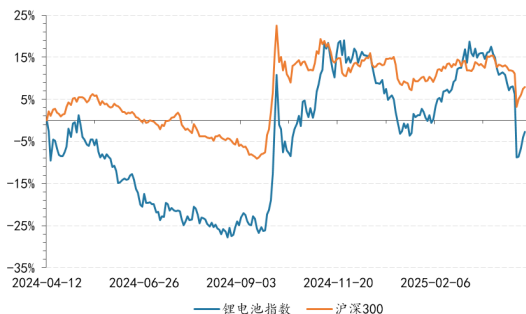
证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

发布日期：2025 年 04 月 14 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：销量同比高增长，短期可关注》 2025-03-12

《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

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

- 3 月锂电池板块指数走势弱于沪深 300 指数。2025 年 3 月，锂电池指数下跌 9.76%，新能源汽车指数下跌 1.61%，而同期沪深 300 指数下跌 0.03%，锂电池指数走势弱于沪深 300 指数。
- 3 月我国新能源汽车销售持续高增长。2025 年 3 月，我国汽车销售 123.70 万辆，同比增长 40.09%，环比增长 36.86%，3 月月度销量占比 42.44%，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 3 月，我国动力电池装机 56.60GWh，同比增长 61.72%，其中三元材料装机占比 17.67%；宁德时代、比亚迪和中创新航装机位居前三。
- 上游原材料价格涨跌互现。截止 2025 年 4 月 11 日，电池级碳酸锂价格为 7.03 万元/吨，较 2025 年 3 月初价格回落 6.08%；氢氧化锂价格为 7.18 万元/吨，较 3 月初回落 2.21%，预计二者价格短期震荡为主。电解钴价格 23.80 万元/吨，较 3 月初上涨 31.49%，短期预计震荡；钴酸锂价格 23.25 万元/吨，较 3 月上涨 64.31%；三元 523 正极材料价格 11.93 万元/吨，较 3 月初上涨 9.80%；磷酸铁锂价格 3.55 万元/吨，较 3 月初回落 0.56%，短期总体震荡。六氟磷酸锂价格为 5.55 万元/吨，较 3 月初回落 6.72%，重点关注碳酸锂价格走势；电解液为 1.92 万元/吨，较 3 月初价格回落 1.03%，短期震荡为主。
- 维持行业“强于大市”投资评级。截止 2025 年 4 月 11 日：锂电池和创业板估值分别为 22.99 倍和 33.93 倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。3 月锂电池板块走势弱于沪深 300 指数，主要系部分标的年报业绩短期承压，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，短期重点关注上游原材料价格走势、月度销量及国内外贸易政策相关表述。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，短期建议适度关注板块投资机会，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	20
6. 风险提示	21

图表目录

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 25.4.11)	4
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 25.4.11)	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 3 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	21

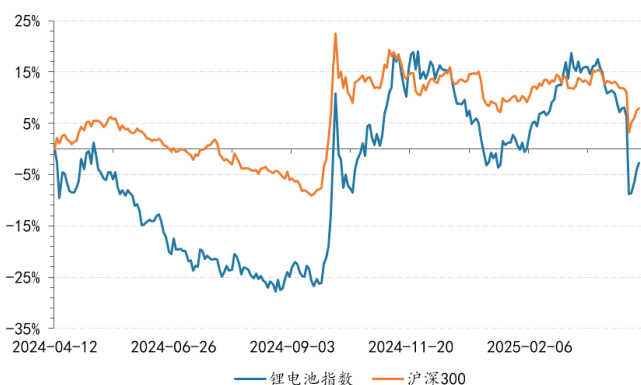
1. 行情回顾

1.1. 板块走势

根据万得统计：2025 年 3 月，锂电池板块指数下跌 9.76%，新能源汽车指数下跌 1.61%，而同期沪深 300 指数下跌 0.03%。2025 年 3 月走势显示：锂电池指数和新能源汽车指数走势均弱于沪深 300 指数。

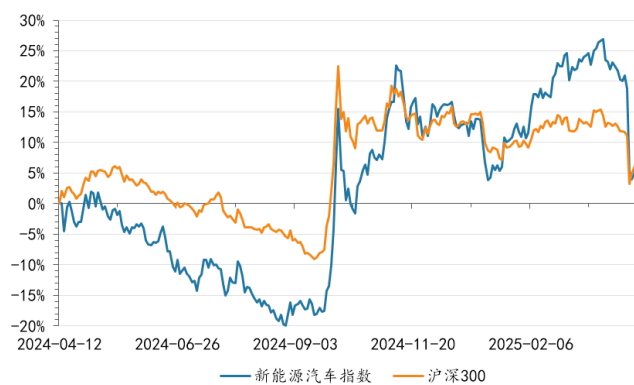
个股方面，2025 年 3 月锂电池概念板块中上涨个股 23 只，下跌个股 83 只；个股涨跌中位数为下跌 6.04%。剔除锂电池板块中概念个股后，2025 年 3 月涨幅前 5 个股分别为横店东磁、西典新能、豪森智能、科达制造和璞泰来，涨幅分别为 18.76%、11.93%、11.16%、7.27% 和 7.12%；3 月跌幅后 5 个股分别为万润新能、信宇人、南都电源、光华科技和德方纳米，跌幅分别为 22.11%、20.15%、18.26%、18.03% 和 17.23%。

图 1：锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 25.4.11)



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 25.4.11)



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 2.83%，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 3 月，多氟多下跌 2.38%，天力锂能下跌 14.03%，易成新能下跌 8.07%。

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 3 月	2025 年初-4.11
多氟多	002407. SZ	六氟磷酸锂和锂电池	-2.38	-8.33
天力锂能	301152. SZ	三元正极材料及前驱体	-14.03	-34.52
易成新能	300080. SZ	负极材料和锂电池	-8.07	-21.74
锂电池指数	884039. WI	—	-9.76	-2.48

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

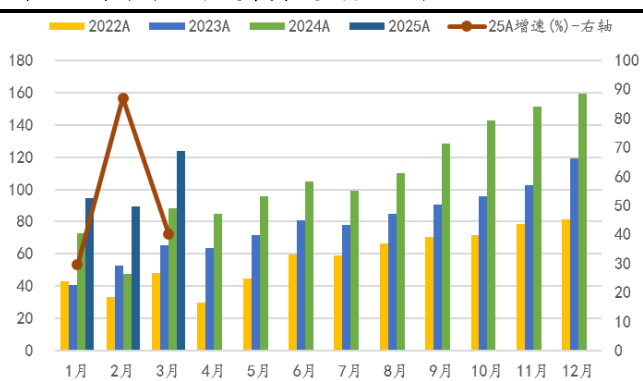
2.1. 新能源汽车销量

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%。

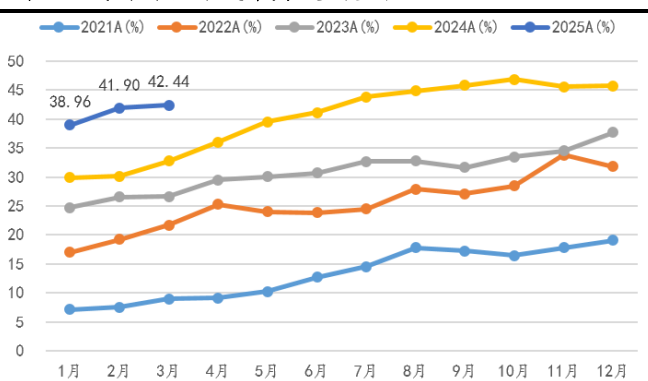
2025 年 3 月，我国新能源汽车销售 123.70 万辆，同比增长 40.09%，环比 2025 年 2 月增长 38.68%；2025 年 3 月月度销量占比 42.44%，占比维持高位并创同期历史新高。2025 年 3 月，我国汽车企业出口 50.70 万辆，环比 2025 年 2 月增长 14.97%，同比增长 1.0%；新能源汽车出口 15.80 万辆，环比 2025 年 2 月增长 20.61%，同比增长 27.42%。3 月我国汽车销售和出口延续良好表现，主要系政策层面持续鼓励，新能源整车性价比总体提升，同时新品发布和促销活动竞相开展。2025 年以来，我国新能源汽车合计销售 307.30 万辆，同比增长 47.10%，合计占比 41.15%，其中新能源汽车合计出口 43.90 万辆，同比增长 43.0%。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》，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

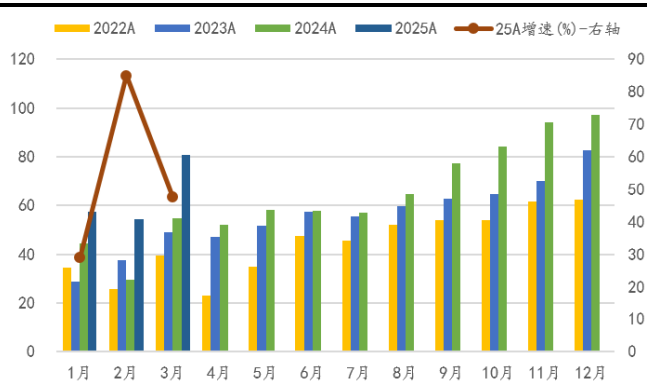


资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

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 3 月，我国纯电动新能源汽车销售 80.30 万辆，同比增长 47.62%，环比 2025 年 2 月增长 48.16%，3 月纯电动占比 65.16%。2025 年以来，我国纯电动新能源汽车合计销售 192.40 万辆，同比增长 49.73%，合计占比 62.61%。结合我国新能源汽车发展战略和

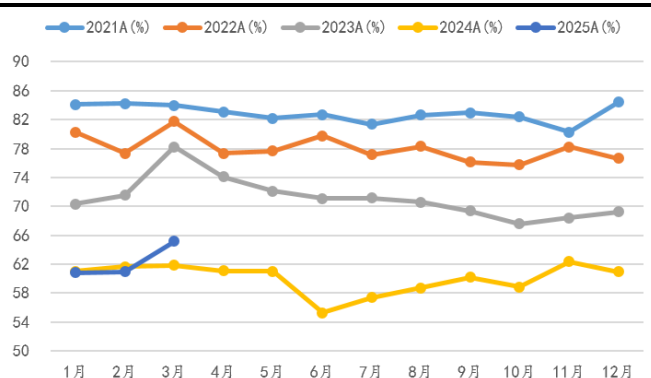
历史占比，总体预计 2025 年我国纯电动占比仍将维持较高水平。

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



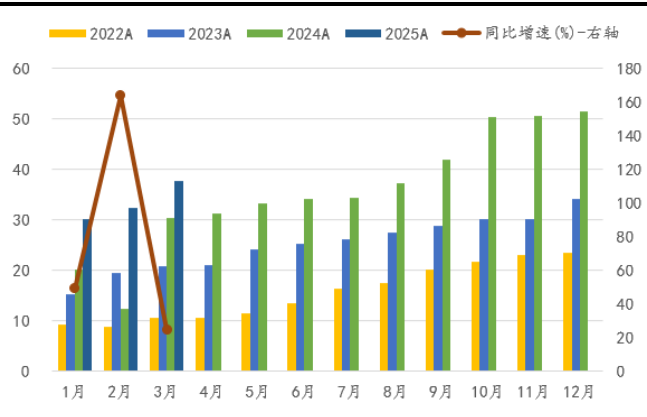
资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

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%。

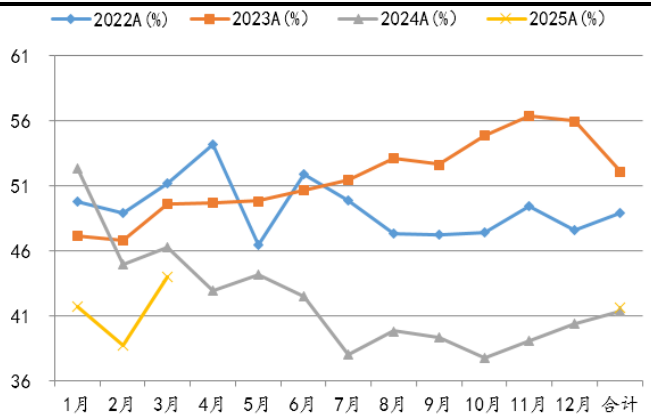
2025 年 3 月，比亚迪新能源汽车销售 37.74 万辆，同比增长 24.78%，环比 2025 年 2 月增长 16.90%。其中，3 月比亚迪海外销售新能源乘用车销售 72723 辆，海外月度首次突破 7 万辆。2025 年以来，比亚迪新能源汽车合计销售 100.08 万辆，同比增长 59.81%；海外新能源乘用车合计销售 20.61 万辆，同比增长 110.70%。考虑公司产业链优势显著、新能源汽车产品矩阵丰富，新产品相继投入市场且持续放量，以及海外市场前期布局预计将放量，总体预计比亚迪销量仍将维持高位，其中出口将持续高增长。

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，

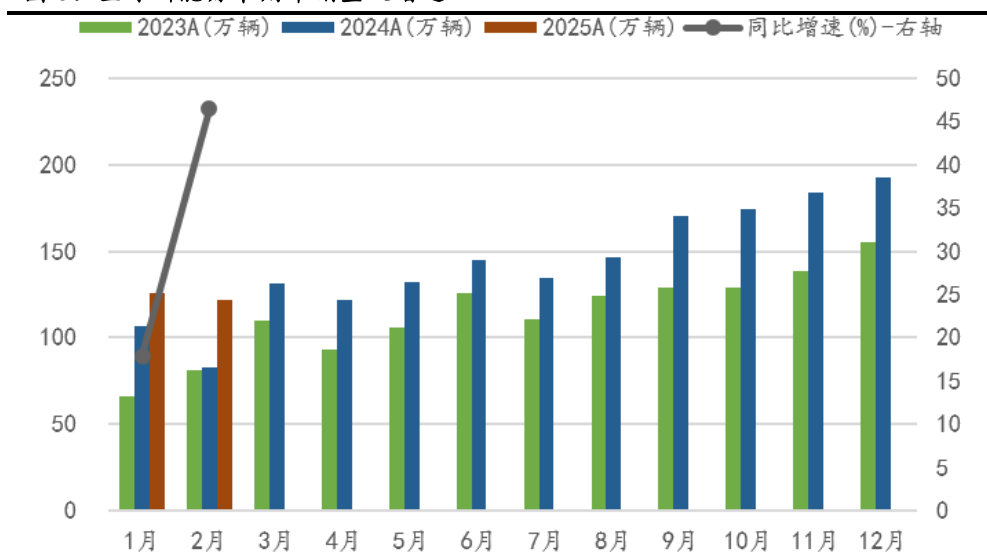
合计占比 41.31%。2025 年 3 月,比亚迪纯电动新能源汽车销售 16.61 万辆,同比增长 18.73%,月度销售占比 44.01%。2025 年以来,比亚迪纯电动新能源汽车累计销售 41.64 万辆,同比增长 38.74%,合计销售占比 41.61%。

2.1.3. 全球新能源汽车销售

2022 年,全球新能源乘用车合计销售 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(其中纯电车型占比为 11%);2024 年合计销售 1724.16 万辆,同比增长 25.98%,占比 22%。

根据 Clean Technica 数据:2025 年 2 月,全球新能源汽车销量 121.67 万辆,同比增长 46.45%,环比 2025 年 1 月回落 3.31%。2025 年以来,全球新能源汽车合计销售 247.50 万辆,同比增长 30.40%。

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

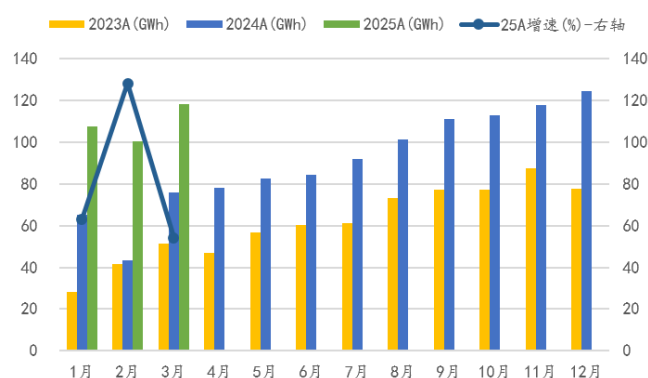
2.2.1. 我国动力电池产量

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 3 月,我国动力和其他电池合计产量 118.30GWh,同比增长 54.30%,环比 2025 年 2 月增长 17.95%。2025 年以来,我国动力和其他电池合计产量 326.30GWh,累计同比增长 74.90%。

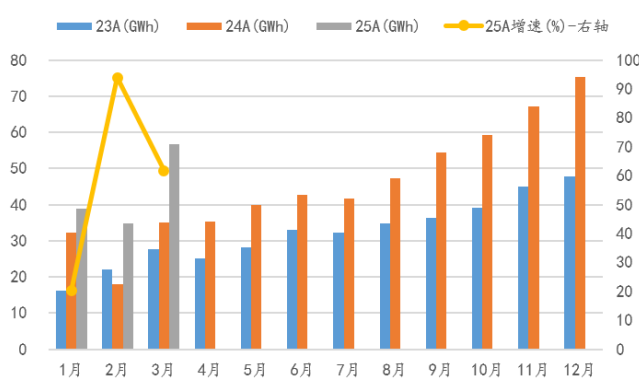
2022 年我国动力电池出口量共计 68.08GWh，其中三元电池出口占比 68.9%、磷酸铁锂电池出口占比 30.7%；2023 年，我国动力及储能电池合计出口 152.6GWh，其中动力电池累计出口占比 83.5%、其他电池累计出口占比 16.5%；2024 年，我国动力和其它电池合计出口 197.10GWh，同比增长 29.20%，合计累计出口占累计销量的 19.0%，其中三元电池出口占比 42.58%、磷酸铁锂电池出口占比 56.53%。2025 年 3 月，我国动力和其它电池合计出口 23.0GWh，合计出口占当月销量的 19.90%，其中三元电池出口 8.8GWh，三元电池出口占比 38.26%；磷酸铁锂电池出口量 14.1GWh，出口占比 61.30%。2025 年以来，我国动力和其他电池累计出口 61.50GWh，累计同比增长 91.2%，其中三元电池占比 37.50%、磷酸铁锂电池占比 62.18%。

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

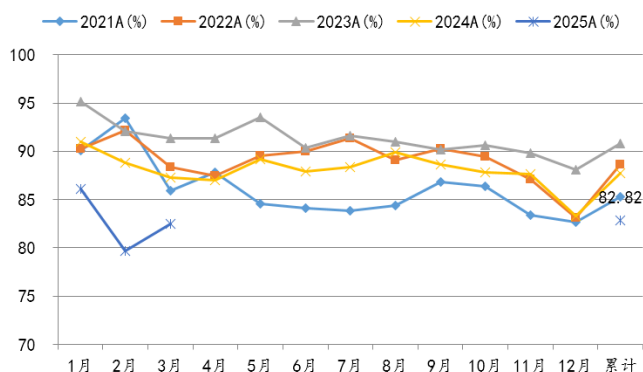
2.2.2. 我国动力电池装机量

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 3 月，我国新能源汽车动力电池装机量 56.60GWh，同比增长 61.72%，环比 2025 年 2 月增长 62.18%，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 130.30GWh，累计同比增长 52.75%。

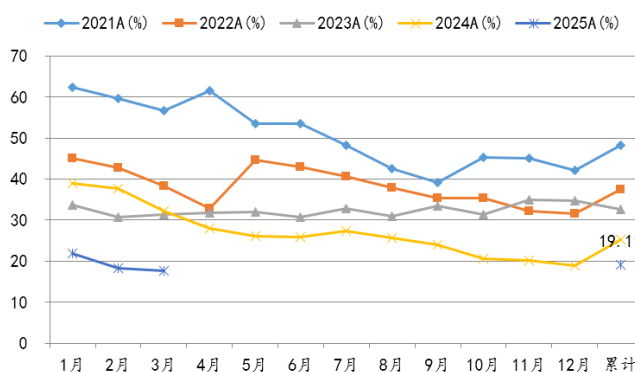
细分市场看：2022 年乘用车合计市场占比 88.66%；2023 年占比 90.85%；2024 年小幅回落至 87.71%。2025 年 3 月乘用车装机 46.7GWh，占比 82.50%；2025 年以来，乘用车合计装机占比 82.82%。就材料体系而言：2022 年三元材料合计占比 37.48%，三元装机占比占比呈现回落态势；2023 年占比 32.54%；2024 年合计占比 25.31%，较 2023 年显著回落 7.23 个百分点。2025 年 3 月，三元材料装机 10.0GWh，装机占比 17.67%；2025 年以来，三元材料装机合计装机占比 19.11%。

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 3 月，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 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 40.5GWh、45.6GWh 和 52.5GWh，占总装车量比分别为 71.7%、80.6%和 92.9%，其中宁德时代以 23.84GWh 稳居行业第一，比亚迪和中创新航分别位居第二和第三。2025 年以来，我国新能源汽车市场共计 46 家动力电池企业实现装车配套，较去年同期增加 4 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 95.4GWh、107.4GWh 和 121.7GWh，占总装车量比分别为 73.3%、82.5%和 93.5%，其中宁德时代以 57.53GWh 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 3 月我国动力电池出货量 Top10

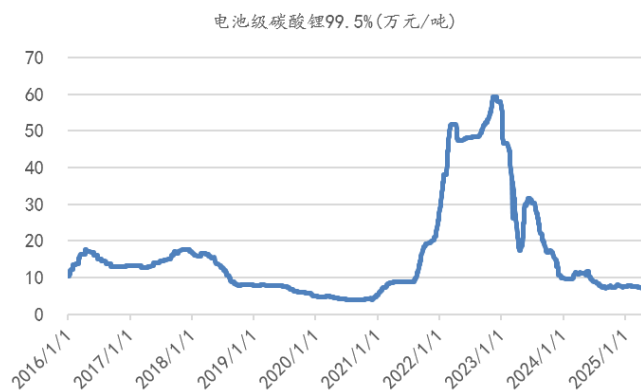
序号	企业名称	装车量 (GWh)	占比	与上月比占比变化/百分点
1	宁德时代	23.84	42.38%	-2.07
2	比亚迪	13.79	24.52%	0.90
3	中创新航	2.90	5.16%	0.32
4	国轩高科	2.71	4.81%	-0.42
5	亿纬锂能	2.34	4.16%	-0.81
6	蜂巢能源	1.85	3.28%	-0.47
7	欣旺达	1.64	2.92%	1.29
8	LG新能源	1.43	2.55%	1.18
9	瑞浦兰钧	1.15	2.04%	0.06
10	正力新能	0.90	1.59%	0.72

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

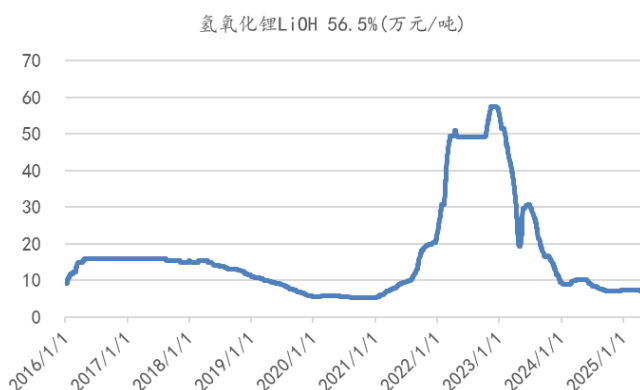
根据万得和百川盈孚相关数据：2020 年，碳酸锂价格走势先抑后扬，在 7 月初触底后持续回升至 12 月 31 日的 5.35 万元/吨；2021 年以来，碳酸锂价格总体大幅飙涨，其中电池级碳酸锂由年初的 5.35 万元/吨大幅涨至年底的 28.20 万元/吨，较 2021 年初上涨 427.10%；2022 年初以来碳酸锂价格总体持续上涨，于 12 月见顶后回落；2023 年以来总体承压，截止 2025 年 4 月 11 日，电池级碳酸锂价格为 7.03 元/吨，较 2025 年 3 月初的 7.48 万元/吨回落 6.08%，短期价格预计总体震荡为主。

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 4 月 11 日, 电池级氢氧化锂价格为 7.18 万元/吨, 较 2025 年 3 月初的 7.34 万元/吨回落 2.21%。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 4 月 11 日, 电解钴价格 23.80 万元/吨, 较 2025 年 3 月初的 18.10 万元/吨上涨 31.49%, 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及下游需求预期, 预计短期电解钴价格将震荡。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 4 月 11 日, 钴酸锂价格为 23.25 万元/吨, 较 2025 年 3 月初的 14.15 万元/吨上涨 64.31%, 结合电解钴价格走势, 预计钴酸锂价格短期仍将震荡为主。

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 4 月 11 日, 硫酸钴价格为 4.90 万元/吨, 较 2025 年 3 月初的 2.90 万元/吨上涨 68.97%, 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 4 月 11 日，三元前驱体价格为 8.00 万元/吨，较 2025 年 3 月初的 6.70 万元/吨上涨 19.40%，结合钴价走势，短期总体震荡。

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



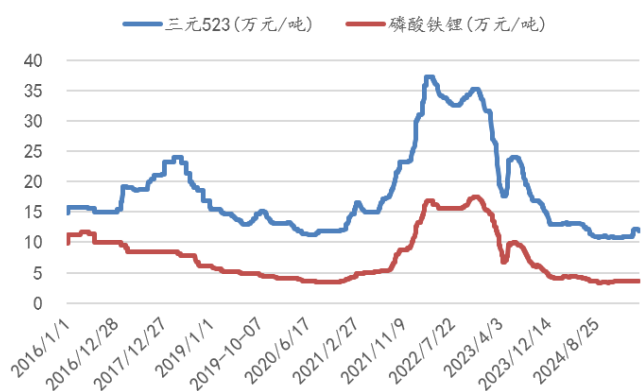
资料来源：Wind，中原证券研究所

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 4 月 11 日，三元 523 正极材料价格为 11.93 万元/吨，较 2025 年 3 月初 10.87 万元/吨上涨 9.80%。

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 4 月 11 日价格为 3.55 万元/吨，较 2025 年 3 月初的 3.57 万元/吨回落 0.56%。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。

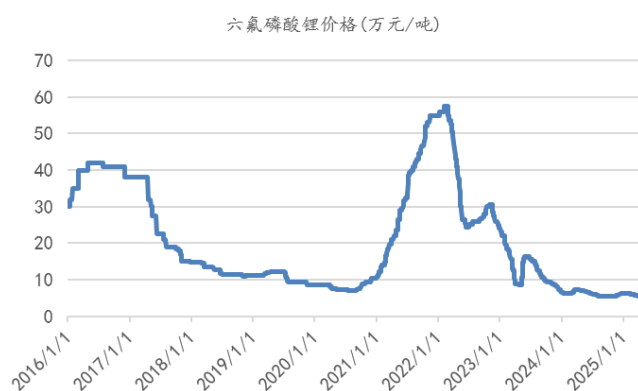
2018-2020 年，六氟磷酸锂价格总体趋势为震荡下行，但 2020 年 8 月触底后持续回升，2020 年底价格为 10.70 万元/吨；2021 年以来大幅上涨，年底价格为 55 万元/吨，较年初的 10.7 万元/吨上涨 414%；2022 年呈现先扬后抑走势，于 2 月见顶后持续总体持续承压。截止 2025 年 4 月 11 日价格为 5.55 万元/吨，较 2025 年 3 月初的 5.95 万元/吨回落 6.72%，短期总体震荡为主，后续须密切关注碳酸锂价格走势。

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

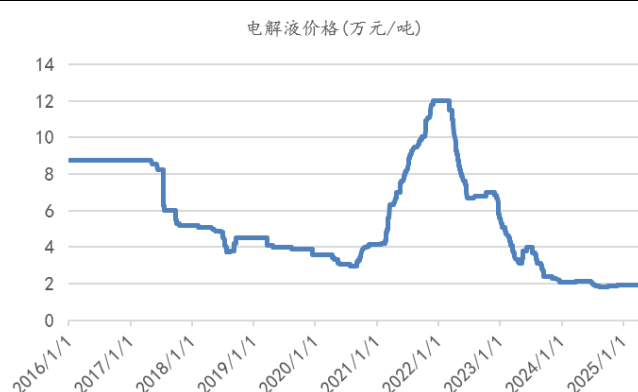
DMC 为电解液主要溶剂，2023 年以来价格承压，截止 2025 年 4 月 11 日：DMC 价格为 3500 元/吨，较 2025 年 3 月初的 3500 元/吨持平，总体预计区间震荡。电解液价格主要取决于上游电解质、添加剂和溶剂价格，同时与行业竞争格局紧密相关，且不同应用领域产品价格区别较大。2018 年以来，电解液价格总体趋势向下，但 2020 年第三季度以来总体持续回升；2021 年以来总体大幅上涨，年底价格为 12 万元/吨，较年初的 4.15 万元/吨上涨 189.2%；2022 年呈现先扬后抑走势，于 11 月见顶后持续回调。2023 年以来总体持续承压，截止 2025 年 4 月 11 日价格为 1.92 万元/吨，较 2025 年 3 月初的 1.94 万元/吨回落 1.03%，主要与六氟磷酸锂价格回落相关。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。

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
3. 10	中国充电联盟	上海市发展和改革委员会等部门印发关于《上海市鼓励电动汽车充换电设施发展扶持办法》的通知，对自本办法实施之日起建成的示范小区充电设备，给予充电企业设备投资 30% 的补贴，直流、交流设施功率补贴上限分别为 600 元/千瓦、300 元/千瓦；对示范小区业主大会，按新建充电车位数量给予一次性补贴；对自本办法实施之日起建成的通用型换电站（能够实现跨品牌、跨车型服务，下同）、非通用型换电站的换电设备，分别给予充电企业设备（专指换电装置充电系统和电池更换系统，不含电池）投资 40%、20% 的补贴，功率补贴上限分别为 600 元/千瓦、300 元/千瓦；自本办法实施之日起，按站点服务质量评价等级给予充电企业度电补贴；自本办法实施之日起至 2025 年 12 月 31 日，执行政府指导价的电动出租车驾驶员，通过市级平台向充电企业支付两类费用的，按以下标准给予补贴；自 2024 年起，对市级平台所承担的公共服务，经考核合格并审计其合理运维费用后，每年按实际运维成本给予补贴支持，补贴上限不超过 700 万元/年
3. 10	动力电池网	欧盟委员会近日宣布一项行动计划，旨在推动汽车行业稳健和可持续发展，并助其释放创新能力。该计划将提供 18 亿欧元，专门用于打造具有竞争力的电池原材料供应链。根据欧盟委员会当天发布的公报，该行动计划是建立在欧盟委员会今年 1 月启动的“欧洲汽车行业未来战略对话”基础上，旨在通过促进合作、推动针对性融资和简化监管等，提高欧洲汽车制造商的竞争力

- 3.10 动力电池网 美国国会众议院一致通过编号 H.R. 1166 的《与依赖外国对手电池脱钩法》，禁止国土安全部从六家中国公司购买电池，包括宁德时代、比亚迪、远景能源、亿纬锂能、海辰储能以及国轩高科
- 3.11 中国充电联盟 2025 年 2 月比 2025 年 1 月公共充电桩增加 7.2 万台，2 月同比增长 35.6%。截至 2025 年 2 月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩 383.2 万台，其中直流充电桩 175.8 万台、交流充电桩 207.4 万台。从 2024 年 3 月到 2025 年 2 月，月均新增公共充电桩约 8.4 万台
- 3.12 动力电池网 当地时间 3 月 12 日，欧洲最大电池企业、瑞典动力电池公司 Northvolt 在官网宣布，因公司现金耗尽，已在瑞典申请破产
- 3.12 中国充电联盟 深圳市发展和改革委员会、深圳市财政局印发关于 2025 年超长期特别国债资金加力扩围支持消费品以旧换新实施方案的通知，利用超长期特别国债资金支持消费品以旧换新，支持国四及以下燃油车报废更新，新能源乘用车补贴 2 万元/台，燃油乘用车补贴 1.5 万元/台；个人消费者在深圳市内置换新能源车或燃油车按价格分档补贴。到 2025 年底，推动实现汽车以旧换新约 16 万辆（其中报废更新 4 万辆、置换更新 12 万辆）。方案旨在促进消费，推动相关产业发展
- 3.13 财政部 财政部发布《关于 2024 年中央和地方预算执行情况与 2025 年中央和地方预算草案的报告》，提到大力支持可再生能源发展，加快建设新型能源体系。继续推广新能源汽车，完善充换电基础设施，推动城市公共服务车辆电动化替代
- 3.16 中国充电联盟 浙江省人民政府印发《大力提振和扩大消费专项行动实施方案》的通知。通知提到，支持汽车置换更新，新能源汽车最高补贴 1.5 万元/辆、燃油车最高补贴 1.3 万元/辆。提高汽车贷款最高发放比例，优化汽车金融服务流程。2025 年，新建新能源汽车公共充电桩 2 万个以上，其中农村 1 万个以上；新建农村公路 1000 公里
- 3.17 动力电池网 比亚迪召开超级 e 平台技术发布暨汉 L、唐 L 预售发布会。本次发布会最引人注目的莫过于刷新多项全球之新的超级 e 平台技术，该技术在充电速度上，可实现 1 兆瓦（1000kW）充电功率、全球量产最高峰值充电速度 1 秒 2 公里，全球量产最快充电速度——快充 5 分钟，畅行 400 公里；在性能上，达到单模块电机功率 580kW，最高车速超 300km/h。该技术首发搭载于旗舰车型汉 L、唐 L 上，即日起开启预售
- 3.17 动力电池网 蔚来与宁德时代在福建宁德签署战略合作协议。在此基础上，双方将进行资本合作，宁德时代正在推进对蔚来能源不超过 25 亿元的战略投资，进一步巩固双方战略合作伙伴关系。根据协议，宁德时代将支持蔚来换电网络的发展，蔚来公司旗下 firefly 萤火虫品牌后续开发的新车型将适时导入宁德时代巧克力换电标准和网络。双方换电网络将采用“双网并行”模式，共同为换电车主提供更加便捷高效的换电体验。双方还将联合推动换电技术国家标准的制定和推广，促进跨品牌、跨车型电池兼容；共同构建「电池研发-换电服务-电池资产管理-梯次利用-材料回收」全生命周期闭环，助力新能源汽车全产业链安全降本增效
- 3.18 中国充电联盟 国家发展和改革委员会等部门发布《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见(发改能源〔2025〕262 号)》。意见提出，健全绿证自愿消费机制。鼓励相关用能单位在强制绿色电力消费比例之上，进一步提升绿色电力消费比例。鼓励行业龙头企业、跨国公司及其产业链企业、外向型企业绿色转型。推广绿色充电桩，支持新能源汽车充绿电
- 3.19 充电桩视界 交通运输部办公厅等三部门印发《2025 年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》。其中提到，利用超长期特别国债资金，对城市公交企业更新新能源城市公交车及更换动力电池，给予定额补贴。鼓励结合客流变化、城市公交行业发展等情况，合理选择更换的新能源城市公交车辆车长类型。每辆车平均补贴 4.2 万元；各地根据更新车辆和更换动力电池的需求情况和数量比例，自主确定更新新能源城市公交车的补贴标准

- | | | |
|-------|----------------|--|
| 3. 19 | 动力电池网 | 韩国电池制造商 SK On 宣布，已与日本汽车制造商日产签署了一份电池供应合同。日产由此成为 SK On 的首个日本车企客户。SK On 与日产的合同期限为六年，自 2028 年起至 2033 年止。在此期间，SK On 将向日产供应总量达 99.4 GWh 的电池，这一数量大致可满足约 100 万辆中型电动汽车的电池需求 |
| 3. 24 | 财政部 | 财政部发布 2024 年中国财政政策执行情况报告，其中提出：2025 年财政政策要更加积极，持续用力、更加给力。稳步推进碳达峰碳中和，加强对绿色低碳先进技术研发和推广运用的支持，推动重点行业领域绿色低碳转型，大力支持可再生能源发展，继续推广新能源汽车。报告显示，2024 年开展县域充换电设施补短板试点。首批选取 67 个试点县，持续提升农村地区新能源汽车应用环境，激发新能源汽车消费潜力 |
| 3. 24 | 中国充电联盟 | 广东省人民政府印发《广东省交通运输高质量发展三年行动方案（2025—2027 年）》的通知。通知提到，高质量打造绿色交通体系。加快推动交通运输大规模设备更新，实施城市公交车电动化替代等工作。推动交通与能源、储能和充电设施。全面提升高速公路沿线充电服务保障能力，推动繁忙服务区“超充快充”设施建设。加快完善国省干线公路服务设施，提升服务能力和水平。深化新能源公交车应用，实现城市公交电动化率 100% |
| 3. 25 | 中国充电联盟 | 宁夏自治区发展改革委 财政厅关于组织开展 2024 年度新能源汽车公共充电设施建设补助工作的通知（宁发改能源（发展）[2025]218 号），明确本次补助的范围是：2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日期间投运并正常运营的公共充电基础设施投资主体，标准不高于交流 75 元/千瓦，直流 150 元/千瓦。要求申请补助的企业应具备以下条件：接入公共服务平台、提供公共充电服务、项目证照手续齐全、项目质量符合标准、从未享受政府补贴 |
| 3. 29 | 充电桩视界 | 华为在 3 月 29 日发布了兆瓦级充电产品预告，其最大充电电流 2400A，最大功率 1.5MW，可实现每分钟补电 20kWh，10 分钟即可补充充满，计划在 4 月 22 日正式发布 |
| 3. 29 | 比亚迪 | 比亚迪汽车官方微博发布消息称，对王朝网部分车型推出限时一口价，秦 L DM-i 非智驾版起售价降 1 万元至 8.98 万元，宋 L DM-i 非智驾版起售价降 1.6 万元至 11.98 万元，活动截止日期为 4 月 30 日 |
| 3. 29 | 动力电池网 | 国务院国资委相关负责人在中国电动汽车百人会论坛上表示，下一步将对整车央企进行战略性重组，提高产业集中度。国务院国资委表示，战略性重组的目标是集中央企的研发制造和市场等优势资源，打造具有全球竞争力、拥有自主核心技术，引领智能网联变革的世界一流汽车集团。此外，还将鼓励央企加大其他合作 |
| 4. 1 | 第一电动汽车网 | 3 月，零跑、理想、埃安和小鹏四个新势力品牌 3 月销量均再次突破 3 万辆。其中零跑销量 37095 辆环比大涨 47%，超越理想首次夺得新势力榜月度冠军 |
| 4. 1 | 中国充电联盟 | 广东省能源局关于印发 2025 年电动汽车充电基础设施建设任务的通知。要求广东电网公司、深圳供电局有限公司要根据充电基础设施布局建设需要，提前做好配套电网建设，合理预留电力容量，保障充电基础设施建设接电需求和供电保障。任务明确，公共充电站 1306 座，公共充电桩 66045 个，其中，超级充电站 274 座，超级充电终端 492 个 |
| 3. 2 | 中国充电联盟 | 四川省商务厅等 9 部门正式对外发布《四川省推动汽车后市场高质量发展的实施方案》。文件指出，为主动顺应汽车消费新趋势，着力破除限制汽车后市场发展的体制机制障碍，促进汽车后市场高质量发展，更好满足消费者多样化汽车消费需求，力争到 2027 年实现全省汽车保有量突破 1850 万辆、新能源汽车保有量超过 400 万辆、汽车后市场规模达到 7000 亿元 |
| 4. 3 | 中国充电联盟，重庆市人民政府 | 重庆市人民政府办公厅发布《重庆市新能源汽车便捷超充行动计划（2024—2025 年）》，计划明确：科学规划布局“智能便捷、适度超前”的建设原则，中心城区实现超充基础设施密集布点，建成超充站 140 座；主城新区及万州区实现超充基础设施合理布局和场景全覆盖，建成超充站 430 座；两群地区实现超充基础设施基本覆盖，建成超充站 100 座；高速公路服务区实现超充基础设施全覆盖，建成超充站 170 座。全 |

市建成超充站 2040 座，建成超充电桩 4000 个。加快先进技术应用：支持超充站建设单枪功率 480 千瓦及以上的液冷超充。鼓励整车企业将超充和 V2G 纳入新能源汽车产品功能范围。提升新能源汽车与电网互动水平：中心城区累计打造公共领域类 V2G 示范项目 45 个（公交 V2G 示范项目 23 个），其中 2024 年中心城区打造公共领域类 V2G 示范项目 22 个（公交 V2G 示范项目 11 个）

- | | | |
|-----|-------|---|
| 4.7 | 动力电池网 | 在上汽通用五菱技术进化日活动上，除神炼电池 3.0 外，五菱还带来了神炼电池 4.0。同时，全球首款 6C 高锰电池神炼电池 M 亮相。6C 高锰电池神炼电池 M 具备高安全、高性能、长续航、长寿命特性，号称“全民普及纯电续航超 1000km” |
| 4.7 | 动力电池网 | 从中国招标投标公共服务平台获悉，远景能源内蒙古大型独立储能电站工程设计集采招标公告发布。项目资金来源为私有资金 880000 万元，折合总投资单价 1.1 元/Wh，招标人为内蒙古新远景集团有限公司。本招标项目共划分为 2 个标段，标段一为呼和浩特武川 1GW/4GWh 独立储能电站项目设计方案，标段二为赤峰巴林 1GW/4GWh 独立储能电站项目设计方案 |
| 4.8 | 工信部 | 工业和信息化部办公厅发布《2025 年工业和信息化标准工作要点》（以下简称《工作要点》），其中明确，加强优势产业标准建设：推进智能网联新能源汽车整车、关键部件、系统、智能网联关键技术和基础设施标准研制。加强强制性国家标准制定和实施。加快推动有毒有害物质限量、新能源汽车、电动自行车充电桩、儿童手表等强制性国家标准制定，按照工作台账定期开展监督检查和跟踪评估 |
| 4.9 | 动力电池王 | 比亚迪汉 L 正式上市：新车共推出 6 款车型，其中插混版 3 款，售价为 20.98-25.98 万元；纯电版 3 款，售价为 21.98-27.98 万元 |

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	03.13	关于控股子公司赣锋锂电向其部分股东实施定向减资回购股份的公告：本次拟减资回购的股份数量不超过 49,934.70 万股，对应的回购资金约人民币 160,000 万元
	盛新锂能	03.22	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 45.8 亿元，同比减少 42.38%；归属于上市公司股东的净利润-6.2 亿元，同比减少 188.51%；经营活动产生的现金流量净额 13.2 亿元，同比减少 13.93%；基本每股收益-0.69 元/股
	天齐锂业	03.27	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 130.6 亿元，同比减少 67.75%；归属于上市公司股东的净利润-79.0 亿元，同比减少 208.32%；经营活动产生的现金流量净额 55.5 亿元，同比减少 75.52%；基本每股收益-4.82 元/股
	赣锋锂业	03.29	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 189.1 亿元，同比减少 42.66%；归属于上市公司股东的净利润-20.7 亿元，同比减少 141.93%；经营活动产生的现金流量净额 51.6 亿元，同比增加 3,423.52%；基本每股收益-1.03 元/股
	西藏矿业	04.02	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 6.2 亿元，同比减少 22.76%；归属于上市公司股东的净利润 1.1 亿元，同比减少 31.79%；经营活动产生的现金流量净额 3.6 亿元，同比减少 4.05%；基本每股收益 0.21 元/股
锂电关键材料	中伟股份	03.13	关于回购股份比例达到 1%暨回购进展情况的公告：截至 2025 年 3 月 11 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量 9,799,279 股，约占公司现有总股本的 1.05%
	璞泰来	03.20	关于董事、总经理增持公司股份计划实施完毕暨增持结果的公告：截至本公告披露日，公司董事、总经理陈卫先生通过集中竞价方式累计增持公司股份 751,935 股，占目前公司总股本的 0.0354%；本次增持完成后，陈卫先生累计持有公司股份 176,698,100 股，占公司总股本的 8.27%

锂电池及 设备	中材科技	03.20	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 239.8 亿元，同比减少 7.37%；归属于上市公司股东的净利润 8.9 亿元，同比减少 59.89%；经营活动产生的现金流量净额 36.0 亿元，同比减少 25.34%；基本每股收益 0.5315 元/股
	恩捷股份	03.22	关于部分限制性股票回购注销完成的公告：截至本公告披露日，公司已回购注销 2022 年股票期权与限制性股票激励计划 50 名激励对象持有的 35,835 股已获授但尚未解除限售的限制性股票，占回购注销前公司总股本的 0.0037%；已回购注销 2024 年限制性股票激励计划 20 名激励对象持有的 1,735,482 股已获授但尚未解除限售的限制性股票，占回购注销前公司总股本的 0.1787%
	星源材质	03.24	关于部分已授予限制性股票回购注销完成的公告：截至本公告披露日，公司回购注销限制性股票 54,892 股，占回购前公司总股本的 0.0041%；本次回购注销完成后，公司总股本由 1,342,956,970 股变更为 1,342,902,078 股
	新宙邦	03.25	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 78.5 亿元，同比增加 4.85%；归属于上市公司股东的净利润 9.4 亿元，同比减少 6.83%；经营活动产生的现金流量净额 8.2 亿元，同比减少 76.26%；基本每股收益 1.26 元/股
	龙蟠科技	03.29	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 76.7 亿元，同比减少 12.10%；归属于上市公司股东的净利润-6.4 亿元；经营活动产生的现金流量净额 8.2 亿元，同比减少-7.47%；基本每股收益-1.10 元/股
	当升科技	04.01	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 75.9 亿元，同比减少 49.80%；归属于上市公司股东的净利润 4.7 亿元，同比减少 75.48%；经营活动产生的现金流量净额 16.0 亿元，同比增加 30.74%；基本每股收益 0.9316 元/股
	中伟股份	04.01	关于公司回购股份进展的公告：截至 2025 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 11,521,739 股，占公司总股本的 1.23%
	晶瑞电材	04.01	发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）：公司拟向潜江基金、大基金二期、厦门闽西南、国信亿合发行股份购买其持有的湖北晶瑞 76.0951%股权；本次交易以湖北晶瑞 100%股权估值作为依据，交易作价为 59,506.3689 万元；本次交易构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组
	新宙邦	04.02	关于回购股份进展情况的公告：截至 2025 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量 4,424,399 股，占公司总股本的 0.5869%
	格林美	04.02	关于回购公司股份的进展公告：截至 2025 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 16,068,600 股，占公司目前总股本的 0.31%
	天赐材料	04.02	关于回购公司股份结果暨股份变动的公告：截至 2025 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 6,573,060 股，约占公司总股本的 0.34%
	格林美	04.09	关于回购公司股份的进展公告：截至 2025 年 4 月 8 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份 20,358,500 股，占公司目前总股本的 0.40%
	新宙邦	04.10	2025 年限制性股票激励计划（草案）：本激励计划首次授予的激励对象总人数不超过 579 人，约占公司员工总人数的 13.80%；本次拟向激励对象授予 1,357.00 万股限制性股票，约占截至 2025 年 3 月 31 日公司股本总额的 1.800%
	蔚蓝锂芯	03.11	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 67.6 亿元，同比增加 29.38%；归属于上市公司股东的净利润 4.9 亿元，同比增加 246.43%；经营活动产生的现金流量净额 10.9 亿元，同比增加 98.26%；基本每股收益 0.4235 元/股
	宁德时代	03.15	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 3620.1 亿元，同比减少 9.70%；归属于上市公司股东的净利润 507.4 亿元，同比增加 15.01%；经营活动产生的现金流量净额 969.9 亿元，同比增加 4.49%；基本每股收益 11.58 元/股
	天能股份	03.18	关于股份回购实施结果暨股份变动的公告：截至本公告披露日，公司已完成回购，已实际回购公司股份 2,241,999 股，占公司总股本的 0.23%

珠海冠宇	03.18	股东减持股份计划公告:公司员工持股主体拟通过集中竞价交易方式和大宗交易方式减持其所持有的公司股份合计不超过 22,551,363 股,即不超过公司总股本的 2.00%
珠海冠宇	03.27	股东减持股份结果公告:截至 2025 年 3 月 26 日,浙银汇嘉未减持公司股份,汇嘉股权通过集中竞价交易方式减持数量 2,584,881 股,占公司总股本的 0.23%,本次减持计划时间区间届满,减持计划实施完毕
天能股份	03.28	2024 年年度报告:2024 年实现营业收入 450.4 亿元,同比减少 5.67%;归属于上市公司股东的净利润 15.5 亿元,同比减少 32.54%;经营活动产生的现金流量净额 65.6 亿元,同比增加 159.01%;基本每股收益 1.60 元/股
珠海冠宇	03.31	2024 年年度报告:2024 年实现营业收入 115.4 亿元,同比增加 0.83%;归属于上市公司股东的净利润 4.3 亿元,同比增加 25.03%;经营活动产生的现金流量净额 24.4 亿元,同比减少 6.12%;基本每股收益 0.38 元/股
宁德时代	04.07	关于回购公司股份方案的公告暨回购股份报告书:公司拟使用不低于人民币 40 亿元(含本数)且不超过人民币 80 亿元(含本数)自有或自筹资金回购公司股份 10,195,759 股至 20,391,517 股,约占公司当前总股本的 0.23%至 0.46%

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(%)	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	2024A
营业收入(百万元)	5777.83	11245.16	9884.21	3422.18
归母净利润(百万元)	-159.84	482.84	46.06	-851.35
净资产收益率-加权(%)	-3.78	9.04	0.79	-14.37
资产负债率(%)	46.08	51.78	54.41	59.23
销售毛利率(%)	5.71	12.47	10.37	1.50
销售净利率(%)	-4.38	5.00	0.28	-30.59
期间费用率(%)	10.24	7.04	9.23	22.03
存货周转率(次)	4.43	6.62	4.96	1.68
应收账款周转率(次)	13.14	12.17	6.13	2.02
研发支出在营收中占比(%)	3.60	3.42	3.65	5.24

资料来源：中原证券研究所，Wind

4.2. 豫股公司及行业要闻

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，完成年度目标任务的 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】

3 月 17 日，河南省发展和改革委员会发布关于河南省 2024 年国民经济和社会发展规划执行情况与 2025 年国民经济和社会发展规划草案的报告，其中提到，2024 年河南省加快构建新型电力系统，新能源规模化开发行动方案、加快推进源网荷储一体化实施方案。汽车整车产量突破 140 万辆，其中新能源汽车产量突破 70 万辆。2025 年将持续推进“四好农村路”高质量发展，有序规划建设重点村镇新能源汽车充换电设施。稳步推动工业绿色微电网建设应用，支持新型基础设施绿电直供，推广低碳零碳生产工艺。实施交通运输设备绿色转型工程，稳步推进公交车电动化替代，重型载货车绿色替代率达到 50% 以上。【河南省发改委】

3 月 26 日，河南省发改委、财政厅关于印发《河南省 2025 年加力扩围开展大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》的通知。通知指出，到 2025 年底，力争完成个人消费者汽车报废和置换更新 50 万辆左右，家电产品以旧换新 800 余万台，推动老旧营运货车报废更新约 4700 辆、农业机械报废更新 1.8 万台套，新能源城市公交车更新 800 辆、动力电池更新

4500 台，进一步释放数码产品、电动自行车、家居家装产品等消费潜力。【河南省发改委】

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	2025.1.21	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
	1.22	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
	3.3	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）
	3.31	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%
	4.1	关于回购公司股份进展的公告：截至 2025 年 3 月 31 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 6,600,460 股，占公司目前总股本的 0.55%，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 75,626,387.40 元（不含交易费用）
	4.8	关于回购公司股份进展的公告：截至 2025 年 4 月 8 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 8,500,460 股，占公司目前总股本的 0.71%，最高成交价为 12.40 元/ 股，最低成交价为 10.66 元/股，成交金额为 96,304,387.40 元（不含交易费用）
天力锂能	2025.1.3	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
	1.24	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
	2.12	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 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）
易成新能	2025.2.11	关于与国际客户签订《制造外包协议》数量承诺协议的公告：与某国际客户签订《制造外包协议》(Manufacturing Outsourcing Agreement)及《数量承诺协 议》(Agreement On Volume Commitment)，限于双方保密要求，无法披露国际客 户名称及协议具体条款，

- 公司将为该国际客户生产供应订购计划中规定数量的锂离子电池负极材料产品
- 关于持股 5%以上股东股份减持计划完成的公告：公司于近日收到开封发投出具的《关于股份减持计划实施完毕的告知函》，开封发投以集中竞价交易方式已减持 18,500,000 股，占本公司总股本的 0.99%，股份减持计划已实施完毕
- 3.10 关于与中州时代新能源科技有限公司签订储能项目框架合作协议的公告：公司(甲方)于近日与中州时代新能源科技有限公司(乙方)签订了《储能项目框架合作协议》，协助主要内容：1、基于互信，双方建立平等友好合作关系，共同推进河南省内绿色低碳新型储能项目，合作涵盖储能系统的设计、集成、安装、运营、维护，以及储能应用场景的开发和工商业用能大户的能源管理服务。2、乙方及其关联方将作为甲方及其关联方的核心技术支持和设备供应商，提供储能电池系统、PCS、EMS 等核心组件。3、双方将合作开发大型工商业用能大户资源，包括新能源储能项目、风光发电站资源开发、应用(消纳)场景开发、客户拓展等。预计 2025 年储备储能框架项目合计 500MWh(以实际建设为准)。具体合作条件和供应方式将一事一议，并签订相关协议。
- 3.12 关于开展资产池业务的公告：公司第六届董事会第二十四次会议审议通过了《关于开展资产池业务的议案》，同意公司及下属公司与浙商银行股份有限公司合作开展资产池业务，共享不超过人民币玖亿伍千万元整(9.5 亿元)的资产池额度，即用于该业务的质押资产累计即期余额不超过人民币玖亿伍千万元整(9.5 亿元)，业务开展期限内该额度可循环使用。
- 3.21 公司公布 2024 年年度报告：公司实现营业收入 34.22 亿元，同比下降 65.38%；归母净利润 -8.51 亿元，基本每股收益 0.4253 元；经营活动产生的现金流量净额 -4225 万元，同比下降 128.47%。公司业绩大幅下滑或者亏损的具体原因：1、2024 年，由于光伏电池片技术更新迭代，平煤隆基电池片业务亏损较大，2024 年 1-9 月利润总额 -4.93 亿元，归母净利润为 -3.71 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。2、2024 年，受市场供需关系变化的影响，公司石墨电极产品价格持续下跌，导致公司主营业务利润空间大幅压缩，盈利能力下滑。3、公司基于审慎原则，2024 年计提在建工程、固定及无形资产减值准备 2.12 亿元，存货跌价准备 1.41 亿元，长期股权投资减值准备 0.37 亿元，合计计提资产减值损失 3.90 亿元，影响归母净利润减少 3.12 亿元。
- 3.31 关于收购山西梅山湖科技有限公司部分股权的公告：公司于 2025 年 3 月 28 日召开了第六届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于收购山西梅山湖科技有限公司部分股权的议案》，同意公司与公司管理层持股平台(拟设立“郑州市高端碳材咨询合伙企业(有限合伙)”，最终名称以工商核准信息为准)共同收购海南金海棠科技有限公司所持有的山西梅山湖科技有限公司 70%的股权。截至 2024 年 4 月 30 日，梅山湖股东全部权益评估值为 11,224.84 万元，经交易各方协商，公司与公司管理层持股平台以 0.7483 元/股的价格收购梅山湖部分股份，公司以自有资金 7,357.39 万元收购海南金海棠所持有的梅山湖 65.5456%的股权，管理层持股平台以自有资金 500 万元收购海南金海棠所持有的梅山湖 4.4544%股权。梅山湖是国家高新技术企业、山西省专精特新企业，已建成年产 3.5 万吨全工序超高功率石墨电极项目和年产 3 万吨锂电池负极材料石墨化项目，本次公司收购梅山湖 65.5456%股权，有利于提高石墨电极产能，做大做强石墨电极主业，同时梅山湖所处地区电价、天然气生产要素价格有绝对优势，能大幅降低产品生产成本，提高公司盈利水平，符合公司发展战略。

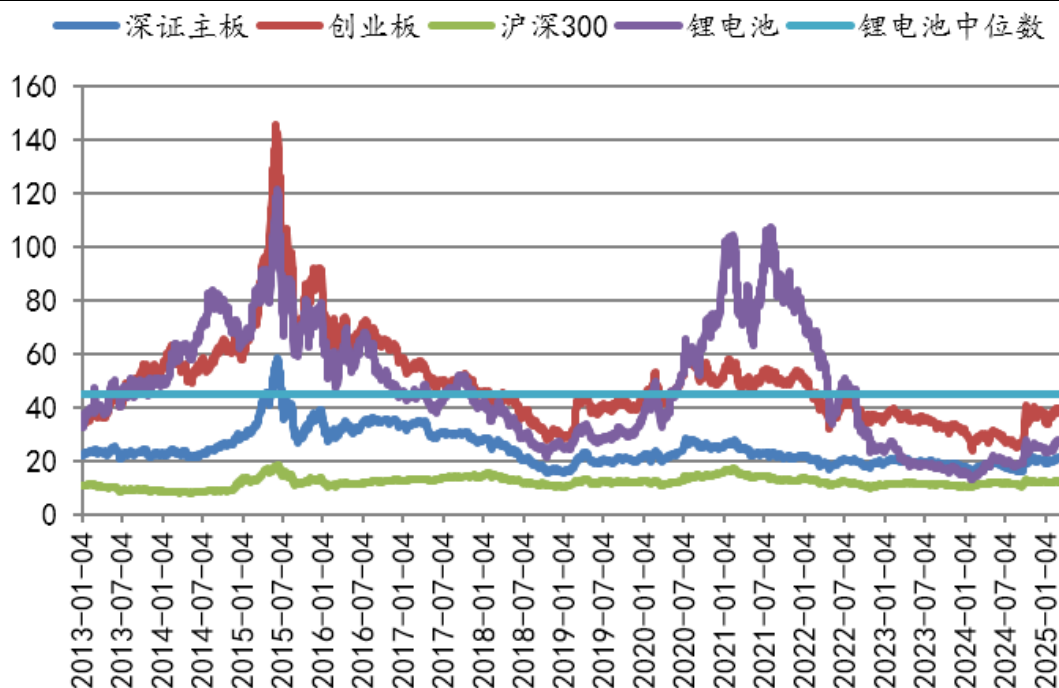
资料来源：中原证券研究所，公司公告

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 4 月 11 日：锂电池和创业板估值分别为 22.99 倍和 33.93 倍，目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 44.97 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 3 月，我国新能源汽车销售同比持续增长，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。3 月锂电池板块走势弱于沪深 300 指数，主要系部分标的年报业绩短期承压，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，短期重点关注上游原材料价格走势、月度销量及国内外贸易政策相关表述。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，短期建议适度关注板块投资机会，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其他决定的唯一信赖依据。