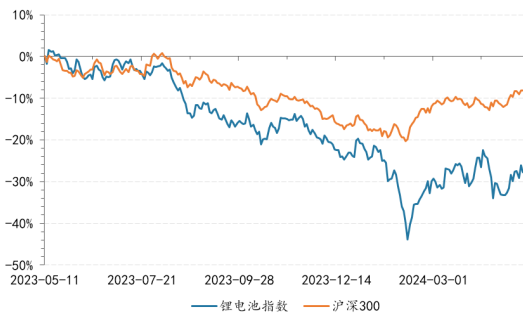


投资要点：

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：销量恢复增长，短期适度关注》 2024-04-11
- 《锂电池行业月报：销量短期回落，短期建议关注》 2024-03-12
- 《锂电池行业月报：销量高增长，短期可关注》 2024-02-08

联系人：马敬琦

电话： 021-50586973

地址： 上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编： 200122

- 4月锂电池板块指数走势弱于沪深300指数。2024年4月，锂电池指数下跌4.51%，新能源汽车指数下跌3.68%，而同期沪深300指数上涨0.24%，二者走势弱于沪深300指数。
- 4月我国新能源汽车销售持续增长。2024年4月，我国新能源汽车销售85.0万辆，同比增长33.55%，环比回落3.74%，4月月度销量占比36.03%，主要系新能源整车总体降价。2024年3月，我国动力电池装机35.0GWh，同比增长25.98%，其中三元材料装机占比32.29%；宁德时代、比亚迪和中创新航装机位居前三。
- 上游原材料价格短期总体震荡为主。截止2024年5月10日，电池级碳酸锂价格为11.10万元/吨，较2024年4月初上涨1.83%；氢氧化锂价格为10.13万元/吨，较4月初价格持平，预计二者价格短期震荡为主但长期仍承压。电解钴价格21.20万元/吨，较4月初回落6.19%，短期预计震荡为主；钴酸锂价格17.40万元/吨，较4月回落0.57%；三元523正极材料价格13.10万元/吨，较4月初价格上涨0.77%；磷酸铁锂价格4.34万元/吨，较4月初上涨1.17%，短期震荡为主。六氟磷酸锂价格为7.0万元/吨，较4月初回落2.78%，短期震荡为主；电解液为2.13万元/吨，较4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2024年5月10日：锂电池和创业板估值分别为16.22倍和28.65倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。4月锂电池板块走势弱于沪深300指数，主要系板块个股公布年度报告和2024年一季度报告，部分细分领域及相关标的业绩大幅下滑。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：**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

<b>1. 行情回顾</b>	<b>4</b>
1.1. 板块走势	4
1.2. 豫股相关标的的走势	4
<b>2. 新能源汽车销量及行业价格</b>	<b>5</b>
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
<b>3. 行业与公司要闻</b>	<b>12</b>
3.1. 行业动态与要闻	12
3.2. 公司要闻	13
<b>4. 豫股公司财务及要闻</b>	<b>20</b>
4.1. 财务概况	20
4.2. 豫股公司要闻	21
<b>5. 投资评级及主线</b>	<b>22</b>
<b>6. 风险提示</b>	<b>23</b>

## 图表目录

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 24.5.10)	4
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 24.5.10)	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	8
图 13: 我国新能源汽车动力电池三元材料装机占比	8
图 14: 2024 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	9
图 16: 氢氧化锂价格曲线	9
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：2024年4月，锂电池板块指数下跌4.51%，新能源汽车指数下跌3.68%，而同期沪深300指数上涨0.24%。2024年4月走势显示：锂电池和新能源汽车指数走势弱于沪深300指数。

个股方面，2024年4月锂电池概念板块中上涨个股43只，下跌个股53只；个股涨跌中位数为下跌1.13%。剔除锂电池板块中概念个股后，2024年4月涨幅前5个股分别为天奈科技、湘潭电化、尚太科技、胜华新材和寒锐钴业，涨幅分别为35.74%、27.24%、24.66%、22.87%和18.51%；4月跌幅后5个股分别为\*ST保力、ST百利、豪森智能、星云股份和\*ST超华，跌幅分别为57.38%、26.36%、21.92%、20.95%和19.21%。

图 1：锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 24.5.10)



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 24.5.10)



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 3.13%，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。2024年4月，多氟多下跌2.47%，易成新能下跌2.85%，天力锂能下跌10.88%，4月走势均弱于板块个股涨跌中位数。

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 (%)	
			4 月	2024 年初-5.10
多氟多	002407.SZ	六氟磷酸锂和锂电池	-2.47	-5.85
天力锂能	301152.SZ	三元正极材料及前驱体	-2.85	-24.28
易成新能	300080.SZ	负极材料和锂电池	-10.88	-11.98
锂电池指数	884039.WI	—	-4.51	-11.56

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

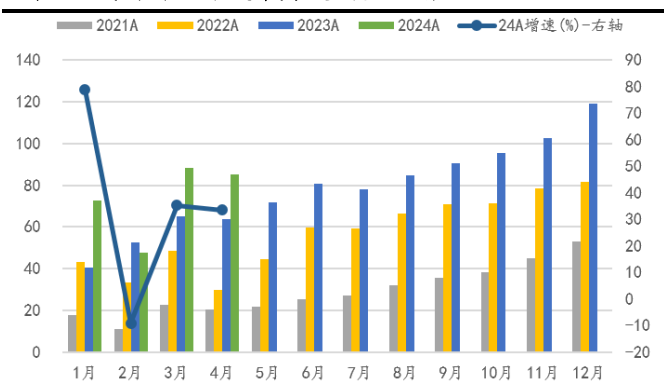
### 2.1. 新能源汽车销量

#### 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：2021 年我国新能源汽车合计销售 350.72 万辆，同比增长 165.17%，合计占比 13.36%；2022 年全年销售 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%；其中新能源汽车合计出口 120.3 万辆，同比增长 77.6%。

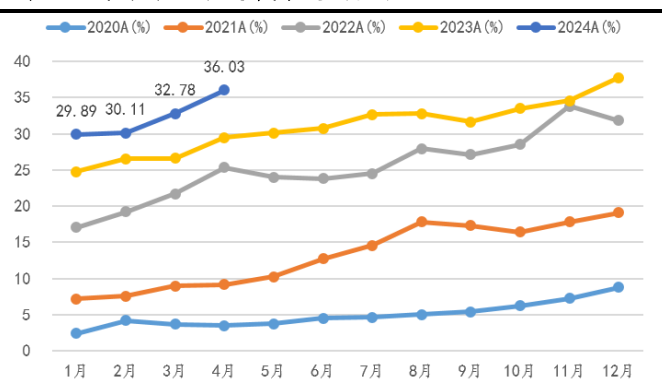
2024 年 4 月，我国新能源汽车销售 85.0 万辆，同比增长 33.55%，环比回落 3.74%；2024 年 4 月月度销量占比 36.03%，占比维持高位并创同期历史新高。2024 年 4 月，我国汽车企业出口 50.40 万辆，环比增长 0.40%，同比增长 34.04%，其中新能源汽车出口 11.40 万辆，环比回落 8.06%，同比增长 14.0%。4 月我国新能源汽车销售持续增长，主要系新能源汽车总体降价，性价比总体提升，同时商务部、财政部等印发了《汽车以旧换新补贴实施细则》：明确资金补贴范围和标准，统筹新能源车和燃油车发展。2024 年以来，我国新能源汽车合计销售 293.90 万辆，同比增长 32.27%，合计占比 32.28%；其中出口 42.10 万辆，同比增长 20.80%。多方因素共同作用下，我国新能源汽车产业快速发展，2023 年 12 月中央经济工作会议明确要深入推进生态文明建设和绿色低碳发展，2024 年延续和优化了新能源汽车车辆购置税减免政策；动力电池上游原材料价格回落有助于动力电池降价及提升新能源汽车性价比。结合汽车消费为 2024 年重点支持对象之一，我国新能源汽车产业链全球竞争优势显著，行业发展驱动力已逐步过渡至强产品驱动，总体预计 2024 年我国新能源汽车销售仍将增长，海外出口需密切关注海外贸易壁垒影响。

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

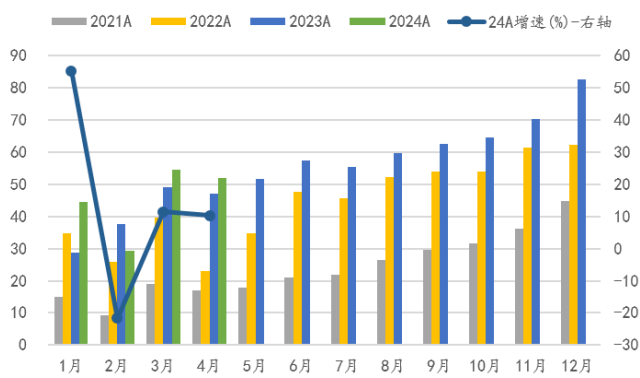


资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。2021 年我国纯电动合计销售 290.06 万辆，同比增长 170.36%，合计占比 82.70%；2022 年全年销售 535.18 万辆，同比增长 84.51%，合计占比 77.87%；2023 年销售 665.46 万辆，同比增长 24.31%，合计占比 70.54%。2024 年 4 月，我国纯电动新能源汽车销售 51.90 万辆，同比增长 10.27%，环比回落 4.95%，4 月纯电动占比 61.06%。2024 年以来，我国纯电动新能源汽车合计销售 180.40 万辆，

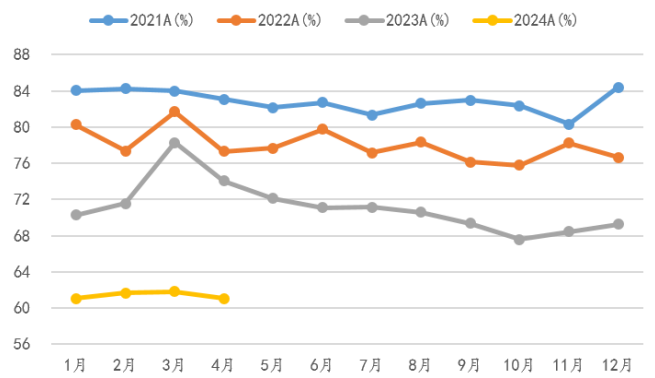
同比增长 11.18%，纯电动合计占比 61.38%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，总体预计 2024 年我国纯电动占比仍将维持较高水平，但占比预计较 2023 年回落。

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



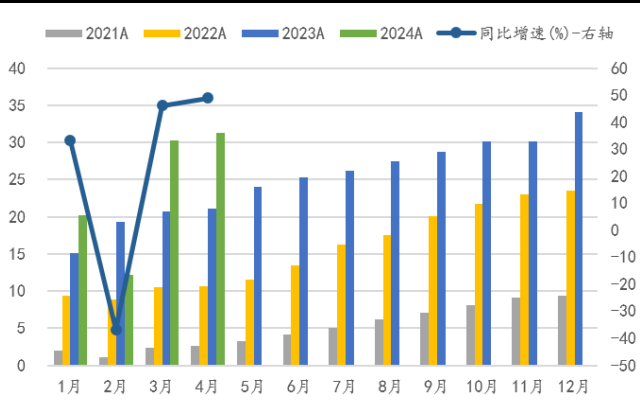
资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

### 2.1.2. 比亚迪新能源汽车销售

2021 年，比亚迪新能源汽车销售 60.38 万辆，同比大幅增长 218.30%，占比大幅提升至 81.58%；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。

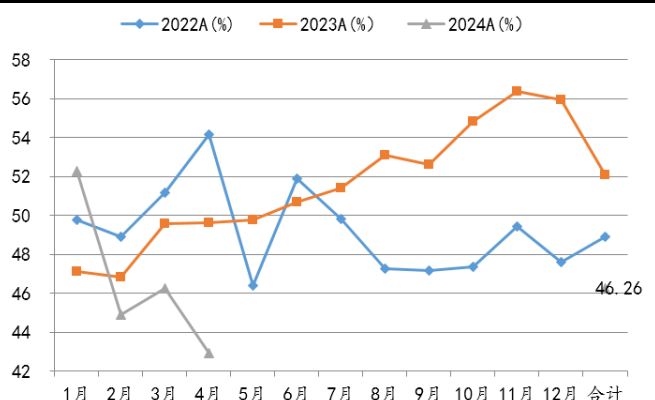
2024 年 4 月，比亚迪新能源汽车销售 31.32 万辆，同比增长 48.96%，环比增长 3.57%。其中，4 月比亚迪海外销售新能源乘用车合计销售 41011 辆，首次突破 4 万辆。2024 年以来，比亚迪新能源汽车合计销售 93.95 万辆，同比增长 23.24%；海外合计销售 13.88 万辆。考虑公司产业链优势显著、新能源汽车产品矩阵丰富，新产品相继投入市场且持续放量，以及海外市场前期布局预计将持续放量，总体预计比亚迪销量仍将维持高位，其中出口将持续高增长。

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 4 月，比亚迪纯电动新能源汽车销售 13.45 万辆，同比增长 28.84%，月度销售占比 42.94%。2024 年以来，比亚迪

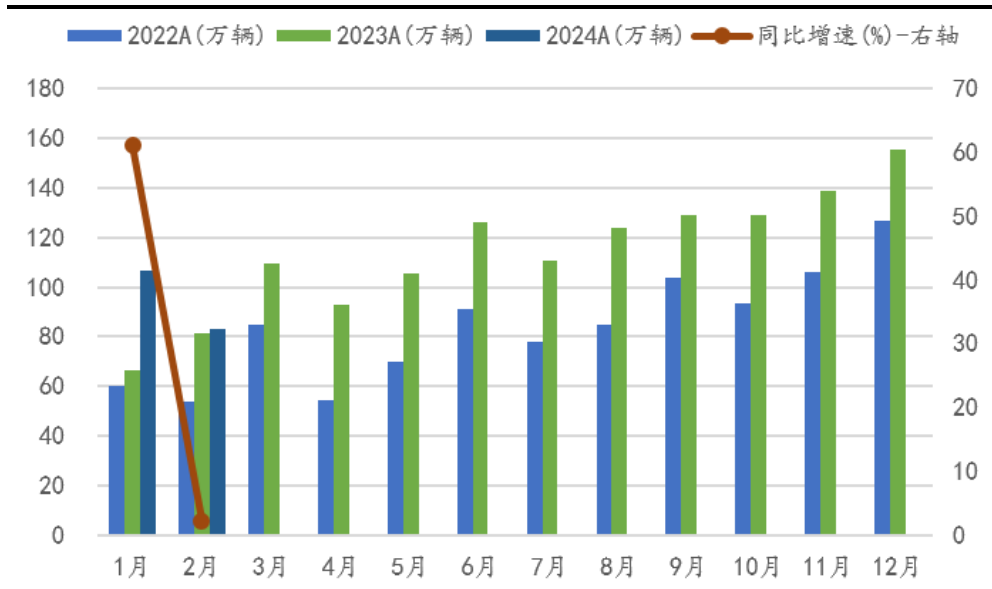
纯电动合计销售 43.46 万辆，合计占比 46.26%。

### 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 2 月，全球新能源乘用车销量 83.08 万辆，环比回落 22.15%，同比增长 2.25%，占全球汽车市场 13% 的份额（其中纯电动车型占比 8%）。2024 年以来，全球新能源乘用车合计销量 189.80 万辆，同比增长 28.69%。

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

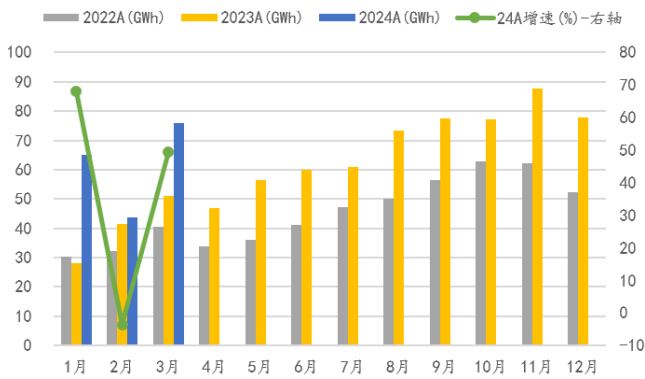
根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2021 年，我国动力电池产量 219.68GWh，同比大幅增至 163.34%；2022 年合计产量 545.22GWh，同比大幅增长 148.19%，连续两年翻倍增长。2023 年，我国动力和储能电池合计产量 778.10GWh，同比增长 42.5%。

2024 年 3 月，我国动力和其他电池合计产量 75.80GWh，同比增长 49.50%，环比增长 23.49%。2024 年以来，我国动力和其他电池合计产量 184.60GWh，累计同增长 33.5%。

2022 年我国动力电池出口量共计 68.08GWh，其中三元电池出口量 46.92GWh，合计占比 68.9%；磷酸铁锂电池出口量 20.89GWh，合计占比 30.7%；2023 年，我国动力及储能电池合

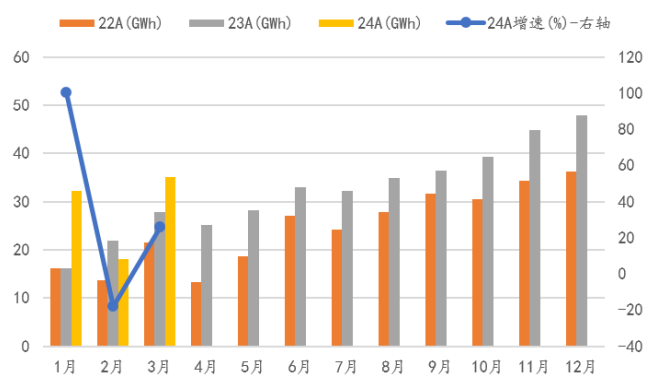
计出口 152.6GWh，其中动力电池累计出口占比 83.5%、其他电池累计出口占比 16.5%。2024 年 3 月，我国动力和其它电池合计出口 12.20GWh，其中三元电池出口 6.10GWh，三元电池出口占比 50.0%；磷酸铁锂电池出口量 6.0GWh，出口占比 49.18%。2024 年以来，我国动力和其它电池合计出口 28.90GWh，同比下降 2.20%，其中三元电池出口占比 51.04%、磷酸铁锂电池出口占比 47.92%。

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(注：2024 年 1 月统计口径变为动力和其他电池，增速为联盟公布值)

图 11：我国新能源汽车动力电池月度装机量及增速



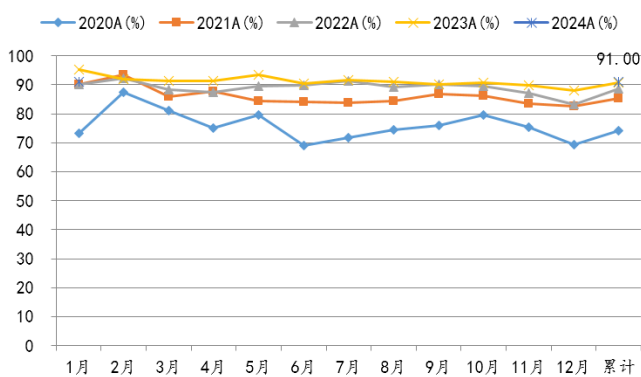
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

### 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：2021 年，我国新能源汽车动力电池合计装 155.02GWh，同比增长 143.63%；2022 年合计装机 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%。

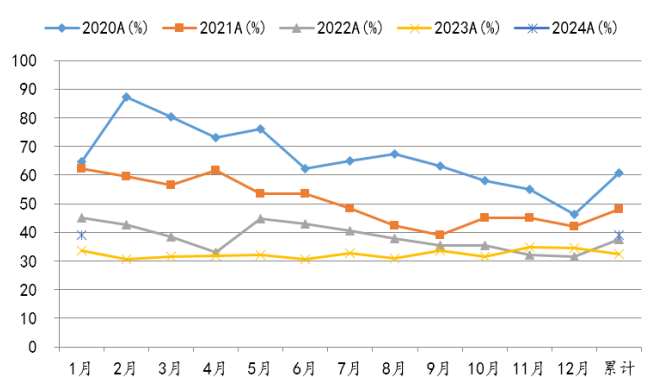
2024 年 3 月，我国新能源汽车动力电池装机量 35.0GWh，同比增长 25.98%，环比增长 94.44%，同比增长主要系新能源汽车销售同比恢复增长。2024 年以来，我国新能源汽车动力电池合计装机 85.30GWh，同比增长 29.53%。

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

细分市场看：2021 年乘用车合计市场占比 85.26%，2022 年合计占比提升至 88.66%；



2023 年为 90.85%。2024 年 3 月乘用车装机 30.6GWh，占比 87.30%；2024 年以来，乘用车合计装机占比 89.02%。就材料体系而言：2021 年三元材料合计占比 48.21%，2022 年占比回落至 37.48%，较 2021 年回落 10.73 个百分点；2023 年占比 32.54%。2024 年 3 月，三元材料装机 11.30GWh，装机占比 32.29%；2024 年以来，三元材料合计装机占比 35.99%。

图 14：2024 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	15.54	44.87%	-10.29%
2	比亚迪	9.28	26.79%	9.04%
3	中创新航	2.31	6.66%	0.28%
4	亿纬锂能	1.81	5.24%	1.71%
5	国轩高科	1.04	2.99%	0.04%
6	蜂巢能源	1.03	2.97%	0.62%
7	欣旺达	0.99	2.86%	-0.39%
8	瑞浦兰钧	0.55	1.60%	-0.98%
9	孚能科技	0.54	1.57%	1.11%
10	LG新能源	0.45	1.28%	-0.71%

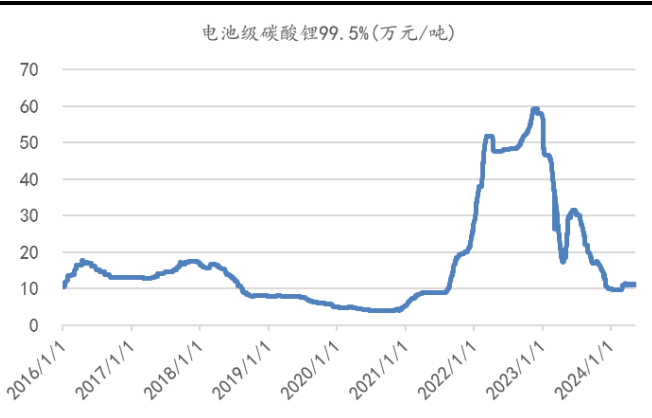
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

2024 年 3 月，我国新能源汽车市场共计 39 家动力电池企业实现装车配套，较去年同期一致；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 27.1GWh、30.0GWh 和 33.5GWh，占总装车量比分别为 77.6%、85.8%和 96.0%，其中宁德时代以 15.54GWh 稳居行业第一，比亚迪和中创新航分别位居第二和第三。2024 年以来，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 64.90GWh、71.90GWh 和 81.60GWh，占总装车量比分别为 76.2%、84.3%和 95.8%。

### 2.3. 产业链价格

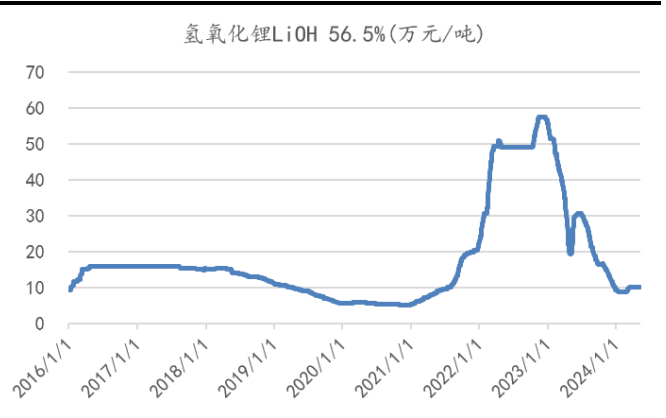
根据万得和百川盈孚相关数据：2020 年，碳酸锂价格走势先抑后扬，在 7 月初触底后持续回升至 12 月 31 日的 5.35 万元/吨；2021 年以来，碳酸锂价格总体大幅飙涨，其中电池级碳酸锂由年初的 5.35 万元/吨大幅涨至年底的 28.20 万元/吨，较 2021 年初上涨 427.10%；2022 年初以来碳酸锂价格总体持续上涨，于 12 月见顶后回落；2023 年以来总体承压，截止 2024 年 5 月 10 日，电池级碳酸锂价格为 11.10 万元/吨，较 2024 年 4 月初的 10.90 万元/吨上涨 1.83%，短期价格总体震荡为主。

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 2024 年 5 月 10 日，电池级氢氧化锂价格为 10.13 万元/吨，较 2024 年 4 月初的 10.13 万元/吨持平。结合产能释放预期、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，长期价格总体仍将承压，后者重点关注行业环保督察执行力度和下游排产情况。

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 2024 年 5 月 10 日，电解钴价格 21.20 万元/吨，较 2024 年 4 月初的 22.60 万元/吨回落 6.19%，短期总体震荡为主。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 2024 年 5 月 10 日，钴酸锂价格为 17.40 万元/吨，较 2024 年 4 月初的 17.50 万元/吨回落 0.57%，结合电解钴价格走势，预计钴酸锂价格短期震荡为主。

图 17：电解钴价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

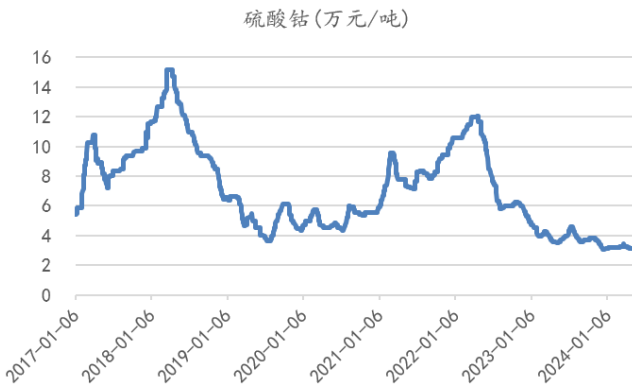
图 18：钴酸锂价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

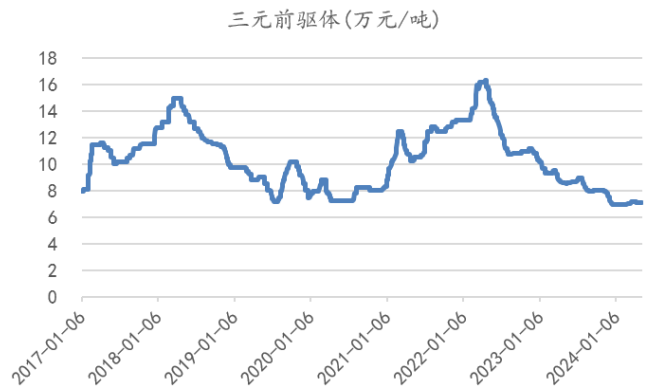
2023 年以来，硫酸钴价格总体承压，趋势总体与电解钴价格趋同。2024 年 5 月 10 日，硫酸钴价格为 3.13 万元/吨，较 2024 年 4 月初的 3.20 万元/吨回落 2.34%。三元前驱体主要原材料成本在于其中的钴，其价格趋势总体与硫酸钴价格趋同，2023 年以来总体承压。2024 年 5 月 10 日，三元前驱体价格为 7.10 万元/吨，较 2024 年 4 月初的 7.13 万元/吨回落 0.42%，结合钴价走势，短期总体震荡为主。

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

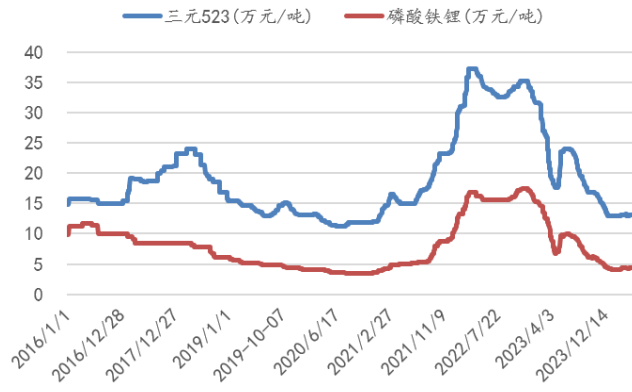


资料来源: Wind, 中原证券研究所

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 2024 年 5 月 10 日, 三元 523 正极材料价格为 13.10 万元/吨, 较 2024 年 4 月初 13.00 万元/吨上涨 0.77%。

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。2024 年 5 月 10 日价格为 4.34 万元/吨, 较 2024 年 4 月初的 4.29 万元/吨上涨 1.17%, 主要与上游锂相关产品价格上涨有关。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, 预计总体震荡为主。

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

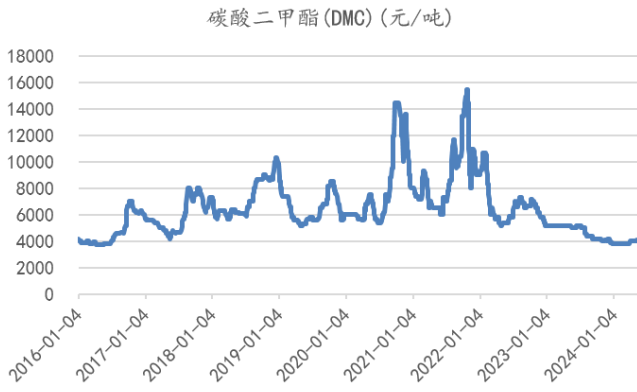
图 22: 六氟磷酸锂价格曲线



资料来源: 百川盈孚, 中原证券研究所

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 2024 年 5 月 10 日价格为 7.0 万元/吨, 较 2024 年 7 月初的 7.20 万元/吨回落 2.78%, 主要与碳酸锂价格波动和六氟磷酸锂产能释放有关, 后续密切关注碳酸锂价格走势。

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

DMC 为电解液主要溶剂, 2023 年以来价格承压, 截止 2024 年 5 月 10 日: DMC 价格为 4100 元/吨, 较 2024 年 4 月初的 4000 元/吨上涨 2.50%, 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 2024 年 5 月 10 日价格为 2.13 元/吨, 较 2024 年 4 月初的 2.13 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。

### 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
4. 12	动力电池网	在今天的广汽科技日上, 广汽正式推出了全固态电池, 广汽表示, 其目前已经完成了 30Ah 大容量全固态电芯研发, 预计将于 2026 年运用到昊铂车型上
4. 15	第一锂电网	据外媒报道, 德国汽车工业协会 (VDA) 表示, 该机构反对欧盟对从中国进口的电动汽车征收关税, 称此举将带来贸易战的风险, 并威胁到德国的就业
4. 16	中国充电联盟	河南省人民政府印发关于《河南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》的通知, 提出交通运输设备绿色转型工程。加快公共领域车辆绿色替代, 扩大新能源汽车在公共交通、环境卫生、邮政快递、城市物流等领域的应用, 到 2025 年, 除应急车辆外, 全省公交车、巡游出租车以及城市建成区的渣土运输车、水泥罐车、物流车、邮政用车、环卫用车、网约出租车基本使用新能源汽车; 重型载货车辆、工程车辆绿色替代率达到 50% 以上。促进一般公务用车绿色更新, 对全省使用 8 年以上且车辆状况较差的老旧一般公务用车, 分批次统一实施更新淘汰, 新购置车辆严格执行公务用车配置标准和要求, 积极采购新能源汽车。推动老旧飞机和机场 10 年以上汽柴油车辆及相关设备淘汰退出, 加强电动、氢能等绿色航空装备产业化能力建设
4. 17	充电桩视界	根据国家统计局 4 月 16 日公布的数据, 2024 年第一季度, 充电桩产量同比增长 41.7%

- 4.17 动力电池网 大众汽车集团和小鹏汽车联合宣布，双方将共同开发基于区域控制及准中央计算的电子电气架构 CEA。2026 年起，新的架构将应用于本土生产的大众汽车品牌电动汽车中
- 4.18 动力电池网 根据最新的销售数据显示，小米 SU7 在 4 月第二周（4 月 8 日到 4 月 14 日）销量达到了 2394 台，较 4 月第一周的 1095 辆已经翻番。在国内新能源汽车品牌中销量排名第 8 位，相较于上周提升一位
- 4.21 动力电池网 继特斯拉宣布美国市场降价之后，国内的价格也很快跟随降价。特斯拉中国官网显示，Model Y 售价降至 24.99 万元人民币，Model Y 长续航版售价降至 29.09 万元人民币，Model Y 高性能版售价降至 35.49 万元人民币。Model S 售价降至 68.49 万元人民币，Model S PLAID 版售价降至 81.49 万元人民币。Model X 售价降至 72.49 万元人民币，Model X PLAID 版售价降至 82.49 万元人民币
- 4.23 第一电动汽车网 新款问界 M5 正式上市，新车共推出 3 款车型，售价为 24.98-27.98 万元，其中增程版 2 款配置，纯电版 1 款配置。新 M5 最大的亮点是全系标配高阶智能驾驶，并将于 5 月 15 日批量交付
- 4.25 宁德时代 在 2024（第十八届）北京国际汽车展览会上，宁德时代正式发布神行 PLUS 电池，能量密度突破 205Wh/kg，续航里程突破 1000 公里，充电 10 分钟续航达 600 公里。同时，公司将携手华为、星星充电、蜀道新能源、云快充等，正式启动构建神行超充网络
- 4.27 充电桩视界 在第十八届北京国际汽车展览会之际，华为数字能源发布“一体三面”的电动化战略，加速汽车电动化进程。2024 年，华为数字能源计划携手客户、伙伴共同部署超过 10 万根超快充充电桩。发布会上，华为数字能源携手阿维塔、北汽、比亚迪等首批 11 家车企、线上线下 500 多家充电运营商、行业协会等成立“超充联盟”
- 4.28 动力电池网 应中国贸促会邀请，4 月 28 日下午美国特斯拉公司首席执行官埃隆·马斯克抵达北京。中国贸促会会长任鸿斌会见马斯克，就下一步合作等话题进行交流
- 5.7 动力电池网 韩国市场调研机构 SNE Research 发布的最新数据显示，2024 年第一季度全球各类电池装机总量为 158.8 吉瓦时 (GWh)，同比增长 22%。细分企业来看，今年一季度全球各类电池装机总量排名 TOP2 企业均为中国企业，其中宁德时代电池装机量同比增长 31.9%，为 60.1 吉瓦时，居全球首位；比亚迪电池装机量超过 LG 新能源，增长 11.9%，为 22.7 吉瓦时，排名第二。除了宁德时代和比亚迪，此次第一季度全球各类电池装机排名 TOP10 中，还有中创新航、亿纬锂能、国轩高科和蜂巢能源四家中国电池企业上
- 5.8 动力电池网 上海临港管委会官网近日发布《关于特斯拉储能超级工厂项目涉河建设方案审批准予行政许可决定书》，同意特斯拉储能超级工厂项目在南奉界河河道管理范围内的有关工程建设方案
- 5.8 工信部 工信部发布《锂电池行业规范条件（2024 年本）》（征求意见稿）和《锂电池行业规范公告管理办法（2024 年本）》（征求意见稿），要求：锂电池企业应具有锂电池行业相关产品的独立生产、销售和服务能力；每年用于研发及工艺改进的费用不低于主营业务收入的 3%，鼓励企业取得省级以上独立研发机构、工程实验室、技术中心或高新技术企业资质；鼓励企业创建绿色工厂；鼓励企业自建或参与联合建设中试平台；主要产品具有技术发明专利；申报时上一年度实际产量不低于同年实际产能的 50%
- 5.8 动力电池网 河南新乡电源产业开发区管理委员会与中钠颖电（深圳）新能源有限公司举行年产 2GWh 钠离子电池生产线项目投资合作协议签约仪式
- 5.8 充电桩视界 欧洲汽车制造商协会近日发布报告显示，2023 年，欧盟新增电动汽车公共充电桩超过 15 万个，累计保有量超过 63 万个。ACEA 预测，到 2030 年，欧盟需要 880 万个公共充电桩才能满足消费者需求，相当于每年新增 120 万个，这是去年安装量的 8 倍

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
	寒锐钴业	04.20	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 47.9 亿元, 同比减少 5.86%; 归属于上市公司股东的净利润 1.4 亿元, 同比减少 34.92%; 经营活动产生的现金流量净额 1.8 亿元, 同比减少 89.14%; 基本每股收益 0.45 元/股
	寒锐钴业	04.25	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 13.1 亿元, 同比增加 15.93%; 归属于上市公司股东的净利润 0.3 亿元, 同比增加 72.83%; 经营活动产生的现金流量净额-0.3 亿元, 同比减少 134.69%; 基本每股收益 0.10 元/股
	西藏矿业	04.26	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 1.5 亿元, 同比增加 64.13%; 归属于上市公司股东的净利润 0.2 亿元, 同比增加 36.07%; 经营活动产生的现金流量净额 0.3 亿元, 同比减少 91.95%; 基本每股收益 0.0454 元/股
	西藏矿业	04.26	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 8.1 亿元, 同比减少 63.54%; 归属于上市公司股东的净利润 1.6 亿元, 同比减少 79.40%; 经营活动产生的现金流量净额 3.8 亿元, 同比减少 77.01%; 基本每股收益 0.31 元/股
	雅化集团	04.26	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 119.0 亿元, 同比减少 17.72%; 归属于上市公司股东的净利润 0.4 亿元, 同比减少 99.11%; 经营活动产生的现金流量净额 8.3 亿元, 同比减少 37.30%; 基本每股收益 0.0349 元/股
	合纵科技	04.27	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 7.0 亿元, 同比增加 40.02%; 归属于上市公司股东的净利润-0.6 亿元, 同比减少 314.33%; 经营活动产生的现金流量净额-0.7 亿元, 同比增加 85.07%; 基本每股收益-0.0564 元/股
	合纵科技	04.27	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 29.6 亿元, 同比减少 0.23%; 归属于上市公司股东的净利润-6.4 亿元, 同比减少 9,044.38%; 经营活动产生的现金流量净额-20.4 亿元, 同比减少 753.85%; 基本每股收益-0.6 元/股
锂电上游材料	盛新锂能	04.29	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 12.1 亿元, 同比减少 56.42%; 归属于上市公司股东的净利润-1.4 亿元, 同比减少 131.00%; 经营活动产生的现金流量净额 4.5 亿元, 同比减少 22.85%; 基本每股收益-0.16 元/股
	江特电机	04.29	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 3.0 亿元, 同比减少 57.36%; 归属于上市公司股东的净利润-0.3 亿元, 同比减少 159.80%; 经营活动产生的现金流量净额 0.3 亿元, 同比增加 136.16%; 基本每股收益-0.0178 元/股
	江特电机	04.29	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 28.0 亿元, 同比减少 57.41%; 归属于上市公司股东的净利润-4.0 亿元, 同比减少 117.06%; 经营活动产生的现金流量净额 5.8 亿元, 同比减少 68.13%; 基本每股收益-0.23 元/股
	雅化集团	04.30	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 18.5 亿元, 同比减少 39.02%; 归属于上市公司股东的净利润 0.1 亿元, 同比减少 97.48%; 经营活动产生的现金流量净额 6.7 亿元, 同比增加 165.49%; 基本每股收益 0.0130 元/股
	赣锋锂业	04.30	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 50.6 亿元, 同比减少 46.41%; 归属于上市公司股东的净利润-4.4 亿元, 同比减少 118.31%; 经营活动产生的现金流量净额 1.2 亿元, 同比增加 103.75%; 基本每股收益-0.22 元/股
	天齐锂业	04.30	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 25.8 亿元, 同比减少 77.42%; 归属于上市公司股东的净利润-39.0 亿元, 同比减少 179.93%; 经营活动产生的现金流量净额 31.4 亿元, 同比减少 36.30%; 基本每股收益-2.38 元/股
	盛新锂能	05.06	关于回购公司股份的进展公告: 截至 2024 年 4 月底, 公司通过集中竞价方式回购股份数量 10,454,979 股, 占公司总股本的 1.135%
	寒锐钴业	05.06	关于回购公司股份的进展公告: 截至 2024 年 4 月 30 日, 公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 1,292,148 股, 占公司当前总股本的比例为 0.41%

合纵科技	05.07	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,403,000 股，占公司总股本的 0.13%
璞泰来	04.13	2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 30.3 亿元，同比减少 17.97%；归属于上市公司股东的净利润 4.4 亿元，同比减少 36.64%；经营活动产生的现金流量净额-13.6 亿元，同比减少 174.96%；基本每股收益 0.21 元/股
璞泰来	04.13	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 153.4 亿元，同比减少 0.80%；归属于上市公司股东的净利润 19.1 亿元，同比减少 38.42%；经营活动产生的现金流量净额 11.2 亿元，同比减少 8.63%；基本每股收益 0.95 元/股
国光电器	04.16	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 59.3 亿元，同比减少 1.01%；归属于上市公司股东的净利润 3.6 亿元，同比增加 102.28%；经营活动产生的现金流量净额 8.2 亿元，同比增加 1,460.86%；基本每股收益 0.78 元/股
中国宝安	04.16	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 307.0 亿元，同比减少 4.07%；归属于上市公司股东的净利润 7.6 亿元，同比减少 34.63%；经营活动产生的现金流量净额 59.6 亿元，同比增加 1,952.38%；基本每股收益 0.2933 元/股
天赐材料	04.18	关于公司对全资子公司宜昌天赐增资的公告：公司董事会于 2024 年 4 月 16 日同意公司以自有资金 20,000 万元人民币对宜昌天赐进行增资，全部计入宜昌天赐注册资本；本次不涉及关联交易，不构成重大资产重组情况
翔丰华	04.18	2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 3.3 亿元，同比减少 40.35%；归属于上市公司股东的净利润 0.1 亿元，同比减少 76.62%；经营活动产生的现金流量净额-1.2 亿元，同比增加 50.77%；基本每股收益 0.1186 元/股
翔丰华	04.18	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 16.9 亿元，同比减少 28.45%；归属于上市公司股东的净利润 0.8 亿元，同比减少 48.39%；经营活动产生的现金流量净额 2.9 亿元，同比增加 228.26%；基本每股收益 0.7720 元/股
锂电关键材料	星源材质 04.18	2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 7.1 亿元，同比增加 7.51%；归属于上市公司股东的净利润 1.1 亿元，同比减少 41.45%；经营活动产生的现金流量净额 1.3 亿元，同比减少 19.06%；基本每股收益 0.08 元/股
星源材质	04.18	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 30.1 亿元，同比增加 4.62%；归属于上市公司股东的净利润 5.8 亿元，同比减少 19.87%；经营活动产生的现金流量净额 11.3 亿元，同比减少 12.29%；基本每股收益 0.45 元/股
振华新材	04.20	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 68.8 亿元，同比减少 50.66%；归属于上市公司股东的净利润 1.0 亿元，同比减少 91.93%；经营活动产生的现金流量净额 16.2 亿元，同比增加 40.11%；基本每股收益 0.23 元/股
振华新材	04.20	2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 6.4 亿元，同比减少 68.28%；归属于上市公司股东的净利润-1.4 亿元，同比减少 293.59%；经营活动产生的现金流量净额-13.2 亿元；基本每股收益-0.28 元/股
天华新能	04.24	2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 17.5 亿元，同比减少 50.41%；归属于上市公司股东的净利润 5.0 亿元，同比减少 43.04%；经营活动产生的现金流量净额 6.0 亿元，同比增加 271.05%；基本每股收益 0.6 元/股
天华新能	04.24	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 104.7 亿元，同比减少 38.54%；归属于上市公司股东的净利润 16.6 亿元，同比减少 74.81%；经营活动产生的现金流量净额 41.7 亿元，同比减少 34.74%；基本每股收益 1.99 元/股
德方纳米	04.24	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 169.7 亿元，同比减少 24.76%；归属于上市公司股东的净利润-16.4 亿元，同比减少 168.74%；经营活动产生的现金流量净额 59.9 亿元，同比增加 197.68%；基本每股收益-5.87 元/股
中伟股份	04.24	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 342.7 亿元，同比增加 12.95%；归属于上市公司股东的净利润 19.5 亿元，同比增加 26.15%；经营活动产生的现金流量净额

		43.9 亿元, 同比增加 188.53%; 基本每股收益 2.90 元/股
当升科技	04.25	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 15.2 亿元, 同比减少 67.67%; 归属于上市公司股东的净利润 1.1 亿元, 同比减少 74.36%; 经营活动产生的现金流量净额-1.5 亿元, 同比减少 72.24%; 基本每股收益 0.2179 元/股
恩捷股份	04.25	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 23.3 亿元, 同比减少 9.38%; 归属于上市公司股东的净利润 1.6 亿元, 同比减少 75.64%; 经营活动产生的现金流量净额 4.6 亿元, 同比减少 37.22%; 基本每股收益 0.16 元/股
恩捷股份	04.25	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 120.4 亿元, 同比减少 4.36%; 归属于上市公司股东的净利润 25.3 亿元, 同比减少 36.84%; 经营活动产生的现金流量净额 26.7 亿元, 同比增加 429.69%; 基本每股收益 2.68 元/股
中材科技	04.26	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 44.3 亿元, 同比减少 12.16%; 归属于上市公司股东的净利润 2.2 亿元, 同比减少 47.66%; 经营活动产生的现金流量净额-17.6 亿元, 同比减少 41.42%; 基本每股收益 0.1289 元/股
新宙邦	04.26	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 15.2 亿元, 同比减少 8.00%; 归属于上市公司股东的净利润 1.7 亿元, 同比减少 32.80%; 经营活动产生的现金流量净额-4.0 亿元, 同比减少 155.10%; 基本每股收益 0.22 元/股
沧州明珠	04.26	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 5.1 亿元, 同比减少 18.53%; 归属于上市公司股东的净利润 0.6 亿元, 同比减少 27.67%; 经营活动产生的现金流量净额-1.0 亿元, 同比减少 9.81%; 基本每股收益 0.0363 元/股
沧州明珠	04.26	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 26.2 亿元, 同比减少 7.60%; 归属于上市公司股东的净利润 2.7 亿元, 同比减少 2.99%; 经营活动产生的现金流量净额 3.4 亿元, 同比增加 19.91%; 基本每股收益 0.1639 元/股
中伟股份	04.26	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 92.9 亿元, 同比增加 17.58%; 归属于上市公司股东的净利润 3.8 亿元, 同比增加 11.19%; 经营活动产生的现金流量净额 7.8 亿元, 同比增加 188.08%; 基本每股收益 0.57 元/股
杉杉股份	04.26	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 37.5 亿元, 同比减少 15.67%; 归属于上市公司股东的净利润-0.7 亿元, 同比减少 112.80%; 经营活动产生的现金流量净额 3.2 亿元; 基本每股收益-0.033 元/股
杉杉股份	04.26	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 190.7 亿元, 同比减少 12.13%; 归属于上市公司股东的净利润 7.7 亿元, 同比减少 71.56%; 经营活动产生的现金流量净额-2.0 亿元, 同比减少 139.12%; 基本每股收益 0.35 元/股
胜华新材	04.26	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 12.2 亿元, 同比减少 16.43%; 归属于上市公司股东的净利润 0.3 亿元, 同比增加 246.44%; 经营活动产生的现金流量净额-2.6 亿元, 同比增加 2.55%; 基本每股收益 0.14 元/股
胜华新材	04.26	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 56.3 亿元, 同比减少 32.24%; 归属于上市公司股东的净利润 0.2 亿元, 同比减少 97.90%; 经营活动产生的现金流量净额-4.3 亿元, 同比减少 151.01%; 基本每股收益 0.09 元/股
科恒股份	04.26	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 4.3 亿元, 同比减少 45.64%; 归属于上市公司股东的净利润-0.1 亿元, 同比增加 38.93%; 经营活动产生的现金流量净额-3.5 亿元, 同比减少 897.82%; 基本每股收益-0.0490 元/股
科恒股份	04.26	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 30.3 亿元, 同比减少 23.56%; 归属于上市公司股东的净利润-5.2 亿元, 同比减少 12.75%; 经营活动产生的现金流量净额-1.0 亿元, 同比减少 1,010.51%; 基本每股收益-2.39 元/股
国光电器	04.27	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 12.7 亿元, 同比增加 16.78%; 归属于上市公司股东的净利润 0.3 亿元, 同比增加 307.93%; 经营活动产生的现金流量



		净额 4.1 亿元, 同比减少 3.59%; 基本每股收益 0.05 元/股
天赐材料	04.27	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 24.6 亿元, 同比减少 42.91%; 归属于上市公司股东的净利润 1.2 亿元, 同比减少 83.54%; 经营活动产生的现金流量净额 0.2 亿元, 同比增加 104.49%; 基本每股收益 0.06 元/股
光华科技	04.27	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 27.0 亿元, 同比减少 18.26%; 归属于上市公司股东的净利润-4.3 亿元, 同比减少 468.55%; 经营活动产生的现金流量净额 1.3 亿元, 同比增加 1,563.67%; 基本每股收益-1.08 元/股
光华科技	04.27	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 5.1 亿元, 同比减少 21.78%; 归属于上市公司股东的净利润 0.04 亿元, 同比增加 102.02%; 经营活动产生的现金流量净额-0.6 亿元, 同比增加 38.70%; 基本每股收益 0.0095 元/股
丰元股份	04.27	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 27.8 亿元, 同比增加 59.98%; 归属于上市公司股东的净利润-3.9 亿元, 同比减少 358.03%; 经营活动产生的现金流量净额-14.9 亿元, 同比减少 0.64%; 基本每股收益-1.39 元/股
德方纳米	04.27	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 18.9 亿元, 同比减少 61.74%; 归属于上市公司股东的净利润-1.8 亿元, 同比增加 74.25%; 经营活动产生的现金流量净额-7.2 亿元, 同比增加 8.38%; 基本每股收益-0.66 元/股
长远锂科	04.27	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 10.9 亿元, 同比减少 43.77%; 归属于上市公司股东的净利润 0.03 亿元, 同比增加 243.45%; 经营活动产生的现金流量净额-15.5 亿元
长远锂科	04.27	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 107.3 亿元, 同比减少 40.31%; 归属于上市公司股东的净利润-1.2 亿元, 同比减少 108.36%; 经营活动产生的现金流量净额 1.1 亿元, 同比减少 64.99%; 基本每股收益-0.06 元/股
恩捷股份	04.27	关于部分董事, 监事, 高级管理人员及核心人员增持公司股份的进展公告: 截至本公告披露日, 公司增持主体合计增持公司股份 344.47 万股, 占公司总股本的 0.35%
格林美	04.27	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 83.5 亿元, 同比增加 36.31%; 归属于上市公司股东的净利润 4.6 亿元, 同比增加 164.48%; 经营活动产生的现金流量净额 3.6 亿元, 同比增加 199.33%; 基本每股收益 0.09 元/股
格林美	04.27	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 305.3 亿元, 同比增加 3.87%; 归属于上市公司股东的净利润 9.3 亿元, 同比减少 27.89%; 经营活动产生的现金流量净额 21.6 亿元, 同比增加 12,608.74%; 基本每股收益 0.18 元/股
富临精工	04.27	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 57.6 亿元, 同比减少 21.58%; 归属于上市公司股东的净利润-5.4 亿元, 同比减少 184.12%; 经营活动产生的现金流量净额 3.0 亿元, 同比增加 263.80%; 基本每股收益-0.4457 元/股
富临精工	04.27	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 15.0 亿元, 同比增加 106.34%; 归属于上市公司股东的净利润 0.4 亿元, 同比增加 107.60%; 经营活动产生的现金流量净额 1.1 亿元, 同比减少 10.34%; 基本每股收益 0.0325 元/股
晶瑞电材	04.29	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 3.3 亿元, 同比增加 11.69%; 归属于上市公司股东的净利润-0.09 亿元, 同比减少 150.33%; 经营活动产生的现金流量净额 0.3 亿元, 同比减少 50.37%; 基本每股收益-0.01 元/股
晶瑞电材	04.29	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 13.0 亿元, 同比减少 25.57%; 归属于上市公司股东的净利润 0.1 亿元, 同比减少 90.93%; 经营活动产生的现金流量净额 1.4 亿元, 同比减少 62.11%; 基本每股收益 0.01 元/股
龙蟠科技	04.29	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 81.2 亿元, 同比减少 37.96%; 归属于上市公司股东的净利润-12.3 亿元, 同比减少 263.80%; 经营活动产生的现金流量净额 8.9 亿元; 基本每股收益-2.18 元/股

壹石通	04.30	2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 1.1 亿元，同比增加 6.87%；归属于上市公司股东的净利润-0.2 亿元，同比减少 241.04%；经营活动产生的现金流量净额-0.3 亿元；基本每股收益-0.09 元/股
天际股份	04.30	2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 4.5 亿元，同比增加 0.28%；归属于上市公司股东的净利润-1.0 亿元，同比减少 1,055.76%；经营活动产生的现金流量净额-3.7 亿元，同比减少 58.02%；基本每股收益-0.19 元/股
丰元股份	04.30	2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 1.8 亿元，同比减少 79.72%；归属于上市公司股东的净利润-0.4 亿元，同比增加 70.68%；经营活动产生的现金流量净额 1.8 亿元，同比增加 136.98%；基本每股收益-0.14 元/股
中国宝安	04.30	2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 50.0 亿元，同比减少 39.24%；归属于上市公司股东的净利润 0.7 亿元，同比减少 70.43%；经营活动产生的现金流量净额 9.5 亿元，同比减少 45.28%；基本每股收益 0.0274 元/股
龙蟠科技	04.30	2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 14.7 亿元；归属于上市公司股东的净利润-0.8 亿元；经营活动产生的现金流量净额 1.0 亿元；基本每股收益-0.14 元/股
恩捷股份	05.06	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 1,703,652 股，占公司总股本的 0.17%
中伟股份	05.06	关于公司回购股份进展的公告：截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 3,885,100 股，约占公司总股本的 0.58%
天华新能	05.06	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价方式回购公司股份 6,200,020 股，占公司总股本的 0.74%
格林美	05.07	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 19,219,800 股，占公司当前总股本的 0.37%
天际股份	05.07	关于股份回购比例达到 1%暨回购进展情况的公告：截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量 5,403,487 股，占公司目前总股本的 1.07%
杉杉股份	05.07	关于股份回购比例达 1%，股份回购实施结果暨股份变动公告：截至 2024 年 4 月 30 日，公司完成回购，实际回购公司股份 23,482,339 股，占公司总股本的 1.04%
丰元股份	05.07	关于持股 5%以上股东减持股份计划的预披露公告：安徽金通计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内以集中竞价或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 8,401,875 股，占公司总股本的 3.00%
德方纳米	05.07	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,596,560 股，占公司当前总股本的 0.5717%
宁德时代	04.16	2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 797.7 亿元，同比减少 10.41%；归属于上市公司股东的净利润 105.1 亿元，同比增加 7.00%；经营活动产生的现金流量净额 283.6 亿元，同比增加 35.25%；基本每股收益 2.3909 元/股
珠海冠宇	04.18	关于股份回购实施结果暨股份变动的公告：截至 2024 年 4 月 16 日，公司完成回购，累计回购公司股份 6,519,830 股，占公司总股本的 0.5812%
锂电 池及 设备	亿纬锂能 04.19	2023 年年度报告：2023 年度实现营业收入 487.8 亿元，同比增加 34.38%；归属于上市公司股东的净利润 40.5 亿元，同比增加 15.42%；经营活动产生的现金流量净额 86.8 亿元，同比增加 203.34%；基本每股收益 1.98 元/股
蔚蓝锂芯	04.20	2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 14.3 亿元，同比增加 46.77%；归属于上市公司股东的净利润 0.7 亿元，同比增加 663.09%；经营活动产生的现金流量净额 4.5 亿元，同比增加 350.44%；基本每股收益 0.0613 元/股
国轩高科	04.20	2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 75.1 亿元，同比增加 4.61%；归属于上市公司股东的净利润 0.7 亿元，同比减少 8.56%；经营活动产生的现金流量净额

		0.7 亿元, 同比增加 17.81%; 基本每股收益 0.04 元/股
国轩高科	04.20	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 316.1 亿元, 同比增加 37.11%; 归属于上市公司股东的净利润 9.4 亿元, 同比增加 201.28%; 经营活动产生的现金流量净额 24.2 亿元, 同比增加 201.86%; 基本每股收益 0.53 元/股
珠海冠宇	04.23	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 25.5 亿元, 同比增加 7.23%; 归属于上市公司股东的净利润 0.1 亿元; 经营活动产生的现金流量净额 6.2 亿元, 同比增加 91.93%; 基本每股收益 0.01 元/股
德赛电池	04.24	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 40.9 亿元, 同比减少 4.52%; 归属于上市公司股东的净利润 0.4 亿元, 同比减少 40.38%; 经营活动产生的现金流量净额 7.6 亿元, 同比减少 29.82%; 基本每股收益 0.1140 元/股
南都电源	04.24	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 29.8 亿元, 同比减少 28.93%; 归属于上市公司股东的净利润 0.8 亿元, 同比减少 18.34%; 经营活动产生的现金流量净额-2.2 亿元, 同比减少 404.77%; 基本每股收益 0.09 元/股
亿纬锂能	04.25	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 93.2 亿元, 同比减少 16.70%; 归属于上市公司股东的净利润 10.7 亿元, 同比减少 6.49%; 经营活动产生的现金流量净额-17.5 亿元, 同比减少 278.73%; 基本每股收益 0.52 元/股
欣旺达	04.26	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 109.7 亿元, 同比增加 4.74%; 归属于上市公司股东的净利润 3.2 亿元, 同比增加 293.45%; 经营活动产生的现金流量净额 7.1 亿元, 同比增加 167.40%; 基本每股收益 0.17 元/股
天能股份	04.27	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 93.3 亿元, 同比减少 13.24%; 归属于上市公司股东的净利润 5.0 亿元, 同比减少 18.64%; 经营活动产生的现金流量净额 20.5 亿元, 同比增加 997.67%; 基本每股收益 0.52 元/股
鹏辉能源	04.27	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 16.0 亿元, 同比减少 36.00%; 归属于上市公司股东的净利润 0.2 亿元, 同比减少 91.04%; 经营活动产生的现金流量净额-0.9 亿元, 同比减少 592.32%; 基本每股收益 0.0325 元/股
鹏辉能源	04.27	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 69.3 亿元, 同比减少 23.54%; 归属于上市公司股东的净利润 0.4 亿元, 同比减少 93.14%; 经营活动产生的现金流量净额 4.2 亿元, 同比减少 42.38%; 基本每股收益 0.09 元/股
孚能科技	04.30	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 29.2 亿元, 同比减少 21.70%; 归属于上市公司股东的净利润-2.2 亿元; 经营活动产生的现金流量净额-11.2 亿元; 基本每股收益-0.18 元/股
孚能科技	04.30	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 164.4 亿元, 同比增加 41.84%; 归属于上市公司股东的净利润-18.7 亿元; 经营活动产生的现金流量净额 6.6 亿元; 基本每股收益-1.53 元/股
天能股份	04.30	关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告: 截至 2024 年 4 月 29 日, 公司通过集中竞价交易方式回购股份 40,000 股, 占公司总股本的 0.0041%
雄韬股份	04.30	2023 年年度报告: 2023 年度实现营业收入 36.0 亿元, 同比减少 11.72%; 归属于上市公司股东的净利润 1.4 亿元, 同比减少 12.64%; 经营活动产生的现金流量净额 5.1 亿元, 同比增加 836.08%; 基本每股收益 0.36 元/股
雄韬股份	04.30	2024 年一季度报告: 2024 年一季度实现营业收入 6.7 亿元, 同比减少 25.92%; 归属于上市公司股东的净利润 0.2 亿元, 同比减少 48.38%; 经营活动产生的现金流量净额 0.7 亿元, 同比减少 74.35%; 基本每股收益 0.05 元/股
南都电源	05.06	关于回购股份进展的公告: 截至 2024 年 4 月 30 日, 公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 4,782,600 股, 占公司当前总股本的 0.55%
南都电源	05.06	关于公司董事, 高级管理人员增持股份计划时间过半的进展公告: 截至本公告披露日,

本次增值计划实施期限时间已过半。王岳能先生以集中竞价交易方式增持公司股份 110,000 股；高秀炳先生以集中竞价方式增持公司股份 19,800 股；刘成浩先生以集中竞价方式增持公司股份 50,000 股；相佳媛女士以集中竞价方式增持公司股份 20,000 股；曲艺女士以集中竞价方式增持公司股份 20,000 股；朱保义先生尚未实施增持计划

宁德时代	05.06	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 11,609,630 股，占公司当前总股本的 0.2639%
雄韬股份	05.07	关于回购股份的进展公告：截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 4,560,000 股，占公司总股本的 1.1868%
国轩高科	05.07	关于回购股份进展情况的公告：截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价方式回购公司股份 14,390,929 股，占公司目前总股本的 0.81%
天能股份	05.08	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 40,000 股，占公司目前总股本比例为 0.0041%
亿纬锂能	05.08	关于公司董事、高级管理人员增持公司股份计划实施完毕的公告：截至本公告披露日，刘建华先生通过集中竞价方式合计增持 155,500 股，占公司总股本的 0.0077%

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
营业收入(百万元)	7808.86	12358.01	11936.64	2129.15
归母净利润(百万元)	1259.71	1948.04	509.81	39.57
净资产收益率-加权(%)	29.42	34.55	6.82	0.43
资产负债率(%)	50.71	56.17	48.38	47.72
销售毛利率(%)	32.05	30.52	16.25	7.57
销售净利率(%)	16.18	16.37	5.37	2.80
期间费用率(%)	10.84	9.87	9.91	9.16
存货周转率(次)	4.44	4.81	5.72	1.35
应收账款周转率(次)	8.69	10.62	7.07	1.22
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
营业收入(百万元)	1662.74	2668.28	2443.33	437.53
归母净利润(百万元)	84.85	132.50	-503.45	-46.23
净资产收益率-加权(%)	10.93	9.45	-22.68	-2.42
资产负债率(%)	55.97	32.57	37.70	41.54
销售毛利率(%)	14.00	11.99	-6.77	-0.13
销售净利率(%)	5.10	4.97	-20.67	-10.83

期间费用率(%)	6.14	5.77	7.40	12.90
存货周转率(次)	3.91	3.95	5.62	1.62
应收账款周转率(次)	2.94	3.65	3.09	0.63
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
营业收入(百万元)	5777.83	11245.16	9884.21	884.80
归母净利润(百万元)	-159.84	482.84	46.06	-69.87
净资产收益率-加权(%)	-3.78	9.04	0.79	-1.00
资产负债率(%)	46.08	51.78	54.41	57.48
销售毛利率(%)	5.71	12.47	10.37	10.58
销售净利率(%)	-4.38	5.00	0.28	-9.37
期间费用率(%)	10.24	7.04	9.23	19.42
存货周转率(次)	4.43	6.62	4.96	0.39
应收账款周转率(次)	13.14	12.17	6.13	0.47
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. 豫股公司要闻

**表 7：锂电产业链豫股公司要闻**

公司简称	时间	公告内容
	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
多氟多	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
天力锂能	4.2	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)

- 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、电池级三氧化二锰等材料的研发、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
- 4.12
- 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

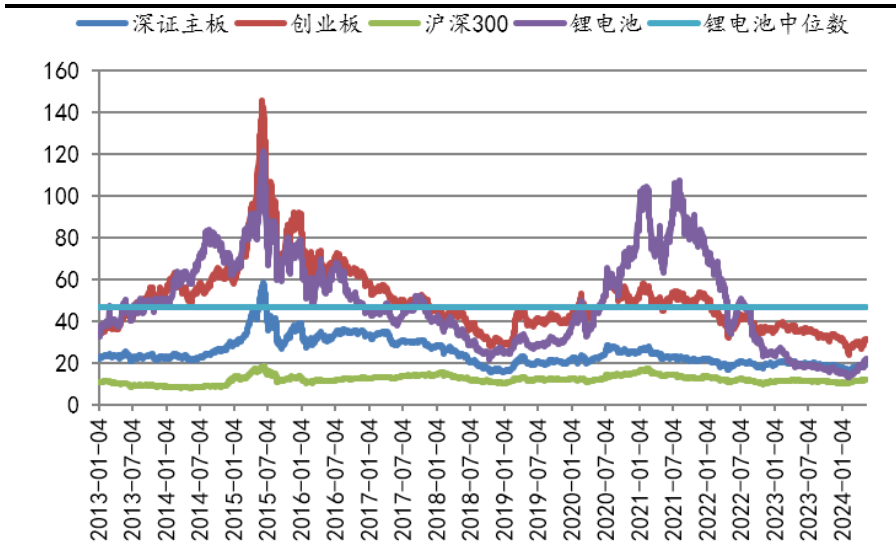
- 关于参与投资设立产业基金备案完成的公告：公司与河南农开产业基金投资有限责任公司、河南硅都新材料科技有限公司、许昌市市投产业发展集团有限公司、河南椿鹏私募基金管理有限公司、河南中原联创投资基金管理有限公司共同投资设立产业基金并签署相关合作协议。公司作为产业基金有限合伙人之一，使用自有资金认缴出资壹亿元人民币，占基金出资比例的 33.1126%
- 3.25
- 2023 年年度报告：2023 年实现营业收入 98.84 亿元，同比下降 12.10%；归属于上市公司股东的净利 4606 万元，同比下降 90.46%；经营活动产生的现金流量净额 1.48 亿元，同比增长 150.90%；基本每股收益 0.0212 元/股
- 4.13
- 易成新能
- 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
- 4.25
- 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
- 4.29

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 30.34 倍。截止 2024 年 5 月 10 日：锂电池和创业板估值分别为 16.22 倍和 28.65 倍，目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 46.33 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

2024 年 4 月，我国新能源汽车销售同比持续增长，主要系新能源汽车总体持续降价，其性价比持续提升。2024 年以来，新能源整车总体持续降价，行业驱动力已过渡至强产品驱动，结合政策导向预计 5 月将持续增长。4 月锂电池板块走势弱于沪深 300 指数，主要系板块个股相继公布年度报告和 2024 年一季度报告，部分细分领域及相关标的业绩大幅下滑。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者其他决定的唯一信赖依据。