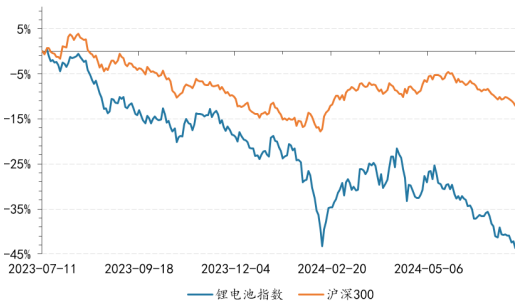


锂电池相对沪深300指数表现



资料来源：中原证券研究所，Wind

相关报告

《锂电池行业年度策略：业绩承压，分化持续》 2024-06-26

《锂电池行业月报：销量持续高增长，短期可关注》 2024-06-14

《锂电池行业月报：销量持续增长，短期适度关注》 2024-05-13

联系人：马嶽琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

投资要点：

- 6月锂电池板块指数走势弱于沪深300指数。2024年6月，锂电池指数下跌9.69%，新能源汽车指数下跌7.46%，而同期沪深300指数下跌3.54%，二者走势弱于沪深300指数。
- 6月我国新能源汽车销售高增长。2024年6月，我国新能源汽车销售104.90万辆，同比增长30.15%，环比增长9.84%，6月月度销量占比41.11%，主要系新能源整车总体降价。2024年5月，我国动力电池装机39.9GWh，同比增长41.28%，其中三元材料装机占比26.07%；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持续承压。截止2024年7月10日，电池级碳酸锂价格为8.95万元/吨，较2024年6月初下跌15.17%；氢氧化锂价格为8.50万元/吨，较6月初回落16.05%，预计二者价格总体承压。电解钴价格21.15万元/吨，较6月初回落7.03%，短期预计震荡为主；钴酸锂价格16.20万元/吨，较6月回落4.99%；三元523正极材料价格1215万元/吨，较6月初回落7.04%；磷酸铁锂价格3.90万元/吨，较6月初回落8.24%，短期总体承压。六氟磷酸锂价格为6.05万元/吨，较6月初回落9.70%，重点关注碳酸锂价格走势；电解液为1.93万元/吨，较6月初回落9.62%，短期震荡为主。
- 维持行业“强于大市”投资评级。截止2024年7月10日：锂电池和创业板估值分别为18.87倍和26.93倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。6月锂电池板块走势弱于沪深300指数，主要系板块细分领域及相关标的业绩下滑，以及细分领域价格短期显著承压。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，短期建议谨慎关注板块投资机会，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	13
4. 豫股公司财务及要闻	16
4.1. 财务概况	16
4.2. 豫股公司及行业要闻	17
5. 投资评级及主线	19
6. 风险提示	20

图表目录

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 24.7.10)	4
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 24.7.10)	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 5 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	20

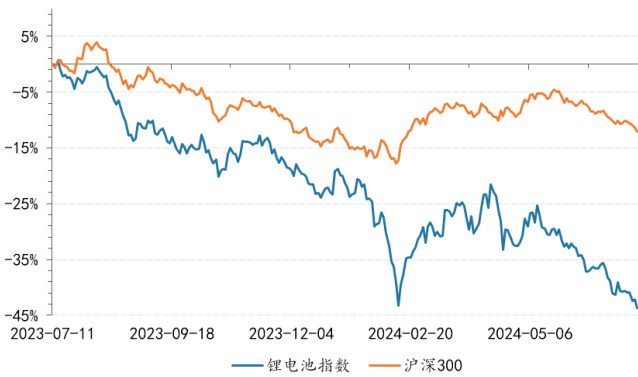
1. 行情回顾

1.1. 板块走势

根据万得统计：2024年6月，锂电池板块指数下跌9.69%，新能源汽车指数下跌7.46%，而同期沪深300指数下跌3.54%。2024年6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。

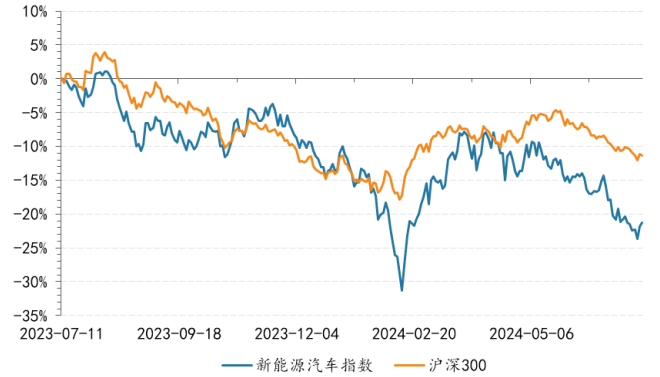
个股方面，2024年6月锂电池概念板块中上涨个股11只，下跌个股89只；个股涨跌中位数为下跌12.21%。剔除锂电池板块中概念个股后，2024年6月涨幅前5个股分别为国光电器、德赛电池、比亚迪、信宇人和赢合科技，涨幅分别为12.18%、10.46%、9.27%、6.77%和5.50%；6月跌幅后5个股分别为*ST超华、万润新能、诺德股份、利元亨和天际股份，跌幅分别为57.47%、27.59%、25.61%、24.92%和24.15%。

图 1：锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 24.7.10)



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 24.7.10)



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2.97%，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6月，多氟多下跌7.28%，易成新能下跌18.87%，天力锂能上涨2.08%，6月多氟多和天力锂能走势强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(%)	
			6月	2024年初-7.10
多氟多	002407.SZ	六氟磷酸锂和锂电池	-7.28	-21.88
天力锂能	301152.SZ	三元正极材料及前驱体	2.08	-31.95
易成新能	300080.SZ	负极材料和锂电池	-18.87	-43.39
锂电池指数	884039.WI	—	-9.69	-29.10

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

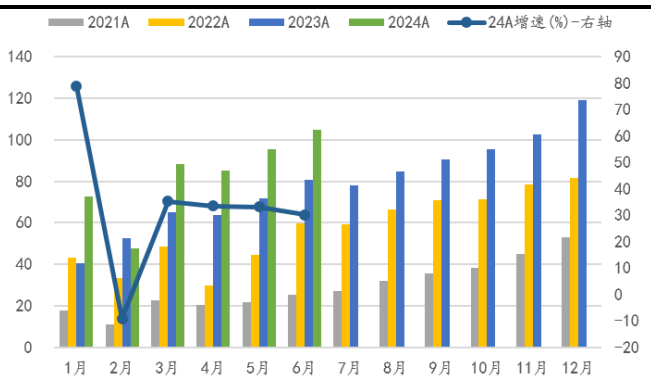
2.1. 新能源汽车销量

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%。

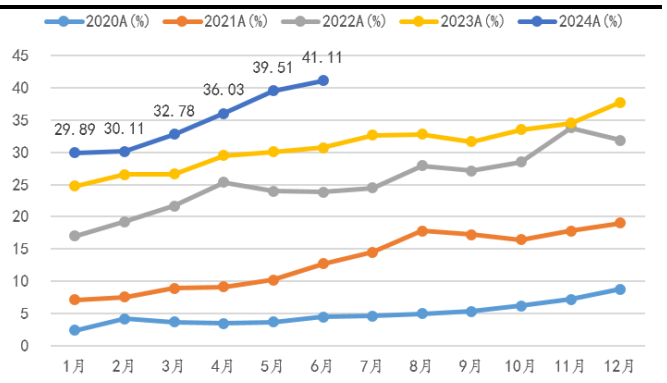
2024 年 6 月，我国新能源汽车销售 104.90 万辆，同比增长 30.15%，环比增长 9.84%；2024 年 6 月月度销量占比 41.11%，占比维持高位并创同期历史新高。2024 年 6 月，我国汽车企业出口 48.50 万辆，环比增长 16.03%，同比增长 18.0%，其中新能源汽车出口 8.60 万辆，环比回落 13.13%，同比增长 10.26%，已连续 3 个月环比回落，主要与海外贸易保护有关。6 月我国新能源汽车销售持续高增长，主要系新能源汽车总体降价，性价比总体提升，同时商务部、财政部等印发了《汽车以旧换新补贴实施细则》：明确资金补贴范围和标准，统筹新能源车和燃油车发展。2024 年以来，我国新能源汽车合计销售 494.30 万辆，同比增长 32.0%，合计占比 35.19%；其中出口 60.5 万辆，同比增长 13.2%。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保护后续影响。

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

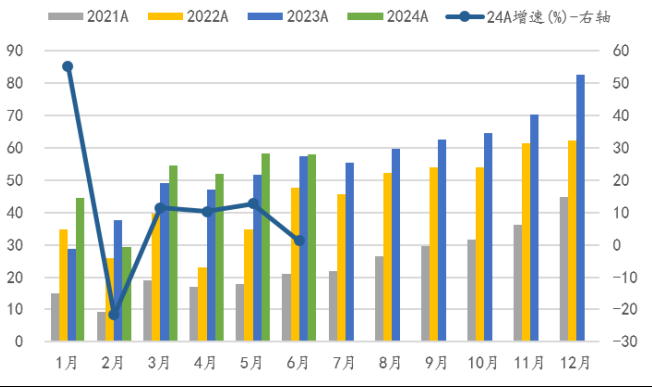


资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

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 6 月，我国纯电动新能源汽车销售 58.0 万辆，同比增长 1.22%，环比下降 0.51%，6 月纯电动占比 55.29%，为近年来首次跌破 60%。2024 年以来，我国纯电动新能源

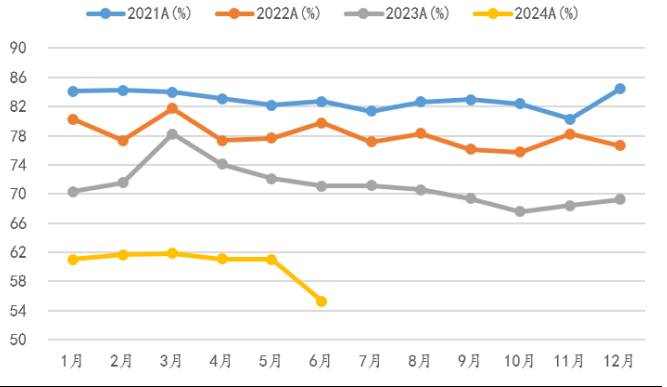
汽车合计销售 296.70 万辆，同比增长 9.17%，纯电动合计占比 60.02%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，总体预计 2024 年我国纯电动占比仍将维持较高水平，但占比预计较 2023 年回落。

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



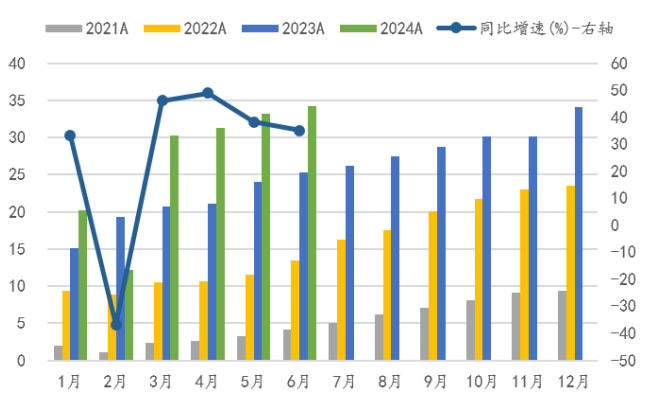
资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

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。

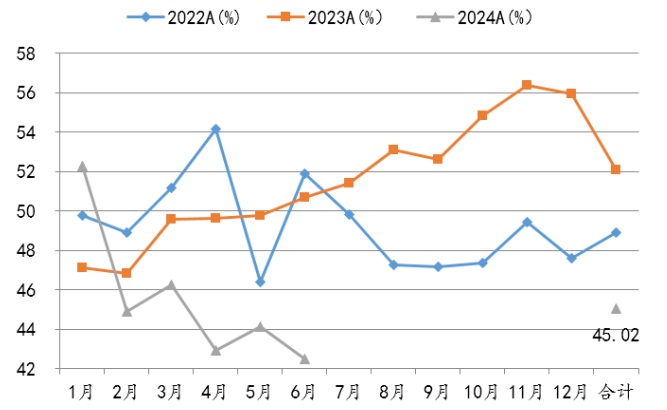
2024 年 6 月，比亚迪新能源汽车销售 34.17 万辆，同比增长 35.02%，环比增长 2.97%。其中，6 月比亚迪海外销售新能源乘用车合计销售 26995 辆。2024 年以来，比亚迪新能源汽车合计销售 161.30 万辆，同比增长 28.46%；海外合计销售 20.33 万辆。考虑公司产业链优势显著、新能源汽车产品矩阵丰富，新产品相继投入市场且持续放量，以及海外市场前期布局预计将持续放量，总体预计比亚迪销量仍将维持高位，其中出口将持续高增长。

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 6 月，比亚迪纯电动新

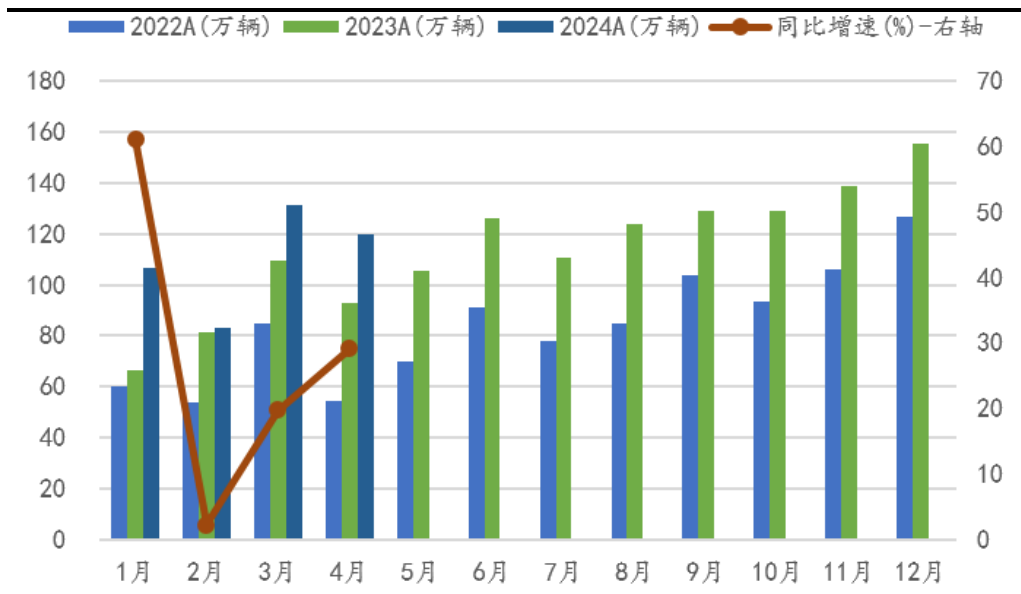
能源汽车销售 14.52 万辆，同比增长 13.25%，月度销售占比 42.49%。2024 年以来，比亚迪纯电动合计销售 72.62 万辆，合计占比 45.02%。

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 4 月，全球新能源乘用车销量 120 万辆，环比下降 8.72%，同比增长 29.21%。2024 年以来，全球新能源乘用车合计销量 441.27 万辆，同比增长 26.05%。

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

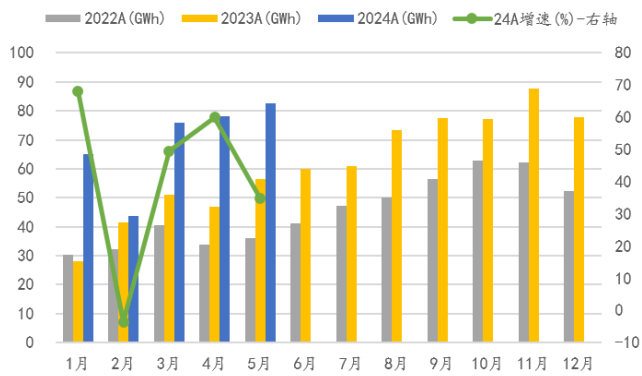
根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2021 年，我国动力电池产量 219.68GWh，同比大幅增至 163.34%；2022 年合计产量 545.22GWh，同比大幅增长 148.19%，连续两年翻倍增长。2023 年，我国动力和储能电池合计产量 778.10GWh，同比增长 42.5%。

2024 年 5 月，我国动力和其他电池合计产量 82.70GWh，同比增长 34.7%，环比增长 5.75%。2024 年以来，我国动力和其他电池合计产量 345.50GWh，累计同增长 39.0%。

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

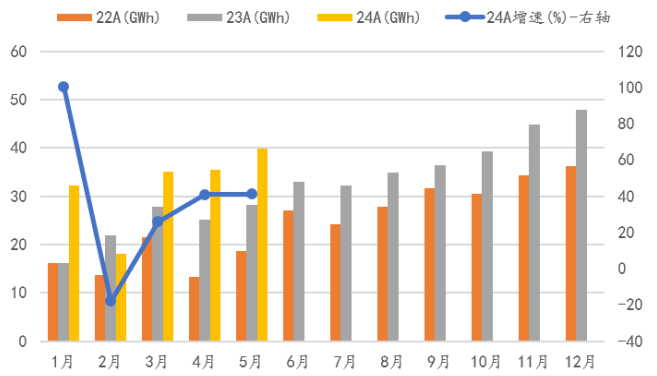
68.9%；磷酸铁锂电池出口量 20.89GWh，合计占比 30.7%；2023 年，我国动力及储能电池合计出口 152.6GWh，其中动力电池累计出口占比 83.5%、其他电池累计出口占比 16.5%。2024 年 5 月，我国动力和其它电池合计出口 13.80GWh，其中三元电池出口 6.30GWh，三元电池出口占比 45.65%；磷酸铁锂电池出口量 7.40GWh，出口占比 53.62%。2024 年以来，我国动力和其它电池合计出口 55.30GWh，同比增长 8.10%，其中三元电池出口占比 49.37%、磷酸铁锂电池出口占比 49.73%。

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



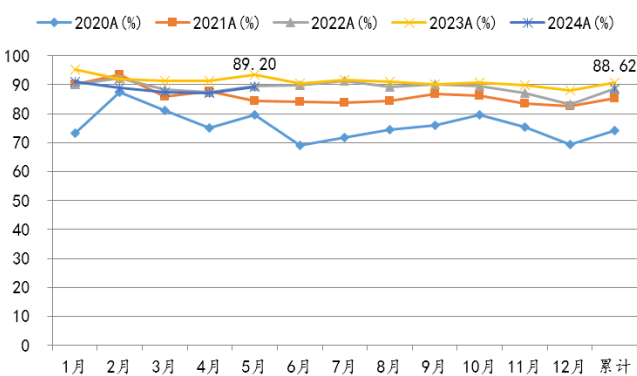
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

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机 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%。

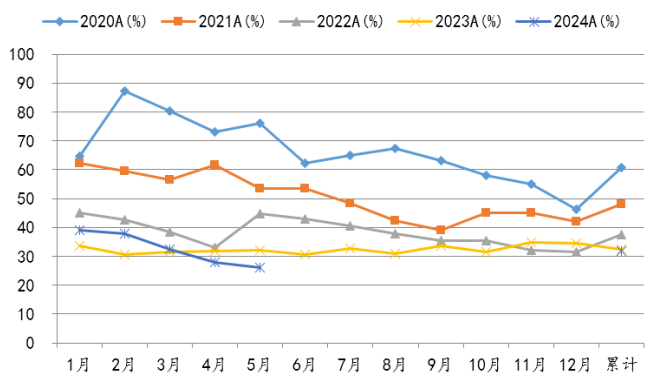
2024 年 5 月，我国新能源汽车动力电池装机量 39.9GWh，同比增长 41.28%，环比增长 12.71%，同比增长主要系汽车销售同比持续增长。2024 年以来，我国新能源汽车动力电池合计装机 160.60GWh，同比增长 34.70%。

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 5 月乘用车装机 35.6GWh，占比 89.20%；2024 年以来，乘用车合计装机占比 88.62%。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 5 月，三元材料装机 10.40GWh，装机占比 26.07%，为近年来新低；2024 年以来，三元材料合计装机占比 32.54%。

图 14：2024 年 5 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	17.29	43.87%	-0.77
2	比亚迪	11.42	28.97%	0.60
3	中创新航	3.00	7.61%	0.37
4	亿纬锂能	1.54	3.92%	-0.19
5	国轩高科	1.28	3.25%	-0.48
6	欣旺达	1.15	2.91%	0.06
7	蜂巢能源	0.96	2.43%	-0.71
8	正力新能	0.87	2.21%	0.94
9	瑞浦兰钧	0.60	1.52%	0.45
10	LG新能源	0.34	0.87%	-0.23

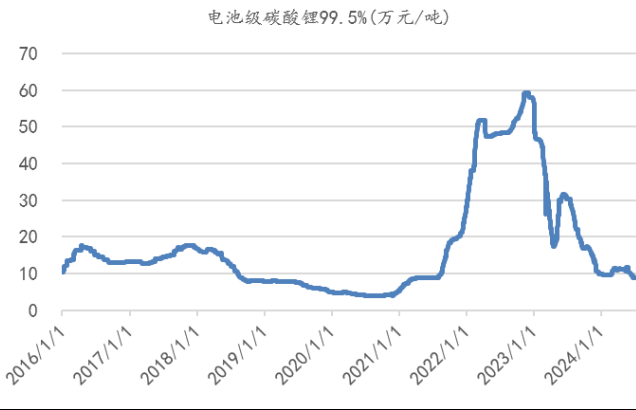
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

2024 年 5 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，较去年同期增加 3 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 31.7GWh、34.5GWh 和 38.6GWh，占总装车量比分别为 79.5%、86.6%和 96.7%，其中宁德时代以 17.29GWh 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 124.8GWh、137.3GWh 和 154.3GWh，占总装车量比分别为 77.7%、85.5%和 96.1%。

2.3. 产业链价格

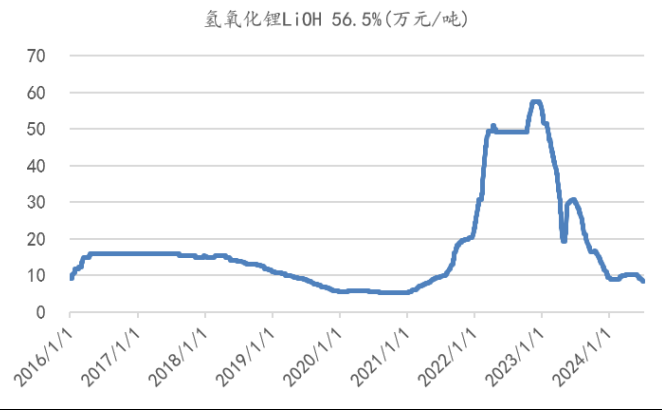
根据万得和百川盈孚相关数据：2020 年，碳酸锂价格走势先抑后扬，在 7 月初触底后持续回升至 12 月 31 日的 5.35 万元/吨；2021 年以来，碳酸锂价格总体大幅飙涨，其中电池级碳酸锂由年初的 5.35 万元/吨大幅涨至年底的 28.20 万元/吨，较 2021 年初上涨 427.10%；2022 年初以来碳酸锂价格总体持续上涨，于 12 月见顶后回落；2023 年以来总体承压，截止 2024 年 7 月 10 日，电池级碳酸锂价格为 8.95 万元/吨，较 2024 年 6 月初的 10.55 万元/吨下跌 15.17%，短期价格总体将承压。

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 7 月 10 日, 电池级氢氧化锂价格为 8.50 万元/吨, 较 2024 年 6 月初的 10.13 万元/吨回落 16.05%。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总体将承压, 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 2024 年 7 月 10 日, 电解钴价格 21.15 万元/吨, 较 2024 年 6 月初的 22.75 万元/吨回落 7.03%, 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 7 月 10 日, 钴酸锂价格为 16.20 万元/吨, 较 2024 年 6 月初的 17.05 万元/吨回落 4.99%, 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, 总体与电解钴价格趋同。2024 年 7 月 10 日, 硫酸钴价格为 2.95 万元/吨, 较 2024 年 6 月初的 3.20 万元/吨回落 7.81%。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

7月10日，三元前驱体价格为6.95万元/吨，较2024年6月初的7.70万元/吨回落9.74%，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

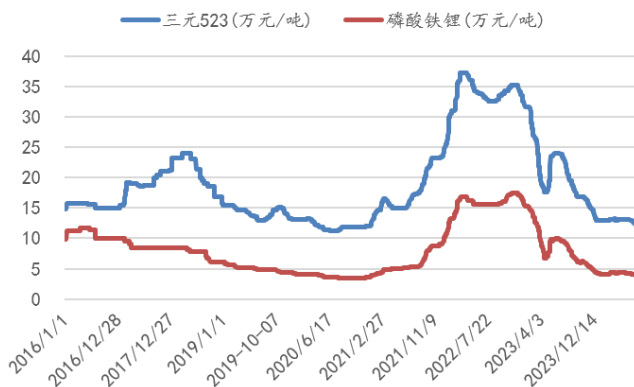


资料来源: Wind, 中原证券研究所

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7月10日，三元523正极材料价格为12.15万元/吨，较2024年6月初13.07万元/吨回落7.04%。

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7月10日价格为3.90万元/吨，较2024年6月初的4.25万元/吨回落7.04%，主要与上游锂相关产品价格回落相关。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，预计总体仍承压。

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

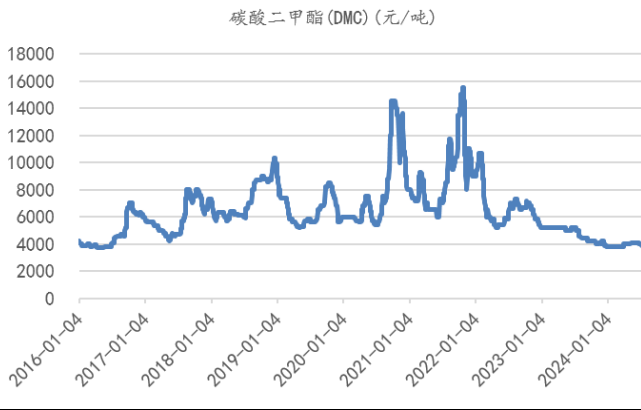
图 22: 六氟磷酸锂价格曲线



资料来源: 百川盈孚, 中原证券研究所

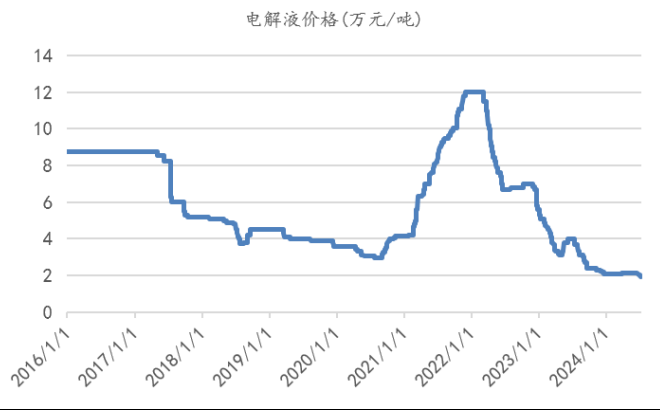
2018-2020年，六氟磷酸锂价格总体趋势为震荡下行，但2020年8月触底后持续回升，2020年底价格为10.70万元/吨；2021年以来大幅上涨，年底价格为55万元/吨，较年初的10.7万元/吨上涨414%；2022年呈现先扬后抑走势，于2月见顶后持续总体持续承压。截止2024年7月10日价格为6.05万元/吨，较2024年6月初的6.70万元/吨回落9.70%，主要与碳酸锂价格波动和六氟磷酸锂产能释放有关，后续密切关注碳酸锂价格走势。

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 7 月 10 日: DMC 价格为 3900 元/吨, 较 2024 年 6 月初的 4100 元/吨回落 4.88%, 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 7 月 10 日价格为 1.93 万元/吨, 较 2024 年 6 月初的 2.13 万元/吨回落 9.62%。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
6. 13	充电桩视界	广东省能源局在广州市举办广东省能源领域大规模设备更新和节能改造(充电基础设施专场)对接会。截至目前, 广东省新能源汽车公共充电基础设施和私人充电基础设施保有量分别达 42 万个和 60 万个, 公共充电基础设施保有量、充电电量、高速公路服务区充电能力均居全国第一, 但充电基础设施发展在建设和运营方面仍有改进空间。接下来广东将积极推广应用超级充电桩、智能有序充电桩等设备, 按需推动 60 千瓦及以下既有充电桩改造升级; 高质量推进加大农村充(换)电基础设施布局建设, 到 2025 年实现 1062 个“百千万工程”第一批典型村(社区)公共充电基础设施全覆盖, 更好支持新能源汽车下乡, 助力乡村振兴
6. 18	动力电池网	宁德时代官微发布消息称, 由宁德时代与北汽集团、京能集团、小米集团等共同投资建设的北京时代电池基地项目举行开工仪式
6. 18	充电桩视界	6 月 18 日, 国家发改委举行 6 月新闻发布会: 国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超在谈到促进新能源汽车充电基础设施建设时表示, 2024 年全国计划新增公路服务区充电桩 3000 个、充电停车位 5000 个
6. 20	动力电池网	据财联社报道, 斯洛伐克经济部长萨科娃 6 月 20 日宣布, 斯洛伐克政府批准向国轩高科合资公司电池公司 Gotion InoBat Batt@B@提供 2.14 亿欧元(16.6 亿人民币)国家援助, 其中 1.5 亿欧元为补贴, 6400 万欧元为所得税减免

6.21	工信部	工信部印发《2024年汽车标准化工作要点》，其中明确提出：围绕固态电池、电动汽车换电、车用人工智能等新领域，前瞻研究相应标准子体系，支撑新技术、新业态、新模式创新发展。开展动力电池耐久性、规格尺寸、回收利用等标准制定，以及固态电池、钠离子电池等新一代动力电池标准预研，提升动力电池性能水平
6.24	国家发改委	国家发展改革委等印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》的通知。提出拓展汽车消费新场景。鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标。通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新。鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。扩大公共领域车辆全面电动化先行区试点范围。稳步推进自动驾驶商业化落地运营，打造高阶智能驾驶新场景。开展智能汽车“车路云一体化”应用试点。开展城市汽车流通消费改革试点。结合汽车赛事、自驾露营、汽车文化体验、汽车改装、汽车租赁等，丰富汽车后市场产品和服务，进一步促进二手车放心便利交易。优化农村社区消费环境，支持新能源汽车、绿色智能家电等下乡
6.25	动力电池网	6月25日世界经济论坛第十五届新领军者年会上，宁德时代董事长曾毓群首次透露：宁德时代已经成功试飞4吨级民用电动飞机，正在“积极投入”并加速8吨级研发。该8吨级飞机预计于2027到2028年发布，届时可支持约2000到3000公里的航程。公司正在研发新一代钠离子电池，在成本、寿命和低温性能等方面预计将有更好的表现，最快明年推出。如果用技术作为评价体系（1-10打分），宁德时代钠离子电池项目已经处于7的水平
7.1	第一电动汽车网	新势力公布6月交付量：理想汽车交付47774辆，环比增长36.4%，时隔6个月再次位居新势力第一；问界交付42780辆，环比增长57.7%，位居第二；埃安交付35027辆，位居第三
7.2	动力电池网	韩国LG能源解决方案有限公司宣布，将向雷诺旗下电动汽车部门Ampere供应磷酸铁锂（LFP）电池：LG新能源将从2025年末到2030年，向安培提供约39GWh的磷酸铁锂电池，可用于生产59万辆电动汽车。这些动力电池将在LG新能源的波兰工厂生产，搭载于安培的下一代电动汽车车型
7.2	动力电池网	美国中部时间6月28日，AMPLIFY CELL TECHNOLOGIES LLC（以下简称“ACT公司”）动工仪式在美国密西西比州圆满举行。ACT公司，是由亿纬锂能全资孙公司EVE ENERGY US HOLDING LLC（以下简称“亿纬美国”）与ELECTRIFIED POWER HOLDCO LLC（简称“康明斯”）、DAIMLER TRUCKS & BUSES US HOLDING LLC（简称“戴姆勒卡车”）和PACCAR INC.（简称“佩卡”），在美国成立的独立运营的合资公司。合资公司将生产方形磷酸铁锂电池，主要应用于指定的北美商用车领域，年产能约为21GWh。项目预计将于2026年开始出货，三家外方企业及其关联方也将成为主要客户
7.3	SNE Research	据韩国研究机构SNE Research7月3日发布的数据显示，2024年1-5月全球动力电池装车总量285.4GWh，同比增长23%；其中中国公司依然占据6席，市占率合计达64.5%；宁德时代装车量同比增长31.1%，为107GWh，以37.5%的市占率稳居榜首
7.4	动力电池网	特斯拉公布Cybertruck“电池护照”：化学成分为镍钴锰（NCM）正极，4680型圆柱形；单个电池的容量约91.5Wh，全车共有1344颗电池，总能量为123千瓦时；电池组的重量接近1600磅（约721公斤），占整车重量的24%左右（Cybertruck四驱版总重量为6603磅，约3000公斤）
7.8	动力电池网	比亚迪与土耳其政府签署在土投资建厂协议。比亚迪将投资10亿美元在土耳其建立年产15万辆汽车的生产工厂以及研发中心

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
	合纵科技	06.20	关于股份回购结果暨股份变动的公告:截至2024年6月20日,公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份7,355,600股,占公司总股本的0.69%
	盛新锂能	07.01	关于回购公司股份的进展公告:截至2024年6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	07.02	关于回购公司股份的进展公告:截至2024年6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%
	江特电机	07.10	2024年半年度业绩预告:业绩预告期间为2024年1月1日至2024年6月30日,归属于上市公司股东的净利润-5,500万元至-7,000万元,同比减少4.05%至32.42%;基本每股收益-0.03元/股至-0.04元/股
锂电上游材料	西藏矿业	07.10	2024年半年度业绩预告:业绩预告期间为2024年1月1日至2024年6月30日,归属于上市公司股东的净利润9,000万元至13,000万元,同比增加255.78%至413.91%;基本每股收益0.17元/股至0.25元/股
	天齐锂业	07.10	2024年半年度业绩预告:业绩预告期间为2024年1月1日至2024年6月30日,归属于上市公司股东的净利润-553,000万元至-488,000万元;基本每股收益-3.37元/股至-2.98元/股
	赣锋锂业	07.10	2024年半年度业绩预告:业绩预告期间为2024年1月1日至2024年6月30日,归属于上市公司股东的净利润-76,000万元至-125,000万元;基本每股收益-0.38元/股至-0.62元/股
	盛新锂能	07.10	2024年半年度业绩预告:业绩预告期间为2024年1月1日至2024年6月30日,归属于上市公司股东的净利润-13,000万元至-18,000万元,同比减少121.26%至131.07%;基本每股收益-0.14元/股至-0.21元/股
	杉杉股份	06.18	关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告:截至2024年6月17日,公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量30,001,464股,占公司总股本的1.33%
	恩捷股份	06.26	关于回购公司股份的进展公告:截至2024年6月25日,公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为3,214,942股,占公司总股本的0.3288%
	璞泰来	06.26	关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案暨回购报告书的公告:本次拟回购资金总额不低于人民币1.5亿元(含)且不超过人民币3亿元(含);预计回购股份数量约为6,250,000股至12,500,000股,占公司目前已发行总股本的比例为0.29%至0.58%
	国光电器	06.29	2024年半年度业绩预告:业绩预告期间为2024年1月1日至2024年6月30日,归属于上市公司股东的净利润9,700万元至11,200万元,同比增加50.62%至73.91%;基本每股收益0.18元/股至0.20元/股
锂电关键材料	德方纳米	07.01	关于回购公司股份的进展公告:截至2024年6月30日,公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份2,617,580股,占公司当前总股本的0.9342%
	天际股份	07.02	关于股份回购进展情况的公告:截至2024年6月30日,公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量8,128,187股,占公司目前总股本的1.62%
	新宙邦	07.02	关于回购股份进展情况的公告:截至2024年6月30日,公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为1,608,899股,占公司总股本的0.2134%
	恩捷股份	07.02	关于回购公司股份的进展公告:截至2024年6月30日,公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为4,133,892股,占公司总股本的0.4228%
	天华新能	07.02	关于回购公司股份的进展公告:截至2024年6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%
	中伟股份	07.02	关于公司回购股份进展的公告:截至2024年6月30日,公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为4,195,500股,占公司总股本的0.45%
	杉杉股份	07.03	关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告:截至2024年6月30日,公司已累计

		回购股份数量为 30,001,464 股, 占公司总股本的比例为 1.33%	
振华新材	07.06	向特定对象发行股票限售股上市流通公告: 本次股票上市类型为想特定对象发行股份; 股票认购方式为网下, 上市股数为 65,849,395 股	
恩捷股份	07.06	2024 年半年度业绩预告: 业绩预告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润 25,814.12 万元至 35,814.12 万元, 同比减少 74.50%至 81.62%; 基本每股收益 0.26 元/股至 0.37 元/股	
中材科技	07.09	2024 年半年度业绩预告: 业绩预告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润 38,000 万元至 51,000 万元, 同比减少 63.39%至 72.73%; 基本每股收益 0.2264 元/股至 0.3069 元/股	
石大胜华	07.09	2024 年半年度业绩预增预告: 业绩预告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润 3,000 万元至 4,500 万元, 同比增加 55.69%至 133.54%	
丰元股份	07.09	2024 年半年度业绩预告: 业绩预告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润-8,000 万元至-9,800 万元; 基本每股收益-0.35 元/股至 -0.29 元/股	
天际股份	07.10	2024 年半年度业绩预告: 业绩预告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润-11,500 万元至-13,500 万元; 基本每股收益-0.23 元/股至 -0.27 元/股	
杉杉股份	07.10	2024 年半年度业绩预告: 业绩预告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润 1,500 万元至 2,250 万元, 同比减少 97.78%至 98.52%	
龙蟠科技	07.10	2024 年半年度业绩预告: 业绩预告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润-23,008.88 万元至-18,241.27 万元	
多氟多	07.11	2024 年半年度业绩预告: 业绩预告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润 6,000 万元至 9,000 万元, 同比减少 77.63%至 66.44%; 基本每股收益 0.0506 元/股至 0.0758 元/股	
光华科技	07.11	2024 年半年度业绩预告: 业绩预告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润 850 万元至 1,150 万元; 基本每股收益 0.02 元/股至 0.03 元/股	
格林美	07.11	2024 年半年度业绩预告: 业绩预告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润 66,138.26 万元至 76,472.36 万元, 同比增加 60%至 85%; 基本每股收益 0.13 元/股至 0.15 元/股	
中国宝安	07.11	2024 年半年度业绩预告: 业绩预告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润 19,800 万元至 25,000 万元, 同比减少 49.15%至 59.73%; 基本每股收益 0.0768 元/股至 0.0969 元/股	
欣旺达	06.13	关于回购公司股份比例达到 1%暨回购进展公告: 截至 2024 年 6 月 12 日, 公司通过集中竞价交易方式回购股份数量 18,628,250 股, 占公司总股本的 1.0003%	
宁德时代	07.01	关于回购公司股份的进展公告: 截至 2024 年 6 月 30 日, 公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 14,483,830 股, 占公司当前总股本的 0.3293%	
锂电池及设备	欣旺达	07.02	关于再次回购公司股份的进展公告: 截至 2024 年 6 月 30 日, 公司通过集中竞价交易方式回购股份数量 4,026,992 股, 占公司目前总股本的 0.22%
	国轩高科	07.02	关于回购股份进展情况的公告: 截至 2024 年 6 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 0.80%
	亿纬锂能	07.02	关于首次回购公司股份暨回购股份进展的公告: 截至公告披露日, 公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 544,600 股, 占总股本的比例 0.03%
	天能股份	07.03	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 6 月 30 日, 公司通

雄韬股份	07.05	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的 0.0041% 关于回购股份的进展公告: 截至 2024 年 6 月 30 日, 公司通过集中竞价交易那个是 累计回购公司股份 5,430,000 股, 站目前公司总股本的比例 1.4133%
蔚蓝锂芯	07.11	2024 年半年度业绩预告: 业绩预告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日, 归 属于上市公司股东的净利润 14,500 万元至 17,500 万元, 同比增加 248.14%至 320.17%; 基本每股收益 0.1259 元/股至 0.1519 元/股

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: 多赢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. 豫股公司及行业要闻

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]

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
	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%)
多氟多	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、氟、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

7.10 2024 年半年度业绩预告：预计 2024 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 6000-9000 万元，同比下降 77.63%-66.44%；扣非非经常损益后的净利润为 500-3500 万元，同比下降 97.80%-84.59%；基本每股收益 0.0506-0.0758 元/股。公司报告期归属于上市公司股东的净利润变动区间为 6,000 万元至 9,000 万元，主要原因为：新能源行业竞争加剧，下游客户需求低于预期，虽然公司新能源材料产品六氟磷酸锂产销规模保持增长，但产品售价持续下跌，使得主营业务毛利大幅下降，导致公司盈利能力降低

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）

4.12 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

天力锂能

4.30 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

6.3 关于股份回购进展情况的公告：截至 2024 年 5 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 1,112,700 股，占公司股份总数 0.9122%，最高成交价为 27.986 元/股，最低成交价为 24.389 元/股，成交总金额为 28,464,374.90 元（不含交易费用）

7.1 关于股份回购进展情况的公告：截至 2024 年 6 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 1,115,600 股，占公司股份总数 0.9146%，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 28,528,247.90 元（不含交易费用）

易成新能

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

- 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
- 关于终止向特定对象发行股票事项并撤回申请文件的公告：公司于 2024 年 5 月 6 日召开第六届董事会第十五次会议，审议通过了《关于终止向特定对象发行股票事项并撤回申请文件的议案》，董事会同意公司终止本次向特定对象发行股票事项，并向深交所申请撤回相关申请文件
- 5.6
- 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
- 6.12

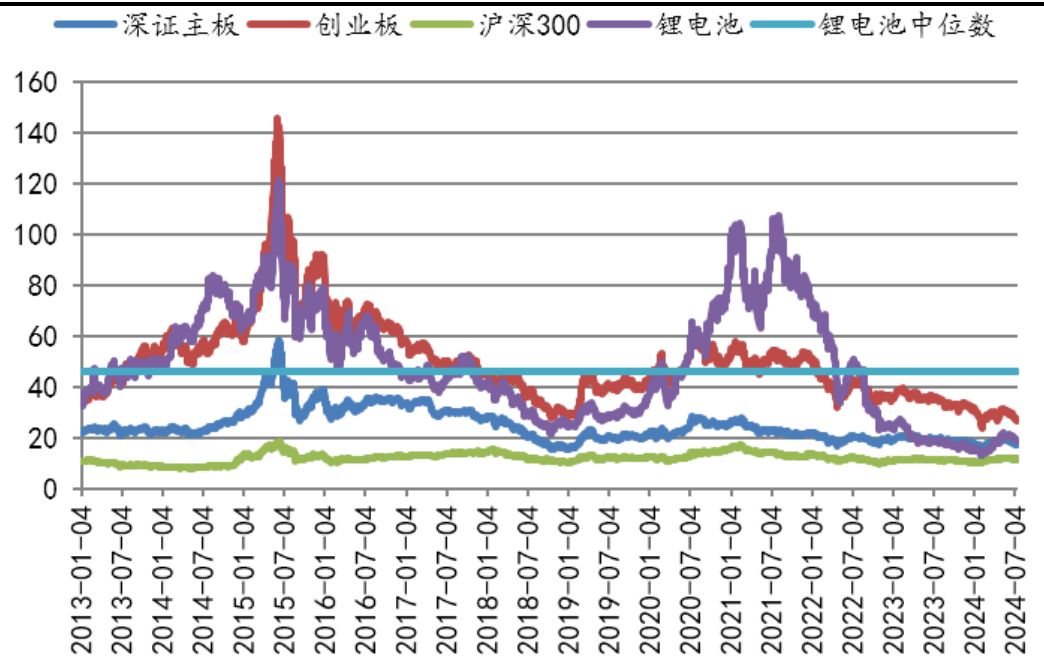
资料来源：中原证券研究所，公司公告

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 7 月 10 日：锂电池和创业板估值分别为 18.87 倍和 26.93 倍，目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 46.02 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。

2024 年 6 月，我国新能源汽车销售同比持续高增长，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 7 月将持续增长。6 月锂电池板块走势弱于沪深 300 指数，主要系板块细分领域及相关标的业绩下滑，以及细分领域价格短期显著承压。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，短期建议谨慎关注板块投资机会，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。

图 25: 锂电池板块 PE(TTM)对比



资料来源: Wind, 中原证券研究所

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。