

销量同比增长但环比回落，短期仍谨慎

——锂电池行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

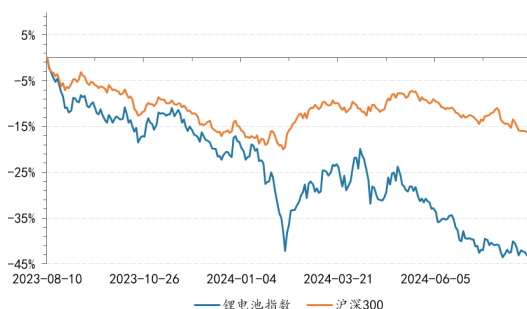
发布日期：2024 年 08 月 12 日

投资要点：

- 7 月锂电池板块指数走势弱于沪深 300 指数。2024 年 7 月，锂电池指数下跌 1.17%，新能源汽车指数下跌 1.04%，而同期沪深 300 指数下跌 1.11%，锂电池指数走势弱于沪深 300 指数。
- 7 月我国新能源汽车销售持续增长。2024 年 7 月，我国新能源汽车销售 99.10 万辆，同比增长 27.05%，环比回落 5.53%，7 月月度销量占比 43.81%，主要系新能源整车总体降价。2024 年 6 月，我国动力电池装机 42.80GWh，同比增长 30.11%，其中三元材料装机占比 25.93%；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 8 月 9 日，电池级碳酸锂价格为 7.85 万元/吨，较 2024 年 7 月初下跌 11.80%；氢氧化锂价格为 7.80 万元/吨，较 7 月初回落 10.14%，预计二者价格总体承压。电解钴价格 19.40 万元/吨，较 7 月初回落 10.60%，短期预计震荡为主；钴酸锂价格 15.45 万元/吨，较 7 月回落 6.93%；三元 523 正极材料价格 11.15 万元/吨，较 7 月初回落 10.44%；磷酸铁锂价格 3.63 万元/吨，较 7 月初回落 8.33%，短期总体承压。六氟磷酸锂价格为 5.60 万元/吨，较 7 月初回落 8.94%，重点关注碳酸锂价格走势；电解液为 1.86 万元/吨，较 7 月初回落 8.40%，短期震荡为主。
- 维持行业“强于大市”投资评级。截止 2024 年 8 月 9 日：锂电池和创业板估值分别为 17.80 倍和 25.98 倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。7 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持续回落。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。

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：销量高增长，短期谨慎关注》 2024-07-11

《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

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

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	14
4. 豫股公司财务及要闻	15
4.1. 财务概况	15
4.2. 豫股公司及行业要闻	16
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 24.8.9)	4
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 24.8.9)	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 6 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	19

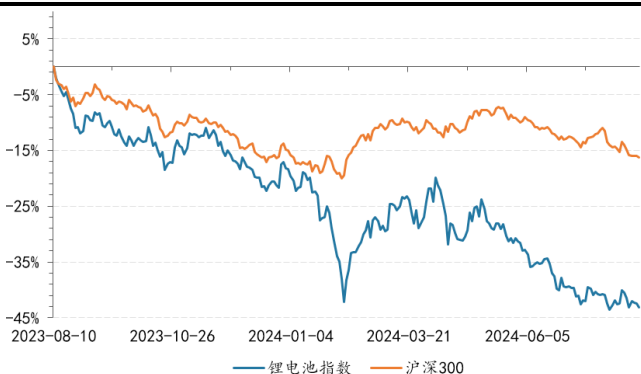
1. 行情回顾

1.1. 板块走势

根据万得统计：2024 年 7 月，锂电池板块指数下跌 1.17%，新能源汽车指数上涨 1.11%，而同期沪深 300 指数下跌 1.04%。2024 年 7 月走势显示：锂电池指数走势弱于沪深 300 指数，而新能源汽车指数走势强于沪深 300 指数。

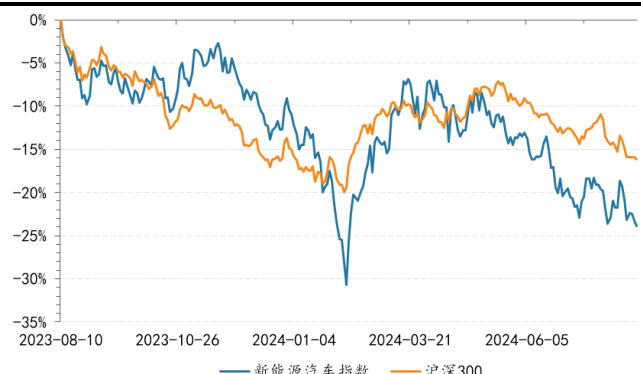
个股方面，2024 年 7 月锂电池概念板块中上涨个股 41 只，下跌个股 57 只；个股涨跌中位数为下跌 0.62%。剔除锂电池板块中概念个股后，2024 年 7 月涨幅前 5 个股分别为光华科技、新宙邦、ST 百利、欣旺达和蔚蓝锂芯，涨幅分别为 25.84%、15.13%、14.86%、13.25% 和 9.94%；7 月跌幅后 5 个股分别为国光电器、赢合科技、信宇人、先惠技术和科达制造，跌幅分别为 15.77%、12.80%、12.35%、12.09% 和 11.23%。

图 1：锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 24.8.9)



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 24.8.9)



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 3.0%，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 7 月，多氟多下跌 9.57%，易成新能上涨 2.08%，天力锂能上涨 8.60%，7 月天力锂能和易成新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(%)	
			7 月	2024 年初-8.9
多氟多	002407.SZ	六氟磷酸锂和锂电池	-9.57	-27.04
天力锂能	301152.SZ	三元正极材料及前驱体	8.60	-34.41
易成新能	300080.SZ	负极材料和锂电池	2.08	-41.32
锂电池指数	884039.WI	—	-0.62	-30.59

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

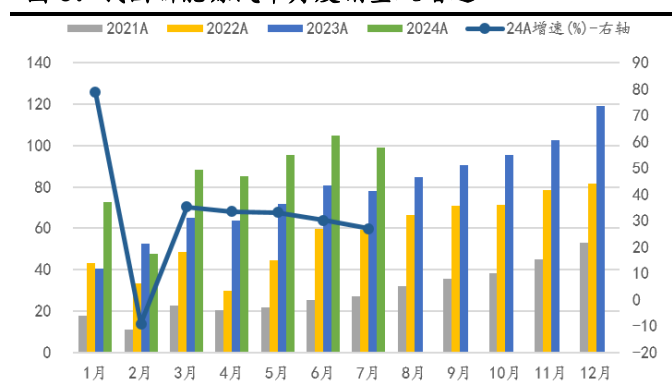
2.1. 新能源汽车销量

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%。

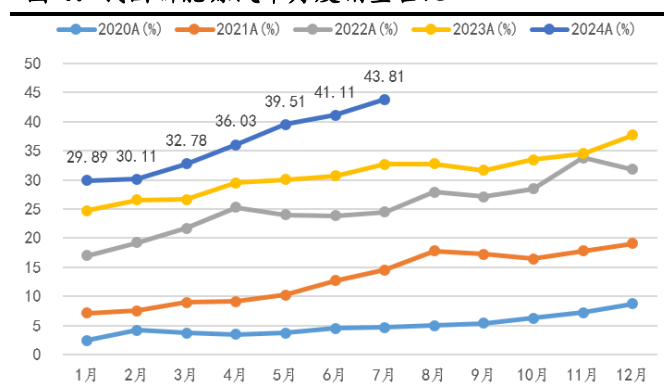
2024 年 7 月，我国新能源汽车销售 99.10 万辆，同比增长 27.05%，环比回落 5.53%；2024 年 7 月月度销量占比 43.81%，占比维持高位并创同期历史新高。2024 年 7 月，我国汽车企业出口 46.90 万辆，环比回落 3.30%，同比增长 19.64%，其中新能源汽车出口 10.30 万辆，环比增长 19.77%，同比增长 1.98%，增速下降主要与海外贸易保护有关。7 月我国新能源汽车销售持续高增长，主要系新能源汽车总体降价，性价比总体提升，同时国家发改委、财政部印发了《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》：提出支持老旧营运货车报废更新、提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准。2024 年以来，我国新能源汽车合计销售 593.40 万辆，同比增长 31.14%，合计占比 36.39%；其中出口 70.8 万辆，同比增长 11.4%。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

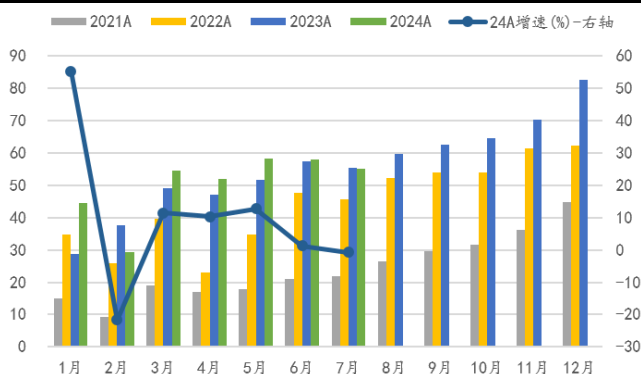


资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

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 年合计销售 665.46 万辆，同比增长 24.31%，合计占比 70.54%。2024 年 7 月，我国纯电动新能源汽车销售 55.1 万辆，同比回落 0.72%，环比回落

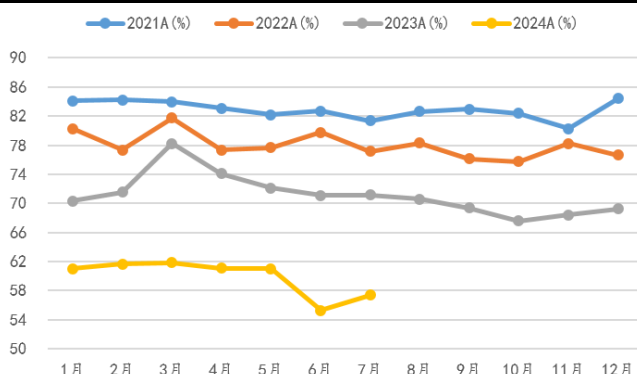
5.0%，7月纯电动占比57.42%，连续跌破60%。2024年以来，我国纯电动新能源汽车合计销售353.60万辆，同比增长8.52%，纯电动合计占比59.59%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，总体预计2024年我国纯电动占比仍将维持较高水平，但占比预计较2023年回落。

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



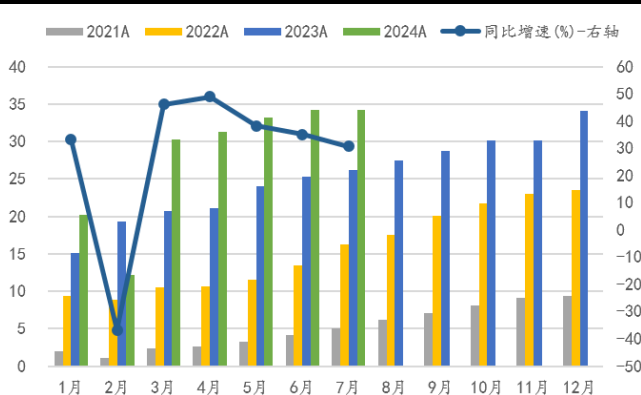
资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

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。

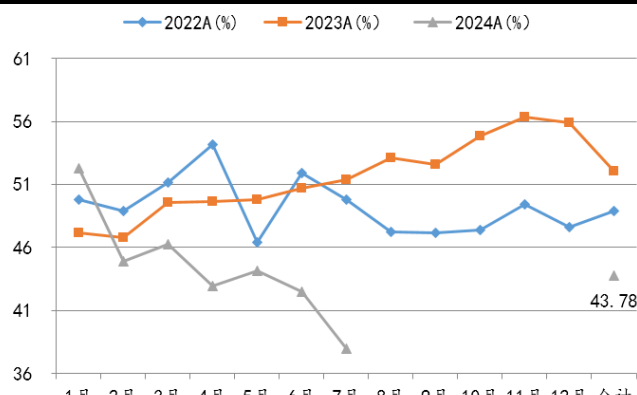
2024年7月，比亚迪新能源汽车销售34.24万辆，同比增长30.60%，环比增长0.21%。其中，7月比亚迪海外销售新能源乘用车合计销售30014辆。2024年以来，比亚迪新能源汽车合计销售195.54万辆，同比增长28.83%；海外合计销售23.33万辆。考虑公司产业链优势显著、新能源汽车产品矩阵丰富，新产品相继投入市场且持续放量，以及海外市场前期布局预计将持续放量，总体预计比亚迪销量仍将维持高位，其中出口将持续高增长。

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7月，比亚迪纯电动新

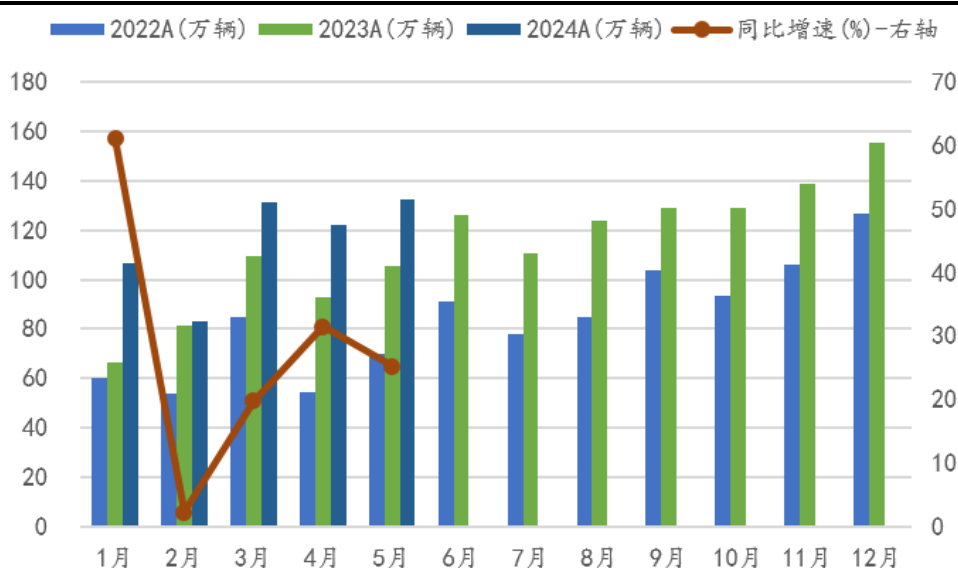
能源汽车销售 13.0 万辆，同比下降 3.55%，月度销售占比 47.97%。2024 年以来，比亚迪纯电动合计销售 85.62 万辆，合计占比 43.78%。

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 5 月，全球新能源乘用车销量 132.41 万辆，环比增长 8.43%，同比增长 25.21%，全球电动汽车市场份额 20%，较 2024 年 4 月提升 2 个百分点。2024 年以来，全球新能源乘用车合计销量 575.80 万辆，同比增长 26.32%。

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

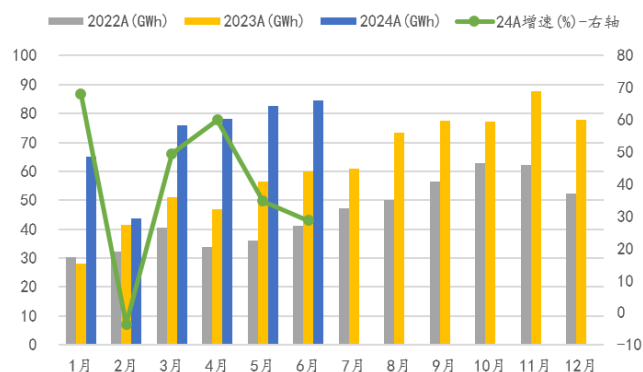
根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2021 年，我国动力电池产量 219.68GWh，同比大幅增至 163.34%；2022 年合计产量 545.22GWh，同比大幅增长 148.19%，连续两年翻倍增长。2023 年，我国动力和储能电池合计产量 778.10GWh，同比增长 42.5%。

2024 年 6 月，我国动力和其他电池合计产量 84.50GWh，同比增长 28.7%，环比增长 2.18%。2024 年以来，我国动力和其他电池合计产量 430.66GWh，累计同增长 36.9%。

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

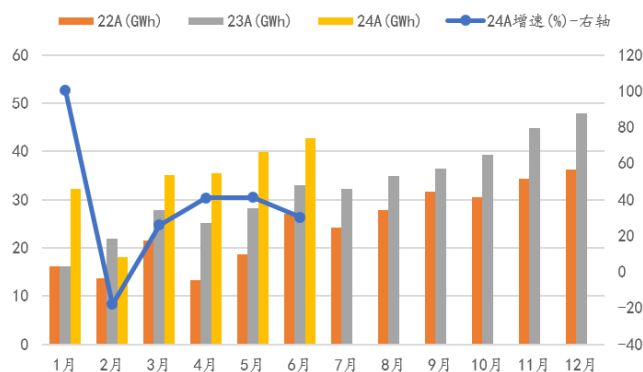
68.9%；磷酸铁锂电池出口量 20.89GWh，合计占比 30.7%；2023 年，我国动力及储能电池合计出口 152.6GWh，其中动力电池累计出口占比 83.5%、其他电池累计出口占比 16.5%。2024 年 6 月，我国动力和其它电池合计出口 18.50GWh，其中三元电池出口 8.30GWh，三元电池出口占比 44.86%；磷酸铁锂电池出口量 10.10GWh，出口占比 54.59%。2024 年以来，我国动力和其它电池合计出口 73.70GWh，同比增长 18.60%，其中三元电池出口占比 48.24%、磷酸铁锂电池出口占比 50.95%。

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



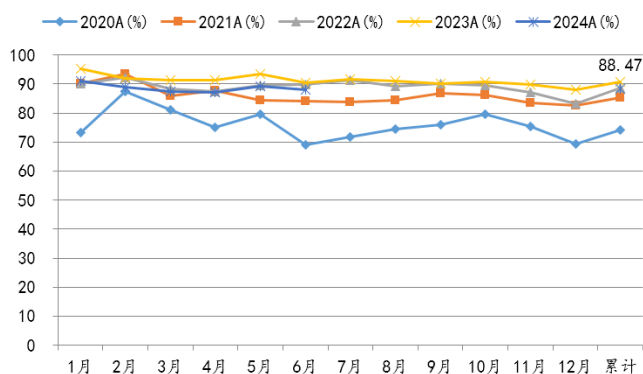
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

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%。

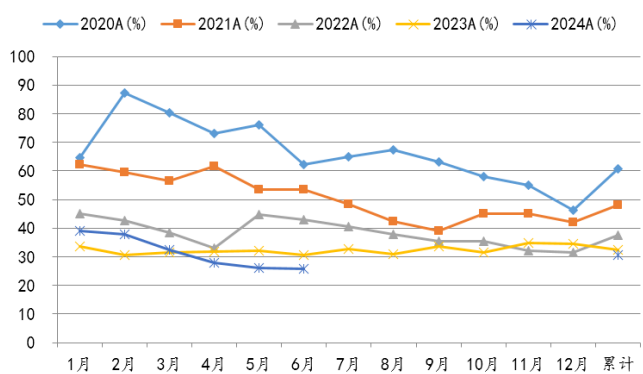
2024 年 6 月，我国新能源汽车动力电池装机量 42.80GWh，同比增长 30.11%，环比增长 7.27%，同比增长主要系新能源汽车销售同比持续增长。2024 年以来，我国新能源汽车动力电池合计装机 203.40GWh，同比增长 33.70%。

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 6 月乘用车装机 37.6GWh，占比 87.90%；2024 年以来，乘用车合计装机占比 88.47%。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 6 月，三元材料装机 11.10GWh，装机占比 25.93%，为近年来新低；2024 年以来，三元材料合计装机占比 30.53%。

图 14：2024 年 6 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	19.05	45.06%	1.19
2	比亚迪	10.70	25.32%	-3.65
3	中创新航	3.10	7.32%	-0.29
4	亿纬锂能	1.69	3.99%	0.07
5	国轩高科	1.46	3.46%	0.21
6	欣旺达	1.30	3.07%	0.16
7	蜂巢能源	1.17	2.76%	0.33
8	瑞浦兰钧	1.12	2.64%	1.12
9	正力新能	0.91	2.16%	-0.05
10	LG新能源	0.57	1.34%	0.46

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 6 月，我国新能源汽车市场共计 40 家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少 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 32.9GWh、36.0GWh 和 41.1GWh，占总装车量比分别为 76.7%、84.1%和 95.9%，其中宁德时代以 19.05GWh 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 157.6GWh、173.3GWh 和 195.3GWh，占总装车量比分别为 77.5%、85.2%和 96.1%。

2.3. 产业链价格

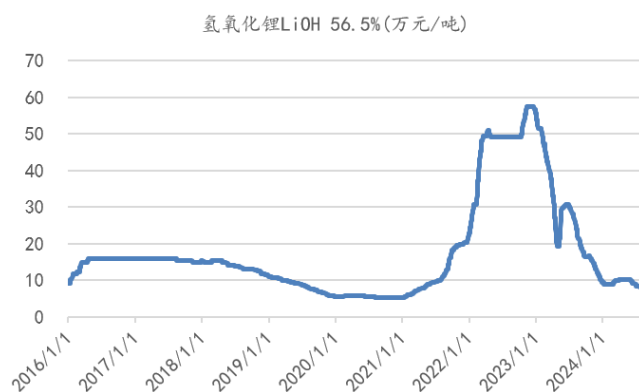
根据万得和百川盈孚相关数据：2020 年，碳酸锂价格走势先抑后扬，在 7 月初触底后持续回升至 12 月 31 日的 5.35 万元/吨；2021 年以来，碳酸锂价格总体大幅飙涨，其中电池级碳酸锂由年初的 5.35 万元/吨大幅涨至年底的 28.20 万元/吨，较 2021 年初上涨 427.10%；2022 年初以来碳酸锂价格总体持续上涨，于 12 月见顶后回落；2023 年以来总体承压，截止 2024 年 8 月 9 日，电池级碳酸锂价格为 7.85 万元/吨，较 2024 年 7 月初的 8.90 万元/吨下跌 11.80%，短期价格总体仍承压。

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 8 月 9 日, 电池级氢氧化锂价格为 7.80 万元/吨, 较 2024 年 7 月初的 8.68 万元/吨回落 10.14%。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 8 月 9 日, 电解钴价格 19.40 万元/吨, 较 2024 年 7 月初的 21.70 万元/吨回落 10.60%, 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 8 月 9 日, 钴酸锂价格为 15.45 万元/吨, 较 2024 年 7 月初的 16.60 万元/吨回落 6.93%, 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, 2024 年 8 月 9 日, 硫酸钴价格为 2.93 万元/吨, 较 2024 年 7 月初的 2.98 万元/吨回落 1.68%。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 8

月9日，三元前驱体价格为6.75万元/吨，较2024年7月初的7.0万元/吨回落3.57%，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

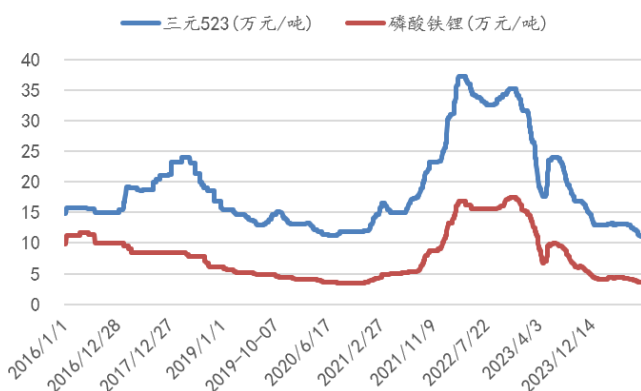


资料来源：Wind，中原证券研究所

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 8 月 9 日，三元 523 正极材料价格为 11.15 万元/吨，较 2024 年 7 月初 12.45 万元/吨回落 10.44%。

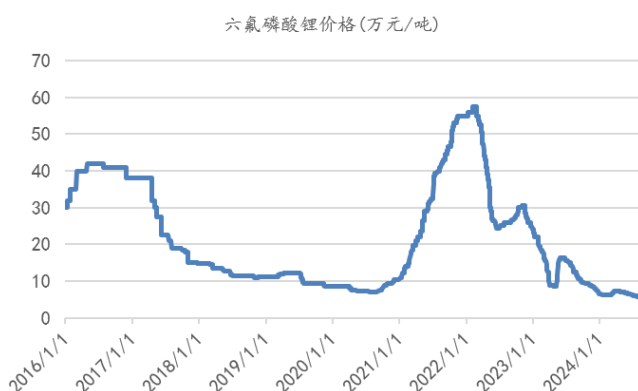
磷酸铁锂价格 2018 年以来总体趋势为下降，2020 年底已呈现企稳向上特点；2021 年以来总体震荡向上，于 2022 年 12 月见顶后总体持续承压。2024 年 8 月 9 日价格为 3.63 万元/吨，较 2024 年 7 月初的 3.96 万元/吨回落 8.33%，主要与上游锂相关产品价格回落相关。结合上游原材料价格走势、行业下游需求预期、产能释放进度和不同动力电池技术装机特点，预计总体仍承压。

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

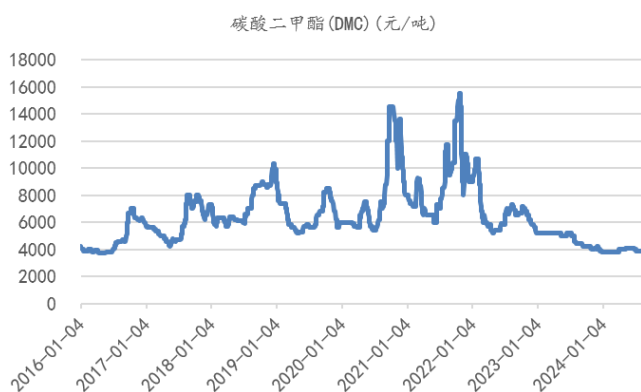
图 22：六氟磷酸锂价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

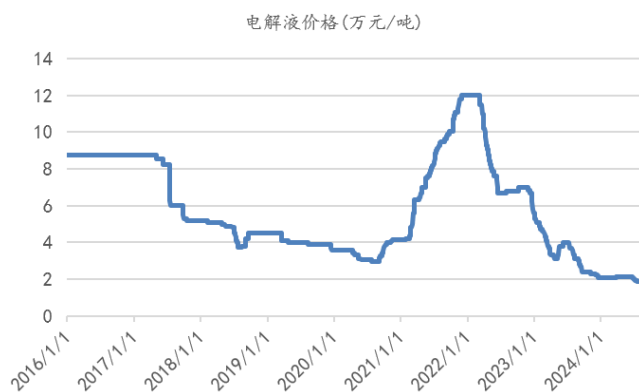
2018-2020 年，六氟磷酸锂价格总体趋势为震荡下行，但 2020 年 8 月触底后持续回升，2020 年底价格为 10.70 万元/吨；2021 年以来大幅上涨，年底价格为 55 万元/吨，较年初的 10.7 万元/吨上涨 414%；2022 年呈现先扬后抑走势，于 2 月见顶后持续总体持续承压。截止 2024 年 8 月 9 日价格为 5.60 万元/吨，较 2024 年 7 月初的 6.15 万元/吨回落 8.94%，主要与碳酸锂价格波动和六氟磷酸锂产能释放有关，后续密切关注碳酸锂价格走势。

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 8 月 9 日：DMC 价格为 3900 元/吨，较 2024 年 7 月初的 4000 元/吨回落 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 8 月 9 日价格为 1.86 万元/吨，较 2024 年 7 月初的 2.03 万元/吨回落 8.40%。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
7.8	第一锂电网	天津市人民政府印发《天津市促进现代服务业高质量发展实施方案》(的通知)。《方案》指出，能源资源流通产业。用好国家及本市相关支持政策，扩大天然气等能源商品进口规模，支持电动载人汽车、锂电池、太阳能电池“新三样”产品出口
7.10	中国充电联盟	2024 年 6 月比 2024 年 5 月公共充电桩增加 7.2 万台，5 月同比增长 45.3%。截至 2024 年 6 月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩 312.2 万台，其中直流充电桩 139.2 万台、交流充电桩 173.0 万台。从 2023 年 7 月到 2024 年 6 月，月均新增公共充电桩约 8.1 万台
7.12	充电桩视界	中国汽车工业协会(简称“中汽协”)主办的 2024 中国汽车论坛在上海嘉定召开，本届论坛的主题是“引领新变革共赢新未来”。中汽协负责人预计，2024 年全年中国新能源汽车销量有望达到 1150 万辆。这将是破纪录再创新高的数据
7.16	动力电池网、阳光电源	阳光电源在其官微发文透露，该公司与沙特 ALGIHAZ 签约全球最大储能项目，容量达 7.8GWH。该项目将于 2024 年开始交付，2025 年全容量并网运行。据计划，到 2030 年，沙特可再生能源在其能源结构中的占比达到 50%，装机容量达到 58.7GW，其中包括太阳能、风能等新能源形式
7.16	充电桩视界	国家能源局日前发布《国家能源局综合司关于选取部分县乡地区开展充电基础设施建设应用推广活动的通知》，组织选取部分县乡地区开展充电基础设施建设应用推广活动：决定选取河

- 北省邯郸市大名县等 33 个县（县级市、县、自治县、旗）、天津市宁河区大北涧沽镇等 74 个乡镇（镇）开展充电基础设施建设应用推广活动
- 7.18 特斯拉、动力电池网 特斯拉发布消息称，与美国新能源公司 Intersect Power 达成了一项具有里程碑意义的协议。这是一份价值超过 30 亿美元（超 218 亿元人民币）的合同，标志着特斯拉 Megapack 电池储能系统在能源存储领域的又一重大突破。根据合同，特斯拉将为 Intersect Power 提供 15.3GWh 的 Megapack 电池储能系统，以支持其到 2030 年的太阳能+储能项目组合
- 7.23 特斯拉 特斯拉（TSLA）发布了 2024 年第二季度财报：公司第二季度储能部署达到 9.4GWh，同比增长了 158%
- 7.24 第一电动汽车网 根据终端销量（上险量）数据，2024 年上半年中国乘用车终端市场连续 5 个月同比出现下滑，上半年终端销量达 980 万辆，同比仅增长 2.5%，其中新能源车终端销量 405 万辆，同比增长 37.6%，渗透率为 41.3%；燃油车终端销量为 575 万辆，同比下滑 13%。1-6 月 TOP20 品牌榜中，本土品牌占据 8 席，日系车品牌占据 5 席（丰田 2 席、本田 2 席、日产 1 席），德系车品牌占据 5 席（大众 2 席、奔驰、宝马、奥迪各 1 席），美系车品牌占据 2 席（上汽通用别克 1 席、特斯拉 1 席）
- 7.24 动力电池网 鸿海科技集团发布公告宣布，子公司富士康科技集团同河南省政府签署《河南省政府与富士康科技集团加快推进新事业项目战略合作协议》。根据协议，富士康将在郑州投资建设新事业总部大楼，承载新事业总部功能。同时围绕 3+3 战略的落地实施，富士康将在郑州航空港经济综合实验区重点布局电动车试制中心、固态电池等项目
- 7.25 发改委、财政部 为全面贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，认真落实党中央、国务院决策部署，根据《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》（国发〔2024〕7 号），现就统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。其中，提高新能源车及动力电池更新补贴标准。推动城市公交车电动化替代，支持新能源公交车及动力电池更新。更新车龄 8 年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴 6 万元
- 7.31 国家能源局 国家能源局举行新闻发布会，发布上半年能源形势和可再生能源并网运行情况，介绍新型储能发展和绿证核发工作有关情况。截至 2024 年上半年，全国已建成投运新型储能项目累计装机规模达 4444 万千瓦/9906 万千瓦时，较 2023 年底增长超过 40%。截至 2024 年上半年，已投运锂离子电池储能占比 97.0%，压缩空气储能占比 1.1%，铅炭（酸）电池储能占比 0.8%，液流电池储能占比 0.4%，其他技术路线占比 0.7%。从应用场景看，独立储能、共享储能装机占比 45.3%，新能源配建储能装机占比 42.8%，其他应用场景占比 11.9%
- 8.6 第一电动汽车网 鸿蒙智行旗下全新中大型轿车享界 S9 正式上市，新车共推出 2 款车型，售价为 39.98-44.98 万元，同时即刻下定，赠送 1.5 万元选配金，赠送 2 万元智驾包抵扣权益。享界 S9 由华为与北汽联合打造，新车最大的亮点是搭载华为 ADS 3.0 高阶智能驾驶，后排零重力座椅，电子外后视镜，100 度华为-宁德时代 800V 巨鲸电池，最大续航里程达到 816 公里
- 8.7 SNE Research 2024 上半年，全球新能源汽车动力电池用量达到 364.6GWh，同比大幅增长 22.3%。从具体企业来看，电池龙头宁德时代电池装车量增长 29.5%，为 137.7GWh，市占率达 37.8%，稳居榜首；比亚迪电池装车量增长 22%，为 57.5GWh，以 15.8% 的市占率排名第二
- 8.7 Clean Technica 2024 年上半年欧洲新能源车销量达 1,443,035 辆，同比增长 0.4%。其中 6 月销量 293,588 辆，同比下滑 5.9%，纯电动车销量与去年基本持平，而插电式混合动力车下降 15%
- 8.11 国务院 中共中央、国务院印发的《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》（下称《意见》）8 月 11 日发布，这是中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。《意见》提出系列目标：到 2030 年，节能环保产业规模达到 15 万亿元左右；非化石能源消费比重提高到 25% 左右；营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 9.5% 左右；大宗固体废弃物年利用量达到 45 亿吨左右等。
- 《意见》对新能源汽车、风电、光伏等赛道都有重点部署。同时，《意见》强调，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目上马。坚决控制化石能源消费，“十四五”时期严格合理控制煤炭消费增长，接下来 5 年逐步减少

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	雅化集团	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 8,000 万元至 12,000 万元，同比下降 91.58%至 87.38%；基本每股收益 0.0694 元/股至 0.1041 元/股
	寒锐钴业	08.01	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 7 月 31 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%
	盛新锂能	08.02	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 7 月底，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量 10,454,979 股，占公司总股本的 1.135%
锂电关键材料	天赐材料	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 21,000 万元至 26,000 万元，同比下降 83.70%至 79.82%；基本每股收益 0.11 元/股至 0.14 元/股
	中伟股份	07.15	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 83,000 万元至 93,000 万元，同比增加 8.04%至 21.06%
	璞泰来	07.16	关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：截至 2024 年 7 月 15 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 13,175,100 股，占公司总股本的比例为 0.62%
	恩捷股份	07.27	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计划完成的公告：截至本公告披露日，本次增持股份计划已实施完成，本次增持主体合计增持公司股份 5,323,975 股，占公司当前总股本的 0.54%
	德方纳米	07.29	关于回购公司股份比例达 1%暨回购股份进展的公告：截至 2024 年 7 月 29 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,807,600 股，占公司当前总股本的 1.0020%
	沧州明珠	07.30	2024 年半年度业绩快报：2024 年上半年度实现营业收入 12.3 亿元，同比减少 6.30%；归属于上市公司股东的净利润 0.9 亿元，同比减少 46.76%；基本每股收益 0.0528 元/股
	恩捷股份	08.01	关于回购股份实施完毕暨股份变动的公告：截至 2024 年 7 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量 5,905,097 股，占公司总股本的 0.60%
	璞泰来	08.02	关于股份回购进展公告：截至 2024 年 7 月 31 日，公司累计回购股份 18,566,600 股，占公司总股本的比例为 0.87%
	杉杉股份	08.02	关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式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%
	新宙邦	08.02	关于回购股份进展情况的公告：截至 2024 年 7 月 31 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%
	天华新能	08.02	关于回购公司股份比例达到 1%暨回购进展的公告：截至 2024 年 8 月 1 日，公司通过集中竞价方式回购公司股份 8,537,920 股，占公司总股本的 1.01%
	中伟股份	08.02	关于公司回购股份进展的公告：截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 5,193,660 股，约占公司总股本的 0.55%
	德方纳米	08.02	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,807,600 股，占公司总股本的 1.0020%
	天际股份	08.05	关于股份回购进展情况的公告：截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式

		累计回购股份数量 9,621,887 股，占公司当前总股本的 1.92%
天华新能	08.05	关于回购股份实施结果的公告：截至本公告披露日，公司累计通过集中竞价方式实施回购公司股份 11,777,220 股，占公司总股本的 1.40%
天华新能	08.07	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 37.1 亿元，同比减少 44.09%；归属于上市公司股东的净利润 8.3 亿元，同比减少 39.26%；经营活动产生的现金流量净额 7.1 亿元，同比减少 73.52%；基本每股收益 1.00 元/股
振华新材	08.08	关于以集中竞价交易方式回购股份的预案：本次回购股份金额不低于人民币 1,027 万元（含），不超过人民币 3,060 万元（含）；本次回购股份用途为注销并减少注册资本
欣旺达	07.16	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 76,733.398 万元至 89,888.38 万元，同比增加 75.00%至 105.00%
蔚蓝锂芯	07.23	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 30.6 亿元，同比增加 36.19%；归属于上市公司股东的净利润 1.7 亿元，同比增加 301.74%；经营活动产生的现金流量净额 4.0 亿元，同比增加 476.24%；基本每股收益 0.1452 元/股
宁德时代	07.27	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 1667.7 亿元，同比减少 11.88%；归属于上市公司股东的净利润 228.6 亿元，同比增加 10.37%；经营活动产生的现金流量净额 447.1 亿元，同比增加 20.61%；基本每股收益 5.2017 元/股
锂电池及设备	南都电源 07.31	关于公司董事、高级管理人员增持股份计划期限届满暨实施完成的公告：截至本公告披露日，朱保义先生以集中竞价方式增持公司股份 3,538,800 股；王岳能先生以集中竞价方式增持公司股份 110,000 股；高秀炳先生以集中竞价方式增持公司股份 116,800 股；刘成浩先生以集中竞价方式增持公司股份 102,000 股；相佳媛女士以集中竞价方式增持公司股份 115,600 股；曲艺女士以集中竞价方式增持公司股份 116,200 股，本次增持计划实施完毕
	亿纬锂能 08.01	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式实施回购股份 649,100 股，占公司总股本的 0.03%
	宁德时代 08.01	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 15,991,524 股，占公司总股本的 0.3635%
	国轩高科 08.02	关于回购股份进展情况的公告：截至 2024 年 7 月 31 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%
	天能股份 08.02	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 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 743,161 股，占公司目前总股本比例为 0.08%
	雄韬股份 08.02	关于回购股份的进展公告：截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 5,740,000 股，站目前公司总股本的比例为 1.4940%
	欣旺达 08.03	关于再次回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 11,671,660 股，占公司目前总股本的 0.63%

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】

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

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	3.28	2023 年年度报告：2023 年实现营业收入 119.37 亿元，同比下降 3.41%；归属于上市公司股东的净利 5.10 亿元，同比下降 73.83%；经营活动产生的现金流量净额 3.30 亿元，同比下降 81.17%；基本每股收益 0.46 元/股
	4.7	关于控股子公司拟申请在新三板挂牌的公告：控股子公司中宁硅业拟申请在新三板挂牌。中宁硅业主营业务为电子特气及硅基材料的研发、生产及销售，主要产品包括电子级硅烷气、四氟化硅等硅基电子特气，并沿着产业链向下游延伸，布局纳米硅粉、硅碳负极材料等硅基新材料产品，同时根据客户需求，少量经营其他电子特气产品。2023 年，中宁硅业实现营收 8.20 亿元，净利润 3.0 亿元
	4.11	关于控股股东一致行动人减持股份预披露的公告：持有本公司股份 9,242,986 股（占公司总股本比例 0.79%）的股东李凌云女士计划通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 2,310,747 股（即不超过公司总股本 0.20%）
	4.15	关于回购股份实施完成暨股份变动的公告：截止 4 月 12 日，本次回购方案实施完毕，累计回购股份 21425011 股，占公司目前总股本的 1.8%，成交金额 3.0 亿元
	4.26	2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 21.29 亿元，同比下降 13.87%；归属于上市公司股东的净利润 3857 万元，同比下降 63.92%；经营活动产生的现金流量净额-6.49 亿元，同比下降 817.39%；基本每股收益 0.04 元/股
	4.26	关于受让宁夏天霖新材料科技有限公司 80%股权的公告：公司以 3 亿元受让南通天泽化工有限公司持有的宁夏天霖 80%股权（对应标的公司注册资本 12,800 万元）。本次交易完成后，公司将持有宁夏天霖 80%股权，标的公司将成为公司的控股子公司，纳入合并报表范围
	5.16	关于对外投资设立合资公司的公告：公司于河北圣泰材料签订了《合资协议书》：拟共同投资设立河南氟泰科技有限公司，合资公司注册资本 2000 万元，其中多氟多货币出资 1500 万元，出资占比 75%；圣泰材料货币出资 500 万元，出资占比 25%；主要生产销售电解液新型添加剂
	6.17	关于签署框架合作协议的提示性公告：公司（乙方）与湖北宜化（丙方）、高新区管委会（甲方）于 2024 年 6 月 17 日在湖北省宜昌市共同签署《关于建设多氟多宜化华中氟硅产业园项目的框架合作协议书》，一致同意建立长期、密切、务实的合作关系，加强氟硅产业链上下游协同，推动多氟多宜化华中氟硅产业园项目建设。本项目依托乙方的技术、市场优势和丙方在磷、氯、氟、煤等基础化工方面的产能、成本优势，提出建设多氟多宜化华中氟硅产业园项目。该项目利用湿法磷酸副产氟硅酸生产无水氟化氢，按照延链补链、产业耦合发展合作模式，重点发展下游氟硅材料和电子化学品等全产业链，进一步提升企业在相关产业的市场竞争优势
	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%；基本每股受益 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

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
	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)
	6.3	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)
	7.1	关于股份回购进展情况的公告：截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式回购股份，回购股份的数量为 1,276,200 股，占公司股份总数 1.0462%，最高成交价为 27.986 元/股，最低成交价为 21.97 元/股，成交总金额为 32,382,433.90 元(不含交易费用)
	8.2	
	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
易成新能	4.25	2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 8.85 亿元，同比下降 58.77%；归属于上市公司股东的净利润-6987 万元，同比下降 247.79%；经营活动产生的现金流量净额 2822 万元，同比增长 113.73%；基本每股收益 0.0321 元/股
	4.29	关于部分董事及高级管理人员增持股份计划：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

5.6

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

6.12

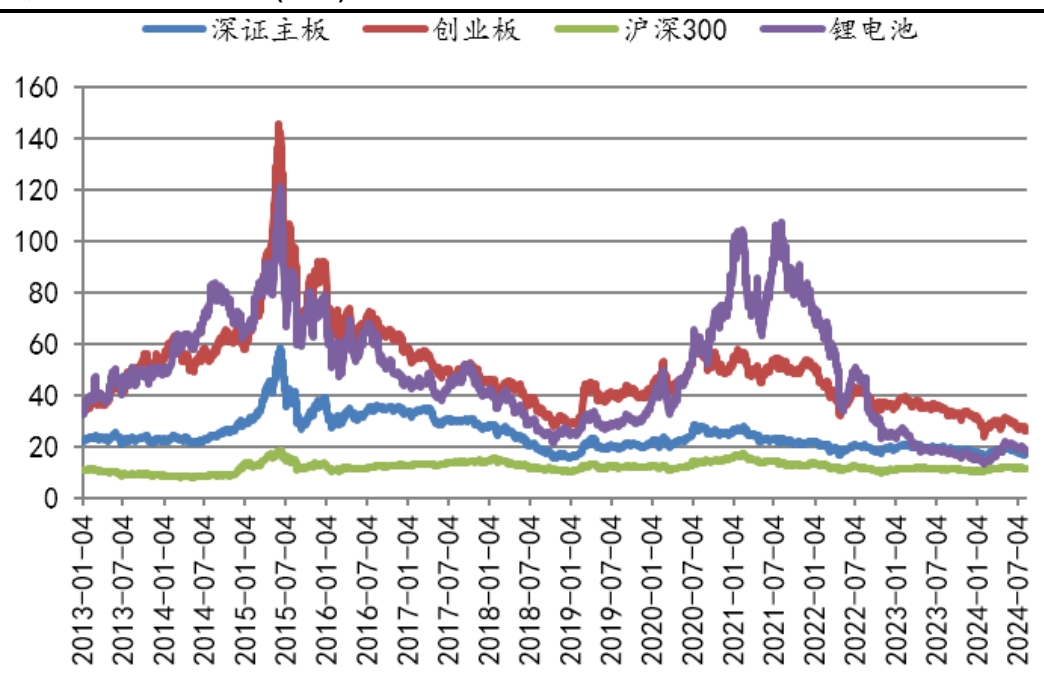
关于筹划重大资产重组暨关联交易的提示性公告：公司拟向公司控股股东中国平煤神马或其控制的企业出售所持有的平煤隆基新能源科技有限公司 80.20% 的全部股权（出售同时将平煤隆基持有河南平煤隆基光伏材料有限公司的 100% 股权转让于易成新能，届时公司出售标的方平煤隆基将不持有河南平煤隆基光伏材料有限公司股权）。本次交易完成后，平煤隆基将不再纳入公司合并报表范围，本次交易以现金支付，不涉及发行股份

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 8 月 9 日：锂电池和创业板估值分别为 17.80 倍和 25.98 倍，目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 45.83 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 7 月，我国新能源汽车同比持续增长但环比回落，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 8 月将持续增长。7 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持续回落。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。

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。