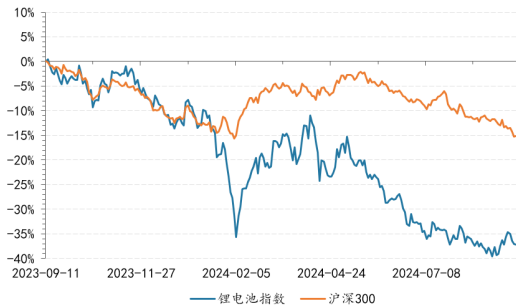


投资要点：

锂电池相对沪深300指数表现



资料来源：中原证券研究所，Wind

相关报告

《锂电池行业月报：销量同比增长但环比回落，短期仍谨慎》 2024-08-12

《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

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

- 8月锂电池板块指数走势弱于沪深300指数。2024年8月，锂电池指数下跌3.77%，新能源汽车指数下跌6.70%，而同期沪深300指数下跌2.86%，锂电池指数走势弱于沪深300指数。
- 8月我国新能源汽车销售持续增长。2024年8月，我国新能源汽车销售110.0万辆，同比增长30.02%，环比增长11.0%，8月月度销量占比44.84%，主要系新能源整车降价及政策支持。2024年7月，我国动力电池装机41.60GWh，同比增长29.04%，其中三元材料装机占比27.40%；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9月10日，电池级碳酸锂价格为7.20万元/吨，较2024年8月初下跌10.0%；氢氧化锂价格为7.35万元/吨，较8月初回落8.98%，预计二者价格总体承压。电解钴价格17.05万元/吨，较8月初回落14.75%，短期预计震荡为主；钴酸锂价格14.75万元/吨，较8月回落5.75%；三元523正极材料价格10.85万元/吨，较8月初回落3.56%；磷酸铁锂价格3.37万元/吨，较8月初回落7.16%，短期总体承压。六氟磷酸锂价格为5.40万元/吨，较8月初回落5.26%，重点关注碳酸锂价格走势；电解液为1.83万元/吨，较8月初回落2.40%，短期震荡为主。
- 维持行业“强于大市”投资评级。截止2024年9月10日：锂电池和创业板估值分别为18.55倍和25.68倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。8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仍承压。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

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	18
4.1. 财务概况.....	18
4.2. 豫股公司及行业要闻.....	19
5. 投资评级及主线	22
6. 风险提示	23

图表目录

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 24.9.10).....	4
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 24.9.10).....	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.....	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: 2024 年 7 月我国动力电池出货量 Top10.....	9
图 15: 电池级碳酸锂价格曲线.....	10
图 16: 氢氧化锂价格曲线.....	10
图 17: 电解钴价格曲线.....	10
图 18: 钴酸锂价格曲线.....	10
图 19: 硫酸钴价格曲线.....	11
图 20: 三元前驱体价格曲线.....	11
图 21: 三元 523 和 LFP 正极材料价格曲线.....	11

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

1. 行情回顾

1.1. 板块走势

根据万得统计：2024年8月，锂电池板块指数下跌3.77%，新能源汽车指数下跌6.70%，而同期沪深300指数下跌2.86%。2024年8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。

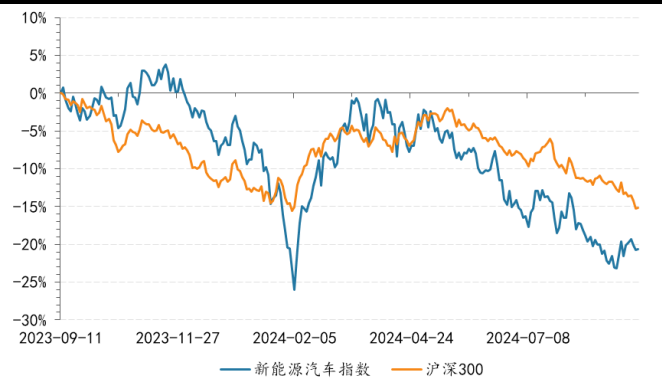
个股方面，2024年8月锂电池概念板块中上涨个股15只，下跌个股83只；个股涨跌中位数为下跌4.48%。剔除锂电池板块中概念个股后，2024年8月涨幅前5个股分别为鹏辉能源、天能股份、奥克股份、星云股份和西藏矿业，涨幅分别为43.53%、9.31%、7.26%、6.21%和5.40%；8月跌幅后5个股分别为盟固利、信宇人、先导智能、中材科技和亿纬锂能，跌幅分别为32.26%、24.87%、14.88%、13.00%和12.74%。

图 1：锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 24.9.10)



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 24.9.10)



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 3.0%，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8月，多氟多下跌8.27%，易成新能下跌5.88%，天力锂能下跌0.89%，8月天力锂能走势强于板块指数走势和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 (%)	
			8 月	2024 年初-9.10
多氟多	002407.SZ	六氟磷酸锂和锂电池	-8.27	-33.36
天力锂能	301152.SZ	三元正极材料及前驱体	-0.89	-30.56
易成新能	300080.SZ	负极材料和锂电池	-5.88	-44.21
锂电池指数	884039.WI	—	-3.77	-30.94

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

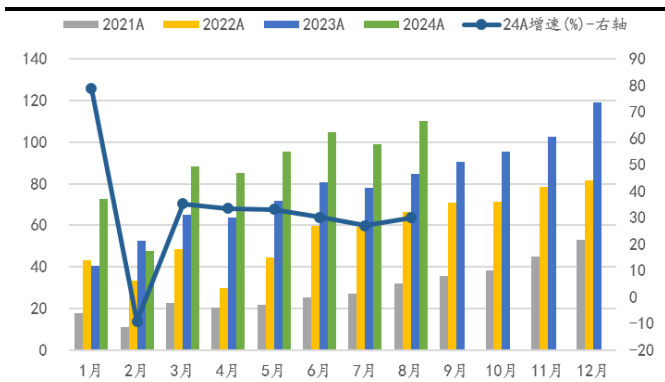
2.1. 新能源汽车销量

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%。

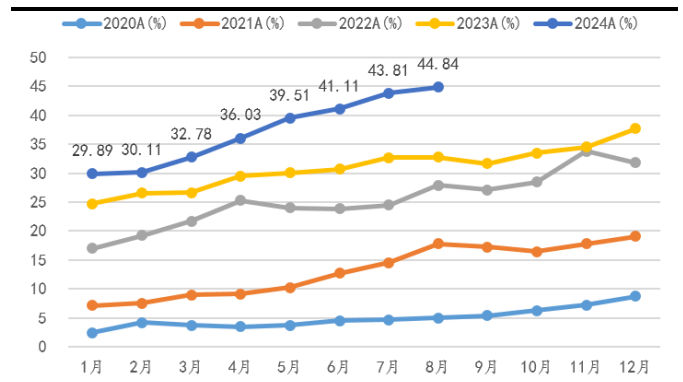
2024 年 8 月，我国新能源汽车销售 110.0 万辆，同比增长 30.02%，环比增长 11.0%；2024 年 8 月月度销量占比 44.84%，占比维持高位并创同期历史新高。2024 年 8 月，我国汽车企业出口 51.10 万辆，环比增长 8.96%，同比增长 25.25%，其中新能源汽车出口 11.0 万辆，环比增长 6.80%，同比增长 22.22%。8 月我国新能源汽车销售持续高增长，主要系新能源汽车总体降价，性价比总体提升，同时国家发改委、财政部印发了《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》：提出支持老旧营运货车报废更新、提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准，8 月日均报废更新补贴申请量破万；部分省市也出台了置换更新政策，新能源汽车表现强劲。2024 年以来，我国新能源汽车合计销售 703.40 万辆，同比增长 30.96%，合计占比 37.49%；其中出口 81.90 万辆，同比增长 12.97%。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

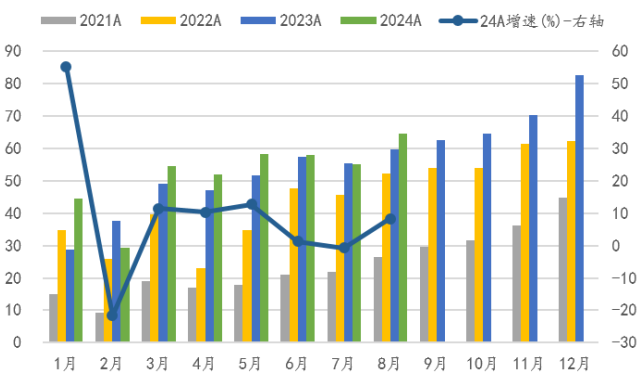


资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

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 年合计销售 665.46 万辆，同比增长 24.31%，合计占比 70.54%。2024 年 8 月，我国纯电动新能源汽车销售 64.60 万辆，同比增长 8.21%，环比增长

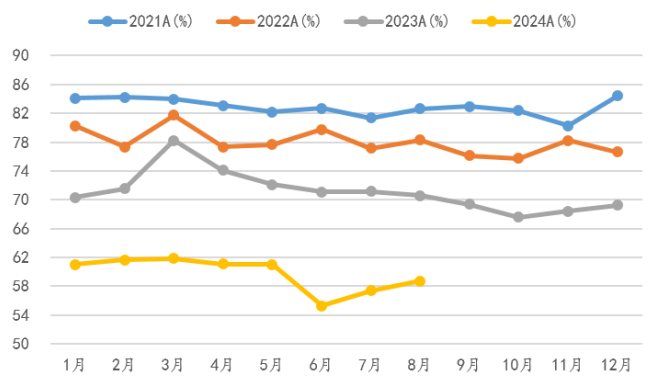
17.24%，8月纯电动占比58.73%，连续跌破60%。2024年以来，我国纯电动新能源汽车合计销售418.20万辆，同比增长8.48%，纯电动合计占比59.45%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，总体预计2024年我国纯电动占比仍将维持较高水平，但占比预计较2023年显著回落。

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



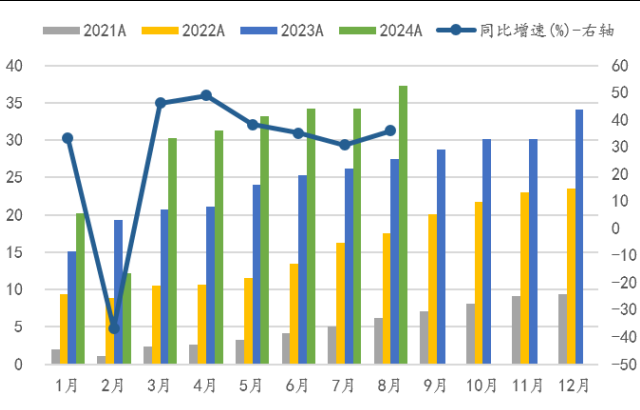
资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

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。

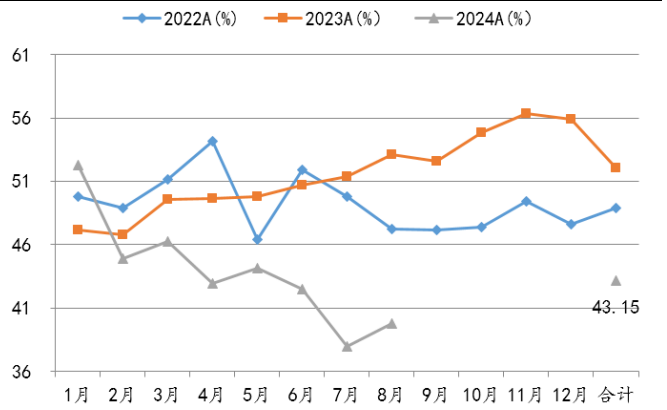
2024年8月，比亚迪新能源汽车销售37.31万辆，同比增长35.97%，环比增长8.97%。其中，8月比亚迪海外销售新能源乘用车合计销售31451辆。2024年以来，比亚迪新能源汽车合计销售232.84万辆，同比增长29.92%；海外合计销售26.48万辆，同比增长50.08%。考虑公司产业链优势显著、新能源汽车产品矩阵丰富，新产品相继投入市场且持续放量，以及海外市场前期布局预计将持续放量，总体预计比亚迪销量仍将维持高位，其中出口将持续高增长。

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



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

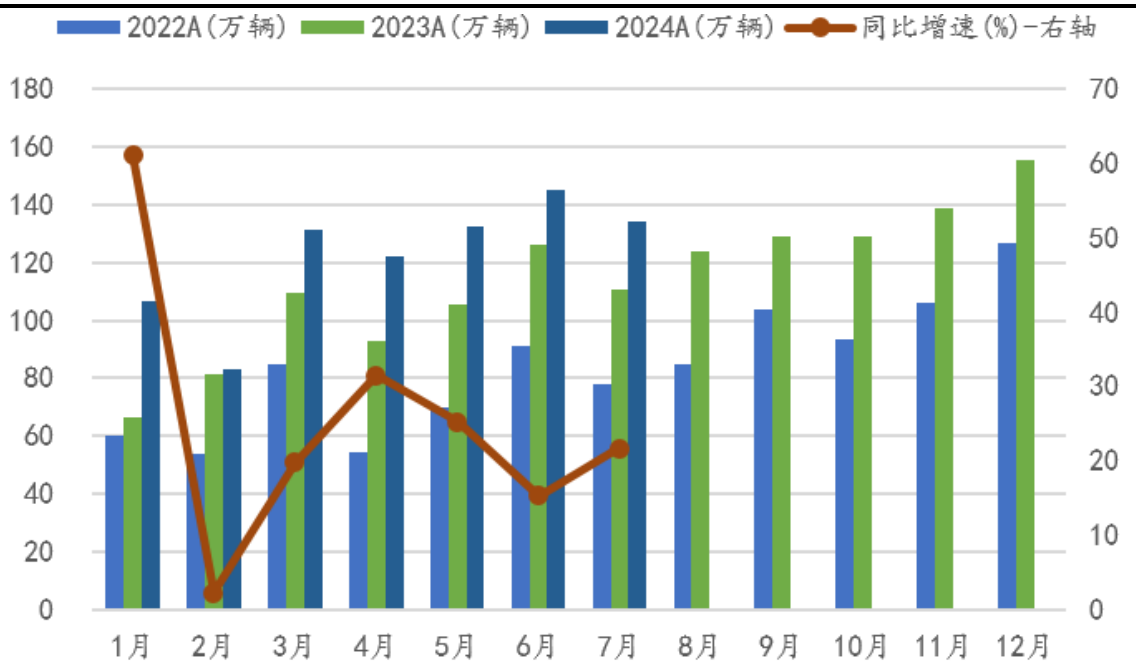
48.89%；2023 年合计销售 157.48 万辆，合计占比 52.07%。2024 年 8 月，比亚迪纯电动新能源汽车销售 14.85 万辆，同比增长 1.95%，月度销售占比 39.80%。2024 年以来，比亚迪纯电动合计销售 100.46 万辆，合计占比 43.15%。

2.1.3. 全球新能源汽车销售

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

根据 Clean Technica 数据：2024 年 7 月，全球新能源乘用车销量 134.40 万辆，环比下降 7.52%，同比增长 21.68%，全球电动汽车市场份额 20%，其中仅纯电动占比 12%。2024 年以来，全球新能源乘用车合计销量 855.54 万辆，同比增长 23.57%。

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

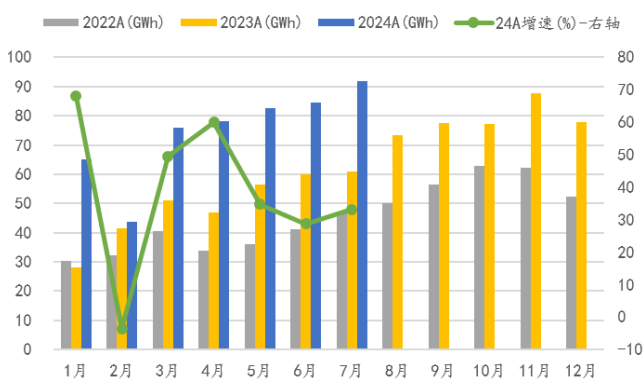
根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2021 年，我国动力电池产量 219.68GWh，同比大幅增至 163.34%；2022 年合计产量 545.22GWh，同比大幅增长 148.19%，连续两年翻倍增长。2023 年，我国动力和储能电池合计产量 778.10GWh，同比增长 42.5%。

2024 年 7 月，我国动力和其他电池合计产量 91.8GWh，同比增长 33.1%，环比增长 8.64%。

2024 年以来，我国动力和其他电池合计产量 521.8GWh，累计同比增长 36.2%；上半年进入前 20 品牌销量占全球新能源车市场的 71.3%，相比去年同期减少 4 个百分点，市场集中度下滑。

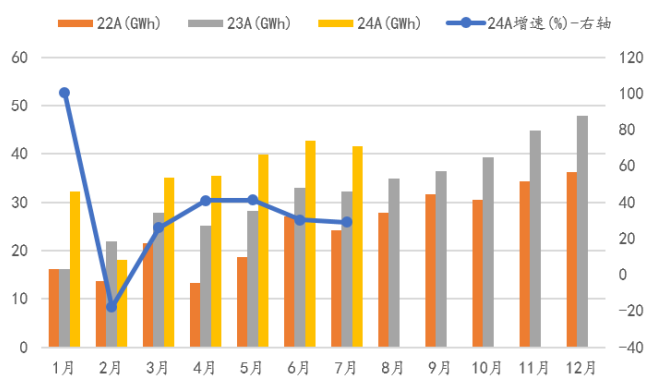
2022 年我国动力电池出口量共计 68.08GWh，其中三元电池出口量 46.92GWh，合计占比 68.9%；磷酸铁锂电池出口量 20.89GWh，合计占比 30.7%；2023 年，我国动力及储能电池合计出口 152.6GWh，其中动力电池累计出口占比 83.5%、其他电池累计出口占比 16.5%。2024 年 7 月，我国动力和其它电池合计出口 15.60GWh，其中三元电池出口 5.90GWh，三元电池出口占比 37.82%；磷酸铁锂电池出口量 9.50GWh，出口占比 60.90%。2024 年以来，我国动力和其它电池合计出口 89.20GWh，同比增长 28.9%，其中三元电池出口占比 46.44%、磷酸铁锂电池出口占比 52.68%。

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



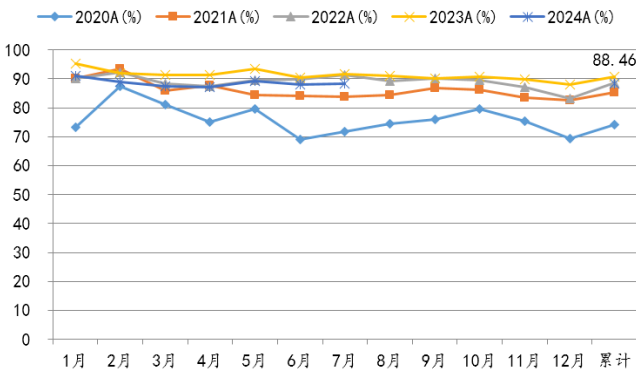
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

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%。

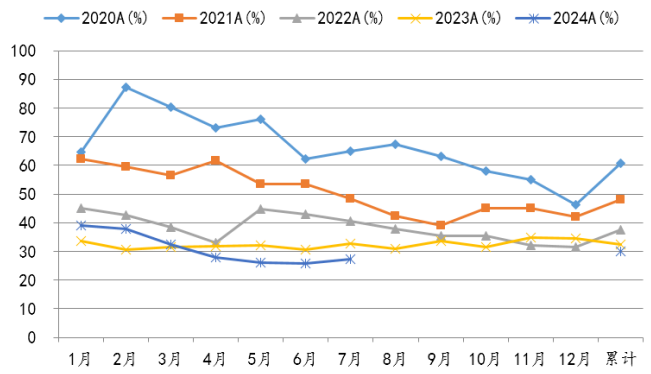
2024 年 7 月，我国新能源汽车动力电池装机量 41.60GWh，同比增长 29.04%，环比回落 2.80%，同比增长主要系新能源汽车销售同比持续增长。2024 年以来，我国新能源汽车动力电池合计装机 245.0GWh，同比增长 32.89%。

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 7 月乘用车装机 36.8GWh, 占比 88.40%; 2024 年以来, 乘用车合计装机占比 88.46%。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 7 月, 三元材料装机 11.40GWh, 装机占比 27.40%, 持续在 30% 内; 2024 年以来, 三元材料合计装机占比 30.0%。

图 14: 2024 年 7 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	19.42	47.30%	2.24
2	比亚迪	9.37	22.83%	-2.49
3	中创新航	2.94	7.16%	-0.16
4	国轩高科	1.73	4.21%	0.75
5	亿纬锂能	1.53	3.73%	-0.25
6	欣旺达	1.35	3.29%	0.22
7	蜂巢能源	1.28	3.13%	0.37
8	正力新能	0.79	1.91%	-0.25
9	瑞浦兰钧	0.76	1.85%	-0.79
10	LG新能源	0.56	1.36%	0.02

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

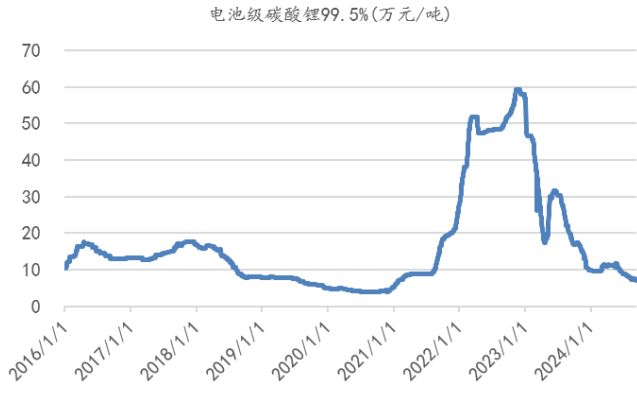
2024 年 7 月, 我国新能源汽车市场共计 39 家动力电池企业实现装车配套, 较去年同期减少 3 家; 排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 31.7GWh、35.0GWh 和 39.7GWh, 占总装车量比分别为 76.3%、84.2%和 95.5%, 其中宁德时代以 19.42GWh 稳居行业第一, 比亚迪和中创新航分别位居第二和第三。2024 年以来, 排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 189.0GWh、208.3GWh 和 235.0GWh, 占总装车量比分别为 77.3%、85.0%和 96.0%。

2.3. 产业链价格

根据万得和百川盈孚相关数据, 2021 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

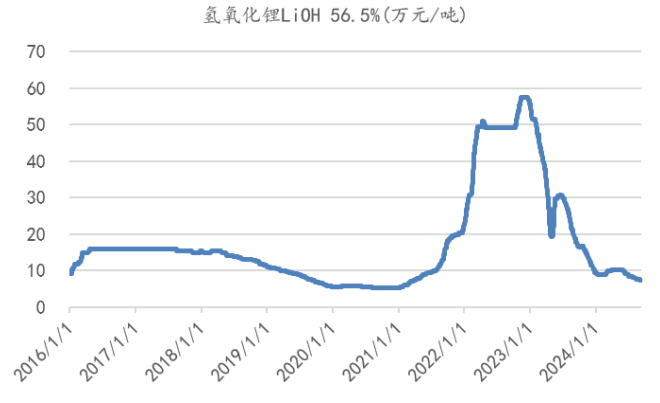
初以来碳酸锂价格总体持续上涨，于12月见顶后回落；2023年以来总体承压，截止2024年9月10日，电池级碳酸锂价格为7.20万元/吨，较2024年8月初的8.0万元/吨下跌10.0%，短期价格预计总体有望企稳。

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9月10日，电池级氢氧化锂价格为7.35万元/吨，较2024年8月初的8.08万元/吨回落8.98%。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有望企稳，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9月10日，电解钴价格17.05万元/吨，较2024年8月初的20.0万元/吨回落14.75%，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9月10日，钴酸锂价格为14.75万元/吨，较2024年8月初的15.65万元/吨回落5.75%，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 9 月 10 日，硫酸钴价格为 2.88 万元/吨，较 2024 年 8 月初的 2.93 万元/吨回落 1.54%。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 9 月 10 日，三元前驱体价格为 6.65 万元/吨，较 2024 年 8 月初的 6.76 万元/吨回落 1.48%，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

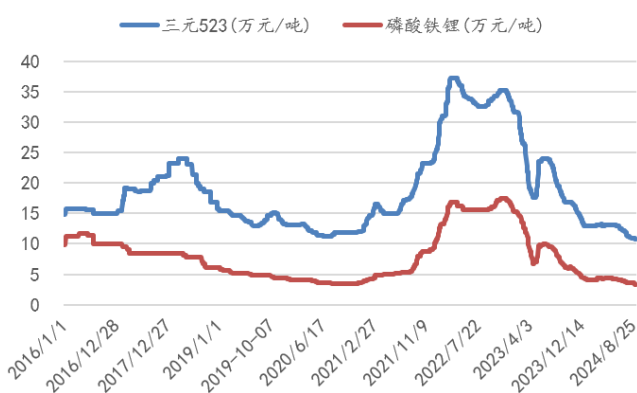


资料来源：Wind，中原证券研究所

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 9 月 10 日，三元 523 正极材料价格为 10.85 万元/吨，较 2024 年 8 月初 11.25 万元/吨回落 3.56%。

磷酸铁锂价格 2018 年以来总体趋势为下降，2020 年底已呈现企稳向上特点；2021 年以来总体震荡向上，于 2022 年 12 月见顶后总体持续承压。2024 年 9 月 10 日价格为 3.37 万元/吨，较 2024 年 8 月初的 3.63 万元/吨回落 7.16%，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

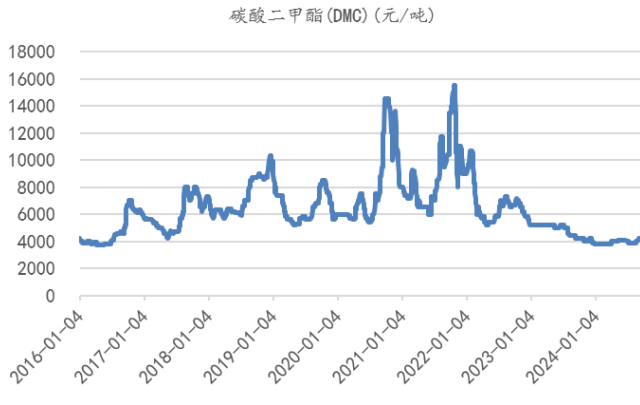


资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

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

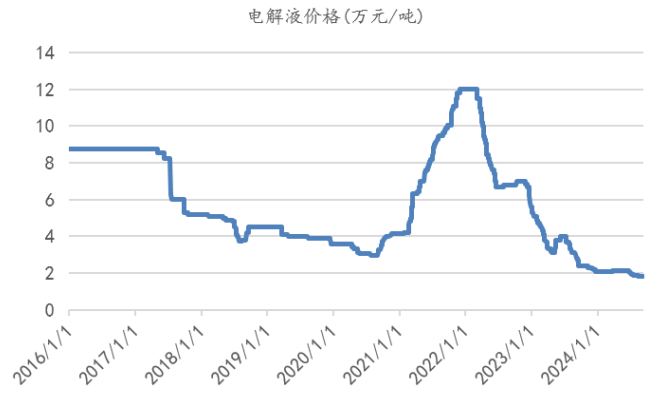
10.7 万元/吨上涨 414%；2022 年呈现先扬后抑走势，于 2 月见顶后持续总体持续承压。截止 2024 年 9 月 10 日价格为 5.40 万元/吨，较 2024 年 8 月初的 5.70 万元/吨回落 5.26%，主要与碳酸锂价格波动和六氟磷酸锂产能释放有关，后续密切关注碳酸锂价格走势。

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 9 月 10 日：DMC 价格为 4200 元/吨，较 2024 年 8 月初的 3900 元/吨上涨 7.69%，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 9 月 10 日价格为 1.83 万元/吨，较 2024 年 8 月初的 1.88 万元/吨回落 2.40%。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
8.14	工信部	为加强新能源汽车废旧动力电池综合利用行业管理，推动行业高质量发展，工信部修订形成《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件(2024 年本)》，向社会公开征求意见。此次征求意见稿提高了废旧动力电池的回收要求，以促进回收企业提高技术水平。此次征求意见稿新增对铜、铝等金属的回收要求，铜、铝等金属都是生产新能源汽车所需要的。其中，铜、铝回收率应不低于 98%，破碎分离后的电极粉料回收率不低于 98%，杂质铝含量低于 1%，杂质铜含量低于 1%；冶炼过程锂回收率应不低于 90%，镍、钴、锰回收率不低于 98%，稀土等其他主要有价金属综合回收率不低于 97%，氟固化率不低于 99.5%，碳酸锂生产综合能耗低于 2200 千克标准煤/吨；采用材料修复工艺的，回收利用的材料质量之和占原动力电池所含目标材料质量之和的比重应不低于 99%
8.16	工信部	2024 年上半年，我国锂电池产业延续增长态势。根据锂电池行业规范公告企业信息和行业协会测算，上半年全国锂电池总产量 480GWh，同比增长 20%，全国锂电池出口总额达到 1934 亿元。其中储能型锂电池产量超过 110GWh、新能源汽车用动力型锂电池装车量约 203GWh

- 8.16 动力电池网 海南省工业和信息化厅网站8月16日发布的《关于海南自由贸易港促进新能源汽车发展规定立法咨询服务项目的询价函》中提到,为落实《海南省清洁能源汽车发展规划》《海南省新能源汽车推广中长期行动方案(2023—2030年)》《海南省碳达峰实施方案》等文件精神,有序推进2030年停售燃油车,海南计划开展海南自由贸易港促进新能源汽车发展规定立法研究工作
- 8.19 工信部 工信部将拟公告符合《锂离子电池行业规范条件》企业名单(第八批)予以公示。公示信息显示,共有27家企业入围拟公告符合《锂离子电池行业规范条件》企业名单(第八批),其中包括24家电池企业、2家正极材料企业和1家负极材料
- 8.19 充电桩视界 为加快推动北京市超充设施建设发展,创建“充电友好之都”,为公众提供便利、快捷、优质的充电体验,近日,北京市发改委联合市城市管理委印发实施《本市加快推进新能源汽车超级充电站建设实施方案》,预计到2024年年底,全市将建成超充站500座,到2025年年底力争实现数量翻番,达到1000座。积极引导开放共享。已建成并投用的公共充电设施,鼓励引导其对外开放;对于新规划建设公共充电设施,原则上须面向社会全面开放共享
- 8.20 动力电池网 蔚来加电日暨蔚来能源合作伙伴大会在光谷举行。蔚来创始人、董事长、首席执行官李斌宣布,蔚来能源新总部将落户光谷数字经济产业园,并在光谷新建能源制造中心,年最大换电产能将超过1000座,占地面积2万平方米
- 8.21 发改委 国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司关于印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》的通知。其中提到以标准提升促进设备更新和技术改造。统筹推进燃煤发电机组能耗限额、大中型火力发电厂设计等标准修订,推动建设节能环保、灵活高效的新一代煤电机组。加快车网互动、大功率充电等方向的技术标准制定与应用,加大低效、失效充电桩淘汰与更新改造力度,促进产业提质升级。建立健全充电基础设施、新型储能、氢能、电力装备等领域标准体系,加强能源行业标准供给和升级,提高设备效率和可靠性
- 8.21 动力电车网 欧盟委员会表示,配合欧盟调查的公司将面临21.3%的关税,高于之前决定的20.8%的关税。对于不配合调查的公司,将会被征收36.3%的关税,低于之前的37.6%
- 8.22 充电桩视界 根据乘联会整理的中国充电联盟的数据分析,2024年7月的公桩数量较上月增长8.76万个,快于去年同期增量41%;公桩年累增量48万个,同比去年同期增速达到17%。随车私桩较上月增长27.2万个,快于2023年7月增速27%;私桩年累增量152万个,同比去年同期增速17%。公桩充电量53万度,较同期增长较好,单桩月均充电1651度,较去年7月1470度增长较好
- 8.23 动力电池网 北京恩力动力技术有限公司宣布,与美国某知名商用车制造企业签署定点信,计划于2025年年底开始供应电动汽车(EV)固态动力电池
- 8.23 动力电池网 中国移动发布2022年至2024年通信用磷酸铁锂电池产品(第二批次)集中采购项目招标公告,本次预估采购规模为3.2V单体电池37238.748万Ah,合计总容量约1.19GWh,拟定中标企业6到8家
- 8.26 动力电池网 加拿大政府宣布,计划自今年10月1日起对所有中国制造的电动汽车征收100%的附加税,其中包括电动和部分混合动力乘用车、卡车、公交车和客货两用车等。该项100%的附加税将在目前加拿大对产自中国的电动汽车征收的6.1%关税基础上额外征收。此前,加政府7月2日宣布就针对进口自中国的电动汽车可能采取的政策措施展开为期30天的公众咨询
- 8.26 第一电动汽车网 华为鸿蒙智行新品发布会,问界新M7 Pro上市,售价24.98万元起。新车下定可享至高价值22000元购车权益,包含12000元选配合金、5000元ADS智驾功能升级、价值5000元的问界新M7 Ultra同款电池包
- 8.26 充电桩视界 近日,国家发展改革委、国家能源局印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》的通知。《方案》提出,到2027年,能源重点领域设备投资规模较2023年增长25%以上,重点推动输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造
- 8.29 中国充电联盟 广东省能源局关于印发《广东省推动乡村新能源汽车充换电基础设施建设百县千镇万村高质量发展工程》实施方案的通知。明确建设目标:全省57个县实现乡村公共充电基础设施更广泛覆盖。2024年底前累计实现超400个行政村建成充电基础设施,2025年实

- 现 1062 个“百千万工程”第一批典型村（社区）充电基础设施全覆盖，2027 年实现所有乡村居住区域公共充电基础设施服务半径不超过 3 公里
- 9.1 第一电动汽车网 造车新势力如期公布 8 月交付成绩：理想交付 48122 辆位居第一，同比增长 37.8%；埃安交付 35355 辆，同比下降 21.5%；问界交付 31216 辆，同比增长 522.1%
- 9.3 中国充电联盟 四川省交通运输厅关于印发《交通运输大规模设备更新专项行动方案》的通知。其中提到，加快高速公路服务区充电设施扩面提效，支持具备条件的高速公路服务区建设超充站、换电站、加氢站，因地制宜推进重要的经济干线、旅游公路、“四好农村路”等普通公路沿线充换电设施建设。推动既有公路客运枢纽、农村客货运输场站增配充换电设施。持续推动高速公路服务区和公路沿线老旧、故障充电设施，以及码头、渡口配套岸电设施升级改造
- 9.4 动力电池网，工信部 工信部对符合《锂离子电池行业规范条件》企业名单（第八批）、锂离子电池行业规范企业变更公告信息予以公告，合计 27 家企业上榜，包括 24 家电池企业、2 家正极材料企业和 1 家负极材料企业
- 9.4 动力电池网 大众汽车集团日前发布声明称，公司正考虑关闭其在德国的一家汽车制造厂和一家零部件厂。计划如果实施，将是大众汽车历史上首次在德国关闭工厂
- 9.4 SNE Research 市场调研机构 SNE Research 发布的数据显示，2024 年 1 月至 7 月全球登记的电动汽车（EV、PHEV、HEV）电池总使用量约为 434.4GWh，较去年同期增长 22.4%。其中，宁德时代装车量为 163.3GWh，同比增长 29.9%，占比 37.6%
- 9.5 Clean Technica 根据 Clean Technica 数据，7 月欧洲新能源车销量 219,523 辆，环比大降 25.2%，同比下滑 6%，其中中国纯电动车销量出现断崖式下滑。2024 年 1-7 月欧洲新能源车销量 1,662,558 辆，同比下降 0.5%。欧洲新能源车销量大降的原因，首先 7 月 4 日起，欧盟对中国制造的纯电动汽车加征临时反补贴税，税率 17.4%至 37.6%不等。该税已经推动纯电动车市场在 6 月出现小规模销售高潮，7 月销量下滑在情理之中；其次，欧洲最大的汽车市场德国补贴结束后，消费者的悲观情绪还在蔓延

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
	西藏矿业	08.21	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 3.9 亿元，同比增加 38.40%；归属于上市公司股东的净利润 1.1 亿元，同比增加 338.99%；经营活动产生的现金流量净额 2.7 亿元，同比增加 61.00%；基本每股收益 0.213 元/股
	寒锐钴业	08.28	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 25.6 亿元，同比增加 11.34%；归属于上市公司股东的净利润 0.6 亿元，同比减少 4.92%；经营活动产生的现金流量净额-0.2 亿元，同比减少 104.13%；基本每股收益 0.20 元/股
锂电上游材料	赣锋锂业	08.29	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 95.9 亿元，同比减少 47.16%；归属于上市公司股东的净利润-7.6 亿元，同比减少 113.00%；经营活动产生的现金流量净额 39.4 亿元，同比增加 246.50%；基本每股收益-0.38 元/股
	江特电机	08.30	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 7.2 亿元，同比减少 60.09%；归属于上市公司股东的净利润-0.6 亿元，同比减少 21.20%；经营活动产生的现金流量净额-2.8 亿元，同比减少 207.57%；基本每股收益-0.04 元/股
	雅化集团	08.30	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营 39.4 39.4 亿元，同比减少 36.69%；归属于上市公司股东的净利润 1.0 亿元，同比减少 89.25%；经营活动产生的现金流量净额 4.0 亿元，同比增加 432.82%；基本每股收益 0.0887 元/股

		2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 25.8 亿元, 同比减少 45.80%; 归属于上市公司股东的净利润-1.9 亿元, 同比减少 130.58%; 经营活动产生的现金流量净额 4.1 亿元, 同比减少 74.52%; 基本每股收益-0.20 元/股
盛新锂能	08.30	
		2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 14.4 亿元, 同比增加 10.84%; 归属于上市公司股东的净利润-1.3 亿元, 同比减少 73.55%; 经营活动产生的现金流量净额 0.4 亿元, 同比增加 117.51%; 基本每股收益-0.12 元/股
合纵科技	08.30	
		关于对全资子公司增资的公告: 公司全资子公司成都天齐锂业有限公司拟以自有资金向遂宁天齐增资 13.30 亿元人民币, 本次增资不属于关联交易, 也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组
天齐锂业	08.31	
		2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 64.2 亿元, 同比减少 74.14%; 归属于上市公司股东的净利润-52.1 亿元, 同比减少 180.68%; 经营活动产生的现金流量净额 22.4 亿元, 同比减少 81.52%; 基本每股收益-3.18 元/股
天齐锂业	08.31	
		关于回购公司股份的进展公告: 截至 2024 年 8 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%
盛新锂能	09.02	
		关于回购公司股份的进展公告: 截至 2024 年 8 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 0.42%
寒锐钴业	09.02	
<hr/>		
		2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 7.1 亿元, 同比减少 28.75%; 归属于上市公司股东的净利润 0.4 亿元, 同比减少 44.92%; 经营活动产生的现金流量净额 0.7 亿元, 同比增加 132.11%; 基本每股收益 0.3497 元/股
翔丰华	08.12	
		2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 35.7 亿元, 同比减少 6.44%; 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 0.7 亿元; 基本每股收益-0.39 元/股
龙蟠科技	08.16	
		关于股份回购实施结果暨股份变动的公告: 公司于 2024 年 8 月 15 日完成股份回购, 实际回购公司股份 30,001,464 股, 占公司总股本的 1.33%
杉杉股份	08.16	
		关于股份回购完成暨股份变动的公告: 截至 2024 年 8 月 16 日, 公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 6,873,880 股, 约占公司总股本的 0.73%
中伟股份	08.19	
		2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 63.3 亿元, 同比减少 18.89%; 归属于上市公司股东的净利润 8.6 亿元, 同比减少 34.24%; 经营活动产生的现金流量净额-3.6 亿元, 同比减少 143.29%; 基本每股收益 0.40 元/股
璞泰来	08.20	
		2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 35.8 亿元, 同比增加 4.35%; 归属于上市公司股东的净利润 4.2 亿元, 同比减少 19.54%; 经营活动产生的现金流量净额-2.6 亿元, 同比减少 115.99%; 基本每股收益 0.55 元/股
锂电关键材料	新宙邦	08.20
		2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 30.4 亿元, 同比增加 21.59%; 归属于上市公司股东的净利润 1.0 亿元, 同比增加 62.79%; 经营活动产生的现金流量净额 1.3 亿元, 同比减少 76.15%; 基本每股收益 0.19 元/股
	国光电器	08.21
		2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 105.4 亿元, 同比减少 14.86%; 归属于上市公司股东的净利润 4.6 亿元, 同比减少 66.60%; 经营活动产生的现金流量净额-0.2 亿元, 同比减少 105.65%; 基本每股收益 0.2769 元/股
	中材科技	08.22
		2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 11.7 亿元, 同比减少 7.50%; 归属于上市公司股东的净利润 0.1 亿元, 同比增加 104.97%; 经营活动产生的现金流量净额-0.6 亿元, 同比减少 155.71%; 基本每股收益 0.0269 元/股
	光华科技	08.24
		2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 9.7 亿元, 同比减少 70.16%; 归属于上市公司股东的净利润 2.0 元; 经营活动产生的现金流量净额-13.6 亿元, 同比减少 1,054.69%; 基本每股收益-0.41 元/股
	振华新材	08.24
		2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 35.9 亿元, 同比增加 54.81%;
	富临精工	08.24

		归属于上市公司股东的净利润 1.3 亿元, 同比增加 140.78%; 经营活动产生的现金流量净额 2.4 亿元, 同比减少 31.62%; 基本每股收益 0.1079 元/股
五矿新能	08.24	2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 25.1 亿元, 同比减少 48.73%; 归属于上市公司股东的净利润-0.7 亿元, 同比减少 202.20%; 经营活动产生的现金流量净额-9.8 亿元; 基本每股收益-0.03 元/股
当升科技	08.24	2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 35.4 亿元, 同比减少 57.85%; 归属于上市公司股东的净利润 2.9 亿元, 同比减少 69.01%; 经营活动产生的现金流量净额 4.6 亿元, 同比增加 0.04%; 基本每股收益 0.5664 元/股
科恒股份	08.27	2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 11.3 亿元, 同比减少 31.11%; 归属于上市公司股东的净利润-0.6 亿元, 同比减少 88.72%; 经营活动产生的现金流量净额-1.9 亿元, 同比减少 326.63%; 基本每股收益-0.2208 元/股
天赐材料	08.28	2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 54.5 亿元, 同比减少 31.76%; 归属于上市公司股东的净利润 2.4 亿元, 同比减少 81.56%; 经营活动产生的现金流量净额 3.6 亿元, 同比减少 44.88%; 基本每股收益 0.12 元/股
沧州明珠	08.28	2024 年半年度报告: 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%; 经营活动产生的现金流量净额-0.2 亿元, 同比减少 114.61%; 基本每股收益 0.0528 元/股
恩捷股份	08.28	2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 47.8 亿元, 同比减少 14.10%; 归属于上市公司股东的净利润 2.9 亿元, 同比减少 79.28%; 经营活动产生的现金流量净额 15.5 亿元, 同比增加 22.21%; 基本每股收益 0.30 元/股
中伟股份	08.29	2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 200.9 亿元, 同比增加 16.33%; 归属于上市公司股东的净利润 8.6 亿元, 同比增加 12.48%; 经营活动产生的现金流量净额 13.0 亿元, 同比增加 42.19%; 基本每股收益 0.92 元/股
星源材质	08.29	2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 16.5 亿元, 同比增加 21.89%; 归属于上市公司股东的净利润 2.4 亿元, 同比减少 36.11%; 经营活动产生的现金流量净额 2.3 亿元, 同比减少 20.73%; 基本每股收益 0.18 元/股
天际股份	08.29	2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 9.0 亿元, 同比减少 16.05%; 归属于上市公司股东的净利润-1.3 亿元, 同比减少 656.40%; 经营活动产生的现金流量净额-2.8 亿元, 同比增加 5.47%; 基本每股收益-0.25 元/股
多氟多	08.30	2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 46.1 亿元, 同比减少 12.46%; 归属于上市公司股东的净利润 0.7 亿元, 同比减少 73.78%; 经营活动产生的现金流量净额-8.6 亿元, 同比减少 179.49%; 基本每股收益 0.0594 元/股
格林美	08.30	2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 173.4 亿元, 同比增加 33.99%; 归属于上市公司股东的净利润 7.0 亿元, 同比增加 69.70%; 经营活动产生的现金流量净额 13.2 亿元, 同比增加 111.34%; 基本每股收益 0.14 元/股
石大胜华	08.30	2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 26.2 亿元, 同比减少 8.30%; 归属于上市公司股东的净利润 0.4 亿元, 同比增加 97.51%; 经营活动产生的现金流量净额-6.0 亿元, 同比减少 381.42%; 基本每股收益 0.19 元/股
壹石通	08.30	2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 2.4 亿元, 同比增加 10.63%; 归属于上市公司股东的净利润 0.06 亿元, 同比减少 50.19%; 经营活动产生的现金流量净额-0.8 亿元; 基本每股收益 0.03 元/股
璞泰来	08.30	关于股份回购实施结果暨股份变动的公告: 公司于 2024 年 8 月 28 日完成回购, 实际回购公司股份 22,881,000 股, 占公司总股本的 1.07%
杉杉股份	08.30	2024 年半年度报告: 2024 年上半年度实现营业收入 88.2 亿元, 同比减少 6.84%; 归属于上市公司股东的净利润 0.2 亿元, 同比减少 98.27%; 经营活动产生的现金流量

		净额 6.9 亿元；基本每股收益 0.008 元/股
晶瑞电材	08.30	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 6.9 亿元，同比增加 10.46%；归属于上市公司股东的净利润-0.05 亿元，同比减少 146.45%；经营活动产生的现金流量净额 1.2 亿元，同比增加 344.96%；基本每股收益-0.0048 元/股
中国宝安	08.30	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 100.3 亿元，同比减少 38.40%；归属于上市公司股东的净利润 2.0 亿元，同比减少 60.18%；经营活动产生的现金流量净额 2.7 亿元，同比减少 91.27%；基本每股收益 0.0759 元/股
德方纳米	08.30	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 43.4 亿元，同比减少 51.18%；归属于上市公司股东的净利润-5.2 亿元，同比增加 50.59%；经营活动产生的现金流量净额-4.2 亿元，同比减少 333.80%；基本每股收益-1.85 元/股
振华新材	08.31	关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书：回购股份金额不低于人民币 1,027 万元（含），不超过人民币 3,080 万元（含）；回购股份价格不超过人民币 9.7282 元/股（含）
丰元股份	08.31	关于全资子公司向其全资子公司增资的公告：公司同意全资子公司丰元锂能以自有资金或自筹资金人民币 30,000 万元对其全资子公司丰元云南进行增资，全部计入丰元云南注册资本；本次增资完成后，丰元云南的注册资本由人民币 20,000 万元增加至人民币 50,000 万元，本次增资未改变丰元云南的股权结构，丰元锂能仍持有丰元云南 100% 股权，丰元云南为丰元锂能的全资子公司
丰元股份	08.31	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 6.0 亿元，同比减少 58.71%；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 3.0 亿元，同比增加 129.94%；基本每股收益-0.29 元/股
天华新能	09.02	关于回购股份注销完成暨股份变动的公告：公司本次注销的回购股份数量为 11,777,220 股，占注销前公司总股本的 1.40%，本次注销完成后，公司总股本由 842,528,008 股变更为 830,750,788 股
新宙邦	09.03	关于回购股份进展情况的公告：截至 2024 年 8 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%
天际股份	09.03	关于股份回购进展情况的公告：截至 2024 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量 9,621,887 股，占公司目前总股本的 1.92%
德方纳米	09.03	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 8 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，占公司当前总股本的 1.0020%
珠海冠宇	08.16	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 53.5 亿元，同比减少 2.31%；归属于上市公司股东的净利润 1.0 亿元，同比减少 27.53%；经营活动产生的现金流量净额 8.4 亿元，同比减少 4.34%；基本每股收益 0.09 元/股
天能股份	08.21	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 8 月 20 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,163,161 股，占公司目前总股本的 0.12%
锂电 池及 设备	亿纬锂能 08.23	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 216.6 亿元，同比减少 5.73%；归属于上市公司股东的净利润 21.4 亿元，同比减少 0.64%；经营活动产生的现金流量净额 3.1 亿元，同比减少 90.55%；基本每股收益 1.04 元/股
	孚能科技 08.24	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 69.7 亿元，同比减少 0.15%；归属于上市公司股东的净利润-1.9 亿元；经营活动产生的现金流量净额-5.5 亿元，同比减少 319.76%；基本每股收益-0.16 元/股
	南都电源 08.27	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 57.4 亿元，同比减少 27.27%；归属于上市公司股东的净利润 1.9 亿元，同比减少 39.49%；经营活动产生的现金流量净额-4.4 亿元，同比增加 45.46%；基本每股收益 0.21 元/股
	德赛电池 08.28	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 89.3 亿元，同比增加 1.52%；归

		属于上市公司股东的净利润 1.1 亿元，同比减少 38.70%；经营活动产生的现金流量净额 3.6 亿元，同比减少 77.31%；基本每股收益 0.2798 元/股
鹏辉能源	08.28	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 37.7 亿元，同比减少 13.75%；归属于上市公司股东的净利润 0.4 亿元，同比减少 83.41%；经营活动产生的现金流量净额-2.8 亿元，同比减少 428.02%；基本每股收益 0.0828 元/股
雄韬股份	08.28	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 15.8 亿元，同比减少 25.00%；归属于上市公司股东的净利润 0.7 亿元，同比减少 31.93%；经营活动产生的现金流量净额 0.3 亿元，同比减少 87.61%；基本每股收益 0.19 元/股
天能股份	08.29	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 216.2 亿元，同比增加 0.30%；归属于上市公司股东的净利润 11.9 亿元，同比增加 9.32%；经营活动产生的现金流量净额 18.6 亿元，同比增加 8.49%；基本每股收益 1.23 元/股
国轩高科	08.29	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 167.90 亿元，同比增加 10.20%；归属于上市公司股东的净利润 2.7 亿元，同比增加 29.69%；经营活动产生的现金流量净额 1.8 亿元，同比增加 9.17%；基本每股收益 0.15 元/股
欣旺达	08.30	2024 年半年度报告：2024 年上半年度实现营业收入 239.2 亿元，同比增加 7.57%；归属于上市公司股东的净利润 8.2 亿元，同比增加 87.89%；经营活动产生的现金流量净额 17.2 亿元，同比增加 267.28%；基本每股收益 0.44 元/股
欣旺达	09.03	关于再次回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量 11,671,660 股，占公司目前总股本的 0.63%
国轩高科	09.03	关于回购股份进展情况的公告：截至 2024 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价方式回购公司股份 15,436,229 股，占公司总股本的 0.86%
天能股份	09.03	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 8 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,163,161 股，占公司目前总股本的 0.12%
亿纬锂能	09.03	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份 649,100 股，占公司目前总股本的 0.03%
宁德时代	09.03	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 8 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，占公司当前总股本的 0.3635%
雄韬股份	09.04	关于回购股份的进展公告：截至 2024 年 8 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 6,140,000 股，站目前公司总股本的 1.5980%

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	24AH1
营业收入(百万元)	7808.86	12358.01	11936.64	4609.29
归母净利润(百万元)	1259.71	1948.04	509.81	70.33
净资产收益率-加权(%)	29.42	34.55	6.82	0.76
资产负债率(%)	50.71	56.17	48.38	49.56
销售毛利率(%)	05	30.52	16.25	9.11
销售净利率(%)	16.18	16.37	5.37	2.13
期间费用率(%)	10.84	9.87	9.91	9.05

存货周转率(次)	4.44	4.81	5.72	2.80
应收账款周转率(次)	8.69	10.62	7.07	2.56
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	24AH1
营业收入(百万元)	1662.74	2668.28	2443.33	953.87
归母净利润(百万元)	84.85	132.50	-503.45	-81.44
净资产收益率-加权(%)	10.93	9.45	-22.68	-4.35
资产负债率(%)	55.97	32.57	37.70	40.16
销售毛利率(%)	14.00	11.99	-6.77	5.31
销售净利率(%)	5.10	4.97	-20.67	-8.69
期间费用率(%)	6.14	5.77	7.40	12.27
存货周转率(次)	3.91	3.95	5.62	3.02
应收账款周转率(次)	2.94	3.65	3.09	1.31
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	24AH1
营业收入(百万元)	5777.83	11245.16	9884.21	1886.32
归母净利润(百万元)	-159.84	482.84	46.06	-441.52
净资产收益率-加权(%)	-3.78	9.04	0.79	-6.64
资产负债率(%)	46.08	51.78	54.41	62.73
销售毛利率(%)	5.71	12.47	10.37	4.65
销售净利率(%)	-4.38	5.00	0.28	-28.80
期间费用率(%)	10.24	7.04	9.23	21.98
存货周转率(次)	4.43	6.62	4.96	0.90
应收账款周转率(次)	13.14	12.17	6.13	0.99
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【动力电池网】

7月20日，宁德时代洛阳基地一期项目电池工厂正式投产，首个麒麟电池在河南洛阳完成封装，本次投产的麒麟电池采用宁德时代第三代CTP技术，系统集成度全球新高，轻松实现整

车 1000 公里续航与 4C 快充。这意味着洛阳携手宁德时代打造全国重要的新能源生产基地迈向新阶段，将为洛阳加快推动高质量发展注入强劲动能。【动力电池网】

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

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

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%）
	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
多氟多	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、氯、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
8.30		2024年半年度报告：公司实现营业收入46.09亿元，同比下降12.46%；归属于上市公司股东的净利润7033万元，同比下降73.79%；扣非后净利润1528万元，同比下降93.27%；基本每股收益0.06元
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
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
	天力锂能	
8.2		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)
8.15		关于对外投资设立全资子公司的公告：公司拟以自有资金投资2,000万元人民币新设立全资子公司上海天力半导体科技有限公司(名称待定)。子公司注册资本为2,000万元人民币，公司持有其100%股权。本次对外投资设立全资子公司是基于公司业务发展的需要，优化公司战略布局，进一步提高公司的盈利能力
8.28		2024年半年度报告：公司实现营业收入9.54亿元，同比下降26.50%；归属于上市公司股东的净利润-8144万元，同比下降27.48%；扣非后净利润-8883万元，同比下降17.54%；基本每股收益-0.67元
9.2		关于股份回购进展情况的公告：截至2024年8月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式回购股份，回购股份的数量为1,423,200股，占公司股份总数1.1667%，最高成交价为27.986元/股，最低成交价为21.97元/股，成交总金额为36,010,877.90元(不含交易费用)
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%
	易成新能	
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
4.25		2024年一季度报告：2024年一季度实现营业收入8.85亿元，同比下降58.77%；归属于上市公司股东的净利润-6987万元，同比下降247.79%；经营活动产生的现金流量净额2822万元，同比增长113.73%；基本每股收益-0.0321元/股

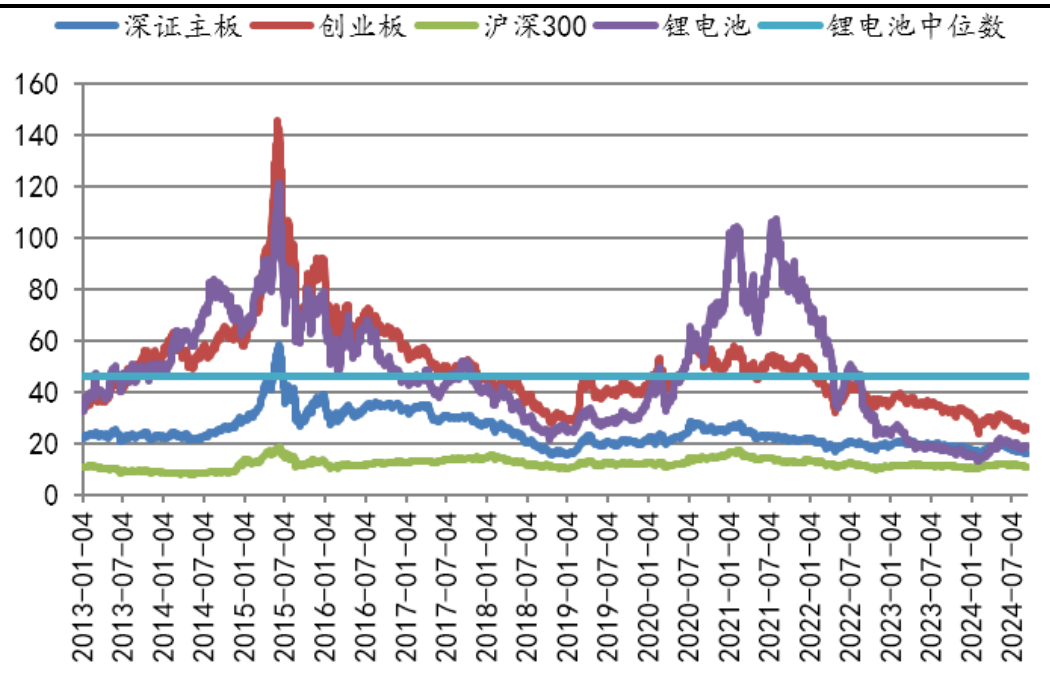
4. 29 关于部分董事及高级管理人员增持股份计划的公告：公司董事、总裁杜永红先生，董事王少峰先生，财务总监王尚锋先生，副总裁杨光杰先生，副总裁、董事会秘书常兴华先生共 5 人计划自 2024 年 4 月 30 日起 6 个月内，分别以自有资金通过深圳证券交易所系统以集中竞价交易的方式，合计增持公司股份不低于 120,000 股，其中杜永红先生、王少峰先生、王尚锋先生各自增持不低于 30,000 股，杨光杰先生增持不低于 20,000 股，常兴华先生增持不低于 10,000 股
5. 6 关于终止向特定对象发行股票事项并撤回申请文件的公告：公司于 2024 年 5 月 6 日召开第六届董事会第十五次会议，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
8. 14 重大资产出售及购买暨关联交易报告书：本次重组方案包括重大资产出售、资产购买。本次出售资产为易成新能向中国平煤神马出售其持有平煤隆基 80.20% 股权；本次购买资产为上市公司购买控股子公司平煤隆基持有的平煤光伏 100.00% 股权；本次重大资产出售、资产购买为不可分割的整体，共同构成本次交易。其中本次资产购买以本次重大资产出售的生效暨实施为前提。交易价格：1、上市公司拟向中国平煤神马出售其持有的平煤隆基 80.20% 股权资产作价 87,419.08 万元；2、上市公司拟购买控股子公司平煤隆基持有的平煤光伏 100.00% 股权作价 3,836.76 万元
8. 27 2024 年半年度报告：公司实现营业收入 18.86 亿元，同比下降 61.40%；归属于上市公司股东的净利润-4.42 亿元，同比下降 622.99%；扣非后净利润-4.63 亿元，同比下降 739.75%；基本每股收益-0.21 元

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 9 月 10 日：锂电池和创业板估值分别为 18.55 倍和 25.68 倍，目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 45.71 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 8 月，我国新能源汽车销售同比持续增长且环比恢复增长，主要系新能源汽车总体持续降价，其性价比持续提升，以及政策支持鼓励。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 9 月将持续增长。8 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仍承压。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。