

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

《锂电池行业点评报告：锂电池产业链分析之河南概况》 2024-10-29

《锂电池行业月报：销量持续增长，板块持续关注》 2024-10-14

《锂电池行业专题研究：业绩中报承压，板块可关注》 2024-09-25

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：郑州郑东新区商务外环路10号18楼

地址：上海浦东新区世纪大道1788号T1座22楼

- 10月锂电池板块指数走势强于沪深300指数。2024年10月，锂电池指数下跌7.11%，新能源汽车指数下跌6.42%，而同期沪深300指数下跌8.58%，锂电池指数走势强于沪深300指数。
- 10月我国新能源汽车销售持续高增长。2024年10月，我国新能源汽车销售143.0万辆，同比增长49.58%，环比增长11.11%，10月月销量占比46.84%，主要系新能源整车性价比提升及政策支持。2024年9月，我国动力电池装机54.50GWh，同比增长49.70%，其中三元材料装机占比24.04%；宁德时代、比亚迪和中创新航装机位居前三。
- 上游原材料价格涨跌互现。截止2024年11月8日，电池级碳酸锂价格为7.60万元/吨，较2024年10月初价格回落1.30%；氢氧化锂价格为7.10万元/吨，较10月初回落0.70%，预计二者价格短期震荡为主。电解钴价格17.70万元/吨，较10月初上涨2.91%，短期预计震荡为主；钴酸锂价格14.50万元/吨，较10月回落1.02%；三元523正极材料价格10.88万元/吨，较10月初回落1.14%；磷酸铁锂价格3.39万元/吨，较10月初回落0.88%，短期总体震荡。六氟磷酸锂价格为5.53万元/吨，较10月初上涨0.45%，重点关注碳酸锂价格走势；电解液为1.86万元/吨，较10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11月11日：锂电池和创业板估值分别为26.29倍和39.93倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。10月锂电池板块走势强于沪深300指数，主要系宏观政策出台及后续相关预期，以及市场风格变化。结合国内外行业动态、细分领域价格走势、月度销量及行业发展趋势，行业景气度总体持续向上，短期重点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，短期持续建议积极关注板块投资机会，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. 豫股相关标的走势.....	4
2. 新能源汽车销量及行业价格.....	5
2.1. 新能源汽车销量.....	5
2.1.1. 我国新能源汽车销售.....	5
2.1.2. 比亚迪新能源汽车销售.....	6
2.1.3. 全球新能源汽车销售.....	7
2.2. 动力电池.....	7
2.2.1. 我国动力电池产量.....	7
2.2.2. 我国动力电池装机量.....	8
2.3. 产业链价格.....	9
3. 行业与公司要闻.....	12
3.1. 行业动态与要闻.....	12
3.2. 公司要闻.....	15
4. 豫股公司财务及要闻.....	19
4.1. 财务概况.....	20
4.2. 豫股公司及行业要闻.....	21
5. 投资评级及主线.....	24
6. 风险提示.....	25

图表目录

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 24.11.11).....	4
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 24.11.11).....	4
图 3: 我国新能源汽车月度销量及增速.....	5
图 4: 我国新能源汽车月度销量占比.....	5
图 5: 我国纯电动新能源汽车月度销量及增速.....	6
图 6: 我国纯电动新能源汽车月度销量占比.....	6
图 7: 比亚迪新能源汽车月度销量(万辆)及增速.....	6
图 8: 比亚迪新能源汽车纯电动销售占比.....	6
图 9: 全球新能源乘用车销量及增速.....	7
图 10: 我国动力和其他电池产量及增速.....	8
图 11: 我国新能源汽车动力电池月度装机量及增速.....	8
图 12: 我国新能源乘用车装机占比.....	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 9 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	24

1. 行情回顾

1.1. 板块走势

根据万得统计:2024年10月,锂电池板块指数下跌7.11%,新能源汽车指数下跌6.42%,而同期沪深300指数下跌8.58%。2024年10月走势显示:锂电池和新能源汽车指数走势强于沪深300指数。

个股方面,2024年10月锂电池概念板块中上涨个股53只,下跌个股52只;个股涨跌中位数为上涨0.17%。剔除锂电池板块中概念个股后,2024年10月涨幅前5个股分别为长虹能源、德瑞锂电、中科电气、天宏锂电和南都电源,涨幅分别为50.73%、46.46%、35.61%、35.22%和34.30%;10月涨幅后5个股分别为蓝晓科技、天能股份、鼎胜新材、金杨股份和滨海能源,跌幅分别为13.73%、13.07%、12.72%、11.69%和8.18%。

图1:锂电池指数相对于沪深300表现(至24.11.11)



资料来源:Wind, 中原证券研究所

图2:新能源汽车指数相对于沪深300表现(至24.11.11)



资料来源:Wind, 中原证券研究所

1.2. 豫股相关标的的走势

锂电池产业链中,豫股相关标的主要包括多氟多、天力锂能和易成新能3只标的,标的数量在锂电池概念板块中占比2.86%,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10月,多氟多下跌2.96%,易成新能上涨26.04%,天力锂能上涨14.10%,10月天力锂能和易成新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(%)	
			10月	2024年初-11.11
多氟多	002407.SZ	六氟磷酸锂和锂电池	-2.96	-2.99
天力锂能	301152.SZ	三元正极材料及前驱体	14.10	24.45
易成新能	300080.SZ	负极材料和锂电池	26.04	10.54
锂电池指数	884039.WI	—	-6.42	8.96

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

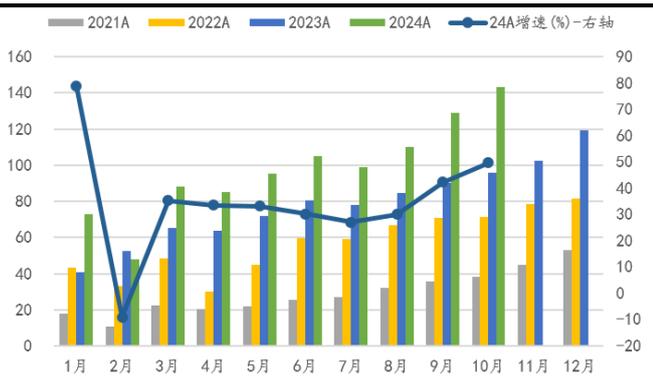
2.1. 新能源汽车销量

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%。

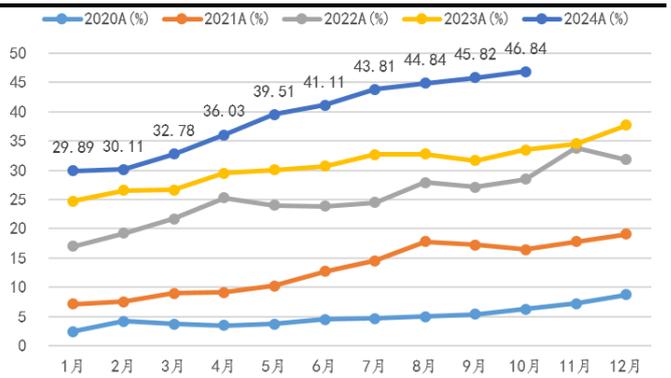
2024年10月，我国新能源汽车销售143.0万辆，同比增长49.58%，环比增长11.11%；2024年10月月度销量占比46.84%，占比维持高位并创同期历史新高。2024年10月，我国汽车企业出口54.20万辆，环比增长0.56%，同比增长11.07%，其中新能源汽车出口12.8万辆，环比增长15.32%，同比增长3.23%。10月我国新能源汽车销售持续高增长，主要系国家以旧换新政策对汽车消费拉动效应明显、地方置换更新政策陆续生效，同时车企纷纷推出秋季新品，新能源汽车表现强劲。2024年以来，我国新能源汽车合计销售975.10万辆，同比增长34.85%，合计占比39.60%；其中出口105.80万辆，同比增长6.30%。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

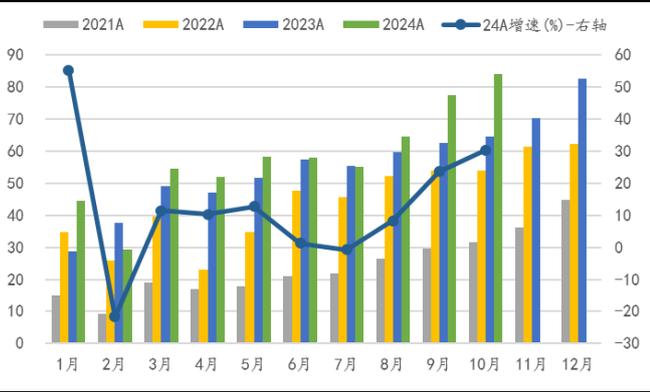


资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

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10月，我国纯电动新能源汽车销售84.20万辆，同比增长30.34%，环比增长8.65%，10月纯电动占比58.88%。2024年以来，我国纯电动新能源汽车合计销售579.90万辆，同比增长13.09%，纯电动合计占比59.47%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，

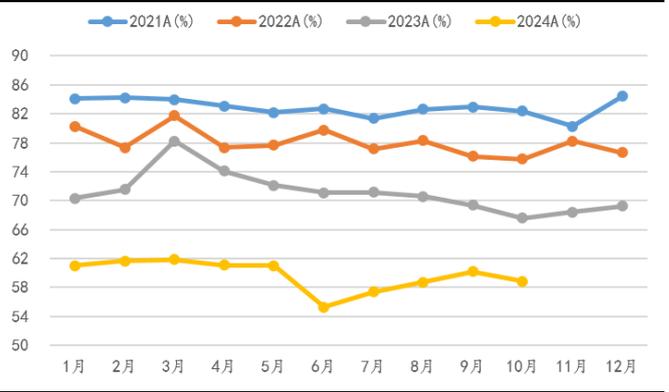
总体预计 2024 年我国纯电动占比仍将维持较高水平，但占比预计较 2023 年显著回落。

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



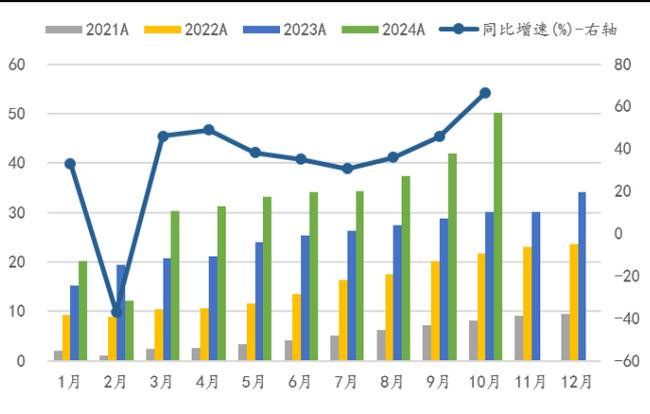
资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

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。

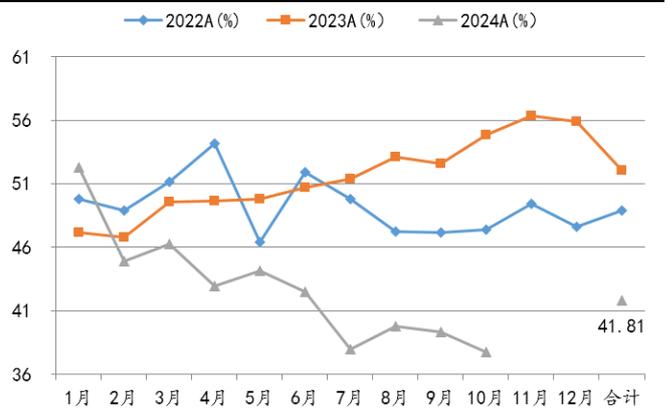
2024 年 10 月，比亚迪新能源汽车销售 50.27 万辆，同比增长 66.53%，环比增长 19.84%。其中，10 月比亚迪海外销售新能源乘用车合计销售 31192 辆。2024 年以来，比亚迪新能源汽车合计销售 325.05 万辆，同比增长 36.49%；海外合计销售 32.90 万辆，同比增长 86.88%。考虑公司产业链优势显著、新能源汽车产品矩阵丰富，新产品相继投入市场且持续放量，以及海外市场前期布局预计将持续放量，总体预计比亚迪销量仍将维持高位，其中出口将持续高增长。

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 10 月，比亚迪纯电动新能源汽车销售 18.96 万辆，同比增长 14.57%，月度销售占比 37.72%。2024 年以来，比亚迪

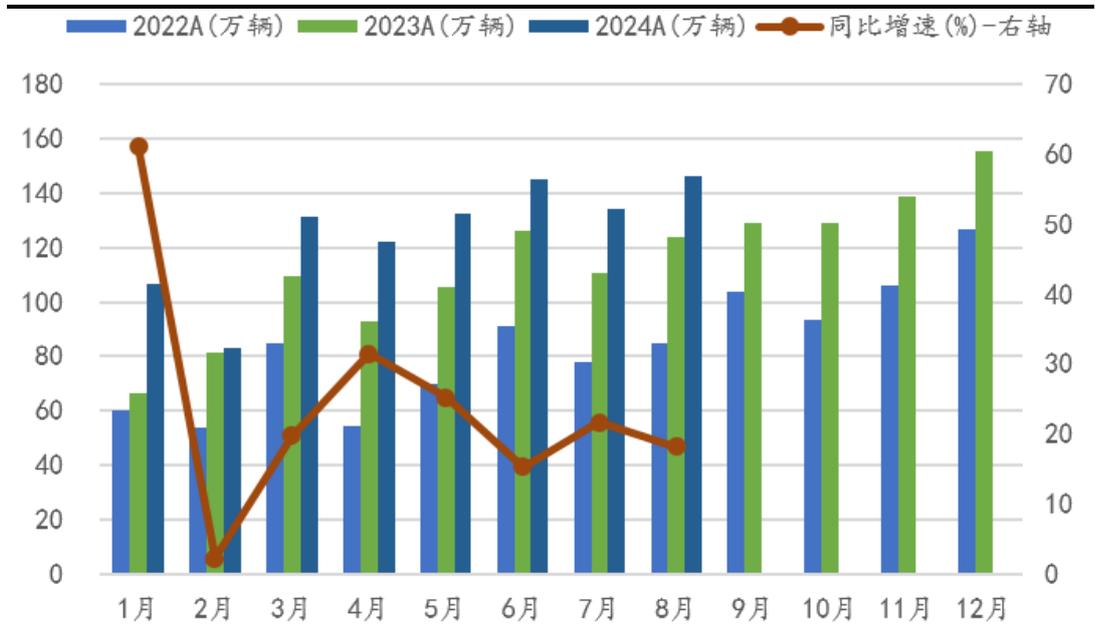
纯电动合计销售 135.92 万辆，合计占比 41.81%。

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 8 月，全球新能源乘用车销量 146.49 万辆，环比增长 8.99%，同比增长 18.28%，全球电动汽车市场份额 22%，其中仅纯电动占比 14%。2024 年以来，全球新能源乘用车合计销量 1002.03 万辆，同比增长 22.77%。

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

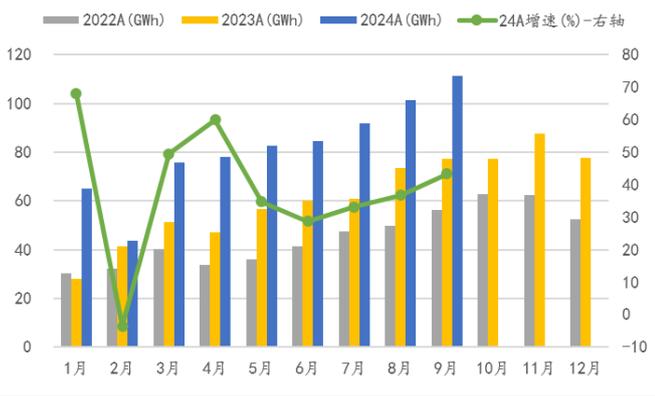
根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2021 年，我国动力电池产量 219.68GWh，同比大幅增至 163.34%；2022 年合计产量 545.22GWh，同比大幅增长 148.19%，连续两年翻倍增长。2023 年，我国动力和储能电池合计产量 778.10GWh，同比增长 42.5%。

2024 年 9 月，我国动力和其他电池合计产量 111.30GWh，同比增长 43.30%，环比增长 9.87%。2024 年以来，我国动力和其他电池合计产量 734.40GWh，累计同增长 37.30%。

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

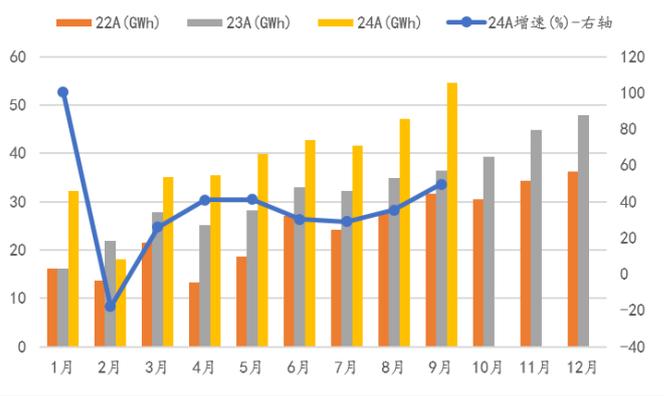
68.9%；磷酸铁锂电池出口量 20.89GWh，合计占比 30.7%；2023 年，我国动力及储能电池合计出口 152.6GWh，其中动力电池累计出口占比 83.5%、其他电池累计出口占比 16.5%。2024 年 9 月，我国动力和其它电池合计出口 20.20GWh，其中三元电池出口 8.20GWh，三元电池出口占比 40.59%；磷酸铁锂电池出口量 11.80GWh，出口占比 58.42%。2024 年以来，我国动力和其它电池合计出口 126.10GWh，同比增长 37.80%，合计累计出口占累计销量的 18.4%，其中三元电池出口占比 45.45%、磷酸铁锂电池出口占比 53.68%。

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



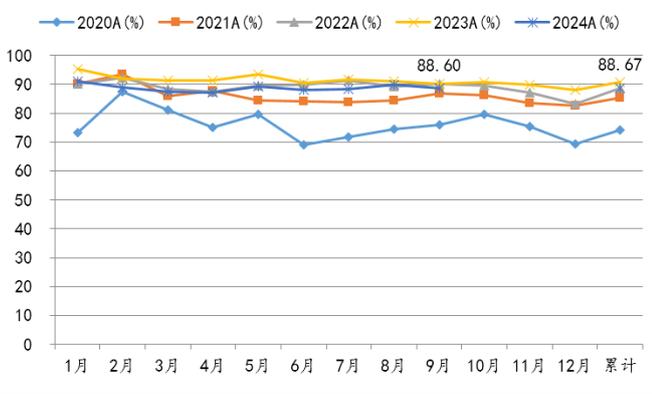
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

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%。

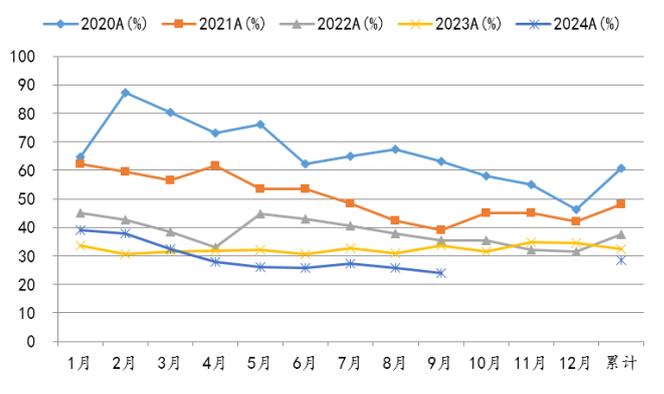
2024 年 9 月，我国新能源汽车动力电池装机量 54.50GWh，同比增长 49.70%，环比增长 15.47%，同比增长主要系汽车销售同比持续增长。2024 年以来，我国新能源汽车动力电池合计装机 346.70GWh，同比增长 35.61%。

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 9 月乘用车装机 48.3GWh，占比 88.60%；2024 年以来，乘用车

合计装机占比 88.67%。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 9 月，三元材料装机 13.10GWh，装机占比 24.04%，持续在 30% 内并创年内新低；2024 年以来，三元材料合计装机占比 28.47%。

图 14：2024 年 9 月我国动力电池出货量 Top10

序号	企业名称	装车量 (GWh)	占比	与上月比占比变化/百分点
1	宁德时代	23.99	44.02%	-0.44
2	比亚迪	13.18	24.20%	-0.77
3	中创新航	3.65	6.69%	-0.65
4	国轩高科	3.16	5.80%	1.21
5	欣旺达	1.75	3.21%	-0.15
6	瑞浦兰钧	1.47	2.70%	0.85
7	亿纬锂能	1.42	2.61%	-0.10
8	蜂巢能源	1.29	2.36%	-0.30
9	正力新能	1.24	2.27%	0.23
10	爱尔集新能源	0.89	1.64%	-0.47

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 9 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 5 家；排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 40.8GWh、45.7GWh 和 52.0GWh，占总装车量比分别为 74.9%、83.9%和 95.5%，其中宁德时代以 23.99GWh 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 266.4GWh、293.3GWh 和 332.4GWh，占总装车量比分别为 76.9%、84.6%和 95.9%。

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 11 月 8 日，电池级碳酸锂价格为 7.60 万元/吨，较 2024 年 10 月初的 7.70 万元/吨回落 1.30%，短期价格预计总体震荡为主。

图 15：电池级碳酸锂价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

图 16：氢氧化锂价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

2020年氢氧化锂价格总体趋势为震荡下行；2021年以来氢氧化锂价格大幅上涨，于2022年12月见顶后回落，2023年以来总体持续承压。截止2024年11月8日，电池级氢氧化锂价格为7.10万元/吨，较2024年10月初的7.15万元/吨回落0.70%。结合产能释放进展、企业生产成本、下游需求增速及行业发展趋势，预计电池级碳酸锂和氢氧化锂价格短期震荡为主，后者重点关注行业环保督察执行力度、海外产能释放进展和下游排产情况。

2020年，电解钴价格总体窄幅震荡；2021年总体震荡向上，年底价格为49.7万元/吨；2022年先扬后抑。2023年以来总体承压，截止2024年11月8日，电解钴价格17.70万元/吨，较2024年10月初的17.20万元/吨上涨2.91%，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11月8日，钴酸锂价格为14.50万元/吨，较2024年10月初的14.65万元/吨回落1.02%，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11月8日，硫酸钴价格为2.75万元/吨，较2024年10月初的2.88万元/吨回落4.51%。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11月8日，三元前驱体价格为6.50万元/吨，较2024年10月初的6.65万元/吨回落2.26%，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 11 月 8 日, 三元 523 正极材料价格为 10.88 万元/吨, 较 2024 年 10 月初 11.0 万元/吨回落 1.14%。

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 11 月 8 日价格为 3.39 万元/吨, 较 2024 年 9 月初的 3.42 万元/吨回落 0.88%。结合上游原材料价格走势、行业下游需求预期、产能释放进度和不同动力电池技术装机特点, 预计短期震荡为主。

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

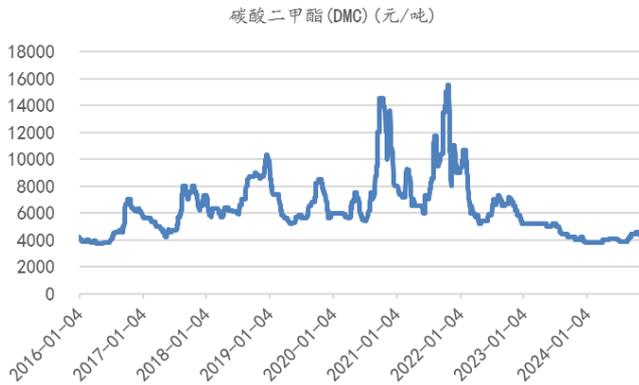
图 22: 六氟磷酸锂价格曲线



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 11 月 8 日价格为 5.53 万元/吨, 较 2024 年 10 月初的 5.50 万元/吨上涨 0.45%, 主要与碳酸锂价格波动有关, 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 11 月 8 日: DMC 价格为 4300 元/吨, 较 2024 年 10 月初的 4400 元/吨回落 2.27%, 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 11 月 8 日价格为 1.86 万元/吨, 较 2024 年 10 月初的 1.86 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
10.14	工信部	工业和信息化部副部长王江平在国务院新闻办公室新闻发布会上表示: 四季度工信部将会同相关部门, 再推出一批促消费、扩内需的一些具体举措, 帮扶企业拓展市场、释放活力。年底将继续举办新能源汽车下乡专场活动, 同步推动充电基础设施下乡, 新增一批公共领域车辆全面电动化先行区试点城市
10.14	第一锂电池网	国务院新闻办公室举行新闻发布会。海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良在会上表示, 前三季度, 中国出口电动汽车、锂电池和光伏产品 7578.3 亿元, 占中国出口总值的 4.1%
10.15	中国充电联盟	9 月 26 日, 福建省交通运输厅、福建省发改委、福建省财政厅联合印发了福建省新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》。《细则》明确了对申请人更新新能源城市公交车及更换动力电池, 给予定额补贴, 补贴资金由中央与省级、市级按照 85%、10%、5% 比例分别承担。对申请人更新新能源城市公交车的, 7 米以下每辆车补贴 7 万元, 7 米及以上每辆车补贴 8 万元; 更新低地板及低入口新能源城市公交车的, 每辆车额外补贴 1 万元; 对更换动力电池的, 每辆车补贴 4.2 万元
10.15	动力电池网	全球矿业巨头力拓集团近日宣布, 将以 67 亿美元全现金交易收购阿卡迪姆(Arcadium)锂业公司, 此举有望使力拓集团成为全球第三大锂生产商。力拓集团在一份声明中说, 根据两

- 家公司达成的交易协议，力拓集团将以每股 5.85 美元的价格收购阿卡迪尤姆锂业。交易已获两家公司董事会一致批准，预计将于 2025 年年中完成
- 10.16 中国充电联盟 9月27日，黑龙江省交通厅、省财政厅联合印发《黑龙江省新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》，明确提到，2024年更新新能源城市公交车，每辆车补贴8万元；更换动力电池，每辆车补贴4.2万元
- 10.16 中国充电联盟 上海市发展改革委、上海市财政局联合发布了《上海市加力支持汽车以旧换新补贴政策实施细则（新能源）》。《细则》明确了自2024年1月1日至2024年12月31日（以下日期均含当日），个人消费者购买纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运，且在规定期限内报废或者转让（不含变更登记）本人名下在本市登记的非营运性小客车的，本市给予个人消费者一次性1.5万元购车补贴
- 10.17 中国充电联盟 10月11日，四川省经济和信息化厅发布《落实省政府〈关于推动经济持续回升向好的若干政策措施〉工业领域有关政策的工作细则》，《工作细则》明确实施汽车企业转型升级激励。对2024年10月1日至2025年3月31日期间，乘用车和轻型商用车产量20000辆以上、重型商用车产量5000辆以上的燃油汽车生产企业，在前两年同期平均销售量基础上，对增量部分给予激励，单个企业最高不超过5000万元。其中：乘用车和轻型商用车每辆2000元；重型商用车每辆5000元。支持扩大新能源汽车产量，继续实施新能源汽车增产激励，推动汽车产业转型升级
- 10.18 动力电池网 奇瑞全球创新大会高峰论坛10月18日举行。奇瑞官方宣布，未来5年计划研发投入1000+亿，培养研发人才25000+人，建立300个瑶光实验室，支持交叉科学和跨界技术研究；奇瑞将在2026年推出全固态电池并完成上车，2027年正式量产，届时纯电动汽车续航将突破1500公里
- 10.21 中国充电联盟 10月12日，内蒙古自治区交通运输厅等十二部门联合发布《内蒙古自治区交通运输大规模设备更新工作实施方案》，明确了以城市公交车电动化替代、老旧营运柴油货车淘汰更新、老旧营运船舶报废更新、铁路机车定期淘汰更新、邮政快递老旧设备替代、物流设施设备更新改造、新能源巡游出租车推广应用、充电基础设施配套建设、实施标准提升行动等为重点，大力促进先进设备和北斗终端应用，促进交通能源动力系统清洁化、低碳化、高效化发展，进一步推进交通运输行业绿色低碳转型。到2027年，交通运输领域设备投资规模较2023年增长25%以上。到2028年，国三及以下排放标准营运类柴油货车基本淘汰；城市公交车新能源车辆比例达到75%以上；邮件快件智能安检设备广泛推广使用，寄递领域安检能力大幅提升；北斗终端应用进一步提升；新能源出租车推广更新达到8000辆以上；农村牧区充电设施建成34700枪以上；交通运输行业碳排放和污染物排放强度不断降低，污染物排放总量进一步下降
- 10.23 第一锂电网 中国资源循环集团有限公司（简称“中国资源循环集团”）在天津正式挂牌成立，这是中国第98家央企，也是国内首家资源循环利用央企。中国资源循环集团注册资本高达100亿元，经营范围包括新能源汽车废旧动力电池回收及梯次利用；蓄电池租赁；电池销售；再生资源回收；生产性废旧金属回收；再生资源销售；再生资源加工；固体废物治理；报废机动车回收；报废机动车拆解；报废电动汽车回收拆解；船舶拆除；废弃电器电子产品处理；发电业务、输电业务、供（配）电业务等等。中国资源循环集团的股东阵容强大，6大股东分别是国务院国有资产监督管理委员会以及中国石化、中国宝武、中国五矿、华润集团、中铝集团等5大央企，其中国务院国资委则代表国务院履行出资人职责
- 10.24 动力电池网 宁德时代举办超级增混电池新品发布会，继麒麟电池、神行电池之后，发布骁遥电池。宁德时代有关负责人介绍，骁遥是全球首款纯电续航达到400公里以上又兼具4C超充能力的超级增混电池，通过续航、补能、安全和耐低温等技术创新，用高标准电池满足用户期待。骁遥超级增混电池“复刻”了宁德时代神行超充电池的4C超充技术，通过在正极材料中采用快离子导体包覆技术，在保障400公里以上续航下，实现“充电10分钟，补能超280公里”的超充表现

- 10.28 动力电池网 据国家机关事务管理局网站消息，国管局、中直管理局日前联合印发《关于做好中央和国家机关新能源汽车推广使用工作的通知》，旨在支持新能源汽车产业发展，更好发挥中央和国家机关示范引领作用
- 10.28 中国充电联盟 近日，山西省能源局印发《山西省能源领域 2024—2025 年节能降碳行动计划》，明确提到要加强充电基础设施建设。按照省政府办公厅印发的电动汽车充（换）电基础设施建设“十四五”规划和三年行动计划确定的发展目标，继续加密优化高速公路网充电基础设施，加快补齐城市之间路网充电基础设施，打造有效满足电动汽车中长途出行需求的城际充电网络。推动城市充电网络从中心城区向城区边缘、从优先发展区域向其他区域有序延伸。推动农村地区充电网络与城市、城际充电网络融合发展。力争 2025 年底，建设形成城市面状、公路线状、乡村点状布局的充电网络布局
- 10.29 第一锂电网 储能巨头海辰储能近日发布消息称，在沙特利雅得 Solar & Storage Live KSA 展会上，海辰储能与沙特 MANAT 公司宣布成立合资公司——Hithium MANAT。据介绍，合资公司计划在沙特建立年产能为 5GWh 的储能系统制造工厂
- 10.30 中国充电联盟 10 月 25 日，成都市财政局发布关于印发《成都市财政支持做好碳达峰碳中和工作的实施意见》的通知。其中提到，全面推进新能源汽车替代，扩大新能源汽车产销规模，持续推动新能源汽车产业发展，按照控增量和减存量结合原则，加快推动公共领域车辆电动化。落实各级支持汽车以旧换新政策，鼓励淘汰老旧汽车并购买新能源汽车，以购车优惠或消费券形式予以支持。落实充（换）电基础设施财政政策，加快充（换）电设施布局建设，打造中心城区“15 分钟充电圈”，加快实现充电桩“镇镇通”。有序推动老旧车淘汰和非道路移动机械新能源化
- 10.30 动力电池网 当地时间 10 月 29 日，欧盟委员会发布消息称结束了反补贴调查，决定对从中国进口的电动汽车（BEV）征收为期五年的最终反补贴税。相关决定预计将于当地时间 10 月 30 日在《欧盟官方公报》上公布，反补贴税将于 10 月 31 日起正式实施。被抽样的中国出口生产商将被征收以下反补贴税，其中比亚迪为 17.0%，吉利为 18.8%，上汽集团高达 35.3%，其他合作公司将被征收 20.7% 关税。在提出个别审查请求后，特斯拉将被征收 7.8% 的关税。所有其他不合作的公司将被征收 35.3% 的关税。2024 年 7 月 4 日对从中国进口的电动汽车征收的临时关税将不予征收
- 10.30 第一电动汽车网 根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）公布的数据，9 月欧盟新车销量 809,163 辆，环比大涨 25.7%，同比下滑 6.1%，已经连续两个月同比出现下滑
- 10.30 国家发改委等 国家发展改革委、工业和信息化部、住房和城乡建设部、交通运输部、国家能源局、国家统计局联合对外发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》。《意见》提出，加快交通运输和可再生能源融合互动。建设可再生能源交通廊道。鼓励在具备条件的高速公路休息区、铁路车站、汽车客运站、机场和港口推进光储充放多功能综合一体站建设。加快发展电动乘用车，稳步推进公交车电动化替代，探索推广应用新能源中重型货车。积极探索发展电气化公路，加大铁路电气化改造力度。推进船舶靠港使用岸电，鼓励绿色电动智能船舶试点应用。统筹新基建和可再生能源开发利用。加强充电基础设施、加气站、加氢站建设，完善城乡充电网络体系
- 10.30 动力电池网 比亚迪公布三季度业绩报告，从营收角度看，比亚迪单季度营收首次超过特斯拉。今年第三季度，比亚迪实现营收 2011.25 亿元，超同期特斯拉的 251.82 亿美元（约合 1800 亿元人民币）
- 10.31 充电桩视界 近日，上海市发展改革委、市商务委、市财政局等部门制定出台加力支持本市汽车以旧换新补贴政策实施细则，对符合条件的个人消费者报废或者转让名下旧车并购买新车的，按照不同情形，分别给予 1.2 万元至 2 万元补贴
- 11.1 中国充电联盟、上海市人民政府 10 月 30 日，上海市人民政府办公厅印发《美丽上海建设三年行动计划（2024—2026 年）》。其中提出，加快建设绿色交通体系。打造临港多式联运中心。布局绿色甲醇等绿色替代燃料加注配套设施，远洋船舶绿色甲醇消费量达到 10 万吨左右。推进港口机场内设备和车辆新

	政府	能源替代。重型氢燃料电池货车推广量达 1000 辆以上。到 2025 年，公交车全部实现电动化、巡游出租车基本实现电动化。到 2026 年，实现高速公路服务区快充站全覆盖
11.4	中国充电联盟	辽宁沈阳市人民政府印发《国家碳达峰试点（沈阳）实施方案》。《方案》提出，推动运输工具装备低碳化，新增和更新公交车全部采用新能源车辆，更新出租车全部采用新能源和清洁能源，引导鼓励纯电动汽车在巡游车领域应用。到 2025 年，城市绿色出行比例达到 75%，新能源汽车市场渗透率达到 30%；到 2030 年，城市绿色出行比例达到 77%，新能源汽车市场渗透率达到 40%。
11.04	中国充电联盟、广州市工信局	广州市工业和信息化局印发《广州市推进新型储能产业园区建设实施方案》。其中提出，鼓励园区合理配置一定规模新型储能，有条件的依托变电站现有及周边用地建设储能电站。有序发展中型以上规模氢储能系统和氢能调峰电站，促进氢能储能耦合发展。灵活发展工商业储能应用场景，鼓励商业商务区、工业园区、大数据中心等区域根据用能特点配置冰（水）蓄冷、电化学储能等不同类型储能设施，探索先进制造业配置储能电站，促进源网荷储协同互动。支持构建新能源汽车充换电网络、电池租赁、回收利用的新型储能生态体系。探索综合能源服务模式，鼓励综合能源服务商打造区域综合能源服务平台，开展虚拟电厂建设试点
11.5	中国充电联盟	中共深圳市委金融委员会办公室印发《深圳市推动融资租赁高质量发展实施方案》的通知。《通知》提到，助力汽车产业链高质量发展。鼓励租赁公司围绕汽车全产业链，深挖制造、销售、运营等应用场景，在公交车、出租车、公务用车、城市配送、长途运输、租赁车等领域开展合作，通过融资租赁方式支持汽车出口。鼓励通过融资租赁发展新能源汽车及新型储能电池、充电桩等配套设施。支持汽车制造企业通过融资租赁方式进行技术和节能改造。支持探索发行绿色信贷资产支持证券、绿色金融专项债等方式，助力新能源汽车业务发展。支持租赁公司在前海合作区设立车辆项目公司及专业子公司
11.5	动力电池网	国家知识产权局官网公布，华为申请的固态电池专利通过初步审查。该专利名称为“掺杂硫化物材料及其制备方法、锂离子电池”
11.6	SNE research	根据韩国市场研究机构 SNE Research 数据显示：2024 年 1-9 月，全球电动汽车（EV、PHEV、HEV）电池装机量为 599.0GWh，同比增长 23.4%。中国公司方面，1-9 月，上榜全球动力电池装车量 TOP10 的公司依旧为宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、亿纬锂能、欣旺达，6 家公司装车量总计 388.9GWh，市场份额达 64.9%

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
	天齐锂业	10.15	2024 年 A 股限制性股票激励计划（草案）：本激励计划首批授予的激励对象共计 26 人；本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 46.7966 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 164,122.1583 万股的 0.0285%
锂电上游材料	西藏矿业	10.25	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 5.9 亿元，同比增加 5.06%；归属于上市公司股东的净利润 1.5 亿元，同比增加 34.62%；经营活动产生的现金流量净额 3.9 亿元，同比增加 7.37%；基本每股收益 0.2921 元/股
	寒锐钴业	10.26	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 41.8 亿元，同比增加 12.48%；归属于上市公司股东的净利润 1.7 亿元，同比增加 28.09%；经营活动产生的现金流量净额 1.7 亿元，同比减少 57.55%；基本每股收益 0.54 元/股
	合纵科技	10.30	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 21.6 亿元，同比增加 3.67%；归属于上市公司股东的净利润-1.8 亿元，同比减少 1.80%；经营活动产生的现金流量净

		额 1.7 亿元，同比增加 134.79%；基本每股收益 0.17 元/股
雅化集团	10.31	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 59.2 亿元，同比减少 37.45%；归属于上市公司股东的净利润 1.5 亿元，同比减少 80.85%；经营活动产生的现金流量净额 5.6 亿元，同比增加 443.50%；基本每股收益 0.1341 元/股
江特电机	10.31	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 12.5 亿元，同比减少 50.43%；归属于上市公司股东的净利润-0.8 亿元，同比增加 13.97%；经营活动产生的现金流量净额-5.4 亿元，同比减少 190.87%；基本每股收益-0.05 元/股
天齐锂业	10.31	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 100.6 亿元，同比减少 69.87%；归属于上市公司股东的净利润-57.0 亿元，同比减少 170.40%；经营活动产生的现金流量净额 41.9 亿元，同比减少 79.07%；基本每股收益-3.48 元/股
盛新锂能	10.31	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 35.0 亿元，同比减少 47.23%；归属于上市公司股东的净利润-4.6 亿元，同比减少 142.17%；经营活动产生的现金流量净额 7.7 亿元，同比减少 18.75%；基本每股收益-0.51 元/股
赣锋锂业	10.31	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 139.3 亿元，同比减少 45.78%；归属于上市公司股东的净利润-6.4 亿元，同比减少 110.66%；经营活动产生的现金流量净额 41.1 亿元，同比增加 399.90%；基本每股收益-0.32 元/股
寒锐钴业	11.04	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 10 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，占公司目前总股本的 0.42%
光华科技	10.12	关于控股股东、实际控制人增持公司股份计划的公告：公司控股股东、实际控制人郑勒先生拟使用自有或自筹资金增持公司股份增持公司无限售条件流通 A 股股份，本次增持不设增持股份价格的上限及下限，拟增持股数自 100 万股起
五矿新能	10.15	持股 5%以上股东减持股份计划公告：深圳安晏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、大宗交易方式减持其所持有的公司股份数量合计不超过 57,876,550 股，减持比例不超过公司总股本的 3%
璞泰来	10.18	2024 年第三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 98.4 亿元，同比减少 15.81%；归属于上市公司股东的净利润 12.4 亿元，同比减少 23.97%；经营活动产生的现金流量净额 10.8 亿元，同比增加 67.80%；基本每股收益 0.58 元/股
振华新材	10.21	关于股份回购实施结果暨股份变动的公告：截至本公告披露日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 44,000 股，占公司总股本比例的 0.0086%
锂电关键材料	10.23	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 57.0 亿元，同比增加 31.78%；归属于上市公司股东的净利润 2.4 亿元，同比减少 21.79%；经营活动产生的现金流量净额 1.6 亿元，同比减少 78.42%；基本每股收益 0.44 元/股
丰元股份	10.24	关于持股 5%以上股东减持股份计划的预披露公告：截至本公告披露日，安徽金通计划资本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内以集中竞价和大宗交易方式合计减持股份不超过 8,401,875 股，占公司总股本比例的 3.00%
翔丰华	10.24	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 10.5 亿元，同比减少 21.07%；归属于上市公司股东的净利润 0.6 亿元，同比减少 37.19%；经营活动产生的现金流量净额 1.0 亿元，同比减少 5.85%；基本每股收益 0.5159 元/股
当升科技	10.26	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 55.3 亿元，同比减少 55.95%；归属于上市公司股东的净利润 4.6 亿元，同比减少 68.87%；经营活动产生的现金流量净额 11.5 亿元，同比减少 36.31%；基本每股收益 0.9166 元/股
振华新材	10.26	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 14.6 亿元，同比减少 72.37%；归属于上市公司股东的净利润-3.3 亿元，同比减少 981.19%；经营活动产生的现金流量净额-16.7 亿元，同比减少 968.17%；基本每股收益-0.66 元/股
天赐材料	10.26	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 88.6 亿元，同比减少 26.90%；

		归属于上市公司股东的净利润 3.4 亿元，同比减少 80.69%；经营活动产生的现金流量净额 6.5 亿元，同比减少 54.31%；基本每股收益 0.18 元/股
五矿新能	10.26	2024 年第三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 37.7 亿元，同比减少 54.90%；归属于上市公司股东的净利润-1.7 亿元，同比减少 338.75%；经营活动产生的现金流量净额-4.3 亿元；基本每股收益-0.09 元/股
中材科技	10.26	关于收购北玻有限 4.1349%股权暨关联交易的公告：公司拟以现金 5,444.43 万元收购中联投持有的公司控股子公司北玻有限 4.1349%股权，本次交易完成后，公司持有北玻有限的股权比例由 85.9444%增至 90.0793%；本次交易构成关联交易
中材科技	10.26	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 168.1 亿元，同比减少 8.20%；归属于上市公司股东的净利润 6.1 亿元，同比减少 64.36%；经营活动产生的现金流量净额 18.9 亿元，同比增加 575.32%；基本每股收益 1.0172 元/股
新宙邦	10.29	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 86.7 亿元，同比增加 1.51%；归属于上市公司股东的净利润 7.0 亿元，同比减少 12.00%；经营活动产生的现金流量净额-1.9 亿元，同比减少 107.59%；基本每股收益 0.93 元/股
科恒股份	10.29	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 15.9 亿元，同比减少 34.36%；归属于上市公司股东的净利润-1.1 亿元，同比减少 17.13%；经营活动产生的现金流量净额-1.9 亿元，同比减少 273.86%；基本每股收益-0.4085 元/股
天华新能	10.29	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 54.5 亿元，同比减少 38.80%；归属于上市公司股东的净利润 9.2 亿元，同比减少 49.31%；经营年活动产生的现金流量净额 11.0 亿元，同比减少 69.86%；基本每股收益 1.10 元/股
石大胜华	10.29	2024 年第三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 41.6 亿元，同比减少 5.43%；归属于上市公司股东的净利润 0.1 亿元，同比减少 83.95%；经营活动产生的现金流量净额-3.3 亿元，同比减少 72.86%；基本每股收益 0.06 元/股
沧州明珠	10.30	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 19.6 亿元，同比减少 1.54%；归属于上市公司股东的净利润 1.4 亿元，同比减少 43.02%；经营活动产生的现金流量净额-1.3 亿元，同比减少 163.50%；基本每股收益 0.0831 元/股
晶瑞电材	10.30	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 10.6 亿元，同比增加 10.56%；归属于上市公司股东的净利润 0.007 亿元，同比减少 97.04%；经营活动产生的现金流量净额 1.5 亿元，同比增加 234.80%；基本每股收益 0.0006 元/股
富临精工	10.30	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 58.8 亿元，同比增加 40.80%；归属于上市公司股东的净利润 3.1 亿元，同比增加 177.26%；经营活动产生的现金流量净额 3.9 亿元，同比减少 23.71%；基本每股收益 0.2545 元/股
星源材质	10.30	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 26.1 亿元，同比增加 17.86%；归属于上市公司股东的净利润 3.5 亿元，同比减少 47.66%；经营活动产生的现金流量净额 3.3 亿元，同比减少 63.36%；基本每股收益 0.2600 元/股
德方纳米	10.30	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 65.3 亿元，同比减少 54.35%；归属于上市公司股东的净利润-8.2 亿元，同比增加 17.52%；经营活动产生的现金流量净额-2.4 亿元，同比减少 109.27%；基本每股收益-2.93 元/股
恩捷股份	10.30	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 74.6 亿元，同比减少 17.91%；归属于上市公司股东的净利润 4.4 亿元，同比减少 79.41%；经营活动产生的现金流量净额 23.0 亿元，同比减少 24.75%；基本每股收益 0.45 元/股
中伟股份	10.30	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 301.6 亿元，同比增加 15.17%；归属于上市公司股东的净利润 13.2 亿元，同比减少 4.54%；经营活动产生的现金流量净额 28.7 亿元，同比增加 31.37%；基本每股收益 1.41 元/股
格林美	10.30	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 248.7 亿元，同比增加 22.96%；

		归属于上市公司股东的净利润 9.0 亿元，同比增加 65.06%；经营活动产生的现金流量净额 20.5 亿元，同比增加 282.19%；基本每股收益 0.18 元/股	
天际股份	10.31	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 14.5 亿元，同比减少 11.83%；归属于上市公司股东的净利润-1.9 亿元，同比减少 833.01%；经营活动产生的现金流量净额-2.7 亿元，同比减少 376.74%；基本每股收益-0.38 元/股	
壹石通	10.31	2024 年第三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 3.7 亿元，同比增加 7.86%；归属于上市公司股东的净利润 0.1 亿元，同比减少 4.38%；经营活动产生的现金流量净额-0.9 亿元，同比减少 10,359.15%；基本每股收益 0.07 元/股	
龙蟠科技	10.31	2024 年第三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 56.6 亿元，同比减少 12.81%；归属于上市公司股东的净利润-3.0 亿元；经营活动产生的现金流量净额 1.1 亿元；基本每股收益-0.54 元/股	
丰元股份	10.31	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 9.8 亿元，同比减少 57.79%；归属于上市公司股东的净利润-1.3 亿元；经营活动产生的现金流量净额 0.01 亿元，同比增加 100.12%；基本每股收益-0.46 元/股	
中国宝安	10.31	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 146.4 亿元，同比减少 40.28%；归属于上市公司股东的净利润 3.9 亿元，同比减少 43.20%；经营活动产生的现金流量净额 5.6 亿元，同比减少 85.75%；基本每股收益 0.1494 元/股	
光华科技	10.31	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 18.3 亿元，同比减少 8.26%；归属于上市公司股东的净利润 0.07 亿元，同比增加 102.42%；经营活动产生的现金流量净额-0.3 亿元，同比减少 129.18%；基本每股收益 0.0170 元/股	
杉杉股份	10.31	2024 年第三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 132.8 亿元，同比减少 9.69%；归属于上市公司股东的净利润 0.2 亿元，同比减少 98.07%；经营活动产生的现金流量净额 10.0 亿元；基本每股收益 0.011 元/股	
德方纳米	11.01	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 10 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%	
新宙邦	11.02	关于回购股份进展情况的公告：截至 2024 年 10 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量 1,958,899 股，占公司总股本的 0.2598%	
中国宝安	11.04	关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告：富安公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 25,792,139 股，占公司总股本的 1%	
中伟股份	11.05	关于公司以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书：公司拟以集中竞价方式回购公司股份不超过 17,543,859 股，约占公司当前总股本的 1.87%，不低于 8,771,930 股，约占公司当前总股本的 0.94%	
天际股份	11.06	关于股份回购进展情况的公告：截至 2024 年 10 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%	
恩捷股份	11.06	关于回购股份注销完成暨股份变动的公告：本次注销的回购股份数量为 5,905,097 股，占朱筱倩公司总股本的 0.60%，本次注销完成后，公司总股本由 977,183,687 股变更为 971,278,590 股	
宁德时代	10.19	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 2590.4 亿元，同比减少 12.09%；归属于上市公司股东的净利润 360.0 亿元，同比增加 15.59%；经营活动产生的现金流量净额 674.4 亿元，同比增加 28.09%；基本每股收益 8.1894 元/股	
锂电池及设备	鹏辉能源	10.25	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 56.5 亿元，同比减少 1.60%；归属于上市公司股东的净利润 0.6 亿元，同比减少 77.97%；经营活动产生的现金流量净额-4.8 亿元，同比减少 217.05%；基本每股收益 0.5900 元/股
	亿纬锂能	10.25	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 340.5 亿元，同比减少 4.16%；

		归属于上市公司股东的净利润 31.9 亿元，同比减少 6.88%；经营活动产生的现金流量净额 21.2 亿元，同比减少 60.51%；基本每股收益 1.56 元/股
蔚蓝锂芯	10.29	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 48.4 亿元，同比增加 30.92%；归属于上市公司股东的净利润 2.8 亿元，同比增加 173.21%；经营活动产生的现金流量净额 4.7 亿元，同比增加 138.66%；基本每股收益 0.2447 元/股
珠海冠宇	10.29	2024 年第三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 85.2 亿元，同比减少 0.27%；归属于上市公司股东的净利润 2.7 亿元，同比减少 7.47%；经营活动产生的现金流量净额 16.6 亿元，同比增加 6.85%；基本每股收益 0.24 元/股
天能股份	10.30	2024 年第三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 328.9 亿元，同比减少 6.21%；归属于上市公司股东的净利润 14.6 亿元，同比减少 14.45%；经营活动产生的现金流量净额 29.3 亿元，同比减少 4.49%；基本每股收益 1.51 元/股
国轩高科	10.30	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 251.7 亿元，同比增加 15.60%；归属于上市公司股东的净利润 4.1 亿元，同比增加 41.11%；经营活动产生的现金流量净额 2.4 亿元，同比增加 16.80%；基本每股收益 0.23 元/股
南都电源	10.30	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 78.6 亿元，同比减少 28.72%；归属于上市公司股东的净利润 2.5 亿元，同比减少 46.10%；经营活动产生的现金流量净额-7.2 亿元，同比增加 22.90%；基本每股收益 0.28 元/股
欣旺达	10.30	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 382.8 亿元，同比增加 11.54%；归属于上市公司股东的净利润 12.1 亿元，同比增加 50.84%；经营活动产生的现金流量净额 26.2 亿元，同比增加 13.04%；基本每股收益 0.66 元/股
宁德时代	10.30	关于股份回购结果的公告：截至本公告披露日，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 0.3632%
孚能科技	10.31	2024 年第三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 92.1 亿元，同比减少 17.98%；归属于上市公司股东的净利润-3.0 亿元；经营活动产生的现金流量净额 2.8 亿元，同比减少 18.89%；基本每股收益-0.25 元/股
德赛电池	10.31	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 149.6 亿元，同比增加 7.76%；归属于上市公司股东的净利润 2.2 亿元，同比减少 39.00%；经营活动产生的现金流量净额-1.0 亿元，同比减少 105.37%；基本每股收益 0.5750 元/股
雄韬股份	10.31	2024 年三季度报告：2024 年前三季度实现营业收入 26.3 亿元，同比减少 11.86%；归属于上市公司股东的净利润 1.2 亿元，同比减少 32.20%；经营活动产生的现金流量净额 4.6 亿元，同比增加 18.04%；基本每股收益 0.31 元/股
雄韬股份	10.31	关于股份回购实施结果暨股份变动的公告：截至 2024 年 10 月 29 日，公司累计回购股份 6,409,100 股，占公司目前总股本的 1.6681%
亿纬锂能	11.01	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 10 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 787,600 股，占公司目前总股本的 0.04%
欣旺达	11.02	关于再次回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 10 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量 12,948,360 股，占公司目前总股本的 0.70%
国轩高科	11.02	关于回购股份进展情况的公告：截至 2024 年 10 月 31 日，公司通过集中竞价方式回购公司股份 15,436,229 股，占公司目前总股本的 0.86%
天能股份	11.04	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 10 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，占公司目前总股本比例的 0.12%

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	24AQ1-3
营业收入(百万元)	7808.86	12358.01	11936.64	6876.34
归母净利润(百万元)	1259.71	1948.04	509.81	24.96
净资产收益率-加权(%)	29.42	34.55	6.82	0.28
资产负债率(%)	50.71	56.17	48.38	49.29
销售毛利率(%)	32.05	30.52	16.25	8.40
销售净利率(%)	16.18	16.37	5.37	0.39
期间费用率(%)	10.84	9.87	9.91	9.70
存货周转率(次)	4.44	4.81	5.72	4.58
应收账款周转率(次)	8.69	10.62	7.07	3.81
研发支出在营收中占比(%)	4.39	4.05	4.68	-

资料来源：中原证券研究所，Wind

表 5：天力锂能近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	24AQ1-3
营业收入(百万元)	1662.74	2668.28	2443.33	1380.64
归母净利润(百万元)	84.85	132.50	-503.45	-170.69
净资产收益率-加权(%)	10.93	9.45	-22.68	-0.09
资产负债率(%)	55.97	32.57	37.70	43.63
销售毛利率(%)	14.00	11.99	-6.77	0.58
销售净利率(%)	5.10	4.97	-20.67	-12.52
期间费用率(%)	6.14	5.77	7.40	12.50
存货周转率(次)	3.91	3.95	5.62	5.11
应收账款周转率(次)	2.94	3.65	3.09	1.88
研发支出在营收中占比(%)	3.96	3.16	3.47	-

资料来源：中原证券研究所，Wind

表 6：易成新能近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	24AQ1-3
营业收入(百万元)	5777.83	11245.16	9884.21	2667.60
归母净利润(百万元)	-159.84	482.84	46.06	-398.73
净资产收益率-加权(%)	-3.78	9.04	0.79	-6.01
资产负债率(%)	46.08	51.78	54.41	58.34
销售毛利率(%)	5.71	12.47	10.37	4.59
销售净利率(%)	-4.38	5.00	0.28	-19.44
期间费用率(%)	10.24	7.04	9.23	23.25
存货周转率(次)	4.43	6.62	4.96	1.27
应收账款周转率(次)	13.14	12.17	6.13	1.50

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】

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
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、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
9.26		关于对外投资设立合资公司的公告: 公司于 2024 年 9 月 25 日与香河昆仑签订《合资经营协议》, 共同投资设立合资公司河南多氟多昆仑新材料有限公司, 注册资本为 10,000 万元, 其中多氟多货币出资 9,000 万元, 出资占比 90%; 香河昆仑货币出资 1,000 万元, 出资占比 10%
10.30		2024 年三季度报告: 公司实现营业收入 68.76 亿元, 同比下降 21.73%; 归属于上市公司股东的净利润 2496 万元, 同比下降 94.60%; 扣非后净利润-5727 万元, 同比下降 114.02%; 基本每股收益 0.02 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	天力锂能	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
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

	<p>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</p> <p>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</p>
8.28	<p>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)</p>
9.2	<p>2024 年三季度报告:公司实现营业收入 13.81 亿元,同比增长 29.05%;归属于上市公司股东的净利润-1.71 亿元,同比下降 51.87%;扣非后净利润-1.79 亿元,同比下降 41.38%;基本每股收益-1.41 元</p>
10.23	<p>关于股份回购进展情况的公告:截至 2024 年 10 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 1,906,700 股,占公司股份总数 1.5631%,最高成交价为 38.7566 元/股,最低成交价为 21.97 元/股,成交总金额为 51,755,421.90 元(不含交易费用)</p>
11.04	<p>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 33.1126%</p>
3.25	<p>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</p>
4.13	<p>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</p>
4.25	<p>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</p>
4.29	<p>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</p>
5.6	<p>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</p>
6.12	<p>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、</p>
8.14	

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

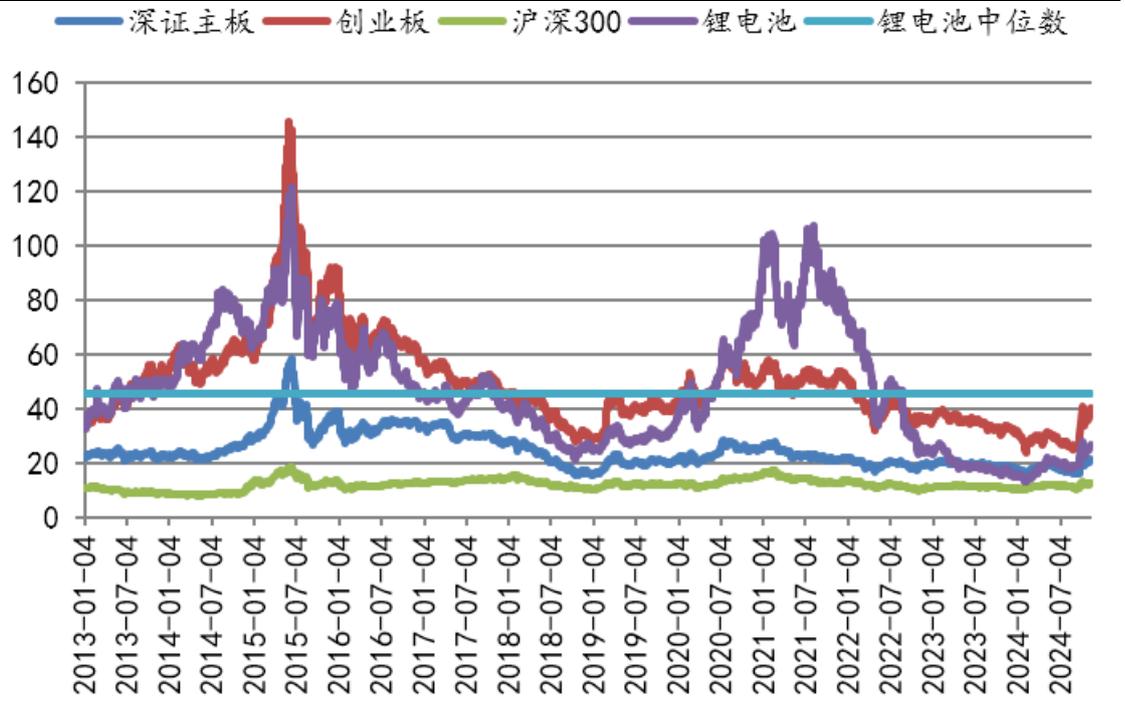
- 8.27 2024年半年度报告：公司实现营业收入18.86亿元，同比下降61.40%；归属于上市公司股东的净利润-4.42亿元，同比下降622.99%；扣非后净利润-4.63亿元，同比下降739.75%；基本每股收益-0.21元
- 10.23 2024年三季度报告：公司实现营业收入26.68亿元，同比下降63.22%；归属于上市公司股东的净利润-3.99亿元，同比下降541.41%；扣非后净利润-6.20亿元，同比下降972.27%；基本每股收益-0.19元

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11月11日：锂电池和创业板估值分别为26.29倍和39.93倍，目前锂电池板块估值显著低于2013年以来45.42倍的行业中性水平。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10月，我国汽车销售同比持续高增长且环比增长，主要系国家层面汽车报废更新补贴力度加强、地方置换更新政策陆续生效，同时车企纷纷推出秋季新品，新能源汽车表现强劲。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11月将持续增长。10月锂电池板块走势强于沪深300指数，主要系宏观政策出台

及后续相关政预期，以及市场风格变化。结合国内外行业动态、细分领域价格走势、月度销量及行业发展趋势，行业景气度总体持续向上，短期重点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，短期持续建议积极关注板块投资机会，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。