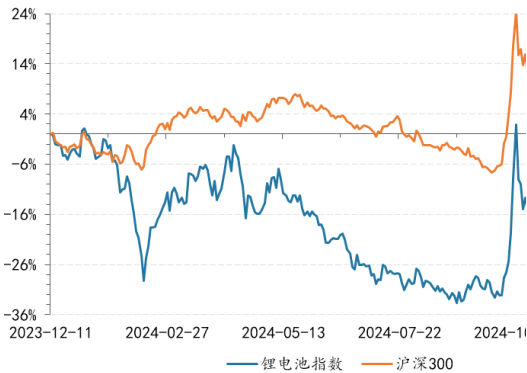


投资要点：

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

《锂电池行业年度策略：业绩持续改善，关注四条主线》 2024-12-04

《锂电池行业专题研究：业绩环比改善，板块积极关注》 2024-11-20

《锂电池行业月报：销量持续高增长，板块积极关注》 2024-11-12

联系人：李智

电话：0371-65585753

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

- 11月锂电池板块指数走势强于沪深300指数。2024年11月，锂电池指数上涨14.23%，新能源汽车指数上涨5.43%，而同期沪深300指数上涨0.68%，锂电池指数走势强于沪深300指数。
- 11月我国新能源汽车销售持续高增长。2024年11月，我国新能源汽车销售151.2万辆，同比增长47.37%，环比增长5.74%，11月月度销量占比45.60%，主要系依旧换新政策效果继续显现、新能源整车性价比提升。2024年10月，我国动力电池装机59.20GWh，同比增长51.02%，其中三元材料装机占比20.61%；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12月11日，电池级碳酸锂价格为7.60万元/吨，较2024年11月初价格上涨2.70%；氢氧化锂价格为7.20万元/吨，较11月初上涨1.41%，预计二者价格短期震荡为主。电解钴价格17.75万元/吨，较11月初上涨1.43%，短期预计震荡为主；钴酸锂价格13.80万元/吨，较11月回落4.83%；三元523正极材料价格10.72元/吨，较11月初回落1.24%；磷酸铁锂价格3.55万元/吨，较11月初上涨5.03%，短期总体震荡。六氟磷酸锂价格为6.10万元/吨，较11月初上涨11.93%，重点关注碳酸锂价格走势；电解液为1.91万元/吨，较11月初上涨4.30%，短期震荡为主。
- 维持行业“强于大市”投资评级。截止2024年12月11日：锂电池和创业板估值分别为24.99倍和38.68倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。11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，短期建议持续关注板块投资机会，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.....      | 16 |
| 4.1. 财务概况.....         | 16 |
| 4.2. 豫股公司及行业要闻.....    | 17 |
| 5. 投资评级及主线.....        | 20 |
| 6. 风险提示.....           | 21 |

## 图表目录

|   |    |
|---|----|
| 图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 24.12.11).....   | 4  |
| 图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 24.12.11)..... | 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 10 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.....                        | 10 |
| 图 20: 三元前驱体价格曲线.....                      | 10 |
| 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 ..... | 21 |

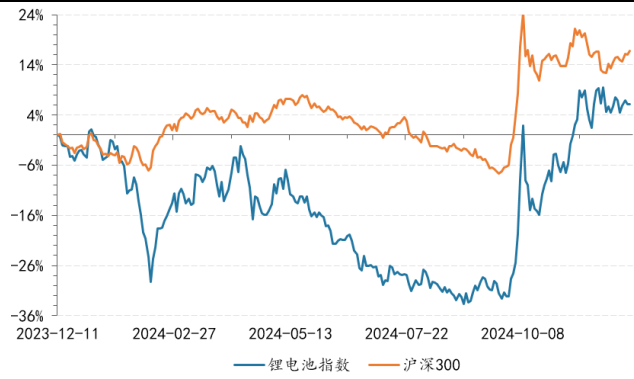
## 1. 行情回顾

### 1.1. 板块走势

根据万得统计:2024年11月,锂电池板块指数上涨14.23%,新能源汽车指数上涨5.43%,而同期沪深300指数上涨0.68%。2024年11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11月锂电池概念板块中上涨个股85只,下跌个股20只;个股涨跌中位数为上涨6.74%。剔除锂电池板块中概念个股后,2024年11月涨幅前5个股分别为福能东方、天宏锂电、万润新能、天奈科技和国光电器,涨幅分别为83.08%、75.73%、57.41%、45.90%和42.33%;11月涨幅后5个股分别为易成新能、南都电源、横店东磁、海科新源和比亚迪,跌幅分别为14.24%、12.33%、9.66%、9.46%和6.26%。

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 24.12.11)



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 24.12.11)



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11月,多氟多上涨9.05%,易成新能下跌14.24%,天力锂能下跌3.23%。

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(%) |              |
|-------|-----------|------------|--------|--------------|
|       |           |            | 11月    | 2024年初-12.11 |
| 多氟多   | 002407.SZ | 六氟磷酸锂和锂电池  | 9.05   | -6.08        |
| 天力锂能  | 301152.SZ | 三元正极材料及前驱体 | -3.23  | -5.54        |
| 易成新能  | 300080.SZ | 负极材料和锂电池   | -14.24 | 7.23         |
| 锂电池指数 | 884039.WI | —          | 14.23  | 6.01         |

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

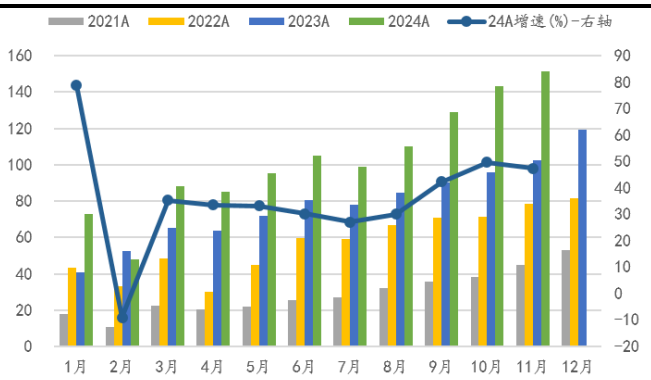
### 2.1. 新能源汽车销量

#### 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%。

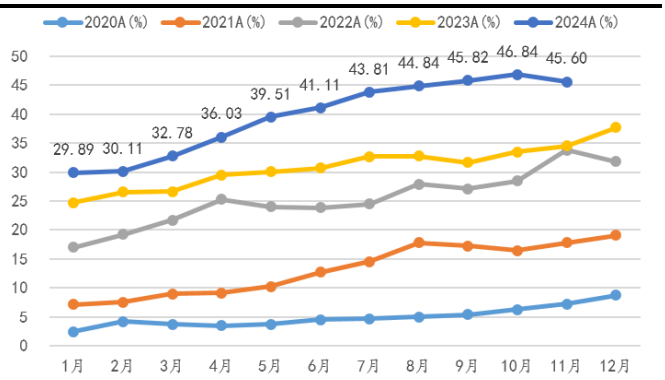
2024 年 11 月，我国新能源汽车销售 151.2 万辆，同比增长 47.37%，环比增长 5.73%；2024 年 11 月月度销量占比 45.60%，占比维持高位并创同期历史新高。2024 年 11 月，我国汽车企业出口 49.0 万辆，环比下降 9.59%，同比增长 1.66%，其中新能源汽车出口 8.30 万辆，环比下降 35.16%，同比下降 14.43%。11 月我国新能源汽车销售持续高增长，主要系以旧换新政策效果继续显现，购车需求进一步释放。2024 年以来，我国新能源汽车合计销售 1126.30 万辆，同比增长 36.40%，合计占比 40.31%；其中出口 114.10 万辆，同比增长 4.50%。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



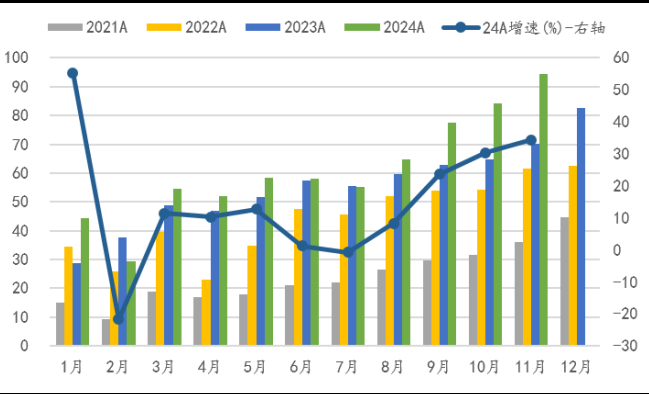
资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

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 11 月，我国纯电动新能源汽车销售 94.30 万辆，同比增长 34.33%，环比增长 12.0%，11 月纯电动占比 62.37%。2024 年以来，我国纯电动新能源汽车合计销售 674.20 万辆，同比增长 15.65%，纯电动合计占比 59.86%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，



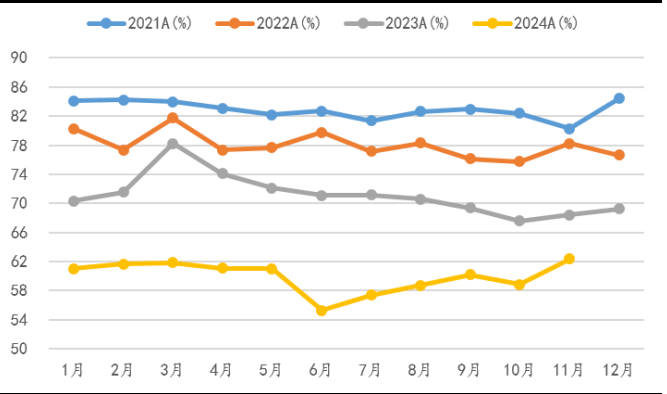
总体预计 2024 年我国纯电动占比仍将维持较高水平，但占比预计较 2023 年显著回落。

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



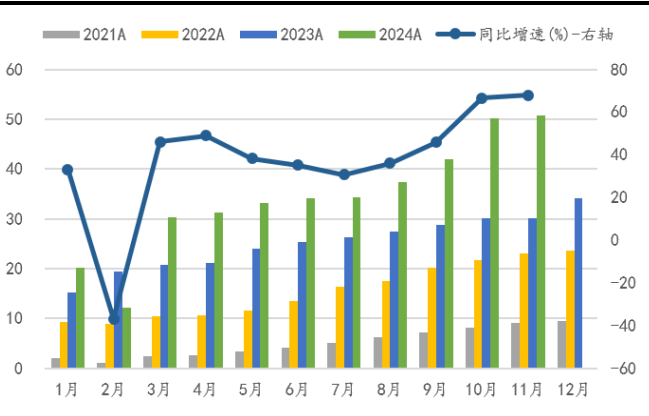
资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

### 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。

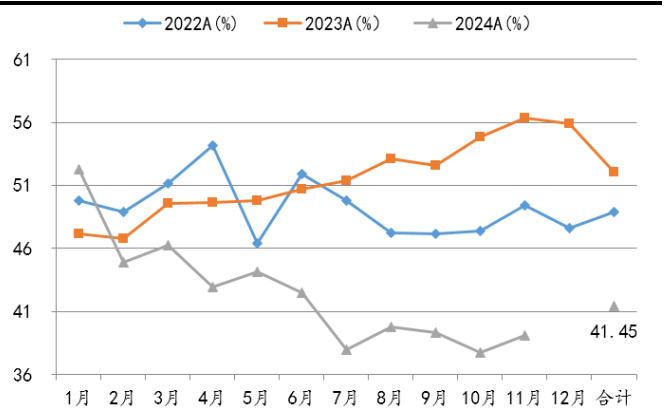
2024 年 11 月，比亚迪新能源汽车销售 50.68 万辆，同比增长 67.87%，环比增长 0.83%。其中，11 月比亚迪海外销售新能源乘用车合计销售 30977 辆。2024 年以来，比亚迪新能源汽车合计销售 375.73 万辆，同比增长 40.02%；海外合计销售 36.00 万辆，同比增长 74.17%。考虑公司产业链优势显著、新能源汽车产品矩阵丰富，新产品相继投入市场且持续放量，以及海外市场前期布局预计将放量，总体预计比亚迪销量仍将维持高位，其中出口将持续高增长。

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

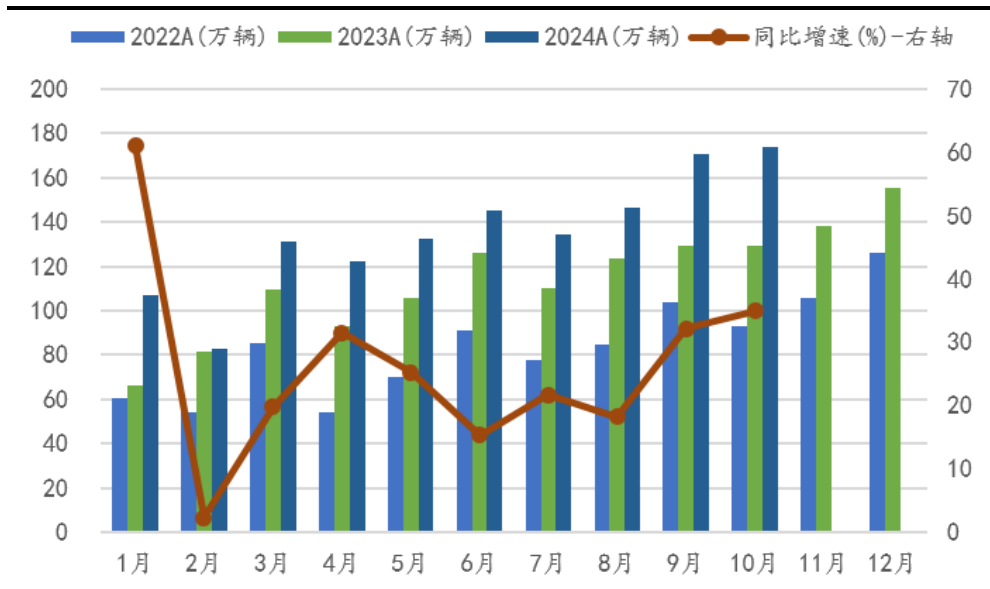
2022 年，比亚迪纯电动新能源汽车销售 91.11 万辆，在比亚迪新能源汽车销售中合计占比 48.89%；2023 年合计销售 157.48 万辆，合计占比 52.07%。2024 年 11 月，比亚迪纯电动新能源汽车销售 19.81 万辆，同比增长 16.41%，月度销售占比 39.08%。2024 年以来，比亚迪纯电动合计销售 155.73 万辆，合计占比 41.45%。

### 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10月，全球新能源乘用车销量174.19万辆，环比增长2.09%，同比增长34.92%，全球电动汽车市场份额26%，其中仅纯电动占比16%。2024年以来，全球新能源乘用车合计销量1346.85万辆，同比增长25.36%。

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

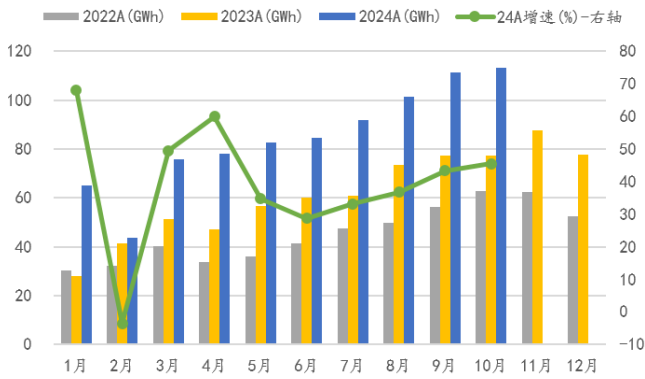
根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2021年，我国动力电池产量219.68GWh，同比大幅增至163.34%；2022年合计产量545.22GWh，同比大幅增长148.19%，连续两年翻倍增长。2023年，我国动力和储能电池合计产量778.10GWh，同比增长42.5%。

2024年10月，我国动力和其他电池合计产量1113.10GWh，同比增长45.50%，环比增长1.62%。2024年以来，我国动力和其他电池合计产量847.50GWh，累计同增长38.30%。

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10月，我国动力和其它电池合计出口19.90GWh，其中三元电池出口7.30GWh，三元电池

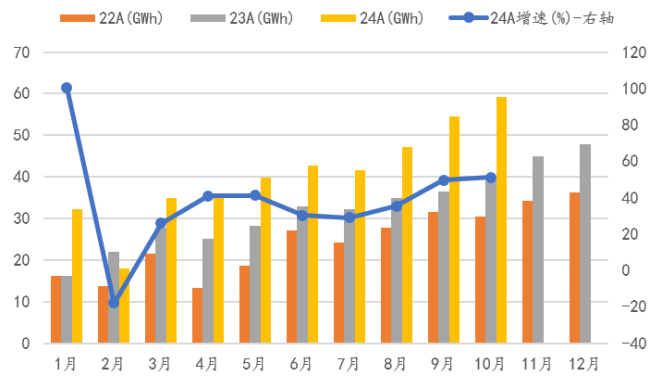
出口占比 36.68%；磷酸铁锂电池出口量 112.40GWh，出口占比 62.31%。2024 年以来，我国动力和其它电池合计出口 146.0GWh，同比增长 26.50%，合计累计出口占累计销量的 18.30%，其中三元电池出口占比 44.25%、磷酸铁锂电池出口占比 54.86%。

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



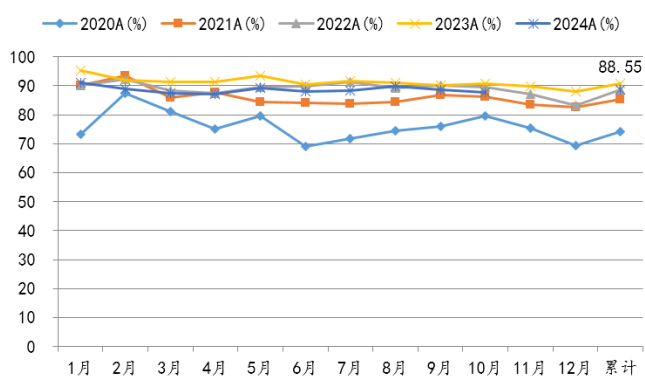
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

### 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%。

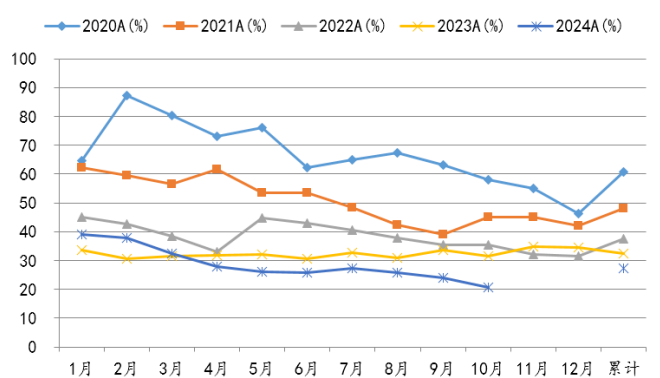
2024 年 10 月，我国新能源汽车动力电池装机量 59.20GWh，同比增长 51.02%，环比增长 8.62%，同比增长主要系新能源汽车销售同比持续增长。2024 年以来，我国新能源汽车动力电池合计装机 405.90GWh，同比增长 37.66%。

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 10 月乘用车装机 59.2GWh，占比 87.80%；2024 年以来，乘用车合计装机占比 88.55%。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 10 月，三元材料装机 12.2GWh，装机占比 20.61%，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 27.32%。

图 14：2024 年 10 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  | 25.32     | 42.78% | -1.23        |
| 2  | 比亚迪   | 15.82     | 26.73% | 2.54         |
| 3  | 中创新航  | 3.91      | 6.61%  | -0.08        |
| 4  | 国轩高科  | 3.08      | 5.20%  | -0.60        |
| 5  | 蜂巢能源  | 1.90      | 3.20%  | 0.85         |
| 6  | 欣旺达   | 1.69      | 2.85%  | -0.35        |
| 7  | 瑞浦兰钧  | 1.61      | 2.73%  | 0.02         |
| 8  | 正力新能  | 1.34      | 2.26%  | -0.01        |
| 9  | 亿纬锂能  | 1.12      | 1.89%  | -0.72        |
| 10 | 极电新能源 | 0.78      | 1.32%  | -0.22        |

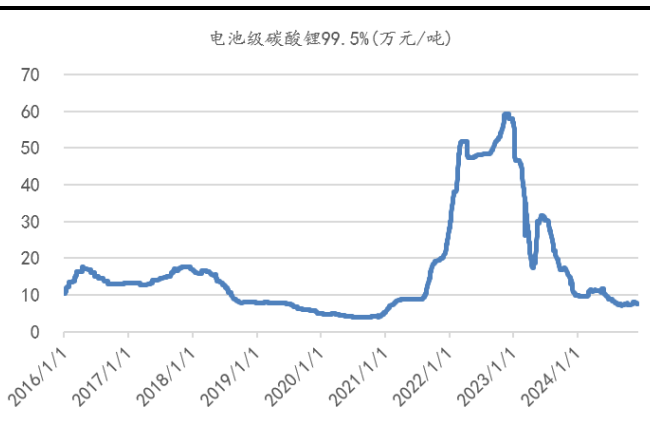
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

2024 年 10 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 45.1GWh、50.0GWh 和 56.6GWh，占总装车量比分别为 76.1%、84.5%和 95.6%，其中宁德时代以 25.32GWh 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 311.5GWh、342.6GWh 和 388.6GWh，占总装车量比分别为 76.8%、84.4%和 95.8%。

### 2.3. 产业链价格

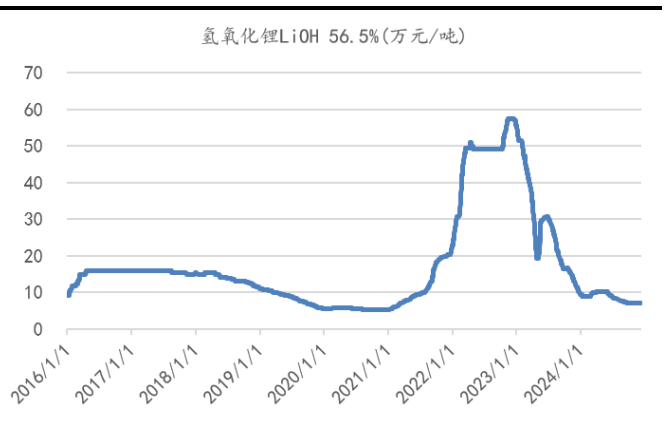
根据万得和百川盈孚相关数据：2020 年，碳酸锂价格走势先抑后扬，在 7 月初触底后持续回升至 12 月 31 日的 5.35 万元/吨；2021 年以来，碳酸锂价格总体大幅飙涨，其中电池级碳酸锂由年初的 5.35 万元/吨大幅涨至年底的 28.20 万元/吨，较 2021 年初上涨 427.10%；2022 年初以来碳酸锂价格总体持续上涨，于 12 月见顶后回落；2023 年以来总体承压，截止 2024 年 12 月 11 日，电池级碳酸锂价格为 7.60 万元/吨，较 2024 年 11 月初的 7.40 万元/吨上涨 2.70%，短期价格预计总体震荡为主。

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 12 月 11 日，电池级氢氧化锂价格为 7.20 万元/吨，较 2024 年 11 月初的 7.10 万元/吨上涨 1.41%。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12月11日,电解钴价格17.75万元/吨,较2024年11月初的17.50万元/吨上涨1.43%,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12月11日,钴酸锂价格为13.80万元/吨,较2024年11月初的14.50万元/吨回落4.83%,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

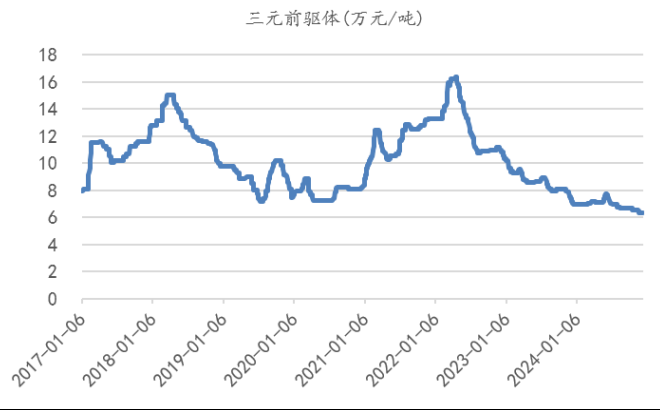
2023年以来,硫酸钴价格总体承压,趋势总体与电解钴价格趋同。2024年12月11日,硫酸钴价格为2.70万元/吨,较2024年11月初的2.75万元/吨回落1.82%。三元前驱体主要原材料成本在于其中的钴,其价格趋势总体与硫酸钴价格趋同,2023年以来总体承压。2024年12月11日,三元前驱体价格为6.30万元/吨,较2024年11月初的6.50万元/吨回落3.08%,结合钴价走势,短期总体震荡为主。

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



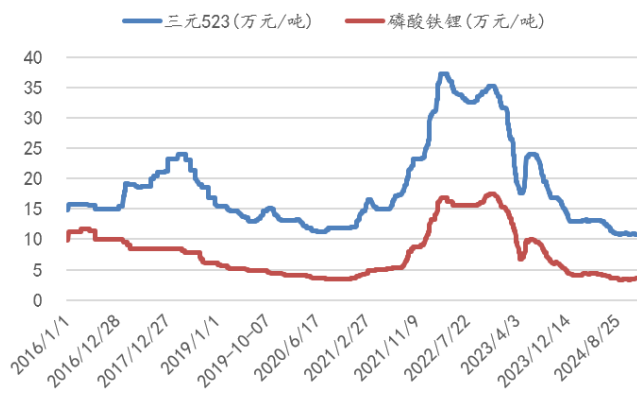
资料来源:Wind,中原证券研究所

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 12 月 11 日，三元 523 正极材料价格为 10.72 万元/吨，较 2024 年 11 月初 10.85 万元/吨回落 1.24%。

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 12 月 11 日价格为 3.55 万元/吨，较 2024 年 11 月初的 3.38 万元/吨上涨 5.03%。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。

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 12 月 11 日价格为 6.10 万元/吨，较 2024 年 11 月初的 5.45 万元/吨上涨 11.93%，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 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

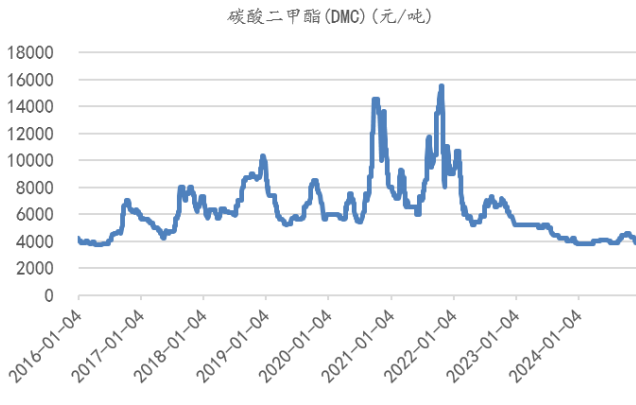
图 22：六氟磷酸锂价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

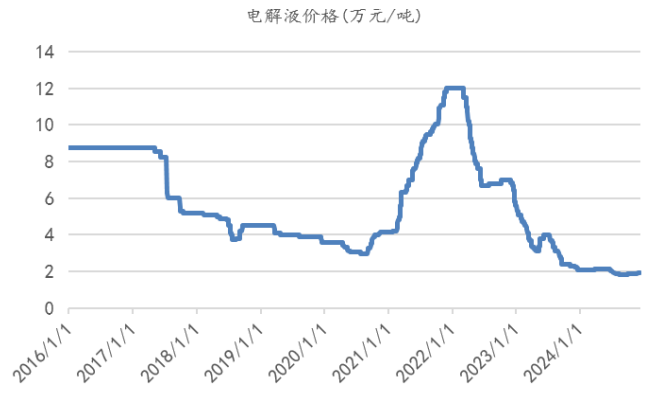
DMC 为电解液主要溶剂，2023 年以来价格承压，截止 2024 年 12 月 11 日：DMC 价格为 3900 元/吨，较 2024 年 11 月初的 4400 元/吨回落 11.36%，总体预计区间震荡。电解液价格主要取决于上游电解质、添加剂和溶剂价格，同时与行业竞争格局紧密相关，且不同应用领域产品价格区别较大。2018 年以来，电解液价格总体趋势向下，但 2020 年第三季度以来总体持续回升；2021 年以来总体大幅上涨，年底价格为 12 万元/吨，较年初的 4.15 万元/吨上涨 189.2%；2022 年呈现先扬后抑走势，于 11 月见顶后持续回调。2023 年以来总体持续承压，截止 2024 年 12 月 11 日价格为 1.94 万元/吨，较 2024 年 11 月初的 1.86 万元/吨上涨 4.30%。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。

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

### 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  |
|-------|---------------|---|
| 11.6  | 工信部           | 工业和信息化部就《新型储能制造业高质量发展行动方案(征求意见稿)》公开征求意见。《方案》提出,到2027年,新型储能制造业规模和下游需求基本匹配,培育千亿元以上规模的生态主导型企业3—5家。推动新型储能制造业更好满足电力、工业、能源、交通、建筑、通信、农业等多领域应用需求。《方案》指出,要发展多元化新型储能本体技术,加快锂电池、超级电容器等成熟技术迭代升级,支持颠覆性技术创新,提升高端产品供给能力。推动钠电池、液流电池等工程化和应用技术攻关。发展压缩空气等长时储能技术,加快提升技术经济性和系统能量转换效率。适度超前布局氢储能等超长时储能技术,鼓励结合应用需求探索开发多类型混合储能技术,支持新体系电池、储热储冷等前瞻技术基础研究 |
| 11.10 | 动力电池网         | 韩国电池企业LG新能源(LGES)宣布,其位于美国亚利桑那州的子公司与美国电动车商Rivian签署为期5年的电池供应协议,总计67GWh  |
| 11.11 | 中国充电联盟        | 中国充电联盟发布2024年10月全国电动汽车充换电基础设施运行情况:2024年10月比2024年9月公共充电桩增加6.3万台,10月同比增长34.3%。截至2024年10月,联盟内成员单位总计上报公共充电桩339.1万台,其中直流充电桩153.5万台、交流充电桩185.5万台。从2023年11月到2024年10月,月均新增公共充电桩约7.2万台   |
| 11.12 | 动力电池网         | 比亚迪和华为首次联手打造的车型方程豹汽车豹8上市。豹8是混动智能硬派SUV,售价为37.98万元-40.78万元  |
| 11.12 | 中国充电联盟、重庆市经信委 | 重庆市经济和信息化委员会、重庆市发展和改革委员会、重庆市能源局、重庆市市场监督管理局和国网重庆市电力公司联合发布《重庆市新能源汽车与电网融合互动工作方案》,提出按照“创新引导、先行先试”原则,全面推广智能有序充电,扩大双向充放电(V2G)项目规模,丰富车网互动应用场景,以城市为主体完善规模化、可持续的车网互动政策机制,以V2G项目为主体探索技术先进、模式清晰、可复制推广的商业模式,以市场化机制引导车网互动规模化发展,到2025年,推广新能源汽车100万辆以上,构建以超充为主体、新能源汽车与电网融合互动的高质量充电基础设施体系,车网融合互动规模化推广应用取得重要进展                                 |
| 11.12 | 动力电池网         | 庆太蓝新能源有限公司与长安汽车近日在重庆联合发布无隔膜固态锂电池技术,该项技术通过中国轻工业联合会科技成果评价鉴定,达到国际先进水平。太蓝新能源在发布会上公布了  |



- 量产时间表，无隔膜半固态电池计划于 2026 年实现装车验证，以满足新能源电动汽车应用需求；无隔膜全固态电池计划于 2027 年实现批量生产
- 11.13 动力电池网 小米集团董事长雷军在微博宣布，第十万台小米 SU7 正式下线。据雷军 11 月 8 日在社交账号上公布的数据，小米 SU7 的 10 月销量在新势力轿车、20 万元以上轿车、中大型纯电轿车三个类别中取得第一。10 月 29 日晚，小米发布了四门跑车小米汽车 SU7 Ultra，售价 81.49 万元
- 11.13 动力电池网 中国电力建设集团为成员企业在 2025-2026 年新能源工程项目所需的储能系统设备进行框架入围集中采购，预计采购规模为 16GWh。要求电池单体的标称容量 $\geq 280\text{Ah}$ ，储能系统整体效率 $\geq 85\%$ ，储能系统（包含电池）整体质保 5 年
- 11.13 第一锂电网 宁德时代创始人兼董事长曾毓群在接受路透社采访时表示，“最初我们想在美国投资时，被美国政府拒绝了。对我来说，我真的很开放。”曾毓群称，如果当选总统的唐纳德·特朗普打开中国本地投资电动汽车供应链的大门，他将考虑在美国建立一家电池工厂
- 11.15 工信部 11 月 15 日，工业和信息化部等四部门印发《国家锂电池产业标准体系建设指南（2024 版）》。文件指出，锂电池产业是推动新型智能终端、电动交通工具、新能源储能等产业发展的中坚力量，也是推广新型储能、发展未来产业的重点领域。储能型锂电池是应用于电力储能、通信储能、应急储能等领域的锂电池。此次的安全与性能标准主要包括消费型、小动力型、大动力型和储能型锂电池的安全标准、性能标准等。其中提出到 2026 年，新制定国家标准和行业标准 100 项以上，引领锂电池产业高质量发展的标准体系更加健全，标准服务行业巩固优势地位的作用持续增强
- 11.18 动力电池网 在 11 月 17 日举行的世界青年科学家峰会上，宁德时代首席科学家吴凯表示：宁德时代第二代钠离子电池已经研发完成，能够在零下 40 度的严寒环境中正常放电，可在极严寒地区大规模应用。同时，第二代钠电池有望于 2025 年推向市场
- 11.19 动力电池网 近日，财政部发布了关于提前下达 2025 年度节能减排补助资金的通知，并公布了详细的资金分配汇总明细。此次补助资金总额高达 98.9 亿元，覆盖了全国多个地区和新能源汽车推广应用、燃料电池汽车示范应用领域，彰显了国家对新能源汽车推广和燃料电池汽车示范应用工作的高度重视和支持
- 11.21 中国充电联盟 北京市城市管理委员会印发《2024 年北京市电动汽车充换电设施建设运营奖励实施细则》。其中提出：按照奖励对象，分别给予 150 元/千瓦-1000 元/千瓦不等的一次性奖励，对移动充电设施给予 2400 元/台·月的投放奖励。日常奖励公用充电设施（含居住区公用和社会公用）按充换电量给予 0.1 元/度的支持，充电精品示范区、换电设施按充换电量给予 0.2 元/度的支持；年度奖励按奖励对象和充换电站评价等级，分别给予 0 元/千瓦·年-353 元/千瓦·年的支持
- 11.22 动力电池网 国家知识产权局中国专利公布公告网站显示，11 月 22 日，名为《电解液添加剂及其制备方法、电解液和钠离子电池》的专利获公布，申请公布号 CN118993960A。该专利的申请人为华为技术有限公司、珠海市赛纬电子材料股份有限公司，申请日期为 2023 年 5 月 19 日
- 11.25 动力电池网 宁德时代针对商用车重卡领域推出了四款全新电池产品，包括超充版、长寿命版、长续航版以及高强度版（工程机械专用）
- 11.25 中国充电联盟 吉林省财政厅会同省能源局印发了《吉林省电动汽车充换电基础设施建设省级财政补贴资金管理暂行办法》的通知。其中明确了补贴资金使用范围包括对接入省新能源监控平台的专用、公用充换电基础设施，即相关充电站、换电站建设和运营予以奖补
- 11.26 动力电池网 中广核风电有限公司发布了中广核新能源 2025 年度储能系统框架采购招标公告，招标项目划分为 7 个标段，每个标段预估容量均为 1.5GWh，其中构网型为 1-3 标段，预估容量 4.5GWh；跟网型为 4-7 标段，预估容量 6GWh，7 个标段共计 10.5GWh
- 11.28 中国充电联盟 交通运输部联合国家发展改革委印发《交通物流降本提质增效行动计划》，其中提到，因地制宜推广应用新能源中重型货车，布局建设专用换电站。推动建设一批公路服务区充电桩、换电站、充电停车位。加快提升港口、机场、物流园区等车船清洁化水平，加快水上运输装备大型



化、标准化。深入开展城市公共领域车辆全面电动化试点。推动建立交通物流领域碳资产管理和碳排放核算机制。支持高铁物流装备研发和推广应用。加快落实交通运输大规模设备更新行动

- 11.28 特斯拉 特斯拉副总裁陶琳在微博发文称，相比去年，今年特斯拉再次缩短对供应链伙伴的付款周期，目前只需约 90 天
- 12.1 动力电池 2024 年 11 月，理想汽车交付 48740 辆；小鹏汽车交付 30895 辆；零跑汽车交付 40169 辆，首次突破 4 万辆
- 12.1 动力电池 根据小米汽车公布，小米 SU7 自今年 4 月初开启交付以来，4 月、5 月交付量分别为 7058 辆、8630 辆，6 月至 9 月交付量均超过 1 万辆，10 月至 11 月的月交付量在 2 万辆以上
- 12.2 动力电池 比亚迪对公事业部总经理王俊保今日在微博上透露，比亚迪第二艘滚装船“BYD CHANGZHOU”交付即运营，在江苏连云港和太仓港装载近 5000 辆比亚迪新能源车后驶向欧洲（滚装船：通过跳板采用滚装方式装卸载货车辆的“船舶”）
- 12.4 充电桩视界 根据 IEA 数据，中国、欧洲、美国 2023 年车桩（公共充电桩）比为 8.7:1、16.7:1、26.4:1，欧美充电资源缺口大，23 年起建设发力。根据 AFDC 数据，美国 2023、2024 年前 11 月公桩累计新增同比分别+48.6%、+23.3%（直流快充同期增速为 51.4%、30.8%）；欧盟 2023、2024 年前三季度累计公桩新增同比分别+24.0%、12.2%（直流桩同期增速为 73.2%、43.7%），预计欧美充电桩端建设高增速有望持续，叠加大功率直流快充占比提升，海外市场空间广阔
- 12.05 动力电池 小米汽车近日再次成为业界焦点，其旗舰车型 SU7 Ultra 的详细配置和性能参数在工信部的新能源汽车目录中曝光。这款备受瞩目的新车不仅搭载了容量高达 93.7kWh 的动力电池，还提供了四种续航里程选择，分别是 520km、555km、600km 和 630km，充分满足了不同消费者的需求。在动力方面，小米 SU7 Ultra 的表现同样令人惊艳。其搭载的双 V8s+V6s 三电机全轮驱动系统不仅提供了强大的动力输出，还使得新车在加速性能上达到了极致：0-100km/h 加速时间仅需 1.98 秒，0-200km/h 加速时间也仅为 5.86 秒，0-400m 加速时间更是达到了 9.23 秒，最高车速可达到 350km/h。这些卓越的性能参数无疑将使得小米 SU7 Ultra 成为市场上的一款超级跑车

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 | 盛新锂能 | 11.29 | 关于控股股东非公开发行可交换公司债券换股完成的公告：截至本公告披露日，21 盛 EB01 已完成换股，累计换股 31,201,810 股，本次换股完成后，盛屯集团直接持有公司股份 57,777,005 股，占公司总股本的 6.31%        |
|        | 赣锋锂业 | 12.05 | 关于控股子公司境外发行债券的进展公告：截至 2024 年 12 月 4 日，Minera Exar 已在阿根廷完成 5,000 万美元境外债券的发行，发行对象为社会公众、公司企业及金融机构等；发行方式为间接发行，首次发行规模为 5,000 万美元 |
|        | 寒锐钴业 | 12.09 | 关于回购股份期限届满暨回购实施结果的公告：截至 2024 年 12 月 7 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 0.42%                                      |
| 锂电关键材料 | 翔丰华  | 11.12 | 关于控股股东，实际控制人持股比例变动超过 1%的公告：周鹏伟先生于 2024 年 10 月 25 日至 2024 年 11 月 8 日期间，通过大宗交易方式合计减持股份 1,277,300 股，占公司总股本 1.17%               |
|        | 翔丰华  | 11.14 | 关于公司控股股东，实际控制人，董事长减持股份计划完成暨实施情况公告：截至 2024 年 11 月 13 日，周鹏伟先生通过大宗交易方式合计减持 910,000 股，占公司总                                      |

|        |       |   |   |
|--------|-------|---|---|
|        |       | 股本的 0.83%；周鹏伟先生完成减持，攻击坚持 2,187,300 股，占公司总股本 2%  |   |
| 中伟股份   | 11.18 | 关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份暨回购股份进展的公告：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数量 600,900 股，占公司现有总股本的 0.06%   |   |
| 天赐材料   | 11.21 | 回购报告书：本次回购使用资金不超过人民币 1.60 亿元（含）不低于人民币 1.20 亿元（含）；回购股份价格不超过 25 元/股；回购股份数量不超过 640 万股，不低于 480 万股   |   |
| 天赐材料   | 11.22 | 关于首次回购公司股份的公告：截至 2024 年 11 月 21 日，公司通过集中竞价方式回购公司股份 450.92 万股，占总股本比例 0.23%   |   |
| 五矿新能   | 11.29 | 关于对全资子公司增资的公告：公司拟以自有资金对全资子公司长远新能源增资人民币 235,000.00 万元，本次增资完成后，长远新能源的注册资本由 100,000.00 万元增加至 206,334.84 万元；本次增资不构成关联交易，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 |   |
| 天际股份   | 12.03 | 关于提前终止回购公司股份暨回购实施结果的公告：截至本公告披露日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 9,621,887 股，占公司目前总股本的 1.9191%；公司回购资金使用金额已达到最低限额，公司决定提前终止回购公司股份事项                               |   |
| 中伟股份   | 12.03 | 关于公司回购股份进展的公告：截至 2024 年 11 月 29 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 1,600,019 股，约占公司总股本的 0.17%   |   |
| 新宙邦    | 12.03 | 关于回购股份进展情况的公告：截至 2024 年 11 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份 2,313,199 股，占公司总股本的 0.3068%  |   |
| 天赐材料   | 12.03 | 关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 11 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 4,924,900 股，约占公司总股本的 0.26%   |   |
| 格林美    | 12.04 | 关于部分回购股份注销完成暨股份变动的公告：公司本次回购注销的股票数含量共计 5,000,000 股，占注销前公司总股本的 0.10%  |   |
| 德方纳米   | 12.04 | 关于股份回购进展暨回购期限届满回购完成的公告：截至 2024 年 11 月 30 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%   |   |
| 科恒股份   | 12.07 | 关于变更全资子公司对参股孙公司增资方案暨关联交易的公告：截至本公告披露日，增资方案尚未实施，公司拟部分放弃优先认缴权并将科明诺对广东力华的增资金额由 1,800 万元减少至 300 万元，本轮增资完成后，科明诺对广东力华的投资金额合计为 500 万元，持股比例为 5%            |   |
| 欣旺达    | 11.13 | 关于再次回购股份完成暨股份变动的公告：公司实际回购的时间区间为 2024 年 5 月 29 日至 2024 年 11 月 12 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量 17,391,910 股，占公司目前总股本的 0.93%                               |   |
| 欣旺达    | 11.22 | 关于再次回购股份注销完成暨股份变动的公告：公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量 17,391,910 股，占公司目前总股本的 0.93%；公司总股本由 1,863,198,256 股减少至 1,845,806,346 股；截至本公告披露日，公司本次回购股份注销已办理完成         |   |
| 锂电池及设备 | 天能股份  | 12.03   | 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 11 月 30 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   | 12.04 | 关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 11 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购 1,373,400 股，占公司目前总股本的 0.0671%  |   |
| 国轩高科   | 12.05 | 关于回购股份进展暨回购结果的公告：截至本公告披露日，公司本次回购股份的实施期限已届满，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 15,436,229 股，占公司目前总股本的 0.8567%  |   |
| 珠海冠宇   | 12.05 | 股东减持股份计划公告：公司股东浙银汇嘉、汇嘉股权拟通过集中竞价交易方式和大   |   |

大宗交易方式减持其所持有的公司股份合计不超过 22,545,725 股，即不超过公司总股本的 2.00%

关于持股 5%以上股东减持计划公告：深圳安晏计划通过大宗交易方式将其持有的孚能科技 12.06 公司部分股权转让给广州工控资本管理有限公司或其关联方，转让数量不超过 24,442,077 股，占公司总股本的比例不超过 2.00%

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    | 24AQ1-3 |
|---------------|---------|----------|----------|---------|
| 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】

11月19日，河南郑州航空港经济综合实验区管理委员会印发《郑州航空港经济综合实验区关于促进锂电新能源产业发展若干措施（试行）》。《措施》指出，支持重大项目建设。针对锂离子电池正负极材料、隔膜、电芯模组、储能变流器、电池管理系统、系统集成等环节的重点企业及重大项目，按照项目实际投资金额的10%给予资助，单个企业最高资助不超过3000万元。针对锂离子电池、等薄弱或缺失领域及储能电池绝缘栅双极型晶体管（IGBT）、金氧半场效应晶体管（MOSFET）、数字信号处理（DSP）等关键元器件的重大项目，按照项目实际投资金额的20%给予资助，单个企业最高资助不超过6000万元。【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   |
|      | 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   |
| 多氟多  | 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 |
|      | 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  |
|      | 12. 03 | 关于向控股子公司增资的公告: 公司控股子公司氟硅宜成新增注册资本 40,000 万元, 注册资本由 10,000 万元变更为 50,000 万元, 多氟多以货币资金 20,400 万元认购氟硅宜成新增注册资本 20,400 万元, 湖北宜化化工股份有限公司以货币资金 19,600 万元认购氟硅宜成   |



|       |      |  |
|-------|------|--|
|       |      | 新增注册资本 19,600 万元, 本次增资完成后, 氟硅宜成各股东的出资比例保持不变  |
| 12.3  |      | 关于回购公司股份方案的公告: 拟回购资金总额不低于 1.51 亿元, 且不超过 3.0 亿元; 回购价格不超过 19 元/股(含); 回购股份资金来源于公司自有资金和回购专项贷款; 回购股份拟用于股权激励计划或员工持股计划  |
| 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   |
| 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  | 天力锂能 | 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)  |
| 10.23 |      | 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  |
| 11.04 |      | 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)  |
| 12.2  |      | 关于股份回购进展情况的公告: 截至 2024 年 11 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 2,190,100 股, 占公司股份总数 1.7954%, 最高成交价为 43.7819 元/股, 最低成交价为 21.97 元/股, 成交总金额为 62,971,520.06 元(不含交易费用)。本次回购符合相关法律法规的要求及公司既定的回购股份方案  |
| 3.25  | 易成新能 | 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%
- 2023 年年度报告：2023 年实现营业收入 98.84 亿元，同比下降 12.10%；归属于上市公司股东的净利 4606 万元，同比下降 90.46%；经营活动产生的现金流量净额 1.48 亿元，同比增长 150.90%；基本每股收益 0.0212 元/股
- 4.13
- 2024 年一季度报告：2024 年一季度实现营业收入 8.85 亿元，同比下降 58.77%；归属于上市公司股东的净利润-6987 万元，同比下降 247.79%；经营活动产生的现金流量净额 2822 万元，同比增长 113.73%；基本每股收益-0.0321 元/股
- 4.25
- 关于部分董事及高级管理人员增持股份计划的公告：公司董事、总裁杜永红先生，董事王少峰先生，财务总监王尚锋先生，副总裁杨光杰先生，副总裁、董事会秘书常兴华先生共 5 人计划自 2024 年 4 月 30 日起 6 个月内，分别以自有资金通过深圳证券交易所系统以集中竞价交易的方式，合计增持公司股份不低于 120,000 股，其中杜永红先生、王少峰先生、王尚锋先生各自增持不低于 30,000 股，杨光杰先生增持不低于 20,000 股，常兴华先生增持不低于 10,000 股
- 4.29
- 关于终止向特定对象发行股票事项并撤回申请文件的公告：公司于 2024 年 5 月 6 日召开第六届董事会第十五次会议，审议通过了《关于终止向特定对象发行股票事项并撤回申请文件的议案》，董事会同意公司终止本次向特定对象发行股票事项，并向深交所申请撤回相关申请文件
- 5.6
- 关于筹划重大资产重组暨关联交易的提示性公告：公司拟向公司控股股东中国平煤神马或其控制的企业出售所持有的平煤隆基新能源科技有限公司 80.20%的全部股权（出售同时将平煤隆基持有河南平煤隆基光伏材料有限公司的 100%股权转让于易成新能，届时公司出售标的方平煤隆基将不持有河南平煤隆基光伏材料有限公司股权）。本次交易完成后，平煤隆基将不再纳入公司合并报表范围，本次交易以现金支付，不涉及发行股份
- 6.12
- 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
- 8.14
- 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
- 8.27
- 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
- 10.23

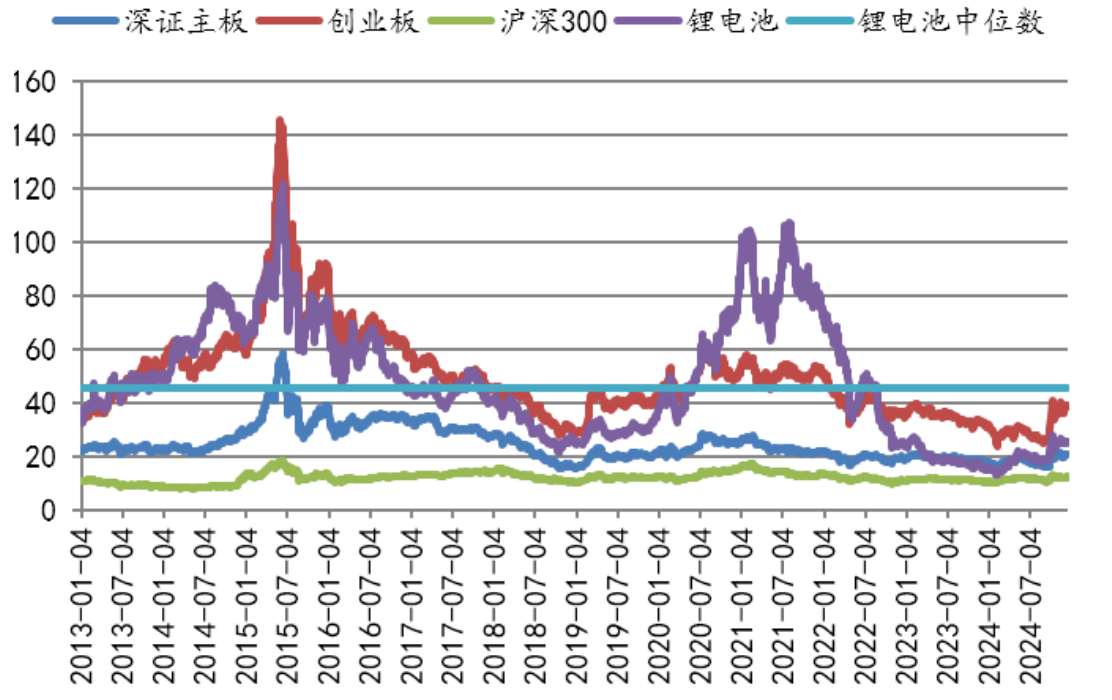
资料来源：中原证券研究所，公司公告

## 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 12 月 11 日：锂电池和创业板估值分别为 24.99 倍和 38.68 倍，目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 45.34 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 11 月，我国新能源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 12 月将持续增长。11 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，短期建议持续关注板块投资机会，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。