

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：销量持续高增长，板块持续关注》 2024-12-12

《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

联系人：李智

电话：0371-65585629

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

- 12月锂电池板块指数走势弱于沪深300指数。2024年12月，锂电池指数下跌12.78%，新能源汽车指数下跌5.13%，而同期沪深300指数下跌0.32%，锂电池指数走势弱于沪深300指数。
- 12月我国新能源汽车销售持续高增长。2024年12月，我国新能源汽车销售159.6万辆，同比增长34.01%，环比增长5.56%，12月月销量占比45.74%，主要系以旧换新政策效果继续显现、新能源整车性价比提升。2024年11月，我国动力电池装机67.20GWh，同比增长49.67%，其中三元材料装机占比20.24%；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2025年1月10日，电池级碳酸锂价格为7.55万元/吨，较2024年12月初价格回落2.58%；氢氧化锂价格为7.34万元/吨，较12月初上涨1.91%，预计二者价格短期震荡为主。电解钴价格16.70万元/吨，较12月初下跌5.92%，短期预计震荡为主；钴酸锂价格13.79万元/吨，较12月回落0.79%；三元523正极材料价格10.71元/吨，较12月初回落0.09%；磷酸铁锂价格3.56万元/吨，较12月初上涨0.28%，短期总体震荡。六氟磷酸锂价格为6.25万元/吨，较12月初上涨6.84%，重点关注碳酸锂价格走势；电解液为1.94万元/吨，较12月初上涨1.57%，短期震荡为主。
- 维持行业“强于大市”投资评级。截止2025年1月13日：锂电池和创业板估值分别为22.79倍和33.79倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。12月锂电池板块走势弱于沪深300指数，主要系前期涨幅较大，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**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

<b>1. 行情回顾</b>	<b>4</b>
1.1. 板块走势	4
1.2. 豫股相关标的走势	4
<b>2. 新能源汽车销量及行业价格</b>	<b>5</b>
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
<b>3. 行业与公司要闻</b>	<b>12</b>
3.1. 行业动态与要闻	12
3.2. 公司要闻	15
<b>4. 豫股公司财务及要闻</b>	<b>17</b>
4.1. 财务概况	17
4.2. 豫股公司及行业要闻	18
<b>5. 投资评级及主线</b>	<b>22</b>
<b>6. 风险提示</b>	<b>23</b>

## 图表目录

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 25.1.13)	4
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 25.1.13)	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 11 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 .....	22

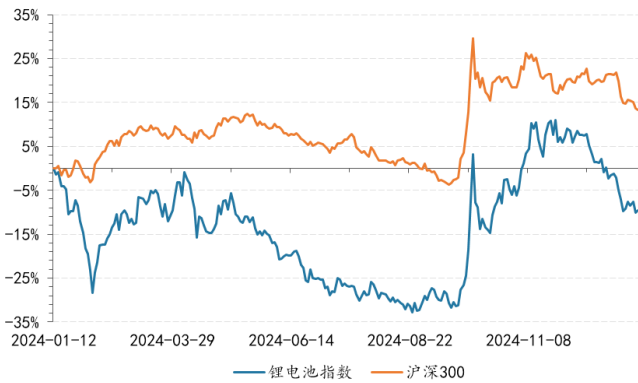
## 1. 行情回顾

### 1.1. 板块走势

根据万得统计:2024年12月,锂电池板块指数下跌12.78%,新能源汽车指数下跌5.13%,而同期沪深300指数下跌0.32%。2024年12月走势显示:锂电池和新能源汽车指数走势显著弱于沪深300指数。

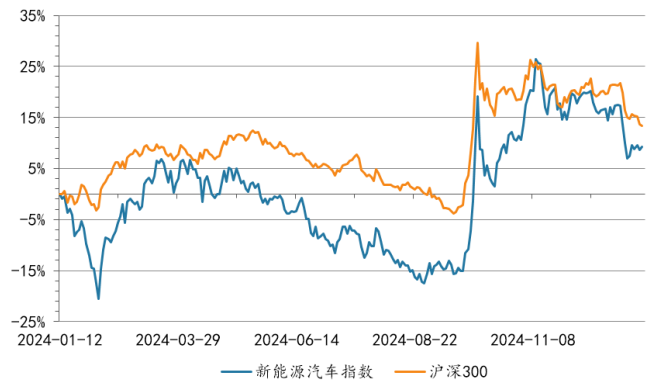
个股方面,2024年12月锂电池概念板块中上涨个股7只,下跌个股98只;个股涨跌中位数为下跌11.70%。剔除锂电池板块中概念个股后,2024年12月涨幅前5个股分别为豪鹏科技、国光电器、雄韬股份、比亚迪和宁德时代,涨幅分别为21.90%、14.58%、4.53%、2.85%和1.82%;12月跌幅后5个股分别为福能东方、天宏锂电、盟固利、德方纳米和贝特瑞,跌幅分别为33.06%、31.39%、26.60%、24.07%和21.87%。

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 25.1.13)



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 25.1.13)



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12月,多氟多下跌9.43%,易成新能下跌11.54%,天力锂能下跌12.21%。

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(%)	
			12月	2024年
多氟多	002407.SZ	六氟磷酸锂和锂电池	-9.43	-17.56
天力锂能	301152.SZ	三元正极材料及前驱体	-12.21	-10.37
易成新能	300080.SZ	负极材料和锂电池	-11.54	-9.71
锂电池指数	884039.WI	—	-12.78	-6.09

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

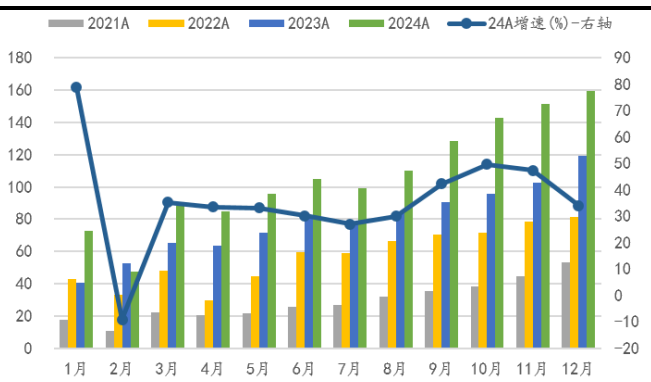
### 2.1. 新能源汽车销量

#### 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%，合计占比31.45%；其中新能源汽车合计出口120.3万辆，同比增长77.6%。

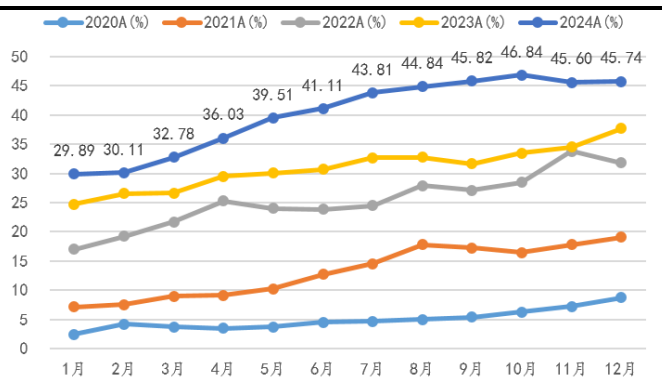
2024年12月，我国新能源汽车销售159.6万辆，同比增长34.01%，环比增长5.56%；2024年12月月度销量占比45.74%，占比维持高位并创同期历史新高。2024年12月，我国汽车企业出口50.4万辆，环比增长2.86%，同比增长1.0%，其中新能源汽车出口13.40万辆，环比增长61.45%，同比增长20.72%。12月我国新能源汽车销售持续高增长，主要系以旧换新政策效果继续显现，购车需求进一步释放。2024年，我国新能源汽车合计销售1285.90万辆，同比增长36.10%，合计占比40.92%；其中出口128.4万辆，同比增长6.73%。展望2025年，我国经济工作将坚持稳中求进工作总基调，实施更加积极有为的宏观政策，有利于进一步坚定发展信心、激发市场活力。2025年1月8日，国家发改委和财政部发布了《关于2025年度加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，相信伴随政策组合效应不断释放，将进一步释放汽车市场潜力。叠加我国新能源汽车性价比提升和已具备较强的全球竞争力，预计2025年我国新能源汽车将继续呈现稳中向好发展态势，产销将持续保持增长，同时密切关注海外贸易保护进展及影响。

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



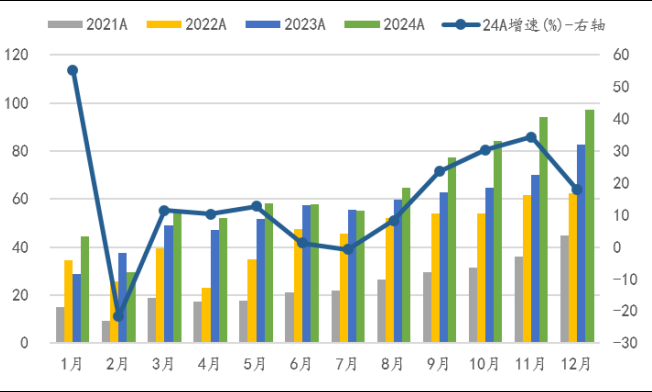
资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

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12月，我国纯电动新能源汽车97.30万辆，同比增长17.94%，环比增长3.18%，12月纯电动占比60.96%。2024年，我国纯电动新能源汽车合计销售771.5万辆，同比增长15.94%，纯电动合计占比60.0%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，总体



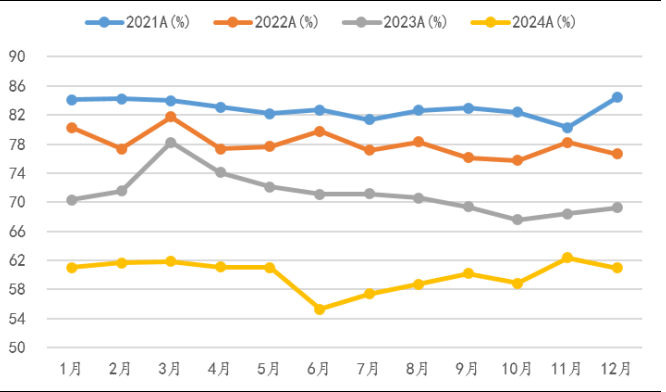
预计 2025 年我国纯电动占比仍将维持较高水平。

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



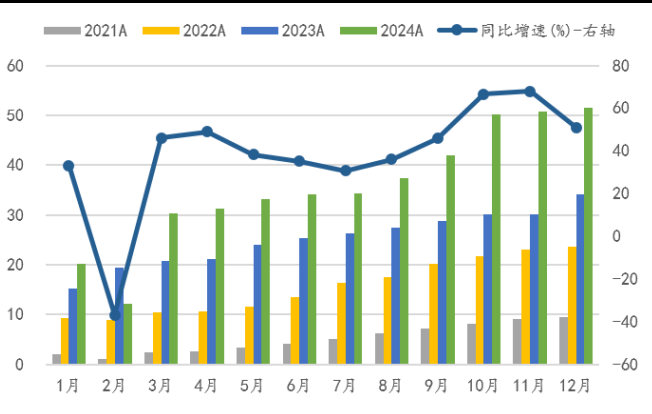
资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

### 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。

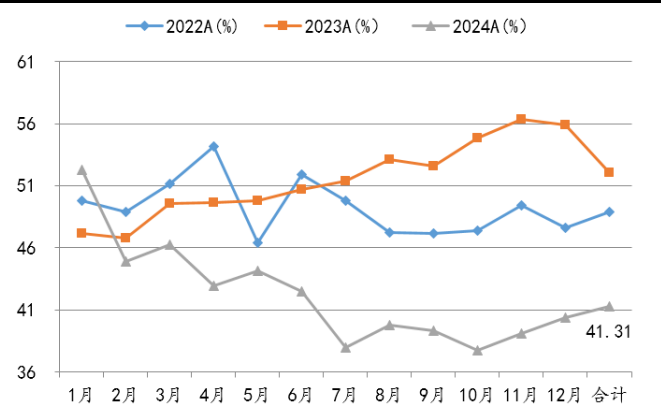
2024 年 12 月，比亚迪新能源汽车销售 51.48 万辆，同比增长 50.95%，环比增长 1.58%。其中，12 月比亚迪海外销售新能源乘用车合计销售 57154 辆。2024 年，比亚迪新能源汽车合计销售 427.21 万辆，同比增长 41.26%；海外合计销售 41.71 万辆，同比增长 71.82%。考虑公司产业链优势显著、新能源汽车产品矩阵丰富，新产品相继投入市场且持续放量，以及海外市场前期布局预计将放量，总体预计比亚迪销量仍将维持高位，其中出口将持续高增长。

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

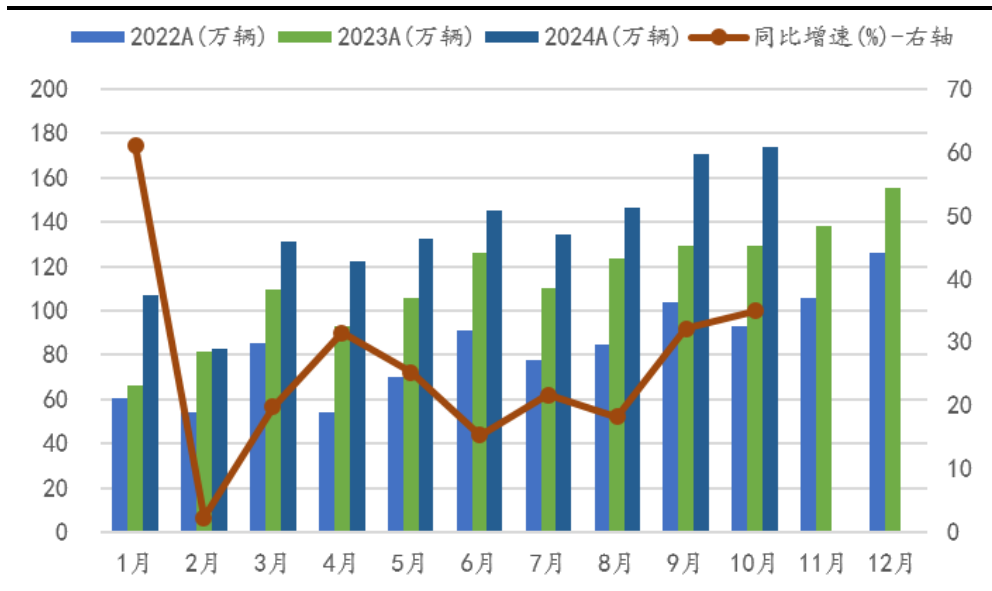
2022 年，比亚迪纯电动新能源汽车销售 91.11 万辆，在比亚迪新能源汽车销售中合计占比 48.89%；2023 年合计销售 157.48 万辆，合计占比 52.07%。2024 年 12 月，比亚迪纯电动新能源汽车销售 20.77 万辆，同比增长 9.90%，月度销售占比 40.35%。2024 年，比亚迪纯电动合计销售 176.50 万辆，合计占比 41.31%。

### 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

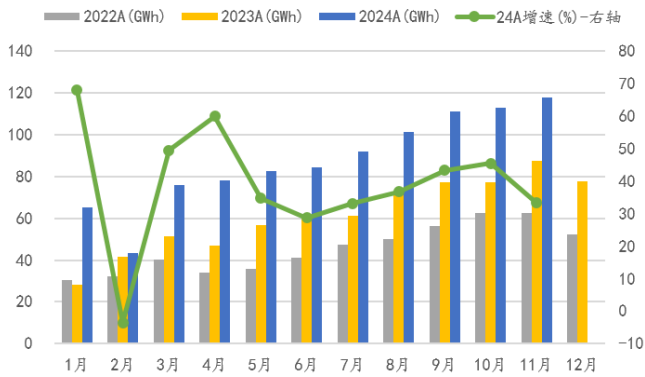
根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2021年，我国动力电池产量219.68GWh，同比大幅增至163.34%；2022年合计产量545.22GWh，同比大幅增长148.19%，连续两年翻倍增长。2023年，我国动力和储能电池合计产量778.10GWh，同比增长42.5%。

2024年11月，我国动力和其他电池合计产量117.80GWh，同比增长33.3%，环比增长4.16%。2024年以来，我国动力和其他电池合计产量965.30GWh，累计同比增长37.70%。

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11月，我国动力和其它电池合计出口21.90GWh，其中三元电池出口8.50GWh，三元电池

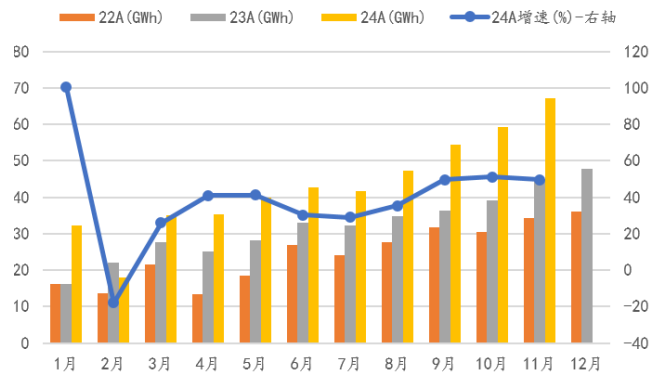
出口占比 38.81%；磷酸铁锂电池出口量 13.30GWh，出口占比 60.73%。2024 年以来，我国动力和其它电池合计出口 167.90GWh，同比增长 26.10%，合计累计出口占累计销量的 18.40%，其中三元电池出口占比 43.55%、磷酸铁锂电池出口占比 55.62%。

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



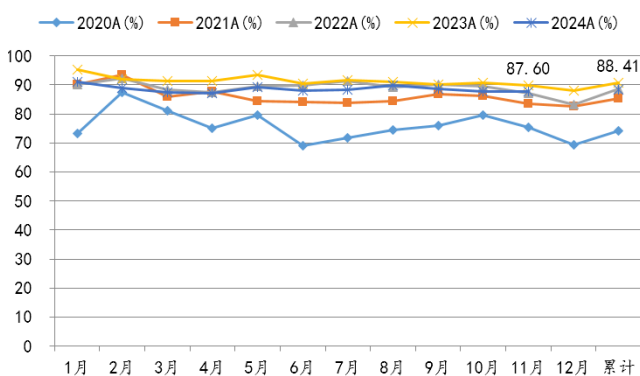
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

### 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%。

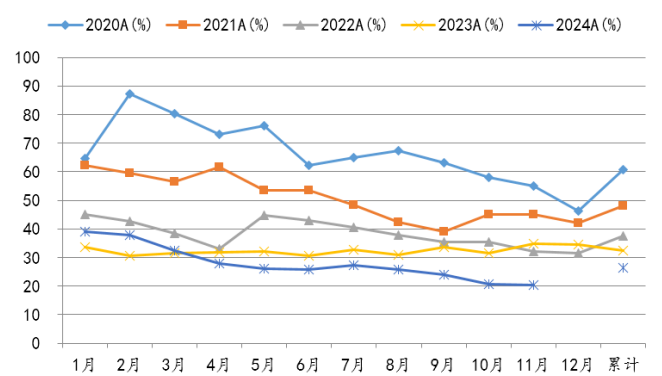
2024 年 11 月，我国新能源汽车动力电池装机量 67.20GWh，同比增长 49.67%，环比增长 13.51%，同比增长主要系汽车销售同比持续增长。2024 年以来，我国新能源汽车动力电池合计装机 473.1GWh，同比增长 39.25%。

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 11 月乘用车装机 58.9GWh，占比 87.60%；2024 年以来，乘用车合计装机占比 88.41%。就材料体系看，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 11 月，三元材料装机 13.6GWh，装机占比 20.24%，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 26.32%。

图 14：2024 年 11 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	28.70	42.71%	-0.07
2	比亚迪	16.87	25.11%	-1.62
3	中创新航	4.48	6.67%	0.06
4	国轩高科	3.56	5.29%	0.09
5	蜂巢能源	2.34	3.49%	0.28
6	亿纬锂能	2.05	3.05%	1.16
7	欣旺达	1.78	2.64%	-0.21
8	瑞浦兰钧	1.77	2.64%	-0.09
9	正力新能	1.22	1.81%	-0.45
10	爱尔集新能源	1.00	1.50%	0.79

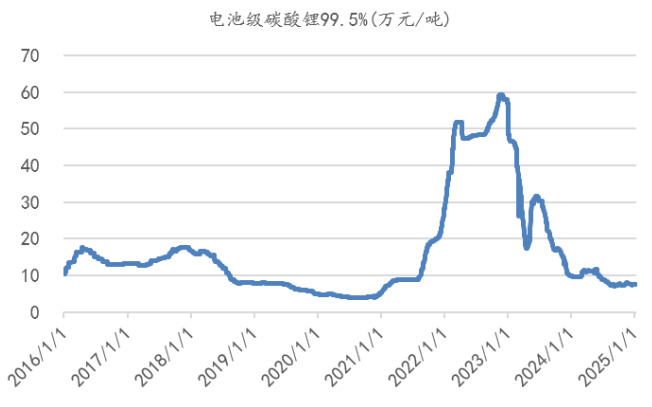
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

2024 年 11 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 1 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 50.0GWh、55.9GWh 和 63.8GWh，占总装车量比分别为 74.5%、83.3%和 94.9%，其中宁德时代以 28.70GWh 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 361.5GWh、398.3GWh 和 452.4GWh，占总装车量比分别为 76.4%、84.2%和 95.6%。

### 2.3. 产业链价格

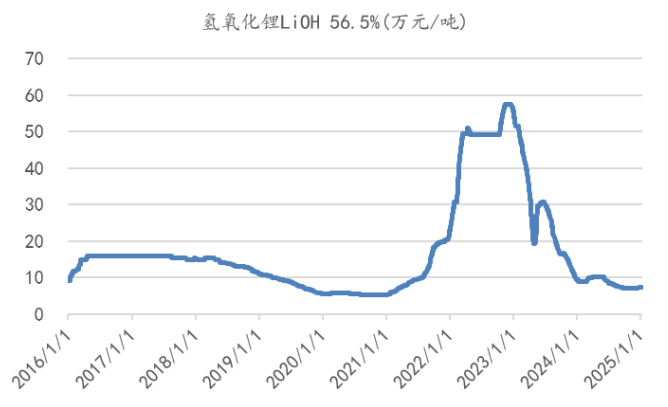
根据万得和百川盈孚相关数据：2020 年，碳酸锂价格走势先抑后扬，在 7 月初触底后持续回升至 12 月 31 日的 5.35 万元/吨；2021 年以来，碳酸锂价格总体大幅飙涨，其中电池级碳酸锂由年初的 5.35 万元/吨大幅涨至年底的 28.20 万元/吨，较 2021 年初上涨 427.10%；2022 年初以来碳酸锂价格总体持续上涨，于 12 月见顶后回落；2023 年以来总体承压，截止 2025 年 1 月 10 日，电池级碳酸锂价格为 7.55 万元/吨，较 2024 年 12 月初的 7.75 万元/吨回落 2.58%，短期价格预计总体震荡为主。

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 2025 年 1 月 10 日，电池级氢氧化锂价

格为 7.34 万元/吨，较 2024 年 12 月初的 7.20 万元/吨上涨 1.91%。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 2025 年 1 月 10 日，电解钴价格 16.70 万元/吨，较 2024 年 12 月初的 17.75 万元/吨下跌 5.92%，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 2025 年 1 月 10 日，钴酸锂价格为 13.79 万元/吨，较 2024 年 12 月初的 13.90 万元/吨回落 0.79%，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。2025 年 1 月 10 日，硫酸钴价格为 2.68 万元/吨，较 2024 年 12 月初的 2.72 万元/吨回落 1.29%。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。2025 年 1 月 10 日，三元前驱体价格为 6.30 万元/吨，较 2024 年 12 月初的 6.30 万元/吨持平，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



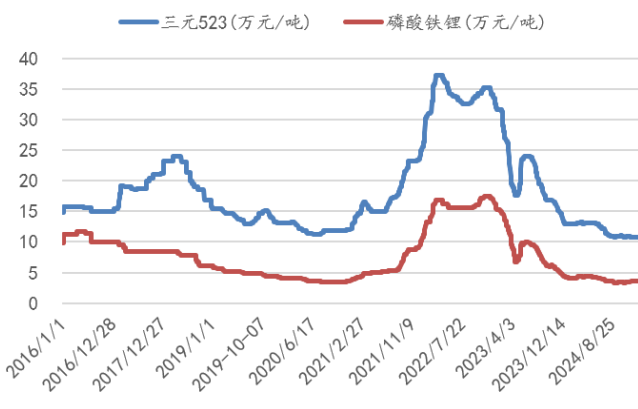
资料来源：Wind，中原证券研究所

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 2025 年 1 月 10 日，三元 523 正极材料价格为 10.71 万元/吨，较 2024 年 12 月初 10.72 万元/吨回落 0.09%。

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。2025 年 1 月 10 日价格为 3.56 万元/吨，较 2024 年 12 月初的 3.55 万元/吨上涨 0.28%。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 2025 年 1 月 10 日价格为 6.25 万元/吨，较 2024 年 12 月初的 5.85 万元/吨上涨 6.84%，主要与行业成本相关，后续须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 2025 年 1 月 10 日：DMC 价格为 3600 元/吨，较 2024 年 12 月初的 4000 元/吨回落 10.0%，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 2025 年 1 月 10 日价格为 1.94 万元/吨，较 2024 年 12 月初的 1.91 万元/吨上涨 1.57%。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
12.9	动力电池网, SNE Research	韩国研究机构 SNE Research 发布最新数据, 2024 年 1-10 月, 全球动力电池装车量约为 686.7GWh, 同比增长 25.0%。从市场份额来看, 今年 1-10 月全球动力电池装车量 TOP10 公司中, 6 家中国电池厂商均实现增长, 而日韩电池厂商 LG Energy Solution、SK On、松下、三星 SDI 则出现下滑。
12.9	动力电池网	小米汽车重磅官宣, 小米汽车第二款量产车定名为小米 YU7, 小米 YU7 预计于明年六七月正式上市。车身尺寸方面, 新车长宽高分别为 4999/1996/1600, 轴距为 3000mm。动力方面, 新车采用双电机驱动, 最大功率 220kW 和 288kW, 最高车速为 253km/h
12.10	动力电池网	宁德时代与 Stellantis 集团共同宣布——双方将各持股 50% 成立一家合资企业, 在西班牙萨拉戈萨建设一座大型磷酸铁锂电池工厂, 投资高达 41 亿欧元(约合人民币 313 亿元)。该工厂计划于 2026 年底开始生产, 规划年产能可达 50 吉瓦时。同时, 该工厂将按照完全碳中和标准设计, 目前该投资计划正稳步推进中
12.10	中国充电联盟	广东省人民政府办公厅印发《广东省空气质量持续改善行动方案》, 其中提到, 各地级以上市新增或更新的公交车全部使用电动汽车或氢燃料电池车。珠三角地区新增或更新的出租车、接入平台的网约车全部使用新能源汽车。每年新增及更新的公务用车中新能源汽车和节能车比例不低于 60%, 其中新能源汽车比例原则上不低于 30%。公务租车提倡选用新能源汽车。各地级以上市新增或更新的城市物流配送、轻型邮政快递、轻型环卫车辆使用新能源汽车比例达 80% 以上。通过划定限行区等措施推进淘汰国三排放标准柴油货车
12.11	中国充电联盟	2024 年 11 月比 2024 年 10 月公共充电桩增加 6.9 万台, 11 月同比增长 31.8%。截至 2024 年 11 月, 联盟内成员单位总计上报公共充电桩 346.0 万台, 其中直流充电桩 157.5 万台、交流充电桩 188.5 万台。从 2023 年 12 月到 2024 年 11 月, 月均新增公共充电桩约 7.0 万台
12.12	动力电池网	Factorial Inc. 宣布, 该公司首款 Solstice 全固态电池电芯已扩展至 40Ah 容量。在今年的 9 月, Factorial 宣布推出与梅赛德斯-奔驰联合开发的全固态电池 Solstice。Solstice 电池的能量密度高达 450Wh/kg
12.15	第一锂电网	据彭博新能源财经 (BNEF) 调查报告, 2024 年全球锂电池组均价降至 115 美元/千瓦时 (备注: 当前约 837 元人民币) 的历史低点。报告指出, 价格下降的速度快于预期, 这



表明电动汽车的价格可能最快在 2026 年降至与内燃机汽车相似的水平，届时平均价格预计将低于每千瓦时 100 美元（当前约 728 元人民币），这通常被认为是价格平价的基准。而这一目标已在中国市场实现，目前中国市场的电动汽车的平均价格低于燃油汽车。特斯拉位于得克萨斯州的新锂精炼厂已正式投入运营。据预计，该锂精炼厂全面投产后，每年能生产约 50GWh 的电池级锂。

12. 16 动力电池网 重庆市经济信息委、市财政局联合印发关于开展超充基础设施建设奖励资金申报工作的通知，对符合条件的超充基础设施予以最高 5 万元/桩的奖励。奖励对象为 2024 年度在市内建成投运且接入重庆市数字捷充平台的超充基础设施
12. 16 中国充电联盟 12 月 18 日，宁德时代在福建厦门召开“2024 巧克力换电生态大会”：宁德时代推出两种标准化巧克力换电块。同时宁德时代和长安汽车、一汽红旗、上汽通用五菱、上汽大通、广汽、北汽等多家合作车企共推出 10 款换电新车型，并与近百家合作伙伴共同启动巧克力换电生态。宁德时代创始人、董事长、CEO 曾毓群透露，宁德时代未来所有电池新技术都将用于巧克力换电车型。曾毓群还表示，到 2030 年，换电、家充、公共充电桩将三分天下；比照加油站 92#和 95#汽油，宁德时代推出两种标准化巧克力换电块，并命名为 20#和 25#换电块。两种新标准型号电池块，根据不同的化学体系，可以提供多电量的产品服务。每一个标准型号换电块，都配有磷酸铁锂、三元两个电量版本，供用户按需配电。20#换电块磷酸铁锂版本配电 42 度，对应续航里程 400 公里；三元版本为 52 度电，可续航 500 公里；25#换电块磷酸铁锂可配电 56 度，续航 500 公里；三元版本配电 70 度，可续航 600 公里。两款标准换电块，分别适配 A0 级和 A/B 级电动车。根据宁德时代公布的巧克力换电块订阅价格，25#磷酸铁锂版的畅行包（不计里程）为 599 元/月，家庭包（单月里程小于等于 3000 公里）为 499 元/月。20#磷酸铁锂版畅行包价格为 469 元/月，家庭包为 369 元/月
12. 18 动力电池网 重庆太蓝新能源有限公司与南都电源正式签署固态电池战略合作协议
12. 19 动力电池网 在 2024 世界智能制造大会重大项目签约仪式上，LG 新能源官宣中国总部正式落户南京经济技术开发区。这是 LG 集团在南京经开区布局的第 10 家公司
12. 22 动力电池网 广东省人民政府印发《广东省 2024—2025 年节能降碳行动方案》。其中提到，提升车站、铁路、机场等用能电气化水平，加快全省运输船舶和港口岸电设施匹配改造，持续推进高速公路服务区、交通枢纽场站充电基础设施建设
12. 23 中国充电联盟 宁德时代在上海隆重举办新品发布会，正式推出了其备受瞩目的磐石底盘。作为一套以电池为中心的 CIIC 一体化智能底盘，磐石底盘主打智能和安全，旨在为消费者提供高效、安全的出行底座。基于该底盘打造的车辆，上车身吸收 15%的碰撞能量，而更坚固的 CIIC 底盘可以吸收 85 %以上的整车碰撞能量
12. 24 动力电池网 吉林省能源局发布关于印发《吉林省电动汽车充电站建设运营补贴实施细则（暂行）》的通知。其中提到，对省内建成投运并接入省新能源监控平台的充电基础设施，采取事后奖补方式予以建设补贴和运营补贴支持，补贴资金采用项目法分配，保留省级审批项目权限
12. 24 中国充电联盟 小米汽车宣布，与蔚来、小鹏汽车、理想汽车正式开始充电补能网络合作。据了解，有 1.4 万个蔚来充电桩、9000 个小鹏充电桩、6000 个理想充电桩入驻小米充电地图。小米集团公关部总经理王化对于此次的合作表示，支持在充电地图中实时查看各品牌充电场站的动态数据，小米汽车 App 可扫码充电，为用户提供更高效、便捷的充电服务
12. 25 动力电池网 天津市发展和改革委员会印发《天津市电动重型货车充（换）电基础设施建设实施方案（2024—2027 年）》的通知。《方案》指出，坚持统筹规划、科学布局、适度超前、安全可靠的原则，加快推动天津市电动重型货车充（换）电基础设施有序建设，形成车桩（站）相随、换充相济、智能高效的充（换）电基础设施体系。到 2025 年，建成满足不少于 1 万辆电动重型货车需求的充（换）电基础设施；到 2027 年，建成满足不少于 2 万辆电动重型货车需求的充（换）电基础设施，基本建成覆盖广泛、规模适度、布局合理、智能高效的
12. 30 中国充电联盟



		电动重型货车充（换）电基础设施体系，有效满足电动重型货车绿色出行的补能需求，有力支撑京津冀区域清洁运输高质量发展
12.31	财政部	12月31日，财政部办公厅发布《关于进一步明确新能源汽车政府采购比例要求的通知》。明确了主管预算单位应当统筹确定本部门（含所属预算单位）年度新能源汽车政府采购比例，新能源汽车可以满足实际使用需要的，年度公务用车采购总量中新能源汽车占比原则上不低于30%。其中，对于路线相对固定、使用场景单一、主要在城区行驶的机要通信等公务用车，原则上100%采购新能源汽车。采购车辆租赁服务的，应当优先租赁使用新能源汽车
12.31	动力电池网	雷军表示：小米汽车2024年最终交付量超13.5万辆，2025年目标交付小米汽车30万辆
2025.1.1	第一电动汽车网	2024年12月，理想、蔚来、小鹏、零跑、小米、极氪、深蓝、岚图和极狐九大新势力品牌交付量创历史新高。其中，理想凭借极具吸引力的3年0息优惠政策，12月以5.8万辆的佳绩完美收官，环比大涨20%，以绝对优势稳居新势力榜首；埃安则凭借AION RT车型销量的显著提升，在12月迎来销售小高峰，销量达到4.6万辆，环比稳步上涨10%；零跑销量连续两个月突破4万辆，12月成功突破4.2万辆，一举超越鸿蒙智行跻身前三
1.2	特斯拉	特斯拉公布的最新销量数据显示，2024年第四季度交付量为49.56万辆，不及预期的51万辆。公司2024年全年交付量为178.92万辆，较去年同期的180.86万辆下降了1.07%
1.2	第一锂电池网	近日，安徽省工业和信息化厅发布《安徽省新型储能推广应用实施方案》，其中总体要求方面，明确提出坚持市场主导、政府引导，坚持安全可靠、效益优先，坚持示范先行、梯次推广，以政策扶持引导为重要抓手，以电力市场和标准体系建设为制度保障，培育一批示范应用项目，打造一批典型应用场景，建立和完善适宜新型储能健康发展的政策体系、商业模式和标准规范。到2025年，全省新型储能累计装机规模不低于300万千瓦，到2027年不低于450万千瓦、力争达到500万千瓦
1.2	中国充电联盟	天津市工业和信息化局、市委网信办、市发展改革委、市科技局、市财政局联合发布《天津市推动制造业高质量发展若干政策措施实施细则》。明确了支持汽车与新能源汽车发展。 (1)对首次纳入工业和信息化部《道路机动车辆生产企业及产品公告》的新能源车型（包含纯电动、插电式混动、增程式和氢燃料电池汽车车型）给予奖励。其中，对产量达到5万辆的新车型给予200万元一次性奖励，对产量达到2万辆的新车型给予100万元一次性奖励。 (2)对首次纳入工业和信息化部《道路机动车辆生产企业及产品公告》的传统车型（新能源汽车以外车型）给予支持。其中，对产量达到10万辆的新车型给予200万元一次性奖励，对产量达到5万辆的新车型给予100万元一次性奖励
1.5	动力电池网	据“郑州经开发布”消息，1月5日，河南省全省第十五期“三个一批”项目建设活动举行。中建昆仑新能源微电网项目和赣锋锂业新能源产业集群项目在“签约一批”现场签约。据介绍，中建昆仑新能源微电网项目由中建昆仑工程建设（广东）有限公司、中建七局城市投资运营管理有限公司投资建设，总投资45亿元，占地面积338亩，主要建设5座新型独立储能电站、1座压缩二氧化碳热泵熔盐储热发电厂。项目投产后，预计年营业收入9亿元，全部建成运行后每年可为郑州市带来9.5亿千瓦时清洁电能。赣锋锂业新能源产业集群项目由赣锋锂业投资建设，总投资额约45亿元。项目建设计划分三期，其中，一期建设两条电池包pack（动力及储能）生产线和中原地区退役电池循环回收利用核心基地，预计年产值6亿元
1.7	第一锂电池网	1月7日，国家市场监督管理总局印发《关于公布产品碳足迹标识认证试点名单的通知》，名单共包含十大品类，其中锂电池试点名单最多，共覆盖了七省十二市区。在锂电池分类下，其中以广东地区最多、包含深圳市、广州市、佛山市、东莞市、肇庆市、汕头市六个城市，其他各省均有一个试点，如福建宁德市、江苏常州市、安徽合肥市、江西宜春、湖北荆门、贵州贵安新区等。此外还有甘肃兰州市以锂电池（铜箔产品）入选
1.8	第一电动汽车网	国家发展改革委、财政部发布关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换

- 汽车网 新政策的通知。在汽车报废更新方面，将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。个人消费者报废 2012 年 6 月 30 日前注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或 2018 年 12 月 31 日前注册登记的的新能源乘用车，并购买新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，可获得相应补贴。在汽车置换更新补贴方面，个人消费者转让登记在本人名下乘用车并购买乘用车新车的，购买新能源乘用车单台补贴最高不超过 1.5 万元，购买燃油乘用车单台补贴最高不超过 1.3 万元。各地区将根据通知要求并结合实际制定具体的实施细则，以进一步推动消费市场的活跃和发展
- 1.8 SNE Research 韩国研究机构 SNE Research 发布全球动力电池最新统计数据，2024 年前 11 个月全球动力电池 TOP10 企业总量装车达 785.6GWh，同比增长 26.4%。其中宁德时代 1-11 月全球动力电池装车总量达 289.3GWh，同比增长 28.6%，市场份额 36.8%。比亚迪 1-11 月全球动力电池装车总量达 134.4GWh，同比增长 35.9%，市场份额 17.1%。中创新航 1-11 月全球动力电池装车总量达 36.3GWh，同比增长 22.2%，市场份额 4.6%
- 1.9 第一锂电网 在新一轮找矿突破战略行动的推动下，自然资源部中国地质调查局联合各省地勘单位和矿业企业，在全国范围内展开了找矿集中攻坚行动，并在四川、新疆、青海、江西、内蒙古等地取得了一系列重大突破，锂辉石型、盐湖型、锂云母型锂矿新增资源量均超千万吨，使我国锂矿储量全球占比由 6% 提升至 16.5%，排名从第六位跃升至第二位。新发现西昆仑—松潘—甘孜长达 2800 千米的世界级锂辉石型锂成矿带。累计探明 650 余万吨，资源潜力超 3000 万吨，极大丰富了我国锂矿种类
- 1.9 动力电池网 瑞浦兰钧公告称，将在印度尼西亚建立电池工厂，该工厂将从事锂电池、组件、模组以及电池包的研发、制造和销售，瑞浦兰钧并未透露工厂的具体投资金额。印度尼西亚电池工厂一期投产后，预计可年产 8 GWh 的动力与储能电池。瑞浦兰钧称，此次投资将增强其在东南亚的业务，更接近当地客户资源以及原材料
- 1.10 充电桩视界 日前该委联合市财政局印发《关于印发重庆市 2024-2025 年度充电基础设施建设奖励政策的通知》（下称《通知》），将对农村乡镇公共充电基础设施建设予以倾斜，对达到建设目标及公共充电站实现乡镇全覆盖的区县，予以 6000 元/枪补助
- 1.10 动力电池网 韩国 LG 新能源公司 (LG Energy Solution Ltd.) 1 月 10 日表示，公司与 Aptera Motors 和韩国电池组制造商 CTNS 签署了一项三方协议，将在 2025 年至 2031 年期间向这家美国公司提供总计 4.4 GWh 的圆柱形电池。LG 新能源表示，这种圆柱形锂离子电池将安装在 Aptera 的太阳能电动汽车 Aptera 上，该电动汽车将于今年在美国市场上市

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	华友钴业	12.13	关于参与认购产业基金份额暨签订合伙协议的公告：公司与珠海钧瀚私募基金管理有限公司（以下简称“珠海钧瀚”）签署了《杭州昊跃股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，公司拟作为有限合伙人参与认购杭州昊跃的基金份额。合伙企业的认缴出资总额为 20,300.10 万元，其中公司出资 20,300.00 万元，出资比例为 99.9995%
	赣锋锂业	12.15	关于公司 Goulamina 锂辉石项目一期正式投产的公告：公司全资子公司 GFL International Co., Ltd（以下简称“赣锋国际”）旗下非 Goulamina 锂辉石项目一期于 2024 年 12 月 15 日在当地举办了投产仪式，标志着 Goulamina 锂辉石项目一期正式投产。Goulamina 锂辉石项目位于非洲马里南部地区，是非洲最大的锂矿

之一，矿区面积约 100 平方公里，目前已勘探的矿石资源总量约为 2.11 亿吨，对应锂资源总量约合 714 万吨 LCE，平均氧化锂品位 1.37%。Goulamina 锂辉石项目一期规划年产能 50.6 万吨锂精矿，项目二期年产能将计划扩建到 100 万吨锂精矿

2024 年限制性股票激励计划：本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 1,918.93 万股，约占截止 2024 年 12 月 27 日可转债转股后公司股本总额 1,697,214,928 股的 1.13%。其中首次授予 1,535.15 万股，约占截止 2024 年 12 月 27 日可转债转股后公司股本总额 1,697,214,928 股的 0.90%、占本次授予权益总额的 80.00%；预留 383.78 万股，约占截止 2024 年 12 月 27 日可转债转股后公司股本总额 1,697,214,928 股的 0.23%、占本次授予权益总额的 20.00%。本激励计划首次授予部分限制性股票的授予价格为每股 15.06 元；本激励计划首次授予的激励对象共计 2,052 人

华友钴业 12.31

恩捷股份 12.24

关于下属子公司签订重大合同的公告：公司下属控股子公司 SEMCORP Hungary Kft. 与 Ultium Cells LLC 基于双方合作意愿，Ultium Cells LLC 自 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日向 SEMCORP Hungary Kft. 采购不超过 6,625 万美元的锂电池隔离膜。公司与 Ultium Cells LLC 之间不存在关联关系，本合同的签订不涉及关联交易，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

龙蟠科技 12.25

关于签署日常经营重大合同的进展公告：公司控股子公司常州锂源、三级控股子公司亚太锂源与 LGES 共同签署了《修订协议》，对原常州锂源及 LGES 签订的《长期供货协议》相关条款进行补充与修订，约定自 2024 年至 2028 年期间，合计向 LGES 销售 26 万吨磷酸铁锂正极材料产品，修订协议自 2024 年 12 月 24 日起生效

格林美 12.28

关于控股孙公司股权转让的公告：公司控股子公司格林循环与河南循环集团共同签署股权转让协议，格林循环将其持有的控股子公司河南格林循环 100% 股权、山西洪洋海鸥 90% 股权、内蒙新创 100% 股权转让给河南循环集团，本次转让之后，公司不再持有河南格林循环、山西洪洋海鸥、内蒙新创股权；本次股权转让，公司共收回资金 92,211.18 万元（含财政部已公示的近期会支付的基金补贴款 24,216.32 万元）

锂电  
关键  
材料

富临精工 12.30

关于以债转股方式对江西升华新材料有限公司增资的公告：公司拟将所持有的江西升华 73,450 万元债权转作对其增资，本次增资价格以北方亚事资产评估有限责任公司出具的资产评估报告为基础，增资价格为 1.13 元/注册资本，增加江西升华注册资本 65,000 万元；本次增资完成后，江西升华的注册资本将由 82,000 万元增加值 147,000 万元，公司持有江西升华的股权比例由 96.27% 增加至 97.92%，江西升华仍为公司控股子公司

中伟股份 2025.01.01

关于公司回购股份进展的公告：截至 2024 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 3,335,419 股，占公司总股本的 0.36%

新宙邦 01.03

关于回购股份进展情况的公告：截至 2024 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 2,961,799 股，占公司总股本的 0.3929%

多氟多 01.03

股份回购报告书：公司拟以集中竞价交易方式回购公司部分股份，本次回购总金额区间为 15,100 万元至 30,000 万元，回购价格不超过 19.00 元/股，预计回购股份区间为 7,947,368 股至 15,789,474 股

天赐材料 01.03

关于回购公司股份结果暨股份变动的公告：截至 2025 年 1 月 2 日，公司通过集中竞价交易方式回购公司股份你共计 4,924,900 股，约占公司总股本的 0.26%

天赐材料 01.06

关于回购公司股份方案的公告：公司拟通过集中竞价交易方式回购股份种类为 A 股，拟回购金额不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含）；拟回购数量区间为 400 万股至 800 万股，约占公司总股本的 0.2085% 至 0.4169%

天赐材料 01.08

2024 年度业绩预告：业绩预告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，归属于上市公司股东的净利润 44,000 万元至 52,000 万元，同比减少 76.73% 至 72.50%；基本每股收益 0.23 元/股至 0.27 元/股



锂电 池及 设备	珠海冠宇	12.24	关于控股子公司增资暨关联交易的公告：公司控股子公司浙江冠宇拟以投前估值 307,530 万元进行增资，各方合计增资金额不超过 90,000.00 万元，本次增资完成后浙江冠宇仍为公司的控股子公司，不影响公司合并报表范围
	天能股份	2025.01.03	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 12 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,313,161 股，占公司总股本的 0.14%
	亿纬锂能	01.06	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份 1,373,400 股，占公司目前总股本的 0.0671%

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)
天力锂能 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)
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%，

	<p>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)</p>
12.20	<p>关于回购股份比例达到 2%暨回购完成的公告：截至 2024 年 12 月 19 日，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份的数量为 3,242,300 股，占公司股份总数 2.6580%，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 100,016,308.06 元(不含交易费用)。公司本次回购股份方案已实施完毕</p>
2025.1.3	<p>关于全资子公司签订重大合同的公告：公司全资子公司安徽天力锂能有限公司与淮北高新产业投资发展有限公司签署《资产收购合同书》，约定由淮北高新产业投资发展有限公司收购安徽天力锂电池正极材料项目资产，合同金额为 55,663,000 元</p>
3.25	<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，占基金出资比例的 33.1126%</p>
4.13	<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>
4.25	<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>
4.29	<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>
易成新能	<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、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</p>
8.14	<p>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</p>
8.27	<p>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</p>
10.23	<p>关于获得政府补助的公告：公司下属公司于近日获得政府补助资金共计 16,000,000 元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润 34.73%</p>
12.11	



12.15

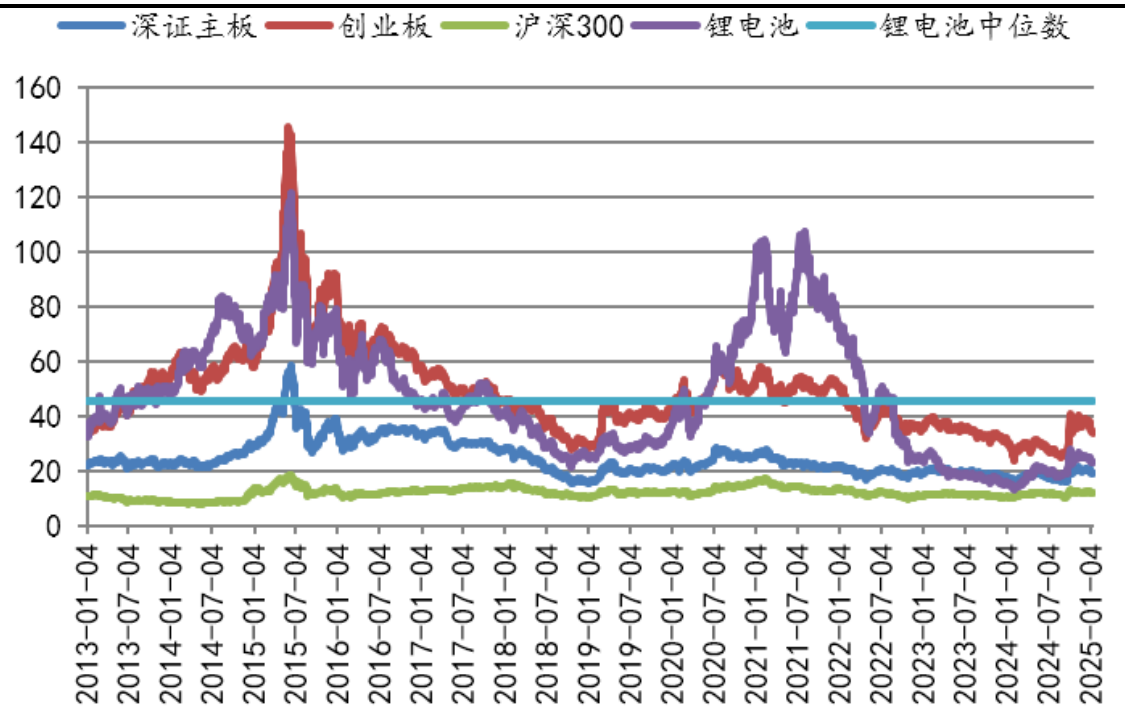
关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告: 开封发投持有河南易成新能源股份有限公司股份 269,597,800 股(占本公司总股本比例 14.39%), 计划自本公告发布之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价方式减持公司股份, 减持数量不超过 18,500,000 股(即不超过公司总股本的 1%)

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 2025 年 1 月 13 日: 锂电池和创业板估值分别为 22.79 倍和 33.79 倍, 目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 45.22 倍的行业中介位数水平。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 12 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、地方置换更新政策生效, 同时车企纷纷推出新品, 新能源汽车表现强劲。2025 年 1 月, 国家出台了实施大规模设备更新和消费品以旧换新的政策, 预计将持续释促进汽车消费, 同时我国新能源汽车性价比提升且在全球已具备较强竞争力, 预计全年汽车销售将持续增长。12 月锂电池板块走势弱于沪深 300 指数, 主要系前期涨幅较大, 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波动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。