

分析师：牟国洪
登记编码：S0730513030002
mough@ccnew.com 021-50586980

销量同比高增长，短期关注

——锂电池行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

发布日期：2025年05月13日

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，短期适度关注》 2025-04-14

《锂电池行业月报：销量同比高增长，短期可关注》 2025-03-12

《锂电池行业月报：销量同比增长，短期适度关注》 2025-02-17

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

- 4月锂电池板块指数走势弱于沪深300指数。2025年4月，锂电池指数下跌7.24%，新能源汽车指数下跌4.50%，而同期沪深300指数下跌3.01%，锂电池指数走势弱于沪深300指数。
- 4月我国新能源汽车销售同比增长但环比回落。2025年4月，我国新能源汽车销售122.60万辆，同比增长44.24%，环比回落0.89%，4月月度销量占比47.34%，主要系政策层面持续鼓励，新能源整车性价比比总体提升。2025年4月，我国动力电池装机54.10GWh，同比增长52.82%，其中三元材料装机占比17.19%；宁德时代、比亚迪和中创新航装机位居前三。
- 上游原材料价格总体承压。截止2025年5月12日，电池级碳酸锂价格为6.65万元/吨，较2025年4月初价格回落9.95%；氢氧化锂价格为6.88万元/吨，较4月初回落5.17%，预计二者价格短期震荡为主。电解钴价格24.55万元/吨，较4月初回落2.58%，短期预计震荡；钴酸锂价格22.75万元/吨，较4月回落1.09%；三元523正极材料价格11.68万元/吨，较4月初回落3.55%；磷酸铁锂价格3.33万元/吨，较4月初回落7.50%，短期总体震荡。六氟磷酸锂价格为5.20万元/吨，较4月初回落7.14%，重点关注碳酸锂价格走势；电解液为1.85万元/吨，较4月初价格回落3.65%，短期震荡为主。
- 维持行业“强于大市”投资评级。截止2025年5月12日：锂电池和创业板估值分别为23.38倍和35.06倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。4月锂电池板块走势弱于沪深300指数，主要系海外关税政策及预期影响、部分细分领域年报业绩短期承压，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，短期重点关注上游原材料价格走势、月度销量及国内外贸易政策相关表述。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	15
4. 豫股公司财务及要闻	21
4.1. 财务概况	21
4.2. 豫股公司及行业要闻	22
5. 投资评级及主线	25
6. 风险提示	26

图表目录

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 25.5.12)	4
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 25.5.12)	4
图 3: 我国新能源汽车月度销量及增速	5
图 4: 我国新能源汽车月度销量占比	5
图 5: 我国纯电动新能源汽车月度销量及增速	6
图 6: 我国纯电动新能源汽车月度销量占比	6
图 7: 比亚迪新能源汽车月度销量(万辆)及增速	6
图 8: 比亚迪新能源汽车纯电动销售占比	6
图 9: 全球新能源乘用车销量及增速	7
图 10: 我国动力和其他电池产量及增速	8
图 11: 我国新能源汽车动力电池月度装机量及增速	8
图 12: 我国新能源乘用车装机占比	9
图 13: 我国新能源汽车动力电池三元材料装机占比	9
图 14: 2025 年 4 月我国动力电池出货量 Top10	9
图 15: 电池级碳酸锂价格曲线	10
图 16: 氢氧化锂价格曲线	10
图 17: 电解钴价格曲线	10
图 18: 钴酸锂价格曲线	10
图 19: 硫酸钴价格曲线	11
图 20: 三元前驱体价格曲线	11
图 21: 三元 523 和 LFP 正极材料价格曲线	11

图 22: 六氟磷酸锂价格曲线	11
图 23: 碳酸二甲酯(DMC)价格曲线	12
图 24: 电解液价格曲线	12
图 25: 锂电池板块 PE(TTM)对比	26

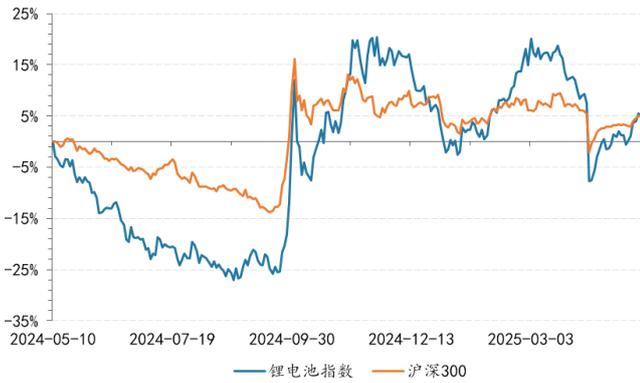
1. 行情回顾

1.1. 板块走势

根据万得统计：2025年4月，锂电池板块指数下跌7.24%，新能源汽车指数下跌4.50%，而同期沪深300指数下跌3.01%。2025年4月走势显示：锂电池指数和新能源汽车指数走势均弱于沪深300指数。

个股方面，2025年4月锂电池概念板块中上涨个股18只，下跌个股88只；个股涨跌中位数为下跌6.18%。剔除锂电池板块中概念个股后，2025年4月涨幅前5个股分别为金杨股份、长虹能源、科达利、科达制造和星云股份，涨幅分别为27.91%、15.53%、7.95%、7.85%和7.23%；4月跌幅后5个股分别为*ST星光、ST合纵、湖南裕能、诺德股份和国光电器，跌幅分别为50.15%、46.84%、22.18%、18.18%和17.35%。

图 1：锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 25.5.12)



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 25.5.12)



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 2.83%，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。2025 年 4 月，多氟多下跌 2.35%，天力锂能下跌 14.33%，易成新能下跌 5.05%。

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 (%)	
			2025 年 4 月	2025 年初-5.12
多氟多	002407.SZ	六氟磷酸锂和锂电池	-2.35	-0.17
天力锂能	301152.SZ	三元正极材料及前驱体	-14.33	-27.98
易成新能	300080.SZ	负极材料和锂电池	-5.05	-13.50
锂电池指数	884039.WI	—	-7.24	0.32

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

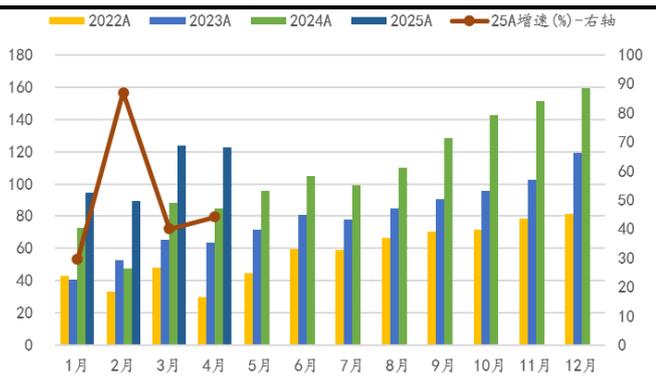
2.1. 新能源汽车销量

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：2022 年我国新能源汽车合计销售 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%；2024 年合计销售 1285.90 万辆，同比增长 36.10%，合计占比 40.92%。

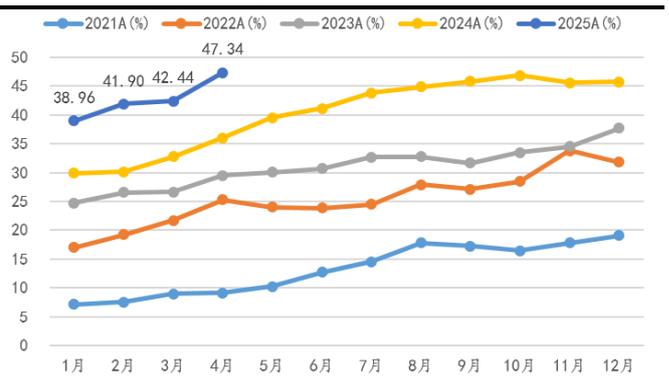
2025 年 4 月，我国新能源汽车销售 122.60 万辆，同比增长 44.24%，环比 2025 年 3 月回落 0.89%；2025 年 4 月月度销量占比 47.34%，占比维持高位并创同期历史新高。2025 年 4 月，我国汽车企业出口 51.70 万辆，环比 2025 年 3 月增长 1.97%，同比增长 2.58%；新能源汽车出口 20.0 万辆，环比 2025 年 3 月增长 26.58%，同比增长 75.44%。4 月我国新能源汽车销售和出口延续良好表现，主要系政策层面持续鼓励，新能源整车性价比总体提升，同时新品发布和促销活动竞相开展。2025 年以来，我国新能源汽车合计销售 429.90 万辆，同比增长 46.27%，合计占比 42.75%，其中新能源汽车合计出口 64.20 万辆，同比增长 52.6%。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》，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

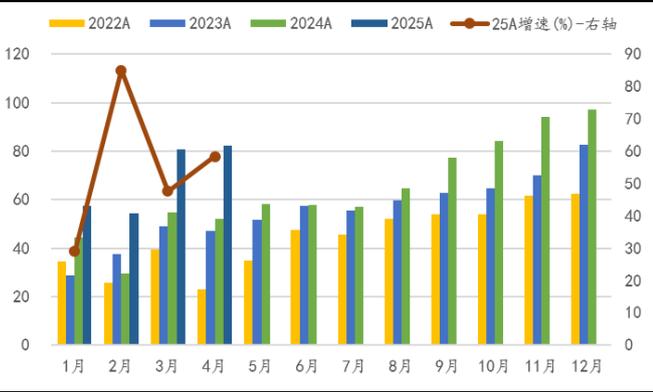


资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。2022 年我国纯电动合计销售 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 年合计销售 771.5 万辆，同比增长 15.94%，纯电动合计占比 60.0%。2025 年 4 月，我国纯电动新能源汽车销售 82.20 万辆，同比增长 58.38%，环比 2025 年 3 月增长 1.99%，4 月纯电动占比 67.05%。2025 年以来，我国纯电动新能源汽车合计销售 274.60 万辆，同比增长 52.22%，合计占比 63.88%。结合我国新能源汽车发展战略和

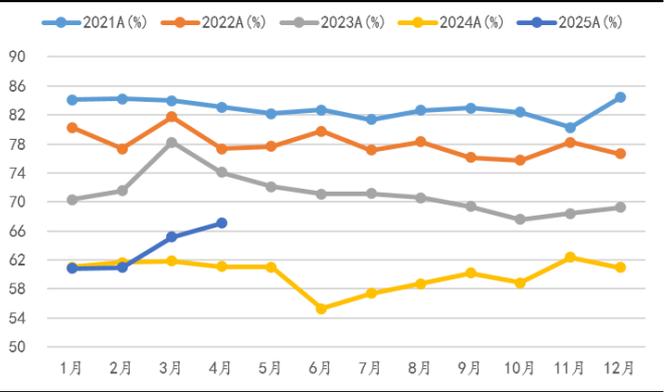
历史占比，总体预计 2025 年我国纯电动占比仍将维持较高水平。

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



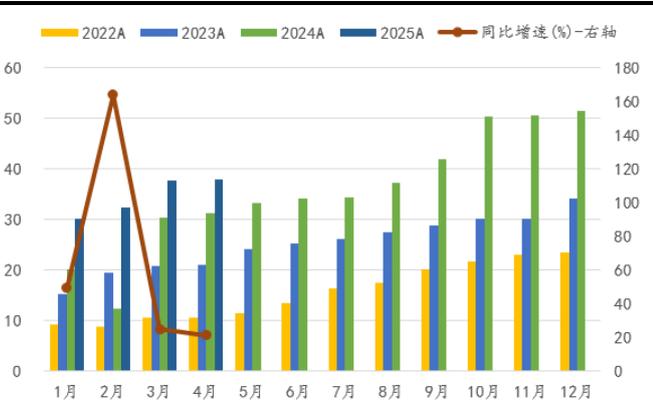
资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

2.1.2. 比亚迪新能源汽车销售

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；2023 年合计销售 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%，海外销售占比提升至 9.76%。

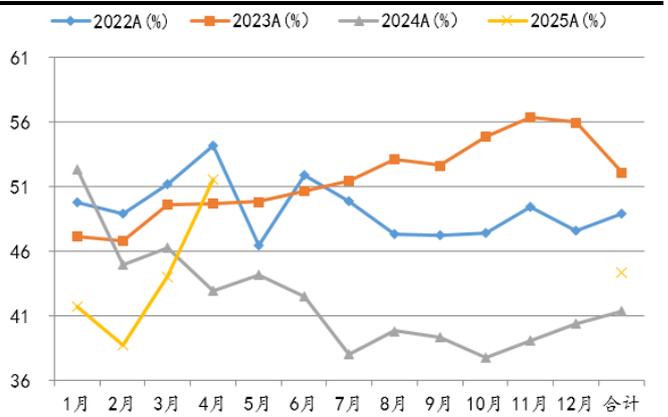
2025 年 4 月，比亚迪新能源汽车销售 38.01 万辆，同比增长 21.34%，环比 2025 年 3 月增长 0.71%。其中，4 月比亚迪海外销售新能源乘用车销售 79086 辆，海外月度连续突破 7 万辆。2025 年以来，比亚迪新能源汽车合计销售 138.09 万辆，同比增长 46.98%；海外销售新能源合计 28.52 万辆，同比增长 105.43%。考虑公司产业链优势显著、新能源汽车产品矩阵丰富，新产品相继投入市场且持续放量，以及海外市场前期布局预计将放量，总体预计比亚迪销量仍将维持高位，其中出口将持续高增长。

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 年合计销售 176.50 万辆，

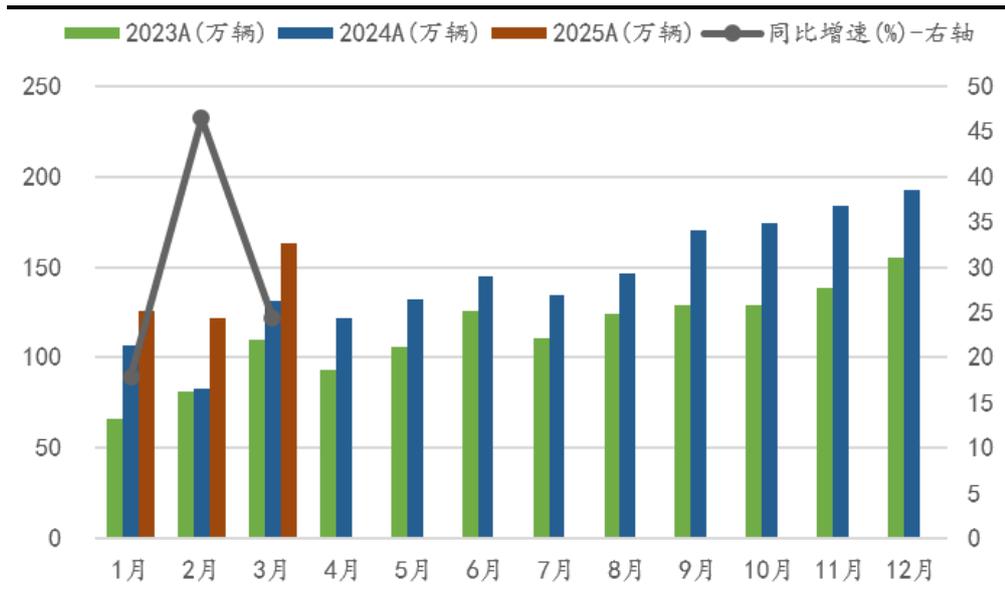
合计占比 41.31%。2025 年 4 月,比亚迪纯电动新能源汽车销售 19.57 万辆,同比增长 45.57%,月度销售占比 51.50%。2025 年以来,比亚迪纯电动新能源汽车累计销售 61.21 万辆,同比增长 40.86%,合计销售占比 44.33%。

2.1.3. 全球新能源汽车销售

2022 年,全球新能源乘用车合计销售 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%);2024 年合计销售 1724.16 万辆,同比增长 25.98%,占比 22%。

根据 Clean Technica 数据:2025 年 3 月,全球新能源汽车销量 163.50 万辆,同比增长 24.37%,环比 2025 年 2 月增长 34.39%。2025 年以来,全球新能源汽车合计销售 411.00 万辆,同比增长 27.93%。

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

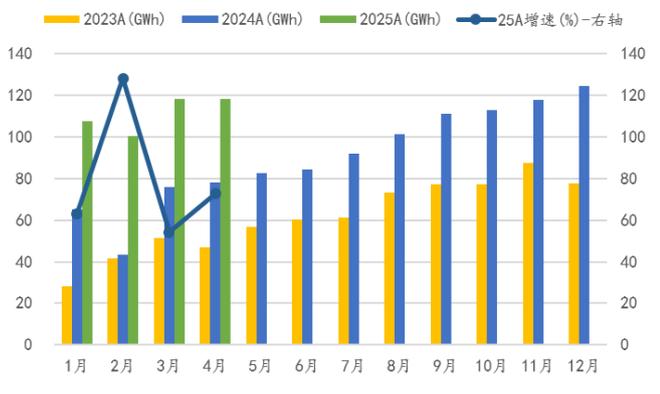
2.2.1. 我国动力电池产量

根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据:2022 年,我国动力电池合计产量 545.22GWh,同比大幅增长 148.19%;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,我国动力和其他电池合计产量 1096.80GWh,累计同比增长 40.96%。

2025 年 4 月,我国动力和其他电池合计产量 118.20GWh,同比增长 72.80%,环比 2025 年 3 月回落 0.08%。2025 年以来,我国动力和其他电池合计产量 444.60GWh,累计同比增长 67.100%。

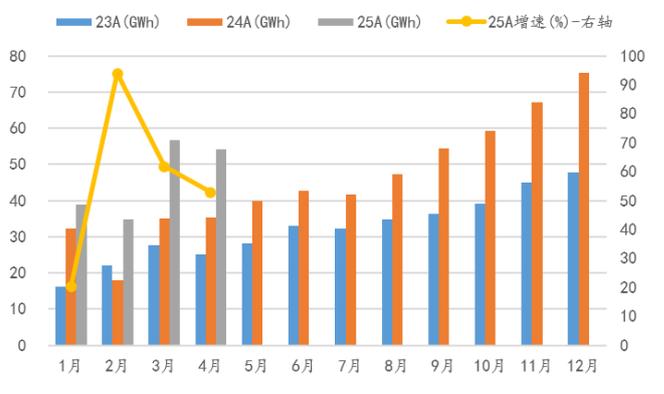
2022 年我国动力电池出口量共计 68.08GWh，其中三元电池出口占比 68.9%、磷酸铁锂电池出口占比 30.7%；2023 年，我国动力及储能电池合计出口 152.6GWh，其中动力电池累计出口占比 83.5%、其他电池累计出口占比 16.5%；2024 年，我国动力和其它电池合计出口 197.10GWh，同比增长 29.20%，合计累计出口占累计销量的 19.0%，其中三元电池出口占比 42.58%、磷酸铁锂电池出口占比 56.53%。2025 年 4 月，我国动力和其它电池合计出口 22.3GWh，合计出口占当月销量的 18.90%，其中三元电池出口 8.7GWh，三元电池出口占比 39.01%；磷酸铁锂电池出口量 13.5GWh，出口占比 60.54%。2025 年以来，我国动力和其他电池累计出口 83.90GWh，累计同比增长 83.2%，累计出口占前 4 月累计销量的 20.8%，其中三元电池占比 37.90%、磷酸铁锂电池占比 61.74%。

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

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

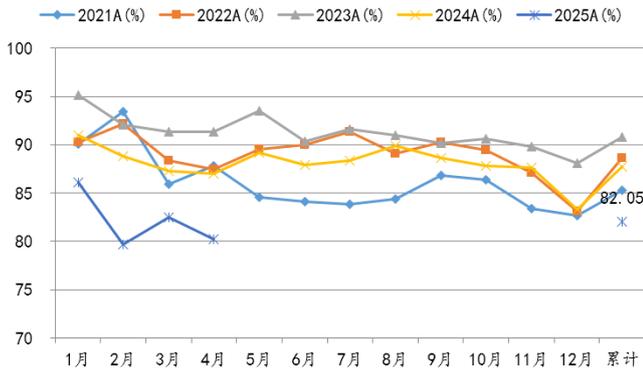
2.2.2. 我国动力电池装机量

根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2022 年，我国新能源汽车动力电池合计装机 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 年合计装机 548.50GWh，同比增长 41.49%。

2025 年 4 月，我国新能源汽车动力电池装机量 54.10GWh，同比增长 52.82%，环比 2025 年 3 月回落 4.42%，同比增长主要系汽车销售同比持续增长。2025 年以来，我国新能源汽车动力电池累计装机 184.40GWh，累计同比增长 52.78%。

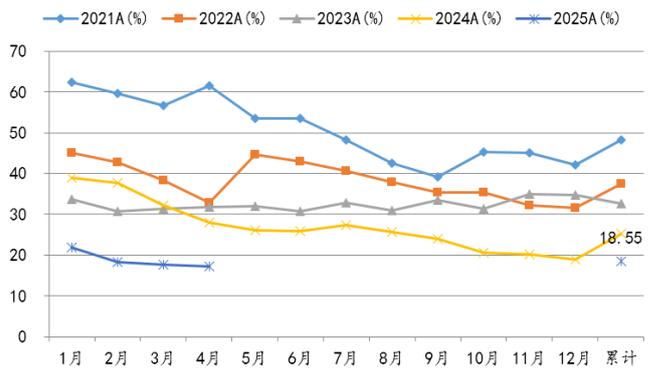
细分市场看：2022 年乘用车合计市场占比 88.66%；2023 年占比 90.85%；2024 年小幅回落至 87.71%。2025 年 3 月乘用车装机 44.8GWh，占比 80.20%；2025 年以来，乘用车合计装机占比 82.05%。就材料体系而言：2022 年三元材料合计占比 37.48%，三元装机占比占比呈现回落态势；2023 年占比 32.54%；2024 年合计占比 25.31%，较 2023 年显著回落 7.23 个百分点。2025 年 4 月，三元材料装机 9.30GWh，装机占比 17.19%；2025 年以来，三元材料装机合计装机占比 18.55%。

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

2025年4月,我国新能源汽车市场共计40家动力电池企业实现装车配套,较去年同期一致;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39.1GWh、44.3GWh和50.6GWh,占总装车量比分别为72.3%、81.8%和93.5%,其中宁德时代以21.2GWh稳居行业第一,比亚迪和中创新航分别位居第二和第三。2025年以来,我国新能源汽车市场共计48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134.5GWh、151.7GWh和172.0GWh,占总装车量比分别为73.0%、82.3%和93.3%,其中宁德时代以78.73GWh稳居行业第一,比亚迪和中创新航分别位居第二和第三。

图 14: 2025年4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	21.20	39.44%	-2.94
2	比亚迪	14.17	26.35%	1.83
3	中创新航	3.78	7.02%	1.87
4	国轩高科	3.14	5.85%	1.04
5	亿纬锂能	1.99	3.70%	-0.46
6	欣旺达	1.68	3.12%	0.19
7	瑞浦兰钧	1.47	2.73%	0.69
8	正力新能	1.24	2.30%	0.71
9	蜂巢能源	1.19	2.21%	-1.07
10	极电新能源	0.78	1.44%	0.01

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

2.3. 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5月12日,电池级碳酸锂价格为6.65万元/吨,较2025年4月初的7.39万元/吨回落9.95%,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 5 月 12 日, 电池级氢氧化锂价格为 6.88 万元/吨, 较 2025 年 4 月初的 7.25 万元/吨回落 5.17%。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 5 月 12 日, 电解钴价格 24.55 万元/吨, 较 2025 年 4 月初的 25.20 万元/吨回落 2.58%, 预计短期电解钴价格将震荡为主。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 以来总体承压。截止 2025 年 5 月 12 日, 钴酸锂价格为 22.75 万元/吨, 较 2025 年 4 月初的 23.0 万元/吨回落 1.09%, 结合电解钴价格走势, 预计钴酸锂价格短期仍将震荡为主。

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 5 月 12 日, 硫酸钴价格为 4.90 万元/吨, 较 2025 年 4 月初的 4.90 万元/吨持平, 与钴价走势趋同。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5月12日，三元前驱体价格为7.90万元/吨，较2025年4月初的7.90万元/吨持平，结合钴价走势，短期总体震荡。

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5月12日，三元523正极材料价格为11.68万元/吨，较2025年4月初12.11万元/吨回落3.55%。

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5月12日价格为3.33万元/吨，较2025年4月初的3.60万元/吨回落7.50%。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5月12日价格为5.20万元/吨，较2025年4月初的5.60万元/吨回落7.14%，短期总体震荡为主，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5月12日：DMC价格为

3800 元/吨，较 2025 年 4 月初的 3500 元/吨上涨 8.57%，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 5 月 12 日价格为 1.85 万元/吨，较 2025 年 4 月初的 1.92 万元/吨回落 3.65%，主要与六氟磷酸锂价格回落相关。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。

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
4. 10	中国充电联盟	海南省工业和信息化厅等发布关于办理海南省 2025 年鼓励新能源汽车推广应用补贴的通知。文件明确，个人及其他领域车辆（不含已申请一次性运营服务补贴的）在可提供核算充电量的情况下，自车辆注册登记之日起一年内核算充电量达到 2000 度（含）以上每辆可申领 1600 元的一次性充电费用补贴，小于 2000 度每辆可申领 1200 元的一次性充电费用补贴。个人车辆所有人充电费用补贴以分阶段方式发放。即个人车辆所有人符合上述相关条件，发放第一阶段 1200 元的充电费用补贴；按车辆注册登记之日起一年内核算充电量达到 2000 度（含）以上，且车辆未过户（即未办理车辆转让），发放第二阶段 400 元的充电费用补贴
4. 12	中国充电联盟	上海市商务委员会发文，将积极响应国家要求，进一步做好 2025 年上海市汽车以旧换新工作，将汽车置换更新补贴范围扩大至外牌旧车
4. 16	动力电池网	近日，工业和信息化部组织制定的强制性国家标准《电动汽车用动力蓄电池安全要求》（GB38031-2025）由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布，将于 2026 年 7 月 1 日起开始实施。该标准中多次提到了要求动力电池不起火、不爆炸：1、外部触发热扩散后，不起火、不爆炸（仍需报警），烟气不对乘员造成伤害。2、底部撞击后电池无泄漏、外壳破裂、起火或爆炸现象，且满足绝缘电阻要求。3、300 次快充循环后进行外部短路测试，要求不起火、不爆炸。新申请的车型，2026 年 7 月 1 日起执行该标准，已获批准的车型如果在 2027 年 7 月 1 日起无法满足该标准，将无法继续生产销售。

4. 16 第一电动 汽车网 在鸿蒙智行新品发布会上，华为常务董事余承东宣布了与上汽合作打造的鸿蒙智行“第五界”品牌——尚界。尚界品牌以“风格至尚、科技至尚、信赖至尚、人人至尚”为关键词。上汽集团首期投入 60 亿元，组建超 5000 人的尚界专属团队，并打造专属超级工厂。余承东表示，尚界首款车型争取在今年秋天上市
4. 16 第一电动 汽车网 比亚迪汽车宣布将进一步扩大其在欧洲的业务版图，计划到 2025 年底在斯洛伐克开设多达 20 家门店，在捷克开设 30 家门店。这一扩张举措标志着比亚迪在欧洲市场的进一步深化
4. 16 中国充电 联盟 云南省人民政府办公厅印发《云南省提振消费专项行动实施方案》。其中提出，扩大汽车消费，对符合条件的，转让旧车购买新能源汽车补贴 1.5 万元/辆、燃油车补贴 1.3 万元/辆，报废旧车购买新能源车补贴 2 万元/辆、燃油车补贴 1.5 万元/辆。完善新能源汽车充换电服务体系
4. 17 第一电动 汽车网 华为常务董事、终端 BG 董事长余承东宣布，问界 M8 汽车上市 24 小时内大定量突破 3.2 万台。问界 M8 是鸿蒙智行的中大型 SUV，提供增程 Max、增程 Max+、增程 Ultra 三种配置，将于 4 月 20 日开启交付
4. 17 充电桩视 界 据中国充电联盟统计，截至 2025 年 3 月底，全国充电基础设施累计保有量达 1374.9 万台，同比增长 47.6%。其中，公共充电桩保有量为 390.0 万台，包含 178.5 万台直流充电桩与 211.4 万台交流充电桩；随车配建充电桩保有量为 984.9 万台
4. 17 中国充电 联盟 广东省能源局关于做好全省充电基础设施高质量接入广东省电动汽车充电设施智能服务平台的通知。其中明确，全面推进全省公共充换电设施高质量接入。各充换电设施建设运营企业、新能源汽车企业运营的公共充换电设施要按照新版《电动汽车充电设施智能服务平台互联互通接口说明书》要求，全面实现高质量接入省服务平台，完成新平台注册、与省服务平台接口对接、接口改造和联调工作，接受政府部门监督管理
4. 21 比亚迪 比亚迪高端豪华品牌仰望汽车今日宣布，其累计销量已成功突破 10000 台，创造了中国百万级汽车销量新纪录。2023 年 9 月，比亚迪向豪华车市场布局的首款产品，硬派越野车比亚迪仰望 U8 正式上市，售价为 109.8 万元起。2024 年 2 月，仰望发布了第二款车型——纯电动性能超跑仰望 U9，售价为 168 万元起。2025 年 3 月，仰望第三款车型——豪华轿车仰望 U7 上市，售价 62.8 万元起
4. 21 动力电池 网 宁德时代在主题为“边界觉醒”的超级科技日上发布了第二代神行超充电池，第二代神行超充电池搭载 12C 超充技术，峰值充电功率突破了 1.3 兆瓦，最高续航达到了 800km，可以实现 1 秒 2.5 公里的补能速度。该电池低温性能良好，在零下 10°C 的低温环境下仅需 15 分钟就能从 5% 充电至 80%，比当前行业最高充电水平提升了 100%。即使在亏电状态下，第二代神行超充电池依然具备 830kW 的输出功率，能适配兆瓦级充电桩。此外，宁德时代还发布了“钠新”电池，“钠新”电池能够在零下 40 摄氏度的环境下保持 90% 的能量保持率，电芯能量密度达到了 175Wh/kg。该电池具备超 500 公里的纯电续航能力和超 200 公里的混动续航能力，拥有超 10000 次的循环寿命，支持峰值 5C 的快充，且在电钻穿透、锯断电芯、多轴向挤压等极端滥用测试下依然不起火、不爆炸
4. 21 财政部 财政部发布《关于下达 2025 年节能减排补助资金预算（第一批）的通知》指出，下达 2025 年第一批节能减排补助资金预算超 135 亿元。此次下达的资金具体用于 2022 年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算、2022 年度推广新能源汽车补助资金预拨、第三年度燃料电池汽车示范应用奖励资金拨付以及 2025 年县域充换电设施补短板试点奖励资金预拨等方面
4. 22 特斯拉 6 月 30 日前，焕新 Model Y 首次全系推出 5 年 0 息，首付 7.99 万元，月供低至约 3060 元；6 月 30 日前，Model 3 全系推出限时 8000 元保险补贴，后驱/长续航版叠加 5 年 0 息，月供低至约 2460 元
4. 22 中国充电 联盟 吉林省人民政府办公厅印发《吉林省提振消费专项行动实施方案》。其中提出，2025 年个人消费者转让登记在本人名下的乘用车，并在省内购买燃油或新能源乘用车新车，按发票

- 金额分四档给予 3000 元、7000 元、11000、13000 元或 4000 元、8000 元、12000 元、15000 元不同额度的补贴。个人消费者报废符合条件的乘用车，并购买符合减免车辆购置税的新能源、燃油乘用车，分别给予 2 万元、1.5 万元补贴
4. 23 中国充电联盟 上海市发展和改革委员会印发《上海市 2025 年碳达峰碳中和及节能减排重点工作安排》。文件提出，加速推进城市公共领域、非道路移动机械清洁能源或新能源转型。完善充（换）电设施网络，加大港口岸电建设和使用推广，加大交通枢纽站场可再生能源利用。实施国四柴油车淘汰更新补贴、郊环内限行，推动车辆淘汰。延续实施绿色智能家电消费补贴、燃油车以旧换新补贴、新能源汽车置换补贴政策
4. 24 第一电动汽车网 鸿蒙智行 2025 款问界 M9 汽车在 25 天内累计交付量突破 1 万台，创下 50 万级车型交付新纪录
4. 25 中国充电联盟 交通运输部等十部门发布关于推动交通运输与能源融合发展的指导意见。意见指出，推广移动储能充电车、应急移动储能设施，做好节假日等集中充电高峰时段交通运输能源供应保障。加强交通基础设施网与能源网协同互动。推动建立交通基础设施网与能源网信息交互共享机制，加强交通能源供需大数据分析预测。加快推动交通运输能源系统深度参与电力系统运行调节。大力推广智能化充电设施和车网互动技术，将车网互动纳入电力需求侧管理，与电力市场建设统筹推进。推动公路沿线服务设施开展新能源汽车绿电就地直充，提升新能源汽车绿电消费比例。加快推广新能源汽车。加快推进公共领域车辆电动化，持续推进新能源车辆在城市公交、出租、邮政快递、城市货运配送、港口、机场等领域应用，推动国四及以下标准营运车辆淘汰更新，因地制宜推动新能源重型货车（卡车）规模化应用，发展零排放货运。推动新能源汽车与智慧能源、智能交通、智慧城市深度融合的泛汽车新型生态创新发展
4. 25 动力电池网 韩国动力电池公司 SK On 宣布，已被选定为美国电动汽车初创公司 Slate 的电池供应商。根据协议，SK On 将在 2026 年至 2031 年期间向 Slate 供应 20GWh 的电池，并可以选择随着生产规模的扩大而增加供应量
4. 29 第一电动汽车网 工信部官网披露：小米 YU7 新增了 835 公里续航版本。目前，小米 YU7 单电机车型已涵盖 835 公里、820 公里、810 公里和 725 公里共四个续航版本。新增的 835 公里续航版本车型型号为 XMA6500LBEVR3，电池能耗量为 13.3 千瓦时/100 公里，整备重量达到 2315 公斤
4. 29 动力电池网 宁德时代宣布获得两张 GB 38031-2025《电动汽车用动力蓄电池安全要求》检测报告，成为国内首家通过新国标检测的企业。GB 38031-2025 新版动力电池安全强制性国家标准于 2025 年 3 月 28 日发布，并将于 2026 年 7 月 1 日实施
4. 30 动力电池网 国家电投 2025 年度第一批 5GWh 储能系统中标候选人公示，海博思创、融和元储、新源智储、天合储能、中车株洲所、天诚同创 6 家企业入围。整体报价为 0.422-0.477 元/Wh
5. 8 第一电动汽车网 蒙智行宣布旗下新车问界 M8 上市 22 天大定订单突破 70000 台。4 月 29 日，该车大定订单已突破 60000 台，9 天内新增 10000 台订单。问界 M8 提供增程 Max、增程 Max+、增程 Ultra 三种配置，4 月 20 日开启交付
5. 8 第一电动汽车网 宁德时代在 2025 欧洲电池储能展上发布了世界上第一款 9MWh 超大容量储能系统 TENER Stack。该系统采用高能量密度电池及五年零衰减技术，与传统 20 英尺储能系统相比，体积利用率提高 45%，能量密度提升 50%，可为 150 辆电动汽车充电。宁德时代储能系统首席技术官许金梅表示，TENER Stack 能满足市场对高能量密度、小占地面积、灵活部署的大型电池储能系统的需求。在实际部署中，使用 TENER Stack 可减少三分之一的集装箱数量，提升 40%的土地使用效率，整体站点建设成本有望降低 20%。在安全性方面，该系统具备抵御 9 级地震、5 级飓风、2 小时耐火及低噪音等特性
5. 9 SNE Research 韩国研究机构 SNE Research 发布最新动力电池统计数据，2025 年一季度，全球动力电池装机总量为 221.8GWh，同比增长 38.8%，增速较去年同期的 22%有所回升。其中宁德时代装车量达 84.9GWh，同比增长 40.2%，占据了全球 38.3%的市场份额

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	寒锐钴业	04.18	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 59.5 亿元，同比增加 24.25%；归属于上市公司股东的净利润 2.0 亿元，同比增加 45.85%；经营活动产生的现金流量净额 5.7 亿元，同比增加 224.24%；基本每股收益 0.65 元/股	
	寒锐钴业	04.24	2025 年第一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 15.0 亿元，同比增加 14.56%；归属于上市公司股东的净利润 0.4 亿元，同比增加 39.77%；经营活动产生的现金流量净额 1.8 亿元，同比增加 676.50%；基本每股收益 0.14 元/股	
	西藏矿业	04.25	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 0.7 亿元，同比减少 54.16%；归属于上市公司股东的净利润-0.1 亿元，同比减少 156.77%；经营活动产生的现金流量净额 0.1 亿元，同比减少 60.16%；基本每股收益-0.0258 元/股	
	盛新锂能	04.29	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 6.9 亿元，同比减少 43.44%；归属于上市公司股东的净利润-1.5 亿元，同比减少 7.69%；经营活动产生的现金流量净额 3.5 亿元，同比减少 23.54%；基本每股收益-0.17 元/股	
	江特电机	04.29	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 5.0 亿元，同比增加 67.74%；归属于上市公司股东的净利润-0.4 亿元，同比减少 42.24%；经营活动产生的现金流量净额-1.4 亿元，同比减少 508.79%；基本每股收益-0.0252 元/股	
	江特电机	04.29	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 21.0 亿元，同比减少 24.86%；归属于上市公司股东的净利润-3.2 亿元，同比增加 19.58%；经营活动产生的现金流量净额-1.2 亿元，同比减少 120.70%；基本每股收益-0.19 元/股	
	雅化集团	04.29	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 15.4 亿元，同比减少 17.03%；归属于上市公司股东的净利润 0.8 亿元，同比增加 452.32%；经营活动产生的现金流量净额-5.4 亿元，同比减少 180.61%；基本每股收益 0.0715 元/股	
	雅化集团	04.29	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 77.2 亿元，同比减少 35.14%；归属于上市公司股东的净利润 2.6 亿元，同比增加 539.36%；经营活动产生的现金流量净额 9.4 亿元，同比增加 13.60%；基本每股收益 0.2231 元/股	
	合纵科技	04.29	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 3.4 亿元，同比减少 51.57%；归属于上市公司股东的净利润-0.3 亿元，同比增加 45.92%；经营活动产生的现金流量净额 0.9 亿元，同比增加 224.71%；基本每股收益-0.0297 元/股	
	合纵科技	04.29	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 26.5 亿元，同比减少 10.33%；归属于上市公司股东的净利润-6.3 亿元，同比增加 1.88%；经营活动产生的现金流量净额 3.6 亿元，同比增加 117.79%；基本每股收益-0.59 元/股	
	赣锋锂业	04.30	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 37.7 亿元，同比减少 25.43%；归属于上市公司股东的净利润-3.6 亿元，同比增加 18.93%；经营活动产生的现金流量净额-15.7 亿元，同比减少 1,422.07%；基本每股收益-0.18 元/股	
	天齐锂业	04.30	2025 年一季度报告：2025 年实第一季度实现营业收入 25.8 亿元，同比减少 0.02%；归属于上市公司股东的净利润 1.0 亿元，同比增加 102.68%；经营活动产生的现金流量净额 9.5 亿元，同比减少 69.73%；基本每股收益 0.06 元/股	
	锂电关键材料	石大胜华	04.11	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 55.5 亿元，同比减少 1.56%；归属于上市公司股东的净利润 0.2 亿元，同比减少 12.32%；经营活动产生的现金流量净额-4.5 亿元，同比减少 3.51%；基本每股收益 0.08 元/股
		中伟股份	04.12	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 402.2 亿元，同比增加 17.36%；归属于上市公司股东的净利润 14.7 亿元，同比减少 24.64%；经营活动产生的现金流量净额 39.4 亿元，同比减少 10.08%；基本每股收益 1.58 元/股

天赐材料	04.15	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 125.2 亿元，同比减少 18.74%；归属于上市公司股东的净利润 4.8 亿元，同比减少 74.40%；经营活动产生的现金流量净额 8.8 亿元，同比减少 61.24%；基本每股收益 0.25 元/股
科恒股份	04.15	关于部分限制性股票回购注销完成暨股份变动的公告：截至本公告日，公司回购注销限制性股票共计 57.2130 万股，约占注销前公司总股本的 0.21%；本次回购注销完成后，公司总股本将由 276,465,495 股变更为 275,893,365 股
中国宝安	04.16	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 202.3 亿元，同比减少 34.10%；归属于上市公司股东的净利润 1.7 亿元，同比减少 77.18%；经营活动产生的现金流量净额 16.6 亿元，同比减少 72.11%；基本每股收益 0.0669 元/股
星源材质	04.17	关于回购公司股份方案暨取得金融机构股票回购专项贷款承诺函的公告：公司拟使用自有资金及股票回购专项贷款资金以集中竞价交易方式回购公司股份 7,142,857 股至 14,285,714 股，约占公司目前总股本的 0.53%至 1.06%；回购资金总额不低于 10,000 万元（含）且不超过 20,000 万元（含）
壹石通	04.18	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 5.0 亿元，同比增加 8.60%；归属于上市公司股东的净利润 0.1 亿元，同比减少 51.05%；经营活动产生的现金流量净额-0.7 亿元，同比减少 1,284.20%；基本每股收益 0.06 元/股
五矿新能	04.19	2025 年第一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 14.1 亿元，同比增加 29.46%；归属于上市公司股东的净利润-0.6 亿元，同比减少 2,101.00%；经营活动产生的现金流量净额-2.5 亿元；基本每股收益-0.03 元/股
五矿新能	04.19	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 55.4 亿元，同比减少 48.37%；归属于上市公司股东的净利润-5.1 亿元；经营活动产生的现金流量净额 2.6 亿元，同比增加 147.37%；基本每股收益-0.26 元/股
翔丰华	04.21	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 3.1 亿元，同比减少 8.08%；归属于上市公司股东的净利润-0.1 亿元，同比减少 163.61%；经营活动产生的现金流量净额-1.0 亿元，同比增加 12.06%；基本每股收益-0.0685 元/股
翔丰华	04.21	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 13.9 亿元，同比减少 17.67%；归属于上市公司股东的净利润 0.5 亿元，同比减少 40.23%；经营活动产生的现金流量净额 0.3 亿元，同比减少 91.19%；基本每股收益 0.4538 元/股
天赐材料	04.23	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 34.9 亿元，同比增加 41.64%；归属于上市公司股东的净利润 1.5 亿元，同比增加 30.80%；经营活动产生的现金流量净额-1.2 亿元，同比减少 656.58%；基本每股收益 0.08 元/股
恩捷股份	04.23	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 101.6 亿元，同比减少 15.60%；归属于上市公司股东的净利润-5.6 亿元，同比减少 122.02%；经营活动产生的现金流量净额 11.6 亿元，同比减少 56.58%；基本每股收益-0.57 元/股
恩捷股份	04.23	关于回购注销部分限制性股票的公告：本次回购注销 2022 年已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 330,036 股，回购注销 2024 年已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 922,346 股
中材科技	04.24	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 55.1 亿元，同比增加 24.26%；归属于上市公司股东的净利润 3.6 亿元，同比增加 68.34%；经营活动产生的现金流量净额-2.9 亿元，同比增加 83.60%；基本每股收益 0.2158 元/股
光华科技	04.24	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 5.9 亿元，同比增加 14.85%；归属于上市公司股东的净利润 0.3 亿元，同比增加 563.86%；经营活动产生的现金流量净额-0.03 亿元，同比增加 95.71%；基本每股收益 0.0542 元/股
光华科技	04.24	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 25.9 亿元，同比减少 4.09%；归属于上市公司股东的净利润-2.0 亿元，同比增加 52.42%；经营活动产生的现金流量净额-0.3 亿元，同比减少 124.78%；基本每股收益-0.51 元/股

晶瑞电材	04.24	2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 3.7 亿元, 同比增加 12.17%; 归属于上市公司股东的净利润 0.4 亿元, 同比增加 582.15%; 经营活动产生的现金流量净额 0.6 亿元, 同比增加 94.80%; 基本每股收益 0.04 元/股
晶瑞电材	04.24	2024 年年度报告: 2024 年实现营业收入 14.4 亿元, 同比增加 10.44%; 归属于上市公司股东的净利润-1.8 亿元, 同比减少 1,311.61%; 经营活动产生的现金流量净额 2.6 亿元, 同比增加 81.13%; 基本每股收益-0.18 元/股
星源材质	04.24	回购报告书: 公司拟通过集中竞价交易方式回购公司股份 7,142,857 股至 14,285,714 股, 约占公司目前总股本的 0.53%至 1.06%; 本次回购资金总额不低于 10,000 万元(含)且不超过 20,000 万元(含)
当升科技	04.25	2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 19.1 亿元, 同比增加 25.80%; 归属于上市公司股东的净利润 1.1 亿元, 同比增加 0.22%; 经营活动产生的现金流量净额 3.6 亿元, 同比增加 344.41%; 基本每股收益 0.2184 元/股
天华新能	04.25	2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 16.9 亿元, 同比减少 3.80%; 归属于上市公司股东的净利润 0.03 亿元, 同比减少 99.35%; 经营活动产生的现金流量净额-5.2 亿元, 同比减少 187.38%; 基本每股收益 0.00 元/股
天华新能	04.25	2024 年年度报告: 2024 年实现营业收入 66.1 亿元, 同比减少 36.87%; 归属于上市公司股东的净利润 8.5 亿元, 同比减少 48.91%; 经营活动产生的现金流量净额 14.4 亿元, 同比减少 65.58%; 基本每股收益 1.01 元/股
振华新材	04.26	2025 年第一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 2.7 亿元, 同比减少 57.31%; 归属于上市公司股东的净利润-1.0 亿元; 经营活动产生的现金流量净额 3.4 亿元; 基本每股收益-0.19 元/股
振华新材	04.26	2024 年年度报告: 2024 年实现营业收入 19.6 亿元, 同比减少 71.48%; 归属于上市公司股东的净利润-5.3 亿元, 同比减少 613.94%; 经营活动产生的现金流量净额-13.9 亿元, 同比减少 185.93%; 基本每股收益-1.05 元/股
沧州明珠	04.26	2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 5.8 亿元, 同比增加 13.63%; 归属于上市公司股东的净利润 0.5 亿元, 同比减少 19.32%; 经营活动产生的现金流量净额-1.4 亿元, 同比减少 33.24%; 基本每股收益 0.0290 元/股
沧州明珠	04.26	2024 年年度报告: 2024 年实现营业收入 27.5 亿元, 同比增加 4.93%; 归属于上市公司股东的净利润 1.5 亿元, 同比减少 43.23%; 经营活动产生的现金流量净额 0.5 亿元, 同比减少 86.24%; 基本每股收益 0.0930 元/股
天际股份	04.26	2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 5.2 亿元, 同比增加 16.28%; 归属于上市公司股东的净利润-0.2 亿元, 同比增加 77.15%; 经营活动产生的现金流量净额-1.1 亿元, 同比增加 69.31%; 基本每股收益-0.04 元/股
天际股份	04.26	2024 年年度报告: 2024 年实现营业收入 20.5 亿元, 同比减少 6.32%; 归属于上市公司股东的净利润-13.6 亿元, 同比减少 3,814.11%; 经营活动产生的现金流量净额-2.1 亿元, 同比减少 275.26%; 基本每股收益-2.71 元/股
璞泰来	04.26	2025 年第一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 32.2 亿元, 同比增加 5.96%; 归属于上市公司股东的净利润 4.9 亿元, 同比增加 9.64%; 经营活动产生的现金流量净额 5.3 亿元, 同比增加 138.95%; 基本每股收益 0.23 元/股
璞泰来	04.26	2024 年年度报告: 2024 年实现营业收入 134.5 亿元, 同比减少 12.33%; 归属于上市公司股东的净利润 11.9 亿元, 同比减少 37.72%; 经营活动产生的现金流量净额 23.7 亿元, 同比增加 112.17%; 基本每股收益 0.56 元/股
杉杉股份	04.26	2025 年第一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 48.0 亿元, 同比增加 28.04%; 归属于上市公司股东的净利润 0.3 亿元; 经营活动产生的现金流量净额-1.5 亿元, 同比减少 146.37%; 基本每股收益 0.015 元/股

杉杉股份	04.26	2024 年年度报告: 2024 年实现营业收入 186.8 亿元, 同比减少 2.05%; 归属于上市公司股东的净利润-3.7 亿元, 同比减少 147.97%; 经营活动产生的现金流量净额 18.6 亿元; 基本每股收益-0.17 元/股
格林美	04.26	2024 年年度报告: 2024 年实现营业收入 332.0 亿元, 同比增加 8.75%; 归属于上市公司股东的净利润 10.2 亿元, 同比增加 9.19%; 经营活动产生的现金流量净额 30.5 亿元, 同比增加 41.14%; 基本每股收益 0.20 元/股
中伟股份	04.28	2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 107.9 亿元, 同比增加 16.09%; 归属于上市公司股东的净利润 3.1 亿元, 同比减少 18.88%; 经营活动产生的现金流量净额 1.1 亿元, 同比减少 86.14%; 基本每股收益 0.33 元/股
石大胜华	04.29	2025 年第一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 15.9 亿元, 同比增加 30.09%; 归属于上市公司股东的净利润-0.3 亿元, 同比减少 203.07%; 经营活动产生的现金流量净额 0.4 亿元; 基本每股收益-0.14 元/股
丰元股份	04.29	2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 3.7 亿元, 同比增加 109.52%; 归属于上市公司股东的净利润-0.9 亿元; 经营活动产生的现金流量净额-0.1 亿元, 同比减少 105.07%; 基本每股收益-0.32 元/股
丰元股份	04.29	2024 年年度报告: 2024 年实现营业收入 14.9 亿元, 同比减少 46.35%; 归属于上市公司股东的净利润-3.6 亿元; 经营活动产生的现金流量净额 0.4 亿元, 同比增加 102.99%; 基本每股收益-1.29 元/股
星源材质	04.29	2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 8.9 亿元, 同比增加 24.44%; 归属于上市公司股东的净利润 0.5 亿元, 同比减少 56.39%; 经营活动产生的现金流量净额 2.0 亿元, 同比增加 52.91%; 基本每股收益 0.03 元/股
星源材质	04.29	2024 年年度报告: 2024 年实现营业收入 35.4 亿元, 同比增加 17.52%; 归属于上市公司股东的净利润 3.6 亿元, 同比减少 36.87%; 经营活动产生的现金流量净额 3.7 亿元, 同比减少 67.51%; 基本每股收益 0.2711 元/股
德方纳米	04.29	2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 20.0 亿元, 同比增加 5.90%; 归属于上市公司股东的净利润-1.7 亿元, 同比增加 9.51%; 经营活动产生的现金流量净额-9.2 亿元, 同比减少 28.26%; 基本每股收益-0.60 元/股
德方纳米	04.29	2024 年年度报告: 2024 年实现营业收入 76.1 亿元, 同比减少 55.15%; 归属于上市公司股东的净利润-13.4 亿元, 同比增加 18.25%; 经营活动产生的现金流量净额 1.4 亿元, 同比减少 97.61%; 基本每股收益-4.81 元/股
国光电器	04.29	2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 17.4 亿元, 同比增加 36.78%; 归属于上市公司股东的净利润 0.3 亿元, 同比增加 11.22%; 经营活动产生的现金流量净额 3.4 亿元, 同比减少 17.35%; 基本每股收益 0.06 元/股
国光电器	04.29	2024 年年度报告: 2024 年实现营业收入 79.0 亿元, 同比增加 33.17%; 归属于上市公司股东的净利润 2.5 亿元, 同比减少 29.87%; 经营活动产生的现金流量净额 1.5 亿元, 同比减少 81.53%; 基本每股收益 0.46 元/股
富临精工	04.29	2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 27.0 亿元, 同比增加 80.30%; 归属于上市公司股东的净利润 1.2 亿元, 同比增加 211.85%; 经营活动产生的现金流量净额-1.5 亿元, 同比减少 233.31%; 基本每股收益 0.1013 元/股
富临精工	04.29	2024 年年度报告: 2024 年实现营业收入 84.7 亿元, 同比增加 47.02%; 归属于上市公司股东的净利润 4.0 亿元, 同比增加 173.11%; 经营活动产生的现金流量净额 5.8 亿元, 同比增加 88.59%; 基本每股收益 0.3256 元/股
科恒股份	04.29	2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 4.2 亿元, 同比减少 4.10%; 归属于上市公司股东的净利润 0.02 亿元, 同比增加 117.15%; 经营活动产生的现金流量净额 0.6 亿元, 同比增加 116.54%; 基本每股收益 0.0084 元/股

		2024 年年度报告: 2024 年实现营业收入 21.2 亿元, 同比减少 29.92%; 归属于上市公司股东的净利润-1.9 亿元, 同比增加 63.08%; 经营活动产生的现金流量净额-1.7 亿元, 同比减少 77.50%; 基本每股收益-0.70 元/股
科恒股份	04.29	
		2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 20.0 亿元, 同比增加 32.14%; 归属于上市公司股东的净利润 2.3 亿元, 同比增加 39.30%; 经营活动产生的现金流量净额-2.9 亿元, 同比增加 28.81%; 基本每股收益 0.31 元/股
新宙邦	04.29	
		2025 年第一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 1.2 亿元, 同比增加 5.46%; 归属于上市公司股东的净利润-0.2 亿元; 经营活动产生的现金流量净额-0.6 亿元; 基本每股收益-0.08 元/股
壹石通	04.30	
		2025 年第一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 15.9 亿元, 同比增加 7.99%; 归属于上市公司股东的净利润-0.3 亿元; 经营活动产生的现金流量净额 1.6 亿元, 同比增加 74.48%; 基本每股收益-0.04 元/股
龙蟠科技	04.30	
		2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 95.0 亿元, 同比增加 13.67%; 归属于上市公司股东的净利润 5.1 亿元, 同比增加 12.10%; 经营活动产生的现金流量净额 6.3 亿元, 同比增加 77.92%; 基本每股收益 0.10 元/股
格林美	04.30	
		2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 48.6 亿元, 同比减少 2.72%; 归属于上市公司股东的净利润 1.7 亿元, 同比增加 138.20%; 经营活动产生的现金流量净额-5.1 亿元, 同比减少 153.65%; 基本每股收益 0.0654 元/股
中国宝安	04.30	
		2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 27.3 亿元, 同比增加 17.23%; 归属于上市公司股东的净利润 0.3 亿元, 同比减少 83.57%; 经营活动产生的现金流量净额 1.2 亿元, 同比减少 72.73%; 基本每股收益 0.03 元/股
恩捷股份	04.30	
		关于回购公司股份的进展公告: 截至 2025 年 4 月 30 日, 公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 20,358,500 股, 占公司目前总股本的 0.40%
格林美	05.06	
		关于公司回购股份进展的公告: 截至 2025 年 4 月 30 日, 公司通过集中竞价交易方式回购股份数量 16,269,879 股, 约占公司现有总股本的 1.74%
中伟股份	05.06	
		关于回购公司股份进展的公告: 截至 2025 年 4 月 30 日, 公司通过集中竞价交易方式回购股份 8,500,460 股, 占公司目前总股本的 0.71%
多氟多	05.07	
		关于股份回购实施结果暨股份变动的公告: 截至 2025 年 4 月 30 日, 公司通过集中竞价交易方式回购股份数量 6,104,379 股, 占公司目前总股本的 0.8097%
新宙邦	05.07	
		2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 847.0 亿元, 同比增加 6.18%; 归属于上市公司股东的净利润 139.6 亿元, 同比增加 32.85%; 经营活动产生的现金流量净额 328.7 亿元, 同比增加 15.91%; 基本每股收益 3.18 元/股
宁德时代	04.15	
		关于第二期以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书: 本次回购资金总额不低于人民币 10,000 万元(含)且不超过人民币 20,000 万元(含); 回购价格不超过人民币 23 元/股(含); 公司员工持股主体拟减持公司股份合计超过 22,551,363 股, 即不超过公司总股本的 2.00%, 实际控制人徐延铭先生承诺不参与本次减持计划, 也不涉及控股股东减持公司股票, 截至本公告披露日, 员工持股主体减持计划尚未开始实施
珠海冠宇	04.17	
		2024 年年度报告: 2024 年实现营业收入 486.1 亿元, 同比减少 0.35%; 归属于上市公司股东的净利润 40.8 亿元, 同比增加 0.63%; 经营活动产生的现金流量净额 44.3 亿元, 同比减少 48.90%; 基本每股收益 1.99 元/股
亿纬锂能	04.18	
		2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 17.3 亿元, 同比增加 20.90%; 归属于上市公司股东的净利润 1.4 亿元, 同比增加 100.56%; 经营活动产生的现金流量净额 3.3 亿元, 同比减少 26.05%; 基本每股收益 0.1230 元/股
蔚蓝锂芯	04.22	
		2025 年一季度报告: 2025 年第一季度实现营业收入 43.7 亿元, 同比增加 6.69%; 归属于上市公司股东的净利润 0.5 亿元, 同比增加 10.96%; 经营活动产生的现金流量
德赛电池	04.22	

		净额 5.9 亿元，同比减少 21.72%；基本每股收益 0.1265 元/股
德赛电池	04.22	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 208.6 亿元，同比增加 2.83%；归属于上市公司股东的净利润 4.1 亿元，同比减少 26.49%；经营活动产生的现金流量净额 3.7 亿元，同比减少 87.40%；基本每股收益 1.0738 元/股
孚能科技	04.22	股东减持股份计划公告：上杭兴源计划通过集中竞价交易、大宗交易方式减持其持有的公司股份 36,413,791 股，即不超过公司总股本的 2.9796%
欣旺达	04.22	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 560.2 亿元，同比增加 17.05%；归属于上市公司股东的净利润 14.7 亿元，同比增加 36.43%；经营活动产生的现金流量净额 32.9 亿元，同比减少 9.06%；基本每股收益 0.79 元/股
鹏辉能源	04.24	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 16.9 亿元，同比增加 5.83%；归属于上市公司股东的净利润-0.4 亿元，同比减少 375.01%；经营活动产生的现金流量净额-2.2 亿元，同比减少 139.96%；基本每股收益-0.0894 元/股
鹏辉能源	04.24	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 79.6 亿元，同比增加 14.83%；归属于上市公司股东的净利润-2.5 亿元，同比减少 685.72%；经营活动产生的现金流量净额-2.4 亿元，同比减少 158.87%；基本每股收益-0.50 元/股
亿纬锂能	04.25	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 128.0 亿元，同比增加 37.34%；归属于上市公司股东的净利润 11.0 亿元，同比增加 3.32%；经营活动产生的现金流量净额 8.9 亿元，同比增加 150.94%；基本每股收益 0.54 元/股
国轩高科	04.25	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 353.9 亿元，同比增加 11.98%；归属于上市公司股东的净利润 12.1 亿元，同比增加 28.56%；经营活动产生的现金流量净额 27.1 亿元，同比增加 11.86%；基本每股收益 0.68 元/股
国轩高科	04.25	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 90.6 亿元，同比增加 20.61%；归属于上市公司股东的净利润 1.0 亿元，同比增加 45.55%；经营活动产生的现金流量净额 1.3 亿元，同比增加 76.70%；基本每股收益 0.06 元/股
宁德时代	04.25	关于首次回购公司股份的公告：截至本公告披露日，公司通过集中竞价交易方式首次回购公司股份 1,075,275 股，占公司目前总股本的 0.0244%
南都电源	04.26	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 11.4 亿元，同比减少 61.81%；归属于上市公司股东的净利润-2.7 亿元，同比减少 422.47%；经营活动产生的现金流量净额-3.0 亿元，同比减少 35.64%；基本每股收益-0.30 元/股
南都电源	04.26	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 79.8 亿元，同比减少 45.56%；归属于上市公司股东的净利润-15.0 亿元，同比减少 4,260.62%；经营活动产生的现金流量净额 2.1 亿元，同比减少 66.73%；基本每股收益-1.74 元/股
欣旺达	04.29	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 122.9 亿元，同比增加 11.97%；归属于上市公司股东的净利润 3.9 亿元，同比增加 21.23%；经营活动产生的现金流量净额 15.3 亿元，同比增加 116.35%；基本每股收益 0.21 元/股
珠海冠宇	04.29	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 25.0 亿元，同比减少 1.98%；归属于上市公司股东的净利润-0.2 亿元，同比减少 337.09%；经营活动产生的现金流量净额 5.1 亿元，同比减少 17.88%；基本每股收益-0.02 元/股
雄韬股份	04.29	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 6.6 亿元，同比减少 0.93%；归属于上市公司股东的净利润 0.2 亿元，同比增加 15.99%；经营活动产生的现金流量净额-0.8 亿元，同比减少 218.83%；基本每股收益 0.05 元/股
雄韬股份	04.29	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 35.5 亿元，同比减少 1.28%；归属于上市公司股东的净利润 1.0 亿元，同比减少 30.04%；经营活动产生的现金流量净额 5.5 亿元，同比增加 7.74%；基本每股收益 0.26 元/股
孚能科技	04.30	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 23.3 亿元，同比减少 20.48%；

		归属于上市公司股东的净利润-1.5 亿元；经营活动产生的现金流量净额-1.3 亿元；基本每股收益-0.12 元/股
孚能科技	04.30	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 116.8 亿元，同比减少 28.94%；归属于上市公司股东的净利润-3.3 亿元；经营活动产生的现金流量净额 9.1 亿元，同比增加 36.86%；基本每股收益-0.27 元/股
天能股份	04.30	2025 年第一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 102.4 亿元，同比增加 9.76%；归属于上市公司股东的净利润 4.2 亿元，同比减少 16.34%；经营活动产生的现金流量净额-13.9 亿元，同比减少 167.65%；基本每股收益 0.43 元/股
宁德时代	05.06	关于回购公司股份的进展公告：截至 2025 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份 6,640,986 股，占公司目前总股本的 0.1508%
珠海冠宇	05.07	关于第二期以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告：截至 2025 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 3,634,391 股，占公司总股本的 0.32%

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

	2022A	2023A	2024A	25AQ1
营业收入(百万元)	12358.01	11936.64	8206.95	2098.07
归母净利润(百万元)	1948.04	509.81	-308.49	64.73
净资产收益率-加权(%)	34.55	6.82	-3.47	0.76
资产负债率(%)	56.17	48.38	52.79	54.28
销售毛利率(%)	30.52	16.25	8.81	13.47
销售净利率(%)	16.37	5.37	-5.94	2.79
期间费用率(%)	9.87	9.91	11.57	11.76
存货周转率(次)	4.81	5.72	5.36	1.47
应收账款周转率(次)	10.62	7.07	4.73	1.50
研发支出在营收中占比(%)	4.05	4.68	5.05	-

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

	2022A	2023A	2024A	25AQ1
营业收入(百万元)	2617.62	2443.33	1753.69	418.27
归母净利润(百万元)	130.70	-501.65	-428.91	-40.55
净资产收益率-加权(%)	9.33	-22.59	-25.24	-2.86
资产负债率(%)	32.59	37.70	47.81	53.56
销售毛利率(%)	12.23	-6.77	-2.93	3.33
销售净利率(%)	4.99	-20.60	-25.30	-9.85
期间费用率(%)	5.88	7.40	12.97	10.06
存货周转率(次)	3.87	5.62	7.75	1.46
应收账款周转率(次)	3.59	3.09	2.57	0.60
研发支出在营收中占比(%)	3.16	3.47	5.64	-

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

	2022A	2023A	2024A	25AQ1
营业收入(百万元)	11245.16	9884.21	3422.18	968.88
归母净利润(百万元)	482.84	46.06	-851.35	-48.03
净资产收益率-加权(%)	9.04	0.79	-14.37	-0.94
资产负债率(%)	51.78	54.41	59.23	60.83
销售毛利率(%)	12.47	10.37	1.50	6.77
销售净利率(%)	5.00	0.28	-30.59	-6.57
期间费用率(%)	7.04	9.23	22.03	13.42
存货周转率(次)	6.62	4.96	1.68	0.45
应收账款周转率(次)	12.17	6.13	2.02	0.62
研发支出在营收中占比(%)	3.42	3.65	5.24	-

资料来源：中原证券研究所，Wind

4.2. 豫股公司及行业要闻

2025年2月13日，河南省人民政府新闻办公室举行河南省“实事惠民生 聚力谋出彩”系列第一场新闻发布会，介绍2024年河南省重点民生实事落实情况，发布2025年河南省重点民生实事。2024年重点民生第七项实事，推进充电基础设施建设。在新能源汽车购置税减免、汽车报废更新和置换更新补贴等政策的引导带动下，截至2024年底，河南省新能源汽车保有量突破200万辆，与此同时，“充电难”“找桩难”等问题也日益凸显，为持续完善新能源汽车推广“最后一公里”，2024年，全省累计新建公共服务领域充电桩2.92万个，完成年度目标任务的139.02%。2025年实事七：推进充电基础设施建设：在往年工作基础上，今年河南将继续完善充电基础设施网络，新建公共充电桩2万个以上，为进一步激活汽车消费、促进新能源汽车产业发展提供有力支撑。【大河网】

3月17日，河南省发展和改革委员会发布关于河南省2024年国民经济和社会发展规划执行情况与2025年国民经济和社会发展规划草案的报告，其中提到，2024年河南省加快构建新型电力系统，新能源规模化开发行动方案、加快推进源网荷储一体化实施方案。汽车整车产量突破140万辆，其中新能源汽车产量突破70万辆。2025年将持续推进“四好农村路”高质量发展，有序规划建设重点村镇新能源汽车充换电设施。稳步推动工业绿色微电网建设应用，支持新型基础设施绿电直供，推广低碳零碳生产工艺。实施交通运输设备绿色转型工程，稳步推进公交车电动化替代，重型载货车绿色替代率达到50%以上。【河南省发改委】

3月26日，河南省发改委、财政厅关于印发《河南省2025年加力扩围开展大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》的通知。通知指出，到2025年底，力争完成个人消费者汽车报废和置换更新50万辆左右，家电产品以旧换新800余万台，推动老旧营运货车报废更新约4700辆、农业机械报废更新1.8万台套，新能源城市公交车更新800辆、动力电池更新4500台，进一步释放数码产品、电动自行车、家居家装产品等消费潜力。【河南省发改委】

4月28日，宁德时代洛阳基地项目一期一季度全线投产标达成，累计产值突破50亿元，

为洛阳加速打造新能源产业提供强劲动力。作为宁德时代在全球范围布局的十三大生产基地之一，按照“灯塔工厂+零碳工厂”标准建设的宁德时代洛阳基地，项目一期占地 850 亩，年产能为 30 吉瓦时。在年初运行 1 条电芯产线、5 条 PACK 产线的基础上，该企业加紧安装调试生产设备，同时全力开始招聘工作，推动产能不断攀升。【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	2025.1.21	关于收购河南亿丰电子新材料有限公司 54% 股权暨关联交易的公告：公司以自有资金 2,845.80 万元收购焦作多氟多实业集团有限公司持有的河南亿丰电子新材料有限公司 54% 股权。亿丰电子是一家生产销售微电子行业用超纯化学材料和其他精细化工产品的企业。公司以自有资金收购亿丰电子 54% 股权，将有利于丰富公司电子化学品业务板块产品结构
	1.22	2024 年度业绩预告：预计公司归属于上市公司股东的净利润为亏损 2.6-3.2 亿元，基本每股收益亏损 0.22-0.27 元/股。公司经营业绩亏损，主要原因如下：1、新能源电池板块中部分产线，存在减值迹象，公司根据行业发展趋势、自身运营状况及谨慎性原则进行了减值测试。同时，叠加部分存货减值因素影响，预计减值总金额 34,000 万元左右。2、新能源材料及电子信息材料行业竞争加剧，产品价格处于低位运行。公司积极推进各项降本增效措施，主要产品六氟磷酸锂、新能源电池等销售规模仍保持了增长，但相关产品 2024 年度平均售价均较 2023 年度大幅下降，毛利不达预期
	3.3	关于回购公司股份进展的公告：截至 2025 年 2 月 28 日，在本次回购方案中，公司通过股票回购专用证券账户以集中 竞价交易方式回购股份 5,400,460 股，占公司目前总股本的 0.45%，最高成交价为 12.40 元/股，最低成交价为 11.10 元/股，成交金额为 61,156,052.60 元（不含交易费用）
	3.31	关于向控股子公司增资暨关联交易的公告：同意公司控股子公司多氟多同位素科技（河南）有限公司新增注册资本 20,166.66 万元，注册资本由 9,833.34 万元变更为 30,000.00 万元。经同位素科技各股东方共同协商后，同意同比例增资。其中多氟多增资 10,285.00 万元，山东宝润硼业科技有限公司增资 6,050.00 万元，河南省氟基新材料科技有限公司增资 2,218.33 万元，焦作多氟多实业集团有限公司增资 1,613.33 万元。本次增资完成后，公司对同位素科技的直接持股比例仍为 51%
	4.1	关于回购公司股份进展的公告：截至 2025 年 3 月 31 日，在本次回购方案中，公司通过股票回购专用证券账户以集中 竞价交易方式回购股份 6,600,460 股，占公司目前总股本的 0.55%，最高成交价为 12.40 元/股，最低成交价为 11.10 元/股，成交金额为 75,626,387.40 元（不含交易费用）
	4.8	关于回购公司股份进展的公告：截至 2025 年 4 月 8 日，在本次回购方案中，公司通过股票回购专用证券账户以集中 竞价交易方式回购股份 8,500,460 股，占公司目前总股本的 0.71%，最高成交价为 12.40 元/股，最低成交价为 10.66 元/股，成交金额为 96,304,387.40 元（不含交易费用）
	04.24	2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 20.98 亿元，同比减少 2.09%；归属于上市公司股东的净利润 0.65 亿元，同比增加 69.24%；经营活动产生的现金流量净额-2.11 亿元，同比增加 67.75%；基本每股收益 0.06 元/股
	04.24	2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 82.07 亿元，同比减少 31.25%；归属于上市公司股东的净利润-3.09 亿元，同比减少 160.36%；经营活动产生的现金流量净额-3.12 亿元，同比减少 194.45%；基本每股收益-0.26 元/股
	05.07	关于回购公司股份进展的公告：截至 2025 年 4 月 30 日，在本次回购方案中，公司通过股票回购专用证券账户以集中 竞价交易方式回购股份 8,500,460 股，占公司目前总股本的 0.71%，最高成交价为 12.40 元/股，最低成交价为 10.66 元/股，成交金额为 96,304,387.40

元（不含交易费用）

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电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>
1.24	<p>2024 年度业绩预告：预计公司归属于上市公司股东的净利润为亏损 3.5-4.8 亿元，比上年同期减少 30.23%-4.32%。业绩变动主要原因：原材料价格波动及竞争加剧的双重压力、下游客户结构和信用风险的影响造成应收账款计提坏账准备等</p>
天力锂电	<p>2.12 关于股东减持股份的预披露公告：河南富德高科新材创业投资基金合伙企业持有公司股份 5,400,000 股（占公司总股本的 4.55%，按注销公司回购专用账户中的股份数后计算），计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的未来 3 个月内减持公司股份 5,400,000 股（占公司总股本的 4.55%，按注销公司回购专用账户中的股份数后计算）</p>
04.29	<p>2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 17.54 亿元，同比增加 28.23%；归属于上市公司股东的净利润-4.29 亿元，同比增加 14.50%；经营活动产生的现金流量净额-3.05 亿元，同比减少 346.39%；基本每股收益-3.55 元/股</p>
04.29	<p>2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 4.18 亿元，同比减少 4.40%；归属于上市公司股东的净利润-4055 万元，同比增加 12.28%；经营活动产生的现金流量净额-2417 万元，同比增加 86.19%；基本每股收益-0.34 元/股</p>
2025.2.11	<p>关于与国际客户签订《制造外包协议》及《数量承诺协议》的公告：与某国际客户签订《制造外包协议》(Manufacturing Outsourcing Agreement)及《数量承诺协议》(Agreement On Volume Commitment)，限于双方保密要求，无法披露国际客户名称及协议具体条款，公司将为该国际客户生产供应订购计划中规定数量的锂离子电池负极材料产品</p>
3.10	<p>关于持股 5%以上股东股份减持计划完成的公告：公司于近日收到开封发投出具的《关于股份减持计划实施完毕的告知函》，开封发投以集中竞价交易方式已减持 18,500,000 股，占本公司总股本的 0.99%，股份减持计划已实施完毕</p>
易成新能	<p>3.12 关于与中州时代新能源科技有限公司签订储能项目框架合作协议的公告：公司(甲方)于近日与中州时代新能源科技有限公司(乙方)签订了《储能项目框架合作协议》，协助主要内容：1、基于互信，双方建立平等友好合作关系，共同推进河南省内绿色低碳新型储能项目，合作涵盖储能系统的设计、集成、安装、运营、维护，以及储能应用场景的开发和工商业用能大户的能源管理服务。2、乙方及其关联方将作为甲方及其关联方的核心技术支持和设备供应商，提供储能电池系统、PCS、EMS 等核心组件。3、双方将合作开发大型工商业用能大户资源，包括新能源储能项目、风光发电站资源开发、应用（消纳）场景开发、客户拓展等。预计 2025 年储备储能框架项目合计 500MWh（以实际建设为准）。具体合作条件和供应方式将一事一议，并签订相关协议。</p>
3.21	<p>关于开展资产池业务的公告：公司第六届董事会第二十四次会议审议通过了《关于开展资产池业务的议案》，同意公司及下属公司与浙商银行股份有限公司合作开展资产池业务，共享不超过人民币玖亿伍千万元整（9.5 亿元）的资产池额度，即用于该业务的质押资产累计即期余额不超过人民币玖亿伍千万元整（9.5 亿元），业务开展期限内该额度可循环使用。</p>
3.21	<p>2024 年年度报告：2024 年实现营业收入 34.22 亿元，同比下降 65.38%；归母净利润-8.51 亿元，基本每股收益 0.4253 元；经营活动产生的现金流量净额-4225 万元，同比下降 128.47%。公司业绩大幅下滑或者亏损的具体原因：1、2024 年，由于光伏电池片技术更新迭代，平煤隆基电池片业务亏损较大，2024 年 1-9 月利润总额-4.93 亿元，归母净利润为-3.71 亿元，2024 年 9 月 30 日，公司已出售平煤隆基股权，未来公司业绩将不会再受平煤隆基光伏电池片业务波动影响。2.2024 年，受市场供需关系变化的影响，公司石墨电极产品价格持续下跌，导致公司主营业务利润空间大幅压缩，盈利能力下滑。3.公司基于审慎原则，2024 年计提在建工程、固定及无形资产减值准备 2.12 亿元，存货跌价准备 1.41</p>

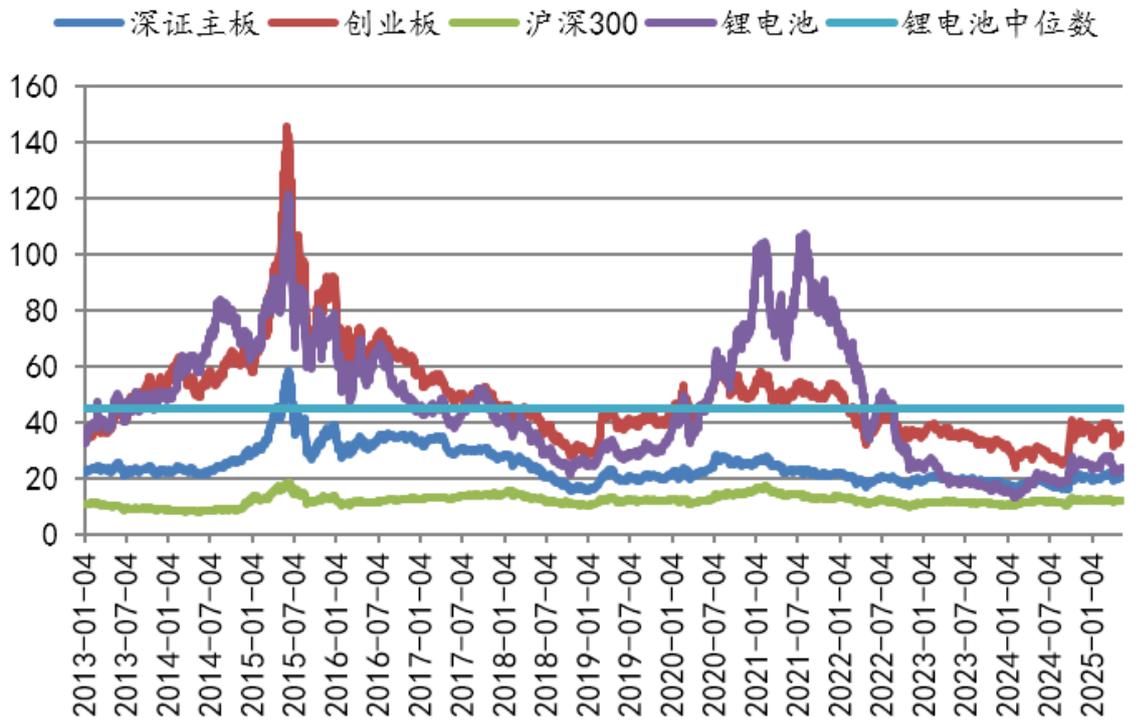
- 亿元，长期股权投资减值准备 0.37 亿元，合计计提资产减值损失 3.90 亿元，影响归母净利润减少 3.12 亿元。
- 关于收购山西梅山湖科技有限公司部分股权的公告：公司于 2025 年 3 月 28 日召开了第六届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于收购山西梅山湖科技有限公司部分股权的议案》，同意公司与公司管理层持股平台（拟设立“郑州市高端碳材咨询合伙企业（有限合伙）”，最终名称以工商核准信息为准）共同收购海南金海棠科技有限公司所持有的山西梅山湖科技有限公司 70% 的股权。截至 2024 年 4 月 30 日，梅山湖股东全部权益评估值为 11,224.84 万元，经交易各方协商，公司与公司管理层持股平台以 0.7483 元/股的价格收购梅山湖部分股份，公司以自有资金 7,357.39 万元收购海南金海棠所持有的梅山湖 65.5456% 的股权，管理层持股平台以自有资金 500 万元收购海南金海棠所持有的梅山湖 4.4544% 股权。梅山湖是国家高新技术企业、山西省专精特新企业，已建成年产 3.5 万吨全工序超高功率石墨电极项目和年产 3 万吨锂电池负极材料石墨化项目，本次公司收购梅山湖 65.5456% 股权，有利于提高石墨电极产能，做大做强石墨电极主业，同时梅山湖所处地区电价、天然气生产要素价格有绝对优势，能大幅降低产品生产成本，提高公司盈利水平，符合公司发展战略。
- 3.31
- 关于收购河南平煤神马储能有限公司 80% 股权并增资暨关联交易的公告：公司拟收购公司控股股东中国平煤神马控股集团有限公司所持有的河南平煤神马储能有限公司 80% 股权，收购完成后，由储能公司股东各方对其同比例增资 12,500 万元，其中，公司增资 10,000 万元，上海采日能源科技有限公司增资 2,500 万元，本次股权收购并增资完成后，储能公司注册资本由 3,000 万元增至 15,500 万元，公司持有储能公司 80% 股权，储能公司成为公司的控股子公司
- 4.24
- 2025 年一季度报告：2025 年第一季度实现营业收入 9.69 亿元，同比增加 9.50%；归属于上市公司股东的净利润-4803 万元，同比增加 31.25%；经营活动产生的现金流量净额-1.52 亿元，同比减少 637.63%；基本每股收益-0.0256 元/股
- 04.24

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 34.74 倍；2024 年均值分别为 19.64 倍和 30.32 倍。截止 2025 年 5 月 12 日：锂电池和创业板估值分别为 23.38 倍和 35.06 倍，目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 44.90 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

2025年4月,我国新能源汽车销售同比持续增长,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,预计全年新能源汽车销售将持续增长。4月锂电池板块走势弱于沪深300指数,主要系海外关税政策及预期影响、部分细分领域年报业绩短期承压,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,短期重点关注上游原材料价格走势、月度销量及国内外贸易政策相关表述。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。