

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

月度占比持续新高，板块可关注

——锂电池行业月报

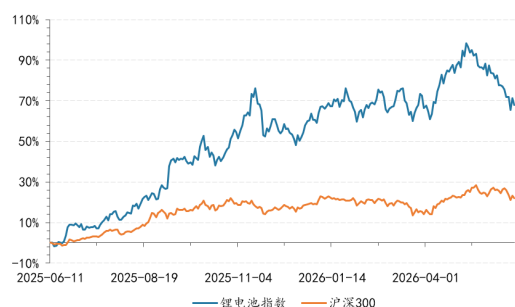
证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

发布日期：2026 年 06 月 12 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

《锂电池行业专题研究：量价齐升，储能出货超预期》 2026-05-19

《锂电池行业月报：月度占比创新高，板块持续关注》 2026-05-14

《锂电池行业月报：销量恢复增长，板块持续关注》 2026-04-13

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

- **5 月锂电池板块指数走势弱于沪深 300 指数。**2026 年 5 月，锂电池指数下跌 7.53%，新能源汽车指数下跌 4.42%，而同期沪深 300 指数上涨 1.76%，锂电池指数走势弱于沪深 300 指数。
- **5 月我国新能源汽车占比持续新高。**2026 年 5 月，我国新能源汽车销售 149.60 万辆，同比增长 14.46%，环比增长 11.31%，月度销量占比 56.90%持续创历史新高，同比增长主要受益于新能源汽车出口持续高增长。2026 年 5 月，我国动力电池装机 71.90GWh，同比增长 25.92%，其中三元材料装机占比 18.64%；宁德时代、比亚迪和国轩高科装机位居前三。
- **上游原材料价格短期回落为主。**截至 2026 年 6 月 11 日，电池级碳酸锂价格为 16.70 万元/吨，较 2026 年 5 月初价格回落 5.65%；氢氧化锂价格为 15.58 万元/吨，较 5 月初回落 6.60%，预计二者价格短期高位震荡为主。电解钴价格 39.90 万元/吨，较 5 月初回落 5.67%，短期预计震荡为主；钴酸锂价格 38.70 万元/吨，较 5 月回落 2.52%；三元 523 正极材料价格 19.35 万元/吨，较 5 月初上涨 3.81%；磷酸铁锂价格 6.07 万元/吨，较 5 月初回落 3.51%，短期震荡为主。六氟磷酸锂价格为 11.20 万元/吨，较 5 月初上涨 15.46%，持续关注碳酸锂价格走势；电解液为 3.12 万元/吨，较 5 月初回落 1.27%，短期预计总体承压。
- **维持行业“强于大市”投资评级。**截至 2026 年 6 月 11 日：锂电池和创业板估值分别为 28.06 倍和 46.90 倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。2026 年 5 月锂电池板块走势弱于沪深 300 指数，主要前期板块上涨幅度较快，且市场呈现典型的结构化行情，叠加细分领域标的的二级市场减持影响。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，行业景气度持续向上，短期重点关注上游原材料价格走势、月度销量、国内外相关政策及固态电池相关进展。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；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	7
2.1.3. 全球新能源汽车销售	8
2.2. 动力电池	8
2.2.1. 我国动力电池产量	8
2.2.1. 我国动力电池装机量	9
2.3. 产业链价格	10
3. 行业与公司要闻	13
3.1. 行业动态与要闻	13
3.2. 公司要闻	15
4. 豫股公司财务及要闻	17
4.1. 财务概况	17
4.2. 豫股公司及行业要闻	18
5. 行业可转债、ETF 行情	20
5.1. 锂电池行业可转债行情	20
5.2. 锂电池行业 ETF 行情回顾	21
6. 投资评级及主线	22
7. 风险提示	23

图表目录

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 26.6.11)	4
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 26.6.11)	4
图 3: 我国新能源汽车月度销量(万辆)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(万辆)及增速	7
图 6: 我国纯电动新能源汽车月度销量占比	7
图 7: 比亚迪新能源汽车月度销量(万辆)及增速	7
图 8: 比亚迪新能源汽车纯电动销售占比	7
图 9: 全球新能源乘用车销量及增速	8
图 10: 我国动力和储能电池产量及增速	9
图 11: 我国新能源汽车动力电池月度装机量及增速	9
图 12: 我国新能源乘用车装机占比	10
图 13: 我国新能源汽车动力电池三元材料装机占比	10
图 14: 2026 年 5 月我国动力电池出货量 Top15	10
图 15: 电池级碳酸锂价格曲线	11
图 16: 氢氧化锂价格曲线	11
图 17: 电解钴价格曲线	11
图 18: 钴酸锂价格曲线	11

图 19: 硫酸钴价格曲线	12
图 20: 三元前驱体价格曲线	12
图 21: 三元 523 和 LFP 正极材料价格曲线	12
图 22: 六氟磷酸锂价格曲线	12
图 23: 碳酸二甲酯(DMC)价格曲线	13
图 24: 电解液价格曲线	13
图 25: 锂电池板块 PE(TTM)对比	22

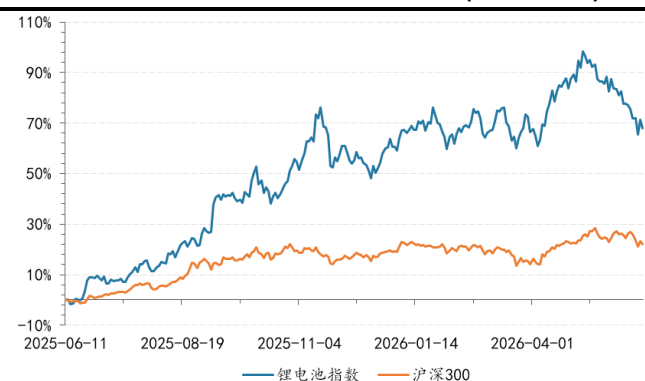
1. 行情回顾

1.1. 板块走势

根据万得统计：2026 年 5 月，锂电池板块指数下跌 7.53%，新能源汽车指数下跌 4.42%，而同期沪深 300 指数上涨 1.76%。2026 年 5 月走势显示：锂电池指数走势弱于沪深 300 指数，跑输沪深 300 指数 9.29 个百分点。

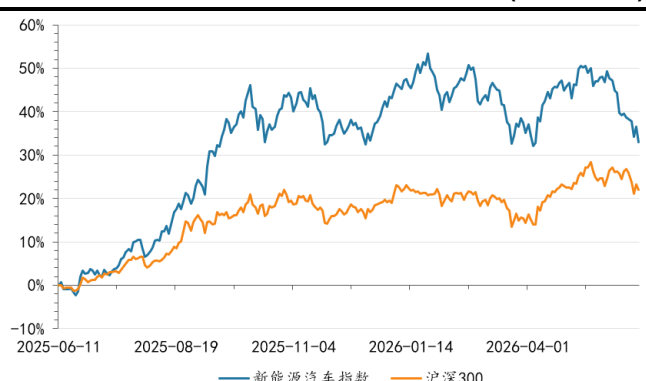
个股方面，2026 年 5 月锂电池概念板块中上涨个股 25 只，下跌个股 79 只；个股涨跌中位数为下跌 11.56%。剔除锂电池板块中概念个股后，2026 年 5 月涨幅前 5 个股分别为信德新材、蔚蓝锂芯、光华科技、横店东磁和大族激光，涨幅分别为 52.56%、48.75%、33.58%、33.10% 和 31.09%；5 月跌幅后 5 个股分别为 ST 南都、佛塑科技、天际股份、雅化集团和盛新锂能，跌幅分别为 49.94%、29.68%、26.75%、25.30% 和 24.36%。

图 1：锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 26.6.11)



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 26.6.11)



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 2.88%，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。2026 年 5 月，多氟多下跌 6.71%，天力锂能下跌 19.53%，易成新能下跌 11.33%。

表 1：豫股锂电池产业链标的的涨跌概况

个股简称	代码	锂电池主要业务	涨跌幅(%)	
			2026 年 5 月	2026 年初-6.11
多氟多	002407.SZ	六氟磷酸锂和锂电池	-6.71	12.27
天力锂能	301152.SZ	三元正极材料及前驱体	-19.53	-22.76
易成新能	300080.SZ	负极材料和锂电池	-11.33	-20.69
锂电池指数	884039.WI	—	-7.53	4.40

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

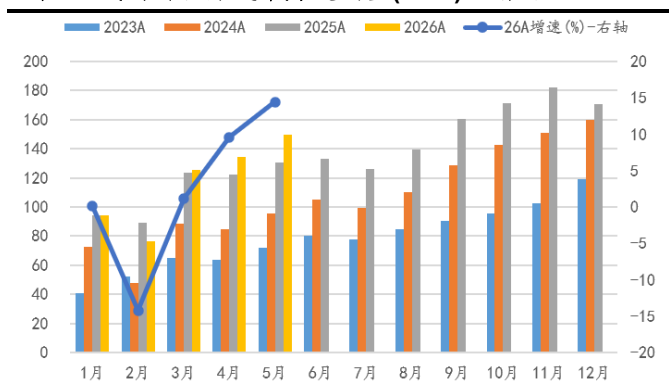
2.1. 新能源汽车销量

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：2023 年我国新能源汽车合计销售 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 年合计销售 1649.0 万辆，同比增长 28.24%，合计占比 47.94%，其中新能源汽车合计出口 261.5 万辆，同比增长 103.66%。

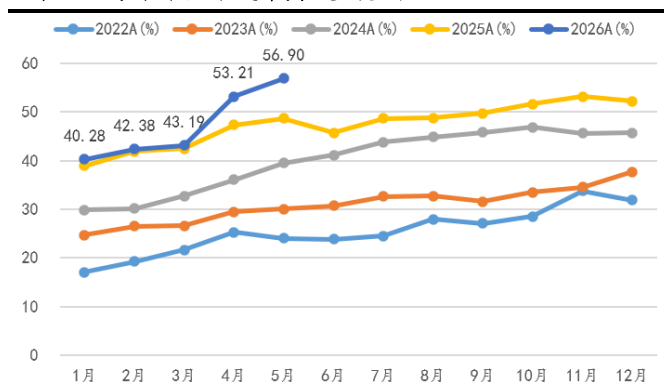
2026 年 5 月，我国新能源汽车销售 149.60 万辆，同比增长 14.46%，环比 2026 年 4 月增长 11.31%；2026 年 5 月月度销量占比 56.90%，占比同比提升 8.24 个百分点，环比提升 3.70 个百分点。2026 年 5 月，我国汽车企业出口 93.0 万辆，环比 2026 年 4 月增长 3.22%，同比增长 68.78%；新能源汽车出口 44.60 万辆，环比 2026 年 4 月增长 3.72%，同比增长 110.38%。5 月我国新能源汽车销售同比增长主要受益于新能源汽车出口高增长，国内销售同比下降主要系政策切换调整、需求前置释放和同期高基数影响；5 月结束的北京车展，集中展示了电动化、智能化、跨界融合等前沿成果，生动诠释了中国已成为全球汽车产业的核心市场与创新策源地。2026 年以来，我国新能源汽车合计销售 580.20 万辆，同比增长 3.50%，合计占比 47.54%；新能源汽车合计出口 183.10 万辆，同比增长 115.16%。

图 3：我国新能源汽车月度销量(万辆)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

2025 年 12 月 11 日，中央经济工作会议确定的重点任务中：一是坚持内需主导，建设强大国内市场。相关举措包括：优化“两新”政策实施；清理消费领域不合理限制措施，释放服务消费潜力。六是坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型。相关举措包括：深入推进重点行业节能降碳改造。制定能源强国建设规划纲要，加快新型能源体系建设，扩大绿电应用。加强全国碳排放权交易市场建设。2025 年 12 月 30 日，商务部等印发《2026 年汽车以旧换新补贴实施细则》：新政于 2026 年 1 月 1 日实施，2026 年政策在补贴范围、补贴标准和机制方面进行了优化，其中补贴标准将原有的定额补贴调整为按新车销售价格的比例补贴，报废更新购买新能源车用车最高补贴 2 万元，置换更新购买新能源乘用车最高 1.5 万元。同时，交规划发〔2025〕17 号对直接报废、报废并新购、直接新购新能源营运货车提出了阶梯补贴方案。粗略计算，报废并新

购的补贴力度最大，最高可获得 4.5 万（重型满 4 年及以上）+9.5 万补贴（重型 4 轴及以上）。结合中央经济工作会议表述、补贴政策落地、我国新能源汽车和锂电池行业全球竞争力，且二者均为新质生产力重要组成部分，总体预计 2026 年新能源汽车和锂电池行业景气度将持续向上，2026 年我国新能源汽车将持续增长，但考虑购置税减免降低影响及基数效应，预计 2026 年新能源汽车销售增速将回落，新能源汽车月度销售将前低后高，其中新能源汽车出口仍将保持高增长；新能源重卡在 2025 年高增长基础上，预计 2026 年将持续高增长，渗透率进一步提升；储能锂电池需求增速将显著高于动力电池，储能能源强国建设和新型能源体系建设中将发挥更加重要的作用。

表 2：2026 年汽车以旧换新政策概况

补贴类型	旧车要求(注册登记日期前)	新车类型	补贴比例	最高补贴金额	达到最高补贴的最低车价
报废购买	2013 年 6 月 30 日前(汽油车)	新能源乘用车	12%	2 万元	16.67 万元
	2015 年 6 月 30 日前				
	(柴油及其他燃料车)				
报废购买	2019 年 12 月 31 日前(新能源车)	2.0 升及以下排量燃油乘用车	10%	1.5 万元	15 万元
	同上				
	同上				
换购(售卖转让)	本人名下乘用车(无具体年限要求)	新能源乘用车	8%	1.5 万元	18.75 万元
		2.0 升及以下排量燃油乘用车	6%	1.3 万元	21.67 万元

资料来源：中原证券研究所，商务部

表 3：报废老旧运营货车及新购运营货车补贴概况

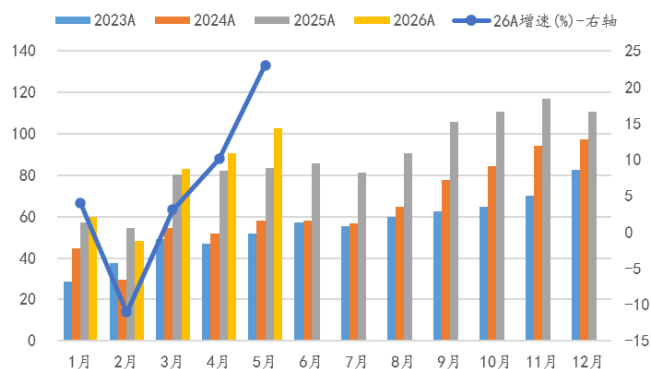
类别	车辆类型	提前报废时间	补贴标准(万元/辆)	
提前报废老旧运营货车	中型	满 1 年(含)不足 2 年	1.0	
		满 2 年(含)不足 4 年	1.8	
		满 4 年(含)以上	2.5	
	重型	满 1 年(含)不足 2 年	1.2	
		满 2 年(含)不足 4 年	3.5	
		满 4 年(含)以上	4.5	
新购运营货车	重型	新购国六排放标准营运货车 补贴标准(万元/辆)	新购新能源营运货车补 贴标准(万元/辆)	
		中型	2.5	3.5
		2 轴	4.0	7.0
		3 轴	5.5	8.5
		4 轴及以上	6.5	9.5
	仅购买新能源城市冷链配送货车		3.5	

资料来源：中原证券研究所，商务部，交通运输部

长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展。2023 年我国纯电动合计销售 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 年合计销售 1062.60 万辆，同比增长 37.73%，合计

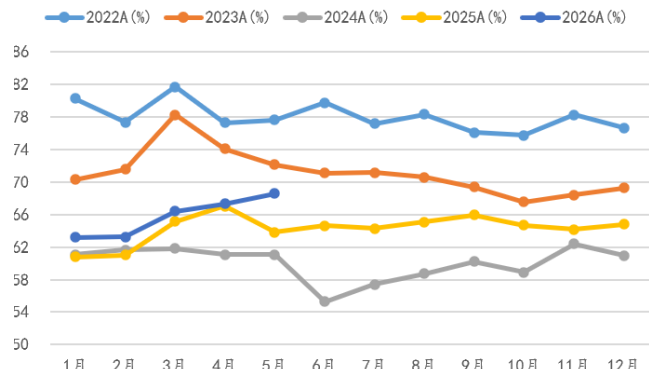
占比 64.44%。2026 年 5 月，我国纯电动新能源汽车销售 102.60 万辆，同比增长 23.02%，环比增长 13.37%，5 月纯电动占比 68.58%，环比提升 1.25 个百分点。2026 年以来，我国纯电动新能源汽车合计销售 384.30 万辆，同比增长 7.35%，纯电动新能源汽车合计占比 66.24%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，总体预计 2026 年我国纯电动占比仍将维持在 60% 以上。

图 5：我国纯电动新能源汽车月度销量(万辆)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

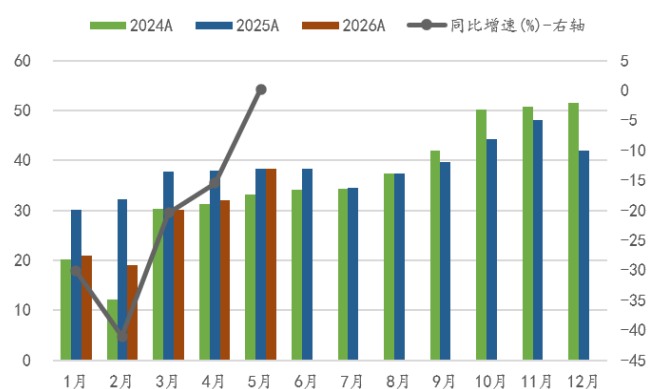


资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

2.1.2. 比亚迪新能源汽车销售

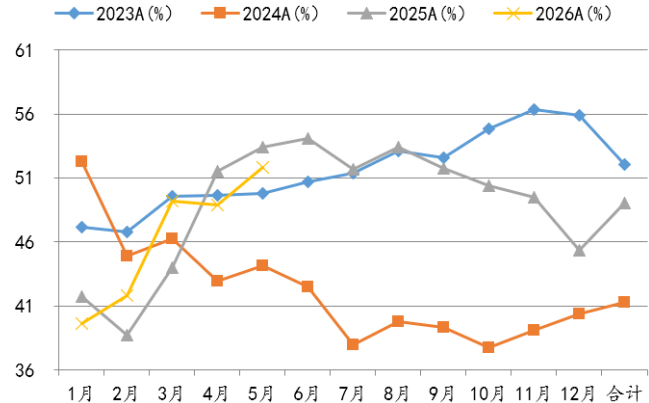
2023 年，比亚迪新能源汽车合计销售 302.44 万辆，同比大幅增长 62.30%，其中海外合计销售 24.28 万辆；2024 年合计销售 427.21 万辆，同比增长 41.26%；海外合计销售 41.71 万辆，同比增长 71.82%，海外销售占比提升至 9.76%；2025 年合计销售 460.24 万辆，同比增长 7.73%，其中海外销售占比显著提升至 22.73%。

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

2026 年 5 月，比亚迪新能源汽车销售 32.83 万辆，同比增长 0.23%，在连续 8 个月同比下降后止跌回升，环比 2026 年 4 月增长 19.38%，已连续 3 个月环比增长。其中，5 月比亚迪海外新能源乘用车销售 160644 辆，环比 4 月增长且持续超过 10 万辆并创月度出口新高。2026 年以来，比亚迪新能源汽车合计销售 401.49 万辆，同比下降 20.33%；海外销售新能源合计 61.69 万辆，同比增长 64.85%。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 2026 年比亚迪销量

仍将维持高位，其中出口将持续高增长。

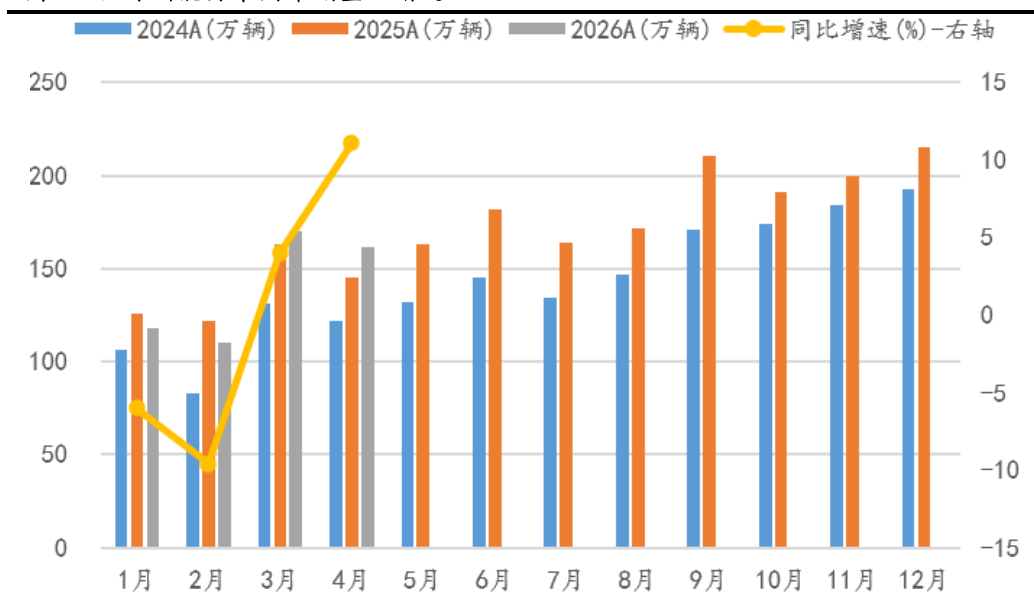
2022 年，比亚迪纯电动新能源汽车销售 91.11 万辆，在比亚迪新能源汽车销售中合计占比 48.89%；2023 年合计销售 157.48 万辆，合计占比 52.07%；2024 年合计销售 176.50 万辆，合计占比 41.31%；2025 年合计销售 225.67 万辆，合计占比 49.03%。2026 年 5 月，比亚迪纯电动新能源汽车销售 19.87 万辆，同比下降 2.79%，月度销售占比 51.83%。2026 年以来，比亚迪纯电动新能源汽车累计销售 88.61 万辆，同比下降 18.43%，合计销售占比 45.75%。

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%；2025 年，全球新能源汽车合计销售 2054.25 万辆，同比增长 19.15%。

根据 Clean Technica 数据：2026 年 4 月，全球新能源汽车销量 161.50 万辆，同比增长 11.07%，环比 2026 年 3 月回落 5.0%。2026 年以来，全球新能源汽车合计销量 559.80 万辆，同比增长 0.61%。

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

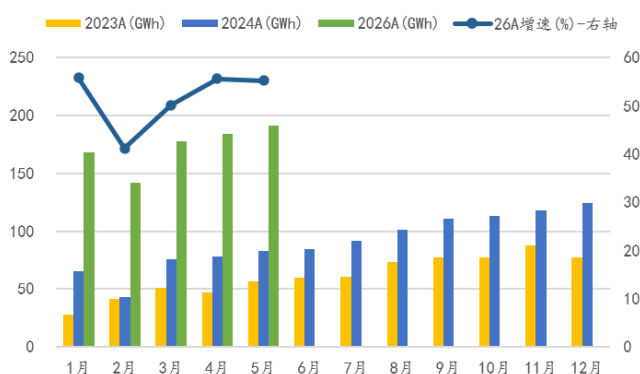
根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2023 年我国动力和储能电池合计产量 778.10GWh，同比增长 42.5%；2024 年，我国动力和其他电池合计产量 1096.80GWh，累计

同比增长 40.96%；2025 年我国动力和其他电池合计产量 1755.60GWh，累计同比增长 60.10%。

2026 年 5 月，我国动力和储能电池产量 191.7GWh，同比增长 55.22%，环比 2026 年 4 月增长 4.24%。2026 年以来，我国动力和储能电池合计产量 863.0GWh，同比增长 51.9%。

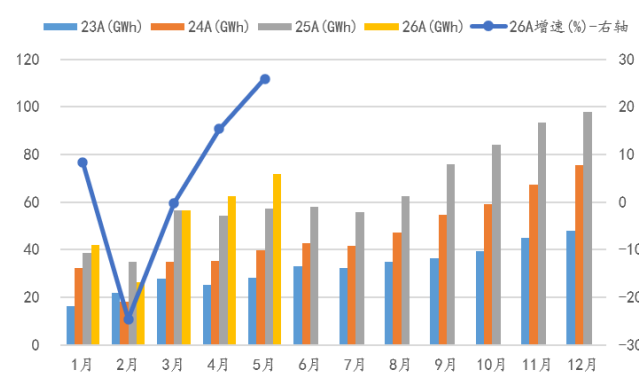
2023 年，我国动力及储能电池合计出口 152.6GWh，其中动力电池累计出口占比 83.5%、其他电池累计出口占比 16.5%；2024 年，我国动力和其它电池合计出口 197.10GWh，同比增长 29.20%，合计累计出口占累计销量的 19.0%，其中三元电池出口占比 42.58%、磷酸铁锂电池出口占比 56.53%；2025 年，我国动力和其他电池累计出口 305.0GWh，同比增长 50.70%，累计出口占累计销量的 17.9%，其中三元电池占比 36.61%、磷酸铁锂电池占比 62.57%。2026 年 5 月，我国动力和储能电池合计出口 29.3GWh，同比增长 53.7%，合计出口占当月销量的 16.1%，其中三元电池出口 8.6GWh，三元电池出口占比 29.35%；磷酸铁锂电池出口量 20.6GWh，出口占比 70.31%。2026 年以来，我国动力和储能电池合计出口 145.1GWh，累计同比增长 41.0%，合计出口占累计销量的 18.5%，其中三元电池出口占比 33.22%、磷酸铁锂电池出口占比 66.37%。

图 10：我国动力和储能电池产量及增速



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

2.2.1. 我国动力电池装机量

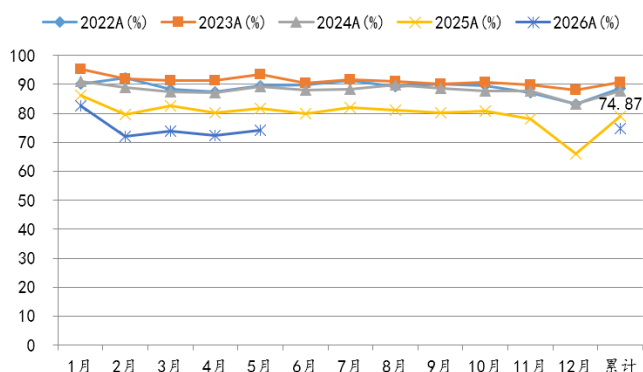
根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2023 年，我国新能源汽车动力电池合计装机 387.65GWh，同比增长 31.56%；2024 年合计装机 548.50GWh，同比增长 41.49%；2025 年合计装机 769.80GWh，同比增长 40.35%。

2026 年 5 月，我国新能源汽车动力电池装机量 71.90GWh，同比增长 25.92%，环比 2026 年 4 月增长 15.22%，同比增长主要系新能源汽车销售增长及单车带电量提升。2026 年以来，我国新能源汽车动力电池合计装机量 259.1GWh，同比增长 7.29%。

细分市场看：2023 年乘用车合计市场占比 90.85%；2024 年小幅回落至 87.71%；2025 年占比 78.94%，较 2024 年显著回落 8.77 个百分点。2026 年 5 月乘用车装机 53.4GWh，占比 71.9%；2026 年以来合计占比 74.87%。材料体系而言：2023 年三元材料合计占比 32.54%；2024 年合计占比 25.31%，较 2023 年显著回落 7.23 个百分点；2025 年合计占比 18.69%，较 2024 年回落 6.62 个百分点。2026 年 5 月，三元材料装机 13.4GWh，装机占比 18.64%；2026

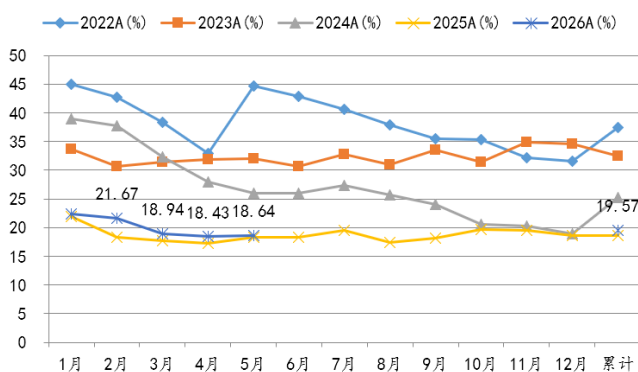
年以来三元材料合计占比 19.57%。

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

2026 年 5 月，我国新能源汽车市场共计 33 家动力电池企业实现装车配套，较去年减少 4 家；排名前 2 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 44.9GWh、56.9GWh 和 67.4GWh，占总装车量比分别为 62.5%、79.2%和 93.8%，其中宁德时代以 33.08GWh 稳居行业第一，比亚迪和国轩高科分别位居第二和第三。2026 年以来，我国新能源汽车市场共计 37 家动力电池企业实现装车配套，较去年减少 13 家；排名前 2 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 165.0GWh、208.6GWh 和 243.0GWh，占总装车量比分别为 63.7%、80.5%和 93.8%，其中宁德时代以 121.66GWh 稳居行业第一，比亚迪和国轩高科分别位居第二和第三。

图 14：2026 年 5 月我国动力电池出货量 Top15

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	33.08	46.14%	-0.51
2	比亚迪	11.87	16.56%	-0.27
3	国轩高科	4.44	6.19%	-0.31
4	中创新航	4.30	5.99%	-0.26
5	亿纬锂能	3.23	4.50%	-0.48
6	瑞浦兰钧	2.63	3.67%	0.23
7	正力新能	2.30	3.21%	0.06
8	欣旺达	2.21	3.08%	0.68
9	吉曜通行	1.82	2.53%	-0.40
10	LG新能源	1.54	2.14%	1.58
11	蜂巢能源	1.29	1.80%	-0.02
12	因湃电池	0.82	1.14%	-0.30
13	楚能新能源	0.60	0.84%	0.14
14	三一红象	0.43	0.60%	0.24
15	远航锦锂	0.24	0.33%	-0.25

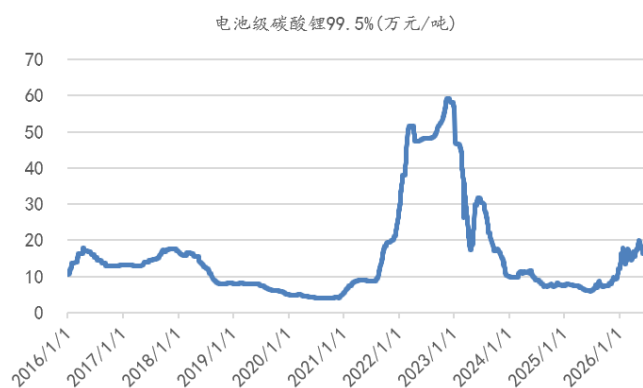
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

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

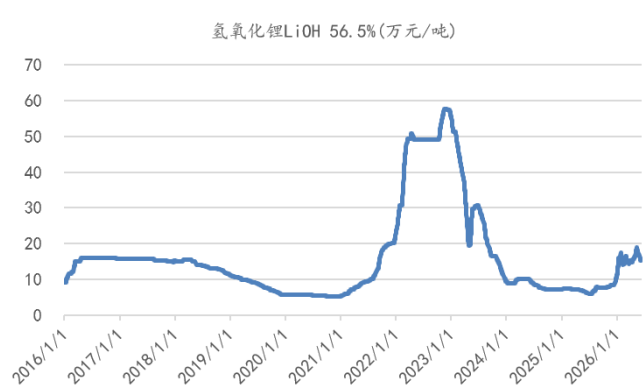
锂由年初的 5.35 万元/吨大幅涨至年底的 28.20 万元/吨，较 2021 年初上涨 427.10%；2022 年初以来碳酸锂价格总体持续上涨，于 12 月见顶后回落；2023 年以来总体承压，2025 年 6 月触底，2025 年四季度以来震荡向上。截至 2026 年 6 月 11 日，电池级碳酸锂价格为 16.70 万元/吨，较 2026 年 5 月初的 17.70 万元/吨回落 5.65%，碳酸锂价格总体处于高位震荡。

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，2025 年 7 月触底后震荡向上。截至 2026 年 6 月 11 日，电池级氢氧化锂价格为 15.58 万元/吨，较 2026 年 5 月初的 16.68 万元/吨回落 6.60%。结合产能释放进展、企业生产成本、下游需求增速、行业动态预期及行业发展趋势，电池级碳酸锂和氢氧化锂价格短期总体震荡为主，后续积极关注行业综合整治“内卷”相关进展，以及海外锂矿和碳酸锂进口量价走势。

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



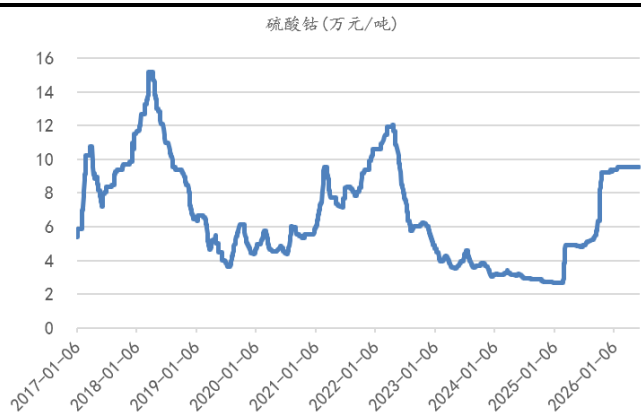
资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

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，2025 年 2 月触底后震荡向上。截至 2026 年 6 月 11 日，电解钴价格 39.90 万元/吨，较 2026 年 5 月初的 42.30 万元/吨回落 5.67%，总体高位震荡，2025 年价格大幅上涨主要系出口政策调整相关，2026 年出口配额较 2024 年产销量显著下降。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，2025 年 2 月触底后震荡向上。截至 2026 年 6 月 11 日，钴酸锂价格为 38.70 万元/吨，较 2026 年 5 月初的 39.70 万元/吨回落 2.52%。结合电解钴价格走势，预计钴酸锂价格短期震荡为主。

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。2026 年 6 月 11 日，硫酸钴价格为 9.55 万元/吨，较 2026 年 5 月初的 9.55 万元/吨持平。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 2 月见底后震荡向上。2026 年 6 月 11 日，三元前驱体价格为 11.05 万元/吨，较 2026 年 5 月初的 10.95 万元上涨 0.91%。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

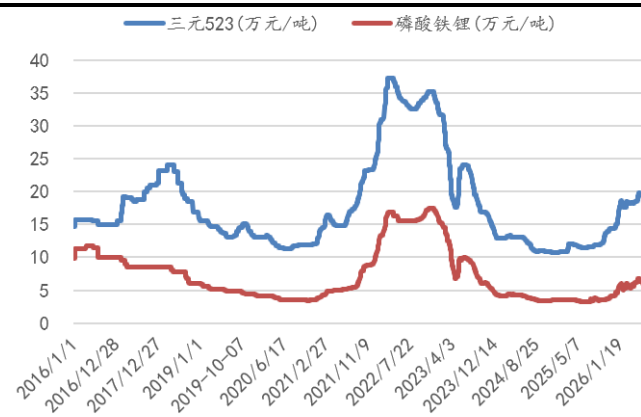
图 20：三元前驱体价格曲线



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。2025 年伴随电解钴价格显著上涨企稳回升，截至 2026 年 6 月 11 日，三元 523 正极材料价格为 19.35 万元/吨，较 2026 年 5 月初 18.64 万元/吨上涨 3.81%。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，但短期已触底反弹。2026 年 6 月 11 日价格为 6.07 万元/吨，较 2026 年 5 月初的 6.29 万元/吨回落 3.51%，主要与上游碳酸锂价格变动相关，以及行业需求持续增长。结合上游原材料价格走势、行业下游需求预期、产能释放进度和不同动力电池技术装机特点，预计短期震荡为主。

图 21：三元 523 和 LFP 正极材料价格曲线



资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

图 22：六氟磷酸锂价格曲线

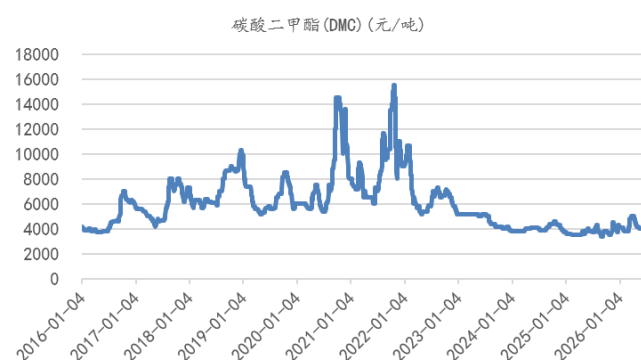


资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

2018-2020 年，六氟磷酸锂价格总体趋势为震荡下行，但 2020 年 8 月触底后持续回升，2020 年底价格为 10.70 万元/吨；2021 年以来大幅上涨，年底价格为 55 万元/吨，较年初的 10.7 万元/吨上涨 414%；2022 年呈现先扬后抑走势，于 2 月见顶后持续总体持续承压；2025 年 10 月以来受供需短期失衡影响价格显著上涨。截至 2026 年 6 月 11 日价格为 11.20 万元/吨，较 2026 年 5 月初的 9.70 万元/吨上涨 15.46%，主要系部分原材料价格上涨和下游需求持续高增长，后续须密切关注碳酸锂价格走势及六氟磷酸锂供需变化。

DMC 为电解液主要溶剂，2023 年以来价格承压，截至 2026 年 6 月 11 日：DMC 价格为 4000 元/吨，较 2026 年 5 月初的 4200 元/吨回落 4.76%，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，2025 年 10 月以来快速上涨。截至 2026 年 6 月 11 日价格为 3.12 万元/吨，较 2026 年 5 月初的 3.16 万元/吨上回落 1.27%，主要系六氟磷酸锂价格短期回落。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 4：行业要闻回顾

时间	来源	主要内容
5. 14	动力电池网	在 CIBF 2026 展会现场，欣旺达旗下子公司欣动能源发布行业首款两轮车超充电电池——“逸风”超充电电池 2.0。这款电池核心特点是补能速度快，且解决了快充损伤电池的行业问题，可在 20 分钟内充至 80% 电量，同时具备较长使用寿命与完善的安全防护能力。当前市场上主流两轮车电池充电倍率约 0.3C，完整充电需 3 至 8 小时，难以满足外卖骑手、通勤用户的高频补能需求。“逸风”电池瞄准该痛点，匹配专属超充设备时最大支持 6KW 大功率充电，大幅缩短补能时长，且标准化模组与接口 90% 适配主流车型，支持充电与换电两种模式
5. 18	动力电池	5 月 16 日至 17 日，国轩高科 2026 全球科技大会在合肥举行。本次大会聚焦技术创新与产

	网	业落地，集中发布金石全固态电池、G 垣智慧电池、第五代 LFP 全场景电池、启晨三代 LMFP 电池、钠晨电池、DLL 移动储充换系统、乾元智储 2.0 构网型高压级联储能系统七款战略新品，覆盖动力电池、储能装备、补能生态全领域。作为国轩高科全固态技术核心，金石全固态电池迎来产业化关键突破，正式进入可落地阶段，全力冲刺 1 元/瓦时成本目标，推动固态电池迈入“一元时代”。该电池能量密度突破 400 瓦时/千克，顺利通过针刺、高温热箱等极限安全测试，全程无冒烟、无起火，实现超高能量密度与极致安全性能双向兼顾。G 垣智慧电池基于混合固液技术，以“三重防护”将电池安全从“被动防护”升级为“主动预判”，并实现 9 分钟补能 500 公里、满电续航突破 1000 公里，循环寿命翻倍
5. 18	动力电池网	在深圳第十八届中国国际电池技术交流会/展览会（CIBF 2026）期间，楚能新能源密集与五家行业标杆企业签署合作协议，累计斩获 50GWh 储能电池订单。这一规模不仅创下本次展会的签约纪录，也标志着楚能的大容量储能电芯正式迈入规模化商用阶段
5. 18	山西省能源局，中国充电联盟	山西省能源局发布了关于印发《关于促进车（站）网互动规模化发展的实施方案》的通知。为深入贯彻国家关于推动新能源汽车与电网融合发展的相关政策精神，按照省委、省政府决策部署，依托我省电力市场与虚拟电厂发展基础，进一步健全车（站）网互动机制，有效激发电动汽车移动储能调节潜力，推动车（站）网互动规模化发展，助力新型电力系统建设，制定本方案
5. 20	动力电池网	近日，比亚迪集团董事长兼总裁王传福在 2026 仰望商业研究院千人大会上表示，目前，比亚迪电池产能紧张，包括王朝、海洋系列、腾势、仰望品牌在内的多款车型正进入爬坡期。不过，随着电池产能的释放，比亚迪月销量将逐步上升。比亚迪方面表示，产能紧张的主要是第二代刀片电池。首批搭载第二代刀片电池和闪充技术的车型包括：宋 Ultra、2026 款海狮 06EV、海豹 07EV、腾势 Z9GT、方程豹钛 3、方程豹钛 7、2026 款仰望 U7、仰望 U8、大唐等。比亚迪计划 2026 年内将第二代刀片电池全面普及至更多车型
5. 21	动力电池网	小鹏汽车正式完成对印度尼西亚上市公司 PT Sinar Eka Selaras Tbk 旗下电动车制造实体 PT Era Industri Otomotif (EIDO) 90.1%股权的收购。根据印度尼西亚证券交易所披露的信息，该交易已于 5 月 13 日正式生效。通过此次收购，小鹏汽车成为 EIDO 的绝对控股股东，原股东 Erajaya Active Lifestyle (ERAL) 则保留剩余 9.9%的股份
5. 21	动力电池网	根据山高控股（00412.HK）5 月 21 日公告，披露其全资附属公司已于 5 月 13 日与买方签订股份转让协议，出售所持世纪互联集团（VNET.US）约 6.50 亿股 A 类普通股，占世纪互联 A 类普通股总数约 38.78%，交易总代价 9.42 亿美元（约合人民币 64 亿元）。世纪互联是中国领先的数据中心及算力基础设施服务商，主营业务包括互联网数据中心、云计算及虚拟专用网络服务。此次宁德时代关联方的出手，被市场视为其在“电力+算力”融合战略上的重要布局
5. 21	工信部	工信部装备工业发展中心正式印发《关于开展 2026 年新能源汽车安全隐患排查工作的通知》（装备中心〔2026〕269 号），全面部署年度新能源汽车安全隐患排查工作，重点聚焦动力电池与整车安全
5. 22	动力电池网	近日，阳光电源又拿下阿联酋 7.5GWh 超级大单——携手国际可再生能源公司 Masdar，为其 RTC 1 Plant(North)项目供应 7.5GWh PowerTitan 3.0 液冷储能系统及 2.6GW 逆变器（应用于 South 区）。其中储能系统创新采用 AC 存储架构，直流不出柜，高安全可靠满足项目 8h 充、16h 放的 7x24h 连续稳定运行要求。据悉，该项目是全球最大规模 684Ah 叠片电芯应用项目，预计 2027 年并网
5. 25	动力电池网	赛力斯发布公告称，公司旗下重庆蓝电科技有限公司（以下简称蓝电科技）拟获增资约 66.71 亿元，参与方新增宁波梅山保税港区问鼎投资有限公司（简称问鼎投资）、博俊科技、星宇股份。蓝电科技的主要资产是蓝电汽车，问鼎投资是宁德时代的全资子公司。若完成上述交易，宁德时代参股的车企将再添一家。天眼查显示，宁德时代通过问鼎投资，参股了奇瑞汽车、智己汽车、爱驰汽车、哪吒汽车等车企
5. 26	动力电池	澳大利亚矿业企业 MineralResources (MinRes) 公告，已与长期合资伙伴赣锋锂业达成共

	网	识，就 Mt Marion 锂矿浮选厂建设、地下开采开发项目作出最终投资决定，正式推进矿山扩建工作。该扩建项目全额总投资 4.9 亿澳元，资金将在 2027 财年、2028 财年分批投入。其中浮选厂建设投入 2.4 亿澳元，地下开采前期工程投入 2.2 亿澳元，另有 3000 万澳元用于非生产类配套基础设施建设。以当前每吨 2700 美元的 SC6 品级锂辉石现货价格测算，项目投资回收期预计不足一年。项目完成后，马里恩山锂矿的运营效益将得到显著提升，露天矿深部新增矿产资源还将延长矿山服务年限。此次扩建目标将选矿回收率提升至 70% 左右，锂精矿年产能从约 50 万吨 SC6 品级提升至 60 万吨 SC6 品级，同时淘汰 SC3.5 低品级产品，实现全线产出 SC5 品级锂精矿。2028 财年起，这座矿山将转为露天与地下联合开采模式，采用空场采矿法开采的地下原矿，最高可占选矿入料总量的 40%
5.26	动力电池网	九号公司与中创新航在常州签署战略合作协议。九号电动车事业部总经理张珍源与中创新航副总裁谢秋代表双方签署战略合作协议，九号公司联合创始人兼 CEO 王野与中创新航董事长刘静瑜共同出席并见证签约，双方基于各自行业龙头禀赋与核心能力开展全面、深度战略合作
5.26	动力电池网	上海市嘉定区安亭镇人民政府与国祥世纪新能源集团举行战略合作签约仪式，固态电池产业综合体项目正式落地嘉定区安亭镇。据悉，项目计划总投资约 100 亿元，一期投资 30 亿元，打造集研发、制造、储能示范于一体的新能源标杆产业集群，助力上海建设全球新能源技术创新高地。国祥世纪新能源表示，本次签约落地固态电池智能制造产线、固态电池全球研发中心基地、100MW/400MWh 固态电池独立共享储能示范电站三大核心项目，形成技术—制造—应用全链条闭环
5.28	中国充电联盟	中共北京市委、北京市人民政府联合发布了关于推动城市高质量发展的实施意见。其中提到，完善充电桩站布局建设
5.3	工信部	近日，工业和信息化部办公厅、生态环境部办公厅、交通运输部办公厅、商务部办公厅、市场监管总局办公厅联合发布了关于开展规范废旧动力电池回收利用联合执法专项行动的通知。其中提到，为加强新能源汽车废旧动力电池回收利用以及相关活动的监督管理，促进废旧动力电池规范、安全、高效回收利用，工业和信息化部会同生态环境部、交通运输部、商务部、市场监管总局在全国范围内开展规范废旧动力电池回收利用联合执法专项行动
6.8	财政部	近日，财政部关于下达 2026 年节能减排补助资金预算（第一批）的通知中指出，按照工业和信息化部提出的新能源汽车推广应用补助资金清算审核意见、燃料电池汽车示范城市群牵头城市所在省级财政部门提出的第四年度奖励资金分配方案，以及县域充换电设施补短板试点县所在省级财政部门提出的奖励资金申请，用于 2022 年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算、第四年度燃料电池汽车示范应用奖励资金拨付以及 2026 年县域充换电设施补短板试点奖励资金预拨
6.8	动力电池网	据央视报道，固态电池技术正在被应用到飞行汽车上，搭载高能量固态电池的亿航智能 EH216 系列已经成功飞越琼州海峡，标志着固态电池在 eVTOL 领域的应用迈出关键一步。此次执行跨海飞行任务的 EH216 系列机型，搭载亿航与欣界能源共研的“猎鹰”锂金属固态电池

资料来源：中原证券研究所

3.2. 公司要闻

表 5：公司要闻回顾

领域	公司简称	时间	公告内容
锂电上游	赣锋锂业	05.13	关于部分高级管理人员减持股份预披露的公告：公司副总裁傅利华先生拟通过集中竞价交易方式减持股数不超过 40,000 股，占公司总股本的 0.002%

材料

雅化集团	05.14	关于公司部分董事和高级管理人员减持预披露的公告：公司董事、总裁孟岩先生计划通过集中竞价方式减持公司股份不超过 400,000 股，占公司总股本的 0.03%；公司董事、副总裁牟科向先生计划通过集中竞价方式减持公司股份不超过 200,000 股，占公司总股本的 0.02%；公司副总裁张洪文先生计划通过集中竞价方式减持公司股份不超过 90,000 股，占公司总股本的 0.01%；公司董事、副总裁梁元强先生计划通过集中竞价方式减持公司股份不超过 70,000 股，占公司总股本的 0.01%
雅化集团	06.02	关于出售已回购股份进展的公告：四川雅化董事会于 2026 年 4 月 23 日审议通过出售已回购股份的议案，计划自 2026 年 5 月 25 日起六个月内，通过集中竞价方式减持不超过 9,249,800 股，占公司当前总股本的 0.80%。截至 2026 年 5 月 31 日，公司尚未进行任何减持操作。出售所得资金将用于补充公司流动资金
寒锐钴业	06.06	2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案：本次向特定对象发行 A 股股票的发行对象不超过 35 名(含)；本次发行数量不超过发行前股本总额的 30%，即不超过 92,909,127 股（含本数），且募集资金总额不超过 235,252.78 万元（含本数）
天齐锂业	06.10	关于泰利森第三期化学级锂精矿工厂发生局部火情的公告；公司收到控股子公司 TalisonLithium Pty Ltd 报告，其位于澳大利亚的第三期化学级锂精矿工厂在检修期间发生局部火情，相关区域火情已被及时有效扑灭，所有现场人员均已安全撤离，无人员受伤报告；工厂个别设备受损，主要设备和产线未受影响。本次事件有可能导致泰利森第三期化学级锂精矿工厂爬产进度受到一定程度影响，具体影响待进一步评估后确定。泰利森其余在产锂精矿工厂运营不受本次事件影响
龙蟠科技	05.13	关于向特定对象发行 A 股股票结果暨股本变动的公告：本次发行对象共 18 家，均以现金参与认购；本次向特定对象发行股票的发行数量为 93,115,403 股；本次募集资金总额为人民币 1,879,999,986.57 元
科恒股份	05.13	关于董事、高级管理人员股份减持计划期限届满暨实施结果的公告：截至本公告披露日，本次减持计划时间已届满，公司股东黄英强先生、范江先生未减持公司股份
恩捷股份	05.15	关于回购注销部分限制性股票的减资暨通知债权人的公告：公司拟回购注销 102 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 813,379 股，本次回购注销完成后，公司股份总数将由 982,131,897 股变更为 981,318,518 股，公司注册资本将由 982,131,897.00 元变更为 981,318,518.00 元
新宙邦	05.19	关于 2022 年回购股份方案已回购股份处理完成的公告：截至 2026 年 4 月 24 日，公司总股本 751,791,830 股，公司通过集中竞价交易方式回购 2,539,800 股，占公司总股本的 0.34%
壹石通	05.20	股东及董事、高级管理人员减持股份计划公告：怀远新创拟通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 1,997,751 股，即不超过公司总股本的 1.0000%；公司董事、高级管理人员黄尧先生拟通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 26,300 股，即不超过公司总股本的 0.0132%
龙蟠科技	05.20	关于实施回购股份注销暨股份变动的公告：公司拟注销存放于回购专用证券账户中尚未使用的 2,082,400 股，占注销前公司总股本的 0.27%。本次注销完成后，公司总股本将由 778,194,306 股减少至 776,111,906 股，公司注册资本将由 778,194,306 元减少至 776,111,906 元
翔丰华	05.21	关于股东减持股份的预披露公告：公司股东钟英浩拟通过大宗交易及集中竞价方式减持公司股份不超过 2,391,599 股，即不超过公司总股本的 2.00%
天际股份	05.22	关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的公告：新华化工通过集中竞价及大宗交易方式累计减持吃公司股份 4,980,000 股，占公司总股本的 1.00%
杉杉股份	05.27	关于已回购股份集中竞价减持结果暨股份变动公告：截至 2026 年 5 月 25 日，公司通过集中竞价交易方式累计减持已回购股份数量 17,035,800 股，占公司总股本的 0.76%

湖南裕能	05.29	关于持股 5%以上股东减持至 5%以下暨权益变动的提示性公告;湖南裕富创业投资管理合伙企业(有限合伙)于 2026 年 5 月 22 日至 2026 年 5 月 28 日通过集中竞价方式累计减持湖南裕能股份 2,723,600 股,占公司总股本的 0.3230%。本次减持后,湖南裕富持有公司股份由减持前的 44,890,590 股降至 42,166,990 股,持股比例由 5.3229%下降至 4.9999%,不再属于公司持股 5%以上股东
	06.03	关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告:上海津晟新材料科技有限公司是湖南裕能新能源电池材料股份有限公司的持股 5%以上股东,目前持有公司股份 60,049,628 股,占公司总股本的 7.12%。津晟新材料计划自公告发布 15 个交易日后的三个月内(2026 年 6 月 26 日至 2026 年 9 月 25 日),通过集中竞价交易和大宗交易方式减持公司股份,合计不超过 21,083,505 股,占公司总股本的 2.5%。其中,集中竞价交易方式下,任意连续 90 个自然日内减持不超过 1%;大宗交易方式下,不超过 1.5%
	06.03	关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告:宁德时代作为湖南裕能新能源电池材料股份有限公司的持股 5%以上股东,计划在 2026 年 6 月 26 日至 2026 年 9 月 25 日期间,通过集中竞价交易和大宗交易方式减持公司股份,数量不超过 25,300,206 股,占公司总股本的 3%。减持计划基于其正常投资安排和资金管理需求,不会影响与湖南裕能的业务合作
	06.07	关于签订《电解液合作协议》的公告:公司与宁德时代就电解液物料进行购销合作达成协议,预计 2026-2028 年分别向宁德时代供货电解液 5 万吨、10 万吨额 15 万吨
	06.10	关于控股孙公司对外投资建设新项目暨累计对外投资公告:公司控股孙公司 LBM NEW ENERGY (AP) PTE. LTD., 通过其全资下属公司 PT LBM ENERGI BARU INDONESIA BATANG (在印度尼西亚投资建设“新能源汽车动力与储能电池正极材料规模化生产项目,项目总规划建设年产 12 万吨二代及三代磷酸铁锂正极材料的生产线;本项目总投资金额约为 1.6 亿美元,约合人民币 10.88 亿元,最终以项目实际投资金额为准
锂电池	05.14	2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案(修订稿):本次发行的发行对象不超过 35 名;本次发行的股票数量不超过 339,620,655 股(含本数);本次募集资金总额不超过人民币 289,500.00 万元(含本数)
	05.26	关于子公司欣旺达动力科技股份有限公司增资扩股的公告:欣旺达子公司欣动力完成 C 轮增资扩股,引入 13 家投资方,合计出资 167,980 万元,认购新增注册资本 88,713.7167 万元,对应 6.30%股份。增资后,欣动力注册资本增至 140.90 亿元,欣旺达持股比例由 29%降至 27.18%,但仍保持控股地位,欣动力仍纳入合并报表范围
	06.08	股东减持股份计划公告:江西立达、北京立达、共青城立达、深圳立达计划通过大宗交易方式和/或集中竞价方式减持公司股份不超过 24,442,077 股,即不超过公司总股本的 2.0000%

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,选取近年相关财务数据及 2025 年年报和 2026 年一季度报告财务数据。

表 6: 多氟多近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	26AQ1
营业收入(百万元)	7808.86	12358.01	11936.64	8206.95	9434.25	3215.50

归母净利润(百万元)	1259.71	1948.04	509.81	-308.49	212.78	375.53
净资产收益率-加权(%)	29.42	34.55	6.82	-3.47	2.53	4.38
资产负债率(%)	50.71	56.17	48.38	52.79	55.88	59.83
销售毛利率(%)	32.05	30.52	16.25	8.81	13.96	27.61
销售净利率(%)	16.18	16.37	5.37	-5.94	1.95	13.42
期间费用率(%)	10.84	9.87	9.91	11.57	11.94	11.21
存货周转率(次)	4.44	4.81	5.72	5.36	5.48	1.18
应收账款周转率(次)	8.69	10.62	7.07	4.73	6.12	1.61
研发支出在营收中占比(%)	4.39	4.05	4.68	5.05	5.33	-

资料来源：中原证券研究所, Wind

表 7：天力锂能近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	26AQ1
营业收入(百万元)	1662.74	2617.62	2443.33	1753.69	2204.38	515.76
归母净利润(百万元)	84.85	130.70	-501.65	-428.91	-201.48	8.45
净资产收益率-加权(%)	10.93	9.33	-22.59	-25.24	-15.51	0.70
资产负债率(%)	55.97	32.59	37.70	47.81	52.22	52.73
销售毛利率(%)	14.00	12.23	-6.77	-2.93	4.54	9.99
销售净利率(%)	5.10	4.99	-20.60	-25.30	-9.84	1.57
期间费用率(%)	6.14	5.88	7.40	12.97	8.30	8.35
存货周转率(次)	3.91	3.87	5.62	7.75	6.73	1.14
应收账款周转率(次)	2.94	3.59	3.09	2.57	3.23	0.76
研发支出在营收中占比(%)	3.96	3.16	3.47	5.64	3.23	-

资料来源：中原证券研究所, Wind

表 8：易成新能近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	26AQ1
营业收入(百万元)	5777.83	11245.16	9884.21	3422.18	3534.84	858.10
归母净利润(百万元)	-159.84	482.84	46.06	-851.35	-669.39	-121.20
净资产收益率-加权(%)	-3.78	9.04	0.79	-14.37	-13.97	-2.78
资产负债率(%)	46.08	51.78	54.41	59.23	63.05	64.31
销售毛利率(%)	5.71	12.47	10.37	1.50	3.51	0.40
销售净利率(%)	-4.38	5.00	0.28	-30.59	-23.00	-17.01
期间费用率(%)	10.24	7.04	9.23	22.03	21.05	17.16
存货周转率(次)	4.43	6.62	4.96	1.68	1.63	0.38
应收账款周转率(次)	13.14	12.17	6.13	2.02	2.07	0.45
研发支出在营收中占比(%)	3.60	3.42	3.65	5.24	4.16	-

资料来源：中原证券研究所, Wind

4.2. 豫股公司及行业要闻

2026 年 2 月 4 日，河南省政府新闻办召开“实事惠民生 温暖满中原”系列新闻发布会（第一场），发布 2025 年全省重点民生实事总体落实情况，2026 年全省重点民生实事有关情况及

下步工作打算，并回答记者提问。其中，省政府党组成员、秘书长、省政府新闻发言人朱鸣在介绍 2025 年 10 项省重点民生实事圆满完成年度目标任务时表示，2024 年全省新能源汽车产销量均超 60 万辆、同比增速超 90%，2025 年产销量更是双双突破 75 万辆，可以说新能源汽车已走进千家万户，与此同时，“充电难”“找桩难”却成了新能源车车主心头新的焦虑，为助力我省新能源汽车产业蓬勃发展，充电基础设施建设这件实事我们已连续开展两年，2025 年，全省新建公共充电桩（枪）2.9 万个，完成年度目标任务的 145.4%，不断织密的充电能源补给网络大幅缓解了广大新能源车主的“续航焦虑”，提升了出行便利度。【河南省人民政府】

2 月 25 日，记者从省住房城乡建设厅获悉，基于河南省充电智能服务平台监测数据，通过对接入该平台的超 26.8 万台公共充电桩（枪）统计分析，2 月 15 日至 2 月 23 日，全省公共充电站共充电 368.9 万次、较去年春节同期（1 月 27 日至 2 月 4 日，下同）增长 30.85%，充电量达 11010.5 万千瓦时、较去年春节同期增长 40.90%，绿色出行需求持续表现强劲。【河南日报】

3 月 6 日，河南省人民政府发布关于明确政府工作报告提出的 2026 年重点工作责任单位的通知。其中提到，推动大宗货物年运量 150 万吨以上的物流园区、工矿企业、港口码头接入铁路专用线或管道，全面启动新能源重卡充换电网络建设。【河南省人民政府】

近日，洛阳市城市管理局发布了洛阳市充电基础设施专项规划（2026-2035）公示文件。其中提到，结合国家及省市关于充电基础设施建设的政策要求，依据《洛阳市城乡规划条例》等相关规定，洛阳市城市管理局牵头组织编制了《洛阳市充电基础设施专项规划（2026—2035）》。本次规划旨在科学构建布局合理、适度超前的充电网络体系，为洛阳市新能源汽车推广应用和绿色低碳交通体系建设提供有力支撑。【洛阳市城市管理局】

4 月 28 日，河南省人民政府办公厅发布了关于印发郑州市要素市场化配置综合改革攻坚等工作方案的通知。其中提到，加快全省电动重卡充换电网络建设，2026 年开工建设 100 个充换电站，支撑打造京港澳、连霍等国家零碳运输通道。【河南省人民政府】

5 月 1 日，河南省人民政府办公厅关于印发河南省场景培育开放和大规模应用行动方案（2026—2028 年）的通知。其中提到，发展“人工智能+现代物流”，推进物流设施设备智能化升级，探索物流新模式和公铁、水水、铁水智慧联运，推广无人车、船、机、仓以及无人装卸等技术装备，完善智能快递箱、冷链智能自提柜、智能充换电站等设施。【河南省人民政府】

表 9：锂电产业链豫股公司要闻

公司简称	时间	公告内容
多氟多	2026.1.26	2025 年业绩预告：预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 2.0-2.8 亿元，基本每股收益为 0.17-0.24 元/股。业绩变动原因：公司经营业绩扭亏为盈，受益于新能源汽车及储能市场需求的快速增长，公司六氟磷酸锂、新能源电池等主要产品销量同比大幅提升，带动毛利实现显著增长
	03.31	关于董事、控股股东一致行动人减持计划实施完成的公告：截至本公告披露日，李凌云女士通过集中竞价交易方式合计减持股数 1,875,500 股，占总股本比例 0.16%，本次减持计划已实施完成

4. 15		公司公布 2025 年年度报告：2025 年，公司实现营收 94.34 亿元，同比增长 14.37%；净利润 2.13 亿元，同比增长 168.97%；扣非后净利润 9873 万元，同比增长 124.45%；经营活动产生的现金流净额 1.99 亿元，同比增长 163.55%；基本每股收益 0.18 元，加权平均净资产收益率 2.53%，利润分配预案为每 10 股派发现金红利 2.0 元(含税)
		公司公布 2026 年一季度报告：2026 年一季度，公司实现营收 32.16 亿元，同比增长 53.26%；净利润 3.76 亿元，同比增长 480.14%；扣非后净利润 3.80 亿元，同比增长 1724.01%；经营活动产生的现金流净额-6.88 亿元，同比下降 226.54%；基本每股收益 0.32 元
		关于受让阳泉经济技术开发区梧桐树嘉盛股权投资合伙企业（有限合伙） 份额暨对外投资的公告：公司以 10,289.57 万 元受让阳泉市开源资产管理有限责任公司持有的阳泉经济技术开发区梧桐树嘉盛股权投资合伙企业（有限合伙） 89.5522%的份额（即注册资本人民币 18,000 万元，已实缴 9,000 万元），本次交易完成后，公司将持有阳泉嘉盛基金 99.5025%股权。阳泉嘉盛基金成立于 2021 年 10 月 12 日，目前该基金持有公司控股子公司多赢多阳福新材料有限公司 7.0531% 的股权
2026. 1. 30	天力锂能	2025 年业绩预告：预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为-20000 至-15000 万元，同比增长 53.37%至 65.03%。业绩变动原因：2025 年，受碳酸锂价格波动以及磷酸铁锂行业震荡调整等因素影响，公司部分生产线开工率不足，产能利用率偏低，单位产品固定成本分摊较高，相关资产未来产生经济利益的能力下降
		公司公布 2025 年年度报告：2025 年，公司实现营收 22.04 亿元，同比增长 25.70%；净利润-2.01 亿元，同比增长 56.77%；扣非后净利润-2.09 亿元，同比增长 55.14%；经营活动产生的现金流净额 4536 万元，同比增长 114.86%；基本每股收益-1.70 元，加权平均净资产收益率-15.51%
		公司公布 2026 年一季度报告：2026 年一季度，公司实现营收 5.16 亿元，同比增长 23.31%；净利润 845 万元，同比增长 121.30%；扣非后净利润 619 万元，同比增长 114.78%；经营活动产生的现金流净额 4508 万元，同比增长 286.55%；基本每股收益 0.07 元
2026. 1. 13	易成新能	关于控股股东实施战略重组的进展公告：2026 年 1 月 13 日，公司收到控股股东中国平煤神马集团书面通知，获悉河 南省国资委与河南能源集团、中国平煤神马集团于通知当日正式签署《中国平煤 神马控股集团有限公司增资协议》。根据协议约定，河南省国资委以其持有的河 南能源集团 100%股权按照经评估的公允价值对中国平煤神马集团增资，增资完成 后，河南能源集团将成为中国平煤神马集团的全资子公司
		2025 年业绩预告：预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为-65000 至-56000 万元。业绩变动原因：、2025 年至今，公司主营业务涉及的碳材料、光伏铝边框、锂离子电池等行业竞争态势激烈，市场供需环境导致主营产品毛利率持续承压，对公司业绩持续产生影响
		公司公布 2025 年年度报告：2025 年，公司实现营收 35.35 亿元，同比下降 2.60%；净利润-6.69 亿元，同比增长 20.48%；扣非后净利润-6.95 亿元，同比增长 26.56%；经营活动产生的现金流净额-3.37 亿元，同比下降-354.42%；基本每股收益-0.3573 元，加权平均净资产收益率-13.97%
4. 22		公司公布 2026 年一季度报告：2026 年一季度，公司实现营收 8.58 亿元，同比下降 17.26%；净利润-1.21 亿元，同比下降 188.65%；扣非后净利润-1.23 亿元，同比下降 113.34%；经营活动产生的现金流净额-8338 万元，同比增长 43.69%；基本每股收益-0.0647 元

资料来源：中原证券研究所，公司公告

5. 行业可转债、ETF 行情

5.1. 锂电池行业可转债行情

目前锂电池行业转债标的合计 2026 年 5 月转债标的总体下跌，中位数为-4.92%。

转股溢价率有溢价，转股溢价中位数为 37.07%，其中溢价率最高的天奈转债溢价率为 183.84%。

表 10：锂电池板块可转债行情

转债代码	转债简称	月涨跌幅	正股代码	正股简称	转股溢价率	到期日期	发行信用等级
127109. SZ	电化转债	9. 53	002125. SZ	湘潭电化	20. 85	2031-06-16	AA
127066. SZ	科利转债	-15. 14	002850. SZ	科达利	0. 89	2028-07-08	AA
127040. SZ	国泰转债	-6. 51	002091. SZ	江苏国泰	12. 22	2027-07-07	AA+
123225. SZ	翔丰转债	-3. 57	300890. SZ	翔丰华	20. 56	2029-10-10	AA-
123158. SZ	宙邦转债	-2. 85	300037. SZ	新宙邦	26. 38	2028-09-26	AA
123124. SZ	晶瑞转 2	-1. 08	300655. SZ	晶瑞电材	54. 90	2027-08-16	A+
123195. SZ	蓝晓转 02	-9. 59	300487. SZ	蓝晓科技	47. 77	2029-04-17	A+
118022. SH	锂科转债	-7. 11	688779. SH	五矿新能	110. 79	2028-10-11	AA
118020. SH	芳源转债	-5. 89	688148. SH	芳源股份	98. 29	2028-09-23	A+
118005. SH	天奈转债	-3. 95	688116. SH	天奈科技	183. 84	2028-01-27	AA-
中位数		-4. 92			37. 07		

资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 2026 年 04 月 30 日-2026 年 5 月 29 日收盘）

5.2. 锂电池行业 ETF 行情回顾

锂电池板块相关行业 ETF 合计 11 个，2026 年 4 月总体回落，涨幅中位数为-4.35%。成交量方面差异显著，日均成交额最大的为广发国证新能源车电池 ETF，成交额为 10.57 亿元；最低的为兴银国证新能源车电池 ETF，成交额为 1283 万元；成交额中位数为 13280 万元。

表 11：锂电池行业 ETF 行情

证券代码	证券简称	业绩比较基准	基金管理人	区间涨跌幅 (%)	区间净值超越基准收益率 (%)	区间日均成交额 (百万元)
159305. SZ	广发国证新能源车电池 ETF	国证新能源车电池指数同期收益率	广发基金管理有限公司	0. 58	0. 39	109. 13
159566. SZ	易方达国证新能源车电池 ETF	国证新能源车电池指数收益率	易方达基金管理有限公司	-0. 34	0. 31	649. 55
159755. SZ	广发国证新能源车电池 ETF	国证新能源车电池指数收益率	广发基金管理有限公司	-9. 68	0. 12	1, 057. 30
159757. SZ	景顺长城国证新能源车电池 ETF	国证新能源车电池指数收益率	景顺长城基金管理有限公司	-9. 20	0. 38	24. 25
159767. SZ	兴银国证新能源车电池 ETF	国证新能源车电池指数收益率	兴银基金管理有限责任公司	-9. 18	0. 30	12. 83
159775. SZ	建信国证新能源车电池 ETF	国证新能源车电池指数收益率	建信基金管理有限责任公司	-9. 25	0. 14	28. 25
159796. SZ	汇添富中证电池主题 ETF	中证电池主题指数收益率	汇添富基金管理有限公司	-4. 24	0. 22	499. 13
159840. SZ	工银国证新能源车电池 ETF	国证新能源车电池指数收益率	工银瑞信基金管理有限公司	-9. 50	0. 31	194. 46
561160. SH	富国中证电池主题 ETF	中证电池主题指数收益率	富国基金管理有限公司	-3. 82	0. 32	132. 80
561910. SH	招商中证电池主题 ETF	中证电池主题指数收益率	招商基金管理有限公司	-4. 35	0. 23	251. 89
562880. SH	嘉实中证电池主题 ETF	中证电池主题指数	嘉实基金管理有	-3. 94	0. 35	58. 02

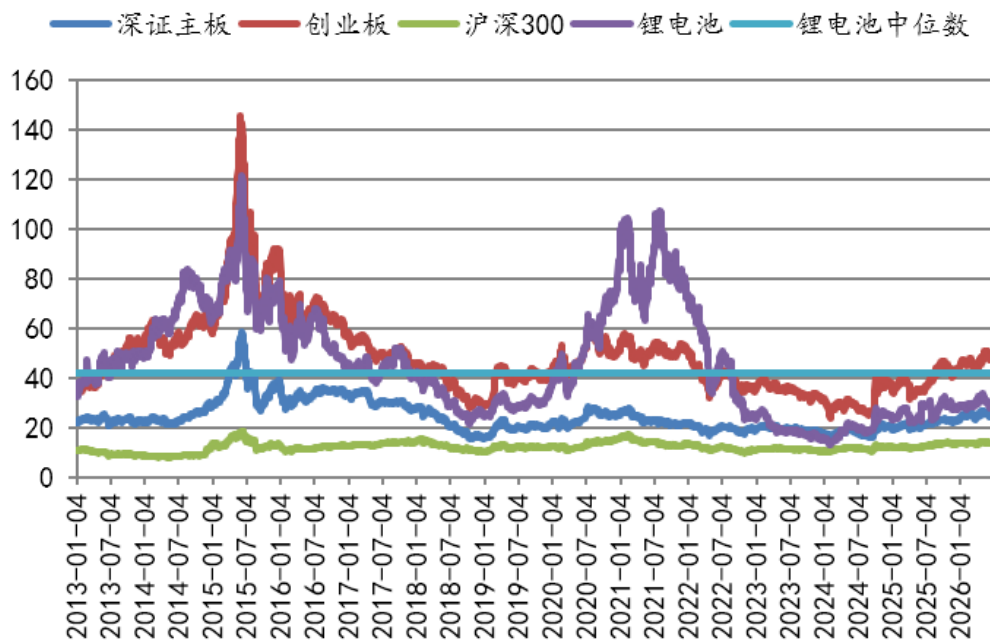
题 ETF	收益率	限公司			
	中位数		-4.35	0.31	132.80

资料来源：Wind、中原证券研究所（区间涨跌幅等按 2026 年 04 月 30 日-2026 年 05 月 29 日收盘价计算）

6. 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；2025 年均值分别为 28.68 倍和 45.93 倍。截至 2026 年 6 月 11 日：锂电池和创业板估值分别为 28.06 倍和 46.90 倍，目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 42.07 倍的行业市盈率水平。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

2026 年 5 月，我国新能源汽车销售同比环比均增长，且月度占比持续创历史新高，主要系我国新能源汽车产业全球竞争力强，新能源汽车出口持续高增长。2025 年 12 月 11 日，中央经济工作会议确定的重点任务中，一是坚持内需主导建设强大国内市场。相关举措包括：优化“两新”政策实施；清理消费领域不合理限制措施，释放服务消费潜力。六是坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型。相关举措包括：深入推进重点行业节能降碳改造。制定能源强国建设规划纲要，加快新型能源体系建设，扩大绿电应用。结合 2026 年汽车以旧换新补贴实施细则，总体预计 2026 年我国新能源汽车销售将持续增长，考虑购置税减免额度降低影响和基数效应，新能源汽车销售增速将回落；储能锂电池需求增速将显著高于动力电池，储能能在能源强国建设和新型能源体系建设中将发挥更加重要的作用。

2026 年 5 月锂电池板块走势弱于沪深 300 指数，主要前期板块上涨幅度较快，且市场呈

现典型的结构化行情，叠加细分领域标的二级市场减持影响。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，行业景气度持续向上，短期重点关注上游原材料价格走势、月度销量、国内外相关政策及固态电池相关进展。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。

7. 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) 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。