

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

销量同比持续增长，板块适度关注

——锂电池行业月报

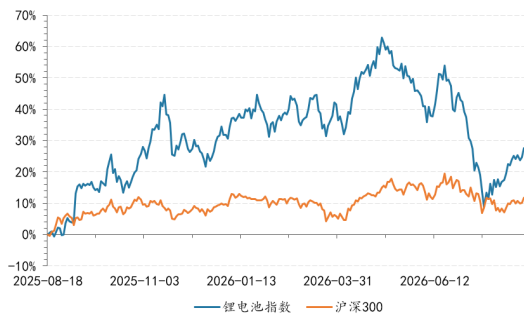
证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

发布日期：2026 年 08 月 19 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：销量增长价格短期承压，板块谨慎关注》 2026-07-17

《锂电池行业年度策略：业绩高增长，关注四条主线》 2026-06-15

《锂电池行业月报：月度占比持续新高，板块可关注》 2026-06-12

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

- **7 月锂电池板块指数走势弱于沪深 300 指数。**2026 年 7 月，锂电池指数下跌 18.75%，新能源汽车指数下跌 10.09%，而同期沪深 300 指数下跌 7.86%，锂电池指数走势持续弱于沪深 300 指数。
- **7 月我国新能源汽车占比首次超 6 成。**2026 年 7 月，我国汽车销售 156.10 万辆，同比增长 23.69%，环比回落 4.99%，月度销量占比 60.41%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 7 月，我国动力电池装机 74.60GWh，同比增长 33.45%，其中三元材料装机占比 14.88%；宁德时代、比亚迪和中创新航装机位居前三。
- **上游原材料价格短期涨跌互现。**截至 2026 年 8 月 14 日，电池级碳酸锂价格为 15.10 万元/吨，较 2026 年 7 月初价格回落 5.63%；氢氧化锂价格为 14.15 万元/吨，较 7 月初回落 5.67%，预计二者价格短期区间震荡为主。电解钴价格 32.80 万元/吨，较 7 月初回落 15.46%，短期预计震荡为主；钴酸锂价格 32.80 万元/吨，较 7 月回落 13.91%；三元 523 正极材料价格 17.46 万元/吨，较 7 月初回落 6.88%；磷酸铁锂价格 5.77 万元/吨，较 7 月初回落 2.95%，短期震荡为主。六氟磷酸锂价格为 10.80 万元/吨，较 7 月初回升 6.93%，持续关注碳酸锂价格走势；电解液为 3.30 万元/吨，较 7 月初上涨 6.45%，短期预计总体震荡。
- **维持行业“强于大市”投资评级。**截至 2026 年 8 月 18 日：锂电池和创业板估值分别为 25.00 倍和 44.42 倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。2026 年 7 月锂电池板块走势持续弱于沪深 300 指数，主要系短期市场主要指数承压、产业链价格短期总体回落，叠加产业链部分标的二季度业绩环比回落。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：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	16
4. 豫股公司财务及要闻	18
4.1. 财务概况	18
4.2. 豫股公司及行业要闻	19
5. 行业可转债、ETF 行情	21
5.1. 锂电池行业可转债行情	21
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 26.8.18)	4
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 26.8.18)	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 7 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	23

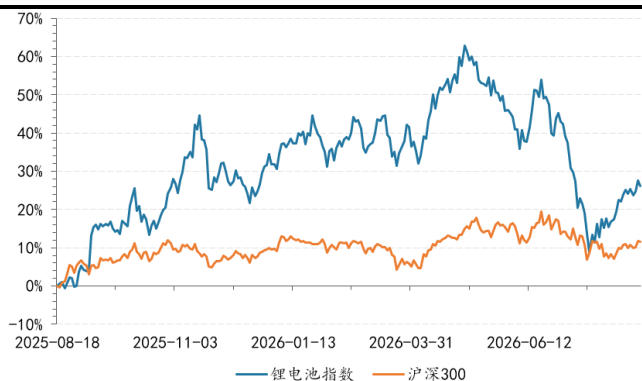
1. 行情回顾

1.1. 板块走势

根据万得统计:2026 年 7 月,锂电池板块指数下跌 18.75%,新能源汽车指数下跌 10.09%,而同期沪深 300 指数下跌 7.86%。2026 年 6 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 10.89 个百分点。

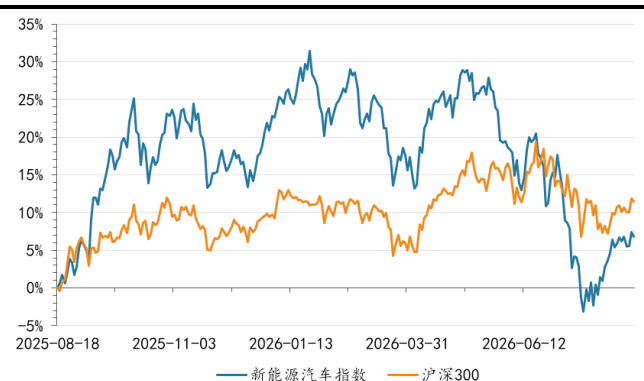
个股方面,2026 年 7 月锂电池概念板块中上涨个股 18 只,下跌个股 88 只;个股涨跌中位数为下跌 16.54%。剔除锂电池板块中概念个股后,2026 年 7 月涨幅前 5 个股分别为比亚迪、科达制造、江苏国泰、骆驼股份和拓邦股份,涨幅分别为 20.61%、19.49%、9.96%、8.50%和 7.88%;7 月跌幅后 5 个股分别为远东股份、中材科技、信德新材、海目星和中一科技,跌幅分别为 60.28%、52.07%、49.50%、49.0%和 47.74%。

图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 26.8.18)



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 26.8.18)



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。2026 年 7 月,多氟多下跌 37.41%,天力锂能下跌 12.89%,易成新能下跌 1.60%。

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(%)	
			2026 年 7 月	2026 年初-8.18
多氟多	002407. SZ	六氟磷酸锂和锂电池	-37.41	10.19
天力锂能	301152. SZ	三元正极材料及前驱体	-12.89	-36.63
易成新能	300080. SZ	负极材料和锂电池	-1.60	-24.14
锂电池指数	884039. WI	—	-18.75	-4.24

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

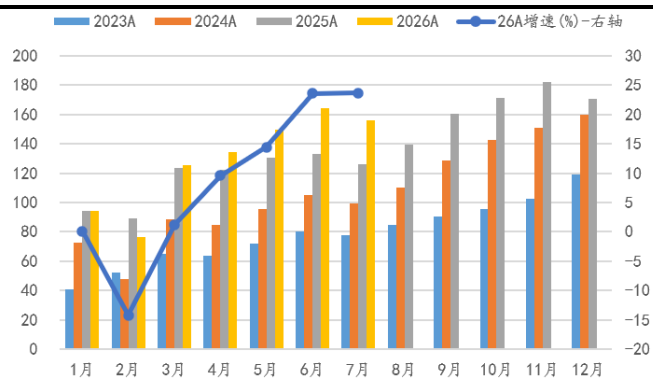
2.1. 新能源汽车销量

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%。

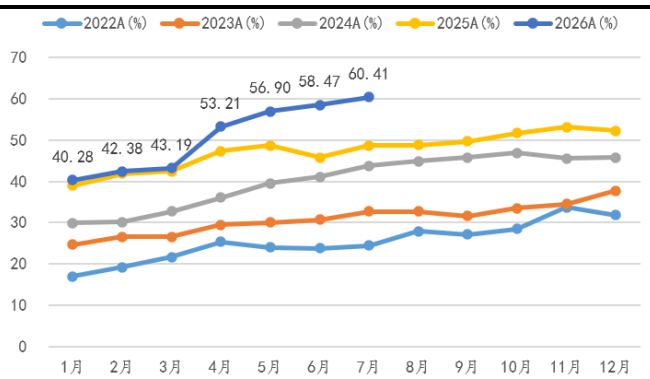
2026 年 7 月，我国新能源汽车销售 156.10 万辆，同比增长 23.69%，环比 2026 年 6 月回落 4.99%；2026 年 7 月月度销量占比 60.41%，占比首次超过 60%，同比提升 11.74 个百分点，环比提升 1.94 个百分点。2026 年 7 月，我国汽车企业出口 104.30 万辆，环比 2026 年 6 月增长 0.58%，同比增长 81.39%；新能源汽车出口 55.30 万辆，环比 2026 年 6 月增长 5.74%，同比增长 145.78%。7 月我国新能源汽车销售同比增长主要受益于新能源汽车出口高增长，国内销售同比下降主要系政策切换调整、需求前置释放和同期高基数影响。2026 年以来，我国新能源汽车合计销售 900.60 万辆，同比增长 9.87%，合计占比 51.17%，累计占比首次超过 50%；新能源汽车合计出口 290.70 万辆，同比增长 126.93%。

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。

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
2013 年 6 月 30 日前(汽油车)					
报废购买	2015 年 6 月 30 日前 (柴油及其他燃料车)	新能源乘用车	12%	2 万元	16.67 万元
2019 年 12 月 31 日前(新能源车)					
报废购买	同上	2.0 升及以下排量 燃油乘用车	10%	1.5 万元	15 万元
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

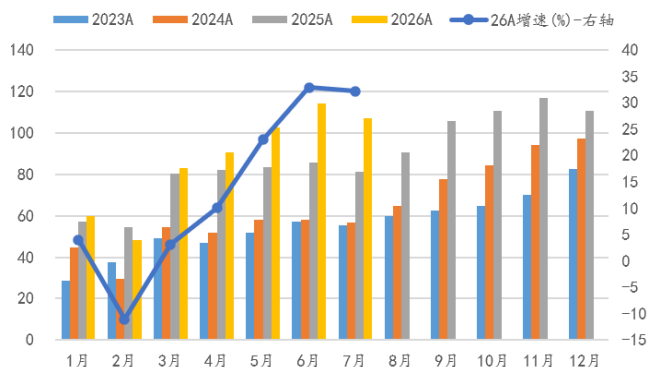
类别	车辆类型	提前报废时间	补贴标准(万元/辆)
提前报废老旧运营货车	中型	满 1 年(含)不足 2 年	1.0
		满 2 年(含)不足 4 年	1.8
		满 4 年(含)以上	2.5
	重型	满 1 年(含)不足 2 年	1.2
		满 2 年(含)不足 4 年	3.5
		满 4 年(含)以上	4.5
新购运营货车	车辆类型	新购国六排放标准营运货车 补贴标准(万元/辆)	新购新能源营运货车补 贴标准(万元/辆)
	中型	2.5	3.5
	2 轴	4.0	7.0
	3 轴	5.5	8.5
	4 轴及以上	6.5	9.5
	仅购买新能源城市冷链配送货车		3.5

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战略。2023 年我国纯电动合计销售 665.46 万辆，同比增长 24.31%，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 7 月，我国纯电动新能源汽车销售 107.20 万辆，同比增长 32.18%，环

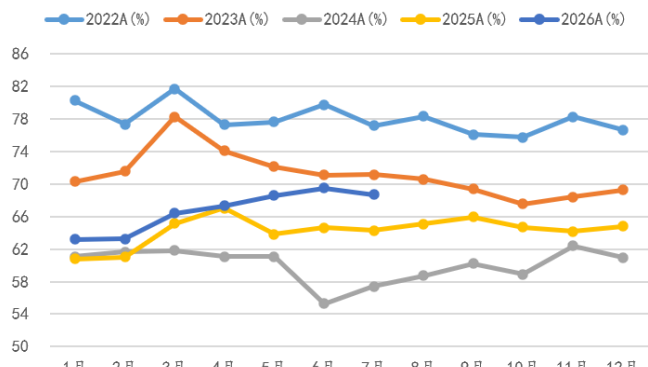
比回落 6.13%，7 月纯电动占比 68.67%，环比回落 0.83 个百分点。2026 年以来，我国纯电动新能源汽车合计销售 605.70 万辆，同比增长 15.37%，纯电动新能源汽车合计占比 67.26%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，总体预计 2026 年我国纯电动占比仍将维持在 60% 以上。

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

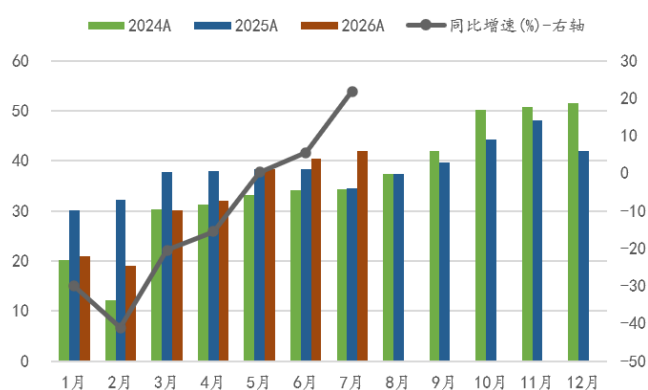


资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

2.1.2. 比亚迪新能源汽车销售

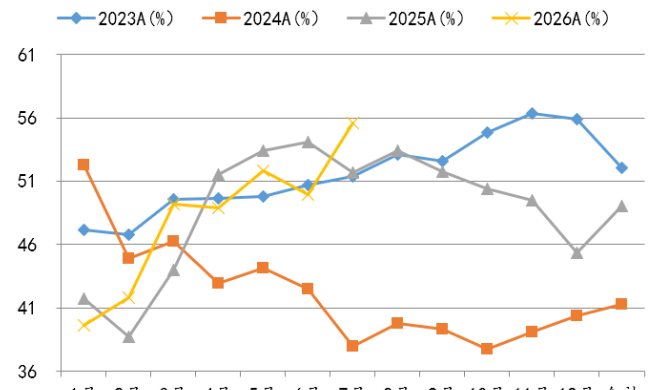
2023 年，比亚迪新能源汽车合计销售 302.44 万辆，同比大幅增长 62.30%，其中海外合计销售 24.28 万辆；2024 年合计销售 427.21 万辆，同比增长 41.26%；海外合计销售 41.71 万辆，同比增长 71.82%，海外销售占比提升至 9.76%；2025 年合计销售 460.24 万辆，同比增长 7.73%，其中海外销售占比显著提升至 22.73%。

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 7 月，比亚迪新能源汽车销售 41.92 万辆，同比增长 21.76%，在连续 8 个月同比下降后连续增长，环比 2026 年 6 月增长 3.90%，已连续 5 个月环比增长。其中，7 月比亚迪海外新能源乘用车销售 180538 辆，环比 6 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 222.76 万辆，同比下降 10.55%；海外销售新能源合计 97.28 万辆，同比增长 78.49%。考虑产业链优势显著、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。

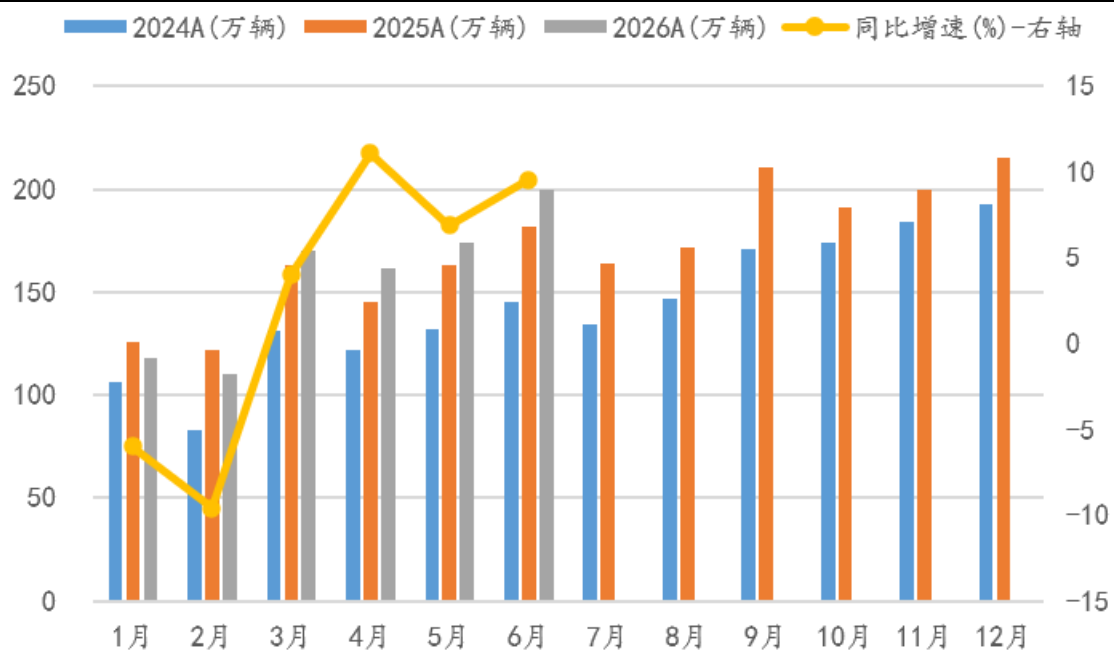
2022 年，比亚迪纯电动新能源汽车销售 91.11 万辆，在比亚迪新能源汽车销售中合计占比 48.89%；2023 年合计销售 157.48 万辆，合计占比 52.07%；2024 年合计销售 176.50 万辆，合计占比 41.31%；2025 年合计销售 225.67 万辆，合计占比 49.03%。2026 年 7 月，比亚迪纯电动新能源汽车销售 23.31 万辆，同比增长 31.04%，月度销售占比 55.61%。2026 年以来，比亚迪纯电动新能源汽车累计销售 110.06 万辆，同比下降 8.38%，合计销售占比 49.41%。

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 6 月，全球新能源汽车销量 199.36 万辆，同比增长 9.55%，环比 2026 年 5 月增长 14.39%。2026 年以来，全球新能源汽车合计销量 933.44 万辆，同比增长 3.55%。

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

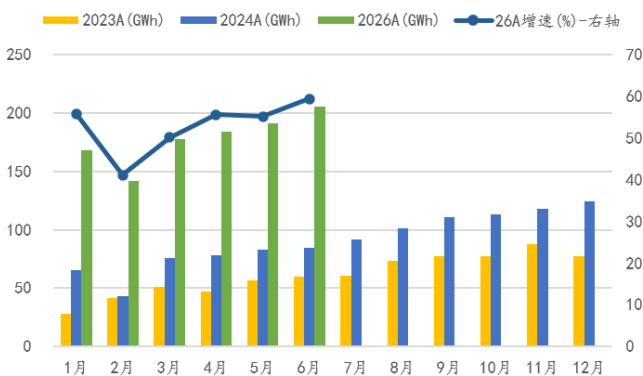
根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2023 年我国动力和储能电池合计产量

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 7 月，我国动力和储能电池产量 218.0GWh，同比增长 62.93%，环比 2026 年 6 月增长 5.83%。2026 年以来，我国动力和储能电池合计产量 1286.9GWh，同比增长 54.9%。

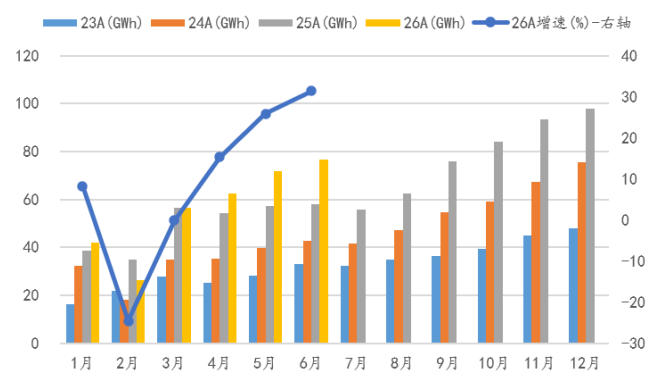
2023 年，我国动力及储能电池合计出口 152.6GWh，其中动力电池累计出口占比 83.5%、其他电池累计出口占比 16.5%；2024 年，我国动力和其它电池合计出口 197.10GWh，同比增长 29.20%，合计累计出口占累计销量的 19.0%，其中三元电池出口占比 42.58%、磷酸铁锂电池出口占比 56.53%；2025 年，我国动力和其他电池累计出口 305.0GWh，同比增长 50.70%，累计出口占累计销量的 17.9%，其中三元电池占比 36.61%、磷酸铁锂电池占比 62.57%。2026 年 7 月，我国动力和储能电池合计出口 35.2GWh，同比增长 51.7%，合计出口占当月销量的 19.0%，其中三元电池出口 9.3GWh，三元电池出口占比 26.42%；磷酸铁锂电池出口量 24.8GWh，出口占比 70.45%。2026 年以来，我国动力和储能电池合计出口 216.60GWh，累计同比增长 43.9%，合计出口占累计销量的 18.6%，其中三元电池出口占比 31.87%、磷酸铁锂电池出口占比 67.30%。

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

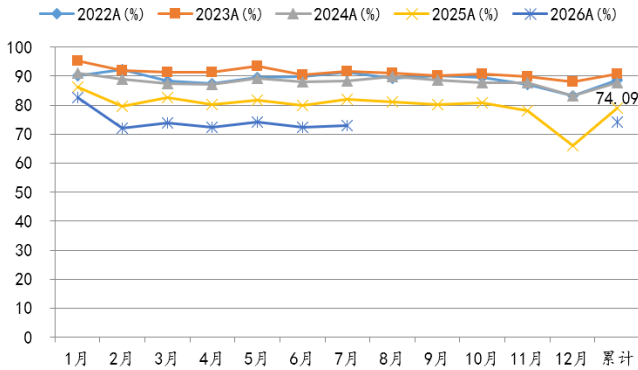
根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2023 年，我国新能源汽车动力电池合计装机 387.65GWh，同比增长 31.56%；2024 年合计装机 548.50GWh，同比增长 41.49%；2025 年合计装机 769.80GWh，同比增长 40.35%。

2026 年 7 月，我国新能源汽车动力电池装机量 74.70GWh，同比增长 33.45%，环比 2026 年 6 月回落 2.48%，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 410.2GWh，同比增长 15.35%。

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 7 月乘用车装机 54.5GWh，占比 73.0%；2026 年以来合计占比 74.09%。就材料体系而言：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

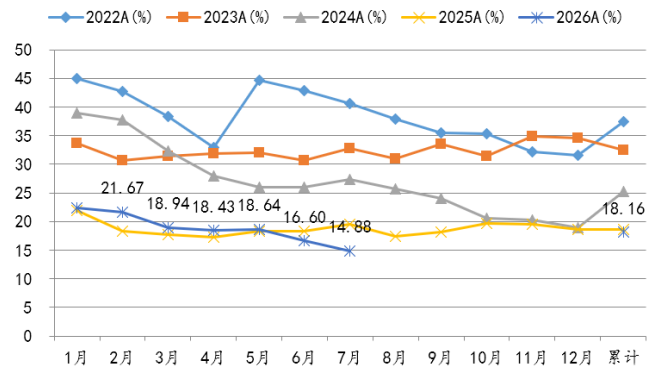
2024 年回落 6.62 个百分点。2026 年 7 月，三元材料装机 11.1GWh，装机占比 14.88%；2026 年以来三元材料合计占比 18.16%。

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 7 月，我国新能源汽车市场共计 31 家动力电池企业实现装车配套，较去年减少 2 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 45.7GWh、60.0GWh 和 70.4GWh，占总装车量比分别为 61.2%、80.5%和 94.3%，其中宁德时代以 31.40GWh 稳居行业第一，比亚迪和中创新航分别位居第二和第三。2026 年以来，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，较去年减少 9 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 257.3GWh、329.9GWh 和 384.3GWh，占总装车量比分别为 62.7%、80.4%和 93.7%，其中宁德时代以 185.65GWh 稳居行业第一，比亚迪和中创新航分别位居第二和第三。

图 14：2026 年 7 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	31.40	42.33%	-0.37
2	比亚迪	14.26	19.23%	0.74
3	中创新航	5.16	6.95%	0.14
4	国轩高科	4.66	6.29%	-0.21
5	亿纬锂能	4.49	6.05%	0.22
6	瑞浦兰钧	2.90	3.92%	0.37
7	欣旺达	2.66	3.59%	0.80
8	正力新能	1.81	2.43%	-0.28
9	吉曜通行	1.65	2.23%	-0.20
10	蜂巢能源	1.36	1.83%	-0.18
11	LG新能源	0.73	0.98%	-0.93
12	因湃电池	0.72	0.97%	-0.25
13	楚能新能源	0.66	0.89%	-0.18
14	巨湾技研	0.46	0.62%	0.37
15	中汽新能	0.27	0.36%	0.04

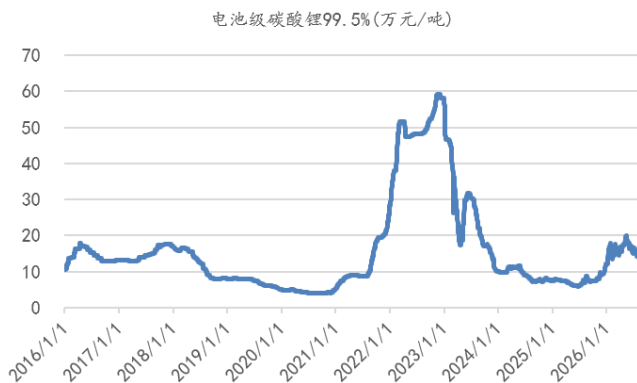
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券研究所

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

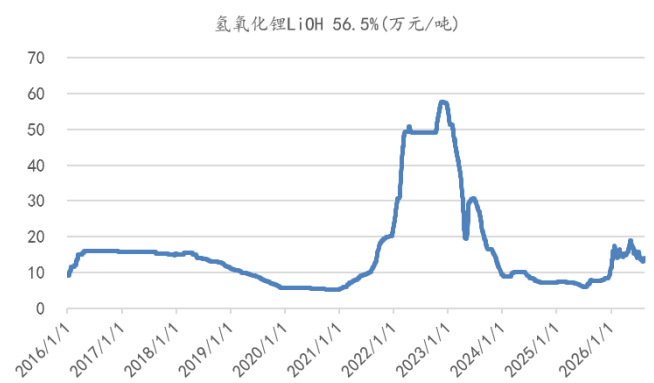
回升至 12 月 31 日的 5.35 万元/吨；2021 年以来，碳酸锂价格总体大幅飘涨，其中电池级碳酸锂由年初的 5.35 万元/吨大幅涨至年底的 28.20 万元/吨，较 2021 年初上涨 427.10%；2022 年初以来碳酸锂价格总体持续上涨，于 12 月见顶后回落；2023 年以来总体承压，2025 年 6 月触底，2025 年四季度以来震荡向上。截至 2026 年 8 月 14 日，电池级碳酸锂价格为 15.10 万元/吨，较 2026 年 7 月初的 16.0 万元/吨回落 5.63%，碳酸锂价格总体处于区间震荡。

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 8 月 14 日，电池级氢氧化锂价格为 14.15 万元/吨，较 2026 年 7 月初的 15.0 万元/吨回落 5.67%。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



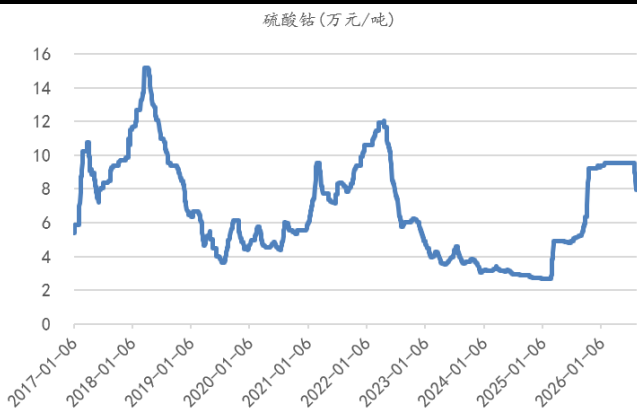
资料来源：百川盈孚，中原证券研究所

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 8 月 14 日，电解钴价格 32.80 万元/吨，较 2026 年初的 38.80 万元/吨回落 15.46%，总体高位震荡，2025 年价格大幅上涨主要与刚果(金)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 以来总体承压，2025 年 2 月触底后震荡向上。截至 2026 年 8 月 14 日，钴酸锂价格为 32.80 万元/吨，较 2026 年 7 月初的 38.1 万元/吨回落 13.91%。结合电解钴价格走势，预计钴酸锂价格短期将承压。

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 8 月 14 日，硫酸钴价格为 7.95 万元/吨，较 2026 年 7 月初的 9.55 万元/吨回落 16.75%，主要与电解钴价格变动相关。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 8 月 14 日，三元前驱体价格为 10.13 万元/吨，较 2026 年 7 月初的 11.05 万元/吨回落 16.75%。

图 19：硫酸钴价格曲线



资料来源：Wind，中原证券研究所

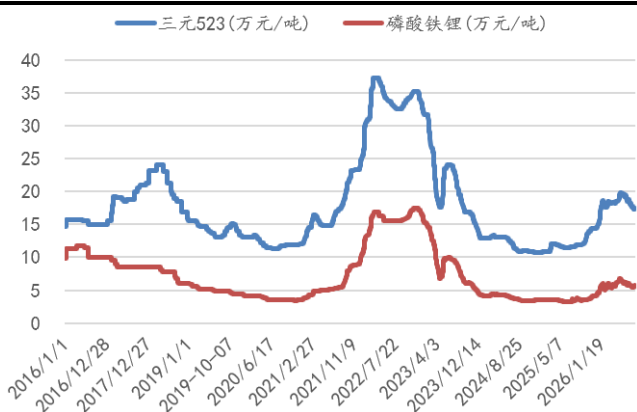
图 20：三元前驱体价格曲线



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 8 月 14 日，三元 523 正极材料价格为 17.46 万元/吨，较 2026 年 7 月初 18.75 万元/吨回落 6.88%。磷酸铁锂价格 2018 年以来总体趋势为下降，2020 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 8 月 14 日价格为 5.77 万元/吨，较 2026 年 7 月初的 5.94 万元/吨回落 2.95%，主要与上游碳酸锂价格变动相关。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 8 月 14 日价格为 10.80 万元/吨，较 2026 年 7 月初的 10.10 万元/吨上涨 6.93%，主要系碳酸锂价格短期变动相关，后续须密切关注碳酸锂价格走势及六氟磷酸锂供需变化。

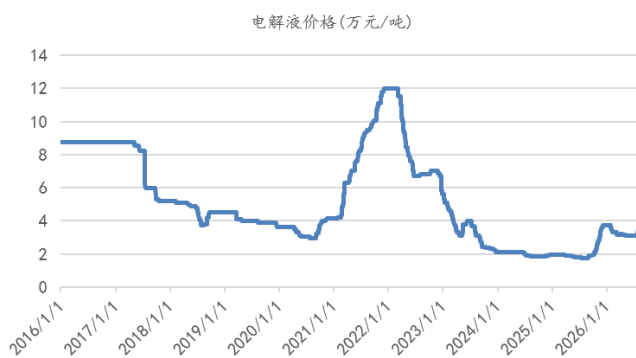
DMC 为电解液主要溶剂，2023 年以来价格承压，截至 2026 年 8 月 14 日：DMC 价格为 4600 元/吨，较 2026 年 7 月初的 4000 元/吨上涨 15.0%，总体预计区间震荡。电解液价格主要取决于上游电解质、添加剂和溶剂价格，同时与行业竞争格局紧密相关，且不同应用领域产品价格区别较大。2018 年以来，电解液价格总体趋势向下，但 2020 年第三季度以来总体持续回升；2021 年以来总体大幅上涨，年底价格为 12 万元/吨，较年初的 4.15 万元/吨上涨 189.2%；2022 年呈现先扬后抑走势，于 11 月见顶后持续回调。2023 年以来总体持续承压，2025 年 10 月以来快速上涨。截至 2026 年 8 月 14 日价格为 3.30 万元/吨，较 2026 年 7 月初的 3.10 万元/吨上涨 6.45%，主要系溶剂和六氟磷酸锂价格短期上涨。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 4：行业要闻回顾

时间	来源	主要内容
7.10	动力电池网	近日，比亚迪储能在中东能源战略高地再下一城，与阿联酋能源巨头 Masdar 签署 11.275GWh 合作协议，为 RTC (Round The Clock) 项目提供储能解决方案。RTC 项目位于阿布扎比，是全球首个 GW 级全天候可再生能源项目，由 Masdar 与阿联酋水电公司 (EWEC) 联合开发，是全球规模最大、技术最先进的的光储项目。该项目旨在通过“光伏+储能”的深度融合，攻克可再生能源间歇性难题，实现 24 小时不间断的清洁电力供应
7.15	动力电池网	磷酸铁锂龙头湖南裕能向客户发出调价函。因上游核心原材料价格持续上行，且公司持续满产、今年新增产能无法满足所有客户的订单增长需求，公司将自 8 月 1 日起对全系列磷酸铁锂产品价格上调 2000 元/吨

- 7.15 中国充电联盟 据公安部统计，截至今年6月底，全国机动车保有量达4.76亿辆，其中汽车3.71亿辆；机动车驾驶人5.67亿人，其中汽车驾驶人5.33亿人。能源汽车保有量占比攀升，新注册登记新能源汽车占比近半。截至6月底，全国新能源汽车保有量达4897万辆，占汽车总量的13.19%，较去年同期提高2.92个百分点。其中，纯电动汽车保有量3367.5万辆，占新能源汽车总量的68.77%。上半年新注册登记新能源汽车519.5万辆，占汽车新注册登记量的49.42%，较去年同期提高4.45个百分点。截至6月底，全国有105个城市的汽车保有量超过100万辆，9个城市超过500万辆。其中，成都、重庆、北京汽车保有量超过600万辆，郑州、苏州、上海、西安、杭州、武汉汽车保有量超过500万辆
- 7.15 国家能源局 国家能源局发布6月份全社会用电量等数据。6月份，全社会用电量8981亿千瓦时，同比增长3.7%。第三产业用电量1860亿千瓦时，同比增长5.6%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为148亿、91亿千瓦时，增速分别达到57.1%、41.4%
- 7.16 动力电池网 近日，宁德时代与欧洲领先的新能源集成商Alfen N.V.签署谅解备忘录。双方计划自2027年起，在荷兰等西欧国家部署5GWh的天恒钠电储能系统
- 7.16 财政部等 财政部 海关总署 税务总局发布《关于调整部分电池消费税政策的公告》，其中确定，自2026年9月1日起，对无汞原电池、金属氢化物镍蓄电池（又称氢镍蓄电池或镍氢蓄电池）、锂原电池、锂离子蓄电池、全钒液流电池按照2%税率征收消费税；自2027年9月1日起，对上述电池产品按照4%税率征收消费税。自2026年9月1日起至2028年12月31日，对钠离子电池、固态电池、燃料电池及光伏电池中的钙钛矿电池、叠层电池、砷化镓电池免征消费税。纳税人自产自用的应税电池产品，用于连续生产应税电池产品的，不缴纳消费税；用于连续生产应税电池以外的产品或用于其他方面的，应当在移送使用时申报缴纳消费税
- 7.16 动力电池网 蜂巢能源在金坛举办2026合作伙伴峰会，董事长杨红新在会上宣布：今年年初发布的首款中镍混合固液电池将于三季度正式量产，今年交付量将超过0.8万台，2027年交付量将超过7万台
- 7.16 高工锂电 蜂巢能源在其全球合作伙伴峰会上发布了蜂行短刀3.0、混合固液6C超充电芯、全新大电量磷酸铁锂HEV电池包等一系列覆盖动力、储能及新兴市场的全场景新品，并宣布飞叠4.0将于年内量产交付
- 7.20 动力电池网 近日，比亚迪轻型车用电池在河南郑州举办为期两天的品牌赋能峰会，启动轻型车用电池锂电2.0战略，并发布覆盖全场景的三大新品系列——U越系列、骑行堡垒S、骑行堡垒Ultra
- 7.20 动力电池网 据“阜平发布”消息，近日，由北京中城新投能源科技有限公司总投资21亿元建设的30万吨椰壳预碳化和2万吨钠离子电池硬碳负极材料项目签约落地河北省保定市阜平县。据悉，该项目总占地240亩，建设周期24个月，规划建设高标准车间、研发楼、生产线及硅碳实验线，全面搭建智能化、绿色化生产研发体系。该项目主要生产椰壳、玉米秸秆的预碳化料，硬碳负极材料，硅碳材料等新能源核心材料，产品广泛应用于储能电池、新能源动力电池等重点领域，是当前极具经济性与安全性的储能电池核心材料
- 7.22 动力电池网 近日，宁德时代与东欧可再生能源领域领先企业Solarpro签署2GWh天恒钠电储能合作协议。双方计划于年内共同部署中东欧地区首个大型钠电储能项目，此举将加速下一代储能技术在欧洲的全面落地
- 7.23 动力电池网 近日，甘孜州生态环境局受理并公告“雅江县斯诺威矿业发展有限公司雅江斯诺威新能源锂矿开发项目”建设项目环境影响评价文件。环评文件披露，斯诺威项目建成后采矿规模将达150万吨/年，目前雅江县斯诺威矿业发展有限公司（以下简称斯诺威矿业）已与代加工厂签订协议，加工地址在眉山
- 7.28 动力电池网 近期，据广西南宁青秀生态环境局公示文件显示，多氟多（002407）旗下广西宁福新能源科技有限公司先后报批一工厂10GWh锂电池项目、四工厂30GWh锂电池项目。根据文件显示，宁福新能源自2022年起，在南宁市青秀区伶俐工业园启动锂电项目布局，首期落地20GWh锂电池项目，该项目分三期建设，其中项目一、二期工程统一划定为一工厂，三期工程划定为二工厂。2022年9月，宁福新能源完成一期工程的建设并试生产，并于2023年7月通过竣工环保验收；2025年12月完成二期工程的建设并投产，2026年2月完成三期工程的建设并投产，并于2026年4月完成二期、三期工程竣工环保验收
- 7.28 中国充电联盟 截至2026年6月底，我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达到2305.7万个，同比增长43.2%。其中，公共充电设施（枪）500.9万个，同比增长22.2%，额定总功率达到2.47亿千瓦，单枪平均功率约为49.35千瓦；私人充电设施（枪）1804.8万个，同比增长50.4%，私人充电设施报装用电容量达到1.55亿千伏安

- 7.30 动力电池网 近日，津巴布韦国有企业穆塔帕能源公司（Mutapa Energy Resources）宣布其桑达瓦那（Sandawana）锂矿项目已确认 3990 万吨符合国际报告标准（JORC）的锂资源，其中 2870 万吨为探明资源，占总量约 72%
- 7.31 中国充电联盟 国家机关事务管理局、国家发展和改革委员会联合发布了关于印发《“十五五”公共机构节能降碳工作方案》的通知。其中提到，推进充电基础设施建设，鼓励应用智能有序充电、车网双向互动等新技术新模式，做好中央国家机关充电基础设施建设专项工作
- 8.3 国家发改委 国家发展改革委、国家能源局联合发布了关于印发《新型电力系统建设“十五五”规划》的通知。其中指出，初步建成安全可靠、绿色低碳、坚强韧性、智能灵活的新型电网，资源配置平台作用和服务功能充分发挥，实现 28 亿千瓦以上新能源高水平消纳，建成可支撑超过 1.1 亿辆电动汽车出行的充电基础设施网络。加快构建城市面状、公路线状、乡村点状布局的充电基础设施网络。推动高速公路服务区充电设施更新改造，打造有效满足中长途出行需求的城际网络。提高快充设施占比，有序推进大功率充电基础设施建设，实现除海岛、高寒高海拔地区外的农村（县乡）地区公共充电设施全覆盖。结合国家主要货运通道布局，沿线建设大功率重卡充电设施。到 2030 年，充电基础设施总量超过 4000 万个，大功率充电设施约 30 万个，形成支撑超过 1.1 亿辆电动汽车的充电服务能力。全面推广智能有序充电，有序扩大车网互动规模化应用范围。完善充电桩峰谷分时电价机制，建立健全放电上网价格形成机制，引导车网互动资源参与系统调节和市场交易。到 2030 年，智能有序充电和双向充放电实现规模化应用，车网互动聚合可调充电规模力争达到 5000 万千瓦。提升居住区充电桩报装接电服务水平，推动实施一批居住区充电设施“统建统服”试点。持续优化充电场站环境，完善收费等信息标识，提升设施运行维护水平，有效优化群众充电体验。在高速公路、国省干线及交通廊道区域，优化布局一批风光储充换电站，推动交通与能源基础设施共享共用通道、管廊、杆塔等资源，加强交通基础设施沿线配电网建设
- 8.4 中国充电联盟 住房城乡建设部办公厅发布了关于工程建设强制性国家规范《电动汽车充换电设施项目规范（征求意见稿）》公开征求意见的通知。为规范电动汽车充换电设施工程建设，保障充换电设施建设运行安全，满足基本充换电服务能力和效率，制定本规范
- 8.6 高工锂电 刚果（金）已发布最新行政指令，决定彻底禁止铜精矿与钴精矿的出口。同时，刚果（金）政府推出了新的税收框架，对具有经济价值的矿业副产品开征新税，计税估值系数设定为 55%。据悉，该新税收框架将于三个月后正式生效
- 8.6 高工锂电 三星 SDI 美国储能方形磷酸铁锂产线正进行量产品质验证，将于 10 月投产，年底交付首款 SBB 2.0 储能集装箱产品。该基地规划年末建成 30GWh 储能电芯产能，公司预判 2028 年北美储能需求将超出现有产能，正评估扩产方案
- 8.6 SNE Research 近日，韩国研究机构 SNE Research 发布 2026 年上半年全球动力电池装车数据。上半年全球动力电池装车总量达 608.5GWh，同比增长 20.0%。榜单前十中，中国企业占据七席，合计市场份额 72.4%。2026 年上半年，宁德时代动力电池出货 242.7GWh，较去年同期增长 25.3%。市场份额上升了 1.7 个百分点，从 38.2% 升至 39.9%。比亚迪以 87.7GWh 出货量排名第二，同比增长 1.6%，占到市场份额的 14.4%。宁德时代和比亚迪市场份额为 54.3%，拿下了全球一半以上的市场份额。中创新航以 31.2GWh 的出货量保持第四，同比增长 39.5%；国轩高科增长 43.3%，达到 28.0GWh，排名第五；亿纬锂能增长 51.7%，达到 20.9GWh；蜂巢能源增长 40.9%，达到 15.7GWh。欣旺达出货量增长 13.7%，达到 14.5GWh
- 8.10 动力电池网 国际独立发电商 ContourGlobal 在其官网上宣布，与宁德时代正式签署储能系统供货框架协议，双方将围绕英国、希腊、智利三国储能项目，开展总计 3GWh 电池储能系统供货合作
- 8.11 交通运输部 交通运输部、市场监管总局、国家铁路局、中国民航局、国家邮政局联合发布了关于印发《综合交通运输标准化发展“十五五”规划》的通知。其中包括，推动跨领域深度融合。公路水路交通与能源融合设施技术要求；储能集装箱技术要求；公路沿线电动重卡充（换）电站、加氢站、车网互动相关标准，新能源重卡车站通信及新能源重卡和充换电设施技术、运营服务、安全检测与评估、标准；旅游公路技术指南；沿海、内河游轮服务规范；交通运输相关产业统计分类标准
- 8.11 动力电池网 近日，比亚迪闪充技术斩获德国国际保罗·皮茨施奖（International Paul Pietsch Award）奖项自 1989 年设立以来，首次授予中国企业，标志着中国新能源汽车核心技术获得的权威认可



- 8.13 高工锂电 2026 年 8 月，国内主流 314Ah 磷酸铁锂储能电芯价格在 0.35 元/Wh-0.42 元/Wh 之间，均价在 0.365 元/Wh 附近，与 2025 年末的约 0.31 元/Wh 相比，涨幅较为明显。头部电芯企业也在或明或暗的开启了涨价行动。7 月下旬，亿纬锂能发布正式调价函，明确 9 月 1 日起内销全品类锂电电芯在原供货价基础上加价 2%，全额传导新增电池消费税成本，成为行业首家公开落地成本传导的头部企业。8 月 1 日，宁德时代官方商城 314Ah 储能电芯报价从 0.414 元/Wh 上调至 0.423 元/Wh，涨幅达 2.17%
- 8.13 动力电池 近日，工业和信息化部《道路机动车辆生产企业及产品》（第 410 批）正式发布，由中科海钠与一汽解放联合研发的钠离子电池换电牵引车（产品型号：CA4250P62T1BEVA16）名列其中

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
锂电上游材料	赣锋锂业	07.15	2026 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 364,000 万元至 460,000 万元，同比增加 787.07%至 965.90%；基本每股收益 1.75 元/股至 2.20 元/股
	江特电机	07.15	2026 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 18,000 万元至 22,000 万元；基本每股收益 0.11 元/股至 0.13 元/股
	天齐锂业	07.15	2026 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 285,000 万元至 425,000 万元，同比增加 3,276.35%至 4,934.91%；基本每股收益 1.68 元/股至 2.51 元/股
	寒锐钴业	08.01	2026 年半年度报告：2026 年半年度实现营业收入 39.1 亿元，同比增加 23.32%；归属于上市公司股东的净利润 1.0 亿元，同比减少 22.50%；经营活动产生的现金流量净额-0.8 亿元，同比减少 129.62%；基本每股收益 0.32 元/股
	西藏矿业	08.11	2026 年半年度报告：2026 年半年度实现营业收入 5.4 亿元，同比增加 304.58%；归属于上市公司股东的净利润 0.6 亿元，同比增加 492.46%；经营活动产生的现金流量净额 2.4 亿元，同比增加 438.59%；基本每股收益 0.115 元/股
	杉杉股份	07.13	2026 年半年度业绩预增公告：业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 7.50 亿元至 9.00 亿元，同比增加 262%至 334%
锂电关键材料	中伟新材	07.13	2026 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 125,000 万元至 135,000 万元，同比增加 70.58%至 84.23%
	龙蟠科技	07.14	2026 年半年度业绩预增公告：业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 37,315.98 万元至 44,779.18 万元
	天际股份	07.14	2026 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 22,000 万元至 26,000 万元；基本每股收益 0.44 元/股至 0.52 元/股
	中国宝安	07.15	2026 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润-3,700 万元至-1,900 万元，同比减少 115.18%至 107.79%；基本每股收益-0.0143 元/股至-0.0074 元/股
	国光电器	07.15	2026 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润-7,950 万元至-6,500 万元，同比减少 223.53%至 201.00%；基本每股收益-0.14 元/股至-0.12 元/股
	光华科技	07.15	2026 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 8,500 万元至 9,800 万元，同比增加 51.06%至 74.17%；

基本每股收益 0.1828 元/股至 0.2107 元/股

富临精工	07.15	向特定对象发行股票预案（修订稿）：本次发行对象为宁德时代；本次发行数量不超过 233,149,124 股（含本数），且不少于 89,987,382 股（含本数），不超过发行前公司总股本的 30%；本次募集资金总额不超过 305,441.87 万元（含本数），且不低于 200,000.00 万元（含本数）
格林美	07.17	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公司股份上限约 15,094,339 股，约占公司当前总股本的 0.30%；下限约 9,433,962 股，约占公司当前总股本的 0.18%
当升科技	07.18	2026 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 48,000 万元至 53,000 万元，同比增加 54.26%至 70.33%
璞泰来	07.20	2026 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 14 亿元至 15 亿元，同比增加 32.66%至 42.14%
璞泰来	07.22	关于以集中竞价交易方式回购股份的预案：公司拟通过集中竞价交易方式回购股份 666.66 万股至 1,000.00 万股，占公司总股本比例的 0.31%至 0.47%，拟回购资金总额 20,000 万元至 30,000 万元
璞泰来	07.23	关于股份回购进展公告：截至 2026 年 7 月 22 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 1,318,700 股，占公司总股本的 0.06%
恩捷股份	07.23	关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告：公司拟通过集中竞价交易方式回购股份 1,075,269 股至 2,150,537 股，回购金额 10,000.00 万元至 20,000.00 万元
五矿新能	07.24	2026 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 34,000.00 万元至 40,000.00 万元
璞泰来	08.01	关于股份回购进展公告：截至 2026 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 340.2700 万股，占公司总股本的 0.16%
中国宝安	08.01	关于持股 5%以上股东权益变动超过 1%暨增持计划进展公告：公司股东承兴投资通过集中竞价交易方式增持公司股份 41,270,788 股，占公司总股本的 1.6001%
格林美	08.06	关于首次回购公司股份的公告：截至 2026 年 8 月 5 日，公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 2,696,194 股，占公司总股本的 0.05%
中国宝安	08.08	关于持股 5%以上股东权益变动触及 1%整数倍暨增持计划进展公告：公司股东承兴投资通过集中竞价交易方式增持公司股份 21,921,200 股，占公司总股本的 0.8499%
光华科技	08.08	2026 年半年度报告：2026 年半年度实现营业收入 22.5 亿元，同比增加 75.32%；归属于上市公司股东的净利润 0.9 亿元，同比增加 67.56%；经营活动产生的现金流量净额-2.4 亿元，同比减少 1,241.20%；基本每股收益 0.2028 元/股
德赛电池	07.14	2026 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 19,700 万元至 22,000 万元，同比增加 101.96%至 125.54%；基本每股收益 0.5122 元/股至 0.5720 元/股
蔚蓝锂芯	07.14	2026 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 47,000 万元至 55,000 万元，同比增加 41.09%至 65.11%；基本每股收益 0.2749 元/股至 0.3216 元/股
国轩高科	07.15	2026 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 120,000.00 万元至 155,000.00 万元，同比增加 227.31%至 322.77%；基本每股收益 0.66 元/股至 0.85 元/股
鹏辉能源	07.15	2026 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 50,000 万元至 86,600 万元
亿纬锂能	07.21	关于公司董事、高级管理人员增持公司股份计划的公告：公司董事、高级管理人员刘建华先生计划通过包括但不限于集中竞价和大宗交易等方式，拟增持公司股份 10 万

		股
亿纬锂能	07.21	关于公司董事、高级管理人员增持公司股份计划实施完成的公告:截至本公告披露日,公司董事、高级管理人员刘建华先生通过集中竞价交易方式增持公司股份 100,000 股,占公司总股本比例 0.9301%
宁德时代	07.25	2026 年半年度报告:2026 年半年度实现营业收入 2769.2 亿元,同比增加 54.80%;归属于上市公司股东的净利润 432.8 亿元,同比增加 41.98%;经营活动产生的现金流量净额 602.2 亿元,同比增加 2.61%;基本每股收益 9.51 元/股
宁德时代	07.25	关于回购公司股份方案的公告暨回购股份报告书:公司拟通过集中竞价交易方式回购公司股份 34,904,014 股至 69,808,028 股,约占公司总股本的 0.75%至 1.51%
ST 南都	07.29	关于持股 5%以上股东减持计划实施完成的公告:截至本公告披露日,公司董事长兼总经理朱保义先生通过集中竞价和大宗交易方式合计减持股数 7,164,437 股,减持比例 0.7975%
天能股份	08.08	2026 年半年度业绩预告:业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日,营业收入 2,187,800 万元至 2,277,100 万元,同比增加 4.59%至 8.86%;归属于上市公司股东的净利润 27,000 万元至 30,000 万元,同比减少 65.46%至 68.92%

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 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)
	4.23	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
	5.14	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氟多阳福新材料有限公司 7.0531% 的股权
	07.11	2026 年半年度业绩预告：业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 45,000 万元至 56,000 万元，同比增加 776.68%至 990.98%；基本每股收益 0.38 元/股至 0.47 元/股
	8.18	公司公布 2026 年半年度报告：2026 年上半年，公司实现营收 70.36 亿元，同比增长 62.55%；净利润 5.12 亿元，同比增长 89.19%；扣非后净利润 4.96 亿元；经营活动产生的现金流净额 3.36 亿元，同比增长 1186.76%；基本每股收益 0.43 元
天力锂能	2026.1.30	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

4. 29 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%
4. 29 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 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

- 易成新能 1. 30 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
4. 22 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 9 只，2026 年 7 月转债标的涨跌互现，中位数为 2.28%。

转股溢价率有溢价，转股溢价中位数为 76.76%，其中溢价率最高的天奈转债溢价率为 262.46%。

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	-4. 23	002125. SZ	湘潭电化	41. 31	2031-06-16	AA
127040. SZ	国泰转债	6. 60	002091. SZ	江苏国泰	18. 52	2027-07-07	AA+
123225. SZ	翔丰转债	-2. 11	300890. SZ	翔丰华	55. 90	2029-10-10	AA-
123158. SZ	宙邦转债	-12. 95	300037. SZ	新宙邦	56. 76	2028-09-26	AA
123124. SZ	晶瑞转 2	-11. 38	300655. SZ	晶瑞电材	87. 11	2027-08-16	A+
123195. SZ	蓝晓转 02	19. 35	300487. SZ	蓝晓科技	76. 76	2029-04-17	A+
118022. SH	锂科转债	5. 15	688779. SH	五矿新能	150. 36	2028-10-11	AA
118020. SH	芳源转债	15. 31	688148. SH	芳源股份	163. 91	2028-09-23	A+
118005. SH	天奈转债	2. 28	688116. SH	天奈科技	262. 46	2028-01-27	AA-
	中位数	2. 28			76. 76		

资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 2026 年 06 月 30 日-2026 年 7 月 31 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 7 月总体回落，涨幅中位数为-16.99%。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 4.58 亿元；最低的为兴银国证新能源车电池 ETF，成交额为 608 万元；成交额中位数为 7990 万元。

表 11：锂电池行业 ETF 行情

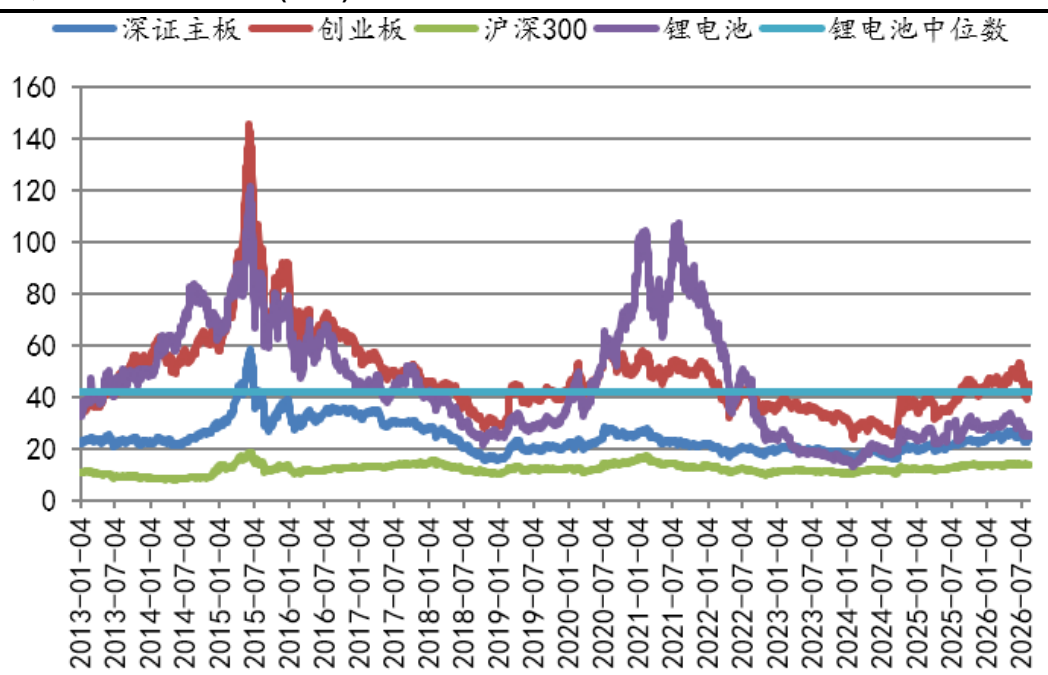
证券代码	证券简称	业绩比较基准	基金管理人	区间涨跌幅 (%)	区间净值超越基准收益率 (%)	区间日均成交额 (百万元)
159305. SZ	广发国证新能源车电池 ETF	国证新能源车电池指数同期收益率	广发基金管理有限公司	-19.78	0.60	73.59
159566. SZ	易方达国证新能源车电池 ETF	国证新能源车电池指数收益率	易方达基金管理有限公司	-19.86	0.33	361.32
159755. SZ	广发国证新能源车电池 ETF	国证新能源车电池指数收益率	广发基金管理有限公司	-12.01	0.32	457.82
159757. SZ	景顺长城国证新能源车电池 ETF	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	-11.87	0.39	12.82
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	-12.01	0.32	6.08
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	-11.97	0.27	19.76
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	-17.54	0.43	291.44
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	-11.50	0.76	97.52
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	-17.20	0.65	79.90
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	-17.53	0.49	136.05
562880. SH	嘉实中证电池主题 ETF	中证电池主题指数收益率	嘉实基金管理有限公司	-16.99	0.92	33.36
中位数				-16.99	0.43	79.90

资料来源：Wind、中原证券研究所（区间涨跌幅等按 2026 年 06 月 30 日-2026 年 07 月 31 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 8 月 18 日：锂电池和创业板估值分别为 25.00 倍和 44.42 倍，目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 41.60 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

2026 年 7 月，我国新能源汽车销售同比增长但环比回来，且月度占比持续创历史新高并首次超过 60%，同比增长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，储能锂电池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 7 月锂电池板块走势持续弱于沪深 300 指数，主要系短期市场主要指数承压、产业链价格短期总体回落，叠加产业链部分标的二季度业绩环比回落。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。

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。