下载日志已记录，仅供内部参考

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

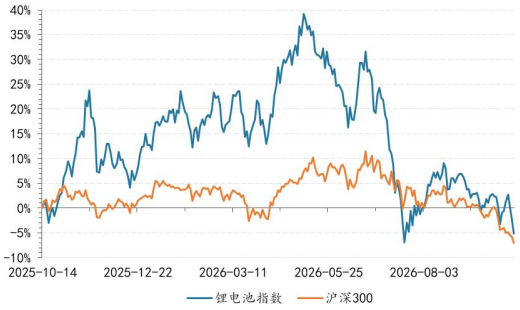
量增价格总体承压，板块适度关注

——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 10 月 15 日

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：业绩增速提升，关注三条主线》 2026-10-12

《锂电池行业月报：销量同比环比增长，板块可关注》 2026-09-16

《锂电池行业月报：销量同比持续增长，板块适度关注》 2026-08-19

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

投资要点：

- **9 月锂电池板块指数走势弱于沪深 300 指数。**2026 年 9 月，锂电池指数下跌 6.51%，新能源汽车指数下跌 3.99%，而同期沪深 300 指数下跌 5.78%，锂电池指数走势弱于沪深 300 指数。

- **9 月我国新能源汽车占比持续超 6 成。**2026 年 9 月，我国新能源汽车销售 182.30 万辆，同比增长 13.65%，环比增长 10.96%，月度销量占比 61.67%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 9 月，我国动力电池装机 87.20GWh，同比增长 14.74%，其中三元材料装机占比 14.11%；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总体承压。**截至 2026 年 10 月 14 日，电池级碳酸锂价格为 10.80 万元/吨，较 2026 年 9 月初价格回落 32.50%；氢氧化锂价格为 10.20 万元/吨，较 9 月初回落 31.77%，预计二者价格短期区间震荡为主。电解钴价格 26.0 万元/吨，较 9 月初回落 15.45%，短期预计将承压；钴酸锂价格 25.0 万元/吨，较 9 月回落 19.09%；三元 523 正极材料价格 13.98 万元/吨，较 9 月初回落 18.01%；磷酸铁锂价格 4.69 万元/吨，较 9 月初回落 21.70%，短期震荡为主。六氟磷酸锂价格为 11.40 万元/吨，较 9 月初回落 0.87%，持续关注碳酸锂价格走势；电解液为 3.40 万元/吨，较 9 月初上涨 1.49%，短期预计总体震荡。

- **维持行业“强于大市”投资评级。**截至 2026 年 10 月 14 日：锂电池和创业板估值分别为 18.25 倍和 34.51 倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。2026 年 9 月锂电池板块走势弱于沪深 300 指数，主要系产业链价格总体承压，同时行业未来增速预期存在分歧。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：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。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

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 16
4.1. 财务概况 16
4.2. 豫股公司及行业要闻 17
5. 行业可转债、ETF 行情 19
5.1. 锂电池行业可转债行情 19
5.2. 锂电池行业 ETF 行情回顾 19
6. 投资评级及主线 20
7. 风险提示 21

图表目录

图 1：锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 26.10.15) 4
图 2：新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 26.10.15) 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 9 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

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

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 21

下载日志已记录，仅供内部参考

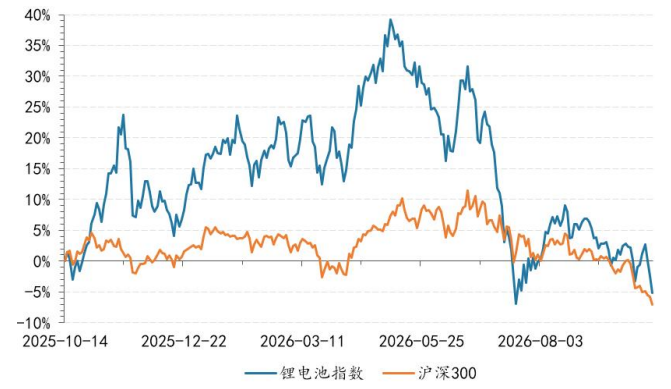
1. 行情回顾

1.1. 板块走势

根据万得统计：2026 年 9 月，锂电池板块指数下跌 6.51%，新能源汽车指数下跌 3.99%，而同期沪深 300 指数下跌 5.78%。2026 年 9 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 0.73 个百分点。

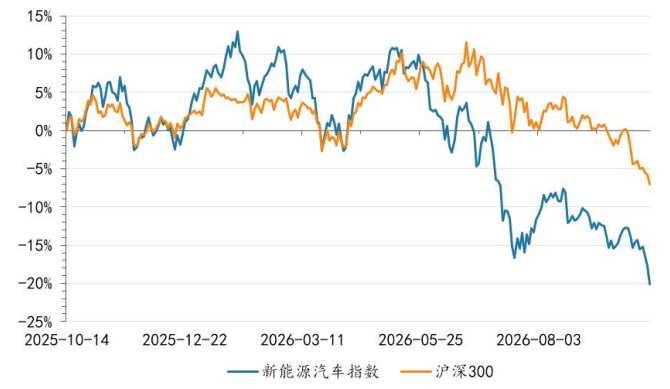
个股方面，2026 年 9 月锂电池概念板块中上涨个股 24 只，下跌个股 82 只；个股涨跌中位数为-6.86%。剔除锂电池板块中概念个股后，2026 年 9 月涨幅前 5 个股分别为时代万恒、欣旺达、利元亨、金杨精密和国轩高科，涨幅分别为 28.23%、26.29%、21.06%、17.90%和 10.45%；9 月跌幅后 5 个股分别为天华新能、融捷股份、盛新锂能、鼎胜新材和 ST 天际，跌幅分别为 23.77%、23.76%、23.33%、22.79%和 21.51%。

图 1：锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 26.10.15)



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 26.10.15)



资料来源：Wind，中原证券研究所

1.2. 豫股相关标的走势

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 9 月，多氟多下跌 19.14%，天力锂能下跌 3.60%，易成新能下跌 2.12%。

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 9 月	2026 年初-10.15
多氟多	002407.SZ	六氟磷酸锂和锂电池	-19.14	-23.79
天力锂能	301152.SZ	三元正极材料及前驱体	-3.60	-30.30
易成新能	300080.SZ	负极材料和锂电池	-2.12	-26.95
锂电池指数	884039.WI	—	-6.51	-16.89

资料来源：中原证券研究所，Wind

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 新能源汽车销量及行业价格

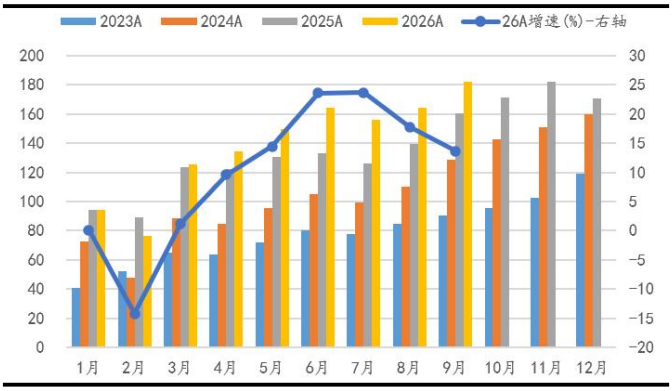
2.1. 新能源汽车销量

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%。

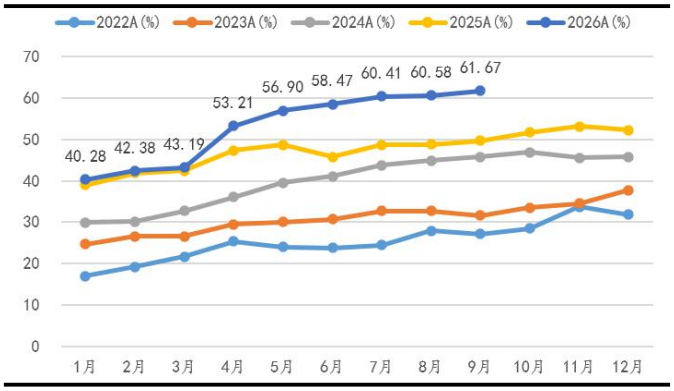
2026 年 9 月，我国新能源汽车销售 182.30 万辆，同比增长 13.65%，环比 2026 年 8 月增长 10.96%；2026 年 9 月月度销量占比 61.67%，占比持续超过 60%并创历史新高，同比提升 11.95 个百分点，环比提升 1.09 个百分点。2026 年 9 月，我国汽车企业出口 105.3 万辆，环比 2026 年 8 月增长 4.26%，同比增长 61.50%；新能源汽车出口 57.10 万辆，环比 2026 年 8 月增长 8.56%，同比增长 157.21%。9 月我国新能源汽车销售同比增长主要受益于新能源汽车出口高增长，国内销售同比下降主要系政策切换调整、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 1247.20 万辆，同比增长 11.40%，合计占比 53.60%，累计占比超过 50%；新能源汽车合计出口 400.40 万辆，同比增长 131.85%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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
报废购买	2013 年 6 月 30 日前(汽油车) 2015 年 6 月 30 日前 (柴油及其他燃料车) 2019 年 12 月 31 日前(新能源车)	新能源乘用车	12%	2 万元	16.67 万元
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
	重型 2 轴	4.0	7.0
	重型 3 轴	5.5	8.5
	重型 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

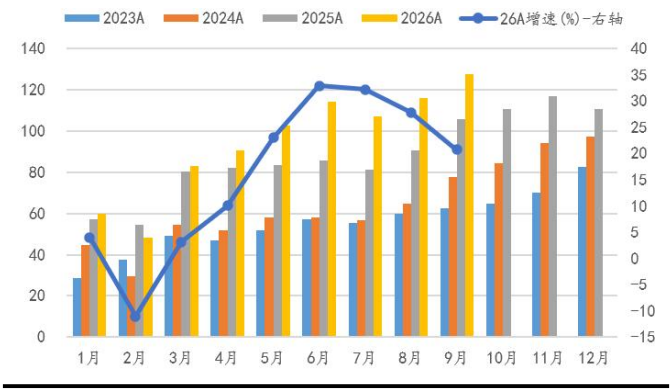
长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。2023 年我国纯电动合计销售 665.46 万辆，同比增长 24.31%，合计占比 70.54%；2024 年合计销售 771.5 万辆，同比增长 15.94%，纯电动合计占比 60.0%；2025 年合计销售 1062.60 万辆，同比增长 37.73%，合计占比 64.44%。2026 年 9 月，我国纯电动新能源汽车销售 127.70 万辆，同比增长 20.70%，环

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

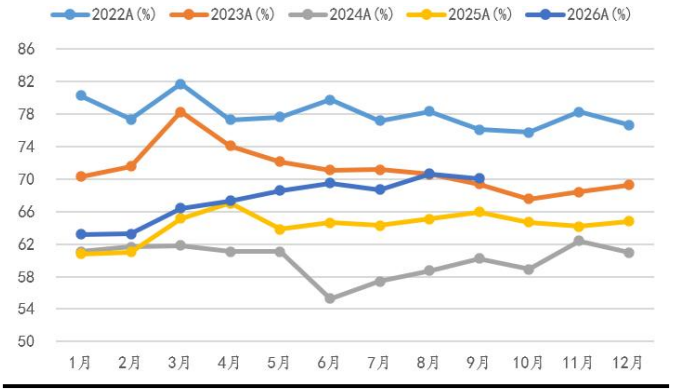
比增长 9.99%，9 月纯电动占比 70.05%，环比回落 0.61 个百分点。2026 年以来，我国纯电动新能源汽车合计销售 849.50 万辆，同比增长 17.72%，纯电动新能源汽车合计占比 68.11%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，总体预计 2026 年我国纯电动占比仍将维持在 60%以上。

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

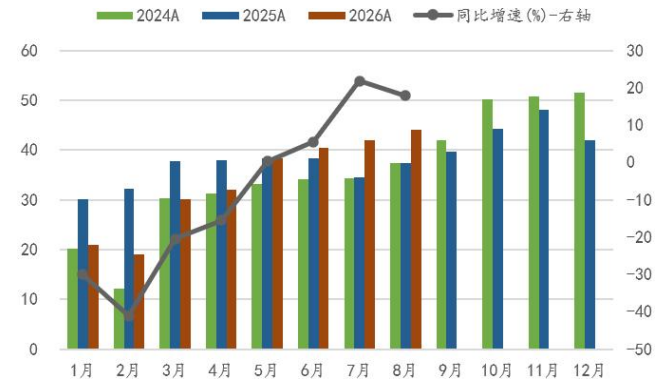


资料来源：工信部，中汽协，中原证券研究所

2.1.2. 比亚迪新能源汽车销售

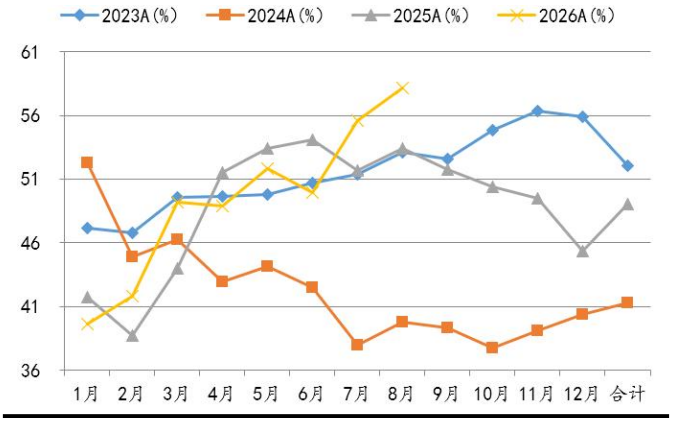
2023 年，比亚迪新能源汽车合计销售 302.44 万辆，同比大幅增长 62.30%，其中海外合计销售 24.28 万辆；2024 年合计销售 427.21 万辆，同比增长 41.26%；海外合计销售 41.71 万辆，同比增长 71.82%，海外销售占比提升至 9.76%；2025 年合计销售 460.24 万辆，同比增长 7.73%，其中海外销售占比显著提升至 22.73%。

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 9 月，比亚迪新能源汽车销售 46.36 万辆，同比增长 16.98%，已连续 5 个月同比增长，环比 2026 年 8 月增长 5.28%，已连续 7 个月环比增长。其中，9 月比亚迪海外新能源乘用车销售 180700 辆，环比 8 月略有回落且持续超过 10 万辆。2026 年以来，比亚迪新能源汽车合计销售 313.16 万辆，同比下降 3.94%，降幅进一步收窄；海外销售新能源合计 134.30 万辆，同比增长 92.66%。考虑到优势显著、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。

下载日志已记录，仅供内部参考

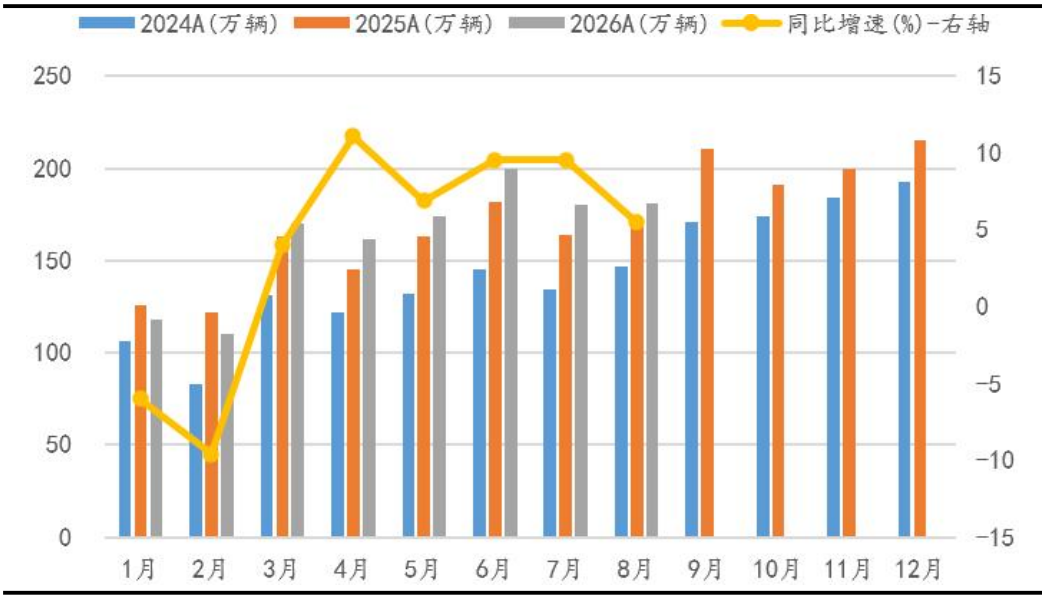
2022 年，比亚迪纯电动新能源汽车销售 91.11 万辆，在比亚迪新能源汽车销售中合计占比 48.89%；2023 年合计销售 157.48 万辆，合计占比 52.07%；2024 年合计销售 176.50 万辆，合计占比 41.31%；2025 年合计销售 225.67 万辆，合计占比 49.03%。2026 年 9 月，比亚迪纯电动新能源汽车销售 27.31 万辆，同比增长 33.21%，月度销售占比 58.92%。2026 年以来，比亚迪纯电动新能源汽车累计销售 163.00 万辆，同比增长 1.50%，合计销售占比 52.05%。

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 8 月，全球新能源汽车销量 180.76 万辆，同比增长 5.50%，环比 2026 年 7 月增长 0.44%。2026 年以来，全球新能源汽车合计销量 1294.17 万辆，同比增长 4.62%。

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%。

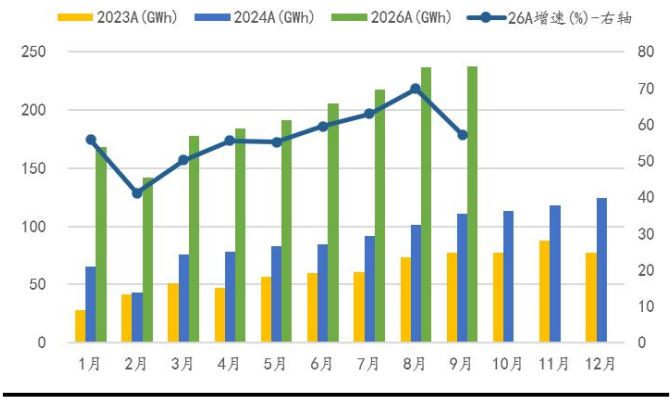
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 9 月，我国动力和储能电池产量 237.8GWh，同比增长 57.28%，环比 2026 年 8 月增长 0.34%。 2026 年以来，我国动力和储能电池合计产量 1833.1GWh，同比增长 63.4%。

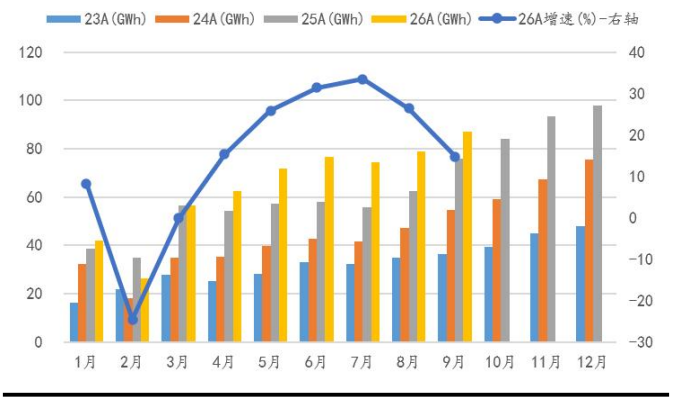
2023 年，我国动力及储能电池合计出口 152.6GWh，其中动力电池累计出口占比 83.5%、其他电池累计出口占比 16.5%；2024 年，我国动力和其它电池合计出口 197.10GWh，同比增长 29.20%，合计累计出口占累计销量的 19.0%，其中三元电池出口占比 42.58%、磷酸铁锂电池出口占比 56.53%；2025 年，我国动力和其他电池累计出口 305.0GWh，同比增长 50.70%，累计出口占累计销量的 17.9%，其中三元电池占比 36.61%、磷酸铁锂电池占比 62.57%。2026 年 9 月，我国动力和储能电池合计出口 44.0GWh，同比增长 64.5%，合计出口占当月销量的 19.7%，其中三元电池出口 13.3GWh，三元电池出口占比 30.23%；磷酸铁锂电池出口量 30.60GWh，出口占比 69.55%。2026 年以来，我国动力和储能电池合计出口 302.90GWh，累计同比增长 51.6%，合计出口占累计销量的 18.0%，其中三元电池出口占比 30.57%、磷酸铁锂电池出口占比 68.77%。

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

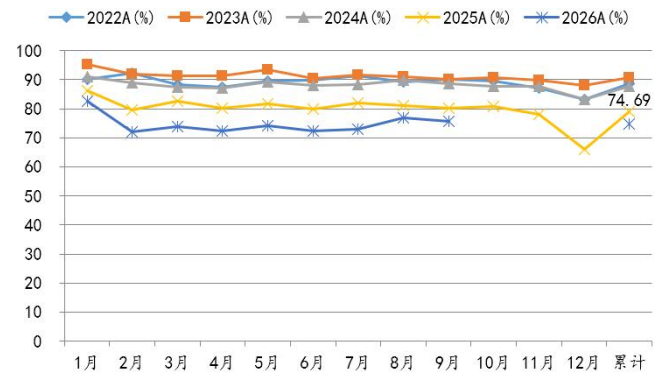
根据中国汽车动力电池产业创新联盟相关数据：2023 年，我国新能源汽车动力电池合计装机 387.65GWh，同比增长 31.56%；2024 年合计装机 548.50GWh，同比增长 41.49%；2025 年合计装机 769.80GWh，同比增长 40.35%。

2026 年 9 月，我国新能源汽车动力电池装机量 87.20GWh，同比增长 14.74%，环比 2026 年 8 月增长 10.38%，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 576.4GWh，同比增长 16.66%。

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 9 月乘用车装机 65.9GWh，占比 75.60%；2026 年以来合计占比 74.69%。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 9 月，三元材料装机 12.30GWh，装机占比 14.11%，环比提升 0.19 个百分点；2026 年以来三元材料合计占比 16.97%。

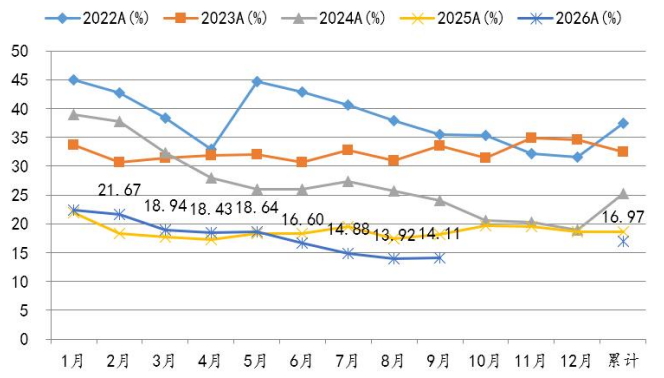
下载日志已记录，仅供内部参考

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 9 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 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 53.8GWh、69.7GWh 和 82.1Wh，占总装车量比分别为 61.7%、80.0%和 94.2%，其中宁德时代以 35.49GWh 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 41 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 360.1GWh、463.0GWh 和 540.7GWh，占总装车量比分别为 62.5%、80.3%和 93.8%，其中宁德时代以 253.68GWh 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 9 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	35.49	40.92%	-0.52
2	比亚迪	18.29	21.09%	0.11
3	中创新航	6.04	6.97%	0.46
4	亿纬锂能	5.03	5.80%	-0.15
5	国轩高科	4.87	5.61%	-0.26
6	欣旺达	3.24	3.74%	0.28
7	瑞浦兰钧	3.17	3.65%	0.18
8	吉曜通行	2.39	2.75%	0.45
9	正力新能	1.87	2.15%	-0.24
10	蜂巢能源	1.71	1.97%	-0.32
11	LG新能源	1.13	1.30%	-0.73
12	因湃电池	0.67	0.78%	0.22
13	楚能新能源	0.61	0.71%	0.06
14	得壹能源	0.57	0.66%	-0.01
15	中汽新能	0.49	0.57%	0.18

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/吨大幅涨至年末的 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 10 月 14 日，电池级碳酸锂价格为 10.80

下载日志已记录，仅供内部参考

万元/吨，较 2026 年 9 月初的 16.0 万元/吨大幅回落 32.50%。

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 10 月 14 日，电池级氢氧化锂价格为 10.20 万元/吨，较 2026 年 9 月初的 14.95 万元/吨回落 31.77%。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

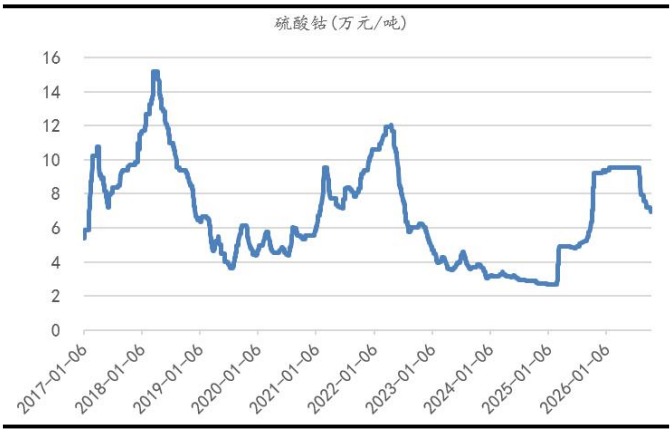
2020 年，电解钴价格总体窄幅震荡；2021 年总体震荡向上，年底价格为 49.7 万元/吨；2022 年先扬后抑。2023 年以来总体承压，2025 年 2 月触底后震荡向上，电解钴价格在 2025 年 3 月-2026 年 5 月显著上涨，上涨主要逻辑为刚果(金)出口政策调整影响供需格局预期。但自 2026 年 5 下旬见顶后总体承压，回落一方面供给端受多方因素影响配额制实际影响小于预期，如再生钴放量、印尼半生钴放量等，同时需求端疲软，如 LFP 对三元锂电池替代加速，且手机、电脑消费电子需求疲软。截至 2026 年 10 月 14 日，电解钴价格 26.0 万元/吨，较 2026 年 9 月初的 30.75 万元/吨回落 15.45%。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

下载日志已记录，仅供内部参考

势，2023 以来总体承压，2025 年 2 月触底后震荡向上，2026 年 5 月以来总体承压。截至 2026 年 10 月 14 日，钴酸锂价格为 25.0 万元/吨，较 2026 年 9 月初的 30.90 万元/吨回落 19.09%。结合电解钴价格走势，预计钴酸锂价格短期将承压。

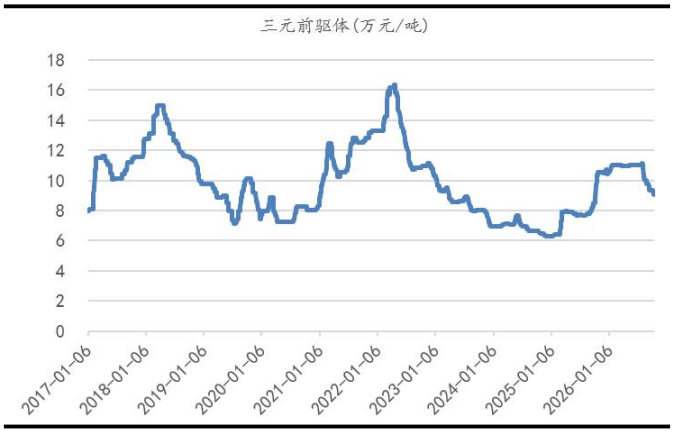
2023 年以来，硫酸钴价格总体承压，趋势总体与电解钴价格趋同。2026 年 10 月 14 日，硫酸钴价格为 6.95 万元/吨，较 2026 年 9 月初的 7.57 万元/吨回落 8.19%，主要与电解钴价格变动相关。三元前驱体主要原材料成本在于其中的钴，其价格趋势总体与硫酸钴价格趋同，2023 年以来总体承压，2025 年 2 月见底后震荡向上，于 2026 年 9 月回落。2026 年 10 月 14 日，三元前驱体价格为 9.03 万元/吨，较 2026 年 9 月初的 9.76 万元/吨回落 7.48%。

图 19：硫酸钴价格曲线



资料来源：Wind，中原证券研究所

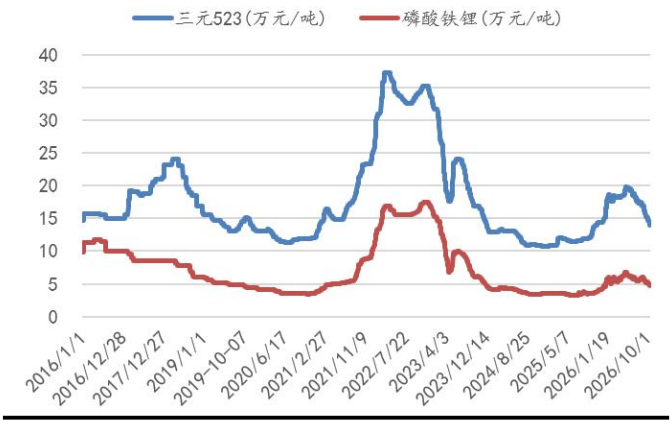
图 20：三元前驱体价格曲线



资料来源：Wind，中原证券研究所

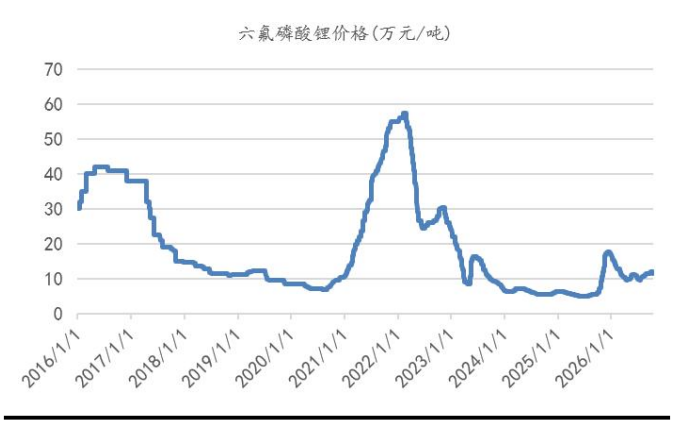
2019-2022 年三元 523 正极材料价格走势总体与钴价趋同。2025 年伴随电解钴价格显著上涨企稳回升，截至 2026 年 10 月 14 日，三元 523 正极材料价格为 13.98 万元/吨，较 2026 年 9 月初 17.05 万元/吨回落 18.01%。磷酸铁锂价格 2018 年以来总体趋势为下降，2020 底已呈现企稳向上特点；2021 年以来总体震荡向上，于 2022 年 12 月见顶后总体持续承压，但短期已触底反弹。2026 年 10 月 14 日价格为 4.69 万元/吨，较 2026 年 9 月初的 5.99 万元/吨回落 21.70%，主要与上游碳酸锂价格变动相关。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

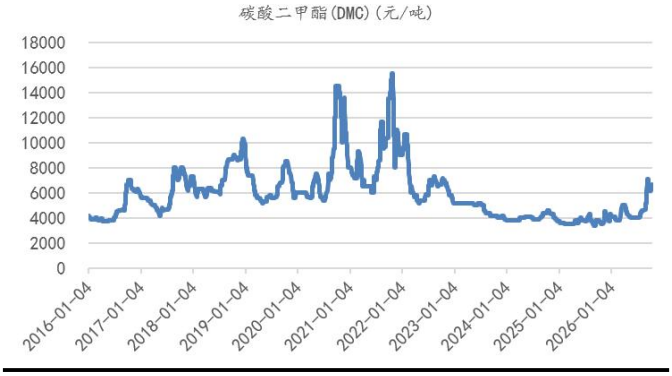
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

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 10 月 14 日价格为 11.40 万元/吨，较 2026 年 9 月初的 11.50 万元/吨回落 0.87%，主要与碳酸锂价格变动相关，后续须密切关注碳酸锂价格走势及六氟磷酸锂供需变化。

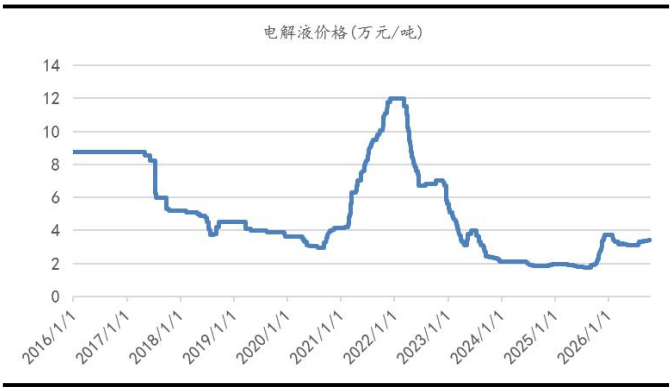
DMC 为电解液主要溶剂，2023 年以来价格承压，截至 2026 年 10 月 14 日：DMC 价格为 6700 元/吨，较 2026 年 9 月初的 5200 元/吨上涨 28.85%。电解液价格主要取决于上游电解质、添加剂和溶剂价格，同时与行业竞争格局紧密相关，且不同应用领域产品价格区别较大。2018 年以来，电解液价格总体趋势向下，但 2020 年第三季度以来总体持续回升；2021 年以来总体大幅上涨，年底价格为 12 万元/吨，较年初的 4.15 万元/吨上涨 189.2%；2022 年呈现先扬后抑走势，于 11 月见顶后持续回调。2023 年以来总体持续承压，2025 年 10 月以来快速上涨。截至 2026 年 10 月 14 日价格为 3.40 万元/吨，较 2026 年 9 月初的 3.35 万元/吨上涨 1.49%，主要系溶剂价格短期上涨。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
9.15	工信部	工业和信息化部科技司 9 月 15 日发布《动力电池回收利用产业标准体系建设指南（2026 版）》（征求意见稿），提出到 2030 年，制修订国家标准 50 项以上，基本建成覆盖全产业链、产品全生命周期的动力电池回收利用标准体系，逐步形成资源高效利用、产业链全覆盖、国内国际协同的标准体系
9.16	动力电池网	近日，浙江凌臻新能源科技有限公司成立，法定代表人为宋忆宁，注册资本 12.6 亿元。公司位于浙江省金华市义乌市，经营范围含汽车零部件研发、汽车零部件及配件制造、储能技术服务、电池制造、电池零配件生产等。股东信息显示，该公司由浙江凌骁能源科技有限公司全资持股，后者由浙江零跑科技股份有限公司全资持股
9.17	动力电池网	小鹏集团董事长、CEO 何小鹏在小鹏 G9L 上市发布会后采访被问及自研电池时表示，今年开始小鹏电池都自己干，“不是电芯，投资电芯最终还是别人的，我们也投了三家电芯公司，但电池今年开始我

下载日志已记录，仅供内部参考

		们都自己干。”
9.17	动力电池网	在 2026 新能源电池产业发展大会上，欣旺达正式发布“全能.无界” 光储闪充开放生态平台与新一代智能闪充电池方案，对外公布规划：预计 2027 年底，在国内建成 1 万座兆瓦闪充站，推动大功率超充网络规模化落地。本次推出的光储闪充平台，整合超高倍率闪充电池、高倍率备储储能系统、兆瓦充电主机、液冷大功率终端以及 AI 云控平台，面向高速服务区、城市场站、老旧充电站改造等场景，采用积木式模块化设计，单枪最高支持 1.5MW，可兼容多品牌车型与动力电池，降低场站建设改造门槛。配套 15 智能闪充电池是整套方案核心。该电池可实现 1 分钟补能 100 公里以上续航，电量 5%充至 95%仅需 9 分钟；在零下 20℃低温环境，15 分钟仍可充至 95%。针对用户担忧的超充衰减问题，欣旺达提出质保承诺：非营运车辆不限超快充次数，可享受 10 年/30 万公里质保。系统搭载 AI 智慧管家，可提前 2 至 10 天预警 20 余类电池故障，预警准确率 99.77%，强化大功率充电场景下的安全防护能力
9.18	动力电池网	近日，雅安经济技术开发区管理委员会发布宁德时代雅安锂盐生产基地项目环境影响评价第一次公示。该项目由宁德时代全资子公司宁德时代（雅安）新材料科技有限公司负责建设，总投资额 14 亿元，选址于雅安经济开发区永兴工业区工兴路旁。项目为新建项目，占地约 350 亩，主要建筑面积约 13 万平方米。项目计划购置碳酸锂、磷酸二氢锂成套生产装备及配套设施，建成后将形成年产约 4 万吨碳酸锂、3 万吨磷酸二氢锂及 13 万吨元明粉的生产能力，同步配套建设厂房与附属生产设施
9.18	动力电池网	海辰储能 9 月 16 日举办线上新品发布会，正式发布了新一代钠电储能一体化解决方案 Power N4.0MWh。该方案搭载自研 Cell N785Ah 钠离子电芯，计划于 2027 年开启全链条量产交付。据介绍，海辰储能 Cell N785Ah 电芯具备 20000 次循环寿命和 30 年设计服役周期，支持 2 至 8 小时时长运行，覆盖当前电力储能主流时长场景。该电芯全面兼容海辰储能千安时锂电通用制造平台的产线和集成产线，可直接接入现有产能架构
9.18	动力电池网	中比新能源披露年产 12GWh 钠离子电池的长期产能规划。中比新能源指出，12GWh 钠离子电池年产能是中比新能源长期规划建设目标。规划产线采用锂电芯共线设计，可灵活切换两种电化学体系产品生产，快速响应客户不同品类订单需求
9.21	交通运输部	交通运输部等十二部门联合印发了关于印发《加快建设 现代化首都都市圈综合交通运输体系实施方案（2026—2030 年）》的通知。其中提到，依托京沪、京港澳、京津塘、京津等货运繁忙高速公路，加快推进新能源重卡充换电、加氢（醇、氨）等补能设施网络建设，打造零碳公路运输通道。依托京沪、京港澳、京津塘、京津等高速公路，在沿线服务区建设充换电、加氢（醇、氨）等补能设施。完善 G95 首都地区环线高速沿线重卡充换电站布局，推动煤炭、矿石、建材等重载运输绿色化。
9.22	动力电池网	2026 世界制造业大会现场，国轩高科独家发布混合固液 46 大圆柱低空飞行高功率星晨电池，直击低空产业续航短、补能慢、功率不足、安全要求苛刻等核心痛点，为 eVTOL 载人飞行器、重载无人机、应急救援飞行器等低空装备提供硬核动力解决方案，助推国内低空经济从概念试点迈向规模化商业落地
9.22	动力电池网	宁德时代位于匈牙利德布勒森的新建电芯工厂启动试生产，公司已完成启动试生产所需的各项前置条件。消息显示，此次试生产旨在对生产设备及制造工艺进行调试、优化和验证，为后续正式量产做好准备。自 2024 年秋季起，宁德时代德布勒森工厂已开始生产电池模组，目前累计产量已达 53.7 万套。待全部设施建成投产后，该工厂规划产能将达到 100GWh，成为宁德时代在中国以外最大的生产基地
9.23	中国充电联盟	截至 2026 年 8 月底，我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达到 2422.3 万个，同比增长 39.6%。其中，公共充电设施（枪）516.0 万个，同比增长 19.5%，额定总功率达到 2.62 亿千瓦，单枪平均功率约为 50.69 千瓦；私人充电设施（枪）1906.3 万个，同比增长 46.3%，私人充电设施报装用电容量达到 1.63 亿千伏安
9.24	高工锂电	宁德时代进入中广核陆丰核电 3、4 号机组的股东名单。根据中国广核公告，宁德时代通过旗下肇庆公司持股 5%，与明阳智能并列为持股最高的单一民营股东。初始认缴出资 500 万元，协议约定的约束性累计出资额度达到 5.7 亿元。
10.10	动力电池网	宁德时代与赛力斯集团在重庆签署长期战略合作协议。问界品牌自创立以来，全系车型均搭载宁德时代电池，截至目前累计交付已突破 120 万台。以此为新起点，问界将继续长期全系搭载宁德时代电池，

下载日志已记录，仅供内部参考

双方将围绕三大核心领域全面深化战略协同：一是扩建“厂中厂”产能：加速赛力斯超级工厂“厂中厂”二期建设，二期年规划产能 10-12GWh，建成后一、二期总年产能将超 20GWh。双方将通过集聚化生产提升供应链韧性与竞争力，助力重庆打造万亿级高端智能网联新能源汽车产业集群。二是构建超充补能生态：围绕超充网络与电池服务展开合作，打造覆盖全生命周期的服务体系，升级车主出行体验。三是加速全球化布局：联合开拓欧洲、中东及中亚等海外市场，将优质产品与服务推向全球，树立新能源智造出海新标杆。

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	大中矿业	9.11	关于回购股份方案实施完毕暨回购实施结果的公告：截至 2026 年 9 月 9 日，公司已通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 14,503,600 股，占公司目前总股本的 0.95%，最高成交价为 30.27 元/股，最低成交价为 24.71 元/股，成交金额 400,010,937.28 元（不含交易费用）
	永杉锂业	10.08	董事兼高级管理人员减持股份结果公告：公司于 2026 年 9 月 29 日收到杨峰先生出具的减持结果告知函，本次减持时间区间届满，杨峰先生在披露的减持时间区间内，通过集中竞价方式累计减持公司股份 80,000 股，占公司总股本的 0.0156%
	雅化集团	10.09	关于出售已回购股份进展的公告：截至 2026 年 9 月 30 日，公司未出售已回购股份
锂电关键材料	翔丰华	09.14	2026 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）：本次向特定对象发行股票的发行对象为不超过 35 名特定投资者；本次拟发行股票数量不超过 35,743,070 股（含本数）；本次募集资金总额不超过人民币 60,000.00 万元（含本数）
	翔丰华	09.15	关于股东减持股份计划时间届满的公告：截至本公告披露日，公司股东钟英浩女士通过集中竞价交易勠那个是减持股数 108 万股，占总股本比例的 0.90%
	壹石通	09.16	关于控股孙公司增资扩股及公司放弃优先认购权暨关联交易的公告：公司控股孙公司稀陶能源技术（合肥）有限公司拟进行增资扩股，蒋玉楠女士拟增资总额人民币 1,618.75 万元，本次增资扩股完成后，稀陶能源的注册资本将由 5,000 万元人民币增加至 6,250 万元人民币
	壹石通	09.16	2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案：本次发行对象为不超过 35 名（含）特定投资者；本次募集资金总额不超过 40,000 万元（含本数）
	龙蟠科技	09.25	关于控股子公司向其全资子公司增资的公告：公司控股子公司常州锂源拟以自有资金对其全资子公司江苏锂源增资人民币 31,000 万元，本次增资款全部计入江苏锂源注册资本，增资完成后，江苏锂源的注册资本由人民币 30,000 万元增加至人民币 61,000 万元
	富临精工	09.29	关于全资子公司实施增资扩股并引入员工持股平台暨关联交易的公告：公司全资子公司班巧智能的拟新增注册资本 2,685 万元，增资完成后，班巧智能的注册资本将由 5,000 万元增加值 7,685 万元
	恩捷股份	10.08	关于回购公司股份的进展公告：截至 2026 年 9 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量 1,800,100 股，占公司总股本的 0.18%
	光华科技	10.08	关于大股东减持股份预披露公告：公司控股股东、实际控制人郑创发先生拟减持股份总数不超过 14,058,069 股，不超过公司股份总数的 3%；其中通过集中竞价交易方式减持不超过公司股份1.8%，数通过大宗交易方式减持不超过公司股份总数的 2%
	璞泰来	10.09	关于股份回购进展公告：截至 2026 年 9 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 519.8600 万股，占公司总股本的 0.24%

下载日志已记录，仅供内部参考

	格林美	10.09	关于回购公司股份的进展公告：截至 2026 年 9 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 15,496,194 股，占公司总股本的 0.30%
锂电池	宁德时代	09.11	关于首次回购公司 A 股股份的公告：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 A 股股份 604,293 股，占公司目前总股本的 0.0131%
	孚能科技	09.12	股东减持股份结果公告：截至本公告披露日，公司股东江西立达、北京立达、共青城立达、深圳立达通过集中竞价方式累计减持 3,544,178 股，占公司总股本的 0.2900%，本次减持计划时间区间届满
	宁德时代	10.08	关于回购公司 A 股股份的进展公告：截至 2026 年 9 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 10,945,162 股，占公司总股本的 0.2482%

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 年半年度报告财务数据。

表 6：多氟多近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	26AH1
营业收入(百万元)	7808.86	12358.01	11936.64	8206.95	9434.25	7035.84
归母净利润(百万元)	1259.71	1948.04	509.81	-308.49	212.78	511.86
净资产收益率-加权(%)	29.42	34.55	6.82	-3.47	2.53	5.94
资产负债率(%)	50.71	56.17	48.38	52.79	55.88	60.97
销售毛利率(%)	32.05	30.52	16.25	8.81	13.96	21.57
销售净利率(%)	16.18	16.37	5.37	-5.94	1.95	8.16
期间费用率(%)	10.84	9.87	9.91	11.57	11.94	11.31
存货周转率(次)	4.44	4.81	5.72	5.36	5.48	2.63
应收账款周转率(次)	8.69	10.62	7.07	4.73	6.12	2.90
研发支出在营收中占比(%)	4.39	4.05	4.68	5.05	5.33	5.09

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	26AH1
营业收入(百万元)	1662.74	2617.62	2443.33	1753.69	2204.38	1215.38
归母净利润(百万元)	84.85	130.70	-501.65	-428.91	-201.48	16.30
净资产收益率-加权(%)	10.93	9.33	-22.59	-25.24	-15.51	1.35
资产负债率(%)	55.97	32.59	37.70	47.81	52.22	56.09
销售毛利率(%)	14.00	12.23	-6.77	-2.93	4.54	9.37
销售净利率(%)	5.10	4.99	-20.60	-25.30	-9.84	1.29
期间费用率(%)	6.14	5.88	7.40	12.97	8.30	7.40
存货周转率(次)	3.91	3.87	5.62	7.75	6.73	2.77
应收账款周转率(次)	2.94	3.	3.09	2.57	3.23	1.55
研发支出在营收中占比(%)	3.96	3.16	3.47	5.64	3.23	3.78

资料来源：中原证券研究所,Wind

下载日志已记录，仅供内部参考

表 8：易成新能近年主要财务与经营情况

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	26AH1
营业收入(百万元)	5777.83	11245.16	9884.21	3422.18	3534.84	1666.65
归母净利润(百万元)	-159.84	482.84	46.06	-851.35	-669.39	-289.43
净资产收益率-加权(%)	-3.78	9.04	0.79	-14.37	-13.97	-6.77
资产负债率(%)	46.08	51.78	54.41	59.23	63.05	66.81
销售毛利率(%)	5.71	12.47	10.37	1.50	3.51	1.54
销售净利率(%)	-4.38	5.00	0.28	-30.59	-23.00	-20.46
期间费用率(%)	10.24	7.04	9.23	22.03	21.05	19.80
存货周转率(次)	4.43	6.62	4.96	1.68	1.63	0.73
应收账款周转率(次)	13.14	12.17	6.13	2.02	2.07	0.87
研发支出在营收中占比(%)	3.60	3.42	3.65	5.24	4.16	4.03

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】

下载日志已记录，仅供内部参考

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 897.19%；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 12.15 亿元，同比增长 25.78%；净利润 1630 万元，同比增长 127.53%；扣非后净利润 1780 万元，同比增长 128.18%；经营活动

下载日志已记录，仅供内部参考

		产生的现金流净额 3560 万元，同比增长 236.20%；基本每股收益 0.14dfd 元
	8.28	公司公布 2026 半年度报告：2026 年上半年，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
易成新能	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
	1.30	2025 年业绩预告：预计 2025 年归属于上市股东的净利润为-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
	8.28	公司公布 2026 年半年度报告：2026 年上半年，公司实现营收 116.67 亿元，同比下降 19.46%；净利润-2.89 亿元，同比下降 70.24%；扣非后净利润-2.93 亿元，同比下降 50.57%；经营活动产生的现金流净额-2024 万元，同比增长 92.32%；基本每股收益-0.1545 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 8 月转债标的下跌为主，中位数为-2.63%。转股溢价率有溢价，转股溢价中位数为 38.10%，其中溢价率最高的天奈转债溢价率为 258.86%。

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	-4.10	002125.SZ	湘潭电化	23.04	2031-06-16	AA
127040.SZ	国泰转债	-6.02	002091.SZ	江苏国泰	12.35	2027-07-07	AA+
123225.SZ	翔丰转债	-2.63	300890.SZ	翔丰华	30.64	2029-10-10	AA-
123158.SZ	宙邦转债	0.13	300037.SZ	新宙邦	43.65	2028-09-26	AA
			300655.SZ	晶瑞电材	35.17	2027-08-16	A+
123195.SZ	蓝晓转 02	-1.37	300487.SZ	蓝晓科技	52.15	2029-04-17	A+
118022.SH	锂科转债	-3.54	688779.SH	五矿新能	142.43	2028-10-11	AA
118020.SH	芳源转债	-2.51	688148.SH	芳源股份	38.10	2028-09-23	A+
118005.SH	天奈转债	-1.14	688116.SH	天奈科技	258.86	2028-01-27	AA-
	中位数	-2.63			38.10		

资料来源：Wind、中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 2026 年 08 月 31 日-2026 年 09 月 30 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 9 月总体回落，涨幅中位数为-9.70%。成

下载日志已记录，仅供内部参考

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 2.40 亿元；最低的为兴银国证新能源车电池 ETF，成交额为 218 万元；成交额中位数为 3533 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	广发国证新能源电池 ETF	国证新能源电池指数同期收益率	广发基金管理有限公司	-9.47	0.30	26.65
159566.SZ	易方达国证新能源电池 ETF	国证新能源电池指数收益率	易方达基金管理有限公司	-9.59	0.12	225.08
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	-10.63	0.13	240.39
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	-10.37	0.40	7.63
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	-10.59	0.20	2.18
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	-10.41	0.21	16.60
159796.SZ	汇添富中证电池主题 ETF	中证电池主题指数收益率	汇添富基金管理股份有限公司	-9.70	0.23	167.95
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	-10.68	0.25	63.50
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	-9.60	0.21	35.33
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	-9.68	0.25	79.43
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	-9.63	0.38	16.27
			中位数	-9.70	0.23	35.33

资料来源：Wind、中原证券研究所（区间涨跌幅等按 2026 年 08 月 31 日-2026 年 09 月 30 日收盘价计算）

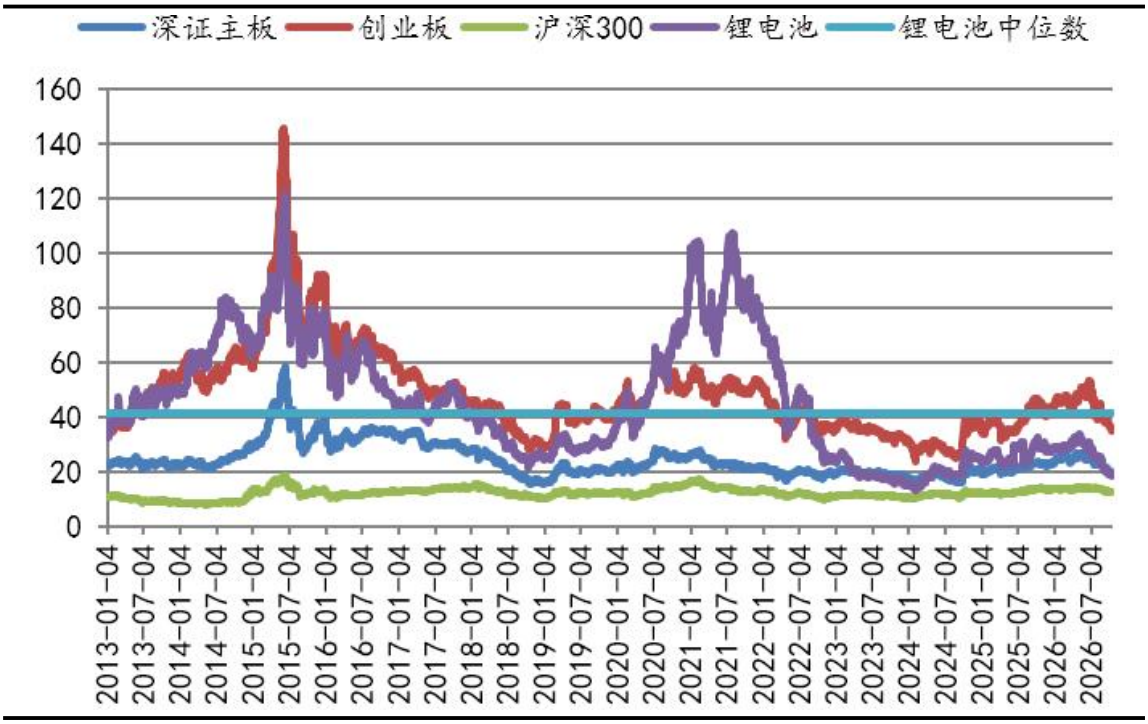
6. 投资评级及主线

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 10 月 14 日：锂电池和创业板估值分别为 18.25 倍和 34.51 倍，目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 41.17 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。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

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 9 月，我国新能源汽车销售同比增长且环比增长，同时月度占比持续创历史新高并持续超过 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 9 月锂电池板块走势弱于沪深 300 指数，主要系产业链价格总体承压，同时行业未来增速预期存在分歧。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。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

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。