

标配（维持）

新能源汽车产业链周报（2024/04/29-2024/05/12）

4月我国动力电池装车量环比同比双增长

2024年5月12日

投资要点：

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

■ **行情回顾：**截至2024年5月10日，锂电池指数近两周上涨5.23%，跑赢沪深300指数2.94个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨1.03%，跑输沪深300指数0.69个百分点；锂电池指数年初至今上涨14.79%，跑赢沪深300指数7.94个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

**锂盐：**截至2024年5月10日，电池级碳酸锂均价11万元/吨，近两周上涨0.92%；氢氧化锂（LiOH 56.5%）报价10.68万元/吨，近两周价格下跌0.47%。

**镍钴：**电解钴报价21.10万元/吨，近两周下跌3.65%；电解镍报价14.35万元/吨，近两周下跌0.28%。

**正极材料：**磷酸铁锂报价4.23万元/吨，近两周价格下跌3.65%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价12.40万元/吨、13.40万元/吨、16.10万元/吨，近两周价格持稳。

**负极材料：**人造石墨负极材料高端、低端分别报价5.16万元/吨和2.53万元/吨；负极材料石墨化高端、低端分别报价1.00万元/吨和0.80万元/吨，近两周价格均持稳。

**电解液：**六氟磷酸锂报价6.95万元/吨，近两周价格持稳；磷酸铁锂电解液报价1.88万元/吨，三元电解液报价2.82万元/吨，近两周价格持稳。

**隔膜：**湿法隔膜均价为0.86元/平方米，干法隔膜均价为0.43元/平方米，近两周价格持稳。

**动力电池：**方形磷酸铁锂电芯市场均价为0.38元/Wh，方形三元电芯市场均价为0.47元/Wh，近两周价格持稳。

■ **周观点：**中汽协发布最新数据显示，4月新能源汽车销量85万辆，同比增长33.5%，环比下降-3.74%，市场占有率达36%。4月我国动力电池装车量35.4GWh，环比增长1.4%，同比增长40.9%。车市降价潮凸显新能源汽车性价比，叠加汽车以旧换新补贴实施细则落地将共同刺激新能源汽车需求释放，带动产业链排产持续回升，近期产业链整体价格止跌企稳，行业景气度改善。近日工信部修订形成锂电池行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿）。在政策规范引导下，预期落后产能将加速出清，利好优质产能的利用率提升，Q1产业链盈利或已构筑全年低点，有望迎边际修复趋势。建议关注拥有优质产能的头部企业，以及固态电池等电池新技术带动产业链需求增量环节。重点关注标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、当升科技（300073）、翔丰华（300890）。

■ **风险提示：**新能源汽车销量不及预期风险；市场竞争加剧风险；原材料价格大幅波动风险；固态电池产业化进程不及预期风险；产业链出海不及预期风险。

## 锂电池指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 相关报告

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 目 录

一、行情回顾 .....	3
二、板块估值 .....	4
三、锂电池产业链价格变动 .....	5
四、产业新闻 .....	9
五、公司公告 .....	9
六、本周观点 .....	10
七、风险提示 .....	11

## 插图目录

图 1：锂电池指数 2023 年初至今行情走势（截至 2024 年 5 月 10 日） .....	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 10 日） .....	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/5/10） .....	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2024/5/10） .....	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/5/10） .....	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2024/5/10） .....	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2024/5/10） .....	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2024/5/10） .....	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2024/5/10） .....	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2024/5/10） .....	8
图 11：电解液价格走势（截至 2024/5/10） .....	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2024/5/10） .....	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2024/5/10） .....	8

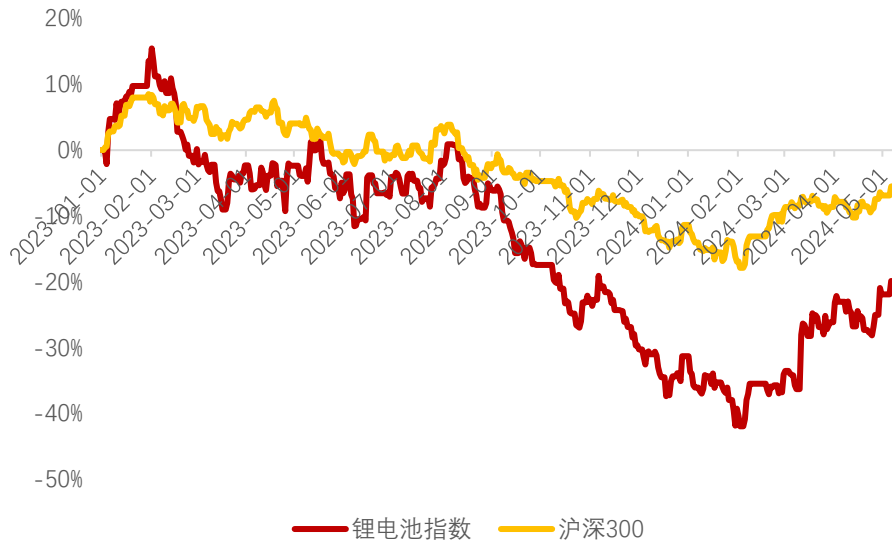
## 表格目录

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日） .....	3
表 2：新能源汽车产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日） .....	4
表 3：锂电池产业链价格变动 .....	5
表 4：建议关注标的理由 .....	10

## 一、行情回顾

截至2024年5月10日，锂电池指数近两周上涨5.23%，跑赢沪深300指数2.94个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨1.03%，跑输沪深300指数0.69个百分点；锂电池指数年初至今上涨14.79%，跑赢沪深300指数7.94个百分点。

图1：锂电池指数2023年初至今行情走势（截至2024年5月10日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

在近两周新能源汽车产业链涨跌幅排名前十的个股里，湘潭电化、合纵科技、尚太科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为48.34%、26.88%和26.09%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，湘潭电化、合纵科技、尚太科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为29.52%、21.65%和18.00%。从年初至今表现上看，湘潭电化、中瑞股份、宁德时代三家公司涨跌幅排名前三，分别达37.51%、35.62%和28.61%。

表1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至2024年5月10日）

近两周涨跌幅前十			本月涨跌幅前十			本年涨跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002125.SZ	湘潭电化	48.34	002125.SZ	湘潭电化	29.52	002125.SZ	湘潭电化	37.51
300477.SZ	合纵科技	26.88	300477.SZ	合纵科技	21.65	301587.SZ	中瑞股份	35.62
001301.SZ	尚太科技	26.09	001301.SZ	尚太科技	18.00	300750.SZ	宁德时代	28.61
301358.SZ	湖南裕能	23.87	301152.SZ	天力锂能	16.24	002340.SZ	格林美	27.11
688148.SH	芳源股份	23.33	301358.SZ	湖南裕能	13.93	001301.SZ	尚太科技	22.99
301152.SZ	天力锂能	20.64	301349.SZ	信德新材	13.54	300953.SZ	震裕科技	18.99
600478.SH	科力远	20.40	002759.SZ	天际股份	13.06	002850.SZ	科达利	18.58
300769.SZ	德方纳米	19.39	301210.SZ	金杨股份	12.14	301358.SZ	湖南裕能	17.53
301349.SZ	信德新材	18.41	002805.SZ	丰元股份	10.00	301238.SZ	瑞泰新材	16.83
301210.SZ	金杨股份	16.50	300890.SZ	翔丰华	9.42	002594.SZ	比亚迪	15.05

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

在近两周涨跌幅排名后十的个股里，\*ST 保力、金银河、当升科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-72.31%、-4.61%和-4.02%。在本月至今表现上看，\*ST 保力、瀚川智能、中银绒业表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-65.38%、-6.40%和-6.31%。从年初至今表现上看，\*ST 保力、安达科技、珠海冠宇的表现为后三名，分别为-87.84%、-41.26%和-39.85%。

表 2：新能源汽车产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日）

近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300116.SZ	*ST 保力	-72.31	300116.SZ	*ST 保力	-65.38	300116.SZ	*ST 保力	-87.84
300619.SZ	金银河	-4.61	688022.SH	瀚川智能	-6.40	830809.BJ	安达科技	-41.26
300073.SZ	当升科技	-4.02	000982.SZ	中银绒业	-6.31	688772.SH	珠海冠宇	-39.85
688638.SH	誉辰智能	-3.91	300693.SZ	盛弘股份	-4.56	300769.SZ	德方纳米	-37.64
300693.SZ	盛弘股份	-3.34	830779.BJ	武汉蓝电	-1.61	688392.SH	骄成超声	-36.23
301325.SZ	曼恩斯特	-2.67	688638.SH	誉辰智能	-1.61	600847.SH	万里股份	-35.91
000982.SZ	中银绒业	-1.89	830809.BJ	安达科技	-1.41	688707.SH	振华新材	-35.17
688339.SH	亿华通	-1.66	688155.SH	先惠技术	-1.31	833914.BJ	远航精密	-34.28
688819.SH	天能股份	-1.40	300450.SZ	先导智能	-1.30	300410.SZ	正业科技	-33.79
830779.BJ	武汉蓝电	-1.27	300073.SZ	当升科技	-0.70	873152.BJ	天宏锂电	-33.63

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 二、板块估值

截至 2024 年 5 月 10 日，锂电池板块整体 PE (TTM) 为 23.07 倍，板块估值处于近三年 19.48%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 10 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 三、锂电池产业链价格变动

截至 2024 年 5 月 10 日,近两周,碳酸锂的价格小幅上涨,氢氧化锂、电解钴、电解镍、磷酸铁锂的价格小幅下跌,三元前驱体、三元材料、负极材料、负极石墨化、6F、电解液、隔膜、动力电芯的价格持稳。

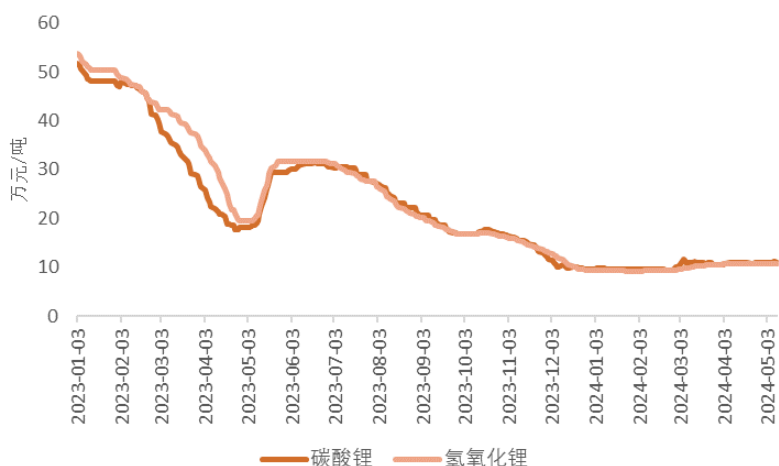
表 3: 锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2023/1/1 价格	2024/4/26 价格	2024/5/10 价格	2023 年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂(Li2CO3 99%)	万元/吨	51.75	10.90	11.00	-78.74%	0.92%
	氢氧化锂(LiOH 56.5%)	万元/吨	53.80	10.73	10.68	-80.15%	-0.47%
钴	电解钴: 电池级: ≥99.8%	万元/吨	32.80	21.90	21.10	-35.67%	-3.65%
镍	电解镍(Ni99.90)	万元/吨	24.00	14.39	14.35	-40.21%	-0.28%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	16.20	4.39	4.23	-73.92%	-3.65%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.30	7.10	7.10	-31.07%	0.00%
	三元前驱体 622	万元/吨	11.55	7.83	7.83	-32.25%	0.00%
	三元前驱体 811	万元/吨	13.00	8.85	8.85	-31.92%	0.00%
	三元材料 523	万元/吨	33.75	12.40	12.40	-63.26%	0.00%
	三元材料 622	万元/吨	36.45	13.40	13.40	-63.24%	0.00%
	三元材料 811	万元/吨	40.00	16.10	16.10	-59.75%	0.00%
负极材料	人造石墨: 高端	万元/吨	7.15	5.16	5.16	-27.90%	0.00%
	人造石墨: 低端	万元/吨	3.15	2.53	2.53	-19.68%	0.00%
	石墨化高端	万元/吨	1.60	1.00	1.00	-37.50%	0.00%
	石墨化低端	万元/吨	1.40	0.80	0.80	-42.86%	0.00%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	23.25	6.95	6.95	-70.11%	0.00%
	电解液: 磷酸铁锂	万元/吨	5.30	1.88	1.88	-64.62%	0.00%
	电解液: 三元	万元/吨	7.05	2.82	2.82	-60.00%	0.00%
隔膜	市场均价: 湿法隔膜	元/m <sup>2</sup>	1.35	0.86	0.86	-36.30%	0.00%
	市场均价: 干法隔膜	元/m <sup>2</sup>	0.95	0.43	0.43	-54.74%	0.00%
动力电池	方形铁锂电芯	元/Wh	0.83	0.38	0.38	-54.22%	0.00%
	方形三元电芯	元/Wh	0.92	0.47	0.47	-48.91%	0.00%

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

**锂盐:** 截至 2024 年 5 月 10 日, 电池级碳酸锂均价 11 万元/吨, 近两周上涨 0.92%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%) 报价 10.68 万元/吨, 近两周价格下跌 0.47%。

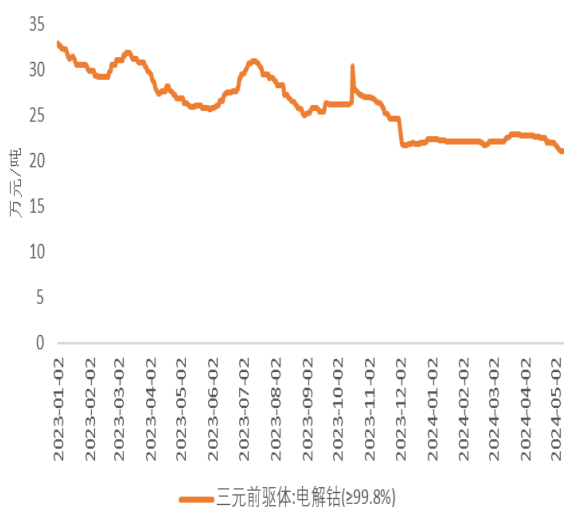
图 3: 锂盐价格走势 (截至 2024/5/10)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

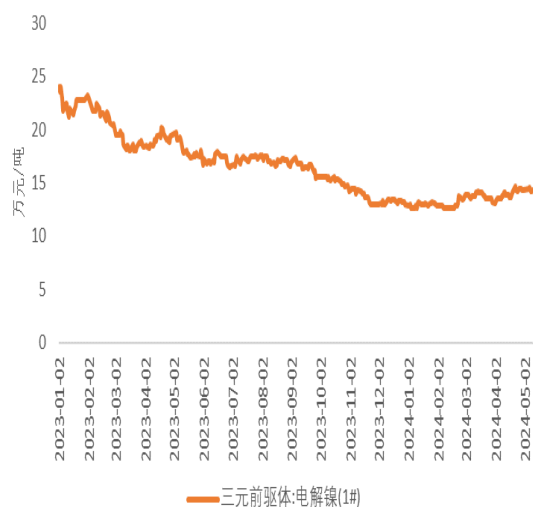
**镍钴:** 截至 2024 年 5 月 10 日, 电解钴报价 21.10 万元/吨, 近两周下跌 3.65%; 电解镍报价 14.35 万元/吨, 近两周下跌 0.28%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2024/5/10)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 5: 电解镍价格走势 (截至 2024/5/10)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

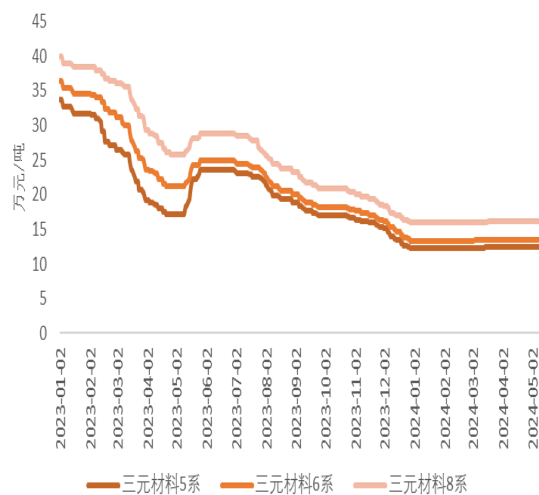
**正极材料:** 截至 2024 年 5 月 10 日, 磷酸铁锂报价 4.23 万元/吨, 近两周价格下跌 3.65%; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 12.40 万元/吨、13.40 万元/吨、16.10 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/5/10)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

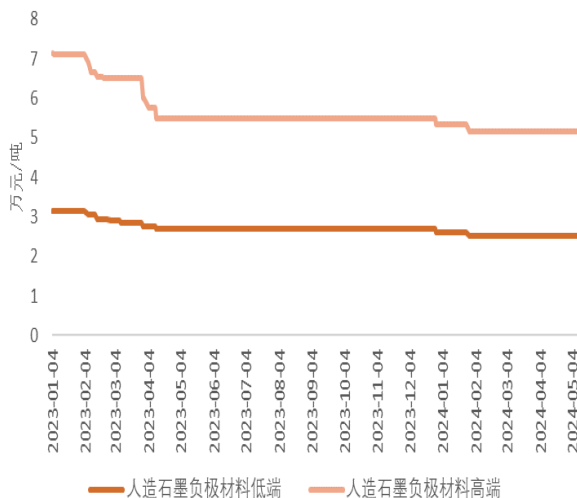
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/5/10)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

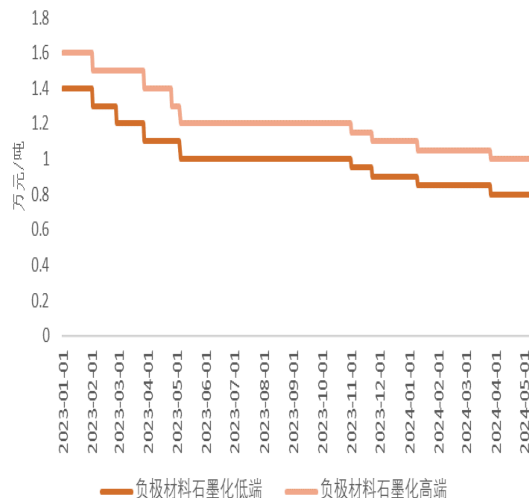
**负极材料:** 截至 2024 年 5 月 10 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 5.16 万元/吨和 2.53 万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 1.00 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格均持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/5/10)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

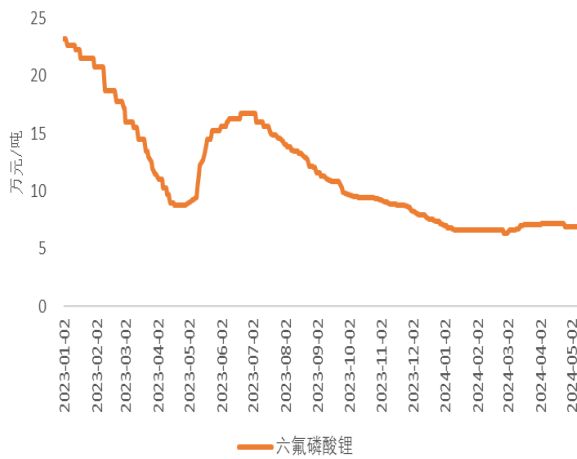
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2024/5/10)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

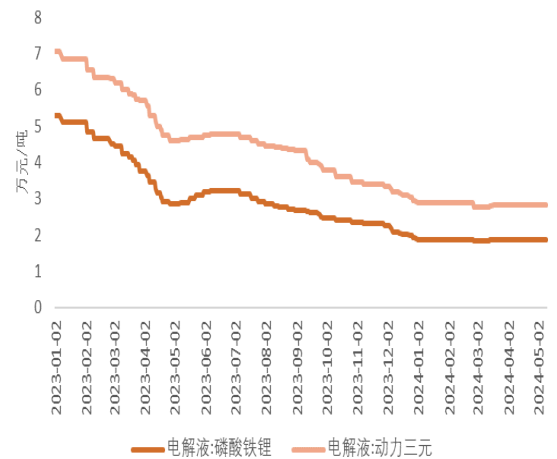
**电解液:** 截至 2024 年 5 月 10 日, 六氟磷酸锂报价 6.95 万元/吨, 近两周价格持稳; 磷酸铁锂电解液报价 1.88 万元/吨, 三元电解液报价 2.82 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/5/10)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

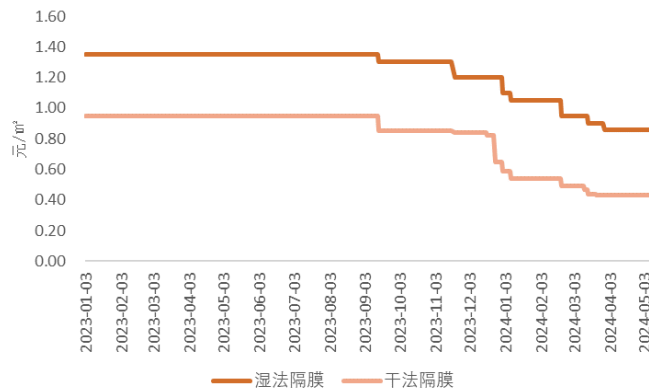
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/5/10)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**隔膜:** 截至 2024 年 5 月 10 日, 湿法隔膜均价为 0.86 元/平方米, 干法隔膜均价为 0.43 元/平方米, 近两周价格持稳。

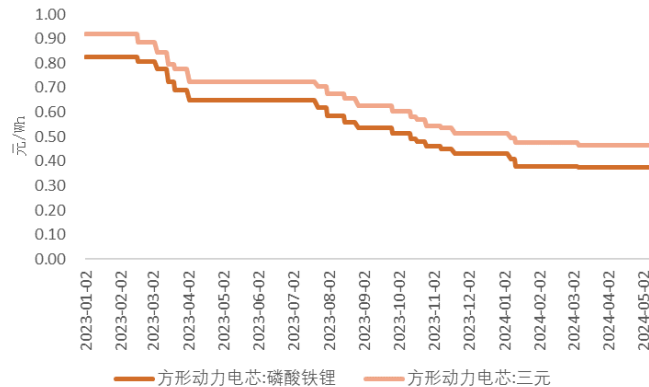
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/5/10)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**动力电池:** 截至 2024 年 5 月 10 日, 方形磷酸铁锂电芯市场均价为 0.38 元/Wh, 方形三元电芯市场均价为 0.47 元/Wh, 近两周价格持稳。

图 13: 动力电池价格走势 (截至 2024/5/10)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所



## 四、产业新闻

1. 中汽协发布数据显示，4月，新能源汽车产销分别完成87万辆和85万辆，同比分别增长35.9%和33.5%，市场占有率达到36%。1-4月，新能源汽车产销分别完成298.5万辆和294万辆，同比分别增长30.3%和32.3%，市场占有率达到32.4%。
2. 乘联会发布数据显示，4月新能源乘用车批发销量达到78.5万辆，同比增长30.0%，环比下降3.7%。4月新能源车市场零售67.4万辆，同比增长28.3%，环比下降5.7%。
3. 据中国汽车动力电池产业创新联盟，受新能源汽车的需求带动，4月动力和其他电池产量环比同比双增长。4月，我国动力和其他电池合计产量为78.2GWh，环比增长3.2%，同比增长60.0%。我国动力和其他电池合计销量为73.5GWh，环比增长0.3%，同比增长57%。我国动力电池装车量35.4GWh，环比增长1.4%，同比增长40.9%。
4. 5月8日，工信部电子信息司公开征求对锂电池行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿）的意见。为进一步加强锂离子电池行业管理，促进行业高质量发展，工信部电子信息司对《锂离子电池行业规范条件（2021年本）》《锂离子电池行业规范公告管理办法（2021年本）》进行修订，形成《锂电池行业规范条件（2024年本）》《锂电池行业规范公告管理办法（2024年本）》（征求意见稿）。
5. 中国充电联盟发布2024年4月全国电动汽车充换电基础设施运行情况。其中，2024年4月比2024年3月公共充电桩增加6.8万台，4月同比增长47.0%。截至2024年4月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩297.7万台，其中直流充电桩131.5万台、交流充电桩166.1万台。从2023年5月到2024年4月，月均新增公共充电桩约7.9万台。
6. 5月7日，韩国研究机构SNE Research发布最新数据显示，2024年1-3月全球登记的电动汽车（EV、PHEV、HEV）电池装车量约为158.8GWh，较去年同期增长22.0%。中国公司占据6席，市占率合计达62.3%。宁德时代动力电池装车量60.1GWh，同比增长31.9%，市场份额为37.9%，相较于去年同期高出2.9个百分点。
7. 美国财政部和国税局发布了最终的IRA法案，美国能源部给出了FEOC（受关注外国实体）的最终解释。对石墨和电解液中锂盐、添加剂、粘结剂等关键矿物方面的限制放宽，被推迟至2027年。在美国财政部最新发布的税收抵免额度指引中，这些矿物被新定义为“impracticable-to-trace”（不可追踪）。

## 五、公司公告

1. 5月8日，亿纬锂能发布公告，公司董事、高级管理人员刘建华先生计划自2023年12月11日起6个月内，通过中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易等）增持公司股份，合计拟增持股数不低于15万股且不超过20万股。截至本公告披露日，上述增持公司股份的计划已实施完成。

2. 5月8日，盟固利公告，公司于2024年5月7日收到与收益相关的政府补助资金共计人民币600万元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的10.00%。
3. 5月7日，德方纳米公告，截止2024年4月30日，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份1,596,560股，占公司当前总股本的比例为0.5717%，购买的最高成交价为60.20元/股，最低成交价为30.30元/股，成交总金额为人民币64,966,278.80元（不含交易佣金等交易费用）。
4. 5月7日，先导智能公告，截至2024年4月30日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份11,273,497股，占公司总股本的0.7198%，最高成交价为36.61元/股，最低成交价为22.75元/股，成交总金额为350,019,486.68元（不含交易费用）。
5. 5月7日，国轩高科发布第四期员工持股计划（草案），本员工持股计划拟持有的标的股票数量不超过1100万股，约占公司截至2024年4月30日股本总额的0.62%。用于回购的资金总额不低于人民币20000万元（含）且不超过人民币40000万元（含），回购股份价格不超过45元/股。

## 六、本周观点

中汽协发布最新数据显示，4月新能源汽车销量85万辆，同比增长33.5%，环比下降-3.74%，市场占有率达36%。4月我国动力电池装车量35.4GWh，环比增长1.4%，同比增长40.9%。车市降价潮凸显新能源汽车性价比，叠加汽车以旧换新补贴实施细则落地将共同刺激新能源汽车需求释放，带动产业链排产持续回升，近期产业链整体价格止跌企稳，行业景气度改善。近日工信部修订形成锂电池行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿）。在政策规范引导下，预期落后产能将加速出清，利好优质产能的利用率提升，Q1产业链盈利或已构筑全年低点，有望迎边际修复趋势。建议关注拥有优质产能的头部企业，以及固态电池等电池新技术带动产业链需求增量环节。重点关注标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、当升科技（300073）、翔丰华（300890）。

表4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
300750.SZ	宁德时代	公司2023年实现营收4009.17亿元，同比增长22.01%；归母净利润441.21亿元，同比增长43.58%。年末货币资金达2643.07亿元，同比增长38.35%，现金储备充裕。拟每10股派50.28元。2024Q1营收797.71亿元，同比下降10.41%，归母净利润105.10亿元，同比增长7.00%。随着麒麟电池、M3P电池、神行超充电池量产，龙头地位进一步稳固。2024年1-4月全球动力电池装车量市占率37.9%，同比提升2.9pct。
300014.SZ	亿纬锂能	公司率先推进在国内布局大圆柱电池业务，2023年落成20GWh大圆柱产能，二期项目预计今年下半年投产。公司的全球动力电池装车量市占率提升。率先布局628Ah大容量铁锂电池技术路线，储能电池出货量高速增长。2023年实现营收487.84亿

		元，同比增长 34.38%，归母净利润 40.5 亿元，同比增长 15.42%。2024Q1 营收 93.17 亿元，同比下降 16.7%，归母净利润 10.66 亿元，同比下降 6.49%。
002850.SZ	科达利	公司为电池精密结构件龙头企业，客户涵盖全球知名动力电池、储能电池及汽车制造企业，动力电池精密结构件产销量持续稳定增长，市场份额呈增长趋势，经营业绩稳步增长。2023 年实现营收 105.11 亿元，同比增长 21.47%，归母净利润 12.01 亿元，同比增长 33.47%；2024Q1 营收 25.09 亿元，同比增长 7.84%，归母净利润 3.09 亿元，同比增长 27.76%。
300073.SZ	当升科技	固态电池概念。公司为全球锂电正极材料龙头企业，提前布局了针对固态电池使用的高镍三元、富锂锰基等正极材料的研发，目前已进入小试阶段，并配合客户在公司现有产线进行产品性能优化及工艺放大试验。公司 2023 年实现营收 151.27 亿元，同比下降 28.86%；归母净利润 19.24 亿元，同比下降 14.80%。拟每 10 股派 7.52 元。
300890.SZ	翔丰华	固态电池概念。公司为负极材料领先企业，新产品包括快充类、硅碳类、硬碳类，目前在积极调整产品线，以适应不同客户需求。公司开发的硅碳负极材料产品处于客户测试阶段，已具备产业化条件。此外，公司高性能硬碳负极材料产品目前正在相关客户测试中。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 七、风险提示

- （1）新能源汽车销量不及预期风险：若车市终端消费需求转弱，将对新能源汽车销量的增长带来不确定性风险，可能对锂电池产业链企业的经营业绩产生不利影响。
- （2）市场竞争加剧风险：基于对新能源汽车行业前景的看好，产业链产能大幅扩张，随着产能持续释放，产能出现阶段性过剩，市场竞争有加剧可能，企业的盈利面临不确定性风险。
- （3）原材料价格大幅波动风险：若上游原材料价格出现大幅波动，将对产业链相关企业的经营稳定性及业绩产生不利影响。
- （4）固态电池产业化进程不及预期风险：固态电池目前的技术还不够成熟，仍面临尚未解决的科学问题，生产成本也过高，若未来技术发展缓慢，产业化进程有不及预期风险。
- （5）产业链出海不及预期风险：美国实施 IRA 法案，欧盟实施新电池法案，欧盟宣布对中国电动汽车发起反补贴调查。贸易保护政策可能对中国产业链出海产生一定的负面影响。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn