

标配（维持）

锂电池产业链双周报（2024/08/19-2024/09/01）

近期产业链价格整体相对企稳运行

2024年9月1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8月30日，锂电池指数近两周上涨4.77%，跑赢沪深300指数5.49个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌2.26%，跑赢沪深300指数1.24个百分点；锂电池指数年初至今上涨0.82%，跑赢沪深300指数4.01个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2024年8月30日，电池级碳酸锂均价7.45万元/吨，近两周下跌0.67%；氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价7.98万元/吨，近两周下跌1.85%。

镍钴：电解钴报价17.1万元/吨，近两周下跌8.06%；电解镍报价13.18万元/吨，近两周上涨1.62%。

正极材料：磷酸铁锂报价3.40万元/吨，近两周下跌3.55%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价10.7万元/吨、11.75万元/吨、15.05万元/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4.86万元/吨和2.08万元/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，近两周价格持稳。

电解液：六氟磷酸锂报价5.43万元/吨，近两周下跌1.27%；磷酸铁锂电解液报价1.76万元/吨，三元电解液报价2.31万元/吨，近两周分别下跌1.68%和1.28%。

隔膜：湿法隔膜均价为0.8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0.36元/Wh，方形三元电芯市场均价为0.45元/Wh，近两周价格持稳。

锂电池指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

■ **周观点：**新能源汽车市场方面，随着智能电动车体验感提升和性价比凸显，新能源汽车渗透率持续稳步提升。乘联会预计8月新能源乘用车零售98万辆左右，同比增长36.6%，环比增长11.6%，渗透率预计进一步提升至53.2%。进入9月份车市消费传统旺季来临，叠加近期以旧换新政策提高了乘用车报废更新补贴标准，将促使存量市场的换购需求在年内进一步释放，后续新能源汽车销量有望保持较快增长趋势。产业链方面，行业中报业绩整体依然承压，但环比改善。近两周锂电池产业链价格整体相对企稳运行，随着终端旺季临近，关注排产改善情况。中期而言，在行业规范引导和价格低迷倒逼下，落后产能有望加速出清，同时新建产能扩张节奏放缓，利好优质产能利用率提升。建议关注基本面有较强支撑的电池环节，边际改善的材料环节头部企业，以及电池新技术带动产业链需求增量环节。重点标的：宁德时代(300750)、亿纬锂能(300014)、科达利(002850)、尚太科技(001301)。

■ **风险提示：**下游需求不及预期风险；市场竞争加剧风险；原材料价格大幅波动风险；固态电池技术突破或产业化进程不及预期风险；贸易摩擦升级风险。

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 8 月 30 日）	3
图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 30 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2024/8/30）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2024/8/30）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2024/8/30）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2024/8/30）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2024/8/30）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2024/8/30）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2024/8/30）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2024/8/30）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2024/8/30）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2024/8/30）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2024/8/30）	8

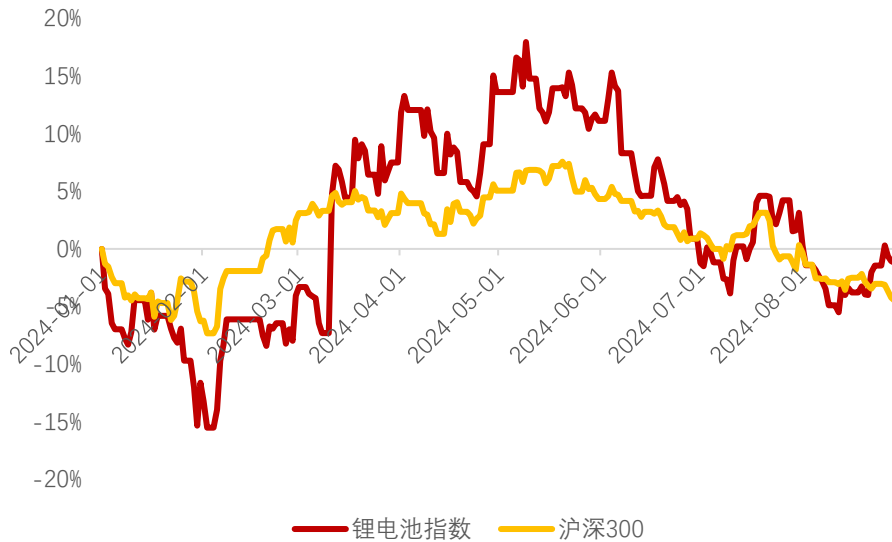
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 30 日）	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 30 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 8 月 30 日，锂电池指数近两周上涨 4.77%，跑赢沪深 300 指数 5.49 个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌 2.26%，跑赢沪深 300 指数 1.24 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 0.82%，跑赢沪深 300 指数 4.01 个百分点。

图 1：锂电池指数 2023 年初至今行情走势（截至 2024 年 8 月 30 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

在近两周锂电池产业链涨跌幅排名前十的个股里，鹏辉能源、力王股份、壹石通三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 60.67%、32.74%和 17.25%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，鹏辉能源、力王股份、金银河三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 43.53%、18.38%和 9.68%。从年初至今表现上看，宁德时代、欣旺达、格林美三家公司涨跌幅排名前三，分别达 16.50%、14.69%和 10.97%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 30 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
300438.SZ	鹏辉能源	60.67	300438.SZ	鹏辉能源	43.53	300750.SZ	宁德时代	16.50
831627.BJ	力王股份	32.74	831627.BJ	力王股份	18.38	300207.SZ	欣旺达	14.69
688733.SH	壹石通	17.25	300619.SZ	金银河	9.68	002340.SZ	格林美	10.97
301487.SZ	盟固利	16.47	688819.SH	天能股份	9.31	001301.SZ	尚太科技	6.92
300619.SZ	金银河	14.83	832522.BJ	纳科诺尔	7.94	301587.SZ	中瑞股份	0.97
688772.SH	珠海冠宇	13.38	688733.SH	壹石通	7.14	300438.SZ	鹏辉能源	-3.75
832522.BJ	纳科诺尔	13.07	002805.SZ	丰元股份	6.46	601311.SH	骆驼股份	-4.01
300648.SZ	星云股份	12.12	301327.SZ	华宝新能	6.41	833523.BJ	德瑞锂电	-4.76
688499.SH	利元亨	11.74	300648.SZ	星云股份	6.21	301327.SZ	华宝新能	-6.37
688819.SH	天能股份	11.38	300890.SZ	翔丰华	4.39	688819.SH	天能股份	-9.57

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，华自科技、正业科技、誉辰智能表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-13.95%、-13.60%和-12.51%。在本月至今表现上看，盟固利、德福科技、信宇人表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-32.26%、-25.17%和-24.87%。从年初至今表现上看，盟固利、德方纳米、骄成超声的表现最为后三名，分别为-60.71%、-60.59%和-58.36%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 30 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
300490.SZ	华自科技	-13.95	301487.SZ	盟固利	-32.26	301487.SZ	盟固利	-60.71
300410.SZ	正业科技	-13.60	301511.SZ	德福科技	-25.17	300769.SZ	德方纳米	-60.59
688638.SH	誉辰智能	-12.51	688573.SH	信宇人	-24.87	688392.SH	骄成超声	-58.36
688573.SH	信宇人	-10.60	301325.SZ	曼恩斯特	-19.08	688275.SH	万润新能	-58.16
301325.SZ	曼恩斯特	-10.08	688638.SH	誉辰智能	-15.90	688707.SH	振华新材	-57.70
301511.SZ	德福科技	-9.76	300450.SZ	先导智能	-14.88	688388.SH	嘉元科技	-55.44
300014.SZ	亿纬锂能	-9.21	301587.SZ	中瑞股份	-13.96	688345.SH	博力威	-55.34
830779.BJ	武汉蓝电	-9.19	830779.BJ	武汉蓝电	-13.24	831152.BJ	昆工科技	-54.73
300450.SZ	先导智能	-7.59	300014.SZ	亿纬锂能	-12.74	300619.SZ	金银河	-53.47
300173.SZ	福能东方	-5.85	300769.SZ	德方纳米	-12.74	688573.SH	信宇人	-52.43

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2024 年 8 月 30 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 19.40 倍，板块估值处于近三年 10.7%的历史分位。

图 2：锂电池板块近三年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 30 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 8 月 30 日，近两周，碳酸锂、氢氧化锂、电解钴、磷酸铁锂、6F、电解液的价格下跌，电解镍价格上涨，三元前驱体、三元材料、负极材料、负极石墨化、隔膜、动力电芯的价格持稳。

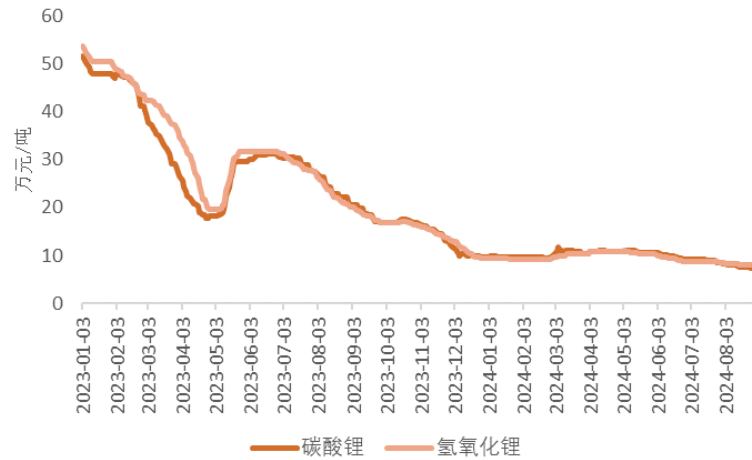
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2024/1/1 价格	2024/8/16 价格	2024/8/30 价格	2024 年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂 (Li ₂ CO ₃ 99%)	万元/吨	9.60	7.50	7.45	-22.40%	-0.67%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	9.47	8.13	7.98	-15.73%	-1.85%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	22.30	18.60	17.10	-23.32%	-8.06%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	12.88	12.97	13.18	2.33%	1.62%
正极材料	磷酸铁锂	万元/吨	4.40	3.52	3.40	-22.84%	-3.55%
	三元前驱体 523	万元/吨	6.95	6.65	6.65	-4.32%	0.00%
	三元前驱体 622	万元/吨	7.85	7.40	7.40	-5.73%	0.00%
	三元前驱体 811	万元/吨	8.50	8.25	8.25	-2.94%	0.00%
	三元材料 523	万元/吨	12.20	10.70	10.70	-12.30%	0.00%
	三元材料 622	万元/吨	13.30	11.75	11.75	-11.65%	0.00%
负极材料	三元材料 811	万元/吨	15.95	15.05	15.05	-5.64%	0.00%
	人造石墨：高端	万元/吨	5.34	4.86	4.86	-9.00%	0.00%
	人造石墨：低端	万元/吨	2.62	2.08	2.08	-20.61%	0.00%
	石墨化高端	万元/吨	1.10	1.00	1.00	-9.09%	0.00%
电解液	石墨化低端	万元/吨	0.90	0.80	0.80	-11.11%	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	7.00	5.50	5.43	-22.43%	-1.27%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	1.88	1.79	1.76	-6.13%	-1.68%
隔膜	电解液：三元	万元/吨	2.90	2.34	2.31	-20.34%	-1.28%
	市场均价：湿法隔膜	元/m ²	1.10	0.80	0.80	-27.27%	0.00%
动力电芯	市场均价：干法隔膜	元/m ²	0.59	0.43	0.43	-27.12%	0.00%
	方形铁锂电芯	元/Wh	0.43	0.36	0.36	-16.28%	0.00%
	方形三元电芯	元/Wh	0.52	0.45	0.45	-13.46%	0.00%

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

锂盐: 截至 2024 年 8 月 30 日, 电池级碳酸锂均价 7.45 万元/吨, 近两周下跌 0.67%; 氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 7.98 万元/吨, 近两周下跌 1.85%。

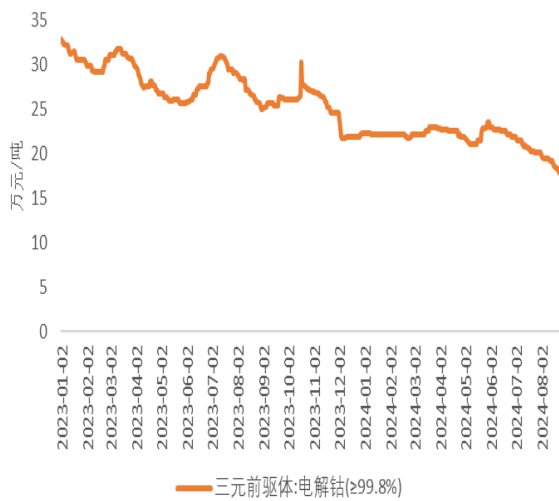
图 3: 锂盐价格走势 (截至 2024/8/30)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

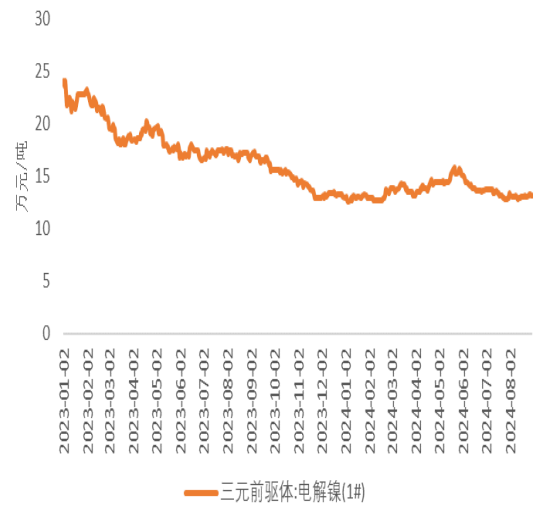
镍钴: 截至 2024 年 8 月 30 日, 电解钴报价 17.1 万元/吨, 近两周下跌 8.06%; 电解镍报价 13.18 万元/吨, 近两周上涨 1.62%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2024/8/30)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

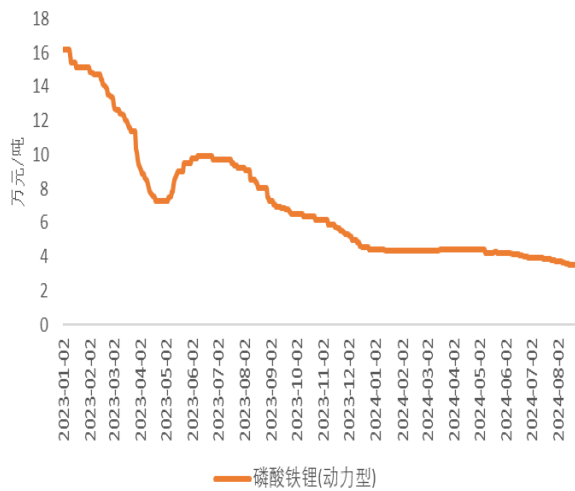
图 5: 电解镍价格走势 (截至 2024/8/30)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

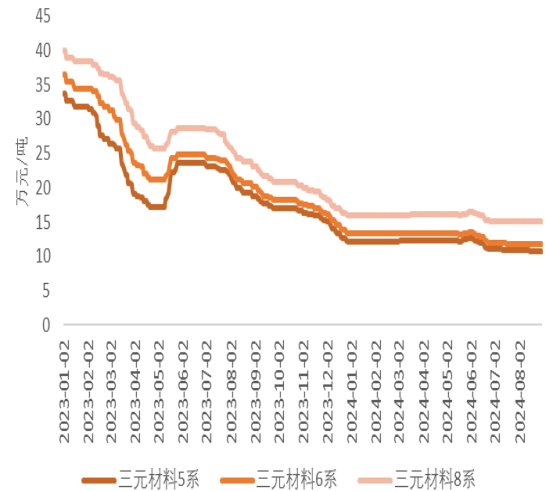
正极材料: 截至 2024 年 8 月 30 日, 磷酸铁锂报价 3.40 万元/吨, 近两周下跌 3.55%; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 10.7 万元/吨、11.75 万元/吨、15.05 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2024/8/30)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

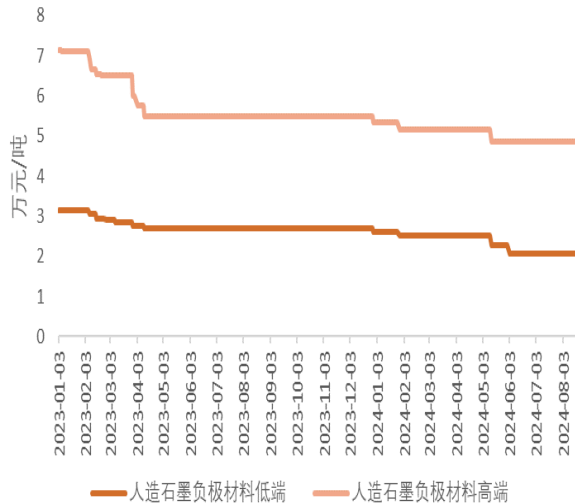
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2024/8/30)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

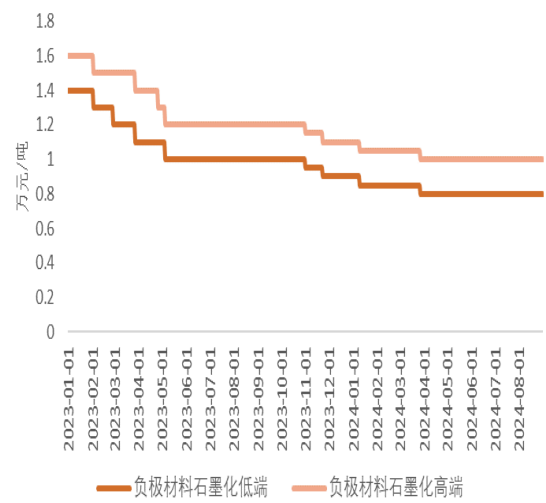
负极材料: 截至 2024 年 8 月 30 日, 人造石墨负极材料高端、低端分别报价 4.86 万元/吨和 2.08 万元/吨; 负极材料石墨化高端、低端分别报价 1.00 万元/吨和 0.80 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2024/8/30)



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 2024/8/30)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

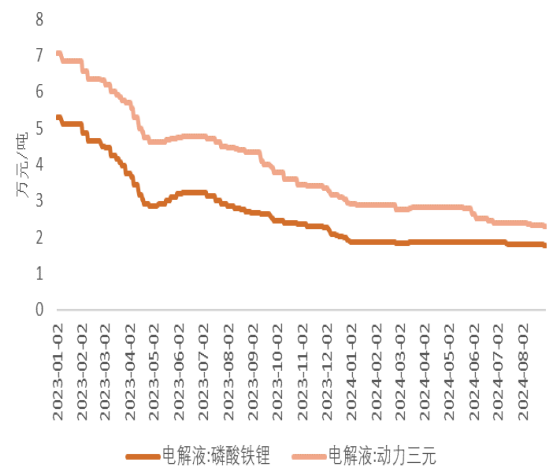
电解液: 截至 2024 年 8 月 30 日, 六氟磷酸锂报价 5.43 万元/吨, 近两周下跌 1.27%; 磷酸铁锂电解液报价 1.76 万元/吨, 三元电解液报价 2.31 万元/吨, 近两周分别下跌 1.68%和 1.28%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2024/8/30)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

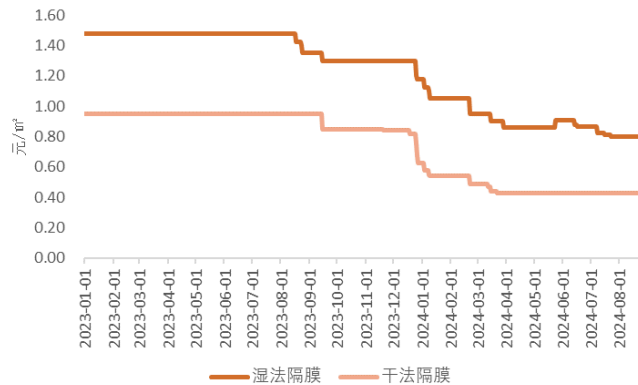
图 11: 电解液价格走势 (截至 2024/8/30)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2024 年 8 月 30 日, 湿法隔膜均价为 0.8 元/平方米, 干法隔膜均价为 0.43 元/平方米, 近两周价格持稳。

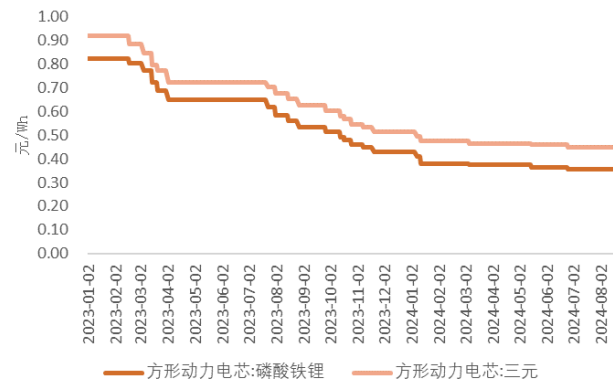
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2024/8/30)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2024 年 8 月 30 日, 方形磷酸铁锂电芯市场均价为 0.36 元/Wh, 方形三元电芯市场均价为 0.45 元/Wh, 近两周价格持稳。

图 13: 动力电池价格走势 (截至 2024/8/30)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，2024年8月中国汽车经销商库存预警指数为56.2%，同比下降0.7个百分点，环比下降3.2个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所改善。
2. 鹏辉能源8月28日2024产品技术发布会首发一系列电池新品。在储能方面，推出户用储能低温电芯POLAR系列、电力领域高功率大容量风鹏电芯590Ah；在新型电池技术方面，发布第一代固态电池技术及未来研发路线。目前，鹏辉能源低温户储电芯POLAR系列50Ah、72Ah、100Ah已量产交付。风鹏电芯590Ah，预计2025年第四季度正式量产。
3. 乘联会：8月狭义乘用车零售市场约为184万辆左右，同比-4.4%，环比7.0%，新能源零售预计98万辆左右，同比36.6%，环比11.6%，渗透率预计提升至53.2%。
4. 根据同花顺iFinD数据统计，电池行业2024年上半年实现营业收入5152.59亿元，同比下降12.84%，归母净利润343.23亿元，同比下降13.24%。其中二季度实现营业收入2762.48亿元，同比下降8.69%，环比增长15.58%，归母净利润183.57亿元，同比下降12.72%，环比增长30.21%。
5. 8月20日，欧盟委员会预披露了对从中国进口的纯电动汽车征收反补贴税的决定草案。欧盟拟对比亚迪征收反补贴税17.0%、吉利19.3%、上汽36.3%，对特斯拉作为中国出口商实施单独关税税率9%，其他配合公司平均税率21.3%，其他不配合公司平均税率36.3%。委员会将向成员国提交最终决定，成员国将根据委员会规则的审查程序进行投票。并将于11月4日前做出最终裁定。

五、公司公告

1. 8月29日，中伟股份发布半年度报告，2024年上半年实现营收200.86亿元，同比增长16.33%，归母净利润8.64亿元，同比增长12.48%，扣非后净利润7.67亿元，同比增长26.73%。
2. 8月29日，国轩高科发布半年度报告，2024年上半年实现营收167.94亿元，同比增长10.20%，归母净利润2.71亿元，同比增长29.69%，扣非后净利润0.49亿元，同比增长38.71%。
3. 8月28日，恩捷股份发布半年度报告，2024年上半年实现营收47.83亿元，同比下降14.10%，归母净利润2.91亿元，同比下降79.28%，扣非后净利润2.60亿元，同比下降80.69%。
4. 8月28日，天赐材料发布半年度报告，2024年上半年实现营收54.5亿元，同比下降31.76%，归母净利润2.38亿元，同比下降81.56%，扣非后净利润1.86亿元，同比下降85.35%。

5. 8月27日，湖南裕能发布半年度报告，2024年上半年实现营收107.82亿元，同比下降53.48%，归母净利润3.89亿元，同比下降68.57%，扣非后净利润3.80亿元，同比下降68.82%。
6. 8月24日，当升科技发布半年度报告，2024年上半年实现营收35.41亿元，同比下降57.85%，归母净利润2.87亿元，同比下降69.01%，扣非后净利润2.17亿元，同比下降79.66%。
7. 8月24日，赢合科技发布半年度报告，2024年上半年实现营收44.27亿元，同比下降7.79%，归母净利润3.38亿元，同比增长13.46%，扣非后净利润3.27亿元，同比增长24.04%。
8. 8月23日，亿纬锂能发布半年度报告，2024年上半年实现营收216.59亿元，同比下降5.73%，归母净利润21.37亿元，同比下降0.64%，扣非后净利润14.99亿元，同比增长19.32%。
9. 8月20日，新宙邦发布半年度报告，2024年上半年实现营收35.82亿元，同比增长4.35%，归母净利润4.16亿元，同比下降19.54%，扣非后净利润4.31亿元，同比下降10.02%。
10. 8月20日，璞泰来发布半年度报告，2024年上半年实现营收63.32亿元，同比下降18.89%，归母净利润8.58亿元，同比下降34.24%，扣非后净利润7.68亿元，同比下降38.75%。

六、本周观点

新能源汽车市场方面，随着智能电动车体验感提升和性价比凸显，新能源汽车渗透率持续稳步提升。乘联会预计8月新能源乘用车零售98万辆左右，同比增长36.6%，环比增长11.6%，渗透率预计进一步提升至53.2%。进入9月份车市消费传统旺季来临，叠加近期以旧换新政策提高了乘用车报废更新补贴标准，将促使存量市场的换购需求在年内进一步释放，后续新能源汽车销量有望保持较快增长趋势。产业链方面，行业中报业绩整体依然承压，但环比改善。近两周锂电池产业链价格整体相对企稳运行，随着终端旺季临近，关注排产改善情况。中期而言，在行业规范引导和价格低迷倒逼下，落后产能有望加速出清，同时新建产能扩张节奏放缓，利好优质产能利用率提升。建议关注基本面有较强支撑的电池环节，边际改善的材料环节头部企业，以及电池新技术带动产业链需求增量环节。重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、科达利（002850）、尚太科技（001301）。

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	公司上半年实现归母净利润228.65亿元，同比增长10.37%。其中Q2实现归母净利润123.55亿元，同比增长13.4%，环比增长17.56%。电池单位盈利能力保持稳定。经营活动现金流净额447.1亿元，同比增长20.6%，现金流持续强劲。期末货币资金达2550亿元，现金储备充裕。随着麒麟电池、神行超充电池量产，龙头地

		位进一步稳固。2024年1-6月公司全球动力电池出货量市占率37.8%，同比提升2.1pct。
300014.SZ	亿纬锂能	公司率先推出大圆柱电池，年产能20GWh大圆柱产能已投产，二期项目预计今年下半年投产，目前在手订单充足。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。公司2024H1实现营收216.59亿元，同比-5.73%，归母净利润21.37亿元，同比-0.64%。其中Q2实现营收123.42亿元，同增4.68%，环增32.46%；归母净利润10.72亿元，同增5.97%，环增0.55%；扣非后净利润7.98亿元，同增23.76%，环增13.77%。
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。公司上半年实现营收54.46亿元，同比增长10.75%，归母净利润6.48亿元，同比增长27.38%，扣非后净利润6.28亿元，同比增长26.68%。
001301.SZ	尚太科技	公司是负极材料领先企业，积极降本增效，上半年实现营收20.93亿元，同比增长6.45%；归母净利润3.57亿元，同比下降11.86%。其中Q2实现营收12.32亿元，环比增长43.08%；归母净利润2.08亿元，环比增长39.83%。净利率17.04%领先于同行。年产10万吨锂电池负极材料一体化项目将于2024年四季度逐步投产。在硅碳负极材料有一定的技术积累。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

七、风险提示

- （1）下游需求不及预期风险：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）固态电池技术突破或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难题，生产成本也较高，若未来技术发展缓慢，产业化进程有不及预期风险。
- （5）贸易摩擦升级风险：美国和欧盟针对电动汽车的一系列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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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