

超配 (维持)

锂电池产业链双周报 (2026/03/27-2026/04/09)

3月动储电池产量同环比双增

2026年4月10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2026年4月9日, SW电池行业近两周下跌1.64%, 跑输沪深300指数3.62个百分点; SW电池行业本月至今累计下跌0.52%, 跑输沪深300指数3.13个百分点; SW电池行业年初至今上涨4.45%, 跑赢沪深300指数5.83个百分点。

■ **锂电池产业链近两周价格变动:**

锂盐: 截至2026年4月9日, 电池级碳酸锂均价15.48万元/吨, 近两周下跌1.21%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价14.96万元/吨, 近两周下跌0.83%。

正极材料: 动力型磷酸铁锂报价5.64万元/吨, 储能型磷酸铁锂报价5.49万元/吨, 近两周分别下跌0.7%和0.36%; NCM523、NCM622、NCM811分别报价18.65万元/吨、18.25万元/吨、20.25万元/吨, 近两周分别上涨1.08%、1.11%、1.00%。

负极材料: 人造石墨负极材料报价5.2万元/吨;

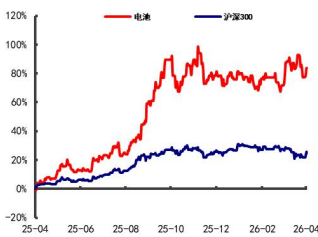
负极材料石墨化低端、高端分别报价0.85万元/吨和1万元/吨, 近两周价格持稳。

电解液: 六氟磷酸锂报价10.65万元/吨, 近两周价格持稳; 磷酸铁锂电解液报价2.93万元/吨, 三元电解液报价3.1万元/吨, 近两周价格持稳。

隔膜: 湿法隔膜均价0.84元/平方米, 干法隔膜均价0.45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0.34元/Wh, 方形三元电芯市场均价0.47元/Wh, 近两周价格持稳。

申万电池行业走势



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

相关报告

■ **周观点:** 3月新能源汽车市场开启季节性回暖, 在当前高油价背景下提升电动车经济性, 需求预期提升。储能保持供需两旺, 国内新型储能容量电价补偿政策鼓励, 海外AI数据中心建设热潮, 中东地缘冲突推高能源价格进一步提振储能需求。3月我国动力和储能电池合计产量为177.7GWh, 环比增长25.5%, 同比增长50.2%。4月预排产环比继续提升, 显示下游需求旺盛。近日工信部、发改委、市场监管总局、国家能源局相关司局联合召开动力及储能电池行业企业座谈会, 部署规范产业竞争秩序相关工作。持续深入推进产能预警调控、规范价格竞争、压缩供应商账期、加强产品质量监管、打击知识产权侵权、治理“内卷外化”等工作。全年来看产业链供需格局有望继续趋于改善, 量价齐升可期。固态电池产业化持续推进, 年内全固态电池中试线将迎来密集落地。固态电池发展为产业链材料体系和设备环节带来迭代升级的增量需求。建议关注产业链各环节细分龙头, 尤其是电池、碳酸锂、6F、VC、磷酸铁锂、隔膜等涨价弹性环节。固态电池领域优先关注先行受益的设备环节和核心材料固态电解质环节, 持续关注新型正负极、单壁碳纳米管、复合铜箔等迭代升级材料环节。

■ **风险提示:** 下游需求不及预期风险; 固态电池产业化进程不及预期风险; 原材料价格大幅波动风险; 市场竞争加剧风险; 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：SW 电池行业 2025 年初至今行情走势（截至 2026 年 4 月 9 日）.....	3
图 2：锂电池板块近五年市盈率水平（截至 2026 年 4 月 9 日）.....	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2026/4/9）.....	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2026/4/9）.....	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2026/4/9）.....	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2026/4/9）.....	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2026/4/9）.....	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2026/4/9）.....	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2026/4/9）.....	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2026/4/9）.....	8
图 11：电解液价格走势（截至 2026/4/9）.....	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2026/4/9）.....	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2026/4/9）.....	8

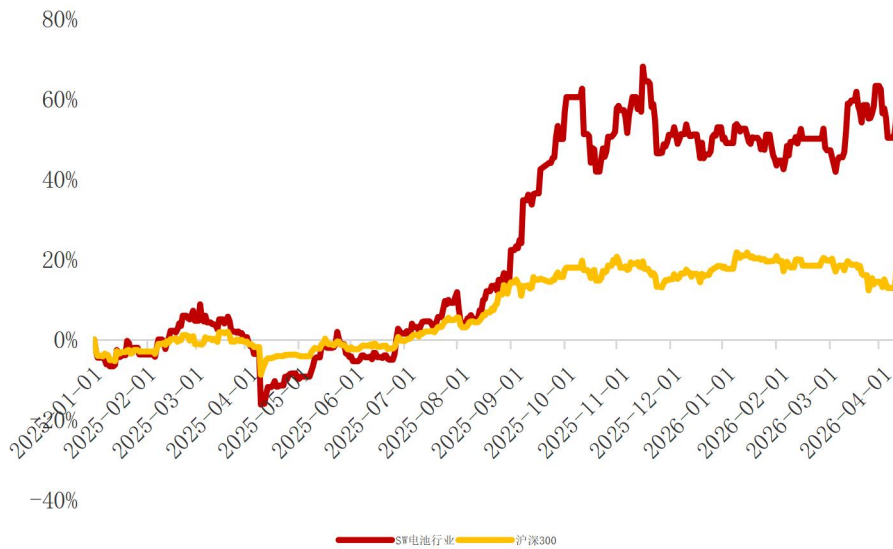
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 9 日）.....	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 9 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 2026 年 4 月 9 日，SW 电池行业近两周下跌 1.64%，跑输沪深 300 指数 3.62 个百分点；SW 电池行业本月至今累计下跌 0.52%，跑输沪深 300 指数 3.13 个百分点；SW 电池行业年初至今上涨 4.45%，跑赢沪深 300 指数 5.83 个百分点。

图 1：SW 电池行业 2025 年初至今行情走势（截至 2026 年 4 月 9 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，诺德股份、骄成超声、德福科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 29.10%、28.71%和 18.24%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，博力威、骄成超声、德福科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 35.54%、21.77%和 15.51%。从年初至今表现上看，博力威、万润新能、诺德股份三家公司涨跌幅排名前三，分别达 65.99%、50.82%和 43.30%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 9 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
600110.SH	诺德股份	29.10	688345.SH	博力威	35.54	688345.SH	博力威	65.99
688392.SH	骄成超声	28.71	688392.SH	骄成超声	21.77	688275.SH	万润新能	50.82
301511.SZ	德福科技	18.24	301511.SZ	德福科技	15.51	600110.SH	诺德股份	43.30
301217.SZ	铜冠铜箔	16.38	301349.SZ	信德新材	14.90	300432.SZ	富临精工	43.05
002850.SZ	科达利	14.64	301217.SZ	铜冠铜箔	14.80	300490.SZ	华自科技	42.87
688345.SH	博力威	13.92	603031.SH	安孚科技	13.21	688779.SH	五矿新能	42.72
688388.SH	嘉元科技	12.62	002245.SZ	蔚蓝锂芯	12.33	002733.SZ	雄韬股份	40.09
688006.SH	杭可科技	10.84	002733.SZ	雄韬股份	12.15	002580.SZ	圣阳股份	38.67
300457.SZ	赢合科技	9.94	688638.SH	誉辰智能	11.46	301150.SZ	中一科技	36.51
603031.SH	安孚科技	9.72	600110.SH	诺德股份	10.20	600152.SH	维科技术	34.93

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，南都电源、派能科技、亿华通-U 表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-15.11%、-14.53%和-12.00%。在本月至今表现上看，海科新源、南都电源、石大胜华表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-12.73%、-11.66%和-10.65%。从年初至今表现上看，昆工科技、珠海冠宇、南都电源的表现为后三名，分别为-30.32%、-27.17%和-25.87%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 9 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
300068.SZ	南都电源	-15.11	301292.SZ	海科新源	-12.73	920152.BJ	昆工科技	-30.32
688063.SH	派能科技	-14.53	300068.SZ	南都电源	-11.66	688772.SH	珠海冠宇	-27.17
688339.SH	亿华通-U	-12.00	603026.SH	石大胜华	-10.65	300068.SZ	南都电源	-25.87
001283.SZ	豪鹏科技	-11.97	301327.SZ	华宝新能	-10.42	002759.SZ	天际股份	-25.37
301327.SZ	华宝新能	-10.75	688339.SH	亿华通-U	-9.78	920237.BJ	力佳科技	-20.81
300207.SZ	欣旺达	-10.12	688063.SH	派能科技	-7.23	920522.BJ	纳科诺尔	-19.79
920152.BJ	昆工科技	-9.69	301587.SZ	中瑞股份	-6.94	688499.SH	利元亨	-18.59
920779.BJ	武汉蓝电	-9.33	001283.SZ	豪鹏科技	-6.25	688005.SH	容百科技	-18.22
603026.SH	石大胜华	-9.26	600152.SH	维科技术	-5.83	688567.SH	孚能科技	-17.83
300438.SZ	鹏辉能源	-8.74	300438.SZ	鹏辉能源	-5.40	688116.SH	天奈科技	-17.54

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2026 年 4 月 9 日，SW 电池行业整体 PE（TTM）为 40.17 倍，处于近五年 62.12% 的历史分位。

图 2：锂电池板块近五年市盈率水平（截至 2026 年 4 月 9 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 2026 年 4 月 9 日，近两周，碳酸锂、氢氧化锂、电解钴、电解镍、磷酸铁锂的价格下跌，三元材料的价格上涨，三元前驱体、负极材料、负极石墨化、6F、电解液、隔膜、动力电芯的价格持稳。

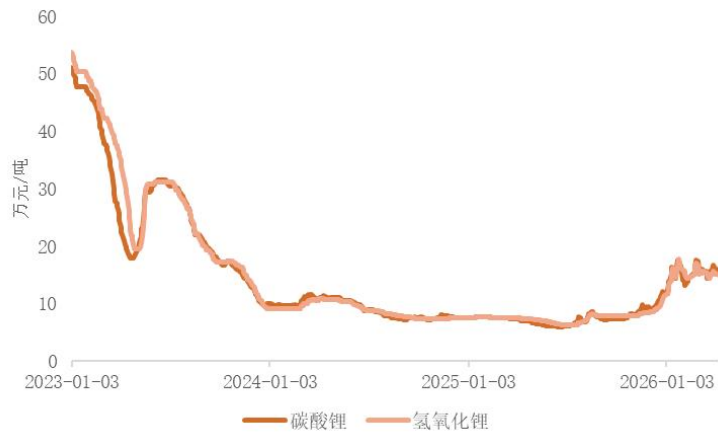
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2026/1/1	2026/3/26	2026/4/9	年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂 (Li ₂ CO ₃ 99%)	万元/吨	11.73	15.67	15.48	31.98%	-1.21%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	11.72	15.08	14.96	27.60%	-0.83%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	47.10	42.90	41.40	-12.10%	-3.50%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	13.80	13.95	13.54	-1.88%	-2.94%
正极材料	动力型磷酸铁锂	万元/吨	4.38	5.68	5.64	28.77%	-0.70%
	储能型磷酸铁锂	万元/吨	4.20	5.51	5.49	30.71%	-0.36%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.55	10.95	10.95	3.79%	0.00%
	三元前驱体 622	万元/吨	10.60	10.90	10.90	2.83%	0.00%
	三元前驱体 811	万元/吨	11.15	11.65	11.65	4.48%	0.00%
	三元材料 523	万元/吨	15.85	18.45	18.65	17.67%	1.08%
	三元材料 622	万元/吨	15.60	18.05	18.25	16.99%	1.11%
负极材料	三元材料 811	万元/吨	17.35	20.05	20.25	16.71%	1.00%
	人造石墨	万元/吨	5.20	5.20	5.20	0.00%	0.00%
	石墨化低端	万元/吨	0.84	0.85	0.85	1.19%	0.00%
电解液	石墨化高端	万元/吨	0.96	1.00	1.00	4.17%	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	17.50	10.65	10.65	-39.14%	0.00%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	2.78	2.93	2.93	5.41%	0.00%
隔膜	电解液：三元	万元/吨	3.13	3.10	3.10	-0.80%	0.00%
	湿法隔膜	元/m ²	0.82	0.84	0.84	2.44%	0.00%
动力电芯	干法隔膜	元/m ²	0.45	0.45	0.45	0.00%	0.00%
	方形铁锂电芯	元/Wh	0.31	0.34	0.34	9.68%	0.00%
	方形三元电芯	元/Wh	0.43	0.47	0.47	9.30%	0.00%

资料来源：iFinD，百川盈孚，东莞证券研究所

锂盐: 截至 2026 年 4 月 9 日, 电池级碳酸锂均价 15.48 万元/吨, 近两周下跌 1.21%; 氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 14.96 万元/吨, 近两周下跌 0.83%。

图 3: 锂盐价格走势 (截至 2026/4/9)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

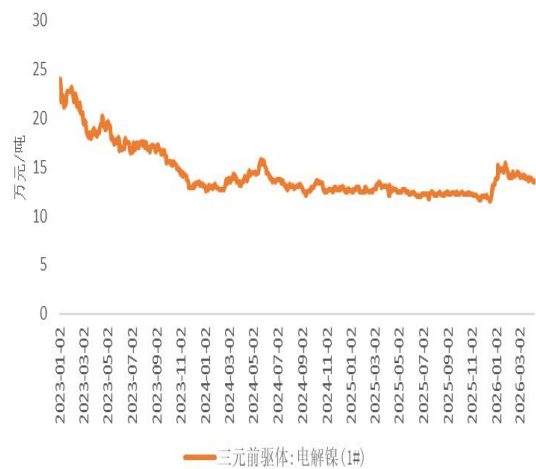
镍钴: 截至 2026 年 4 月 9 日, 电解钴报价 41.4 万元/吨, 近两周下跌 3.5%; 电解镍报价 13.54 万元/吨, 近两周下跌 2.94%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2026/4/9)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

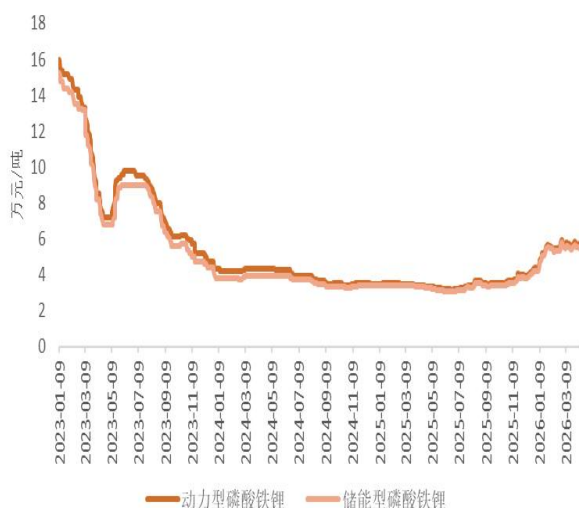
图 5: 电解镍价格走势 (截至 2026/4/9)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

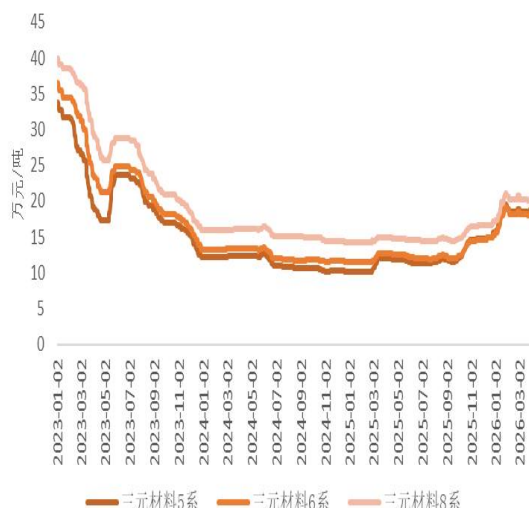
正极材料: 截至 2026 年 4 月 9 日, 动力型磷酸铁锂报价 5.64 万元/吨, 储能型磷酸铁锂报价 5.49 万元/吨, 近两周分别下跌 0.7%和 0.36%; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 18.65 万元/吨、18.25 万元/吨、20.25 万元/吨, 近两周分别上涨 1.08%、1.11%、1.00%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2026/4/9)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

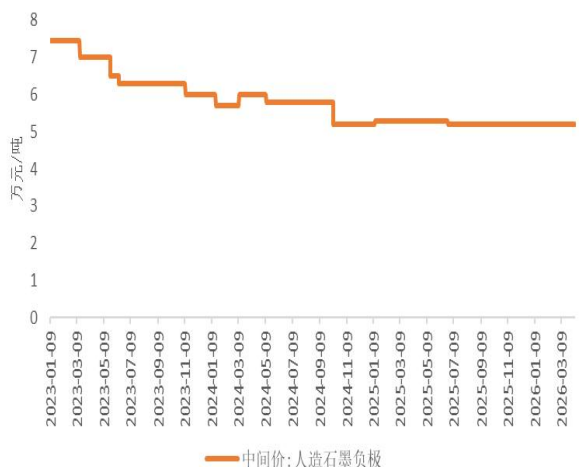
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2026/4/9)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

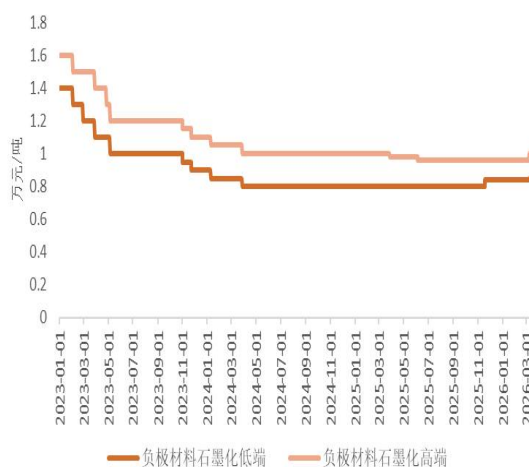
负极材料: 截至 2026 年 4 月 9 日, 人造石墨负极材料报价 5.2 万元/吨, 近两周价格持稳; 负极材料石墨化低端、高端分别报价 0.85 万元/吨和 1 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2026/4/9)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

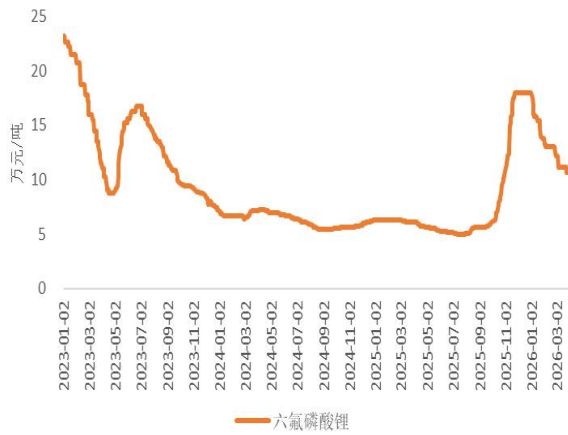
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2026/4/9)



数据来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

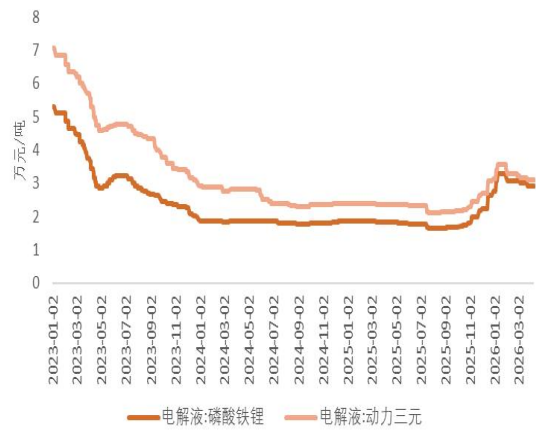
电解液: 截至 2026 年 4 月 9 日, 六氟磷酸锂报价 10.65 万元/吨, 近两周价格持稳; 磷酸铁锂电液报价 2.93 万元/吨, 三元电解液报价 3.1 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2026/4/9)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

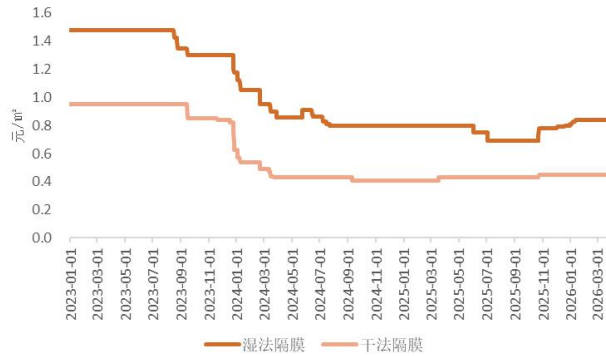
图 11: 电解液价格走势 (截至 2026/4/9)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2026 年 4 月 9 日, 湿法隔膜均价 0.84 元/平方米, 干法隔膜均价 0.45 元/平方米, 近两周价格持稳。

图 12: 隔膜价格走势 (截至 2026/4/9)



数据来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2026 年 4 月 9 日, 方形磷酸铁锂电芯市场均价 0.34 元/Wh, 方形三元电芯市场均价 0.47 元/Wh, 近两周价格持稳。

图 13: 动力电芯价格走势 (截至 2026/4/9)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 中国汽车动力电池产业创新联盟：3月，我国动力和储能电池合计产量为177.7GWh，环比增长25.5%，同比增长50.2%。1-3月，我国动力和储能电池累计产量为487.4GWh，累计同比增长49.3%。
2. 中国汽车动力电池产业创新联盟：3月，国内动力电池装车量56.5GWh，环比增长114.9%，同比下降0.1%。其中三元电池装车量10.7GWh，占总装车量19.0%，环比增长88.1%，同比增长7.3%；磷酸铁锂电池装车量45.8GWh，占总装车量81.0%，环比增长122.3%，同比下降1.7%。1-3月，国内动力电池累计装车量124.9GWh，累计同比下降4.1%。其中三元电池累计装车量25.8GWh，占总装车量20.7%，累计同比增长3.3%；磷酸铁锂电池累计装车量99.0GWh，占总装车量79.3%，累计同比下降5.9%。
3. 工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局、国家能源局相关司局联合召开动力及储能电池行业企业座谈会，部署规范产业竞争秩序相关工作。会议要求，要巩固深化规范产业竞争秩序工作成效，发挥部门协同工作机制作用，持续深入推进产能预警调控、规范价格竞争、压缩供应商账期、加强产品质量监管、打击知识产权侵权、治理“内卷外化”等工作，并对地方招商引资行为予以规范引导，统筹推进产业高质量发展。会议还讨论了动力和储能电池行业非理性竞争负面行为清单。
4. 4月6日，中国科学院物理研究所胡勇胜团队在《自然·能源》发表重磅成果：该团队成功开发出一种具有自保护功能的可聚合不燃电解质（PNE），全球首次在安时级钠离子电池中实现彻底阻断热失控。该团队打破了“阻燃电解液等于安全”的传统认知，跳出单一防线，构建了“热稳定性-界面稳定性-物理隔离”三位一体的智能安全防护体系。当电池温度异常升高至150°C以上时，PNE会自动由液态固化为致密屏障，犹如在电池内部筑起一道“智能防火墙”，彻底切断热失控的传播路径。

五、公司公告

1. 4月8日，亿纬锂能发布业绩预告，预计公司2025年一季度实现归母净利润13.76亿元-14.87亿元，同比增长25%-35%，扣非后净利润10.63亿元-11.45亿元，同比增长30%-40%。
2. 4月8日，中伟新材发布业绩预告，预计公司2025年一季度实现归母净利润5.3亿元-5.9亿元，同比增长72.32%-91.82%，扣非后净利润4.9亿元-5.5亿元，同比增长86.27%-109.08%。
3. 4月8日，科恒股份发布2025年度报告，2025年实现营收20.72亿元，同比下降2.39%，归母净利润-2.19亿元，同比下降14.07%。

六、本周观点

3月新能源汽车市场开启季节性回暖，在当前高油价背景下提升电动车经济性，需求预期提升。储能保持供需两旺，国内新型储能容量电价补偿政策鼓励，海外AI数据中心建设热潮，中东地缘冲突推高能源价格进一步提振储能需求。3月我国动力和储能电池合计产量为177.7GWh，环比增长25.5%，同比增长50.2%。4月预排产环比继续提升，显示下游需求旺盛。近日工信部、发改委、市场监管总局、国家能源局相关司局联合召开动力及储能电池行业企业座谈会，部署规范产业竞争秩序相关工作。持续深入推进产能预警调控、规范价格竞争、压缩供应商账期、加强产品质量监管、打击知识产权侵权、治理“内卷外化”等工作。全年来看产业链供需格局有望继续趋于改善，量价齐升可期。固态电池产业化持续推进，年内全固态电池中试线将迎来密集落地。固态电池发展为产业链材料体系和设备环节带来迭代升级的增量需求。建议关注产业链各环节细分龙头，尤其是电池、碳酸锂、6F、VC、磷酸铁锂、隔膜等涨价弹性环节。固态电池领域优先关注先行受益的设备环节和核心材料固态电解质环节，持续关注新型正负极、单壁碳纳米管、复合铜箔等迭代升级材料环节。

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	2025年实现归母净利润722.01亿元，同比增长42.28%。其中Q4实现归母净利润231.67亿元，同比增长57.13%，环比增长24.90%。截至2025年末货币资金达3335.13亿元，同比增长9.88%。合同负债492.33亿元，同比增长76.88%，在手订单充裕。全年产能利用率高达96.9%，资本开支423.45亿元，同比增长35.81%。随着新增产能逐步释放，公司市场份额有望进一步提升。
300014.SZ	亿纬锂能	若剔除股权激励费用及单项坏账计提影响，2025年前三季度归母净利润为36.75亿元，同比增长18.40%。前三季度公司动力电池出货34.59GWh，同比增长66.98%。率先实现大圆柱电池量产，成为宝马下一代电动车型的首发电池供应商，预计2026年大圆柱电池出货量达20GWh。受益新能源商用车高速增长，在新能源商用车装车量全国市占率稳居第二。储能电池业务强劲增长，前三季度储能电池出货48.41GWh，同比增长35.51%，客户结构优化将带来盈利能力持续回升。
300450.SZ	先导智能	公司预告预计2025年实现归母净利润15亿元至18亿元，同比增长424.29%-529.15%。公司是拥有完全自主知识产权的全固态电池整线解决方案服务商，已成功打通全固态电池量产的全线工艺环节，实现从整线解决方案到各工段的关键设备全覆盖。公司已向全球领先的电池制造企业交付多套固态电池核心装备。随着固态电池中试线密集落地，公司固态电池设备订单将起量，并提升整体毛利率水平。
002709.SZ	天赐材料	2025年实现营收166.5亿元，同比增长33%；归母净利润13.62亿元，同比增长181.43%；扣非后净利润13.6亿元，同比增长256.32%。随着下游需求持续提升，行业供应紧张，后续六氟磷酸锂供应紧张态势有望延续。固态电池材料布局主要包括硫化物及氧化物固态电解质路线，目前硫化物路线的固态电解质处于中试阶段，计划2026年完成中试线建设，并具备中试量产能力。
603659.SH	璞泰来	2025年实现营收157.11亿元，同比增长16.83%；归母净利润23.59亿元，同比增长98.14%；扣非后净利润22.19亿元，同比增长108.74%。复合铜箔、复合铝箔进入量产准备；固态电解质LTP和LLZO已建成年产200吨中试产线。随着高容量、长循环、超快充等新产品放量，负极材料业务单吨盈利有望逐季向好。在固态电池生产设备和

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：若新能源汽车终端消费和储能需求转弱，动力电池和储能电池的出货量增长或放缓，可能对锂电池产业链企业的经营业绩产生不利影响。
- （2）固态电池产业化进程不及预期风险：固态电池的技术还不够成熟，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。
- （3）原材料价格大幅波动风险：受宏观经济、地缘政治、供需格局错配及市场投机行为等多重因素影响，上游原材料价格可能出现大幅波动，或对产业链中下游企业的经营稳定性及业绩产生不利影响。
- （4）市场竞争加剧风险：随着全球新能源快速发展，众多企业布局锂电池业务。若后续需求增长不及预期，或产能投放节奏加快、落后产能出清缓慢，市场竞争有加剧可能，企业的业绩面临不确定性风险。
- （5）贸易摩擦升级风险：国际贸易环境日趋复杂，可能出现需求下降、关税提高、境外订单减少等情况，进而对相关企业的经营业绩产生不利影响。

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