

超配（维持）

锂电池产业链双周报 (2026/05/11-2026/05/24)

6月锂电池预排产环比保持增长

2026年5月25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5月22日, SW电池行业近两周下跌4.6%, 跑输沪深300指数4.05个百分点; SW电池行业本月至今累计下跌4.61%, 跑输沪深300指数5.40个百分点; SW电池行业年初至今上涨15.62%, 跑赢沪深300指数10.97个百分点。

■ **锂电池产业链近两周价格变动:**

锂盐: 截至2026年5月22日, 电池级碳酸锂均价17.83万元/吨, 近两周下跌7.76%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价17.19万元/吨, 近两周下跌7.43%。

正极材料: 动力型磷酸铁锂报价6.40万元/吨, 储能型磷酸铁锂报价6.25万元/吨, 近两周分别下跌2.59%和2.95%; NCM523、NCM622、NCM811分别报价19.45万元/吨、19.35万元/吨、20.93万元/吨, 近两周分别下跌1.02%、1.53%、1.41%。

负极材料: 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。

电解液: 六氟磷酸锂报价12万元/吨, 近两周

上涨18.81%; 磷酸铁锂电解液报价2.75万元/吨, 三元电解液报价2.9

万元/吨, 近两周分别下跌3.51%和3.33%。

隔膜: 湿法隔膜均价0.86元/平方米, 近两周上涨2.38%; 干法隔膜均价0.45元/平方米, 近两周价格

持稳。

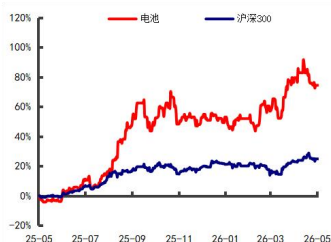
动力电池: 方形磷酸铁锂电芯市场均价0.35元/Wh, 方形三元电芯

市场均价0.47元/Wh, 近两周价格持稳。

■ **周观点:** 动力领域, 高油价推动电动车渗透率加速提升, 终端需求季节性回暖势头初显。乘联分会初步推算, 5月新能源乘用车零售量预计为95万辆左右, 环比增长12%, 渗透率约62.5%。储能领域, 维持供需两旺, 全球大储刚需释放、AI数据中心配储兴起、油气涨价背景下各国能源安全战略强化, 叠加国内容量电价补偿政策落地, 共同驱动储能需求高速增长。6月电池企业预排产环比保持增长, 反映下游需求持续高景气。供给端反内卷持续深化, 产业链供需紧平衡格局将延续, 行业盈利修复趋势明确。固态电池产业化持续推进, 将为产业链带来结构性的增量需求。建议持续关注电芯、碳酸锂、6F、VC、LFP、隔膜、铜箔等涨价弹性品种, 固态电池领域优先关注先行受益的设备端和核心材料固态电解质环节, 持续关注新型正负极、碳纳米管、复合集流体等迭代升级材料方向。

■ **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。

申万电池行业走势



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

相关报告

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 5 月 22 日）	3
图 2：锂电池板块近五年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 22 日）	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2026/5/22）	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2026/5/22）	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2026/5/22）	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2026/5/22）	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2026/5/22）	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2026/5/22）	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2026/5/22）	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2026/5/22）	8
图 11：电解液价格走势（截至 2026/5/22）	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2026/5/22）	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2026/5/22）	8

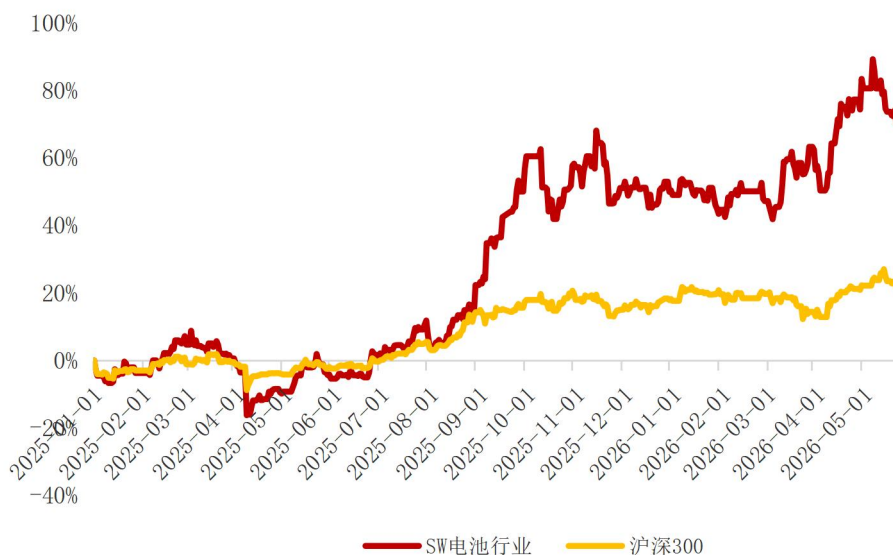
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 22 日）	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 22 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 5 月 22 日，SW 电池行业近两周下跌 4.6%，跑输沪深 300 指数 4.05 个百分点；SW 电池行业本月至今累计下跌 4.61%，跑输沪深 300 指数 5.40 个百分点；SW 电池行业年初至今上涨 15.62%，跑赢沪深 300 指数 10.97 个百分点。

图 1：SW 电池行业 2025 年初至今行情走势（截至 2026 年 5 月 22 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，蔚蓝锂芯、信德新材、锦富技术三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 37.74%、18.18% 和 16.93%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，蔚蓝锂芯、德福科技、安孚科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 46.92%、44.28% 和 34.72%。从年初至今表现上看，理奇智能、尚水智能、德福科技三家公司涨跌幅排名前三，分别达 412.58%、219.05% 和 203.16%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 22 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
002245.SZ	蔚蓝锂芯	37.74	002245.SZ	蔚蓝锂芯	46.92	301599.SZ	理奇智能	412.58
301349.SZ	信德新材	18.18	301511.SZ	德福科技	44.28	301513.SZ	尚水智能	219.05
300128.SZ	锦富技术	16.93	603031.SH	安孚科技	34.72	301511.SZ	德福科技	203.16
301511.SZ	德福科技	14.69	920152.BJ	昆工科技	30.94	301217.SZ	铜冠铜箔	165.26
603031.SH	安孚科技	14.15	301349.SZ	信德新材	25.98	920119.BJ	美德乐	113.89
600847.SH	万里股份	12.19	300128.SZ	锦富技术	25.27	002580.SZ	圣阳股份	109.65
688733.SH	壹石通	12.01	688733.SH	壹石通	21.00	688275.SH	万润新能	92.57
688392.SH	骄成超声	11.45	301217.SZ	铜冠铜箔	16.07	603031.SH	安孚科技	84.00
001283.SZ	豪鹏科技	11.32	300953.SZ	震裕科技	16.06	600152.SH	维科技术	79.32
300037.SZ	新宙邦	10.48	301599.SZ	理奇智能	14.26	688345.SH	博力威	76.23

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，圣阳股份、纳科诺尔、天宏锂电表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-20.73%、-15.73%和-15.58%。在本月至今表现上看，ST 南都、天华新能、石大胜华表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-46.89%、-19.33%和-15.38%。从年初至今表现上看，ST 南都、天宏锂电、天际股份的表现最为后三名，分别为-69.76%、-25.67%和-21.73%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 22 日）

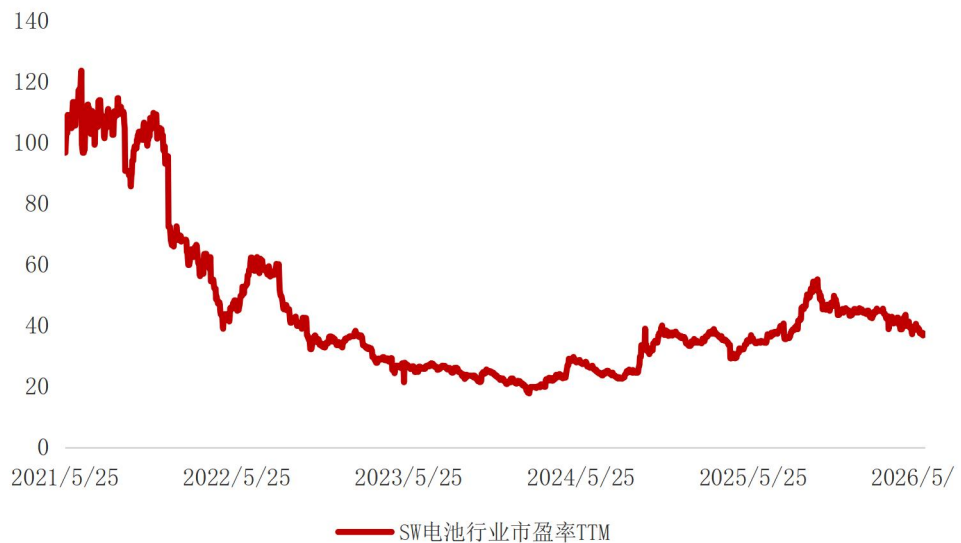
近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002580. SZ	圣阳股份	-20.73	300068. SZ	ST 南都	-46.89	300068. SZ	ST 南都	-69.76
920522. BJ	纳科诺尔	-15.73	300390. SZ	天华新能	-19.33	920252. BJ	天宏锂电	-25.67
920252. BJ	天宏锂电	-15.58	603026. SH	石大胜华	-15.38	002759. SZ	天际股份	-21.73
600152. SH	维科技术	-15.06	920252. BJ	天宏锂电	-15.32	000009. SZ	中国宝安	-21.22
300068. SZ	ST 南都	-14.23	688778. SH	厦钨新能	-14.83	688819. SH	天能股份	-20.89
300390. SZ	天华新能	-13.83	603906. SH	龙蟠科技	-13.84	920237. BJ	力佳科技	-20.56
688778. SH	厦钨新能	-13.56	688819. SH	天能股份	-13.78	920523. BJ	德瑞锂电	-20.46
920523. BJ	德瑞锂电	-12.71	300919. SZ	中伟新材	-13.71	688772. SH	珠海冠宇	-20.30
300490. SZ	华自科技	-12.33	600478. SH	科力远	-13.57	605378. SH	野马电池	-19.71
600478. SH	科力远	-12.30	688353. SH	华盛锂电	-13.13	920522. BJ	纳科诺尔	-18.96

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2026 年 5 月 22 日，SW 电池行业整体 PE（TTM）为 37.16 倍，处于近五年 56.32% 的历史分位。

图 2：锂电池板块近五年市盈率水平（截至 2026 年 5 月 22 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 5 月 22 日，近两周，电解钴、三元前驱体、6F、湿法隔膜的价格上涨，碳酸锂、氢氧化锂、电解镍、磷酸铁锂、三元材料、电解液的价格下跌，负极材料、负极石墨化、干法隔膜、动力电芯的价格持稳。

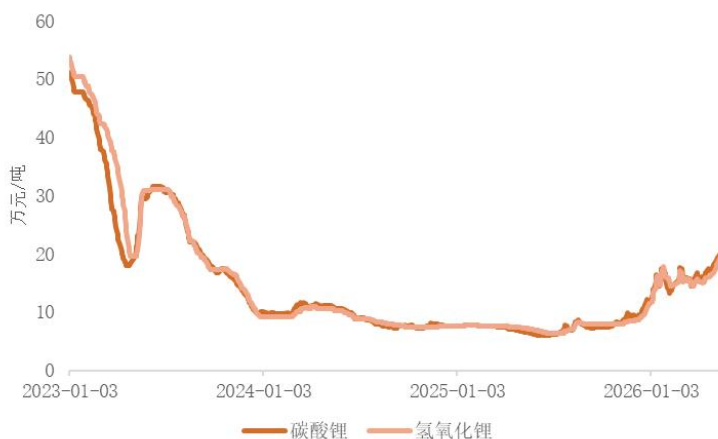
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2026/1/1	2026/5/8	2026/5/22	年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂 (Li2CO3 99%)	万元/吨	11.73	19.33	17.83	52.03%	-7.76%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	11.72	18.57	17.19	46.63%	-7.43%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	47.10	42.60	42.80	-9.13%	0.47%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	13.80	14.69	14.48	4.89%	-1.46%
正极材料	动力型磷酸铁锂	万元/吨	4.38	6.57	6.40	46.12%	-2.59%
	储能型磷酸铁锂	万元/吨	4.20	6.44	6.25	48.81%	-2.95%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.55	10.95	11.05	4.74%	0.91%
	三元前驱体 622	万元/吨	10.60	10.90	11.00	3.77%	0.92%
	三元前驱体 811	万元/吨	11.15	11.65	11.85	6.28%	1.72%
	三元材料 523	万元/吨	15.85	19.65	19.45	22.71%	-1.02%
	三元材料 622	万元/吨	15.60	19.65	19.35	24.04%	-1.53%
	三元材料 811	万元/吨	17.35	21.23	20.93	20.63%	-1.41%
负极材料	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%
	石墨化高端	万元/吨	0.96	1.00	1.00	4.17%	0.00%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	17.50	10.10	12.00	-31.43%	18.81%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	2.78	2.85	2.75	-0.90%	-3.51%
	电解液：三元	万元/吨	3.13	3.00	2.90	-7.20%	-3.33%
隔膜	湿法隔膜	元/m²	0.82	0.84	0.86	4.88%	2.38%
	干法隔膜	元/m²	0.45	0.45	0.45	0.00%	0.00%
动力电芯	方形铁锂电芯	元/Wh	0.31	0.35	0.35	12.90%	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 5 月 22 日，电池级碳酸锂均价 17.83 万元/吨，近两周下跌 7.76%；氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 17.19 万元/吨，近两周下跌 7.43%。

图 3：锂盐价格走势（截至 2026/5/22）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

镍钴：截至 2026 年 5 月 22 日，电解钴报价 42.8 万元/吨，近两周上涨 0.47%；电解镍报价 14.48 万元/吨，近两周下跌 1.46%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2026/5/22）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

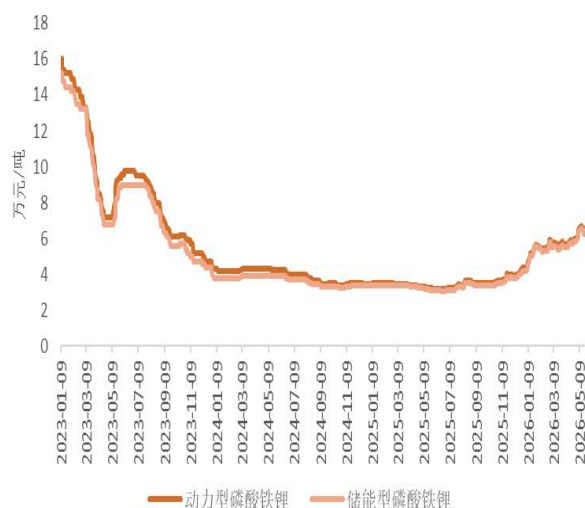
图 5：电解镍价格走势（截至 2026/5/22）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

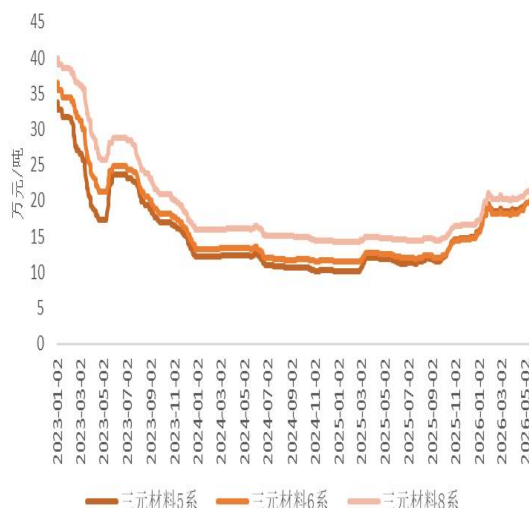
正极材料：截至 2026 年 5 月 22 日，动力型磷酸铁锂报价 6.40 万元/吨，储能型磷酸铁锂报价 6.25 万元/吨，近两周分别下跌 2.59%和 2.95%；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 19.45 万元/吨、19.35 万元/吨、20.93 万元/吨，近两周分别下跌 1.02%、1.53%、1.41%。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2026/5/22）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：三元材料价格走势（截至 2026/5/22）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

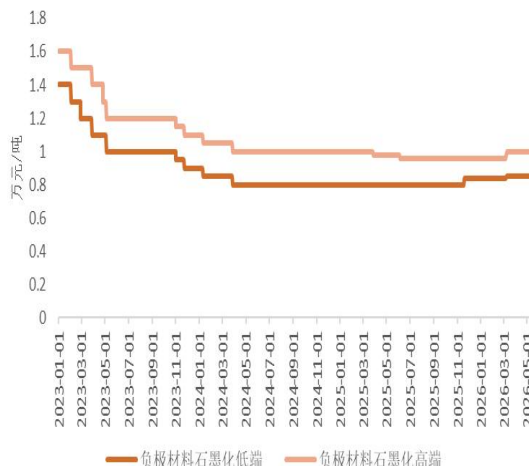
负极材料：截至 2026 年 5 月 22 日，人造石墨负极材料报价 5.2 万元/吨，近两周价格持稳；负极材料石墨化低端、高端分别报价 0.85 万元/吨和 1 万元/吨，近两周价格持稳。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2026/5/22）



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

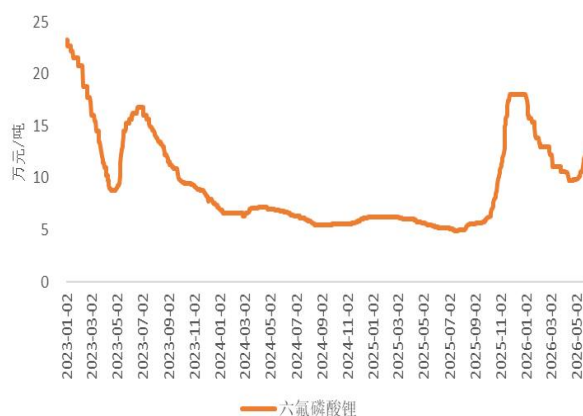
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2026/5/22）



数据来源：百川盈孚，东莞证券研究所

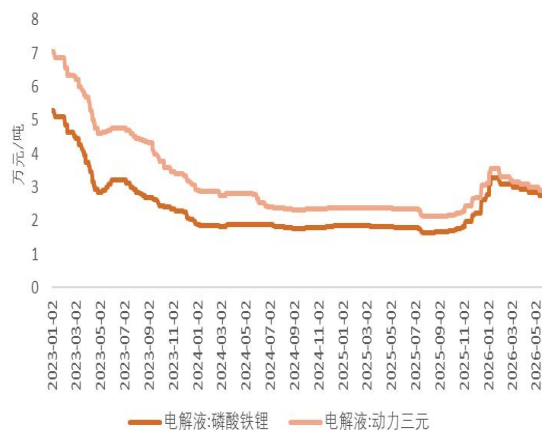
电解液：截至 2026 年 5 月 22 日，六氟磷酸锂报价 12 万元/吨，近两周上涨 18.81%；磷酸铁锂电液报价 2.75 万元/吨，三元电解液报价 2.9 万元/吨，近两周分别下跌 3.51% 和 3.33%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2026/5/22)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

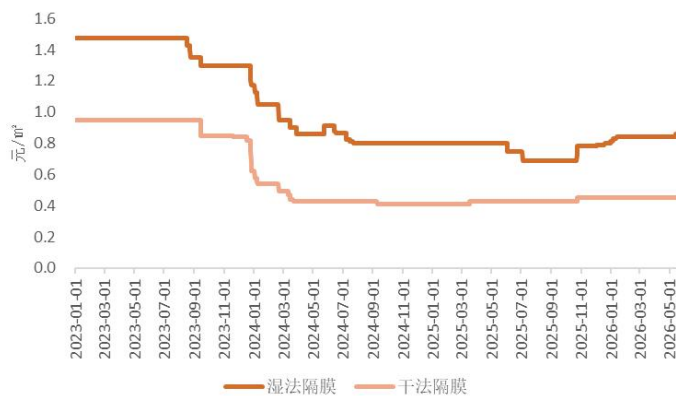
图 11: 电解液价格走势 (截至 2026/5/22)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2026 年 5 月 22 日, 湿法隔膜均价 0.86 元/平方米, 近两周上涨 2.38%; 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 2026/5/22)



数据来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2026 年 5 月 22 日, 方形磷酸铁锂电芯市场均价 0.35 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: 动力电池价格走势 (截至 2026/5/22)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 乘联分会表示，“五一”黄金周叠加地方车展与厂商促销，车市热度走高；北京车展前后集中上市的全新车型逐步开启终端交付，为新能源市场提供有力支撑。5月车市将呈现“前高后低”走势，全月温和增长。初步推算，5月狭义乘用车零售市场规模约为152万辆，环比增长9.9%。其中新能源零售量预计为95万辆左右，环比增长12.0%，渗透率约62.5%。
2. 据真锂研究，最新排产数据显示，头部电池企业6月排产环比大增超15%，7月有望继续环比增长超10%。
3. 中汽协数据显示，4月新能源汽车产销分别完成132万辆和134.4万辆，环比分别增长7.23%和7.35%，同比分别增长5.5%和9.7%；1-4月新能源汽车产销分别完成428.5万辆和430.4万辆，产量同比下降3.2%，销量同比增长0.1%。4月新能源汽车渗透率53.2%，环比提升10pct；1-4月新能源汽车渗透率45%。4月新能源汽车国内销量91.4万辆，环比增长3.7%，同比下降10.8%；新能源汽车出口43万辆，环比增长16%，同比增长1.1倍。1-4月新能源汽车国内销量292万辆，同比下降20.2%；新能源汽车出口138.4万辆，同比增长1.2倍。
4. 电池联盟数据显示，产量方面：4月我国动力和储能电池合计产量183.9GWh，环比增长3.5%，同比增长55.6%。销量方面：4月我国动力和储能电池销量164.2GWh，环比下降6.2%，同比增长39%。其中，动力电池销量108.9GWh，占总销量66.4%，环比下降5%，同比增长25.8%；储能电池销量55.2GWh，占总销量33.6%，环比下降8.5%，同比增长75.5%。出口方面：4月受出口退税新政影响，我国动力和储能电池出口31.7GWh，环比下降12.3%，同比增长42%，占当月销量19.3%。其中，动力电池出口量20.2GWh，占总出口量63.9%，环比下降9%，同比增长40.1%；储能电池出口量11.4GWh，占总出口量36.1%，环比下降17.4%，同比增长45.4%。装车量方面：4月国内动力电池装车量62.4GWh，环比增长10.4%，同比增长15.2%。其中三元电池装车量11.5GWh，占总装车量18.5%，环比增长7.6%，同比增长24.2%；磷酸铁锂电池装车量50.8GWh，占总装车量81.5%，环比增长11%，同比增长13.4%。
5. 在5月17日举办的国轩高科科技大会上，国轩高科宣布，为解决固态电池价格高的难题，计划实现固态电池关键材料的量产，计划于2026年落地300吨/年的硫化锂产能；2027年，产能将提升至2万吨/年；2030年，进一步提升至5万吨/年，能够满足150GWh的固态电池需求。

五、公司公告

1. 5月20日，璞泰来公告，基于下游客户对公司基膜生产设备供应和长期设备改进能力设备的认可，并结合当前下游市场良好的需求增速，公司拟投资建设年产72亿平方米锂离子电池隔膜建设项目，以保障下游核心客户的基膜供应。项目总投资56亿元，分两期项目实施，其中一期投资总额26亿元，建成后形成年产32亿平方米

锂离子电池隔膜的生产能力；二期投资总额 30 亿元，建成后将形成年产 40 亿平方米锂离子电池隔膜的生产能力。

2. 5 月 15 日，湖南裕能在投资者互动活动中表示，下游需求将持续增长，同时低端产品将结构性过剩，高端产品需求将持续大幅增长，今年以来公司产品产销两旺。
3. 5 月 15 日，恩捷股份在投资者互动活动中表示，在半固态电池隔膜业务布局方面，公司下属控股子公司江苏三合电池材料科技有限公司具备半固态电池隔膜量产供应能力。在全固态电池材料布局方面，公司下属控股子公司湖南恩捷前沿新材料科技有限公司专注高纯硫化锂、硫化物固态电解质和硫化物固态电解质膜产品的研发和布局。
4. 5 月 13 日，恩捷股份公告，公司拟在四川省自贡市荣县投资建设年产 50 亿平方米锂电池隔膜项目，项目预计总投资额为人民币 40 亿元。公司表示，经过行业前期深度调整与产能出清，锂电池隔膜市场竞争格局有所优化，行业资源逐步向头部企业集中，下游动力电池、储能电池需求稳步扩容、应用场景持续拓宽。

六、本周观点

动力领域，高油价推动电动车渗透率加速提升，终端需求季节性回暖势头初显。乘联分会初步推算，5 月新能源乘用车零售量预计为 95 万辆左右，环比增长 12%，渗透率约 62.5%。储能领域，维持供需两旺，全球大储刚需释放、AI 数据中心配储兴起、油气涨价背景下各国能源安全战略强化，叠加国内容量电价补偿政策落地，共同驱动储能需求高速增长。6 月电池企业预排产环比保持增长，反映下游需求持续高景气。供给端反内卷持续深化，产业链供需紧平衡格局将延续，行业盈利修复趋势明确。固态电池产业化持续推进，将为产业链带来结构性的增量需求。建议持续关注电芯、碳酸锂、6F、VC、LFP、隔膜、铜箔等涨价弹性品种，固态电池领域优先关注先行受益的设备端和核心材料固态电解质环节，持续关注新型正负极、碳纳米管、复合集流体等迭代升级材料方向。

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%。2026 年 Q1 实现营收 1291.31 亿元，同比增长 52.45%；归母净利润 207.38 亿元，同比增长 48.52%。截至 2026 年 Q1 末公司总资产达 10463 亿元，首破万亿元；货币资金达 3519.97 亿元，同比增长 9.55%。合同负债 455.5 亿元，同比增长 22.8%。2026 年 Q1 产能利用率保持在 80%-90%，资本开支 124.16 亿元，同比增长 20.05%。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	2026 年一季度实现营收 206.80 亿元，同比增长 61.61%，归母净利润 14.46 亿元，同比增长 31.35%。动力电池出货 14.34GWh，同比增长 40.93%，储能电池出货 20.38GWh，同比增长 60.82%。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。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。公司为全球首家量产 600Ah+储能电池的企业，客户结构优化有望带来盈利能力持续回升。

300450.SZ	先导智能	2025 年实现营收 144.43 亿元，同比增长 21.83%；归母净利润 15.64 亿元，同比增长 446.58%；2026Q1 实现营收 36.91 亿元，同比增长 19.11%；归母净利润 4.05 亿元，同比增长 10.99%。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%；2026Q1 实现营收 66.73 亿元，同比增长 91.29%；归母净利润 16.54 亿元，同比增长 1005.75%。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%；2026Q1 实现营收 43.51 亿元，同比增长 35.32%；归母净利润 8.94 亿元，同比增长 47.61%。复合铜箔、复合铝箔进入量产准备；固态电解质 LATP 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复合集流体、硅碳负极等新型电池材料专用设备领域形成增量订单。

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，可随时间更改。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