

超配（维持）

锂电池产业链双周报（2026/02/13-2026/02/26）

产业链 3 月预排产环比明显回升

2026 年 2 月 27 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2月26日，锂电池指数近两周下跌6.33%，跑输沪深300指数6.49个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌0.36%，跑输沪深300指数0.79个百分点；锂电池指数年初至今下跌4.91%，跑输沪深300指数7.01个百分点。

■ **锂电池产业链近两周价格变动：**

锂盐：截至2026年2月26日，电池级碳酸锂均价17.55万元/吨，近两周上涨20.58%；氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价17.02万元/吨，近两周上涨16.02%。

正极材料：动力型磷酸铁锂报价5.82万元/吨，储能型磷酸铁锂报价5.68万元/吨，近两周分别上涨7.09%和7.17%；NCM523、NCM622、NCM811分别报价18.85万元/吨、18.55万元/吨、20.70万元/吨，近两周分别上涨1.62%、1.64%、2.22%。

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0.84万元/吨和0.96万元/吨，近两周价格持稳。

电解液：六氟磷酸锂报价12.5万元/吨，近两周下跌3.85%；

磷酸铁锂电解液报价3.08万元/吨，三元电解液报价3.30万元/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。

■ **周观点：**节后锂电池需求将现回暖趋势，产业链3月预排产环比明显回升。

动力方面，各地汽车以旧换新政策全面落地，叠加4月北京车展有望带动新一轮需求释放和提升板块关注度。

储能方面，海内外储能市场共振，全国新型储能容量电价补偿政策鼓励，储能需求将维持高速增长。

电池产品出口退税政策调整有望激发4月前抢出口行为。两会临近叠加2026年

作为“十五五”规划开局之年，有望为新能源汽车和储能行业发展注入新的政策动能。

值得注意的是，近日津巴布韦限制锂矿出口的政策推动碳酸锂价格上涨，中下游短期或承压。

而全年锂电池整体需求增速预期仍乐观，材料端产能扩张相对谨慎，产业链供需格局继续趋于改善，多个环节的价格趋势有望向上，量价齐升可期。

固态电池产业化持续推进，全固态电池中试线将迎来密集落地。

固态电池发展将为产业链材料体系和设备环节带来迭代升级的增量需求。

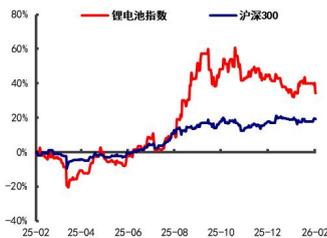
建议关注产业链各环节细分龙头，尤其是碳酸锂、6F、VC、磷酸铁锂、隔膜等供给相对紧张环节。

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。

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 2025 年初至今行情走势（截至 2026 年 2 月 26 日）.....	3
图 2：锂电池板块近五年市盈率水平（截至 2026 年 2 月 26 日）.....	4
图 3：锂盐价格走势（截至 2026/2/26）.....	6
图 4：电解钴价格走势（截至 2026/2/26）.....	6
图 5：电解镍价格走势（截至 2026/2/26）.....	6
图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2026/2/26）.....	7
图 7：三元材料价格走势（截至 2026/2/26）.....	7
图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2026/2/26）.....	7
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2026/2/26）.....	7
图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2026/2/26）.....	8
图 11：电解液价格走势（截至 2026/2/26）.....	8
图 12：隔膜价格走势（截至 2026/2/26）.....	8
图 13：动力电芯价格走势（截至 2026/2/26）.....	8

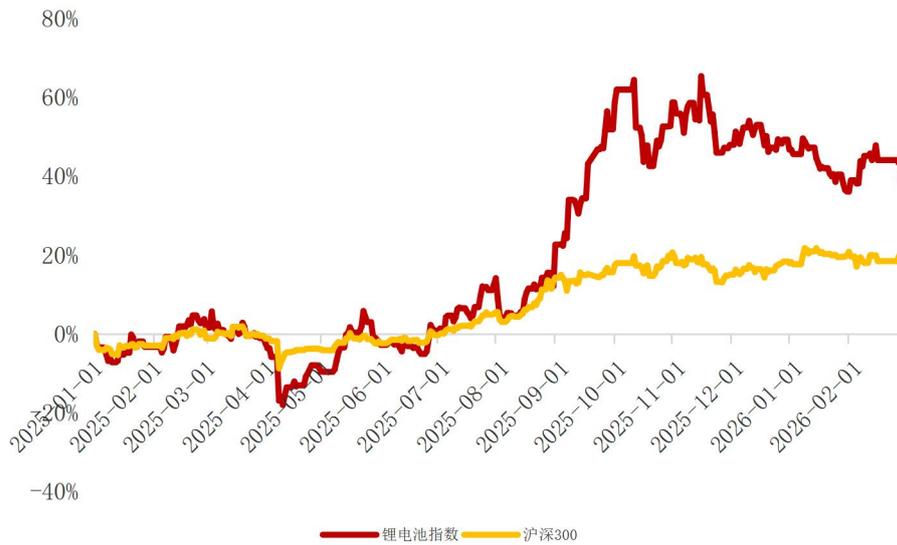
表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 2 月 26 日）.....	3
表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2026 年 2 月 26 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 2 月 26 日，锂电池指数近两周下跌 6.33%，跑输沪深 300 指数 6.49 个百分点；锂电池指数本月至今累计下跌 0.36%，跑输沪深 300 指数 0.79 个百分点；锂电池指数年初至今下跌 4.91%，跑输沪深 300 指数 7.01 个百分点。

图 1：锂电池指数 2025 年初至今行情走势（截至 2026 年 2 月 26 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，铜冠铜箔、诺德股份、德福科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 34.88%、22.71%和 20.56%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，铜冠铜箔、德福科技、恩捷股份三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 57.21%、27.21%和 22.55%。从年初至今表现上看，宏工科技、五矿新能、先惠技术三家公司涨跌幅排名前三，分别达 60.82%、54.21%和 51.22%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 2 月 26 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
301217.SZ	铜冠铜箔	34.88	301217.SZ	铜冠铜箔	57.21	301662.SZ	宏工科技	60.82
600110.SH	诺德股份	22.71	301511.SZ	德福科技	27.21	688779.SH	五矿新能	54.21
301511.SZ	德福科技	20.56	002812.SZ	恩捷股份	22.55	688155.SH	先惠技术	51.22
600152.SH	维科技术	15.43	600152.SH	维科技术	21.53	301217.SZ	铜冠铜箔	45.42
301662.SZ	宏工科技	15.27	600110.SH	诺德股份	21.11	300490.SZ	华自科技	37.61
600478.SH	科力远	14.97	301150.SZ	中一科技	18.92	603031.SH	安孚科技	32.25
688392.SH	骄成超声	12.90	600884.SH	杉杉股份	16.55	300409.SZ	道氏技术	31.66
002733.SZ	雄韬股份	11.00	600478.SH	科力远	16.12	688392.SH	骄成超声	28.41
688779.SH	五矿新能	10.84	688779.SH	五矿新能	15.85	600152.SH	维科技术	26.03
920522.BJ	纳科诺尔	10.66	603031.SH	安孚科技	15.29	688345.SH	博力威	24.01

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，鹏辉能源、宁德时代、科达利表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-11.27%、-7.95%和-7.93%。在本月至今表现上看，昆工科技、先导智能、鹏辉能源表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-7.12%、-4.56%和-3.78%。从年初至今表现上看，鹏辉能源、天际股份、珠海冠宇的表现最为后三名，分别为-18.32%、-17.08%和-12.59%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2026 年 2 月 26 日）

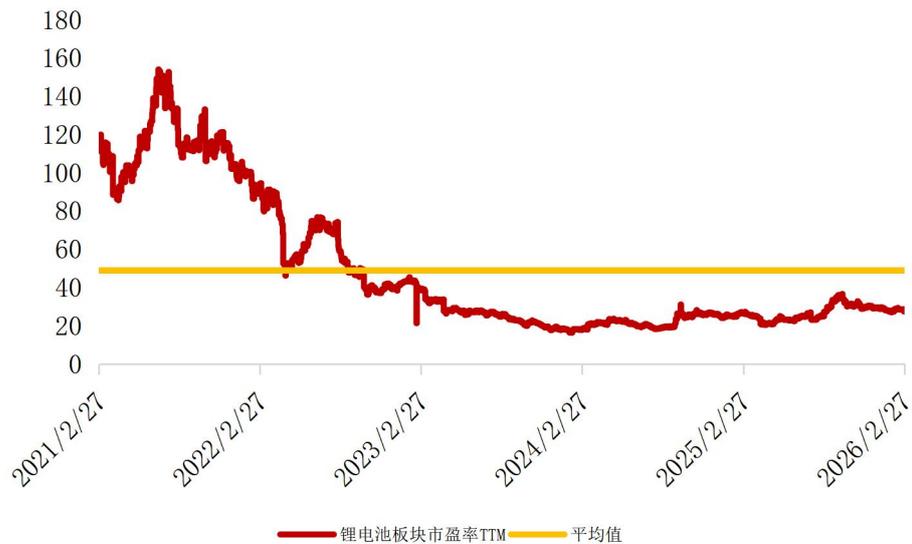
近两周涨跌幅后十			本月涨跌幅后十			本年涨跌幅后十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300438.SZ	鹏辉能源	-11.27	920152.BJ	昆工科技	-7.12	300438.SZ	鹏辉能源	-18.32
300750.SZ	宁德时代	-7.95	300450.SZ	先导智能	-4.56	002759.SZ	天际股份	-17.08
002850.SZ	科达利	-7.93	300438.SZ	鹏辉能源	-3.78	688772.SH	珠海冠宇	-12.59
300490.SZ	华自科技	-7.30	301349.SZ	信德新材	-3.28	301292.SZ	海科新源	-11.99
300953.SZ	震裕科技	-5.61	920914.BJ	远航精密	-3.13	603026.SH	石大胜华	-11.04
300014.SZ	亿纬锂能	-4.49	688772.SH	珠海冠宇	-2.69	688005.SH	容百科技	-10.23
002759.SZ	天际股份	-2.68	301327.SZ	华宝新能	-2.56	300390.SZ	天华新能	-8.62
301292.SZ	海科新源	-2.63	300014.SZ	亿纬锂能	-2.56	002709.SZ	天赐材料	-8.41
688567.SH	孚能科技	-2.61	920185.BJ	贝特瑞	-2.47	001301.SZ	尚太科技	-7.71
300432.SZ	富临精工	-1.77	688155.SH	先惠技术	-1.71	688567.SH	孚能科技	-7.03

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2026 年 2 月 26 日，锂电池板块整体 PE (TTM) 为 27.51 倍，近五年板块估值平均水平为 48.90 倍。

图 2：锂电池板块近五年市盈率水平（截至 2026 年 2 月 26 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 2 月 26 日，近两周，碳酸锂、氢氧化锂、电解钴、磷酸铁锂、三元材料的价格小幅上涨，电解镍、6F 的价格下跌，三元前驱体、负极材料、负极石墨化、电解液、隔膜、动力电芯的价格持稳。

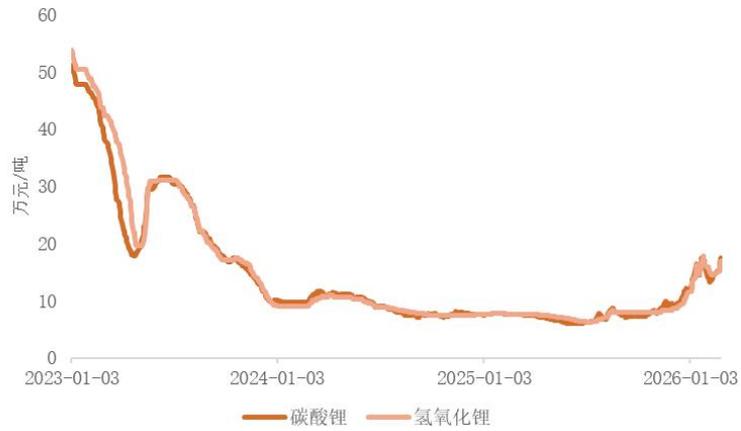
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2026/1/1	2026/2/13	2026/2/26	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	14.56	17.55	49.68%	20.58%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	11.72	14.67	17.02	45.22%	16.02%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	47.10	42.80	44.10	-6.37%	3.04%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	13.80	14.53	14.42	4.49%	-0.76%
正极材料	动力型磷酸铁锂	万元/吨	4.38	5.43	5.82	32.76%	7.09%
	储能型磷酸铁锂	万元/吨	4.20	5.30	5.68	35.24%	7.17%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.55	11.05	11.05	4.74%	0.00%
	三元前驱体 622	万元/吨	10.60	11.10	11.10	4.72%	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	18.55	18.85	18.93%	1.62%
	三元材料 622	万元/吨	15.60	18.25	18.55	18.91%	1.64%
	三元材料 811	万元/吨	17.35	20.25	20.70	19.31%	2.22%
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	0.84	0.84	0.00%	0.00%
	石墨化高端	万元/吨	0.96	0.96	0.96	0.00%	0.00%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	17.50	13.00	12.50	-28.57%	-3.85%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	2.78	3.08	3.08	10.81%	0.00%
	电解液：三元	万元/吨	3.13	3.30	3.30	5.60%	0.00%
隔膜	湿法隔膜	元/m ²	0.82	0.84	0.84	2.44%	0.00%
	干法隔膜	元/m ²	0.45	0.45	0.45	0.00%	0.00%
动力电芯	方形铁锂电芯	元/Wh	0.31	0.34	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 2 月 26 日, 电池级碳酸锂均价 17.55 万元/吨, 近两周上涨 20.58%; 氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 17.02 万元/吨, 近两周上涨 16.02%。

图 3: 锂盐价格走势 (截至 2026/2/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

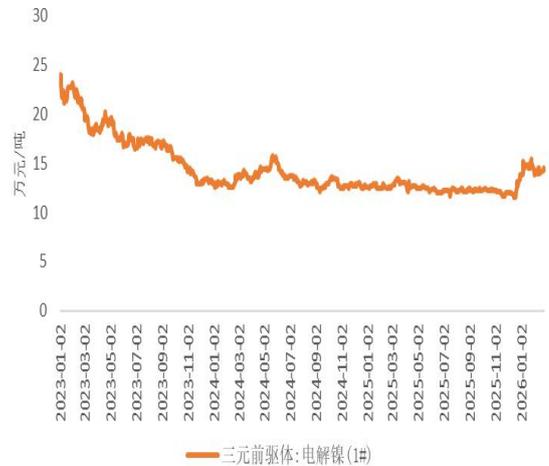
镍钴: 截至 2026 年 2 月 26 日, 电解钴报价 44.1 万元/吨, 近两周上涨 3.04%; 电解镍报价 14.42 万元/吨, 近两周下跌 0.76%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2026/2/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

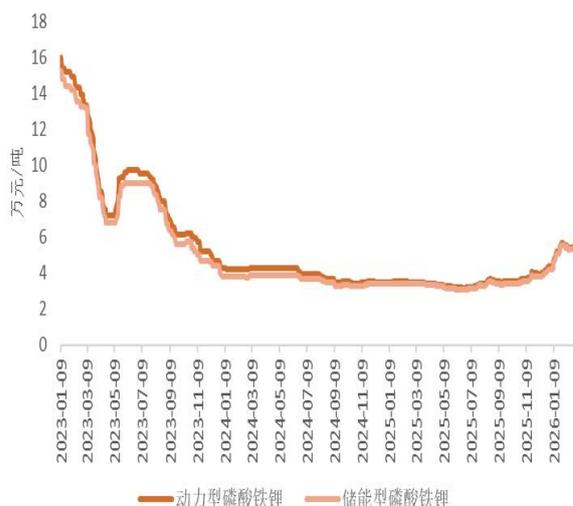
图 5: 电解镍价格走势 (截至 2026/2/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

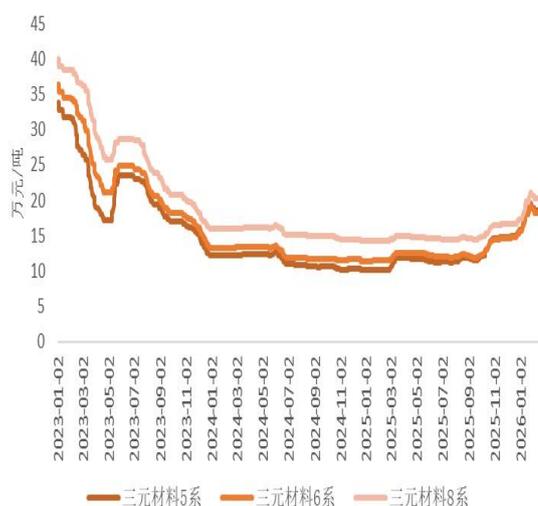
正极材料: 截至 2026 年 2 月 26 日, 动力型磷酸铁锂报价 5.82 万元/吨, 储能型磷酸铁锂报价 5.68 万元/吨, 近两周分别上涨 7.09%和 7.17%; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 18.85 万元/吨、18.55 万元/吨、20.70 万元/吨, 近两周分别上涨 1.62%、1.64%、2.22%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2026/2/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

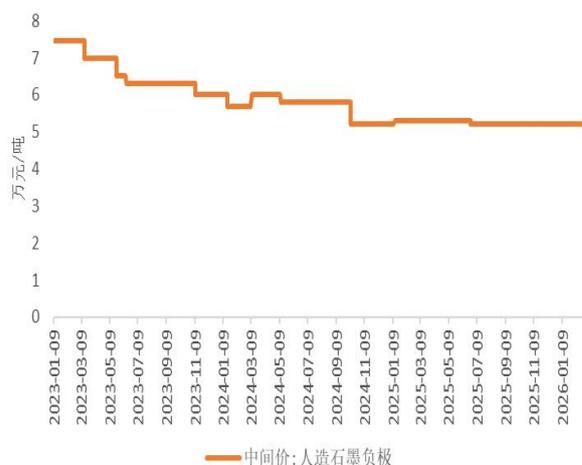
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2026/2/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

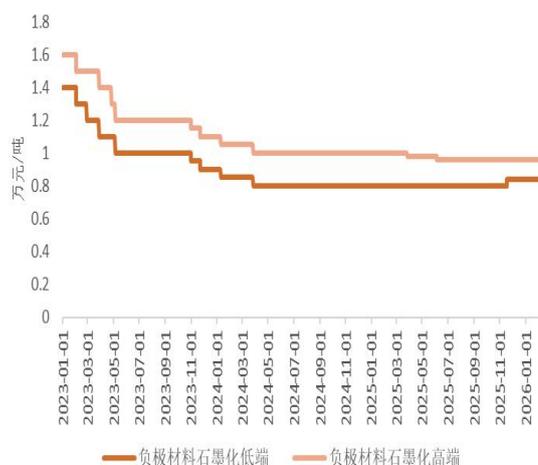
负极材料: 截至 2026 年 2 月 26 日, 人造石墨负极材料报价 5.2 万元/吨; 负极材料石墨化低端、高端分别报价 0.84 万元/吨和 0.96 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2026/2/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

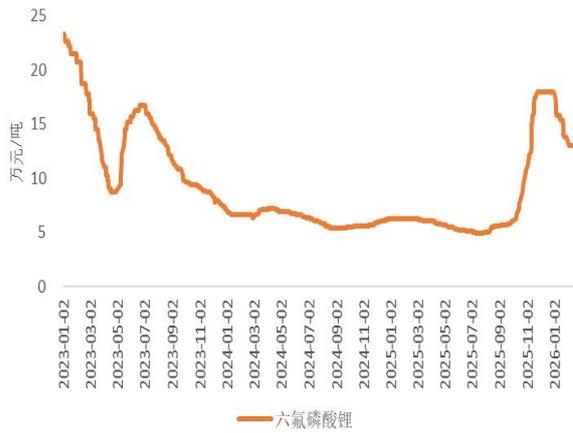
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2026/2/26)



数据来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

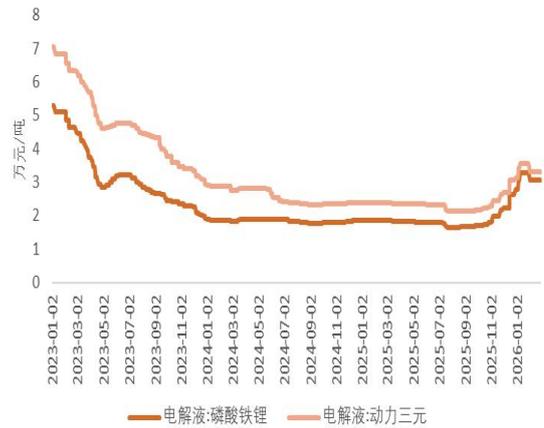
电解液: 截至 2026 年 2 月 26 日, 六氟磷酸锂报价 12.5 万元/吨, 近两周下跌 3.85%; 磷酸铁锂电解液报价 3.08 万元/吨, 三元电解液报价 3.30 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2026/2/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

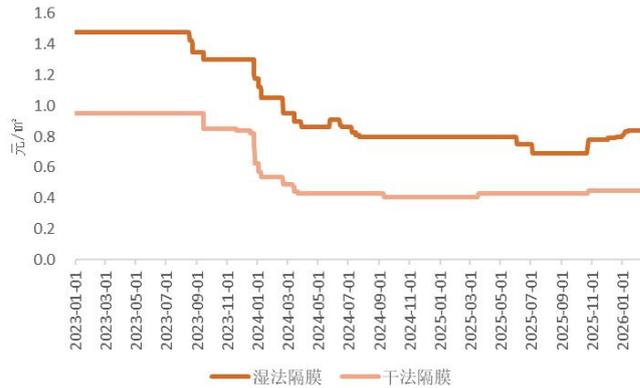
图 11: 电解液价格走势 (截至 2026/2/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

隔膜: 截至 2026 年 2 月 26 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 2026/2/26)



数据来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

动力电池: 截至 2026 年 2 月 26 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: 动力电池价格走势 (截至 2026/2/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 鑫椤锂电发布锂电产业链 2026 年 3 月预排产数据：国内电池样本企业 149.59GWh，环比+21.93%；海外电池样本企业 22.4GWh，环比+11.27%；正极材料 19.47 万吨，环比+23.3%；负极材料 16.3 万吨，环比+16.42%；隔膜 18.95 亿平，环比+8.7%；电解液 10.75 万吨，环比+18.78%。
2. 2 月 25 日，津巴布韦宣布即日起暂停所有原矿和锂精矿的出口。声明称除非另行通知，否则出口禁令将持续下去，且适用于所有当前在运输途中的矿产。津巴布韦去年已宣布将于 2027 年正式禁止锂精矿出口。此次提前实施的即时禁令标志着这个全球第四大锂矿生产国在推进矿产资源本地化战略上显著提速。
3. 南开大学和上海空间电源研究所等单位科研人员团队近日在锂电池电解液技术上取得首创性突破。这一成果 2 月 26 日在国际学术期刊《自然》上发表。此项技术突破，有望使现有锂电池在同等大小和重量的情况下，实现续航力的成倍提升，耐低温性能明显增强。
4. 国家能源局发布消息，通过对纳入国家充电设施监测服务平台的 5.33 万台高速公路充电桩的统计分析，自腊月二十八（2 月 15 日）至正月初七（2 月 23 日），高速公路电动汽车充电次数共计 602.10 万次，充电量达到 14976.75 万千瓦时，日均充电量 1664.08 万千瓦时，较去年春节日均增长 52.01%，创历史新高。

五、公司公告

1. 2 月 26 日，贝特瑞发布业绩快报，预计 2025 年实现营收 169.83 亿元，同比增长 19.29%；归母净利润 8.99 亿元，同比下降 3.32%；扣非后净利润 6.99 亿元，同比下降 23.43%。
2. 2 月 26 日，德瑞锂电发布业绩快报，预计 2025 年实现营收 5.30 亿元，同比增长 1.89%；归母净利润 1.48 亿元，同比下降 1.51%；扣非后净利润 1.48 亿元，同比下降 3.70%。
3. 2 月 26 日，天宏锂电发布业绩快报，预计 2025 年实现营收 3.99 亿元，同比增长 1.22%；归母净利润 965.84 万元，同比增长 37.93%；扣非后净利润 549.83 万元，同比增长 20.75%。
4. 2 月 26 日，纳科诺尔发布业绩快报，预计 2025 年实现营收 9.73 亿元，同比下降 7.69%；归母净利润 6519.18 万元，同比下降 59.72%；扣非后净利润 5894.29 万元，同比下降 61.51%。
5. 2 月 25 日，嘉元科技发布业绩快报，预计 2025 年实现归母净利润 5912.49 万元，扭亏为盈，同比增加 29795.60 万元；实现扣非后净利润 1128.23 万元，扭亏为盈，同比增加。

6. 2月13日，骄成超声公告，公司于近日收到政府补助款项人民币1040万元，属于与收益相关的政府补助。

六、本周观点

节后锂电池需求将现回暖趋势，产业链3月预排产环比明显回升。动力方面，各地汽车以旧换新政策全面落地，叠加4月北京车展有望带动新一轮需求释放和提升板块关注度。储能方面，海内外储能市场共振，全国新型储能容量电价补偿政策鼓励，储能需求将维持高速增长。电池产品出口退税政策调整有望激发4月前抢出口行为。两会临近叠加2026年作为“十五五”规划开局之年，有望为新能源汽车和储能行业发展注入新的政策动能。值得注意的是，近日津巴布韦限制锂矿出口的政策推动碳酸锂价格上涨，中下游短期或承压。而全年锂电池整体需求增速预期仍乐观，材料端产能扩张相对谨慎，产业链供需格局继续趋于改善，多个环节的价格趋势有望向上，量价齐升可期。固态电池产业化持续推进，全固态电池中试线将迎来密集落地。固态电池发展将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，尤其是碳酸锂、6F、VC、磷酸铁锂、隔膜等供给相对紧张环节。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年前三季度实现归母净利润490.34亿元，同比增长36.20%。其中Q3实现归母净利润185.49亿元，同比增长41.21%，环比增长12.26%。截至2025Q3末货币资金达3242.42亿元，同比增长22.51%。截至2025Q3末，合同负债406.78亿元，同比增长79.58%，在手订单充足。2025年以来公司产能利用率持续攀升，率先大幅扩张产能，前三季度资本开支300.88亿元，同比增长41.47%。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	公司发布业绩预告，预计公司2025年度归母净利润为11亿元至16亿元，同比增长127.31%至230.63%。随着下游需求持续提升，行业供应紧张，六氟磷酸锂市场价格强势上涨，后续供应紧张态势有望延续，近期电解液价格跟涨。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 年前三季度实现归母净利润 17 亿元，同比增长 37.25%。其中 Q3 实现归母净利润 6.45 亿元，同比增长 69.30%，环比增长 13.54%。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，下半年新能源自动化装备业务有望较好改善。

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