

超配 (维持)

锂电池产业链双周报 (2026/03/13-2026/03/26)

4月产业链预排产环比继续提升

2026年3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3月26日, 锂电池指数近两周上涨1.44%, 跑赢沪深300指数5.92个百分点; 锂电池指数本月至今累计上涨14.93%, 跑赢沪深300指数19.88个百分点; 锂电池指数年初至今上涨8.33%, 跑赢沪深300指数11.62个百分点。

■ **锂电池产业链近两周价格变动:**

**锂盐:** 截至2026年3月26日, 电池级碳酸锂均价15.67万元/吨, 近两周下跌0.57%; 氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价15.08万元/吨, 近两周下跌3.05%。

**正极材料:** 动力型磷酸铁锂报价5.68万元/吨, 储能型磷酸铁锂报价5.51万元/吨, 近两周分别下跌1.56%和1.61%; NCM523、NCM622、NCM811分别报价18.45万元/吨、18.05万元/吨、20.05万元/吨, 近两周分别下跌0.00%、0.55%、0.74%。

**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10.65万元/吨, 近

两周下跌4.05%; 磷酸铁锂电解液报价2.93万元/吨, 三元电解液报价3.1

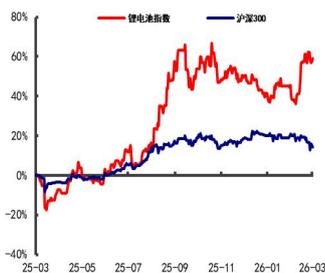
万元/吨, 近两周分别下跌2.5%和1.59%。**隔膜:** 湿法隔膜均价0.84元/平

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。

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:** 随着各地以旧换新补贴细则全面落地、春季车展促销启动、车企新品陆续上市, 节后终端热度逐步提升, 3月中下旬新能源汽车市场开启季节性回暖。乘联分会初步推算3月新能源乘用车零售量预计90万辆左右, 渗透率回升至约52.9%。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月产业链排产显著复苏, 4月预排产将环比继续提升, 显示下游需求旺盛。资源端扰动延续, 津巴布韦锂矿出口禁令仍未解除, 增加供给的不确定性, 或为上游材料带来涨价支撑。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。

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

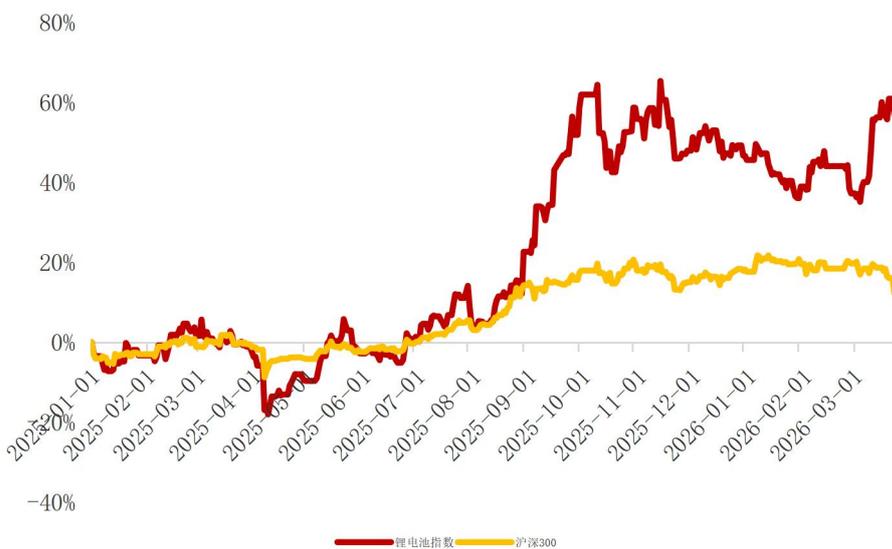
## 表格目录

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 3 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 3 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 3 月 26 日，锂电池指数近两周上涨 1.44%，跑赢沪深 300 指数 5.92 个百分点；锂电池指数本月至今累计上涨 14.93%，跑赢沪深 300 指数 19.88 个百分点；锂电池指数年初至今上涨 8.33%，跑赢沪深 300 指数 11.62 个百分点。

图 1：锂电池指数 2025 年初至今行情走势（截至 2026 年 3 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，富临精工、海科新源、石大胜华三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 42.41%、27.91%和 19.58%。在本月至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，海科新源、富临精工、万润新能三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 37.35%、37.34%和 35.50%。从年初至今表现上看，万润新能、富临精工、博力威三家公司涨跌幅排名前三，分别达 59.02%、47.78%和 45.71%。

表 1：锂电池产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 3 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
300432.SZ	富临精工	42.41	301292.SZ	海科新源	37.35	688275.SH	万润新能	59.02
301292.SZ	海科新源	27.91	300432.SZ	富临精工	37.34	300432.SZ	富临精工	47.78
603026.SH	石大胜华	19.58	688275.SH	万润新能	35.50	688345.SH	博力威	45.71
603659.SH	璞泰来	15.99	300438.SZ	鹏辉能源	32.50	688779.SH	五矿新能	43.12
002580.SZ	圣阳股份	15.75	603026.SH	石大胜华	28.51	688063.SH	派能科技	42.06
001283.SZ	豪鹏科技	15.38	301327.SZ	华宝新能	25.02	600152.SH	维科技术	39.32
300035.SZ	中科电气	14.31	688063.SH	派能科技	24.64	002733.SZ	雄韬股份	36.02
603906.SH	龙蟠科技	12.23	002733.SZ	雄韬股份	20.60	300490.SZ	华自科技	35.78
300390.SZ	天华新能	10.30	603659.SH	璞泰来	20.23	002580.SZ	圣阳股份	27.01
688345.SH	博力威	10.05	301349.SZ	信德新材	18.03	301150.SZ	中一科技	25.53

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，壹石通、亿华通、宏工科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-18.85%、-18.38%和-17.15%。在本月至今表现上看，纳科诺尔、骄成超声、宏工科技表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-33.66%、-30.74%和-30.27%。从年初至今表现上看，珠海冠宇、天际股份、昆工科技的表现为后三名，分别为-25.41%、-23.39%和-22.84%。

表 2：锂电池产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2026 年 3 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
688733.SH	壹石通	-18.85	920522.BJ	纳科诺尔	-33.66	688772.SH	珠海冠宇	-25.41
688339.SH	亿华通	-18.38	688392.SH	骄成超声	-30.74	002759.SZ	天际股份	-23.39
301662.SZ	宏工科技	-17.15	301662.SZ	宏工科技	-30.27	920152.BJ	昆工科技	-22.84
300068.SZ	南都电源	-16.80	920152.BJ	昆工科技	-24.74	920522.BJ	纳科诺尔	-21.33
920522.BJ	纳科诺尔	-16.05	301217.SZ	铜冠铜箔	-22.04	688005.SH	容百科技	-17.43
300409.SZ	道氏技术	-15.58	688339.SH	亿华通	-21.07	920237.BJ	力佳科技	-16.96
603031.SH	安孚科技	-15.30	920914.BJ	远航精密	-20.57	300128.SZ	锦富技术	-16.30
920152.BJ	昆工科技	-14.69	002340.SZ	格林美	-20.44	688573.SH	信宇人	-16.19
688392.SH	骄成超声	-14.08	301325.SZ	曼恩斯特	-19.28	688499.SH	利元亨	-15.52
920627.BJ	力王股份	-13.96	688573.SH	信宇人	-18.83	688116.SH	天奈科技	-13.76

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 二、板块估值

截至 2026 年 3 月 26 日，锂电池板块整体 PE（TTM）为 27.87 倍，近五年板块估值平均水平为 47.67 倍。

图 2：锂电池板块近五年市盈率水平（截至 2026 年 3 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 3 月 26 日, 近两周, 碳酸锂、氢氧化锂、电解钴、电解镍、磷酸铁锂、三元前驱体、三元材料、6F、电解液的价格下跌, 负极材料、负极石墨化、隔膜、动力电池芯的价格持稳。

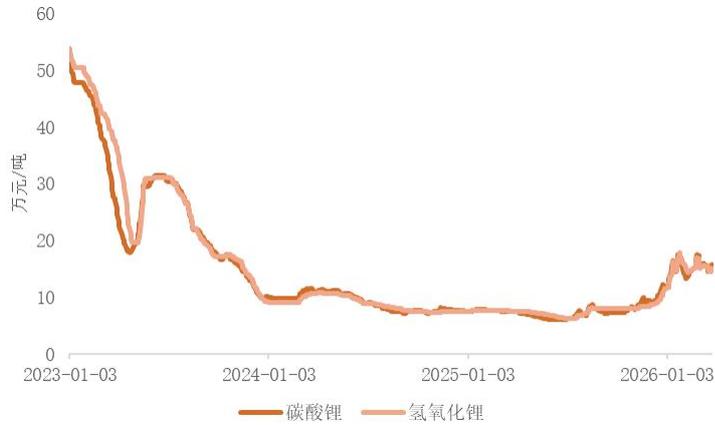
表 3: 锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	2026/1/1	2026/3/12	2026/3/26	年初至今变动	近两周变动
锂	碳酸锂 (Li <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> 99%)	万元/吨	11.73	15.76	15.67	33.60%	-0.57%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	11.72	15.56	15.08	28.67%	-3.05%
钴	电解钴: 电池级: ≥99.8%	万元/吨	47.10	43.20	42.90	-8.92%	-0.69%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	13.80	14.11	13.95	1.09%	-1.13%
正极材料	动力型磷酸铁锂	万元/吨	4.38	5.77	5.68	29.68%	-1.56%
	储能型磷酸铁锂	万元/吨	4.20	5.60	5.51	31.19%	-1.61%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.55	11.05	10.95	3.79%	-0.90%
	三元前驱体 622	万元/吨	10.60	11.10	10.90	2.83%	-1.80%
	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	18.45	16.40%	0.00%
	三元材料 622	万元/吨	15.60	18.15	18.05	15.71%	-0.55%
	三元材料 811	万元/吨	17.35	20.20	20.05	15.56%	-0.74%
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	11.10	10.65	-39.14%	-4.05%
	电解液: 磷酸铁锂	万元/吨	2.78	3.00	2.93	5.41%	-2.50%
	电解液: 三元	万元/吨	3.13	3.15	3.10	-0.80%	-1.59%
隔膜	湿法隔膜	元/m <sup>2</sup>	0.82	0.84	0.84	2.44%	0.00%
	干法隔膜	元/m <sup>2</sup>	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 3 月 26 日, 电池级碳酸锂均价 15.67 万元/吨, 近两周下跌 0.57%; 氢氧化锂 (LiOH 56.5%) 报价 15.08 万元/吨, 近两周下跌 3.05%。

图 3: 锂盐价格走势 (截至 2026/3/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

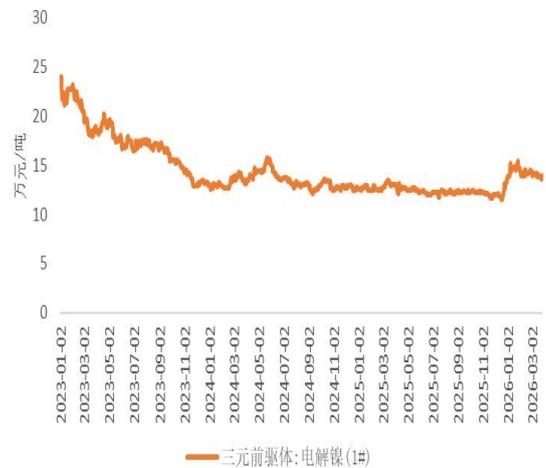
**镍钴:** 截至 2026 年 3 月 26 日, 电解钴报价 42.9 万元/吨, 近两周下跌 0.69%; 电解镍报价 13.95 万元/吨, 近两周下跌 1.13%。

图 4: 电解钴价格走势 (截至 2026/3/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

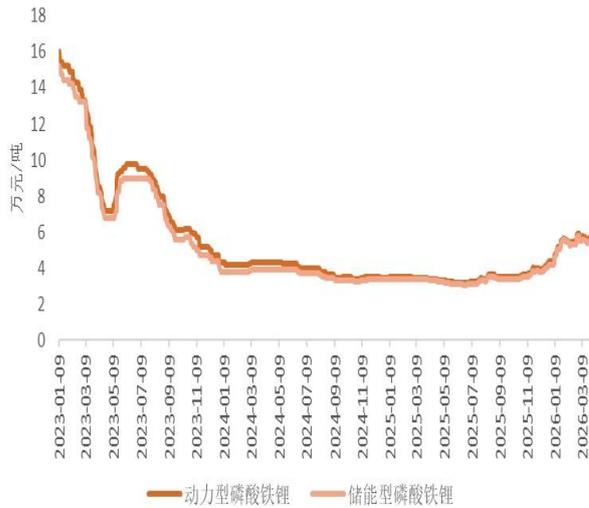
图 5: 电解镍价格走势 (截至 2026/3/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

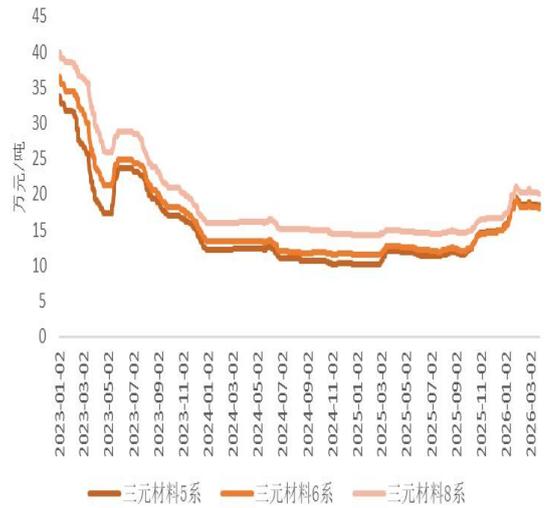
**正极材料:** 截至 2026 年 3 月 26 日, 动力型磷酸铁锂报价 5.68 万元/吨, 储能型磷酸铁锂报价 5.51 万元/吨, 近两周分别下跌 1.56%和 1.61%; NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 18.45 万元/吨、18.05 万元/吨、20.05 万元/吨, 近两周分别下跌 0.00%、0.55%、0.74%。

图 6: 磷酸铁锂价格走势 (截至 2026/3/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

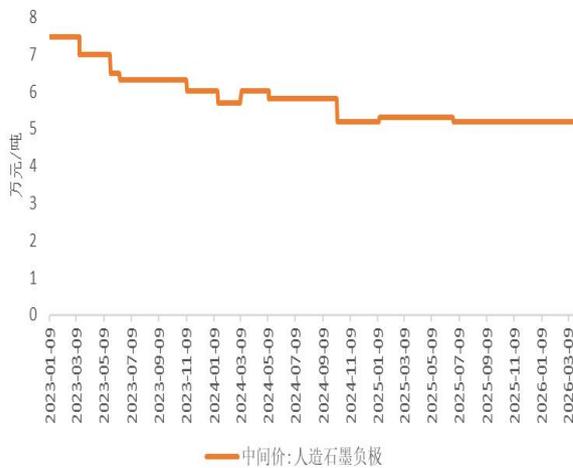
图 7: 三元材料价格走势 (截至 2026/3/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

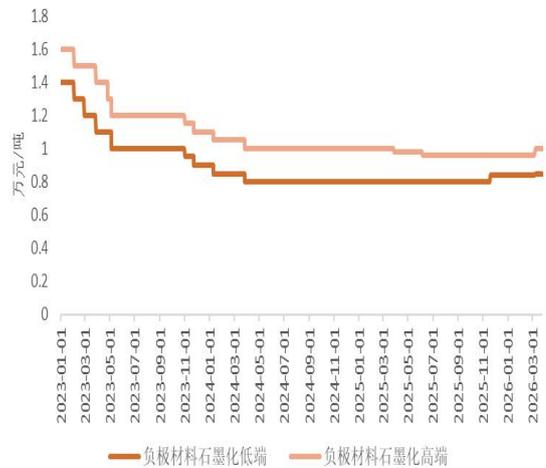
**负极材料:** 截至 2026 年 3 月 26 日, 人造石墨负极材料报价 5.2 万元/吨, 近两周价格持稳; 负极材料石墨化低端、高端分别报价 0.85 万元/吨和 1 万元/吨, 近两周价格持稳。

图 8: 人造石墨负极材料价格走势 (截至 2026/3/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

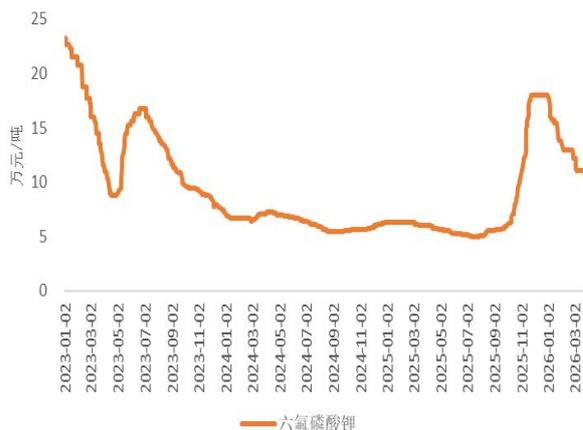
图 9: 负极材料石墨化价格走势 (截至 2026/3/26)



数据来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

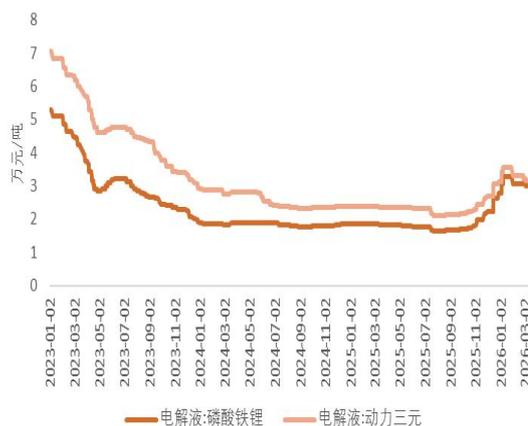
**电解液:** 截至 2026 年 3 月 26 日, 六氟磷酸锂报价 10.65 万元/吨, 近两周下跌 4.05%; 磷酸铁锂电解液报价 2.93 万元/吨, 三元电解液报价 3.1 万元/吨, 近两周分别下跌 2.5% 和 1.59%。

图 10: 六氟磷酸锂价格走势 (截至 2026/3/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

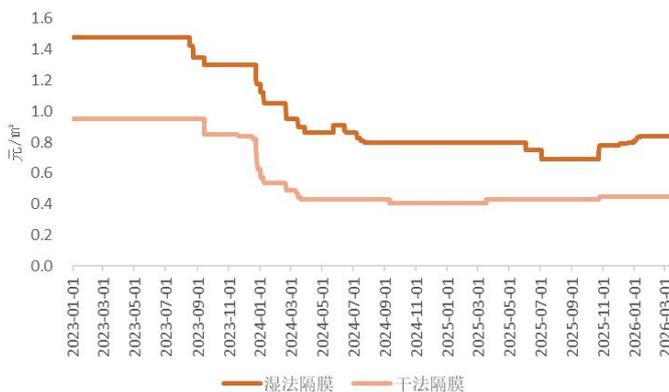
图 11: 电解液价格走势 (截至 2026/3/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

**隔膜:** 截至 2026 年 3 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。

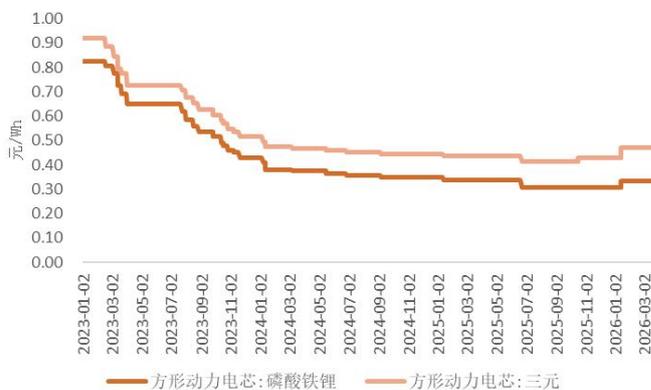
图 12: 隔膜价格走势 (截至 2026/3/26)



数据来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

**动力电池:** 截至 2026 年 3 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: 动力电池芯价格走势 (截至 2026/3/26)



数据来源: iFinD, 东莞证券研究所

## 四、产业新闻

1. 4月锂电池环节整体排产预计达204GWh，同比增长56%，环比增长4%，碳酸锂环节排产11.1万吨，同比增长51%，环比增长4%，磷酸铁锂环节排产45万吨，同比增长70%，环比增长5%，负极、电解液排产分别达29.3万吨、23.8万吨，同比均超50%，隔膜排产18.8亿平米，同比增长35%。
2. 中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会初步推算，3月狭义乘用车零售市场规模约为170万辆，环比上升64.5%，同比下降12.4%。其中新能源零售量预计为90万辆左右，渗透率约52.9%。
3. 3月20日，广东卫蓝固态电池产业园及固态电池大湾区研究院项目签约广东省广州市花都区，项目预计投资20亿元，用地面积约215亩，预计年产值达24亿元。该项目由北京卫蓝新能源科技股份有限公司携手广东能源集团旗下链主型企业——广东储能产业发展有限公司布局花都，形成“技术领军企业+省级能源产业平台”的强强联合格局。
4. 3月17日，亿纬锂能在其成都经开区固态电池量产基地正式宣布：“龙泉三号”与“龙泉四号”两款全固态电池成功下线。此次新品发布，标志着亿纬锂能的全固态电池产品矩阵首次完整覆盖消费电子与新能源汽车动力两大核心应用场景，展现了其在下一代电池技术领域的全面布局与快速迭代能力。

## 五、公司公告

1. 3月24日，纳科诺尔公告，公司近日与国内某头部客户签订了《采购合同》，合同总金额为人民币3.41亿元，合同标的为辊压分切一体机。
2. 3月23日，新宙邦发布2025年年度报告，2025年实现营业收入96.39亿元，同比增长22.84%，归母净利润10.97亿元，同比增长16.48%，扣非后净利润10.90亿元，同比增长14.65%。
3. 3月19日，天华新能发布2025年年度报告，2025年实现营业收入75.49亿元，同比增长14.23%，归母净利润4.02亿元，同比下降51.77%，扣非后净利润1.50亿元，同比下降65.90%。
4. 3月18日，富临精工公告，公司子公司江西升华新材料有限公司拟在内蒙古自治区鄂尔多斯市伊金霍洛旗蒙苏经济开发区投资建设年产50万吨高端储能用磷酸铁锂项目，预计总投资金额60亿元。

## 六、本周观点

随着各地以旧换新补贴细则全面落地、春季车展促销启动、车企新品陆续上市，节后终端热度逐步提升，3月中下旬新能源汽车市场开启季节性回暖。乘联分会初步推算3月新能源乘用车零售量预计90万辆左右，渗透率回升至约52.9%。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 月产业链排产显著复苏，4 月预排产将环比继续提升，显示下游需求旺盛。资源端扰动延续，津巴布韦锂矿出口禁令仍未解除，增加供给的不确定性，或为上游材料带来涨价支撑。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 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