

标配（维持）

新能源汽车产业链周报（2023/06/05-2023/06/11）

5月新能源汽车快速增长，渗透率进一步提升

2023年6月11日

投资要点：

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

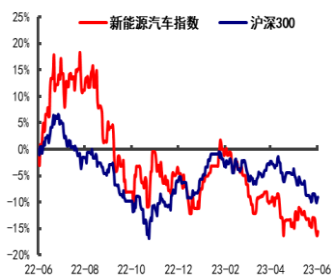
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

■ **行情回顾：**截至2023年6月9日，新能源汽车指数当周下跌2.98%，跑输沪深300指数2.33个百分点；新能源汽车指数本月至今累计下跌0.98%，跑输沪深300指数1.99个百分点；新能源汽车指数年初至今下跌4.89%，跑输沪深300指数3.99个百分点。

■ **锂电池产业链本周价格变动：**

锂盐：截至2023年6月9日，电池级碳酸锂均价31.3万元/吨，本周上涨4.16%，氢氧化锂（LiOH 56.5%）报价29.5万元/吨，本周上涨1.72%。**镍钴：**电解钴报价26.6万元/吨，本周上涨3.10%；电解镍报价16.8万元/吨，本周下跌2.5%。**正极材料：**磷酸铁锂报价9.9万元/吨，持平上周；NCM523、NCM622、NCM811分别报价24万元/吨、25万元/吨、28.6万元/吨，本周分别上涨0.84%、1.21%、1.06%。**负极材料：**人造石墨负极材料高端、低端分别报价6万元/吨、2.15万元/吨，持平上周；负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价1.2万元/吨和1万元/吨，持平上周。**电解液：**六氟磷酸锂报价16.4万元/吨，持平上周；磷酸铁锂电解液、三元电解液分别报价4.0万元/吨、5.5万元/吨，本周分别上涨5.26%、3.77%。**隔膜：**湿法隔膜均价为1.35元/平方米，干法隔膜均价为0.95元/平方米，持平上周。**动力电池：**方形磷酸铁锂电芯市场均价0.64元/Wh，方形三元电芯市场均价0.74元/Wh，持平上周。

新能源汽车指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

■ **周观点：**本周中汽协发布5月产销数据，新能源汽车产销分别71.3万辆和71.7万辆，环比分别增长11.4%和12.6%，同比分别增长53%和60.2%，渗透率30.1%，延续快速增长态势，渗透率进一步提升。推动恢复和扩大消费被视为促进经济回升向好的关键所在，近期刺激政策接连发力，推动新能源汽车市场下沉，促进消费潜力释放，后续销量有望继续走高。随着动力电池环节去库周期接近尾声，产业链需求逐渐复苏。本周碳酸锂价格小幅上涨，产业链整体维持相对稳定运行。建议关注新能源汽车需求回暖预期下盈利有望继续增长的电池环节；电池技术迭代持续演绎背景下新技术带动需求增量环节；获政策力推的充电桩环节：比亚迪（002594）、宁德时代（300750）、万马股份（002276）、麦格米特（002851）。

■ **风险提示：**新能源汽车产销量不及预期风险；产能过剩、市场竞争加剧风险；原材料价格大幅波动风险；充换电基础设施建设不及预期风险。

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	10
六、本周观点	11
七、风险提示	11

插图目录

图 1：新能源汽车指数 2023 年初至今行情走势（截至 2023 年 6 月 9 日）	3
图 1：新能源汽车板块近三年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 9 日）	4
图 2：锂盐价格走势（截至 2023/6/9）	6
图 3：电解钴价格走势（截至 2023/6/9）	6
图 4：电解镍价格走势（截至 2023/6/9）	6
图 5：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/6/9）	7
图 6：三元材料价格走势（截至 2023/6/9）	7
图 7：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/6/9）	7
图 8：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/6/9）	7
图 9：六氟磷酸锂价格走势（截至 2023/6/9）	8
图 10：电解液价格走势（截至 2023/6/9）	8
图 11：隔膜价格走势（截至 2023/6/9）	8
图 11：动力电芯价格走势（截至 2023/6/9）	9

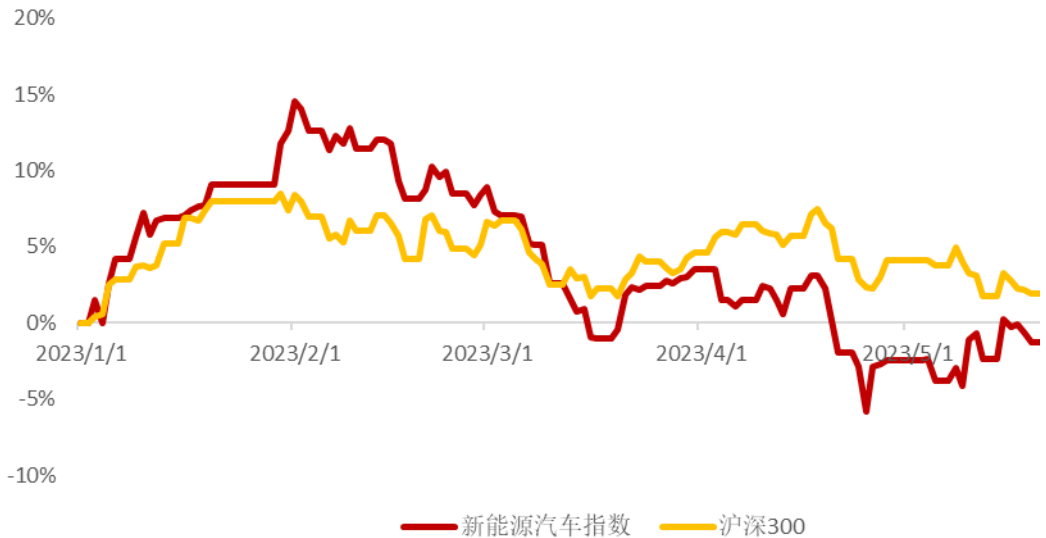
表格目录

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 日）	3
表 2：新能源汽车产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 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	11

一、行情回顾

截至 2023 年 6 月 9 日，新能源汽车指数当周下跌 2.98%，跑输沪深 300 指数 2.33 个百分点；新能源汽车指数本月至今累计下跌 0.98%，跑输沪深 300 指数 1.99 个百分点；新能源汽车指数年初至今下跌 4.89%，跑输沪深 300 指数 3.99 个百分点。

图 1：新能源汽车指数 2023 年初至今行情走势（截至 2023 年 6 月 9 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

在当周新能源汽车产业链涨跌幅排名前十的个股里，孚能科技、格林美、中伟股份三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 3.33%、0.58%和 0.43%。在本月初至今表现上看，涨跌幅前十的个股里，丰元股份、中伟股份、孚能科技三家公司涨跌幅排名前三，涨跌幅分别为 10.62%、10.60%和 7.64%。从年初至今表现上看，天宏锂电、尚太科技、科恒股份三家公司涨跌幅排名前三，分别达 23.51%、14.25%和 9.92%。

表 1：新能源汽车产业链涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 日）

本周涨跌幅前十			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
688567.SH	孚能科技	3.33	002805.SZ	丰元股份	10.62	873152.BJ	天宏锂电	23.51
002340.SZ	格林美	0.58	300919.SZ	中伟股份	10.60	001301.SZ	尚太科技	14.25
300919.SZ	中伟股份	0.43	688567.SH	孚能科技	7.64	300340.SZ	科恒股份	9.92
688339.SH	亿华通-U	0.13	688353.SH	华盛锂电	6.13	601311.SH	骆驼股份	9.44
002125.SZ	湘潭电化	0.00	002125.SZ	湘潭电化	4.65	300037.SZ	新宙邦	9.23
002594.SZ	比亚迪	-0.41	688779.SH	长远锂科	4.20	688339.SH	亿华通-U	5.47
001301.SZ	尚太科技	-0.60	300890.SZ	翔丰华	4.08	300693.SZ	盛弘股份	3.89
301152.SZ	天力锂能	-0.73	002340.SZ	格林美	3.90	688772.SH	珠海冠宇	1.38
688778.SH	厦钨新能	-0.74	688116.SH	天奈科技	2.90	002850.SZ	科达利	0.55
688819.SH	天能股份	-1.11	001301.SZ	尚太科技	2.58	002594.SZ	比亚迪	0.40

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在当周涨跌幅排名后十的个股里，瀚川智能、亿纬锂能、信德新材表现最弱，涨跌幅排名后三，分别为-12.98%、-10.71%和-10.50%。在本月初至今表现上看，瀚川智能、先导智能、贝特瑞的表现最为后三名，涨跌幅分别为-13.38%、-9.21%和-8.50%。从年初至今表现上看，利元亨、中科电气、鹏辉能源的表现最为后三名，分别为-47.18%、-41.74%和-40.85%。

表 2：新能源汽车产业链涨跌幅后十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 日）

本周涨跌幅后十			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
688022.SH	瀚川智能	-12.98	688022.SH	瀚川智能	-13.38	688499.SH	利元亨	-47.18
300014.SZ	亿纬锂能	-10.71	300450.SZ	先导智能	-9.21	300035.SZ	中科电气	-41.74
301349.SZ	信德新材	-10.50	835185.BJ	贝特瑞	-8.50	300438.SZ	鹏辉能源	-40.85
688499.SH	利元亨	-10.10	300014.SZ	亿纬锂能	-8.41	688116.SH	天奈科技	-40.25
300450.SZ	先导智能	-9.99	300173.SZ	福能东方	-7.51	688707.SH	振华新材	-33.71
688005.SH	容百科技	-9.50	301358.SZ	湖南裕能	-7.31	300014.SZ	亿纬锂能	-33.31
300116.SZ	保力新	-9.23	300340.SZ	科恒股份	-7.24	603026.SH	胜华新材	-33.29
835185.BJ	贝特瑞	-9.11	300116.SZ	保力新	-7.09	301349.SZ	信德新材	-32.67
688388.SH	嘉元科技	-8.95	002850.SZ	科达利	-6.22	002812.SZ	恩捷股份	-29.64
002759.SZ	天际股份	-8.80	300068.SZ	南都电源	-6.04	600478.SH	科力远	-28.46

资料来源：Wind，东莞证券研究所

二、板块估值

截至 2023 年 6 月 9 日，新能源汽车板块整体 PE（TTM）为 21.69 倍，目前板块估值处于近三年估值底部。

图 2：新能源汽车板块近三年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 9 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

三、锂电池产业链价格变动

截至 2023 年 6 月 9 日，今年以来，锂电池产业链各环节除隔膜的价格保持稳定外，其他环节的价格均较年初有不同程度的下跌。环比上周来看，碳酸锂、氢氧化锂、钴、三元前驱体、三元材料、电解液的价格小幅上涨，镍、磷酸铁的价格小幅下跌，磷酸铁锂、负极材料、负极石墨化、6F、隔膜、动力电池的价格持平。

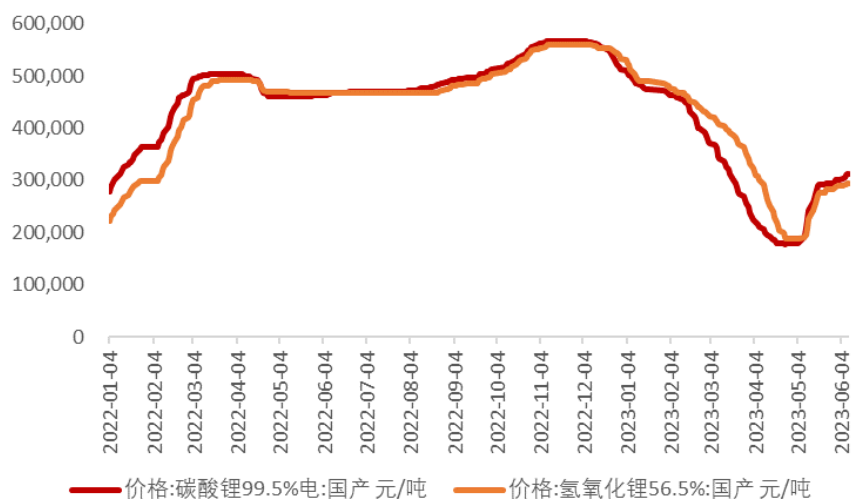
表 3：锂电池产业链价格变动

环节	品种	单位	年初价格	2023/6/2 价格	2023/6/9 价格	年初至今变动	环比上周变动
锂	碳酸锂 (Li2CO3 99%)	万元/吨	51.00	30.05	31.30	-38.63%	4.16%
	氢氧化锂 (LiOH 56.5%)	万元/吨	53.00	29.00	29.50	-44.34%	1.72%
钴	电解钴：电池级：≥99.8%	万元/吨	32.80	25.80	26.60	-18.90%	3.10%
镍	电解镍 (Ni99.90)	万元/吨	24.00	17.23	16.80	-30.00%	-2.50%
正极材料	磷酸铁	万元/吨	2.20	1.27	1.25	-43.18%	-1.57%
	磷酸铁锂	万元/吨	16.60	9.90	9.90	-40.36%	0.00%
	三元前驱体 523	万元/吨	10.30	8.50	8.55	-16.99%	0.59%
	三元前驱体 622	万元/吨	11.50	9.70	9.75	-15.22%	0.52%
	三元前驱体 811	万元/吨	12.92	10.70	10.75	-16.80%	0.47%
	三元材料 523	万元/吨	33.50	23.80	24.00	-28.36%	0.84%
	三元材料 622	万元/吨	36.25	24.70	25.00	-31.03%	1.21%
	三元材料 811	万元/吨	40.05	28.30	28.60	-28.59%	1.06%
负极材料	人造石墨：高端	万元/吨	7.15	6.00	6.00	-16.08%	0.00%
	人造石墨：低端	万元/吨	3.35	2.15	2.15	-35.82%	0.00%
	石墨化高端价	万元/吨	1.60	1.20	1.20	-25.00%	0.00%
	石墨化低端价	万元/吨	1.40	1.00	1.00	-28.57%	0.00%
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	24.20	16.40	16.40	-32.23%	0.00%
	电解液：磷酸铁锂	万元/吨	5.60	3.80	4.00	-28.57%	5.26%
	电解液：三元	万元/吨	7.20	5.30	5.50	-23.61%	3.77%
隔膜	市场均价：湿法隔膜	元/平方米	1.35	1.35	1.35	0.00%	0.00%
	市场均价：干法隔膜	元/平方米	0.95	0.95	0.95	0.00%	0.00%
动力电池	方形铁锂电芯	元/瓦时	0.96	0.64	0.64	-33.33%	0.00%
	方形三元电芯	元/瓦时	1.07	0.74	0.74	-30.84%	0.00%

资料来源：Wind，东莞证券研究所

锂盐：截至 2023 年 6 月 9 日，电池级碳酸锂均价 31.3 万元/吨，本周上涨 4.16%，氢氧化锂(LiOH 56.5%)报价 29.5 万元/吨，本周上涨 1.72%。

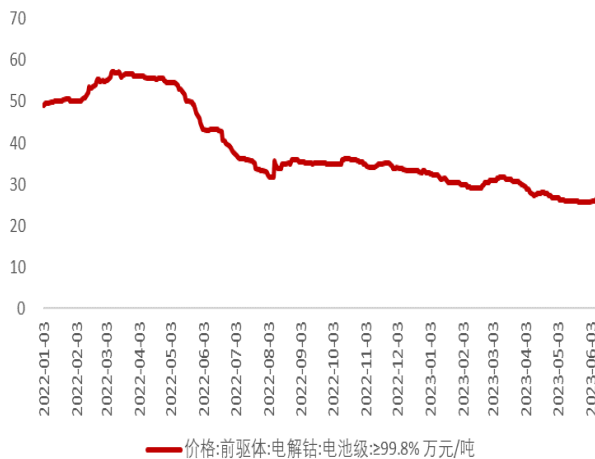
图 3：锂盐价格走势（截至 2023/6/9）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

镍钴：截至 2023 年 6 月 9 日，电解钴报价 26.6 万元/吨，本周上涨 3.10%；电解镍报价 16.8 万元/吨，本周下跌 2.5%。

图 4：电解钴价格走势（截至 2023/6/9）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

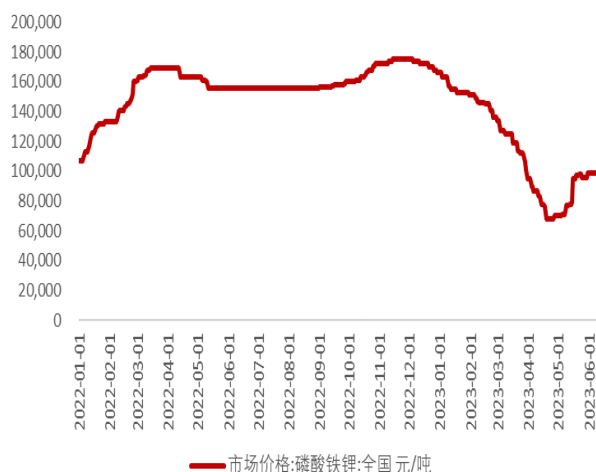
图 5：电解镍价格走势（截至 2023/6/9）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

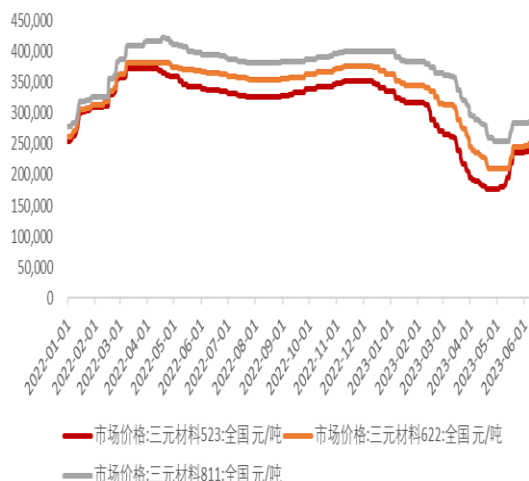
正极材料：截至 2023 年 6 月 9 日，磷酸铁锂报价 9.9 万元/吨，持平上周；NCM523、NCM622、NCM811 分别报价 24 万元/吨、25 万元/吨、28.6 万元/吨，本周分别上涨 0.84%、1.21%、1.06%。

图 6：磷酸铁锂价格走势（截至 2023/6/9）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

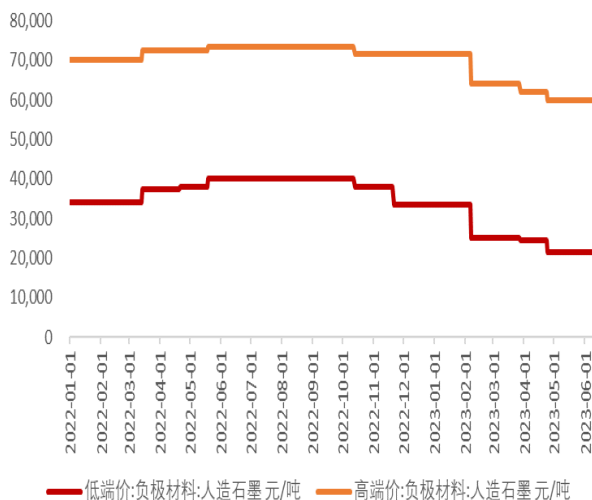
图 7：三元材料价格走势（截至 2023/6/9）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

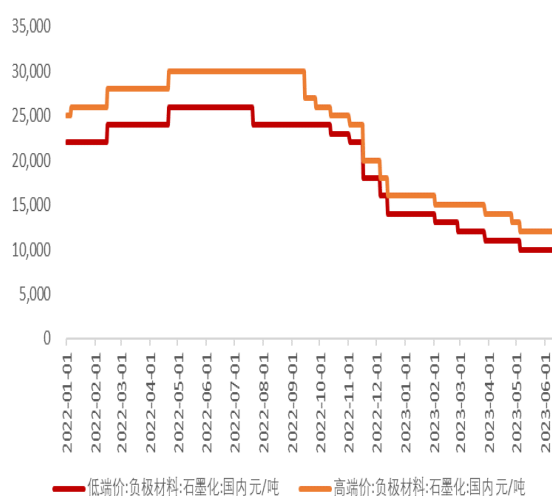
负极材料：截至 2023 年 6 月 9 日，人造石墨负极材料高端、低端分别报价 6 万元/吨、2.15 万元/吨，持平上周；负极材料石墨化加工费用高端、低端分别报价 1.2 万元/吨和 1 万元/吨，持平上周。

图 8：人造石墨负极材料价格走势（截至 2023/6/9）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

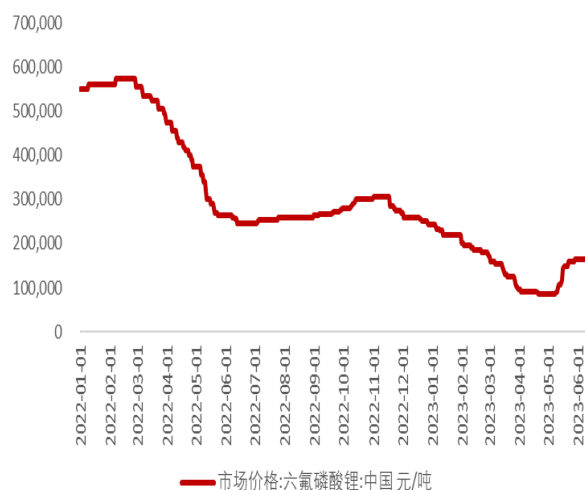
图 9：负极材料石墨化价格走势（截至 2023/6/9）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

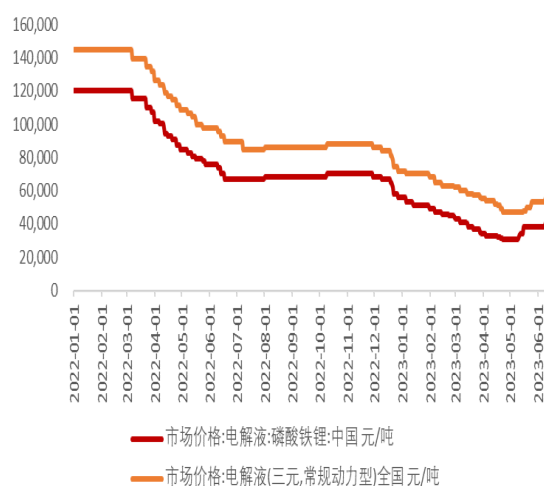
电解液：截至 2023 年 6 月 9 日，六氟磷酸锂报价 16.4 万元/吨，持平上周；磷酸铁锂电解液、三元电解液分别报价 4.0 万元/吨、5.5 万元/吨，本周分别上涨 5.26%、3.77%。

图 10：六氟磷酸锂价格走势（截至 2023/6/9）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

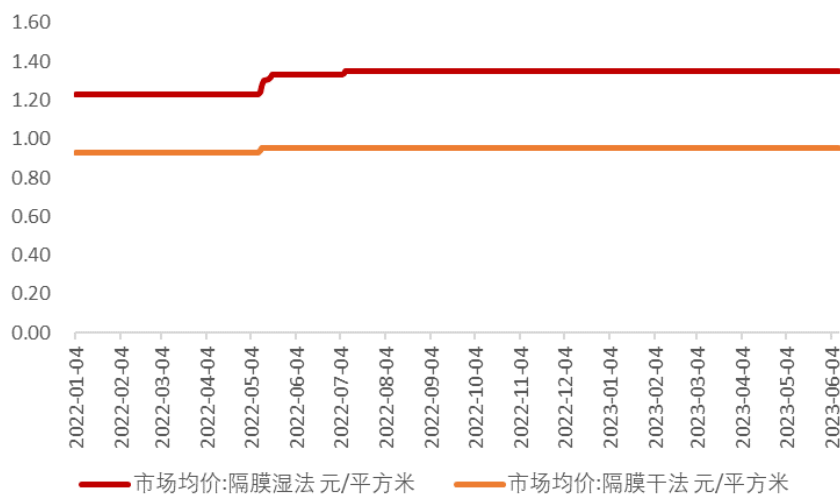
图 11：电解液价格走势（截至 2023/6/9）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

隔膜：截至 2023 年 6 月 9 日，湿法隔膜均价为 1.35 元/平方米，干法隔膜均价为 0.95 元/平方米，持平上周。

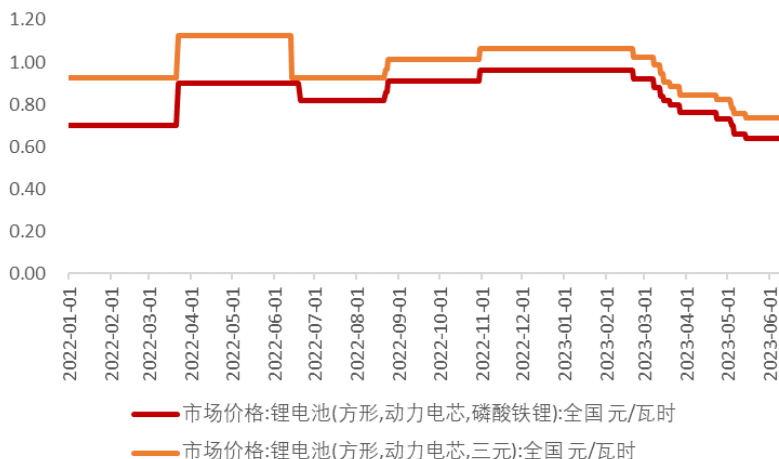
图 12：隔膜价格走势（截至 2023/6/9）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

动力电池：截至 2023 年 6 月 9 日，方形磷酸铁锂电芯和方形三元电芯市场均价分别为 0.64 元/Wh 和 0.74 元/Wh，持平上周。

图 13：动力电池价格走势（截至 2023/6/9）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

四、产业新闻

1. 中汽协数据显示，5 月，汽车产销分别完成 233.3 万辆和 238.2 万辆，环比分别增长 9.4%和 10.3%，同比分别增长 21.1%和 27.9%。1-5 月，汽车产销分别完成 1068.7 万辆和 1061.7 万辆，同比均增长 11.1%。由于去年 4-5 月同期基数相对较低，累计产销增速较 1-4 月进一步扩大。其中，5 月，乘用车产销分别完成 201.1 万辆和 205.1 万辆，环比分别增长 13.1%和 13.3%，同比分别增长 18.2%和 26.4%。1-5 月，乘用车产销累计完成 906.3 万辆和 900.1 万辆，同比分别增长 10.6%和 10.7%。
2. 中汽协数据显示，5 月，新能源汽车继续延续快速增长态势，市场占有率进一步提升。当月产销分别达到 71.3 万辆和 71.7 万辆，环比分别增长 11.4%和 12.6%，同比分别增长 53%和 60.2%，市场占有率达到 30.1%。1-5 月，新能源汽车产销累计完成 300.5 万辆和 294 万辆，同比分别增长 45.1%和 46.8%，市场占有率达到 27.7%。
3. 6 月 9 日，中汽协表示：汽车产业自 4 月以来有所好转，市场仍处于缓慢恢复阶段，汽车行业经济运行依然面临较大压力，行业企业效益水平处于低位。从目前看，全年实现稳增长目标任务艰巨，需要进一步恢复和扩大需求，综合施策加快释放消费潜力，推动行业平稳增长。
4. 6 月 10 日，中国汽车流通协会发布 2023 年 5 月份“汽车经销商库存”调查结果：5 月汽车经销商综合库存系数为 1.74，环比上升 15.2%，同比上升 1.2%，库存水平在警戒线以上。中国汽车流通协会介绍，5 月，受各地车展与终端补贴刺激以及多款换代或全新车型发布的影响，消费者对车市的关注度提升，车市景气度回升。5 月前四周经销商库存水平持续下降，进入最后一周，为应对半年任务考核节点，经销商补库动力较强，库存水平回升。
5. 乘联会数据显示，5 月乘用车市场零售 174.2 万辆，同比增长 28.6%，环比增长 7.3%。1-5 月累计零售 763.2 万辆，同比增长 4.2%。5 月全国乘用车厂商批发 199.7 万辆，同比增长 25.4%，环比增长 12.4%。1-5 月累计批发 882.7 万辆，同比增长 10.4%。

6. 乘联会数据显示，5月新能源乘用车批发销量67.3万辆，同比增长59.4%，环比增长11.5%。1-5月累计批发277.8万辆，同比增长46.5%。5月新能源车市场零售58.0万辆，同比增长60.9%，环比增长10.5%。1-5月累计零售242.1万辆，同比增长41.1%。
7. 乘联会数据显示，5月新能源车厂商批发渗透率33.7%，较去年同期提升7.2个百分点。5月新能源车国内零售渗透率33.3%，较去年同期提升6.7个百分点。
8. 乘联会预测，2023年中国新能源乘用车销量为850万辆，狭义乘用车销量为2350万辆，年度新能源车渗透率有望达到36%。
9. 6月8日，商务部发布《关于组织开展汽车促消费活动的通知》，为进一步稳定和扩大汽车消费，结合“2023消费提振年”工作安排，统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。提出推动适销对路车型下乡。鼓励企业针对农村地区特点，推动性价比高、实用性强的新能源载货微面、微卡、轻卡等车型下乡，进一步丰富农村新能源汽车产品供应。推动完善农村充电基础设施。积极协调推动完善农村地区充电基础设施体系，依托县乡商业网点、企事业单位等场所，合理推进农村集中式公共充电桩场站建设。积极协调有关部门做好农村充电桩建设用地、电网支撑等保障工作。
10. 限时补贴成了当前众多汽车品牌用来提振终端销量的共同选择。6月2日，吉利汽车开启“6月购车节 万元真补贴”活动，宣布6月1月至6月30日，吉利几何新能源汽车限时补贴至高15000元。AITO问界汽车限时优惠最高则达5万元。

五、公司公告

1. 6月9日，特锐德公告，持有公司目前总股本比例5.28%的股东中泰证券资管一支持民企发展中泰资管1号FOF集合资管计划一证券行业支持民企发展系列之中泰资管25号单一资产管理计划（以下简称“中泰资管25号”），拟通过集中竞价、大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过5,000,000股（占公司目前总股本比例0.48%），减持期间为自减持计划公告披露之日起3个月内，其中以集中竞价交易方式减持的需自公告披露之日起15个交易日后开始实施。
2. 6月8日，亿纬锂能公告，公司同意全资孙公司亿纬匈牙利以自有及自筹资金投资建设乘用车大圆柱电池项目，投资金额不超过997,106.73万元人民币。
3. 6月8日，亿纬锂能公告，亿纬马来西亚与PKL及其控股公司G&C UTAMA SDN BHD就购买标的土地事宜签订《SALE AND PURCHASE AGREEMENT》。
4. 6月8日，恩捷股份公告非公开发行A股股票发行情况报告书，本次非公开发行股票的数量为85,421,412股，发行价格为87.80元/股。
5. 6月5日，翔丰华公告，截止2023年5月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份1,171,200股，占公司目前总股本的1.0861%，最高

成交价为 46.24 元/股,最低成交价为 36.94 元/股,成交总金额为人民币 45,745,786 元（不含交易费用）。

六、本周观点

本周中汽协发布 5 月产销数据,新能源汽车产销分别 71.3 万辆和 71.7 万辆,环比分别增长 11.4%和 12.6%,同比分别增长 53%和 60.2%,渗透率 30.1%,延续快速增长态势,渗透率进一步提升。推动恢复和扩大消费被视为促进经济回升向好的关键所在,近期刺激政策接连发力,推动新能源汽车市场下沉,促进消费潜力释放,后续销量有望继续走高。随着动力电池环节去库周期接近尾声,产业链需求逐渐复苏。本周碳酸锂价格小幅上涨,产业链整体维持相对稳定运行。建议关注新能源汽车需求回暖预期下盈利有望继续增长的电池环节;电池技术迭代持续演绎背景下新技术带动需求增量环节;获政策力推的充电桩环节:比亚迪(002594)、宁德时代(300750)、万马股份(002276)、麦格米特(002851)。

表 4: 建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002594.SZ	比亚迪	公司持续推进技术迭代及产品矩阵扩充,5 月新能源汽车销量 24.02 万辆,同比增长 108.99%。公司王朝系列开启新一轮产品更新周期,竞争力进一步提升,持续巩固行业龙头地位。盈利能力大幅提升,2023Q1 实现营收 1201.74 亿元,同比增长 79.83%,归母净利润 41.3 亿元,同比增长 410.89%。
300750.SZ	宁德时代	2022 年实现营收 3285.94 亿元,同比增长 152.07%,归母净利润 307.29 亿元,同比增长 92.89%。2023Q1 实现营收 890.38 亿元,同比增长 82.91%,归母净利润 98.22 亿元,同比增长 557.97%。全球汽车电动化和储能增长趋势确定,公司持续技术升级和加快海外产能布局巩固全球竞争力,全产业链布局强化成本优势,全球龙头地位显著,当前估值处于底部位置。
002276.SZ	万马股份	万马新能源拥有从 7kW 到 480kW 功率的产品线,包括大功率一体式/分体式直流充电桩、壁挂式交流充电桩、智能交流充电桩、智能柔性分配充电堆等,目前着重布局大功率直流式充电桩。2022 年实现营收 146.75 亿元,同比增长 14.94%,归母净利润 4.11 亿元,同比增长 51.44%。2023Q1 实现营收 30.75 亿元,同比下滑 1.69%,归母净利润 0.92 亿元,同比增长 125.93%。
002851.SZ	麦格米特	公司为充电桩充电模块领先企业,受益于国家政策加快推进充电桩建设。2022 年实现营收 54.78 亿元,同比增长 31.81%,归母净利润 4.73 亿元,同比增长 21.56%。2023Q1 实现营收 15.61 亿元,同比增长 30.80%,归母净利润 1.61 亿元,同比增长 119.12%。

资料来源:东莞证券研究所

七、风险提示

(1) 新能源汽车产销量不及预期风险:若国内经济复苏不及预期,海外经济陷入衰退风险,车市终端消费需求或将转弱,将对新能源汽车产销量增长带来不确定性风险。

(2) 产能过剩、市场竞争加剧风险:基于对新能源汽车行业前景的看好,全产业链厂商

积极扩张产能，未来随着产能持续释放，产能有过剩风险，市场竞争将加剧，企业的盈利能力可能面临下滑的风险。

（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产生不利影响。

（4）充换电基础设施建设不及预期风险：若国内相关政策落实不到位，充换电基础设施建设规模或进度不及预期，可能会导致行业内相关企业的经营业绩不及预期。

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