

行業概覽

本節及本文件其他各節所載的資料及統計數據均摘錄自灼識諮詢受我們委託編製的報告、各類官方政府刊物及其他公開可得來源。我們已就[編纂]委託灼識諮詢編製獨立行業報告(即灼識諮詢報告)。來自官方政府來源的資料並未經我們、我們的任何董事及顧問或參與[編纂]的任何其他人士或各方獨立核實，且概不就其準確性作出任何陳述。

全球及中國鋰電池行業概覽

鋰電池行業的定義及應用場景

鋰電池主要指透過鋰離子在電極之間的可逆移動來儲存及釋放電能的可充電電池，具有高能量密度及長循環壽命的特點。其正極包含鋰、鎳、鈷等高價值金屬，該等金屬在運行過程中化學性質保持不變，僅改變形態。因此，非新／退役電池的金屬含量高於原礦石，具有顯著的再生利用價值，並支持行業向循環經濟轉型。

技術進步已拓寬鋰電池在關鍵領域的應用。鋰電池廣泛用於消費電子產品及智能穿戴設備，同時也作為電動汽車的核心動力源以支持低碳發展。此外，鋰電池還滿足可再生能源的儲能需求，並推動全球電氣化進程。

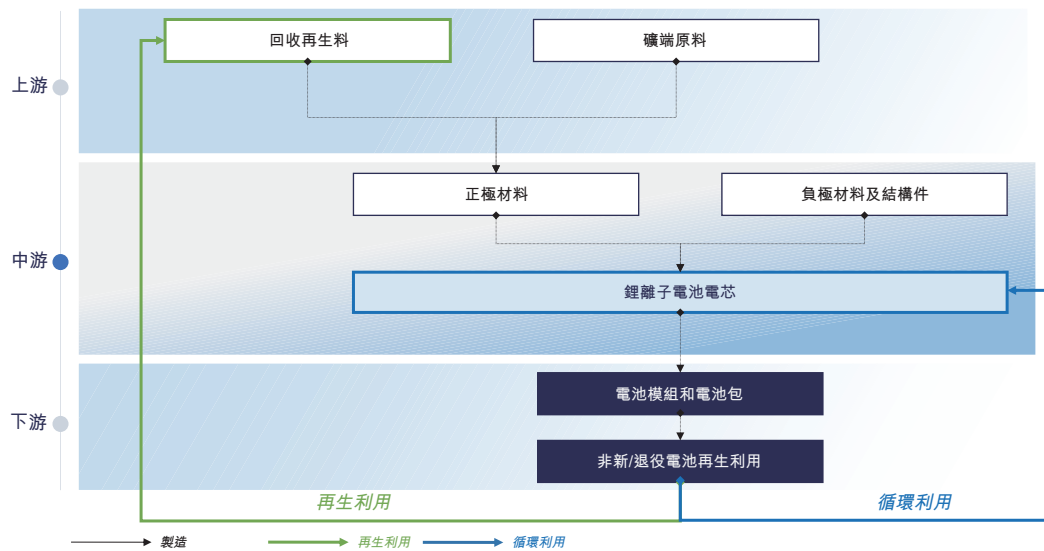
鋰電池行業的產業價值鏈

鋰電池行業形成了一個全生命週期的閉環系統，其核心產業鏈包括上游資源及材料、中游電芯製造以及下游終端應用。上游環節為電池生產提供如鋰、鈷、鎳、錳等礦端原料以及源自回收電池材料的回收再生料，同時還包括負極材料、電解液及隔膜等關鍵電池材料。中游環節涵蓋電芯及電池包製造，其廠端廢料構成了可回收材料的主要來源。下游環節涵蓋電動汽車、儲能系統、消費電子及新興應用，其報廢電池構成了非新／退役電池的主要長期供應來源。

在全球能源轉型、下游電池需求持續增長，以及對供應鏈安全與低碳合規要求日益嚴格的推動下，回收的電池資源已從上游原材料的補充來源演變為鋰電池產業鏈中具有戰略意義的關鍵支柱。

行業概覽

鋰電池行業的產業價值鏈



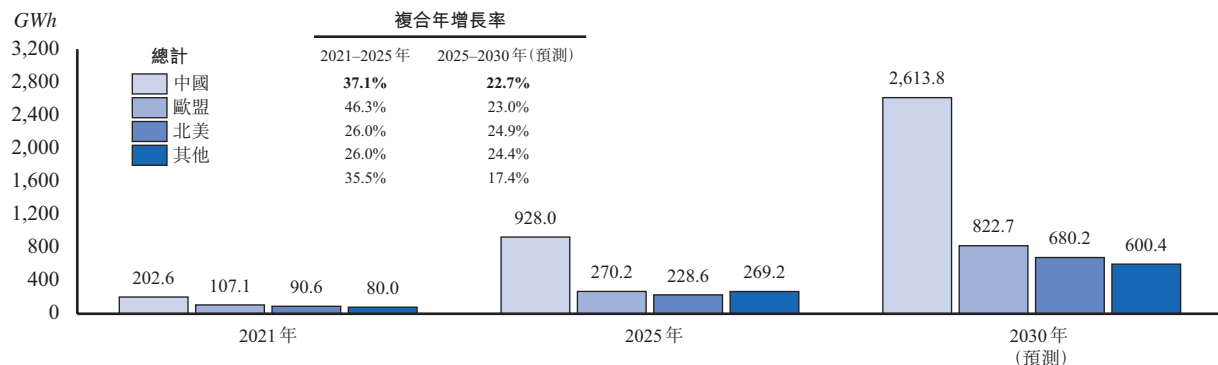
資料來源：灼識諮詢報告

全球及中國鋰電池行業的市場規模

全球鋰電池行業(按製造產地劃分)

全球鋰電池市場呈現以中國為主導、歐盟及美國為重要增長地區、東南亞為快速崛起的新樞紐的多元化格局。中國在裝機容量方面保持主導地位。在有利政策的支持下，歐盟及北美實現了顯著的產能擴張，並將持續穩定增長。在能源轉型、新能源汽車滲透率提高以及本地產業鏈改善的推動下，東南亞已成為新的增長動力，預計其電池裝機容量將保持強勁增長。

2021年至2030年(預測)按製造產地劃分的全球鋰電池市場規模(以裝機容量計)



資料來源：灼識諮詢報告

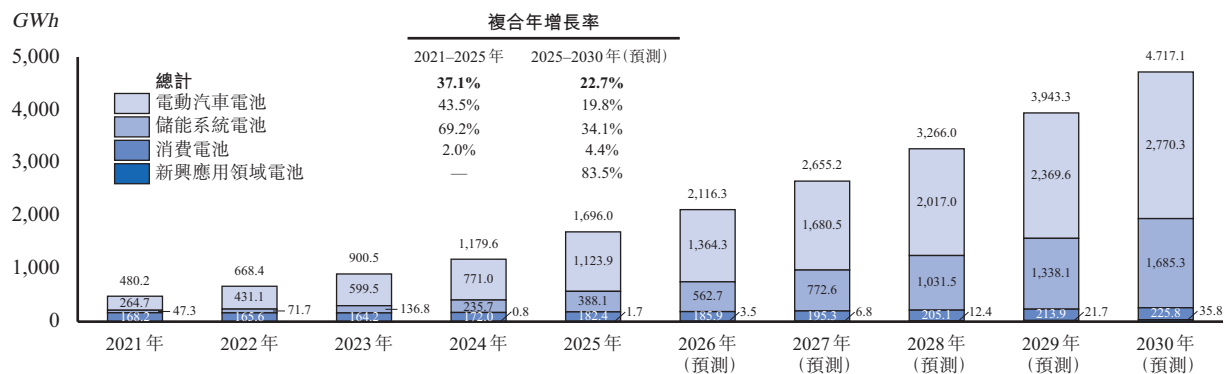
行業概覽

全球及中國鋰電池行業(按應用劃分)

電動汽車電池是鋰電池市場的主要增長驅動力，保持著強勁的擴張勢頭。可再生能源部署及消費電子產品需求的穩定增長亦推動了儲能系統及消費電池市場的持續擴張。

包括具身智能及低空經濟在內的新興領域進一步推動了鋰電池在新應用場景中的需求。該等新興電池具有更換週期短、流通效率高的特點，有望成為全球鋰電池行業中增長最快的細分領域。

2021年至2030年(預測)按應用劃分的全球鋰電池行業市場規模(以裝機量計)



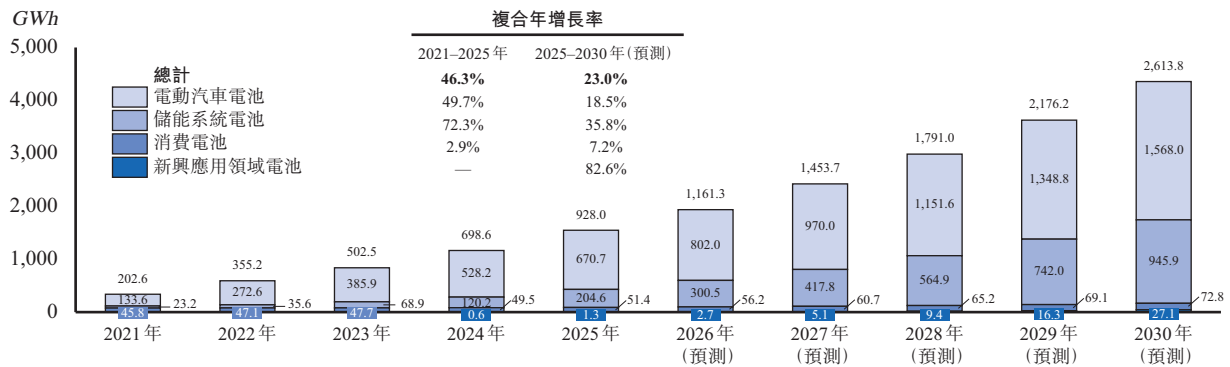
資料來源：灼識諮詢報告

作為全球鋰電池行業的核心樞紐，中國佔據領先的市場地位。其電動汽車、儲能系統及消費電池市場於整個預測期內均處於高速增長軌道。

新能源汽車的強勁增長推動了電動汽車電池的部署，支撐了鋰電池再生利用行業的爆炸式擴張。隨著電動汽車電池使用壽命屆滿，非新／退役電池數量持續增加，其亦成為電池再生利用行業的核心驅動力。由於電池的典型使用壽命為5至8年，2018年至2020年間的大規模新能源車輛投放已開啟中國的電池退役窗口，標誌著第一波電池退役高峰將於2025年到來，而電池退役量的爆發式增長將從2028年開始。截至2025年底，中國新能源汽車保有量超過44.0百萬輛，為電動汽車電池退役提供了堅實基礎。

行業概覽

2021年至2030年(預測)按應用劃分的中國鋰電池行業市場規模(以裝機量計)



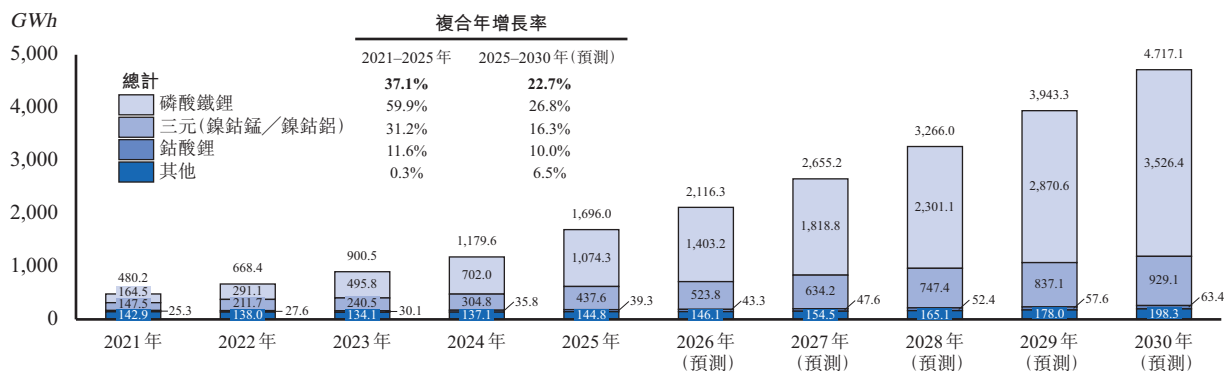
資料來源：灼識諮詢報告

全球及中國鋰電池行業(按化學體系劃分)

鋰電池的再生利用及循環利用價值由其化學體系所決定。不同的電池化學體系決定了材料成分及關鍵性能指標，這進一步區分了應用適用性、再生利用效率、經濟價值，並塑造了各類電池的市場趨勢及報廢再生利用優先次序。

全球鋰電池市場持續擴張，各化學體系呈現差異化發展，形成了分層的行業結構。磷酸鐵鋰電池憑藉優越的成本效益、安全性及循環性能引領市場，並將保持強勁增長。三元電池保持穩健的擴張勢頭，而鈷酸鋰及其他化學體系的電池則穩步增長以滿足細分需求。上述各類電池共同形成了一個多元化的產品格局，使行業具備巨大的長期增長潛力。

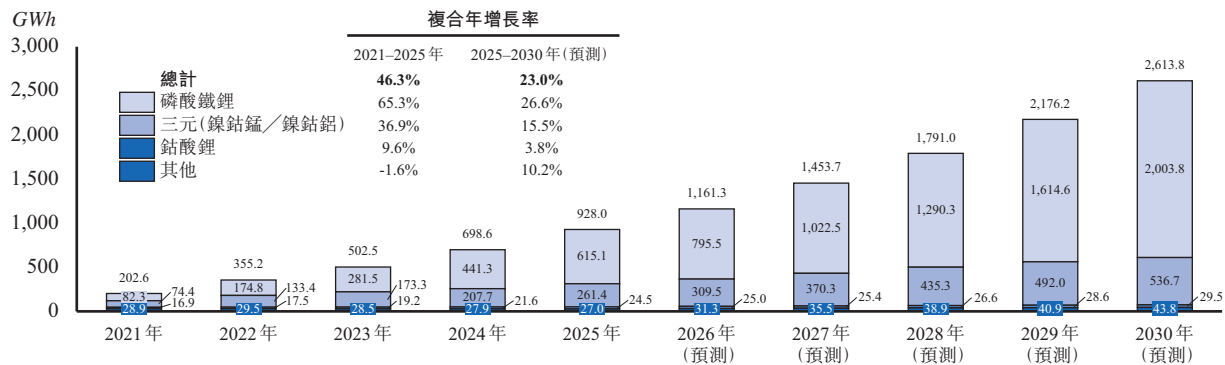
2021年至2030年(預測)按化學體系劃分的全球鋰電池行業市場規模(以裝機量計)



資料來源：灼識諮詢報告

行業概覽

2021年至2030年(預測)按化學體系劃分的中國鋰電池行業市場規模(以裝機量計)



資料來源：灼識諮詢報告

全球及中國鋰電池行業的驅動因素及未來趨勢

電動汽車、儲能系統及消費場景的強勁需求推動鋰電池市場多元化增長。隨著新能源汽車普及率的飆升，電動汽車電池需求引領行業增長。在全球能源轉型的背景下，儲能電池成為一個主要的高增長驅動力，而消費電池則通過市場需求及技術迭代穩步發展。低空經濟、人形機器人及其他新興應用的商業化進一步釋放行業潛力，推動市場擴張。

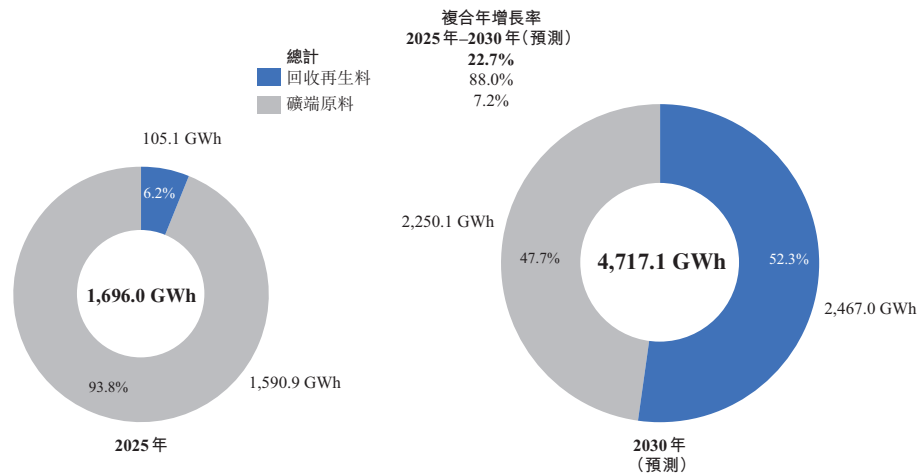
技術創新突破鋰電池性能界限，推動行業向多個領域滲透。持續的技術創新提高了電池性能並擴大了工業應用範圍，涵蓋材料、結構、製造及再生利用。升級的材料體系包括高鎳三元、磷酸錳鐵鋰、硅碳及鋰金屬極片，以及固態及半固態電解質。電池設計從模組化向高度集成的無模組及電芯到底盤結構演變，乾法電極及高速疊片技術得到廣泛應用。先進的再生利用技術實現了高效的金屬回收及電池材料的閉環循環。

日趨嚴格的全球政策及合規要求將回收材料提升至供應鏈的戰略核心地位。不斷升級的全球監管及合規標準已使回收的電池材料成為供應鏈的關鍵。《歐盟電池法規》規定，電池生命週期的主要合規義務將於2027年8月全面生效，要求到2031年實現最低回收含量門檻為鈷16%、鋰6%及鎳6%，同時強制要求碳足跡披露，以規範電池行業的綠色合規。美國為供應鏈安全支持本地回收產能建設。中國規範行業實踐，優化電池再生利用及循環利用框架，實施生產者責任延伸及全鏈條追溯，限制低端產能，並引導行業向合規化、集約化、綠色化發展。

在該等政策引導下，全球使用回收再生料的鋰電池裝機容量份額預計將從2025年的6.2%上升至2030年的52.3%。在中國市場，使用回收再生料的鋰電池裝機容量份額預計將從2025年的8.6%增長至2030年的65.4%。

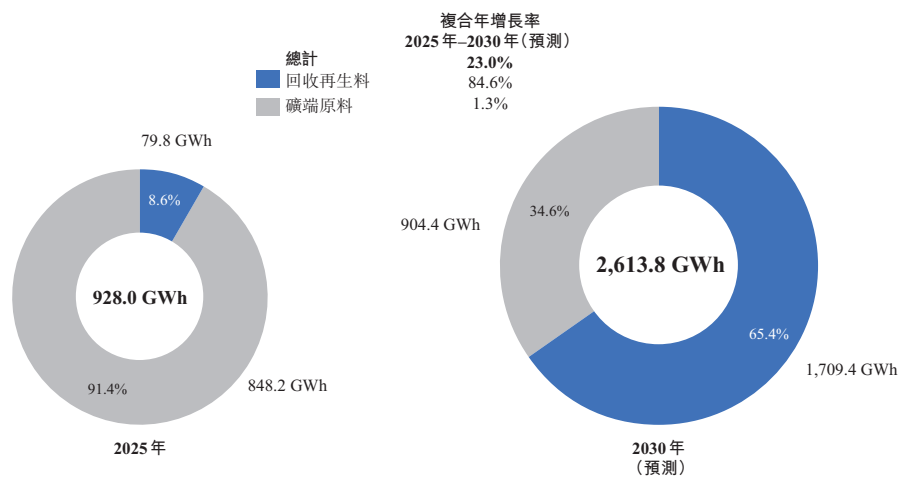
行業概覽

2025年至2030年(預測)按原材料來源劃分的全球鋰電池行業市場規模



資料來源：灼識諮詢報告

2025年至2030年(預測)按原材料來源劃分的中國鋰電池行業市場規模



資料來源：灼識諮詢報告

行業概覽

全球及中國鋰電回收綜合利用行業概覽

全球及中國鋰電回收綜合利用行業的定義及發展背景

鋰電回收綜合利用是指通過循環利用或再生利用方式，對廢舊鋰電池及廠端廢料進行系統化收集、檢測、拆解及處理，最終形成涵蓋電池生產、使用、回收及再生利用的全生命週期閉環。

- **再生利用：**不再適合進行循環利用的電池以及電芯生產過程中的廢料，經拆解、破碎、分選及冶金提煉等工序，通過濕法冶煉、火法冶金、直接修復等工藝，提取其中的鋰、鈷、鎳等有價金屬，並轉化為電池生產所需的工業原材料，最終實現電池材料的再生利用。
- **循環利用：**回收的電池包或模組經拆解、檢測、篩選及重組後，應用於對能量密度要求較低的領域，如備用電源、儲能電站等，以最大化利用電池的殘餘價值。

鋰電回收綜合利用的戰略重要性日益凸顯。礦端供應趨緊加劇了原材料價格及供應風險，同時主要經濟體出台了更嚴格的環境、社會及管治及供應鏈安全政策。該等因素推動了回收電池材料的應用，使該行業從礦產供應的邊緣替代選項，一躍成為供應鏈穩定及國際合規的核心支柱。

鋰電回收綜合利用行業的產業價值鏈

鋰電回收料上游主要來自電芯廠端廢料、電池資產擁有方及消費者的非新／退役電池。目前存在兩種主流回收模式：一種是通過第三方回收利用渠道從工廠、電池資產擁有方、消費者等主體收集，另一種是由電池關聯企業對相關方的生產廢料進行內部閉環回收。

再生利用過程包括四個核心階段：通過放電、拆解及破碎進行預處理以生產黑粉；濕法冶煉浸出以提取鋰、鈷、鎳及錳，轉化為金屬鹽溶液；材料再合成以生產再生三元前驅體、磷酸鐵及負極材料；以及進一步加工成用於鋰電池生產的回收再生料。

下游應用分為兩類：循環利用領域涵蓋備用電源（如通訊基站、不間斷電源）、特種車輛（如叉車、自動導引車）以及備用電站（如住宅及工商業儲能）；再生利用板塊產出硫酸鎳、硫酸鈷、硫酸錳及鋰鹽，將再生金屬反饋至正極生產，形成完整的工業閉環。

行業概覽

鋰電回收綜合利用行業的產業價值鏈



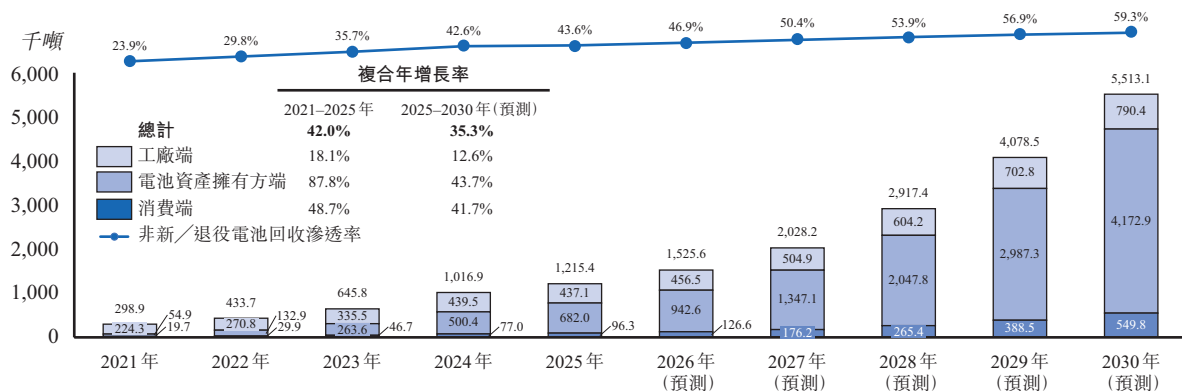
資料來源：灼識諮詢報告

全球及中國鋰電回收綜合利用行業的市場規模

按鋰電池回收材料來源劃分的全球及中國鋰電池回收量

全球鋰電池再生利用正隨著回收滲透率的提高而快速擴張。在全球及中國範圍內，電池資產擁有方端產生的非新/退役電池主導了回收供應，推動行業增長及循環系統優化。中國憑藉更快的回收滲透率、更強的電池資產擁有方主導地位以及持續的標準化、規模化發展，在該領域處於領先地位。

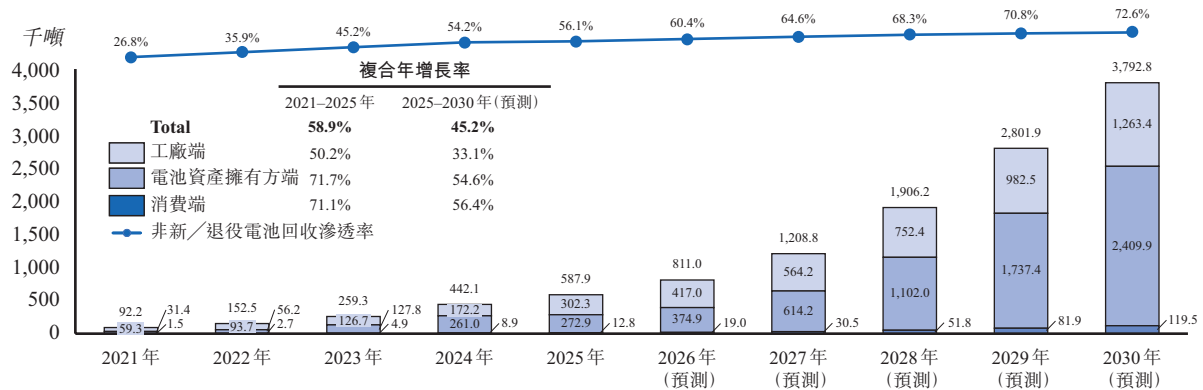
2021年至2030年(預測)按鋰電池回收材料來源劃分的全球鋰電池資源回收量



資料來源：灼識諮詢報告

行業概覽

2021年至2030年(預測)按鋰電池回收材料來源劃分的
中國鋰電池資源回收量



資料來源：灼識諮詢報告

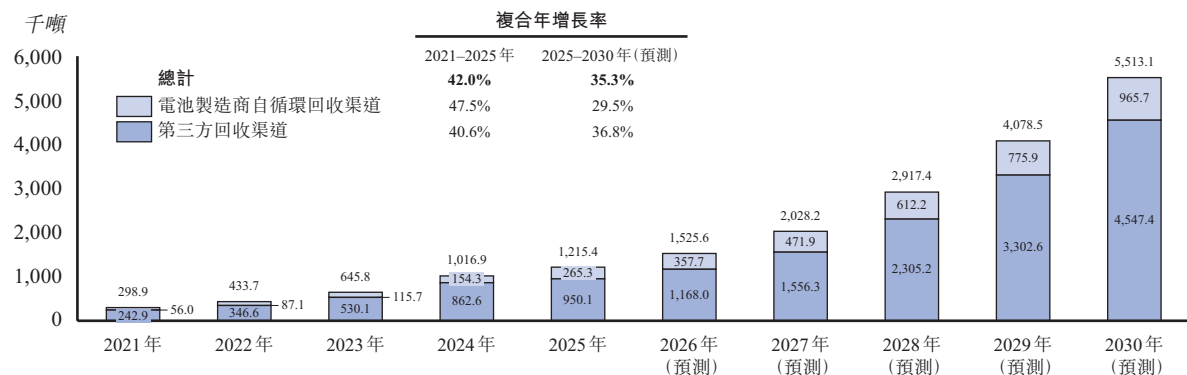
按回收渠道劃分全球及中國鋰電池資源回收量

全球鋰電池回收行業穩步增長，形成了電池製造商自循環回收與第三方專業回收並存的雙軌格局。

第三方專業回收憑藉規模、專業度及市場化運作方面的優勢，在回收量及增長速度上均超越電池製造商自循環回收，佔據市場主導地位，並將在行業專業化及集中度不斷深化的背景下持續擴張。後者主要滿足內部供應鏈及材料閉環需求，作為行業補充穩步增長。

在政策利好、完整產業鏈及市場需求的推動下，中國的第三方專業回收已蓬勃發展成為全球標桿。其電池製造商自循環回收雖溫和增長，但在規模及擴張速度方面相對滯後，形成了以第三方專業回收為主導、自循環回收為補充的市場結構。長遠來看，第三方參與者將進一步鞏固其領先地位，且中國在全球回收鏈中的領先地位將持續增強。

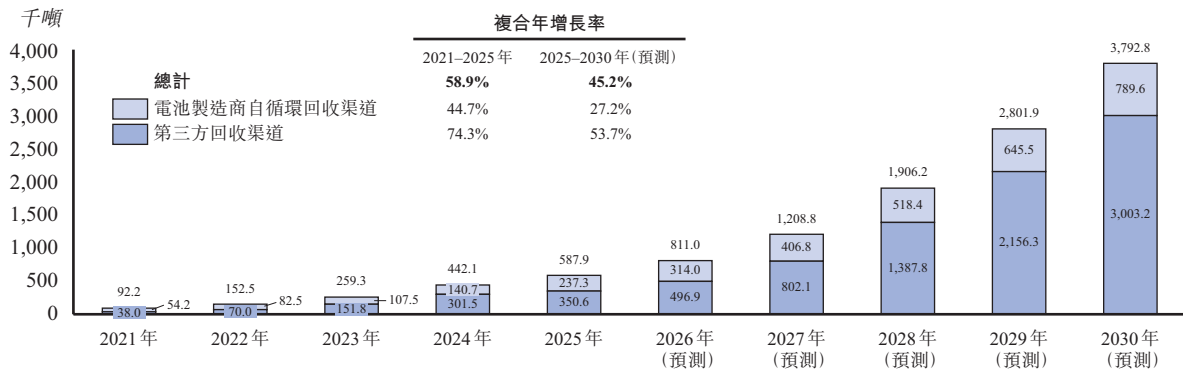
2021年至2030年(預測)按回收渠道劃分的全球鋰電池資源回收量



資料來源：灼識諮詢報告

行業概覽

2021年至2030年(預測)按回收渠道劃分的中國鋰電池資源回收量

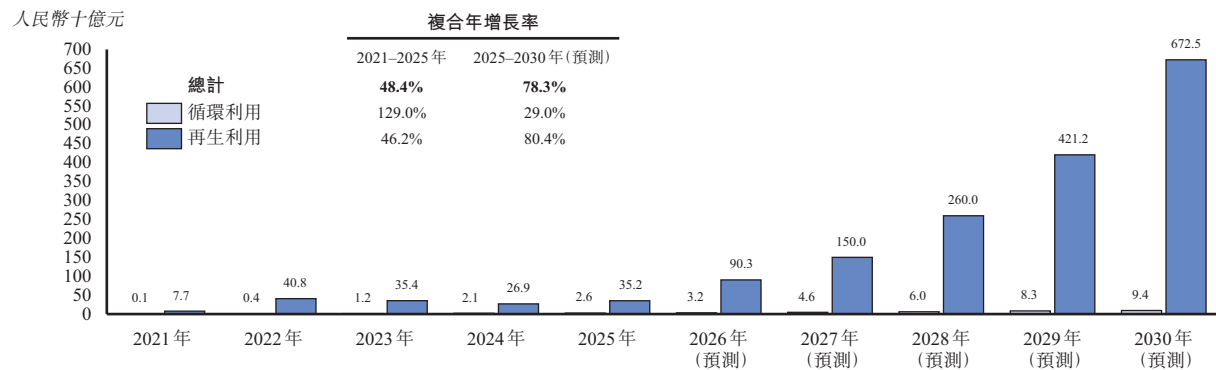


資料來源：灼識諮詢報告

全球及中國鋰電回收綜合利用行業的市場規模

就按收入計算的市場規模而言，循環利用與再生利用呈現明顯分化。再生利用以鋰、鈷、鎳等核心金屬的再生為基礎，背靠剛性行業需求及成熟技術支撐。其適用範圍廣泛，涵蓋各類狀況及類型的非新／退役電池，在應對大規模電動汽車電池退役方面具備顯著優勢，擁有廣闊的市場規模及增長潛力。

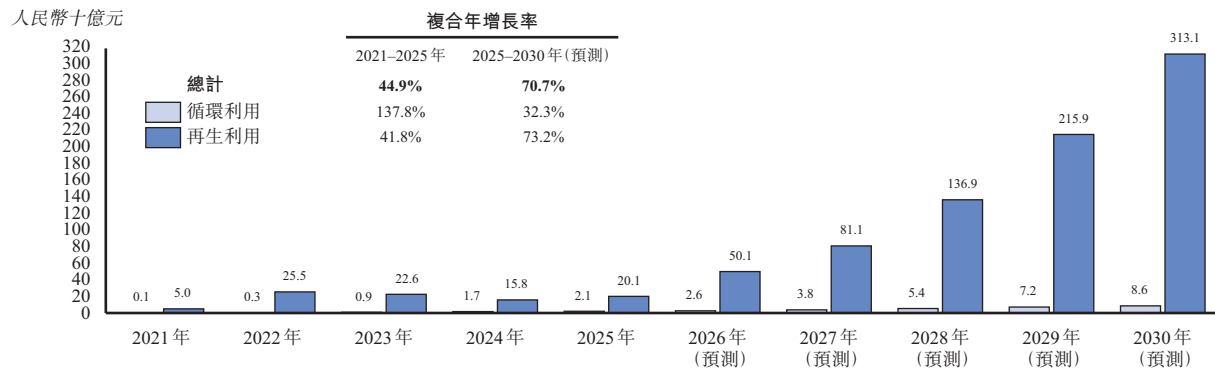
2021年至2030年(預測)全球鋰電回收綜合利用行業市場規模(按收入計)



資料來源：灼識諮詢報告

行業概覽

2021年至2030年(預測)中國鋰電回收綜合利用行業市場規模(按收入計)



資料來源：灼識諮詢報告

全球及中國鋰電回收綜合利用行業的驅動因素及未來趨勢

在政策法規、資源價值及市場規模的綜合推動下，全球及中國鋰電回收綜合利用行業正經歷從粗放式發展向標準化、全球化運營的深刻轉型。

- **綠色貿易及環境、社會及管治合規推動鋰電池全生命週期閉環系統的建立。** 歐盟碳邊境調節機制及中國《新能源汽車廢舊動力蓄電池回收綜合利用暫行辦法》設定了全球綠色門檻。碳中和及出口合規要求製造商提高回收材料比例並減少碳足跡，推進電池生產與回收的一體化。
- **政策已從指導性規範轉向強制性監管。** 2026年廢舊電動汽車電池政策實施捆綁處置及電池數字護照，阻斷非正規供應，淘汰不合規的小型參與者，並擴大合規企業的市場份額。
- **回收及再生材料的經濟可行性推動商業模式向資源全生命週期價值管理演變。** 關鍵金屬價格的高波動性支撐了鋰電池礦端原料回收的可行性。這使得行業盈利能力減少依賴補貼，轉而更依賴於資源價值。車電分離銷售使電池成為循環資產，形成了涵蓋製造商、電池資產擁有方及回收商的閉環商業生態系統。
- **大規模電池退役浪潮及回收技術的突破推動行業邁向全球資源配置。** 隨著大規模電動汽車電池退役臨近，巨大的回收空間正逐步釋放。先進回收技術持續提升金屬回收的經濟效益。龍頭企業積極佈局海外產能，同時回收材料跨境貿易自由化促進全球流通，逐步構建以全球採購、區域回收再製造為特徵的電池資源網絡。

行業概覽

全球鋰電回收綜合利用行業的競爭格局

鋰電回收綜合利用市場的參與者主要分為獨立回收商及電池製造商關聯回收商。

- 獨立回收商為不從事鋰電池製造業務的獨立實體。彼等主要依靠多元化的第三方回收渠道採購非新／退役電池及廠端廢料，並憑藉專業技術能力及全套監管資質開展回收綜合利用活動。
- 電池製造商關聯回收商為由鋰電池製造商擁有、控制或與其有戰略聯屬關係的企業。彼等採用電池製造商回收渠道，處理母公司製造商產生的內部廠端廢料，並以少量第三方渠道作為補充，以採購外部非新／退役電池。其回收技術主要為配合母公司的電池技術而量身定制，較少專注於處理來自第三方回收渠道的各類非新／退役電池。

第三方回收渠道具有覆蓋範圍廣、規模優勢大及專業性強等特點，是電池再生利用的主流渠道。按2025年全球鋰電池第三方渠道回收量計算，行業前五大企業的合計市場份額為28.2%，反映出行業資源正加速向具備合規資質、技術優勢及多元化渠道優勢的企業集中。

於2025年，本公司回收了71.6千噸非新／退役電池及廠端廢料，以第三方渠道鋰電池回收量計，以7.5%的市場份額排名全球第一。這歸功於本公司與工廠端、電池資產擁有方端和消費者端的多元上游回收渠道展開緊密合作，同時也彰顯了本公司在拆解效率、技術回收率及成本控制能力方面具備卓越的行業競爭力。

2025年全球鋰電回收綜合利用行業排名(按鋰電池第三方渠道回收量計)

排名	公司	回收商類型	2025年回收量 (千噸)	市場份額 (%)
1	本公司	獨立回收商	71.6	7.5%
2	A公司	電池製造商 關聯聯屬回收商	58.8	6.2%
3	B公司	獨立回收商	55.7	5.9%
4	C公司	獨立回收商	52.6	5.5%
5	D公司	獨立回收商	29.3	3.1%
前五名小計			<u>268.0</u>	<u>28.2%</u>

行業概覽

資料來源：上市公司年報、灼識諮詢行業專家訪談、灼識諮詢報告

註：鋰電池回收量包括非新／退役電池與廠端廢料。

1. A公司，成立於2005年，總部位於中國廣東省，為全球領先鋰電池製造商的[編纂]附屬公司。該公司主要從事非新／退役鋰電池、三元正極材料及廢舊鎳鈷資源的回收、加工及再生利用。
2. B公司，成立於2017年，總部位於美國內華達州，為一家[編纂]公司，主要從事非新／退役鋰電池及電池材料的回收、再生及加工，利用從報廢電池中回收的關鍵金屬生產電池材料。
3. C公司，成立於2001年，總部位於中國廣東省，為深圳證券交易所上市公司。該公司主要從事新能源材料及鎳、鈷、鎢等關鍵金屬資源的回收與再生，涵蓋非新／退役鋰電池、報廢汽車及相關產品的回收與處置。
4. D公司，成立於2002年，總部位於中國浙江省，為上海證券交易所上市公司。該公司主要從事鋰電池正極材料及鈷產品的研發、生產及銷售，業務涵蓋鈷、鎳礦產的勘探開發、冶煉及鋰電池回收。

就鋰電回收綜合利用的收入而言，2025年全球鋰電回收綜合利用行業前五大企業的合計市場份額為42.4%，其中本公司佔4.0%的市場份額，在行業中排名第五。

2025年全球鋰電回收綜合利用行業排名(按收入計)

排名	公司	2025年收入 (人民幣十億元)	市場份額 (%)
1	A公司	5.3	14.0%
2	D公司	4.7	12.5%
3	B公司	2.4	6.2%
4	E公司	2.1	5.7%
5	本公司	1.5	4.0%
前五名小計		16.0	42.4%

資料來源：上市公司年報、灼識諮詢行業專家訪談、灼識諮詢報告

1. E公司，成立於2010年，總部位於中國廣東省，是一家[編纂]公司，主要從事非新／退役鋰電池的資源回收及再生加工業務。

行業概覽

鋰電回收綜合利用行業的進入壁壘

供應鏈與渠道壁壘：生產者責任延伸制度將報廢回收責任賦予車輛及電池製造商，鎖定了主流正規回收渠道。只有極少數回收商成功建立了此類涵蓋工廠端、電池資產擁有方端及消費者端供應商的供應渠道。行業龍頭企業鎖定與各類供應商長期合作夥伴關係，主導了優質原材料供應。2026年實行的車電一體報廢規則遏制了非正規電池流向，進一步將合規資源集中於現有企業。新進入者缺乏合作資質及合規能力，無法獲得穩定、低成本的原材料，也無法形成規模。

強制性政策與核心技術壁壘：2026年新產業規範設定了嚴格的關鍵金屬回收率目標，並新增回收粉料純度及雜質控制等指標。短流程濕法冶煉、磷酸鐵鋰乾法再生、無損檢測等核心技術需要長期研發與專利積累。現有企業擁有成熟的技術體系及成本優勢，而新進入者無法快速滿足合規標準及盈利要求。

全球合規與佈局壁壘：龍頭企業已憑藉豐富的跨境合規經驗完成海外渠道及產能佈局。新進入者缺乏國際資源、合規框架及本地運營能力，難以參與全球資源配置及行業競爭。

安全與環保壁壘：回收拆解過程存在火災、爆炸及洩漏風險，需要高標準的廠房設計、防爆設施及應急系統，從而推高進入成本。電池處理還會產生廢水、廢氣及重金屬殘留；強制性的高標準環保投入及持續維護成本構成了新進入者的重大障礙。

鋰電回收綜合利用行業的關鍵成功因素

穩定且多元化的非新／退役電池來源：渠道分散及非新／退役電池供應波動制約了行業產能利用率。建立可靠的供應網絡極為複雜，要求回收商透過嚴格的多步驟流程，與不同電池製造商旗下的眾多電池回收及物料回收綜合服務商逐一對接。與工廠端、電池資產擁有方端及消費端用戶建立長期戰略合作，可有效穩定上游供應。領先的第三方回收商構建多元化回收網絡以對沖單一渠道風險，增強供應穩定性並支撐大規模運營。

一體化綜合處理能力：全鏈條加工能力是核心競爭力、成本控制及價值創造的基礎。循環利用與材料回收的綜合技術覆蓋，實現了電池閉環再生，減少了中間損耗並提高了效率。精確測試與分級使合規電池得以修復並用於儲能、電信備用等場景，而不合格電池則被回收為金屬硫酸鹽、碳酸鋰及正極材料。循環利用與再生利用業務的協同效應，可最大化電池全生命週期價值及盈利能力。

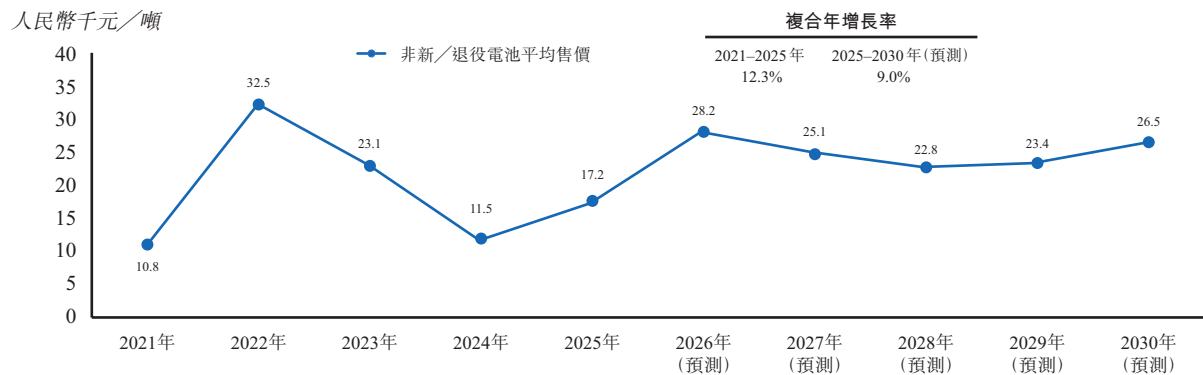
行業概覽

全球化產業鏈佈局：全球化佈局使企業能夠打破區域壁壘，滿足國際合規要求並構建長期優勢。與海外機構合作建立回收網絡及拆解基地，可補充國內供應並實現來源多元化。此類跨境部署優化了全球供應鏈配置，降低了成本波動，拓展了海外佈局，並增強了全球競爭力及可持續性。

中國鋰電回收綜合利用行業的原材料價格

非新／退役鋰電池是電池回收的核心原材料。其價格受鋰鹽市場趨勢、行業供需及政策變化等因素影響，波動頻繁且呈現結構性分化。市場面臨結構性供應緊張，實際非新／退役電池供應持續不足。同時，週期性需求變化及不同電池技術對原材料需求的差異，進一步加劇了價格分化。

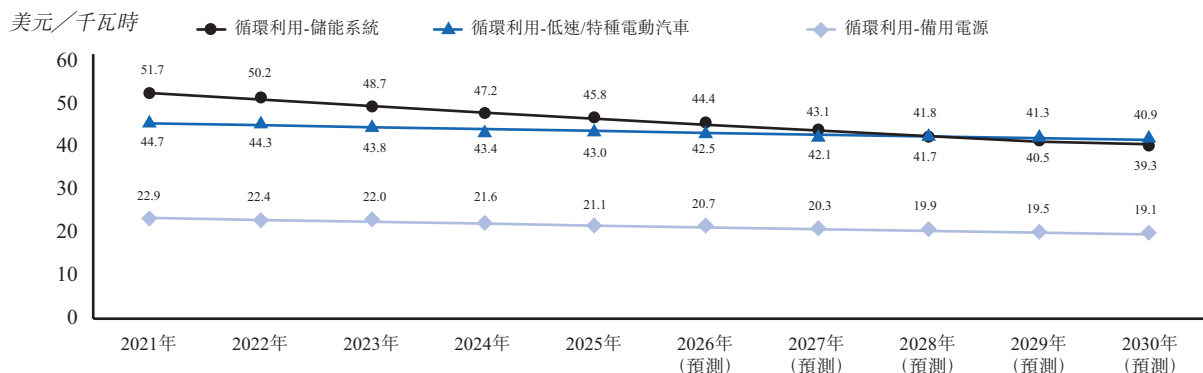
2021-2030年(預測)中國非新／退役鋰電池平均售價



資料來源：灼識諮詢報告

非新／退役鋰電池的回收價格從2021年的每噸10.8千元人民幣變動至2025年的每噸17.2千元人民幣，複合年增長率為12.3%。預計到2030年，非新／退役鋰電池的回收價格將達到每噸26.5千元人民幣，2025年至2030年的複合年增長率為9.0%。

2021-2030年(預測)中國循環利用利用產品平均售價

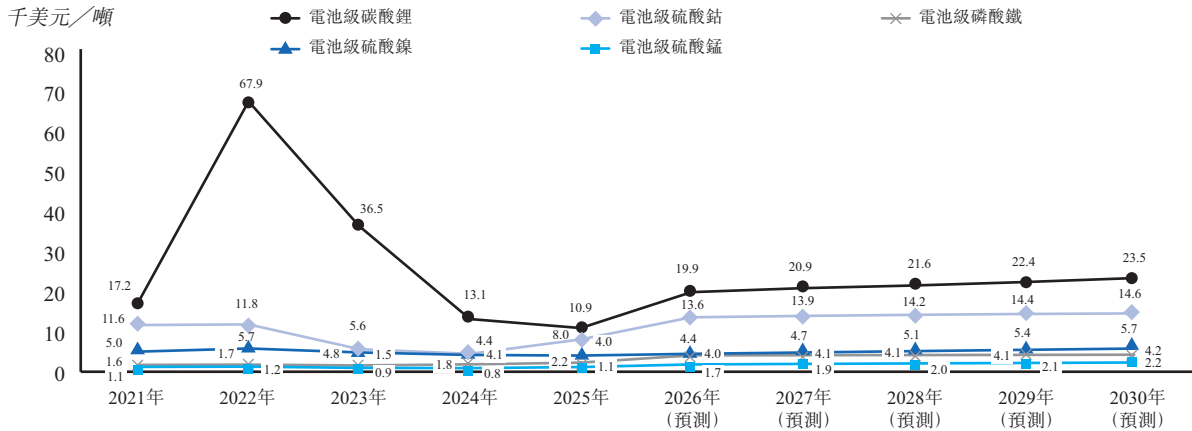


資料來源：灼識諮詢報告

行業概覽

受行業規模擴大、技術優化及市場競爭加劇的推動，用於循環利用的非新／退役電池單位價格呈現逐步下降趨勢。更低的循環利用產品價格進一步增強了其相對於新電池的成本競爭力，並推動了在儲能、低速及特種電動汽車以及備用電源場景中的市場應用。同時，這也促使行業參與者優化業務佈局，最大化鋰電池的全生命週期價值。

2021-2030年(預測)回收終端產品平均售價



資料來源：灼識諮詢報告

電池級回收材料的價格受上游礦產供應、電動汽車及儲能系統需求的影響，經歷了明顯的週期性波動。預計長期來看，平均價格將逐漸上漲並趨於穩定。材料價格的波動凸顯了具備穩定生產及合格產品標準的專業回收企業的優勢。回收再生料將繼續作為礦端原料的重要補充，支撐著電池回收業務的可持續盈利能力。

資料來源

我們委聘灼識諮詢(一家獨立市場研究及諮詢公司，提供行業諮詢服務、商業盡職調查及戰略諮詢)對中國及全球鋰電回收綜合利用行業進行詳細研究及分析。我們已同意就編製灼識諮詢報告向灼識諮詢支付費用[編纂]。我們已將灼識諮詢報告的若干資料納入本節以及本文件「概要」、「業務」、「財務資料」及其他章節，以向潛在投資者全面介紹我們經營所在的行業。

在編製灼識諮詢報告期間，灼識諮詢進行了一手及二手研究，並收集了目標研究市場內行業趨勢的知識、統計數據、資料及見解。一手研究涉及對主要行業專家及領先行業參與者的訪談。二手研究包括分析來自各種公開可得來源(如國家統計局)的數據。

行業概覽

灼識諮詢報告乃基於以下假設編製：(i)預測期內中國及全球的整體社會、經濟及政治環境預期將保持穩定；(ii)預測期內中國及全球的經濟及工業發展可能會保持穩健的增長軌跡；(iii)預測期內主要行業驅動因素可能推動中國及全球鋰電回收綜合利用行業向前發展；及(iv)市場不會受到任何極端不可抗力事件或不可預見的行業法規的根本性影響。

董事經合理審慎行事後確認，自灼識諮詢報告日期以來，整體市場資料並無發生會導致數據受到重大限制、矛盾或負面影響的不利變動。