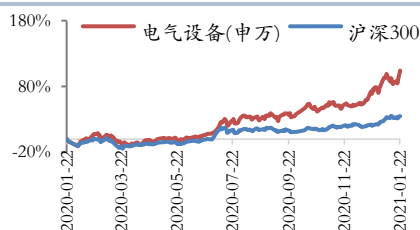


政策再加码，重申储能投资机会

行业评级：买入

报告日期：2021-01-24

行业指数与沪深 300 走势比较


分析师：陈晓

执业证书号：S0010520050001

电话：13564766086

邮箱：chenxiao@hazq.com

联系人：盛炜

执业证书号：S0010120070044

电话：15202169908

邮箱：shengwei@hazq.com

相关报告

- 1.《华安证券_行业点评_新能源装机再超预期，行业高景气有望持续》2021-01-22
- 2.《华安证券_行业周报_无惧调整，行业基本面依然向好》2021-01-18
- 3.《华安证券_行业周报_碳排放管理办法出台，能源转型势在必行》2021-01-11

主要观点：

● 板块如期上涨，龙头公司创新高

本周电气设备板块如期上涨，行业周涨幅高达 10.21%，领涨全行业。其中光伏设备指数上涨 14.66%，领涨全板块。部分个股创历史新高。板块上涨的因素较多，主要有以下几点：1) 国内 2020 年装机数据公布，风电光伏装机量超市场预期；2) 部分公司公告 2020 年业绩预告，2020Q4 光伏装机需求强劲，公司业绩向好；3) 1 月 20 号，美国拜登宣布就职等。

● 2020 年国内装机数据超预期，海外数据值得期待

2020 年全国风电装机 71.67GW，同比增长 178%；光伏装机 48.20GW，同比增长 80%，大超市场预期。从海外出口数据来看，2020 年光伏累计出口数量 27.2 亿个，同比增长 11%；累计出口金额 197.9 亿元，同比增长 3%，预计海外需求将有双位数增长，海外数据值得期待。

● 储能政策再加码，今年将迎来国内储能元年

继西安之后，本周青海省对“新能源+储能”项目给予 0.1 元/千瓦时的运营补贴，储能容量不低于项目装机量的 10%，储能时长 2 小时以上。对于储能配比高、时间长的一体化项目给予优先支持。补贴时限为 2021-2022 年。我们判断，后续将会有更多省市发布储能相关的政策，今年将是国内储能发展元年。

● 投资建议

短期光伏板块 2020 年业绩预告将陆续公告，由于四季度国内光伏抢装，预计行业内公司业绩环比向好，建议布局业绩有望超预期的个股，如隆基股份、通威股份等。另外，2021 年将是储能元年，建议提前布局储能相关标的阳光电源、固德威、派能科技等。

● 风险提示

行业装机不及预期、疫情加剧全球经济受到严重影响等。

● 建议关注公司盈利预测与评级：

公司名称	EPS (元)			PE			评级
	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
隆基股份*	2.27	2.97	4.07	53.53	40.28	29.38	买入
通威股份*	1.02	1.20	1.48	43.94	39.11	29.99	买入
阳光电源	1.27	1.81	2.29	77.92	54.66	43.23	-
固德威	3.12	5.09	7.20	100.50	61.57	43.51	-
派能科技	1.98	3.65	5.90	149.93	81.46	50.37	-

资料来源：*为华安证券研究所预测，其他为 wind 一致预期

正文目录

1 板块如期上涨，布局业绩超预期+储能主线	4
1.1 板块如期上涨，龙头公司创新高	4
1.2 2020 年国内装机大超市场预期，海外数据值得期待	4
1.3 继西安之后，青海省出台储能政策，政策有望持续向好	5
1.4 投资建议	5
2 市场行情回顾	5
2.1 本周行业涨跌幅	5
2.2 本周个股涨跌幅	6
2.3 行业 PE 估值	7
2.4 行业 PE 估值分位数	8
2.5 本周产品价格变化	9
3 本周行业概览	10
3.1 重要公司公告	10
3.2 行业重要新闻	13
风险提示:	14

图表目录

图表 1 本周光伏板块如期上涨	4
图表 2 2020 年光伏累计装机 48.2GW, 同比+80%	4
图表 3 2020 年风电累计装机 71.7GW, 同比+178%	4
图表 4 2020 年光伏累计出口数量 27.2 亿个	5
图表 5 2020 年光伏累计出口金额 197.9 亿美元	5
图表 6 本周电气设备行业上涨 10.21%	6
图表 7 光伏设备、高压设备、电网自动化, 涨跌幅分别为 14.66%、12.12%、9.87%	6
图表 8 本周容百科技上涨 40.5%	7
图表 9 本周宝光股份下跌 20.6%	7
图表 10 本周行业 PE (TTM) 排名前三的行业分别是休闲服务、国防军工、计算机, 分别为 160x、77x、72x	7
图表 11 行业 PE (TTM) 排名前三的分别是火电设备、储能设备、工控自动化, 分别为 150x、103x、94x	8
图表 12 截至本周五, 电气设备估值分位数在 27 个行业中排名第 1 位	8
图表 13 截至本周五, 电气设备估值分位数为 100.0%	9
图表 14 本周致密料价格小幅上涨	10
图表 15 本周单晶硅片、多晶硅片价格保持稳定	10
图表 16 本周电池片价格小幅下降	10
图表 17 本周单晶 PERC 组件价格保持稳定	10

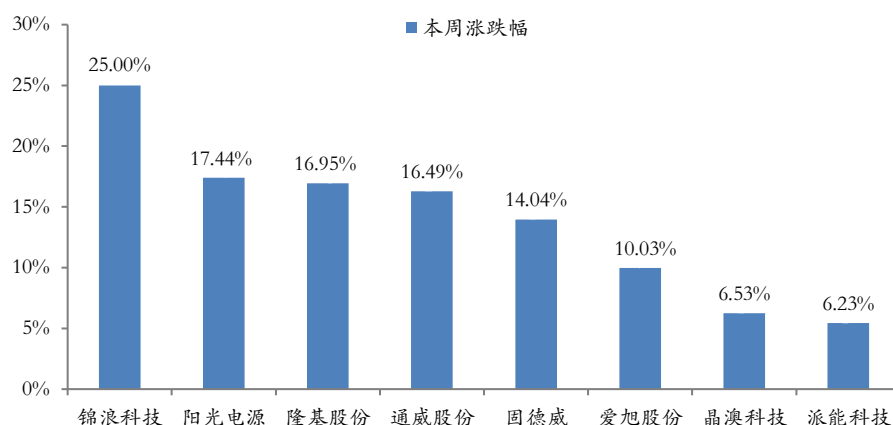
1 板块如期上涨，布局业绩超预期+储能主线

1.1 板块如期上涨，龙头公司创新高

本周电气设备板块如期上涨，行业周涨幅高达 10.21%，领涨全行业。其中光伏设备指数上涨 14.66%，领涨全板块。其中隆基股份、通威股份、阳光电源、锦浪科技均创历史新高。

板块上涨的因素较多，主要有以下几点：1) 国内 2020 年装机数据公布，风电光伏装机量超市场预期；2) 部分公司公告 2020 年业绩预告，2020Q4 光伏装机需求强劲，公司业绩向好；3) 1 月 20 号，美国拜登宣布就职等。

图表 1 本周光伏板块如期上涨

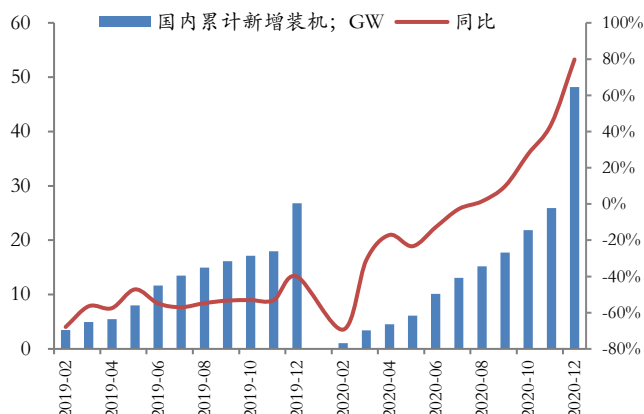


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 2020 年国内装机大超市场预期，海外数据值得期待

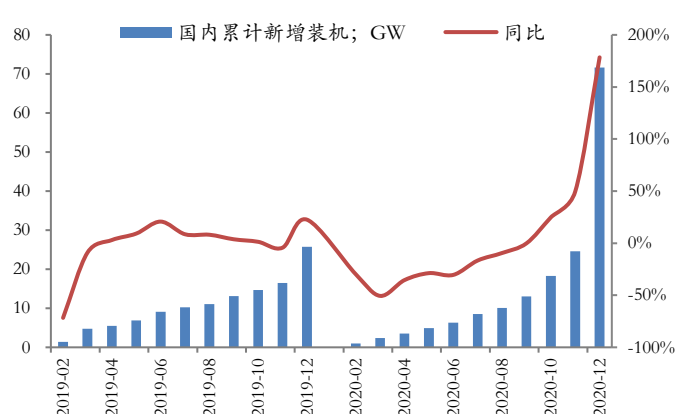
1 月 20 日国家能源局公布 2020 年全社会用电量为 7.5 万亿千瓦时，同比增长 3.1%。全国电源新增装机容量 190.87GW，其中水电 13.23GW、风电 71.67GW、太阳能发电 48.20GW。大超市场预期。

图表 2 2020 年光伏累计装机 48.2GW，同比+80%



资料来源：国家能源局，华安证券研究所

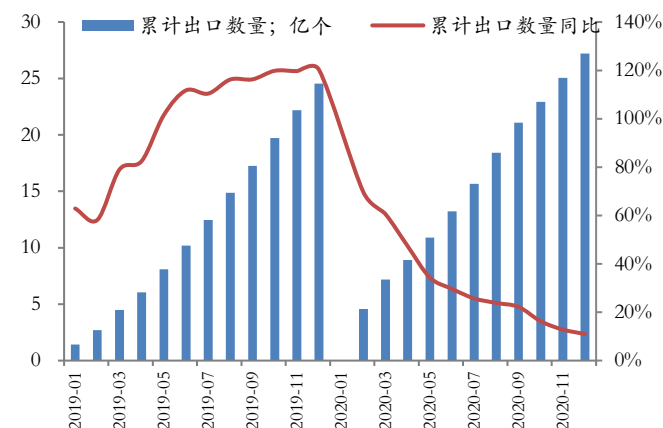
图表 3 2020 年风电累计装机 71.7GW，同比+178%



资料来源：国家能源局，华安证券研究所

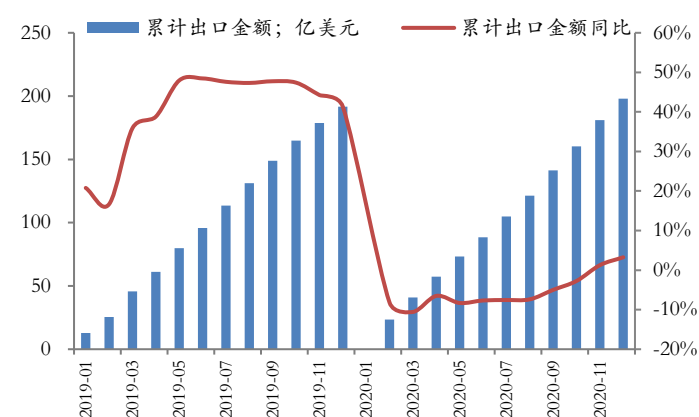
2020 年 1-12 月光伏累计出口数量达到 27.2 亿个，同比增长 11%；累计出口金额达到 197.9 亿美元，同比增长 3%。预计海外需求将有双位数增长，海外数据值得期待。

图表 4 2020 年光伏累计出口数量 27.2 亿个



资料来源：solarzoom，华安证券研究所

图表 5 2020 年光伏累计出口金额 197.9 亿美元



资料来源：solarzoom，华安证券研究所

1.3 继西安之后，青海省出台储能政策，政策有望持续向好

继西安之后，本周青海省对“新能源+储能”项目给予 0.1 元/千瓦时的运营补贴，储能容量不低于项目装机量的 10%，储能时长 2 小时以上。对于储能配比高、时间长的一体化项目给予优先支持。补贴时限为 2021-2022 年。我们判断，后续将会有更多省市发布储能相关的政策，今年将是国内储能发展元年。

1.4 投资建议

短期，光伏板块 2020 年业绩预告将陆续公告，由于四季度国内光伏抢装，预计行业内公司业绩环比向好，建议布局业绩有望超预期的个股，如隆基股份、通威股份等。

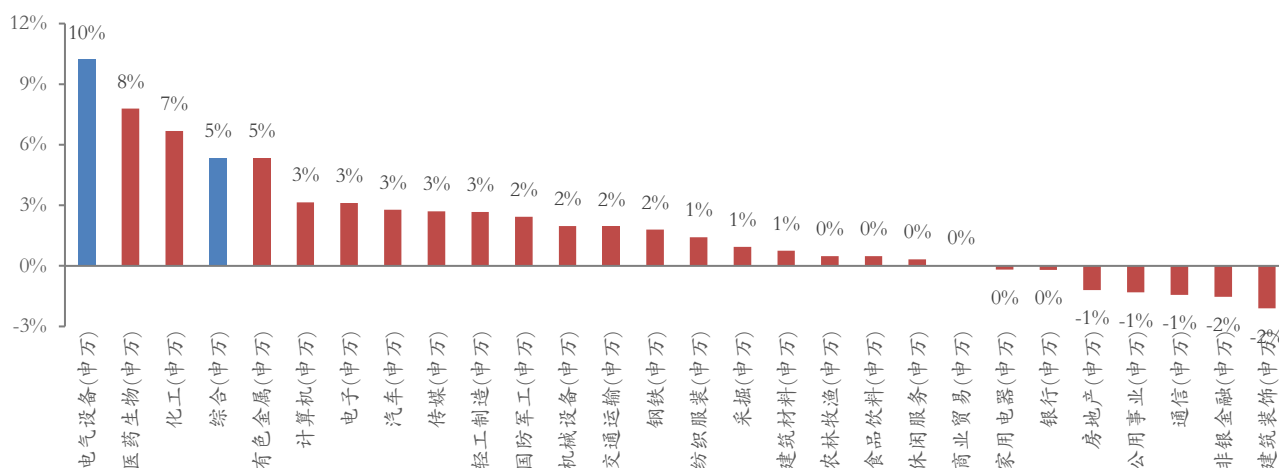
另外，2021 年将是储能元年，建议提前布局储能相关标的阳光电源、固德威、派能科技等。

2 市场行情回顾

2.1 本周行业涨跌幅

本周申万综合指数上涨 5.34%，全市场 27 个申万一级行业有 20 个行业上涨，7 个行业下跌。涨幅前三的行业分别是电气设备、医药生物、化工，跌幅最大的三个行业是建筑装饰、非银金融、通信，其中电气设备行业本周上涨 10.21%。

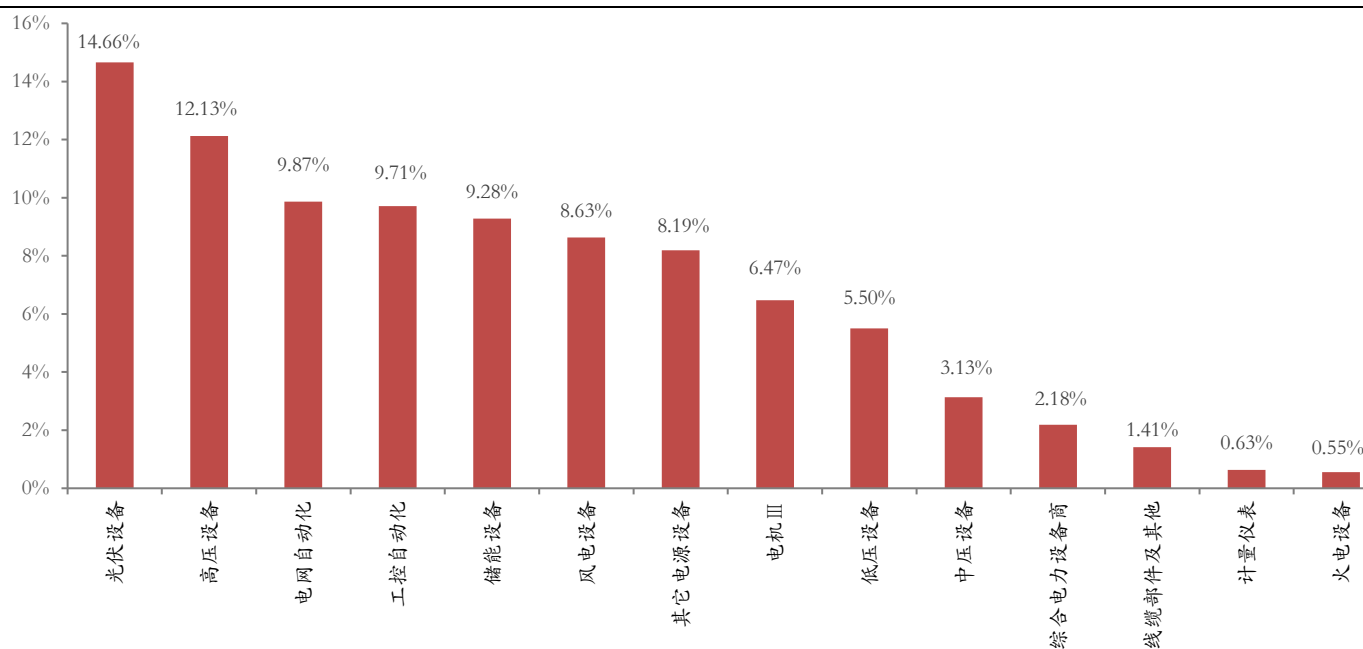
图表 6 本周电气设备行业上涨 10.21%



资料来源：wind，华安证券研究所

在电气设备各个子行业中，本周涨幅前三名的行业分别是光伏设备、高压设备、电网自动化，涨幅分别为 14.66%、12.12%、9.87%；涨跌幅排名最后三名的行业分别是火电设备、计量仪表、线缆部件及其他，涨跌幅分别为 0.55%、0.63%、1.41%。

图表 7 光伏设备、高压设备、电网自动化，涨跌幅分别为 14.66%、12.12%、9.87%

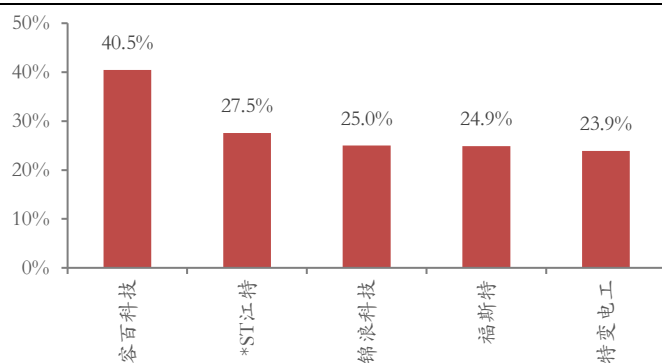


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 本周个股涨跌幅

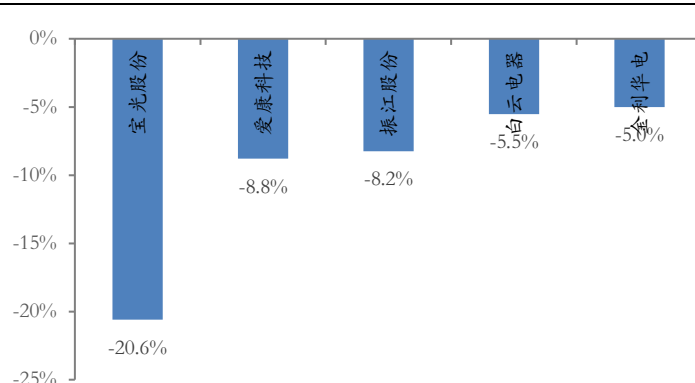
本周电气设备行业中，涨幅前五的公司分别为容百科技、*ST 江特、锦浪科技、福斯特、特变电工；跌幅前五的公司分别为宝光股份、爱康科技、振江股份、白云电器、金利华电。

图表 8 本周容百科技上涨 40.5%



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 本周宝光股份下跌 20.6%

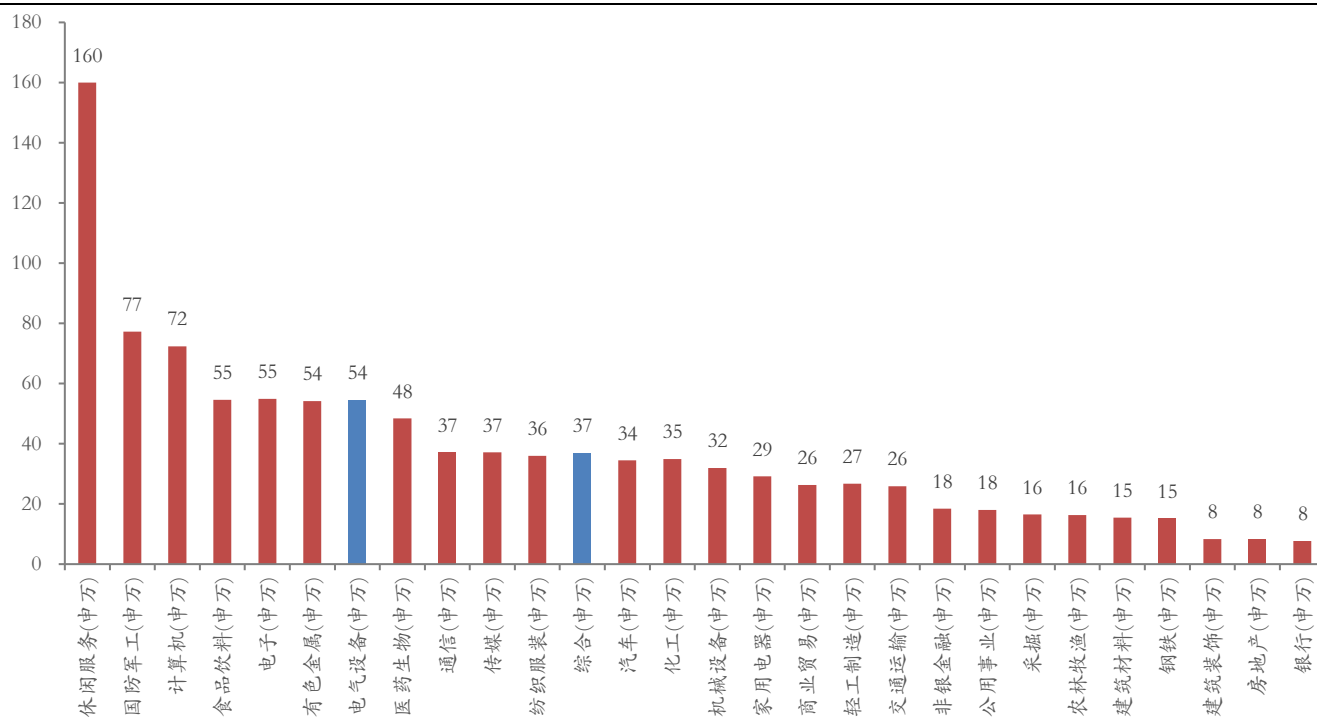


资料来源：wind，华安证券研究所

2.3 行业 PE 估值

截至本周五，行业 PE（TTM）排名前三的行业分别是休闲服务、国防军工、计算机，PE（TTM）分别为 160x、77x、72x；排名后三的行业分别是银行、房地产、建筑装饰，PE（TTM）分别为 8x、8x、8x。其中电气设备的 PE（TTM）为 54x。

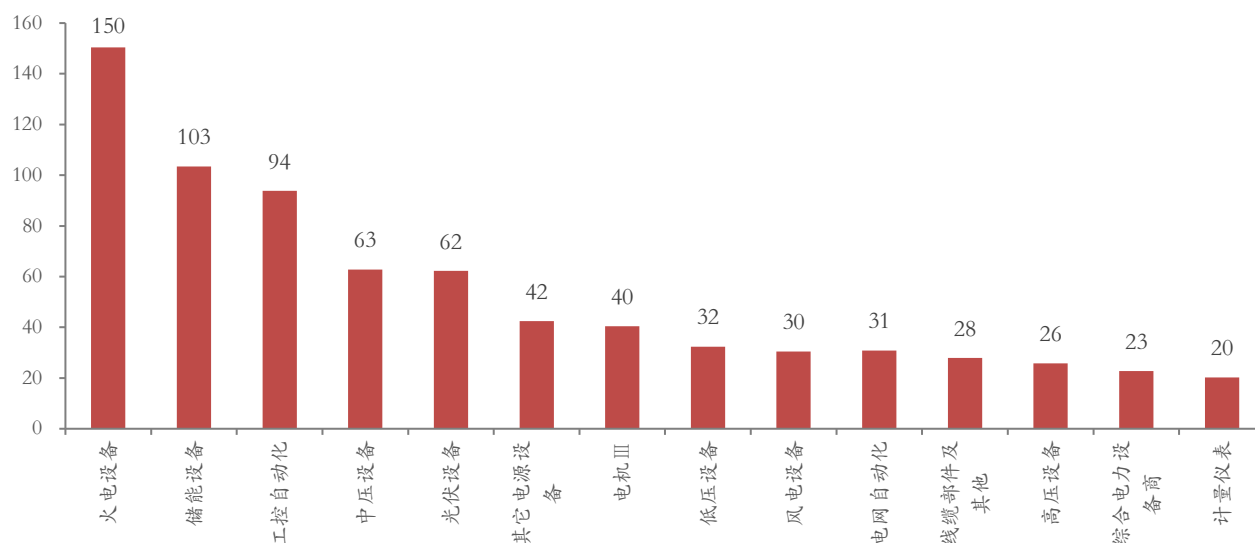
图表 10 本周行业 PE（TTM）排名前三的行业分别是休闲服务、国防军工、计算机，分别为 160x、77x、72x



资料来源：wind，华安证券研究所

在电气设备子行业中，行业 PE（TTM）排名前三的分别是火电设备、储能设备、工控自动化，PE（TTM）分别为 150x、103x、94x；排名后三的行业分别是计量仪表、综合电力设备商、高压设备，PE（TTM）分别为 20x、23x、26x。

图表 11 行业 PE (TTM) 排名前三的分别是火电设备、储能设备、工控自动化，分别为 150x、103x、94x

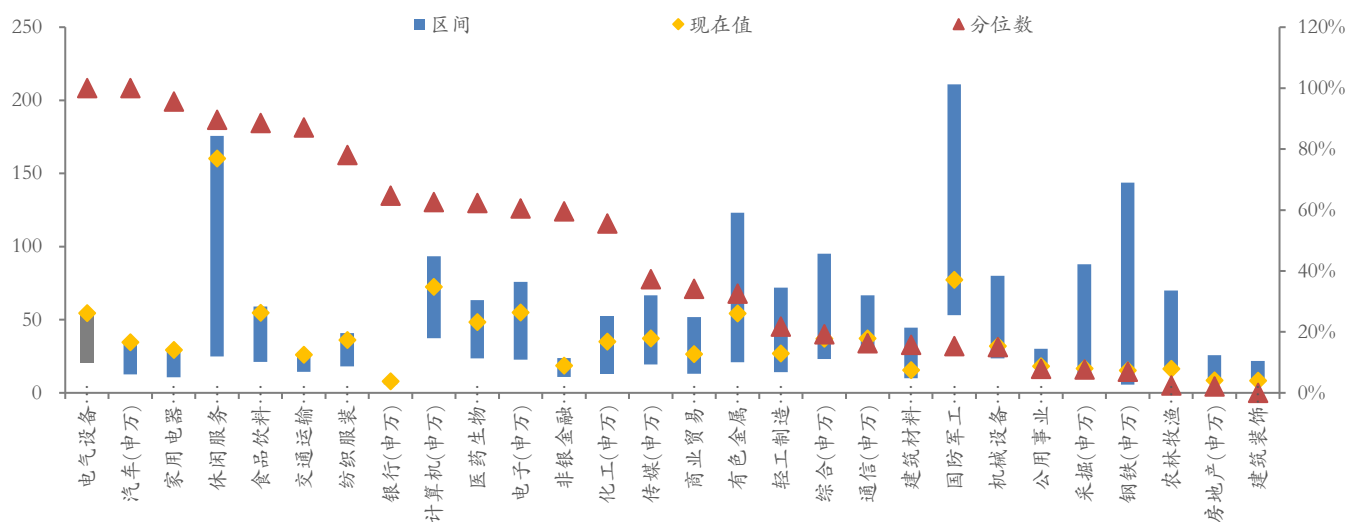


资料来源：wind，华安证券研究所

2.4 行业 PE 估值分位数

从 2016 年至今，电气设备 PE 在 20x-54x 之间。截至本周五，电气设备 PE 为 54x，估值分位数为 100%。分位数排在前三的行业为电气设备、汽车、家用电器；排在后三的行业为建筑装饰、房地产、农林牧渔。

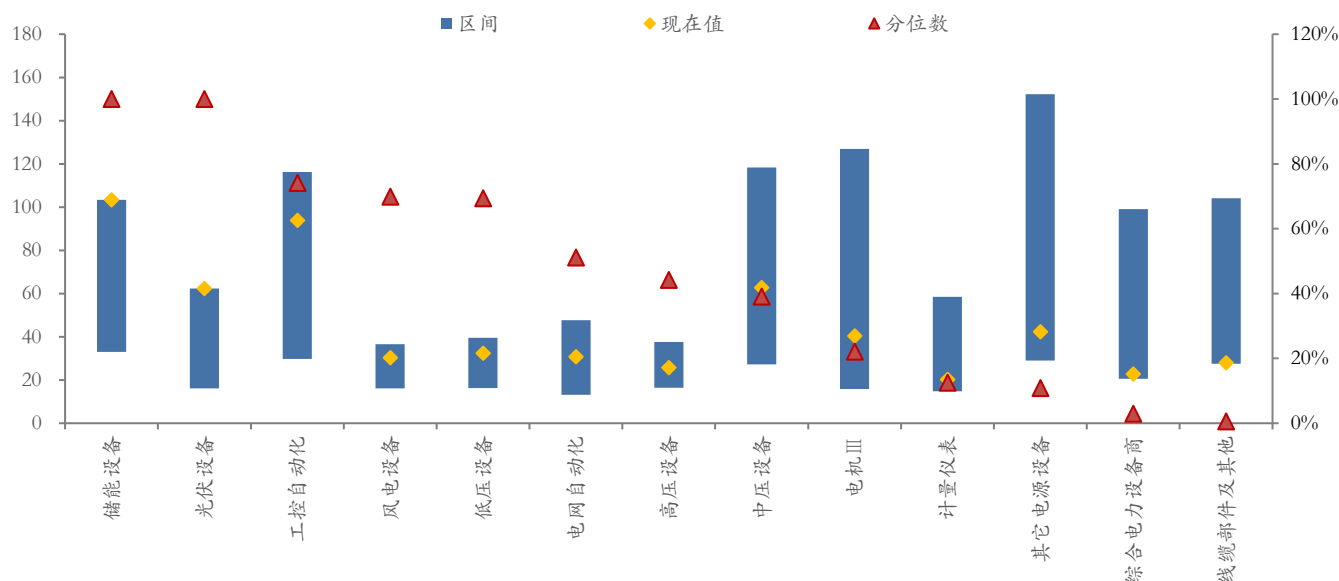
图表 12 截至本周五，电气设备估值分位数在 27 个行业中排名第 1 位



资料来源：wind，华安证券研究所

在电气设备子行业中，分位数排在前三的行业为储能设备、光伏设备、工控自动化，分位数分别为 100.0%、100.0%、74.1%；排在后三的行业为线缆部件及其他、综合电力设备商、其他电源设备，分位数分别为 0.6%、2.9%、10.8%。

图表 13 截至本周五，电气设备估值分位数为 100.0%

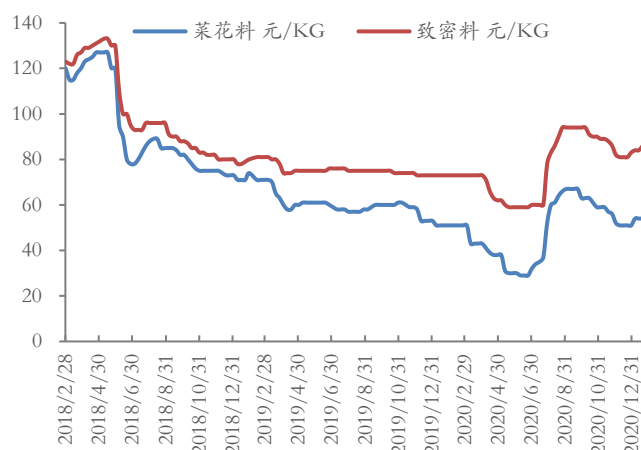


资料来源：wind，华安证券研究所

2.5 本周产品价格变化

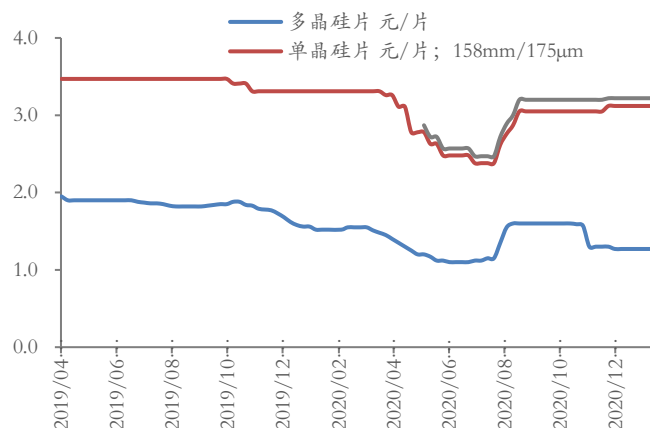
1) 硅料：菜花料价格为 54 元/kg，致密料价格上涨 2 元/kg 至 86 元/kg，硅料价格小幅上涨。**2) 硅片：**多晶硅片 1.27 元/片，158mm 单晶硅片维持 3.12 元/片，166mm 单晶硅片维持 3.22 元/片，182mm 单晶硅片维持 3.90 元/片，210mm 单晶硅片为 5.48 元/片，硅片价格均保持稳定。**3) 电池片：**多晶电池片价格为 0.53 元/W，158mm perc 价格为 0.91 元/W，价格保持稳定；166mm perc 价格下降 0.03 元/W 至 0.85 元/W，182mm perc 价格下降 0.01 元/W 至 0.91 元/W，210mm perc 价格下降 0.01 元/W 至 0.92 元/W。**4) 组件：**多晶组件价格为 1.3 元/W，325-335W 单面单晶 PERC 组件 1.54 元/W，355-365 单面单晶 PERC 组件 1.64 元/W，182mm 与 210mm 单面单晶 PERC 组件价格均保持 1.68 元/W 不变。

图表 14 本周致密料价格小幅上涨



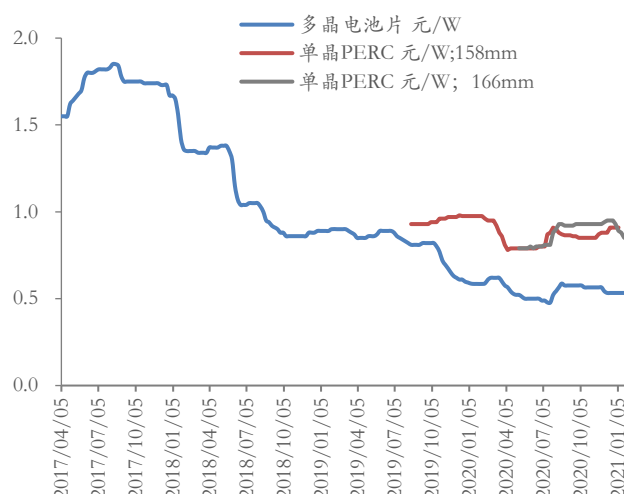
资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 15 本周单晶硅片、多晶硅片价格保持稳定



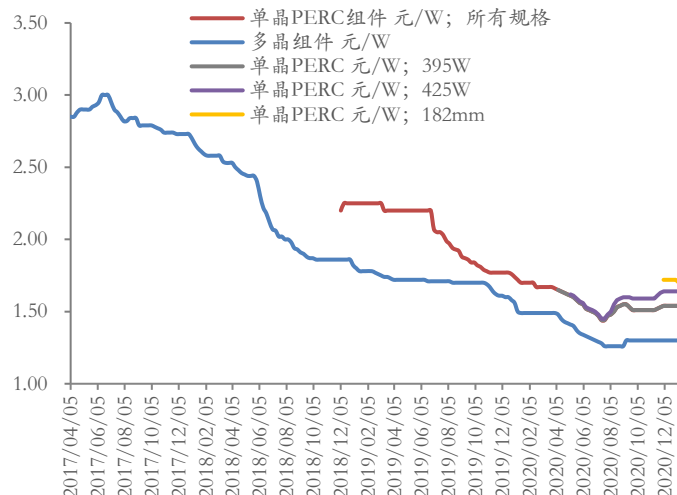
资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 16 本周电池片价格小幅下降



资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 17 本周单晶 perc 组件价格保持稳定



资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

3 本周行业概览

3.1 重要公司公告

东方日升

公司签订合作协议，计划投资 52.8 亿元于常州金坛建设年产 4GW 以上新型高效光伏电池及 6GW 以上新型高效光伏组件项目。

公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过 33 亿元，期限 6 年，将用于投入年产共计 7.5GW 高效太阳能电池与组件的生产项目。

公司与福莱特签署《战略合作协议》，公司及其子公司在 2021 年-2023 年将向福莱特采购 34GW（合计约 2.34 亿平方米）组件用光伏压延玻璃。预估合同总金额约 89.08 亿元（含税）。

隆基股份

公司签订合作协议,计划投资约 80 亿元于陕西省西咸新区泾河新城投资建设年产 15GW 单晶电池项目,项目计划于 2022 年投产。

明阳智能

公司股东靖安洪大自 2020 年 11 月 26 日至 2021 年 1 月 18 日期间,通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份合计 2022 万股(占公司股本 1.08%),减持计划未完成。

公司实际控制人张传卫和张瑞控制的公司控股股东明能投公司拟通过集中竞价方式增持公司股份,增持金额不低于 1500 万元,不超过 3000 万元。

天能重工

公司预告 2020 年归属于上市公司股东的净利润为 4.2-4.4 亿元(+55-65%)。

苏州固锲

公司股东润福贸易减持公司股份计划期限届满,本次减持后润福贸易持有公司股份数为 2197 万股(占总股本 2.86%)。

连城数控

公司董事王学卫辞去董事职务,冯世超被聘为公司董事。

福莱特

公司因完成了非公开发行人 A 股股票对应的登记托管手续,对福莱转债”转股价格进行调整。转股价格调整前为 13.48 元/股,调整后为 14.15 元/股。

通裕重工

公司副总经理石爱军和张继森计划自 2020 年 10 月 19 日至 2021 年 4 月 18 日减持公司股份合计不超过 168 万股(占公司总股本 0.051%)。截至 2021 年 1 月 19 日,两位股东减持计划时间已过半,在以上减持计划期间未通过任何方式减持公司股份。其中石爱军持有公司股份 473 万股(占公司总股本 0.145%),张继森持有公司股份 235 万股(占公司总股本 0.072%)。

正泰电器

公司预告 2020 年归属于上市公司股东净利润约 64.1 亿元—70.1 亿元,同比增长 70.5%—86.4%。扣非净利润约 38.2 亿元—40.2 亿元,同比增长 3.8%—9.3%。

京运通

公司高管李道远辞去副总经理、董事会秘书职务,聘任赵曦瑞为董事会秘书。

公司已办理完成本次非公开发行新增股份登记托管手续,发行数量为 4.2 亿股,发行价格为 5.93 元/股。公司总股本由 19.9 亿元增加到 24.1 亿元。京运通达兴、冯煥培先生未参与公司本次非公开发行,从而使其股份比例被动稀释。

福斯特

公司预告 2020 年归属于上市公司股东净利润约 15.4 亿元，同比增长 61%。扣非净利润约 15 亿元，同比增长 85%。

公司控股股东福斯特集团减持 153.2 万张公司可转债，实际控制人林建华先生减持 16.7 万张公司可转债。本次减持后占发行总量比例分别为 1.26%、16.03%。

科威尔

公司副总经理任毅、夏亚平因工作安排，辞去副总经理职务。

上机数控

公司与正泰电器签订销售合同，将于 21-23 年期间向其销售约 8.8 亿片单晶硅片，合同金额约 40.6 亿元（含税），占公司 2019 年营收比例 503.6%。

公司与金博股份就“碳/碳复合材料产品”签订采购合同，公司将于 2021-2022 年向金博股份采购碳碳坩埚、导流筒、保温筒及其他配件。合同金额预计为 5 亿元（含税），不含税为 4.42 亿元。

特变重工

公司控股子公司新特能源与上机数控签署《战略合作协议》，上机数控将于 2021 年 1 月至 2025 年 12 月期间向新特能源采购多晶硅料 7.04 万吨。本协议总金额预计约 53.54 亿元（不含税），占公司 2019 年度经审计营业收入约 14.48%。

亿晶光电

公司控股股东勤诚达投资解质押 4000 万股（占公司总股本 3.40%），目前累计质押股份占公司总股本 2.78%。

协鑫集成

公司本次非公开发行的 7.7 亿股 A 股新增股份将于 2021 年 1 月 25 日在深交所上市，发行价格为 3.25 元/股。本次发行前公司股份总数为 50.8 亿股，发行后为 58.6 亿股。

帝科股份

公司实控人史卫利质押 368 万股（占公司总股本 3.68%），目前累计质押股份占公司总股本 3.68%。

泰胜风能

公司预告 2020 年实现归属于上市公司股东净利润 3.22 亿元-3.69 亿元，同比增长 110%-140%。实现扣非净利润 2.96 亿元-3.42 亿元，同比增长 119%-153%。

晶科科技

公司与华能江西拟共同在江西省丰城市投资开发丰城 2GW 光伏电站项目，项目总投资预计约人民币 88 亿元。项目分四期实施，2025 年前全容量竣工投产后，年电费收益约 8.28 亿元。

亚玛顿

公司预告 2020 年实现归属于上市公司股东净利润 1.3 亿元-1.4 亿元，上年同期亏损 0.97 亿元，实现扭亏为盈。实现扣非净利润 0.8 亿元-0.9 亿元，上年同期亏损 1.1 亿元。

锦浪科技

公司预告 2020 年实现归属于上市公司股东净利润 20 亿元-22 亿元，同比增长 75.6%-93.1%。实现扣非净利润 3.0 亿元-3.6 亿元，同比增长 137.0%-184.4%。

南都电源

公司 2019 年限制性股票与股票期权激励计划限制性股票第一期解锁股票 475 万股，占公司目前总股本 0.55%。

3.2 行业重要新闻**常州市金坛区举行 2021 年第一场重大产业项目集中签约仪式**

总投资 225.4 亿元的 8 个重大项目完成签约。本次集中签约的项目涉及新能源汽车、光伏等产业，包括总投资 135 亿元的中航锂电四期项目、总投资 52.8 亿元的新型高效光伏电池及组件项目等。（北极星光伏网）

晶澳科技入选“国家工业企业知识产权运用试点企业”

经中国光伏行业协会推荐，晶澳科技成功入选“国家工业企业知识产权运用试点企业”。（北极星光伏网）

首个 BIPV150 千瓦光伏车棚项目并网

中国首个采用晶科能源高效 BIPV 产品的 150 千瓦光伏车棚项目已实现并网运行，该光伏车棚预计可满足近 40 台新能源汽车同时停靠充电，年发电量可超过 15 万度。（光伏们）

国家电网新任董事长

辛保安出任国家电网董事长、党组书记。（智汇光伏）

白城谋划承接“陆上三峡”项目

2021 年，吉林白城市谋划承接吉林省“陆上三峡”工程，围绕其打造国家级消纳基地、外送基地、制氢基地，新增清洁能源装机 300 万千瓦以上。（北极星光伏网）

山西省光伏领跑基地装机规模全国第一

截至 2020 年底，山西省光伏领跑基地装机规模达到 400 万千瓦，居全国第一；新能源和可再生能源发电装机 3570 万千瓦，其中，光伏装机 1309 万千瓦。（solarzoom 光储亿家）

全国电源新增装机容量 190.8GW

据国家能源局公布数据，2020 年，全国电源新增装机容量 190.8GW，其中水电 13.2GW、风电 71.7GW、太阳能发电 48.2GW。（solarzoom 光储亿家）

越南屋顶光伏装机量大幅增长

2020 年全年，越南屋顶光伏新增装机量突破 9GW，涉及 10.2 万户。屋顶光伏累计装机量同比增长 2435%。（北极星光伏网）

财政部将研究碳减排相关税收问题

财政部党组书记、部长刘昆指出，2021 年财政工作将坚持资金投入同污染防治攻坚任务相匹配，大力推动绿色发展。巩固北方地区冬季清洁取暖试点成果。推动重点行业结构调整，支持优化能源结构，增加可再生、清洁能源供给。研究碳减排相关税收问题。（北极星光伏网）

欧盟太阳能发电量创新高

根据最新数据，2020 年整个欧盟的太阳能发电量在 7 月至 9 月期间增至 7 太瓦时，创下了历史新高，占到欧盟总能源结构的 8%，尽管在清洁能源部分中具有主导地位的还是水电和风电。（北极星光伏网）

风险提示：

行业装机不及预期、疫情加剧全球经济受到严重影响等。

分析师与研究助理简介

分析师: 陈晓, 华安证券新能源与汽车首席分析师, 十年汽车行业从业经验, 经历整车厂及零部件供应商, 德国大众、大众中国、泰科电子。

联系人: 盛炜, 三年买方行业研究经验, 墨尔本大学金融硕士, 研究领域覆盖风电光伏板块。

分析师: 宋伟健, 五年汽车行业研究经验, 上海财经大学硕士, 研究领域覆盖乘用车、商用车、汽车零部件, 涵盖新能源车及传统车。

联系人: 别依田, 上海交通大学锂电博士, 获国家奖学金并在美国劳伦斯伯克利国家实验室学习工作, 六年锂电研究经验, 覆盖锂电产业链。

分析师: 滕飞, 四年产业设计和券商行业研究经验, 法国 KEDGE 高商金融硕士, 电气工程与金融专业复合背景, 覆盖锂电产业链。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下, 本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也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。投资者务必注意, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内, 证券 (或行业指数) 相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上;
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上;

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至;
- 卖出一未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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, 致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。