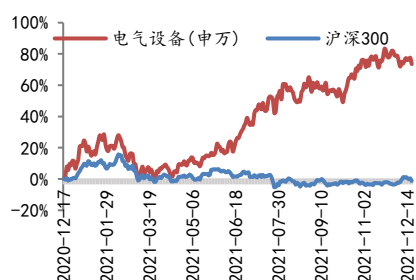


国内 1-11 月装机约 35GW，产业链降价将刺激需求回升

行业评级：增 持

报告日期：2021-12-19

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：chenxiaohao@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

- 《华安新能源_行业周报_清洁能源原料用能不纳入能源消费总量控制,硅料降价初步兑现》20211212
- 《华安新能源_行业周报_分时电价政策出台利好储能,产业链价格见顶需求将迎来爆发》20211205
- 《华安新能源_行业周报_硅料价格趋势向下,光伏装机规范化利好行业长期发展》20211128

主要观点：

● 国内 11 月装机同比高速增长，预计全年国内装机超过 50GW

12 月 17 日，能源局发布 11 月装机数据，11 月光伏新增装机 5.52GW，同比增长 37.31%，环比增长 47.20%；分布式光伏新增装机 2.86GW，同比下降 18.22%，环比增长 47.98%。1-11 月累计新增装机量达 34.83GW，同比增长 34.48%；其中分布式累计新增 16.49GW，同比增长 48.24%，分布式占比达 47.34%。根据今年装机增速，我们推测 21 年累计装机量将超过 50GW；12 月份新增装机量约为 15GW。由于 12 月上半月硅料仍处于价格高位，不及下游预期价格，下游开工率仍会处于偏低水平。

● 硅料继续降价，产业链降价继续刺激下游需求，看好明年一季度装机量上升

本周硅料价格延续下降趋势，下降 11 元/kg 至 247 元/kg。硅片价格下降幅度为 2.0%-6.4%，其中 210mm 尺寸硅片下降幅度最大，下跌 0.55 元，跌幅 6.4%。电池片价格有小幅下降，降幅约为 1.8%。同时隆基下调了硅片价格，P 型 4.83 元/片，跌幅 5.7%；P 型 M6 5.03 元/片，跌幅 5.5%；P 型 M10 5.85 元/片，跌幅 5.7%。我们认为硅料价格继续下降以及硅片龙头降价有利于产业链全线降价，电站成本下降，刺激下游开工率回升。短期来看，硅料有望继续降价刺激装机，预计明年一季度装机量上升。长期来看，由于 1) 一线厂商产能继续爬升 2) 信义晶硅等新玩家进入硅料行业，硅料紧缺情况最终将缓解，下游装机量会良性增长。

● 投资建议

预计后续硅料价格将持续下降，利好下游需求爆发，明年一季度需求有望淡季不淡，组件环节盈利回升，建议关注天合光能、晶澳科技、隆基股份等；分布式装机占比快速提升，建议关注正泰电器、芯能科技、林洋能源等。

● 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
	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
天合光能	0.94	1.64	2.14	85.21	49.24	37.56	-
晶澳科技	1.23	2.10	2.73	75.29	44.21	34.01	-
隆基股份*	2.78	3.91	5.42	32.18	22.88	16.51	买入
正泰电器	2.06	2.54	3.00	26.05	21.13	17.89	-
芯能科技	0.23	0.43	0.64	69.16	36.18	24.27	-
林洋能源*	0.64	0.92	1.10	18.39	12.79	10.70	买入

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 国内 1-11 月装机约 35GW，产业链降价将刺激需求回升	4
1.1 国内 11 月装机同比高速增长，预计全年国内装机超过 50GW.....	4
1.2 硅料继续降价，产业链降价继续刺激下游需求，看好明年一季度装机量上升	5
1.3 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.....	11
3.1 重要公司公告.....	11
3.2 行业重要新闻.....	13
风险提示:	14

图表目录

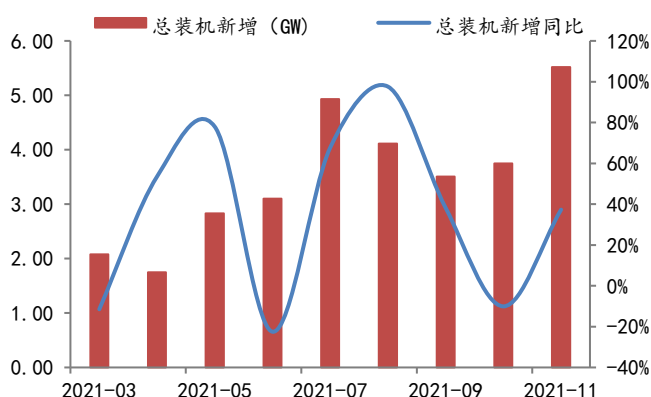
图表 1 11 月光伏新增装机同比增长 37.31%	4
图表 2 11 月分布式新增装机同比下降 18.22%	4
图表 3 1-11 月分布式累计装机占比 47.34%	4
图表 4 致密料价格本周继续下跌（元/KG）	5
图表 5 隆基下调硅片价格（元/片）	5
图表 6 本周电力设备行业下跌 1.38%	6
图表 7 输变电设备、计量仪表、火电设备，涨幅分别为 6.97%、6.89%、5.90%	6
图表 8 本周风范股份上涨 60.9%	7
图表 9 本周京泉华下跌 11.28%	7
图表 10 本周行业 PE（TTM）排名前三的行业分别是社会服务、国防军工、电气设备，分别为 84x、70x、58x	7
图表 11 行业 PE（TTM）排名前三的分别是锂电池专用设备、锂电池、电池化学品，分别为 146x、125x、61x	8
图表 12 截至本周五，电力设备估值分位数在 30 个行业中排名第 1 位	8
图表 13 截至本周五，光伏辅材估值分位数为 56.1%	9
图表 14 本周致密料价格下跌（元/KG）	10
图表 15 本周硅片价格均下跌（元/片）	10
图表 16 本周电池片除多晶、158MM PERC、166MM PERC 外价格均下跌（元/W）	10
图表 17 本周组件价格均不变（元/W）	10
图表 18 本周 3.2MM 镀膜光伏玻璃和 2.0MM 镀膜光伏玻璃价格均不变（元/m ² ）	11

1 国内 1-11 月装机约 35GW，产业链降价将刺激需求回升

1.1 国内 11 月装机同比高速增长，预计全年国内装机超过 50GW

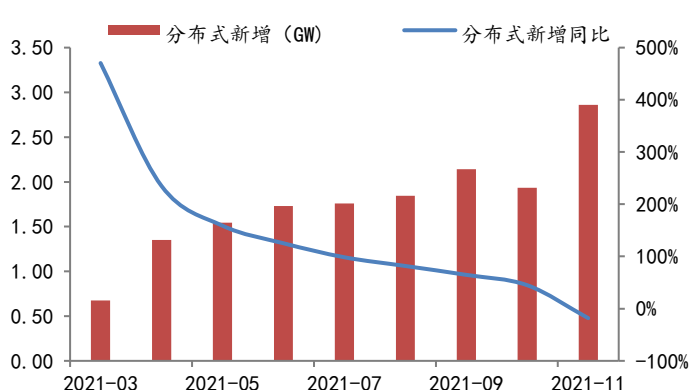
12 月 17 日，能源局发布 11 月装机数据，11 月光伏新增装机 5.52GW，同比增长 37.31%，环比增长 47.20%；分布式光伏新增装机 2.86GW，同比下降 18.22%，环比增长 47.98%。

图表 1 11 月光伏新增装机同比增长 37.31%



资料来源：能源局，华安证券研究所

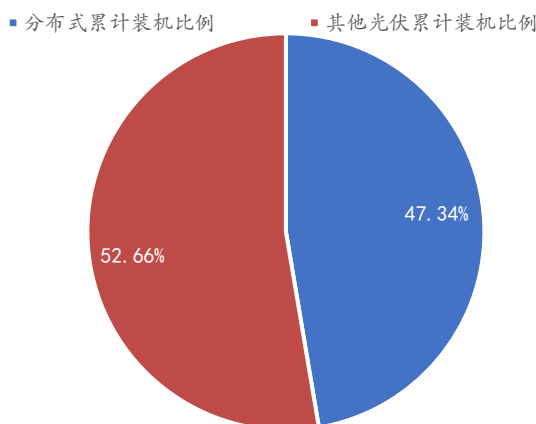
图表 2 11 月分布式新增装机同比下降 18.22%



资料来源：能源局，华安证券研究所

1-11 月累计新增装机量达 34.83GW，同比增长 34.48%；其中分布式累计新增 16.49GW，同比增长 48.24%，分布式占比达 47.34%。根据今年装机增速，我们推测 21 年累计装机量将超过 50GW；12 月份新增装机量约为 15GW。由于 12 月上半月硅料仍处于价格高位，不及下游预期价格，下游开工率仍会处于偏低水平。

图表 3 1-11 月分布式累计装机占比 47.34%



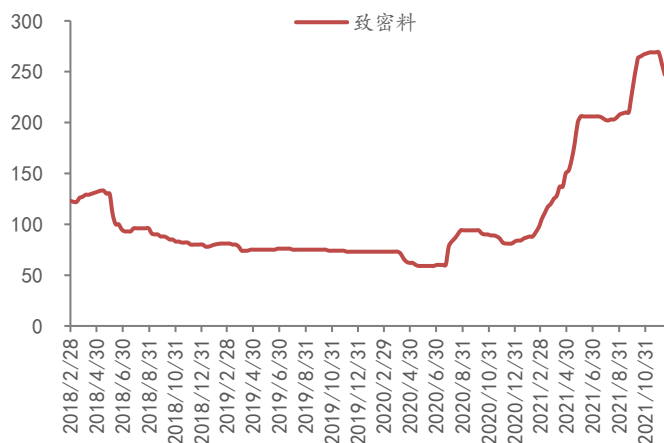
资料来源：能源局，华安证券研究所

1.2 硅料继续降价，产业链降价继续刺激下游需求，看好明年一季度装机量上升

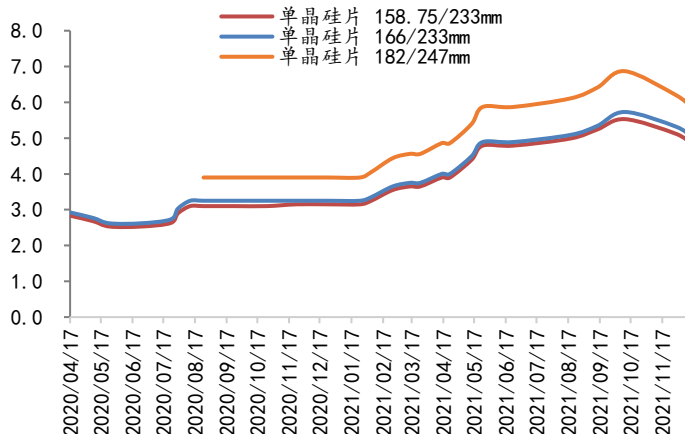
本周硅料价格延续下降趋势，下降 11 元/kg 至 247 元/kg。硅片价格下降幅度为 2.0%-6.4%，其中 210mm 尺寸硅片下降幅度最大，下跌 0.55 元，跌幅 6.4%。电池片价格有小幅下降，降幅约为 1.8%。同时隆基下调了硅片价格，P 型 4.83 元/片，跌幅 5.7%；P 型 M6 5.03 元/片，跌幅 5.5%；P 型 M10 5.85 元/片，跌幅 5.7%。

我们认为硅料价格继续下降以及硅片龙头降价有利于产业链全线降价，电站成本下降，刺激下游开工率回升。短期来看，硅料有望继续降价刺激装机，预计明年一季度装机量上升。长期来看，由于 1) 一线厂商产能继续爬升 2) 信义晶硅等新玩家进入硅料行业，硅料紧缺情况最终将缓解，下游装机量会良性增长。

图表 4 致密料价格本周继续下跌（元/kg）



图表 5 隆基下调硅片价格（元/片）



资料来源：PVinfoLink，华安证券研究所

资料来源：隆基官网，华安证券研究所

1.3 投资建议

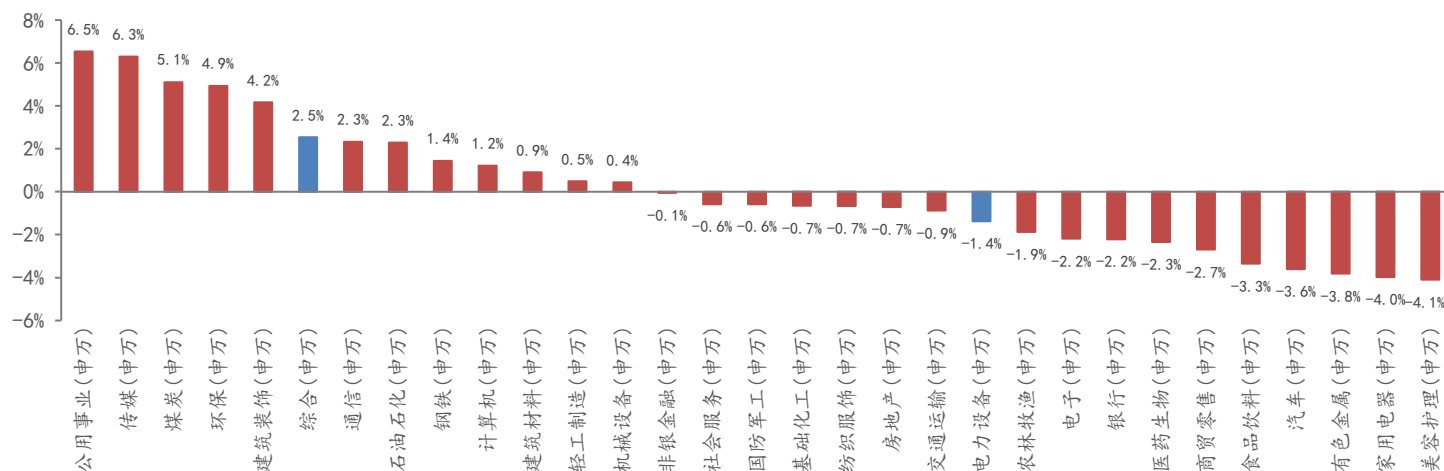
预计后续硅料价格将持续下降，利好下游需求爆发，明年一季度需求有望淡季不淡，组件环节盈利回升，建议关注天合光能、晶澳科技、隆基股份等；分布式装机占比快速提升，建议关注正泰电器、芯能科技、林洋能源等。

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 2.5%，全市场 30 个申万一级行业有 13 个行业上涨，17 个行业下跌。涨幅前三的行业分别是公用事业、传媒、煤炭，涨跌幅后三个行业分别是美容护理、家用电器、有色金属，其中电力设备行业本周下跌 1.38%。

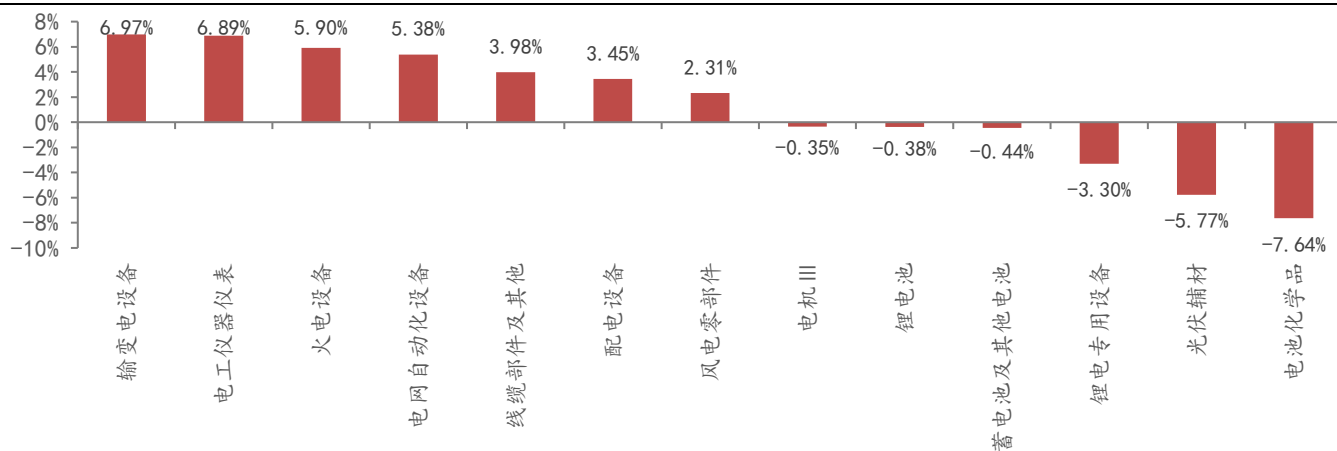
图表 6 本周电力设备行业下跌 1.38%



资料来源: wind, 华安证券研究所

在电力设备各个子行业中, 本周涨跌幅排名前三的是输变电设备、电工仪器仪表、火电设备, 涨幅分别为 6.97%、6.89%、5.90%; 涨跌幅排名后三的行业分别是电池化学品、光伏辅材、锂电专用设备, 涨跌幅分别为-7.64%、-5.77%、-3.30%。

图表 7 输变电设备、计量仪表、火电设备, 涨幅分别为 6.97%、6.89%、5.90%

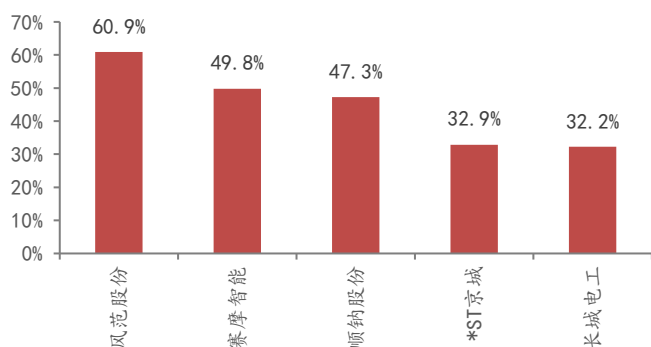


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 本周个股涨跌幅

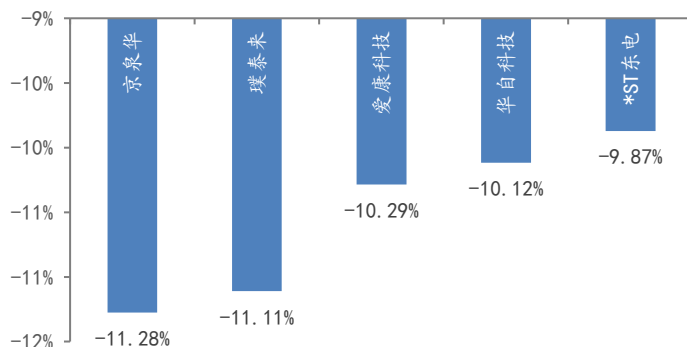
本周电力设备行业中, 涨幅前五的公司分别为风范股份、赛摩智能、顺钠股份、*ST 京城、长城电工; 跌幅前五的公司分别为京泉华、璞泰来、爱康科技、华自科技、*ST 东电。

图表 8 本周风范股份上涨 60.9%



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 本周京泉华下跌 11.28%

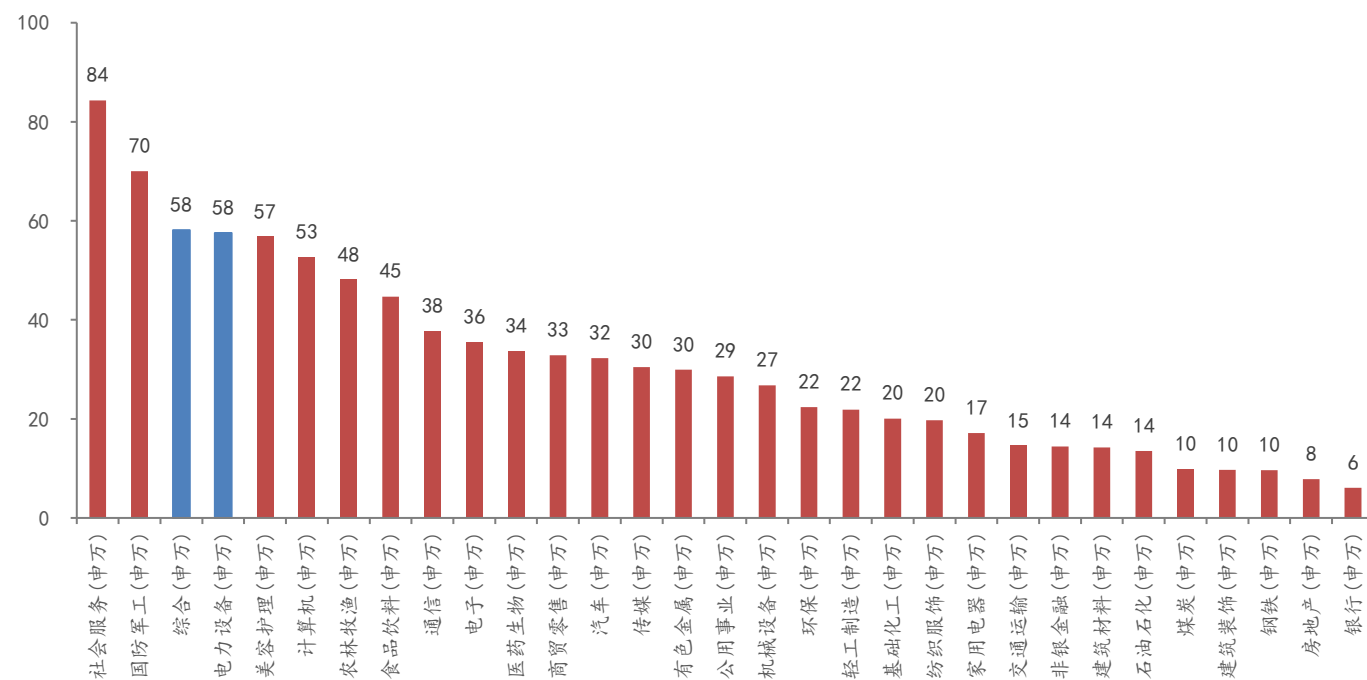


资料来源: wind, 华安证券研究所

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社会服务、国防军工、电力设备, PE (TTM) 分别为 84x、70x、58x; 排名后三的行业分别是银行、房地产、钢铁, PE (TTM) 分别为 6x、8x、10x。其中电气设备的 PE (TTM) 为 58x。

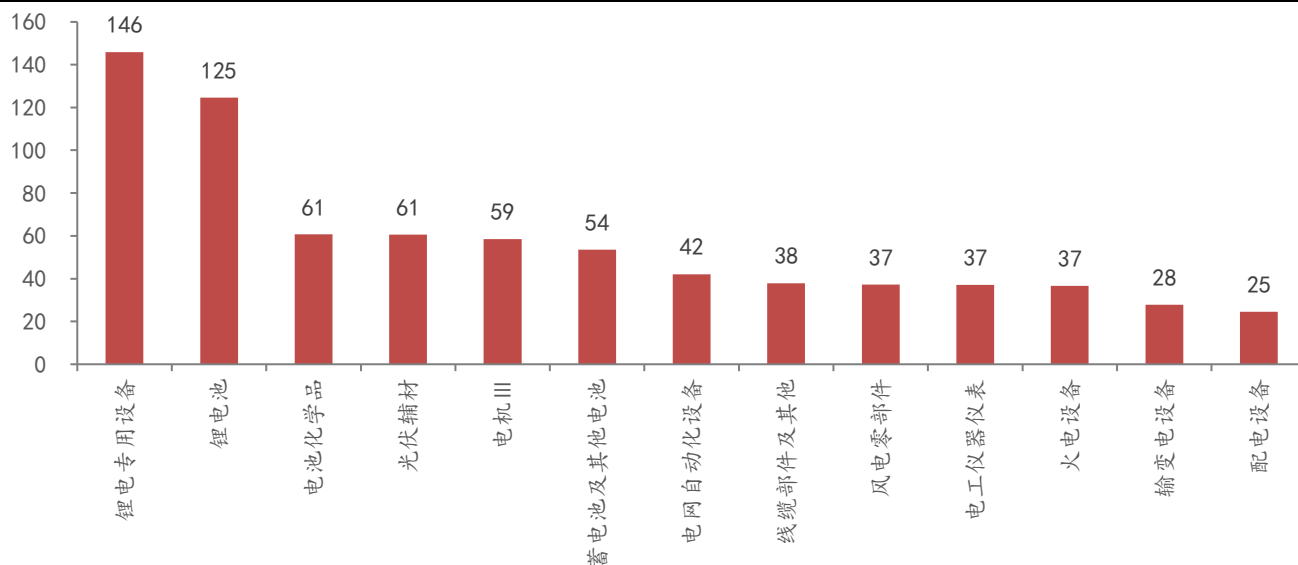
图表 10 本周行业 PE (TTM) 排名前三的行业分别是社会服务、国防军工、电气设备, 分别为 84x、70x、58x



资料来源: wind, 华安证券研究所

在电力设备子行业中, 行业 PE (TTM) 排名前三的分别是锂电池专用设备、锂电池、电池化学品, PE (TTM) 分别为 146x、125x、61x; 排名后三的行业分别是配电设备、输变电设备、火电设备, PE (TTM) 分别为 25x、28x、37x。

图表 11 行业 PE (TTM) 排名前三的分别是锂电池专用设备、锂电池、电池化学品，分别为 146x、125x、61x

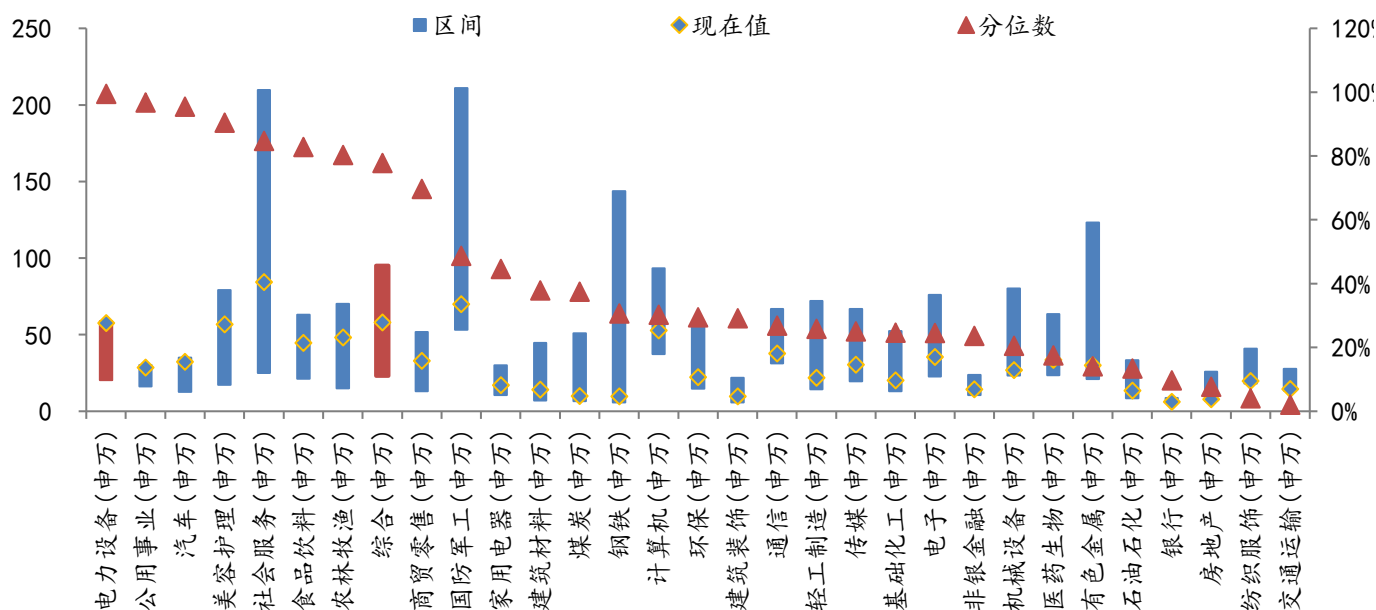


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.4 行业 PE 估值分位数

从 2016 年至今，电力设备 PE 在 20x-59x 之间。截至本周五，电力设备 PE 为 58x，估值分位数为 99.4%。分位数排在前三的行业为电力设备、公用事业、汽车；排在后三的行业为交通运输、纺织服饰、房地产。

图表 12 截至本周五，电力设备估值分位数在 30 个行业中排名第 1 位

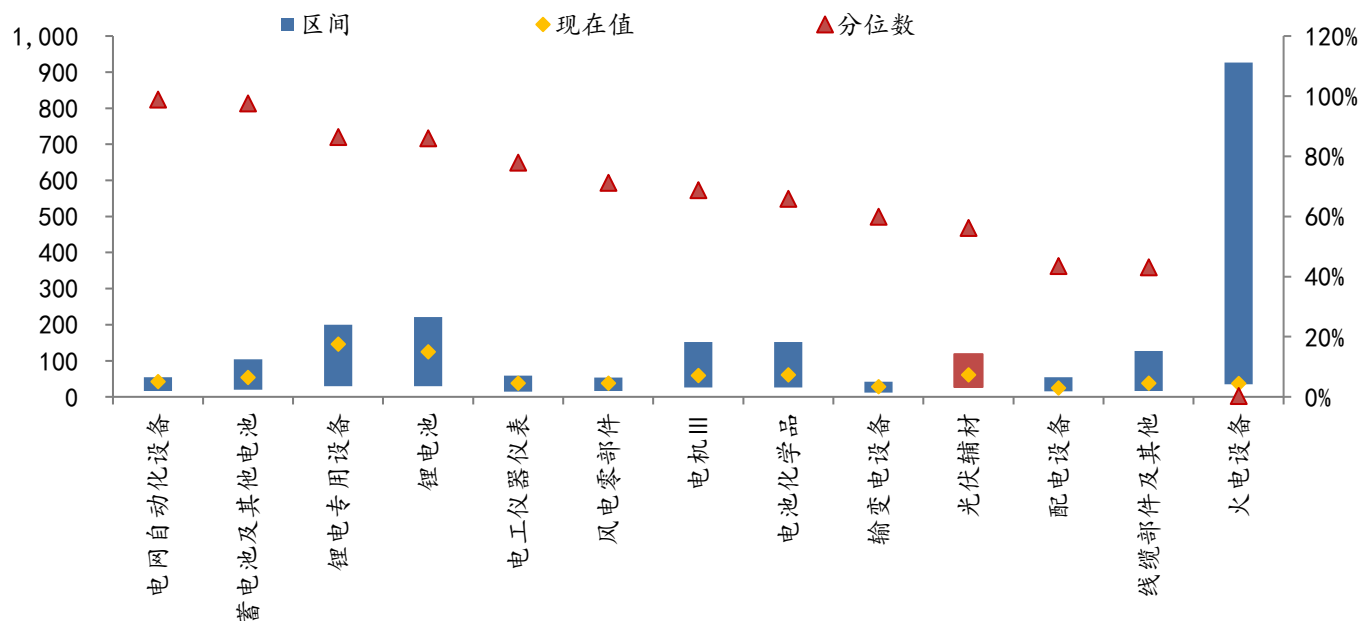


资料来源: wind, 华安证券研究所

在电力设备子行业中，分位数排在前三的行业为电网自动化设备、蓄电池及其他电池、锂电专用设备，分位数分别为 98.8%、97.6%、86.3%；排在后三的行业为火

电设备、线缆部件及其他、配电设备，分位数分别为 0.3%、43.1%、43.5%。

图表 13 截至本周五，光伏辅材估值分位数为 56.1%



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**: 致密料价格下跌 11 元/kg 至 247 元/kg。

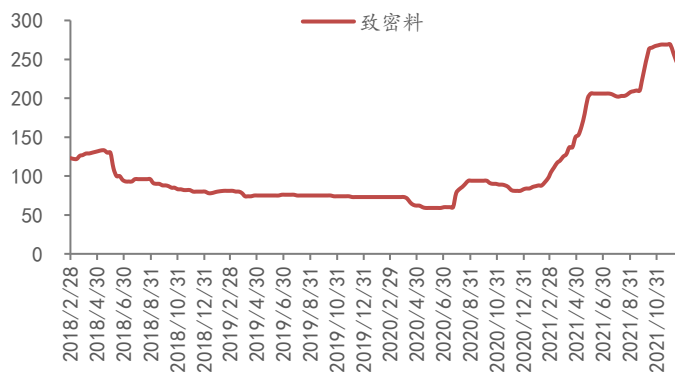
2) **硅片**: 多晶硅片价格下跌 0.12 元/片至 1.83 元/片, 158mm 单晶硅片价格下跌 0.10 元/片至 5.00 元/片, 166mm 单晶硅片价格下跌 0.10 元/片至 4.90 元/片, 182mm 单晶硅片价格下跌 0.15 元/片至 5.70 元/片, 210mm 单晶硅片价格下跌 0.55 元/片至 8.55 元/片。本周硅片价格均下跌。

3) **电池片**: 多晶电池片价格维持在 0.761 元/W, 158mm perc 价格维持在 1.120 元/W, 166mm perc 价格维持在 1.050 元/W, 182mm perc 价格下跌 0.02 元/W 至 1.080 元/W, 210mm perc 价格下跌 0.02 元/W 至 1.080 元/W。本周电池片除多晶、158mm perc、166mm perc 外价格均下跌。

4) **组件**: 440-450W 单面单晶 PERC 组件价格维持在 1.92 元/W, 182mm 单面单晶 PERC 组件价格维持在 1.95 元/W, 210mm 单面单晶 PERC 组件价格维持在 1.95 元/W。本周组件价格均不变。

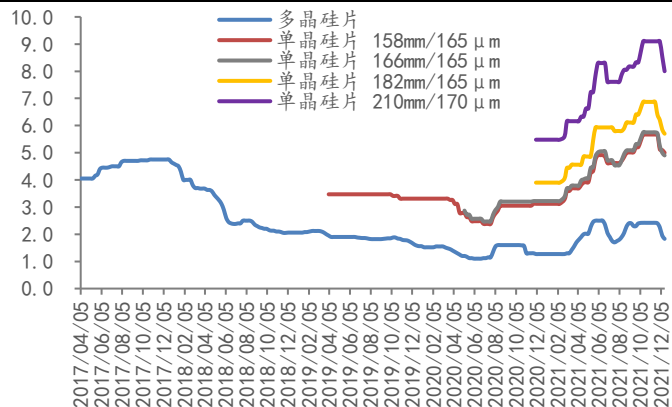
5) **辅材**: 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格维持在 26.0 元/m², 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格维持在 20 元/m²。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃和 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格均不变。

图表 14 本周致密料价格下跌（元/KG）



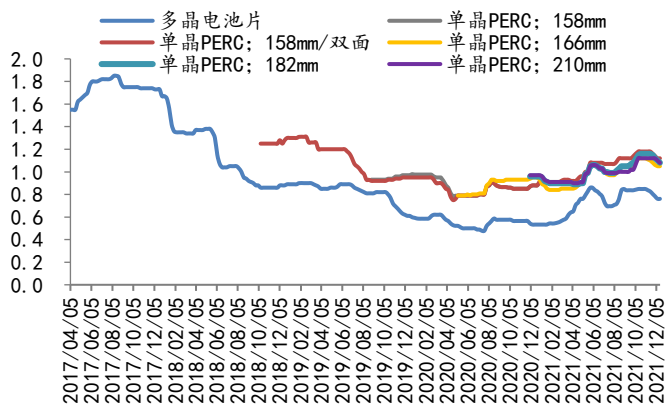
资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 15 本周硅片价格均下跌（元/片）



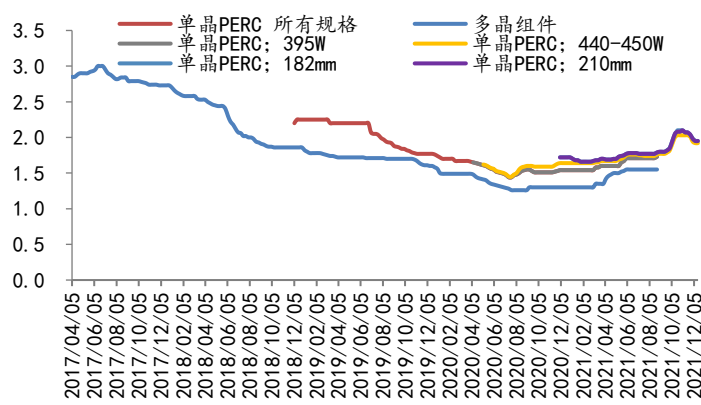
资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 16 本周电池片除多晶、158mm perc、166mm perc 外价格均下跌（元/W）



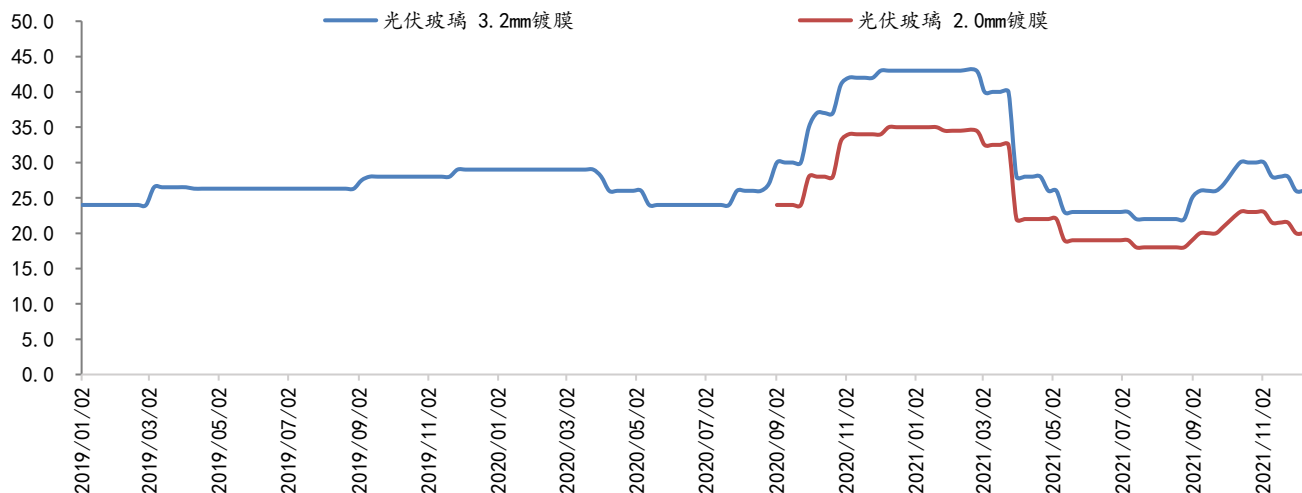
资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 17 本周组件价格均不变（元/W）



资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 18 本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃和 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格均不变（元/m²）



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

【晶澳科技】

公司股东华建盈解质押 82 万股（占总股本的 0.05%），并质押 891 万股（占总股本的 0.55%），目前累计质押 1.01 亿股（占总股本的 6.34%）。

【捷佳伟创】

公司实际控制人左国军以集中竞价及大宗交易方式累计减持 45.5 万股（占总股本的 0.13%），减持计划时间已过半，减持尚未实施完毕。

【晶盛机电】

公司 2020 年限制性股票激励计划第一期解除限售 139.13 万股（占公司总股本 0.11%），其中 48 万股为高管锁定股（占总股本的 0.04%），上市流通时间为 2021 年 12 月 22 日。

【迈为股份】

公司向特定对象发行 435.90 万股（占总股本的 4.03%），新增股票上市时间为 2021 年 12 月 22 日，限售期为六个月。

【苏州固得】

公司控股股东苏州通博质押的 1550 万股股份（占总股本的 1.92%）已到期，但由于疫情原因延期办理解押手续。

【迈为股份】

公司实际控制人周剑质押 10 万股（占总股本的 0.10%），目前累计质押 746

万股（占总股本的 7.19%）。

【晶科科技】

公司股东 MEGC IF 以集中竞价方式累计减持 2624.20 万股（占总股本的 0.91%）。

【上能电气】

公司股东陈敢峰以集中竞价方式累计减持 146.95 万股（占总股本的 1.11%）。

【迈为股份】

公司拟向特定对象发行不超过 435.90 万股股票，募资总额 28.12 亿元，发行价格不低于 550.24 元/股，基准日 2021 年 11 月 30 日，限售期 6 个月。

【天能重工】

公司 2018 年股票期权激励计划首次授予股票期权第三个行权期行权条件已满足，可行权的股票期权合计 1175.13 万份（占总股本的 1.48%）。

【禾迈股份】

公司首次公开发行 1000 万股，发行价格 557.8 元/股。其中战略配售 73.52 万股（占发行规模的 7.35%），网下发行 578.83 万股（占发行规模的 57.88%），网上发行 347.65 万股（占发行规模的 34.77%）。

【苏州固锝】

公司 3902.2 万股限售股（占总股本的 4.83%）将于 12 月 15 日解禁上市。

【明阳智能】

公司股东靖安洪大以集中竞价及大宗交易方式累计减持 1611.2 万股（占总股本的 0.82%）。

【亚玛顿】

公司拟以发行股份及现金方式向寿光灵达、寿光达领等交易对象收购硅谷智能 100% 股权，收购完成后硅谷智能为公司全资子公司。

【天顺风能】

公司以公开发行可转换债方式募资不超过 29.9 亿元，用于乌兰察布市兴和县 500MW 风电场建设项目、年产 300 套风力发电叶片建设项目、年产 12 万吨风力发电塔筒建设项目和补充项目资金。

【振江股份】

公司股东鸿立投资及其一致行动人以集中竞价和大宗交易方式累计减持 176.08 万股（占总股本的 1.40%）。

【金雷股份】

公司拟以自有资金对全资子公司金雷重装增资，完成后金雷重装注册资本由

1000 万增至 2000 万。

公司全资子公司金雷重装拟投资建设海上风电核心部件数字化年产 40 万吨制造项目，分三期建设。一期设计产能 15 万吨，投资约 22.37 亿元，其中固定资产投资约 20.49 亿元，铺底流动资金约 1.89 亿元。

公司董事郭廷友辞去独立董事、审计委员会主任、提名委员会委员及薪酬与考核委员会委员职务，辞职后将不再担任公司任何职务。

【帝科股份】

公司股东新疆 TCL 以大宗交易及集中竞价方式累计减持 117.61 万股（占总股本的 1.18%），减持计划时间已过半，减持计划尚未实施完毕。

【特变电工】

公司投资建设智能电缆产业园一期项目，总金额约 8.44 亿元。

公司控股公司新疆新能源拟投资建设行唐 200MW 光伏项目、十三间房 49.5MW 风电项目，投资金额分别为 8.51 亿元、3.40 亿元。

【晶盛机电】

公司及下属公司受疫情影响临时停产，涉及业务包括晶体生长设备、部分晶体加工设备、部分蓝宝石材料以及辅材耗材零部件等。

【福斯特】

公司拟使用募集资金对全资子公司滁州福斯特增资 1.5 亿元，建设滁州年产 5 亿平方米光伏胶膜项目、嘉兴年产 2.5 亿平方米光伏胶膜项目及补充流动资金。

3.2 行业重要新闻

12 月 14 日，江苏省发改委公开发布《关于组织开展整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点工作的通知》，鼓励有条件的地区通过财政补贴等方式对分布式光伏发展给予支持，鼓励各类金融机构加大对分布式光伏资金支持力度。（智汇光伏）

12 月 16 日，国家能源局发布 11 月份全社会用电量等数据：1-11 月，全社会用电量累计 749.72GWh，同比增长 11.4%。其中第一产业 9.19GWh，同比增长 18.1%；第二产业用电量 502.55GWh，同比增长 10.2%；第三产业用电量 130.08GWh，同比增长 19.0%；城乡居民生活用电量 107.90GWh，同比增长 7.5%。（智汇光伏）

12 月 15 日，国家电网公布 2021 年第二十二批可再生能源发电补贴项目清单。纳入本批次的项目共有 405 个，核准容量约 4.29GW。其中，集中式和分布式光伏核准容量分别为 2.86GW 和 174.29MW，合计 3.03GW。（北极星太阳能光伏网）

12 月 15 日，在 2021 年中国光伏行业年度大会上，光伏行业协会名誉理事长王勃华表示：由于指标下发滞后，价格上涨等原因，2021 年装机预测由年初的 55-65GW 下调至 45-55GW。不过，2022 年装机在国内巨大光伏发电项目储备量推动下，可能增至 75GW 以上。（SOLARZOOM 光储亿家）

12月14日，山东省临朐县人民政府办公室发布关于废止此前发布的《关于加快整县试点推进、暂缓分布式光伏并网实施的通知》，分布式光伏恢复正常的备案、并网。（光伏們）

12月13日，贵州省能源局发布《关于做好我省2022年风电光伏发电年度建设规模项目申报工作的通知》，要求风电单体项目不超过0.1GW、光伏发电单体项目不超过0.2GW；基地化项目规划规模达到1GW及以上。（智汇光伏）

法国南部计划建设太阳能组件工厂，产能不小于2GW。（北极星太阳能光伏网）

中科院宁波研究所研发出新型电池，能量密度达345Wh/kg，且电池表现出优良的循环稳定性。（储能头条）

12月13日，山东省发改委、能源局、国家能源局山东监管办联合下发《关于做好2022年全省电力市场交易有关工作的通知》，指出要全面放开工商业电力用户参与电力市场交易，预计2022年全省电力市场规模约3800亿千瓦时，包括直接参与市场交易和电网企业代理购电。（光伏們）

12月13日，陕西省人民政府办公厅印发“十四五”制造业高质量发展规划。其中提到，要进一步做大太阳能光伏产业链规模，着力提高光电转换效率，促进多晶硅项目产能释放，进一步巩固在全球单晶硅领域的领先地位；要加强产业核心技术攻关，重点在高效电池、薄膜太阳能电池和组件等领域进行布局。（北极星太阳能光伏网）

12月10日，中央经济工作会议明确表示新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，传统能源退出要建立在新能源安全可靠的基础上。（光伏們）

12月10日，浙江省发改委、能源局、能源监管办发布《2022年浙江省电力市场化交易方案》，明确2022年浙江电力市场化交易规模根据全省工商业用户年度总用电量规模确定。其中，中长期交易电量占比不低于90%，现货市场交易电量占比不高于10%。（浙江省发改委）

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。

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—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。