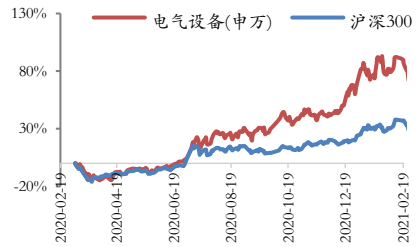
政策基调向好，龙头投资价值凸显

行业评级：增　持

报告日期：2021-03-07

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.《华安新能源_行业周报_光伏价格全面上涨，对下游需求影响有限》2021-02-27

2.《华安新能源_行业周报_短期扰动不改长期趋势，海外户用光储有望爆发》2021-02-22

3.《华安新能源_行业周报_上游涨价下游承压，价格压力将影响终端需求》2021-02-08

主要观点：

● 本周光伏板块继续回调

本周板块整体继续下跌，本周电气设备指数下跌 2.01%，环比上周降幅有所收窄。光伏板块下跌严重，光伏设备指数下跌 7.41%，其中龙头企业和前期涨幅较大的企业回撤明显。我们认为，板块调整主要来自市场对下游需求的担心，以及周中能源局出的相关政策发酵，引发悲观情绪。

● 能源局出台新能源发电建设征求意见稿，引发市场担忧

3 月 2 日，能源局就 2021 年风电、光伏发电开发建设发布了征求意见稿。其中提到“2021 年风电光伏用电占比要达到 11%左右”。2020 年这一比例为 9.5%，根据我们的测算，假设 2021 年全社会用电量增长 5%，预计 2021 年风光发电量将增长 22%。我们预计，2021 年风电光伏装机将创新高，其中国内光伏的装机量将达到 60-70GW。

对于此次征求意见稿，市场对其中一点看法不一：“原则上各省应有不少于三分之一的保障性并网规模定向用于存在欠补的企业以减补获得保障性并网资格”。市场认为，降低存量项目的补贴额度，会导致电站项目利润减少，从而打击装机积极性。我们认为，降低存量项目的补贴额度，并获得保障性并网资格，可以盘活存量项目的现金流，其本身影响偏中性。并且，在“十四五”大力发展新能源，推进碳中和、碳达峰的主旋律下，国家层面出台的政策会引导新能源发电项目稳步推进，打压装机意愿的政策出台概率较小。

● 投资建议

经过近期调整，光伏板块个股均出现不同程度的下跌，估值优势凸显，推荐关注全板块。**建议关注龙头企业隆基股份、通威股份等；储能龙头阳光电源、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	43.88	33.46	24.41	买入
通威股份*	1.07	1.20	1.57	36.48	32.47	24.90	买入
阳光电源	1.34	1.96	2.52	57.59	39.29	30.47	-
固德威	2.88	5.05	7.18	75.72	43.13	30.30	-
派能科技	1.77	3.57	5.66	95.29	47.36	29.93	-

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 政策基调向好，龙头投资价值凸显 4
1.1 本周光伏板块继续回调 4
1.2 能源局出台新能源发电建设征求意见稿，引发市场担忧 4
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

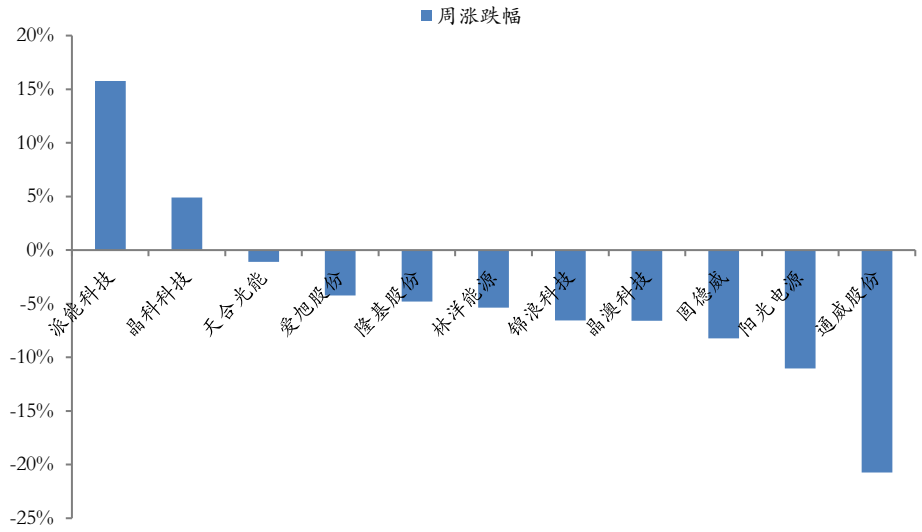
图表 1 本周光伏板块出现较大回调 4
图表 2 中国二氧化碳排放量较高（百万吨） 5
图表 3 亚太地区二氧化碳排放量较高（百万吨） 5
图表 4 本周电气设备行业下跌 2.10% 6
图表 5 火电设备、其他电源设备、中压设备涨幅分别为 10.65%、5.10%、4.06% 6
图表 6 本周金冠股份上涨 24.3% 7
图表 7 本周通威股份下跌 20.7% 7
图表 8 本周行业 PE（TTM）排名前三的行业分别是休闲服务、国防军工、计算机，分别为 177x、67x、67x 7
图表 9 行业 PE（TTM）排名前三的分别是火电设备、工控自动化、储能设备，分别为 159x、86x、82x 8
图表 10 截至本周五，电气设备估值分位数在 27 个行业中排名第 6 位 8
图表 11 截至本周五，光伏设备估值分位数为 72.7% 9
图表 12 本周莱花料、致密料价格持续上涨 10
图表 13 本周硅片价格全面上涨 10
图表 14 本周电池片价格略有上涨 10
图表 15 本周单晶 PERC 组件价格略有上涨 10
图表 16 本周辅材价格出现下降 11

1 政策基调向好，龙头投资价值凸显

1.1 本周光伏板块继续回调

本周板块整体继续下跌，本周电气设备指数下跌 2.01%，环比上周降幅有所收窄。光伏板块下跌严重，光伏设备指数下跌 7.41%，其中龙头企业和前期涨幅较大的企业回撤明显。我们认为，板块调整主要来自市场对下游需求的担心，以及周中能源局出的相关政策发酵，引发悲观情绪。

图表 1 本周光伏板块出现较大回调



资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 能源局出台新能源发电建设征求意见稿，引发市场担忧

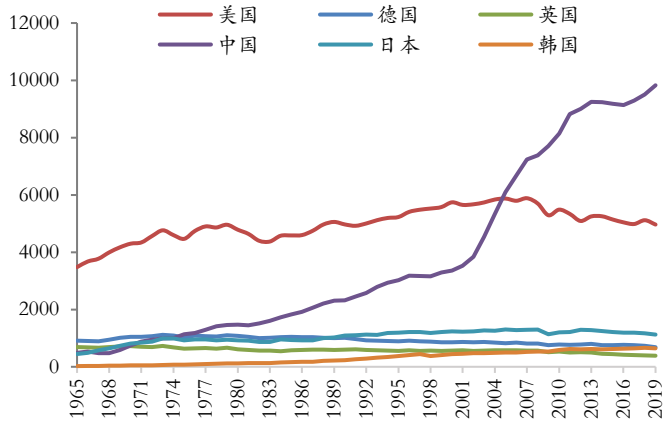
3 月 2 日，能源局就 2021 年风电、光伏发电开发建设发布了征求意见稿。其中提到“2021 年风电光伏用电占比要达到 11%左右”。2020 年这一比例为 9.5%，根据我们的测算，假设 2021 年全社会用电量增长 5%，预计 2021 年风光发电量将增长 22%。我们预计，2021 年风电光伏装机将创新高，其中国内光伏的装机量将达到 60-70GW。

本次征求意见稿中提出，非水再生能源消纳责任下发到省，省级能源部门自行规划风光新增规模和核准规模，将消纳问题细分到省，充分解决消纳问题。消纳问题一直被认为是制约国内装机的一大因素，本次将消纳问题下发到各个省份，为今年的装机打下基础。另外明确今年户用项目继续补贴，并且不占并网规模的指标，并且鼓励分布式发电项目。征求意见稿中提出，2019-2020 的平价项目需要在 2021 年底前并网，相当于要求存量项目全部于今年并网，过去两年遗留的平价项目我们预计在 45GW 或以上。

对于此次征求意见稿，市场对其中一点看法不一：“原则上各省应有不少于三分之一的保障性并网规模定向用于存在欠补的企业以减补获得保障性并网资格”。市场认为，降低存量项目的补贴额度，会导致电站项目利润减少，从而打击装机积极性。我们认为，降低存量项目的补贴额度，并获得保障性并网资格，可以盘活存量项目的现金流，其本身影响偏中性。并且，在“十四五”大力发展新能源，推进碳中和、碳

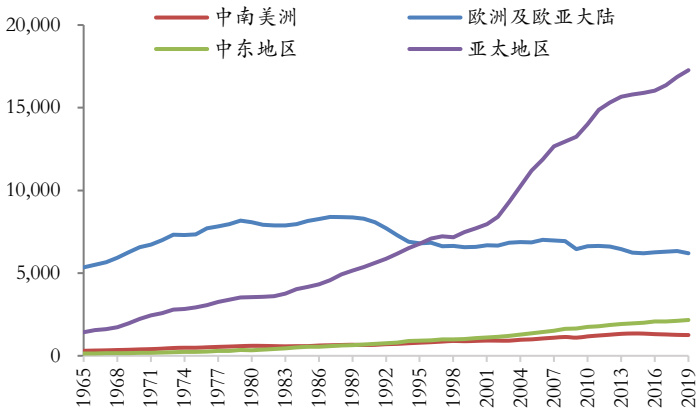
达峰的主旋律下，国家层面出台的政策会引导新能源发电项目稳步推进，打压装机意愿的政策出台概率较小。

图表 2 中国二氧化碳排放量较高（百万吨）



资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 3 亚太地区二氧化碳排放量较高（百万吨）



资料来源：公司官网，华安证券研究所

1.3 投资建议

我们认为，板块出现调整主要是资金因素，行业基本面情况未出现重大变化。短期来看，产业链价格上涨，对下游影响有限；中期来看，今年是“十四五”开局之年，碳中和的推广利好新能源装机，行业发展持续向好；长期来看，光伏发电占比仍然较低，未来空间巨大。

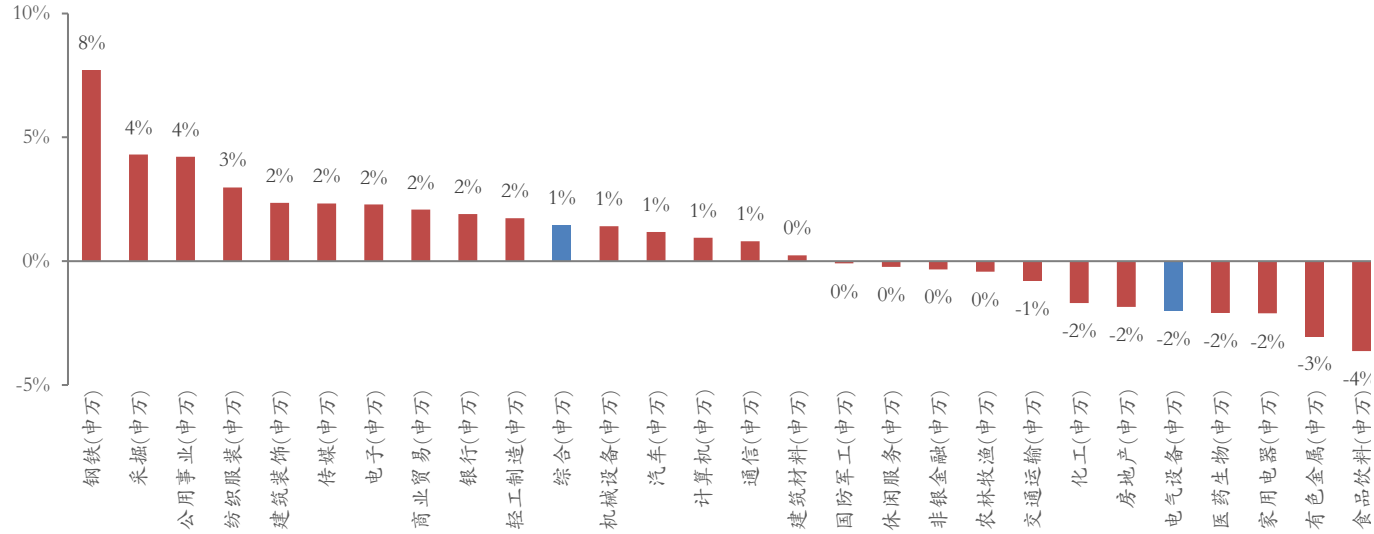
经过近期调整，光伏板块个股均出现不同程度的下跌，估值优势凸显，推荐关注全板块。建议关注龙头企业隆基股份、通威股份等；储能龙头阳光电源、固德威、派能科技等。

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 1.46%，全市场 27 个申万一级行业有 15 个行业上涨，12 个行业下跌。涨幅前三的行业分别是钢铁、采掘、公用事业，跌幅最大的三个行业是食品饮料、有色金属、家用电器，其中电气设备行业本周下跌 2.10%。

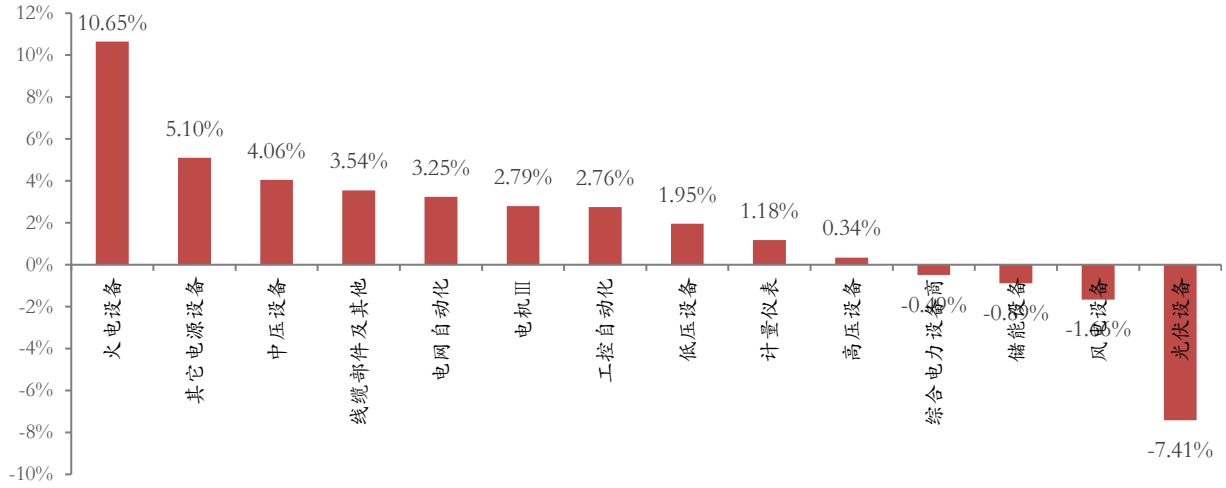
图表 4 本周电气设备行业下跌 2.10%



资料来源：wind，华安证券研究所

在电气设备各个子行业中，本周涨幅前三的是火电设备、其他电源设备、中压设备，涨幅分别为 10.65%、5.10%、4.06%；涨跌幅排名最后三名的行业分别是光伏设备、风电设备、储能设备，跌幅分别为 7.41%、1.66%、0.89%。

图表 5 火电设备、其他电源设备、中压设备涨幅分别为 10.65%、5.10%、4.06%

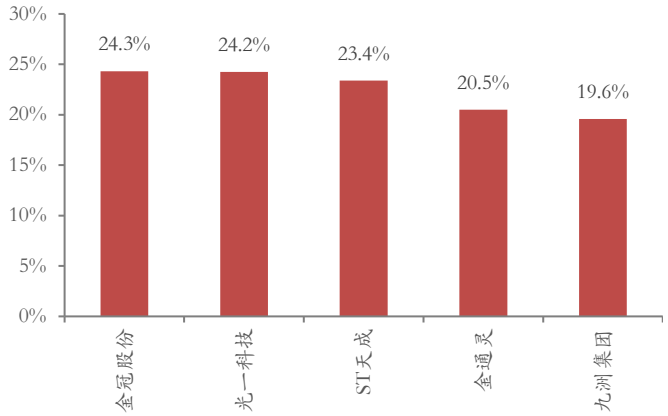


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 本周个股涨跌幅

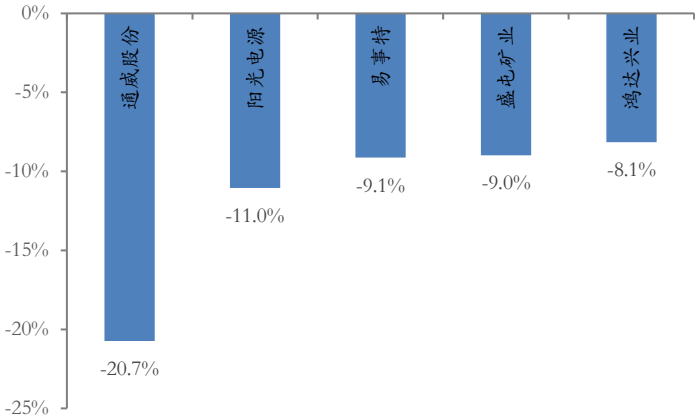
本周电气设备行业中，涨幅前五的公司分别为金冠股份、光一科技、ST 天成、金灵通、九州集团；跌幅前五的公司分别为通威股份、阳光电源、易事特、盛屯矿业、鸿达兴业。

图表 6 本周金冠股份上涨 24.3%



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 7 本周通威股份下跌 20.7%

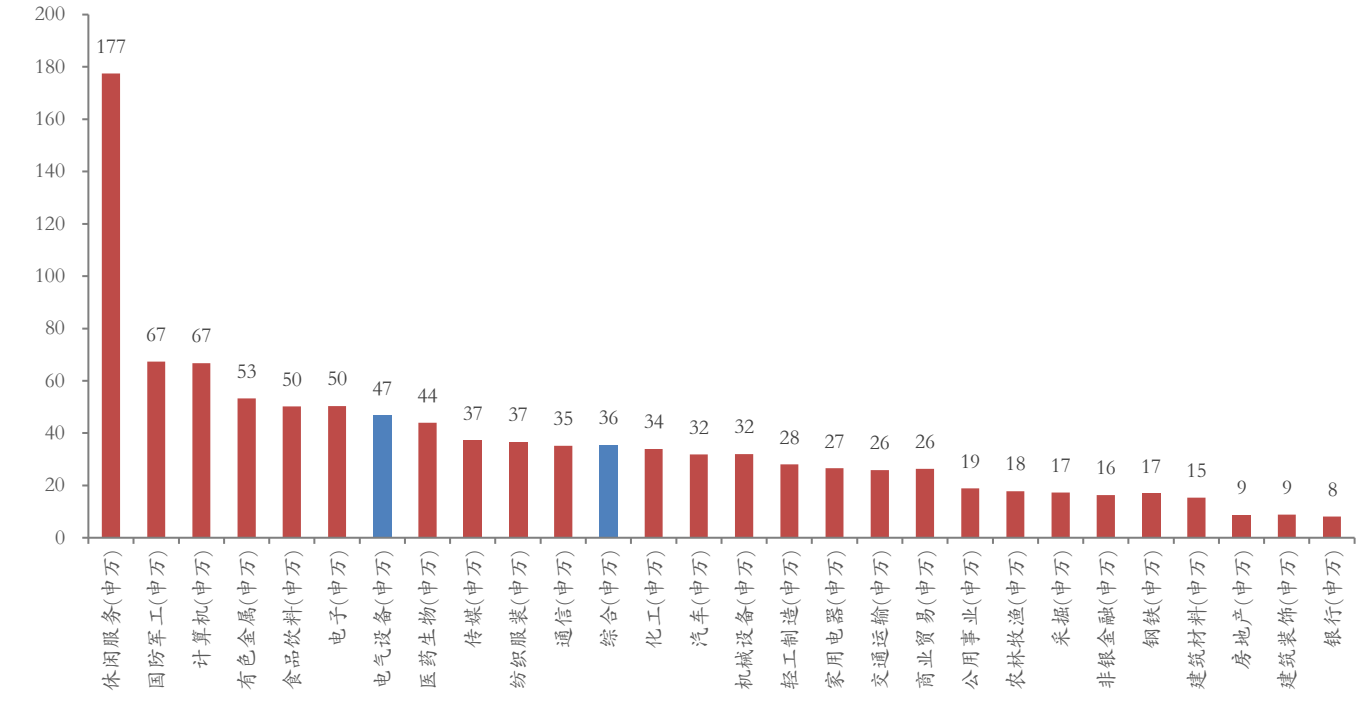


资料来源：wind，华安证券研究所

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 177x、67x、67x；排名后三的行业分别是银行、建筑装饰、房地产，PE（TTM）分别为 8x、9x、9x。其中电气设备的 PE（TTM）为 47x。

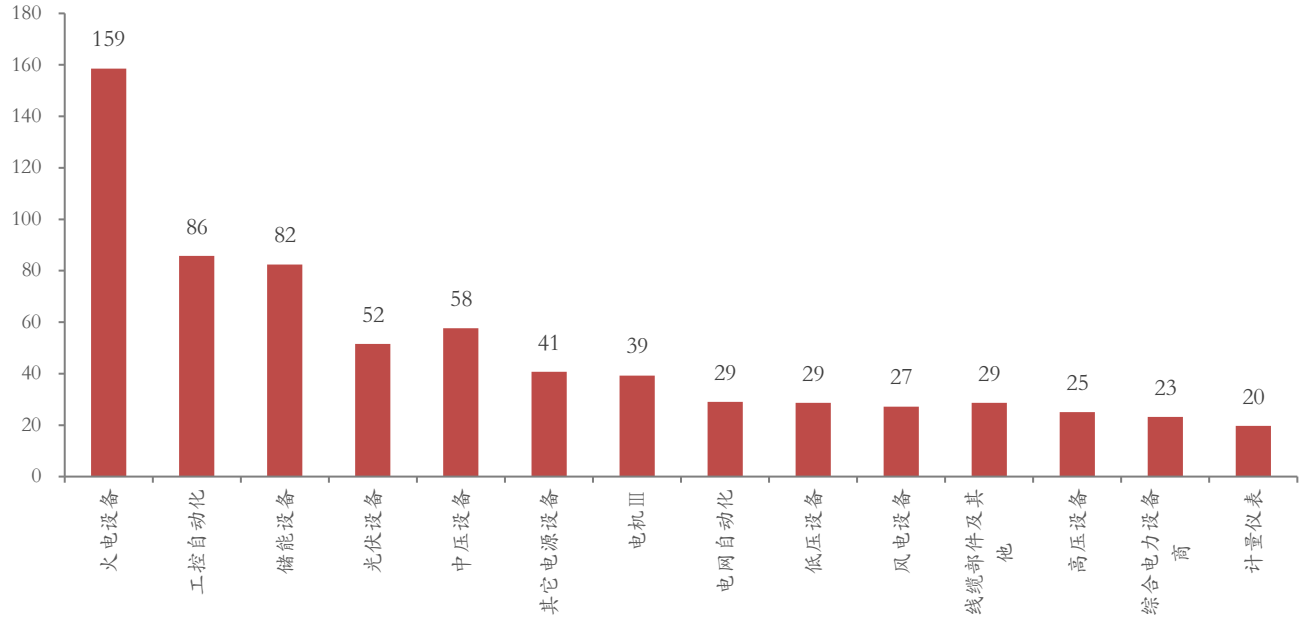
图表 8 本周行业 PE（TTM）排名前三的行业分别是休闲服务、国防军工、计算机，分别为 177x、67x、67x



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、工控自动化、储能设备，PE（TTM）分别为 159x、86x、82x；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、25x。

图表 9 行业 PE（TTM）排名前三的分别是火电设备、工控自动化、储能设备，分别为 159x、86x、82x

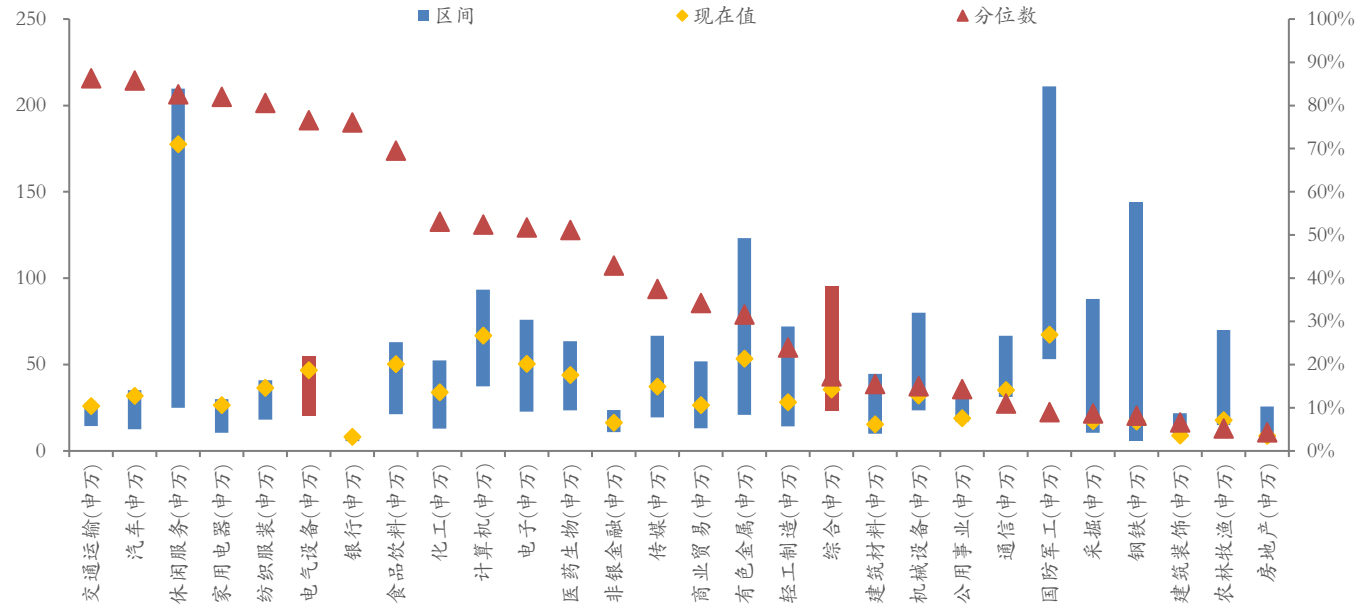


资料来源：wind，华安证券研究所

2.4 行业 PE 估值分位数

从 2016 年至今，电气设备 PE 在 20x-55x 之间。截至本周五，电气设备 PE 为 47x，估值分位数为 76.6%。分位数排在前三的行业为交通运输、汽车、休闲服务；排在后三的行业为房地产、农林牧渔、建筑装饰。

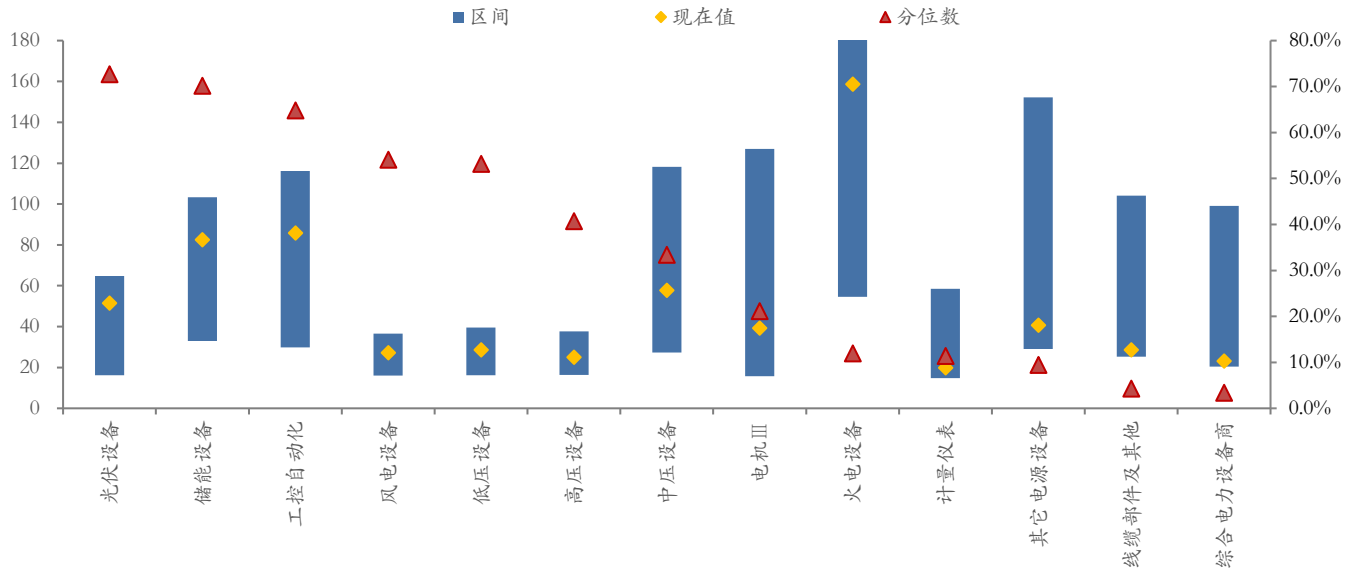
图表 10 截至本周五，电气设备估值分位数在 27 个行业中排名第 6 位



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光伏设备、储能设备、工控自动化，分位数分别为 72.7%、70.2%、64.8%；排在后三的行业为综合电力设备商、线缆部件及其他、其他电源设备，分位数分别为 3.4%、4.3%、9.4%。

图表 11 截至本周五，光伏设备估值分位数为 72.7%



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：菜花料价格上涨 5 元/kg 至 63 元/kg，致密料价格上涨 8 元/kg 至 105 元/kg，硅料价格均上涨。

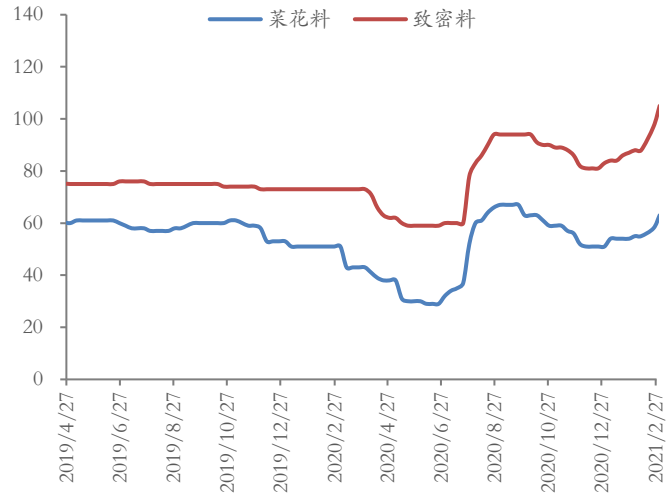
2）硅片：多晶硅片上涨 0.03 元/片至 1.30 元/片，158mm 单晶硅片上涨 0.31 元/片至 3.59 元/片，166mm 单晶硅片上涨 0.31 元/片至 3.69 元/片，182mm 单晶硅片上涨 0.39 元/片至 4.44 元/片，210mm 单晶硅片上涨 0.56 元/片至 6.16 元/片，硅片价格全面上涨。

3）电池片：多晶电池片价格上涨 0.011 元/W 至 0.565 元/W，158mm perc 价格上涨 0.01 元/W 至 0.92 元/W；166mm perc 价格上涨 0.01 元/W 至 0.85 元/W，182mm perc 价格维持 0.90 元/W，210mm perc 价格维持 0.91 元/W，电池片价格总体略涨。

4）组件：多晶组件价格为 1.30 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 组件价格均上涨 0.01 元/W 至 1.67 元/W。

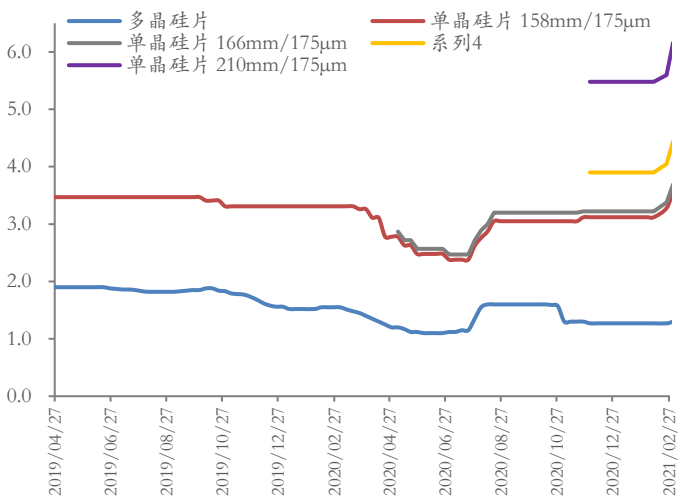
5）辅材：3.2mm 镀膜光伏玻璃价格下降 3 元/㎡至 40.5 元/m²，2.0mm 镀膜镀膜光伏玻璃价格下降 2 元/㎡至 32.5 元/m²，辅材价格出现下降。

图表 12 本周菜花料、致密料价格持续上涨



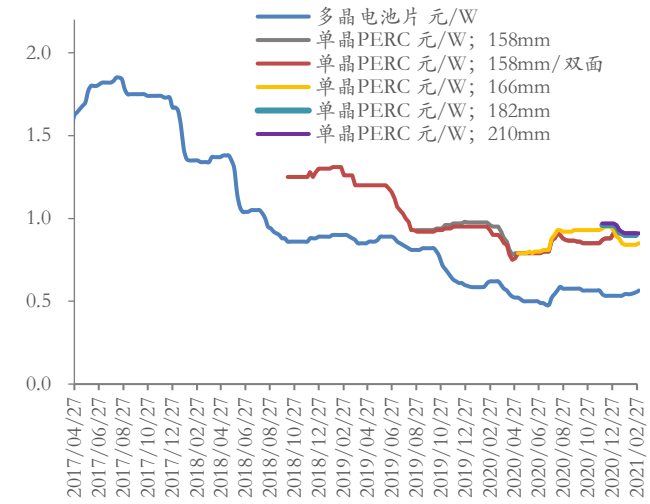
资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 13 本周硅片价格全面上涨



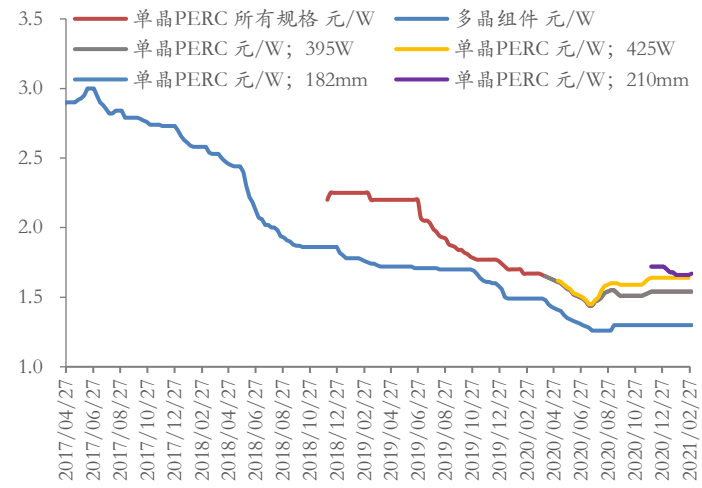
资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 14 本周电池片价格略有上涨



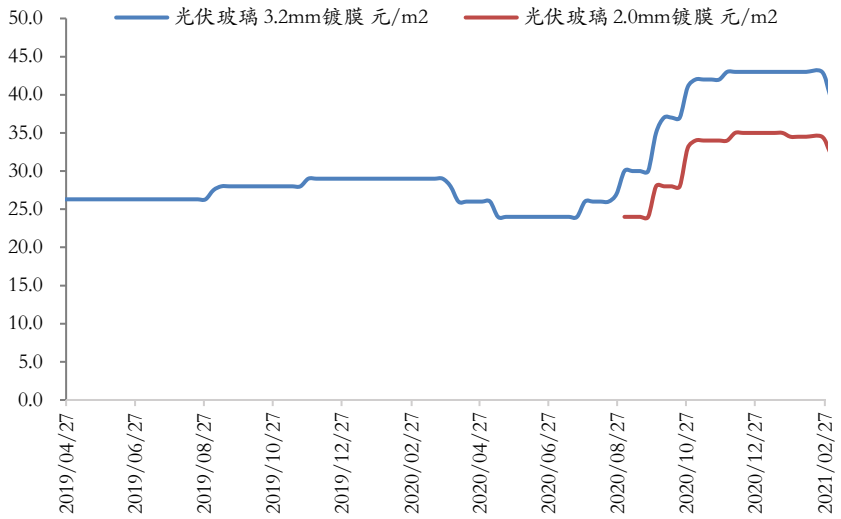
资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 15 本周单晶 perc 组件价格略有上涨



资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 16 本周辅材价格出现下降



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

【特变电工】

公司控股子公司新特能源以其全资子公司内蒙古硅材料为主体，在包头市土默特右旗山格架化工园区投资建设 10 万吨多晶硅项目。本项目总投资为 87.99 亿元（含增值税及全部流动资金），预计建设期 1.5 年，调试达产期 3 个月，生产期 15.5 年。

【拓日新能】

公司 2020 年营收 13.62 亿元（+29.29%），归属于上市公司股东净利润 1.68 亿元（+115.39%）。

【晶盛机电】

公司董事阮雪梅因个人原因辞去公司第四届董事会董事职务，辞职后将不再担任公司任何职务。

【赛伍技术】

公司 2020 年 21.83 亿元（+2.20%），归属于上市公司股东的净利润 1.94 亿元（+2.01%）。

公司 2020 年度利润分配预案：截至 2020 年 12 月 31 日，公司总股本 4 亿股。公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.5 元（含税），合计拟派发现金红利 2000 万元（含税），现金分红比例为 10.30%。

公司 2020 年 POE 封装胶膜实现产量 3088 万平方米，销量 3183 万平方米，销售收入 3.56 亿元；光伏背板实现产量 3186 万平方米，销量 3185 万平方米，销售收入 3.08 亿元。

公司本次公开发行可转债拟募集资金总额不超过 7 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金将全部用于年产 2.55 亿平方米太阳能封装胶膜项目。

【通裕重工】

公司债券“18 通裕 02”增加一次投资者回售选择权，投资者有权于 2021 年 3 月 4 日-5 日按照 100 元/张的价格将其持有的本期债券全部或部分进行回售，公司将于 2021 年 3 月 10 日前支付利息，债券利率维持 7.5%。

【金风科技】

公司股东三峡新能源持有公司股票 4.45 亿股（占公司总股本 10.53%），计划自 2021 年 3 月 3 日起 3 个交易日后的 6 个月内以集中竞价和大宗交易方式合计减持公司股份不超过 1.27 亿股（占公司总股本的 3%）。

【天顺风能】

公司全资子公司苏州天利于 2021 年 2 月 8 日与长兴泰特签署《股权转让协议》，以人民币 6978 万元总价转让苏州天利持有的中泰模具 444 万股股份。

【苏州固锝】

公司拟使用自有资金设立全资子公司“固锝电子科技（苏州）有限公司”（暂定名称），投资总额 16800 万元，经营范围为电气设备、太阳能热发电装备、太阳能热发电产品销售和集成电路设计及服务等。

【通裕重工】

公司控股股东珠海港集团与公司副董事长、持股 5%以上股东司兴奎于 2020 年 6 月 29 日签署的《表决权委托协议》及《一致行动协议》约定的表决权委托期限和一致行动关系期限已届满，双方解除表决权委托和一致行动关系。此次解除不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。

【科威尔】

公司本次上市流通的网下配售限售股总数为 80 万股（占公司总股本的 1.0032%），限售期为自公司股票上市之日起 6 个月，上市流通日期为 2021 年 3 月 10 日。

【晶澳科技】

公司与江苏省启东市人民政府于 2021 年 3 月 3 日签订《战略投资框架协议》，公司拟在江苏省启东经济开发区投资建设 20GW 光伏电池、组件及配套光伏装备项目，拟投资总额 102 亿元。

【拓日新能】

公司全资子公司陕西拓日拟与关联方科瑞思发生日常关联交易。2020 年度公司与关联方实际发生关联交易总金额为 4284 万元，2021 年度公司预计与关联方发生关联交易总金额为 1.16 亿元。关联交易类别为向关联人采购原材料，具体交易内容为石英砂。

【隆基股份】

公司拟以 16.35 亿现金，收购森特股份 27.25%的股权。标的股份转让价格为 12.50 元/股，共 4.80 亿股。本次交易完成后，公司将成为森特股份的第二大股东。

3.2 行业重要新闻

国家统计局发布 2020 年国民经济和社会发展统计公报：年末全国发电装机容量 2201GW(+9.5%)。其中，火电装机容量 1245GW(+4.7%)；水电装机容量 370GW（+3.4%）；核电装机容量 50GW（+2.4%）；并网风电装机容量 282GW（+34.6%）；并网太阳能发电装机容量 253GW（+24.1%）。（北极星光伏网）

国家电投 2020 年社会责任报告：2020 年，国家电投新能源新增装机 2186 万千瓦，创历史新高。新能源（风、光）总装机突破 6049 万千瓦，跃居世界第一。其中，光伏装机 2961 万千瓦，三年增长三倍，连续保持世界第一。国家电投宣布“2023 年实现国内碳达峰”，是第一家宣布“碳达峰”的中央企业。（北极星光伏网）

生态环境部部长黄润秋：全国碳市场建设已经到了最关键阶段，要倒排工期，全面开展对接测试，尽早实现系统运行，确保今年 6 月底前启动上线交易。（光伏们）

国家电网公布 2021 年第四批可再生能源发电补贴项目清单，此次纳入项目共计 4682 个，核准/备案容量 5033.16MW。其中：集中式风电项目数量 4 个，核准/备案容量 195.5MW；集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为 19 个、4663 个，核准/备案容量分别为 527.08MW、2971.74MW；集中式生物质发电项目数量为 14 个，核准/备案容量分别为 317.5MW。截至目前，国家电网共公布集中式和分布式太阳能发电补贴项目数量分别为 199 个、8605 个，核准/备案容量分别为 9854.75MW、8899.12MW。（SOLARZOOM 光储亿家）

河北省 2021 年政府工作报告：推动碳达峰、碳中和。制定省碳达峰行动方案，完善能源消费总量和强度“双控”制度，提升生态系统碳汇能力，推进碳汇交易，加快无煤区建设，实施重点行业低碳化改造，加快发展清洁能源，光电、风电等可再生能源新增装机 600 万 Kw 以上，单位 GDP 二氧化碳排放下降 4.2%。（北极星光伏网）

广东省发改委印发《广东省发展改革委关于我省可再生能源电力消纳保障的实施方案（试行）》的通知：保障电力系统安全稳定运行和连续可靠供应，确保可再生能源机组优先发电，努力实现弃水电量显著减少，风电、光伏等新能源全额消纳。（北极星光伏网）

山东省滨州市发改委下发《关于暂停全市风电、光伏项目建设的紧急通知》：从 3 月 1 日起，滨州全市对所有的在建项目下发暂停建设通知书；所有签约项目一律停止签约。原因在于该市风光产业发展较快，但同时存在开发规模偏小、乱，浪费资源，个别企业圈而不建、违规转让项目、未批先建、批建不一、配套产业不落实等问题。（SOLARZOOM 光储亿家）

国家能源局综合司就 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项一文向各省以

及部分投资商征求了意见。根据文件，2021 年风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到 11%左右。根据非水权重，省级能源主管部门自行计算年度新增风、光伏装机规模，合理确定本地区 2021 年风电、光伏发电项目年度新增并网规模和新增核准（备案）规模。（光伏们）

正泰集团董事长南存辉全国两会召开前夕接受采访：建言焦点集中在“3060 碳目标”，围绕光伏新能源产业发展、全面推进能效管理、储能产业发展、氢能源应用等提出一系列基于产业发展实际的提案，以期加快培育行业新动能，促进经济持续健康发展，助力双碳目标实现。（北极星光伏网）

中国光伏行业协会副理事长兼秘书长王勃华：到 2020 年，我国光伏累计装机量、新增装机量、多晶硅产量、光伏组件产量，已分别连续 6 年、8 年、10 年、14 年位居全球首位。2020 年全球光伏新增装机约 130GW（+13%）。（北极星光伏网）

截止 2021 年 3 月 2 日 12 时 05 分，山西电网光伏发电 2021 年第二次创历史新高，达到 740.9 万千瓦，占当时全省用电负荷的 30.4%。（北极星光伏网）

上海市人民政府发布《关于本市“十四五”加快推进新城规划建设工作的实施意见》：大力推进可再生能源规模化利用，改善能源供应结构。积极开展光伏建筑一体化建设，充分利用工业建筑、公共建筑屋顶等资源实施分布式光伏发电工程，探索光伏柔性直流用电建筑或园区示范。（北极星光伏网）

国家发展改革委、国家能源局发布《关于推进电力源网荷储一体化和多能互补发展的指导意见》：积极实施存量“风光水火储一体化”提升，稳妥推进增量“风光水（储）一体化”，探索增量“风光储一体化”，严控增量“风光火（储）一体化”。推进多能互补，提升可再生能源消纳水平。（光伏们）

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。