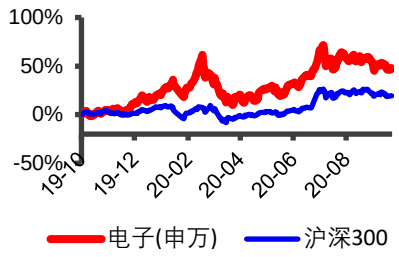
Q3 业绩头部公司亮眼,关注苹果新机动销情况

行业评级：增持

报告日期： 2020-10-31

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

邮箱：yinyj@hazq.com

联系人：华晋书

执业证书号：S0010119040018

邮箱：huajs@hazq.com

相关报告

1.《华安证券大国雄芯.半导体系列报告（四）：小间距 LED 持续景气，MiniLED 蓄势待发》2020-07-01

2.《华安证券_公司研究_柏楚电子（688188）：激光运动控制绝对龙头，纵横拓展打开成长空间》2020-8-31

本周观点：

行情回顾

上周 SW 电子指数(1.09%)整体表现强于沪深 300(-0.49%)，其中表现较好的为安防板块。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为-0.37%，跑赢沪深 300 指数 0.12 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为 2.57%，跑赢沪深 300 指数 3.06 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为-2.59%，跑输沪深 300 指数 2.1 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为-2.29%，跑输沪深 300 指数 1.8 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为 11.83%，跑赢沪深 300 指数 12.32 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为 4.58%，跑赢沪深 300 指数 5.07 个百分点。

苹果发布的 2020 财年第四财季（对应今年 6-9 月）报告显示，苹果公司第四财季总净营收为 646.98 亿美元，同比增长 1%。在苹果营收的来源地区中，大中华区是唯一下跌的地方，当季营收仅为 79.46 亿美元，比去年同期大幅下降 28%。纵观苹果创新历程，每十年苹果都会迎来一个新品类终端的崛起，考虑到非 iPhone11 用户和苹果忠实用户潜在换机需求、以及新增的 5G 特性、高端手机市场竞争结构潜在变化等因素，我们认为 12 系列将再次引领智能手机高端市场，销量有望超越 iPhone 11。

苹果 iPhone12 对整个苹果产业链与周边配件都有推动作用，关注新机动销情况，推荐苹果产业链等相关标的。

美国半导体厂商 Marvell（美满科技）正式宣布将以 100 亿美元收购数据中心组件芯片制造商 Inphi。这也是继 AMD 收购赛灵思后的又一半导体交易。Marvell 的收购也传达出一个信号，即该领域的并购浪潮可能将会继续。半导体的国际化收购趋势一直在进行中，我国因为科创板的推出对收购案有一定抑制作用。**但我们看到整个电子头部公司的前三季度业绩都比较亮眼，这些公司有更大动力通过外延加强自身实力与扩展涉及范围，收购标的也从本行业拓展到上下游。**

推荐关注：创新周期下苹果新机动销相关的产业链（立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、鹏鼎科技）、国产替代快速进行的半导体（紫光国微、中芯国际、瑞芯微、闻泰科技、韦尔股份、卓胜微、兆易创新、圣邦股份、斯达半导、华润微、敏芯股份）、受韩国产能出清 LCD 行业向好的面板厂（TCL 科技、京东方 A）。

● 风险提示

1） 半导体、新基建领域投资力度不及预期；

2） 中美贸易摩擦对商业活动和电子产品需求的影响加剧。

正文目录

1 本周行业事件： 5
1.1 苹果第四财季销量大幅度下滑 20.7% 5
1.2 大尺寸 LCD 面板竞争格局加速重构，价格持续上行 5
1.3 MARVELL 宣布 100 亿美元收购 INPHI 7
2 市场行情回顾 8
2.1 本周板块指数涨跌幅 8
2.2 本周电子个股表现 9
2.3 行业数据变化 10
3 个股重点新闻 13
4 风险提示 15

图表目录

图表 1 韩厂大尺寸 LCD 面板退出情况.....6
图表 2 中大尺寸 LCD 显示面板价格走势图（美元）.....6
图表 3 本周各行业涨跌幅统计（单位：%）.....8
图表 4 本周电子行业各板块涨跌幅统计.....8
图表 5 本周电子行业个股涨跌幅前十.....9
图表 6 本周电子行业涨幅前十名柱状图（单位：%）.....9
图表 7 本周电子行业跌幅前十名柱状图（单位：%）.....10
图表 8 北美半导体设备 BB 值.....10
图表 9 日本半导体设备 BB 值.....11
图表 10 单晶多晶硅片平均价格（单位：百美元）.....11
图表 11 全球硅片季度出货量（单位：百万平方英寸）.....11
图表 12 液晶电视 32 英寸周度平均价格（单位：美元）.....12
图表 13 现货平均价:NAND FLASH:64GB 8GX8 MLC（单位：美元）.....12
图表 14 现货平均价:DRAM:DDR3 4GB 512MX8 1600MHZ（单位：美元）.....12

1 本周行业事件：

1.1 苹果第四财季销量大幅度下滑 20.7%

苹果公司 2020 财年第四季财季业绩，报告显示，苹果第四财季销售额为 264.4 亿美元，比去年的 333.62 亿美金大幅度下滑 20.7%，不及市场预期，此外苹果未能提供 2021 财年第一财季业绩指引。

苹果第四财季营收 647 亿美金，相比去年同期的 640.4 亿美金相比增加约 1%，高于市场的预期 637 亿美金。第四财季利润为 126.73 亿美金，相比去年同期为 136.86 亿美金，市场的预期为 123.82 亿美金。第四财季每股收益为 0.73 亿美金，相比去年同期为 0.76 亿美金，市场预期为 0.7 亿美金。 第四财季苹果销售收入是 264.4 亿美金，相比去年同期的 333.62 亿美金猛下滑了 20.7%，同样低于分析师普遍预期的 279.3 亿美金。

分市场来看，苹果大中华区域，三季度表现最差，销售收入同比下降 28.6%至 79.46 亿美金，创 2014 年以来新低，其它地区的收入都同比有所增长，欧洲和中日以外其它亚洲地区的收入增加幅度都超过 10%，美国的增长幅度为 4.7%，日本增长 0.8%。

苹果 iPhone12 对整个苹果产业链与周边配件都有推动作用，关注新机动销情况，推荐苹果产业链等相关标的。

1.2 大尺寸 LCD 面板竞争格局加速重构，价格持续上行

10 月下旬最新面板出炉，延续 6 月以来的气势，10 月下旬价格仍是上涨态势。根据市调机构 WitsView 最新公布的价格显示，55 吋的均价来到 155 美元，较 10 月上旬的 150 美元上涨 3.3%；至于 14 吋笔记型电脑均价则是较上期略微上涨 2.1%，从 28 美元来到 28.6 美元。

TrendForce 研究副总邱宇彬表示，第四季电视面板报价可能在持续上涨后，价格仍维持高点，主因是当前稳定偏紧的供需结构并未受到破坏。换句话说，由于往年第四季都是传统旺季，加上今年笔记型电脑需求特别强劲等因素加持下，使得电视、IT 面板供不应求的情况一直持续。

大尺寸 LCD 竞争格局加速重构，“双子星”格局继续巩固。大尺寸 LCD 的产能从韩国和台湾地区转到中国大陆后，行业竞争格局发生了明显的改变，逐渐形成了 TCL 和京东方两家企业领跑市场的“双子星”格局。随着 TCL 收购三星苏州生产线，京东方收购中电熊猫生产线，叠加韩国企业 2021 年全面退出的因素，TCL 华星和京东方的市场份额将会超过 50%，“双子星”格局继续巩固。

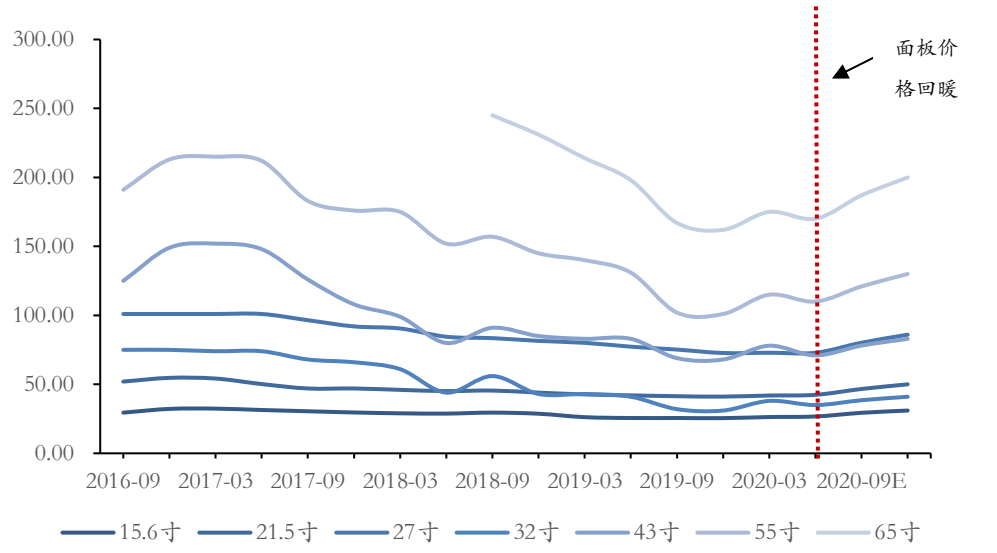
图表 1 韩厂大尺寸 LCD 面板退出情况

厂商	工厂名称	世代线	市场	产能分布（K/月）						产线情况
				Q3'19	Q4'19	Q1'20	Q2'20	Q3'20	Q4'20	
LG Display	广州（GP1）	8.5	TV	110	110	110	110	110	110	中国工厂产能不退出
	广州（GP2）	8.5	TV	100	100	100	100	100	100	
	LGD Paju P8	8.5	TV	205	170	100	100	100	100	2020 年实际产能减半
	LGD Paju P9 G8	8.5	APPLE	40	40	40	40	40	40	苹果的供货产能不减
	LGD Paju P9 G8	8.5	APPLE	50	50	50	50	50	50	
	LGD Paju P7	7	it&TV	220	220	140	105	50	0	预计 2020 年底产能全部退出
Samsung Display	SD Suzhou	8.5	TV	125	125	125	125	100	0	产线转让，实际产能不减
	SEC Tangjong L7-2	7	it&TV	165	165	165	165	100	0	预计 2020 年底产能全部退出
	SEC Tangjong L8-1	8.5	it&TV	110	105	105	105	55	0	预计 2020 年底产能全部退出
	SEC Tangjong L8-2	8.5	it&TV	150	127	127	80	50	0	预计 2020 年底产能全部退出

资料来源：华安证券研究所整理

面板价格超预期上涨，面板企业业绩增长可期。根据 TrendForce 集邦咨询旗下显示器研究处调查，第三季面板报价出现近年罕见的涨幅，电视面板价格平均涨幅达到 30%以上。面板价格的持续上涨，带动京东方、华星光电等面板企业的业绩持续改善。**我们认为，第四季度电视面板报价可能在持续上涨后，价格仍维持高点，因为韩企退出主要发生在第四季度，供需缺口继续缩小，面板企业业绩增长可期。**

图表 2 中大尺寸 LCD 显示面板价格走势图（美元）



资料来源：TrendForce，WitsView 睿智显示调研，华安证券研究所

1.3 MARVELL 宣布 100 亿美元收购 INPHI

本周第二项重大半导体收购诞生，当地时间 10 月 29 日， 美国半导体厂商 Marvell（美满科技）正式宣布将以 100 亿美元收购数据中心组件芯片制造商 Inphi。两家公司的合并进一步使 Marvell 在基础架构和数据中心市场上更加强大。Inphi 于 2000 年成立，总部位于加利福尼亚州圣克拉拉，以生产可在数据中心内部工作的光纤组件和计算芯片著称。

Marvell 表示，其已同意以每股 66 美元的现金和 2.322 股股票的价格收购 Inphi，目前 Inphi 的估值约为每股 157.83 美元，这比 Inphi 周三收盘价 110.97 美元溢价 42%。

该交易将在完成后的 18 个月内，为公司节省 1.25 亿美元的成本，并有望在交易完成的第一年末扩大公司的收益。除收购外，Marvell 还报告了第三财季的初步收入为 7.35 亿美元至 7.65 亿美元。Marvell 首席执行官马特墨非（Matt Murphy）说：“这是一个健康的溢价和健康的倍数，在过去的四五年中，（Inphi）的年增长率为 40%。” “我们认为这是非常合理的。”

这也是继 AMD 收购赛灵思后的又一半导体交易。Marvell 的收购也传达出一个信号，即该领域的并购浪潮可能将会继续。谈及收购规模，马特墨非告诉外媒：“规模绝对重要，”“在技术方面，开发成本和复杂性已经上升太多，以至于（企业）必须具有足够的规模。如果投资 1 亿美元制造一块芯片，最好将 5 亿美元的芯片卖给合适的人。”关于收购后的安排，马特墨非说：“我们不会将其视为某些子公司。” “我们将真正地把 Inphi 整合到合并后的公司管理团队和产品线中。”他还表示，两家公司的合并将增加营业额和毛利率。据悉，这笔交易预计将在 2021 年下半年完成，Marvell 将动用手头现金和额外融资来支付此次收购。两家公司有效地分享了相似的客户群，马特墨非表示，此次收购将使他们能够向亚马逊等技术巨头出售更多产品。Marvell 和 Inphi 的高管均表示，合并后的业务可为云数据中心提供更多服务。

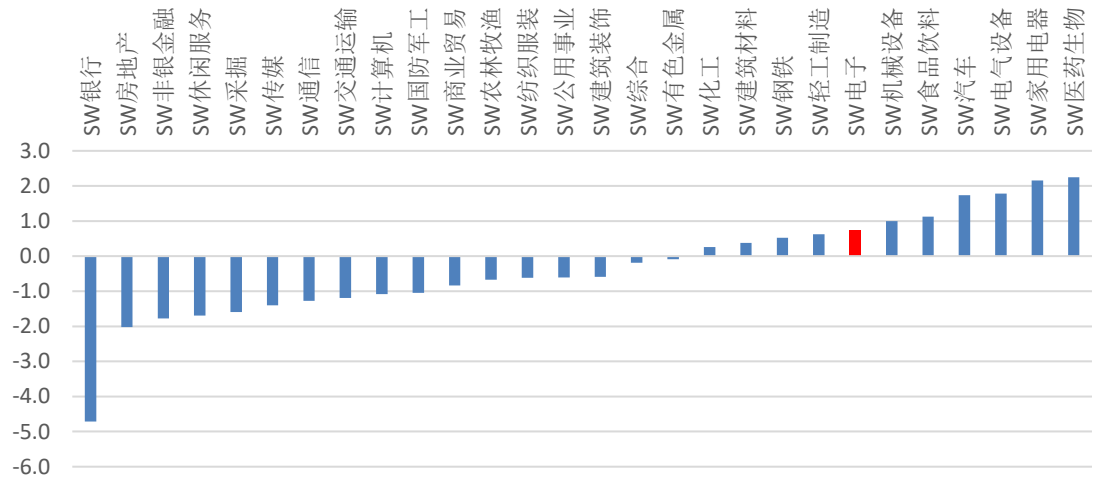
半导体的国际化收购趋势一直在进行中，我国因为科创板的推出对收购案有一定抑制作用。但我们看到整个电子头部公司的前三季度业绩都比较亮眼，这些公司有更大动力通过外延加强自身实力与扩展涉及范围，收购标的也从本行业拓展到上下游。

2 市场行情回顾

2.1 本周板块指数涨跌幅

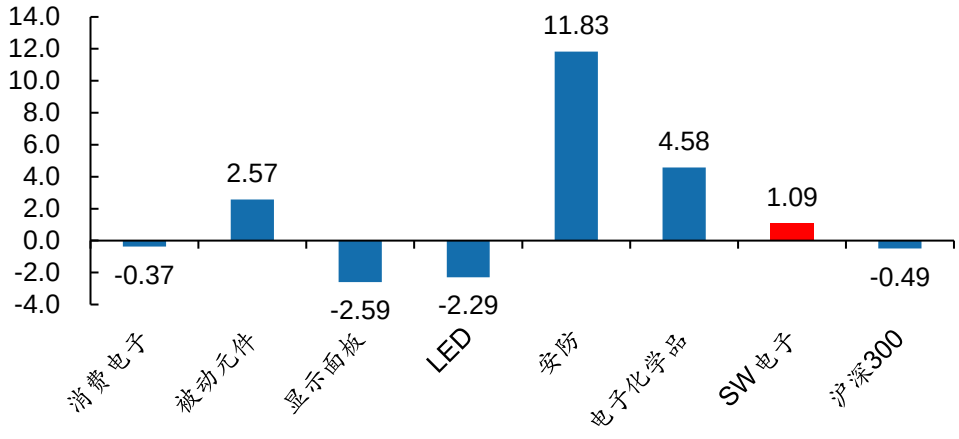
上周 SW 电子指数(1.09%)整体表现强于沪深 300 指数(-0.49%)，其中表现较好的为安防板块。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为-0.37%，跑赢沪深 300 指数 0.12 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为 2.57%，跑赢沪深 300 指数 3.06 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为-2.59%，跑输沪深 300 指数 2.1 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为-2.29%，跑输沪深 300 指数 1.8 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为 11.83%，跑赢沪深 300 指数 12.32 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为 4.58%，跑赢沪深 300 指数 5.07 个百分点。

图表 3 本周各行业涨跌幅统计（单位：%）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 本周电子行业各板块涨跌幅统计



资料来源：wind，华安证券研究所

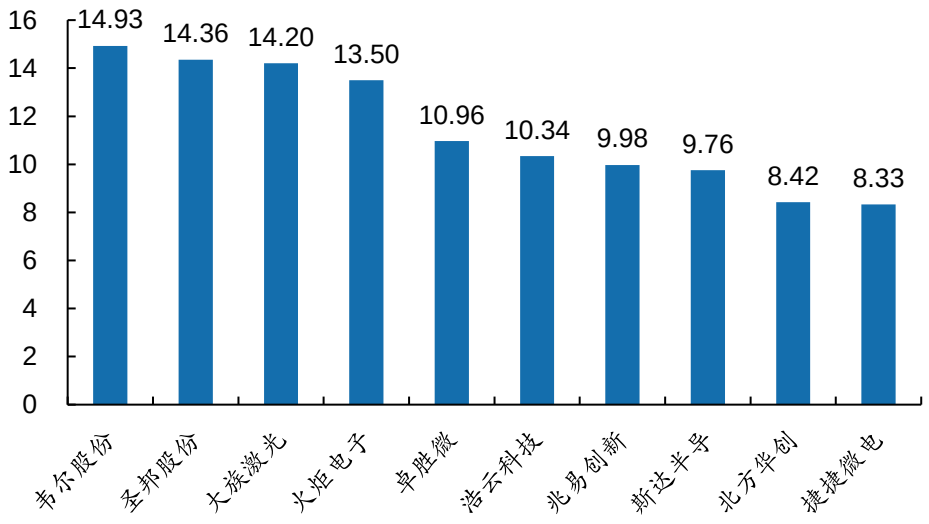
2.2 本周电子个股表现

图表 5 本周电子行业个股涨跌幅前十

周涨幅前十		周跌幅前十	
韦尔股份	14.93	得润电子	-12.76
圣邦股份	14.36	富瀚微	-10.96
大族激光	14.20	安洁科技	-10.71
火炬电子	13.50	合力泰	-10.14
卓胜微	10.96	石英股份	-10.03
浩云科技	10.34	君正集团	-9.17
兆易创新	9.98	联创电子	-8.95
斯达半导	9.76	麦捷科技	-8.95
北方华创	8.42	春秋电子	-8.90
捷捷微电	8.33	华正新材	-8.78

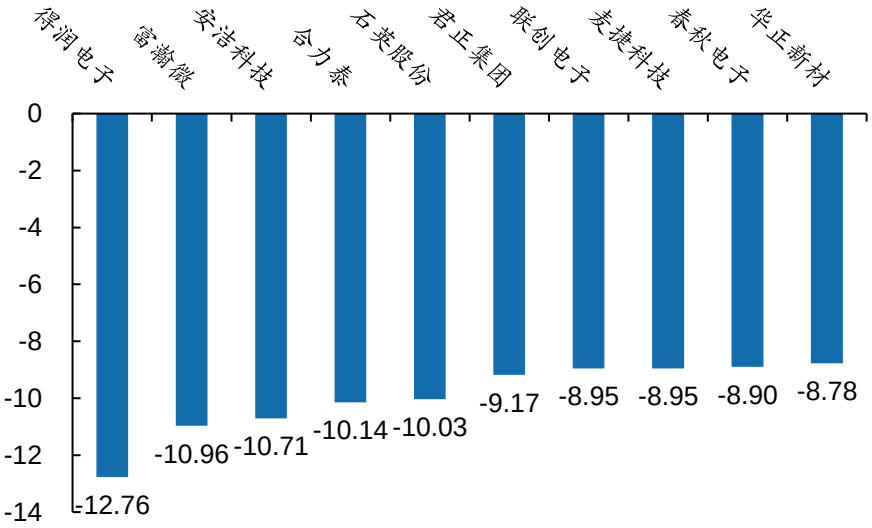
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 本周电子行业涨幅前十名柱状图（单位：%）



资料来源：wind，华安证券研究所

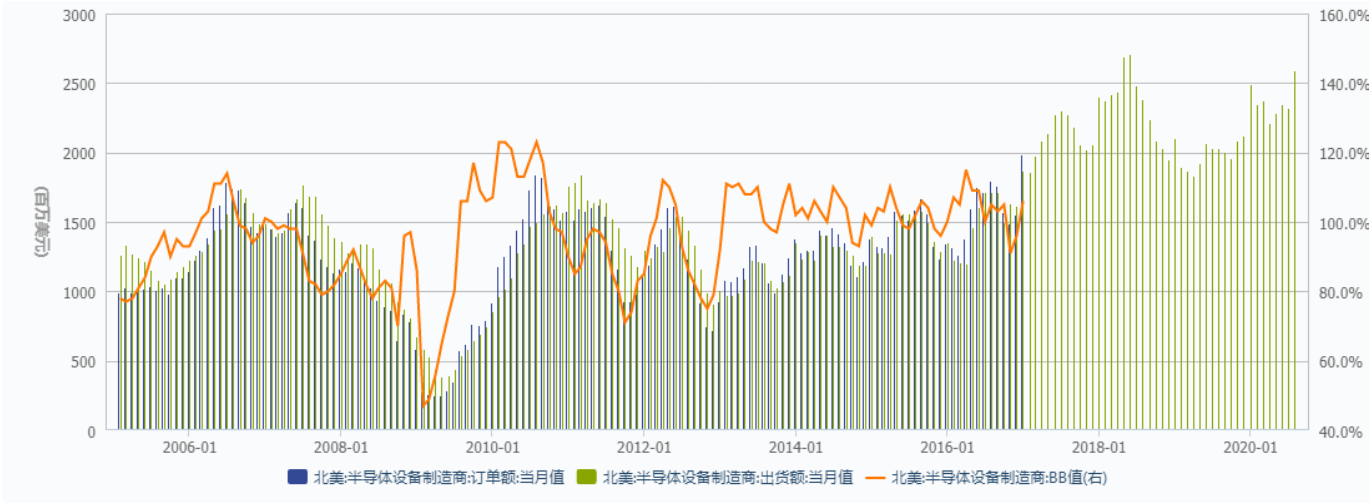
图表 7 本周电子行业跌幅前十名柱状图（单位：%）



资料来源：wind，华安证券研究所

2.3 行业数据变化

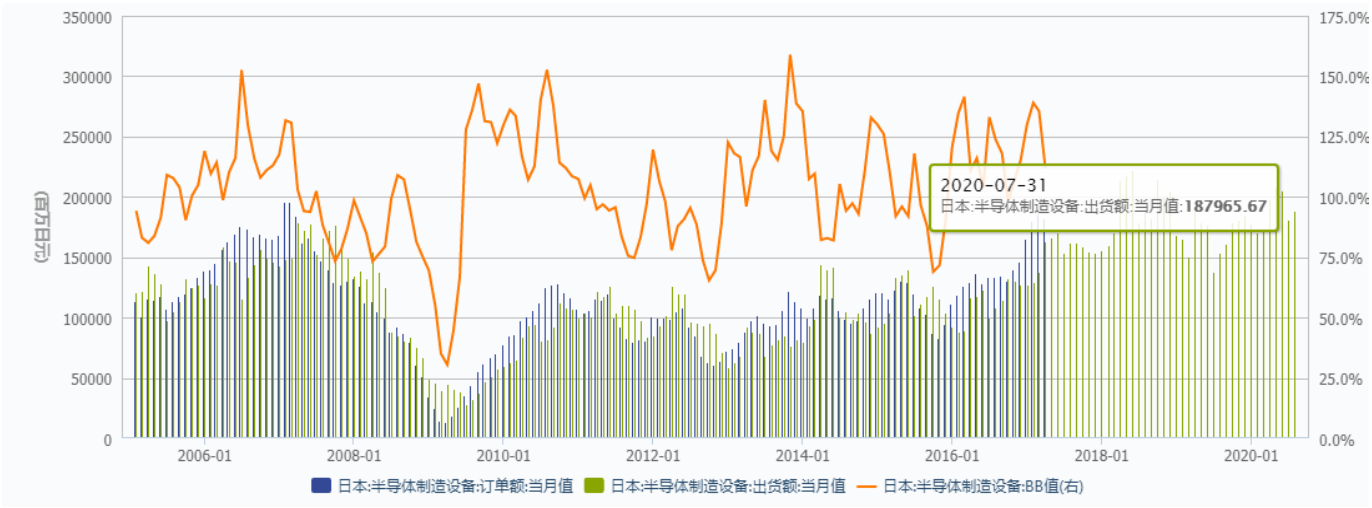
图表 8 北美半导体设备 BB 值



资料来源：wind，华安证券研究所

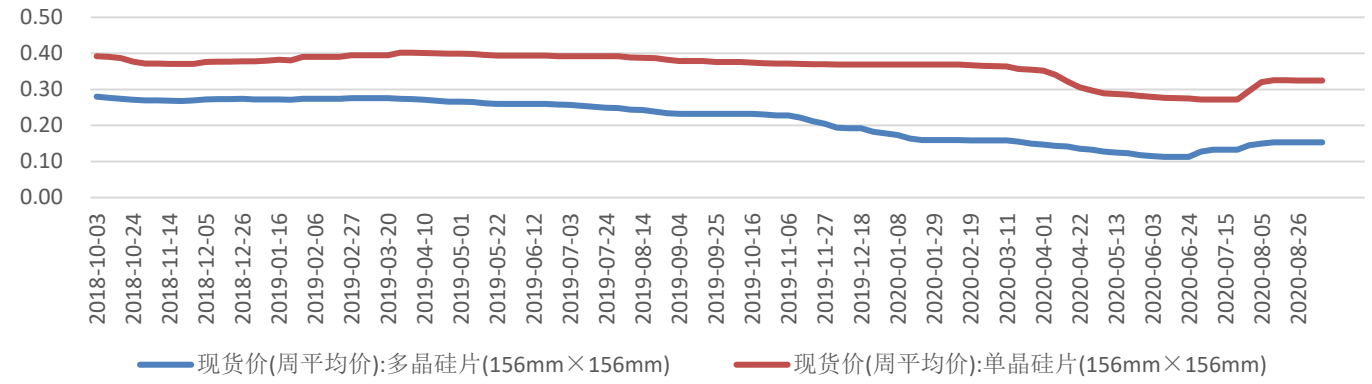
国际半导体设备与材料产业协会的数据显示，今年 9 月份，北美半导体生产设备制造商的销售额为 27.5 亿美元，较 8 月份的 26.5 亿美元增加 1 亿美元，环比增长 3.6%。同比方面，国际半导体设备与材料产业协会的数据显示，北美半导体生产设备制造商去年 9 月份的销售额为 19.6 亿美元，今年的 27.5 亿美元较之增加 7.9 亿美元，同比增长率高达 40.3%。远高于 3.6%的环比增长率，也高于 8 月份 32.5%的同比增长率。

图表 9 日本半导体设备 BB 值



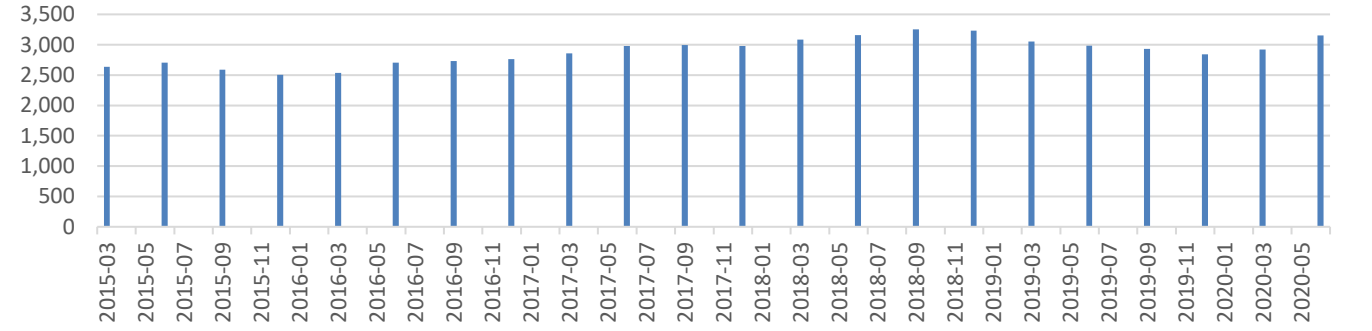
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 单晶多晶硅片平均价格（单位：百美元）



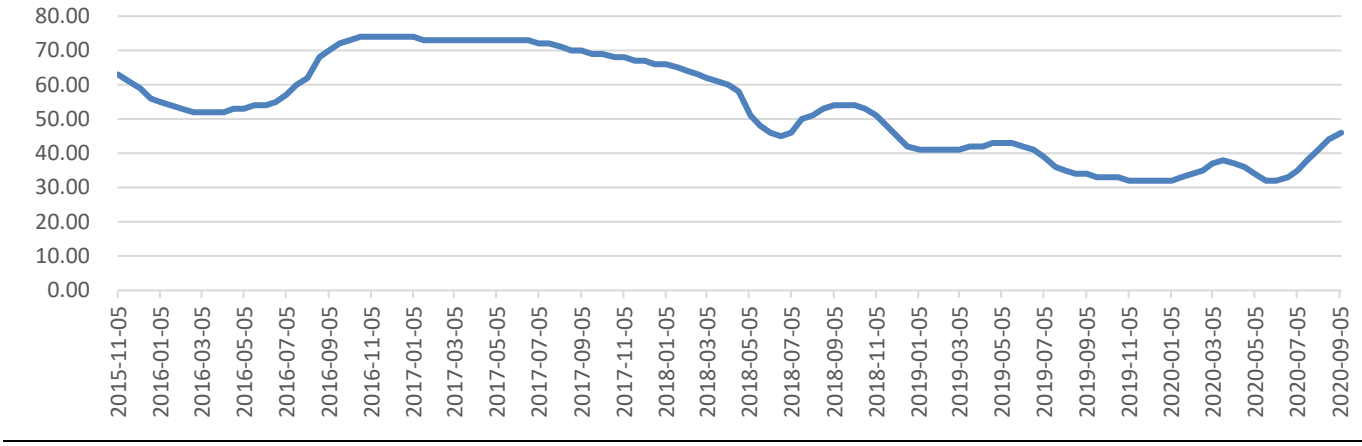
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 全球硅片季度出货量（单位：百万平方英寸）



资料来源：wind，华安证券研究所

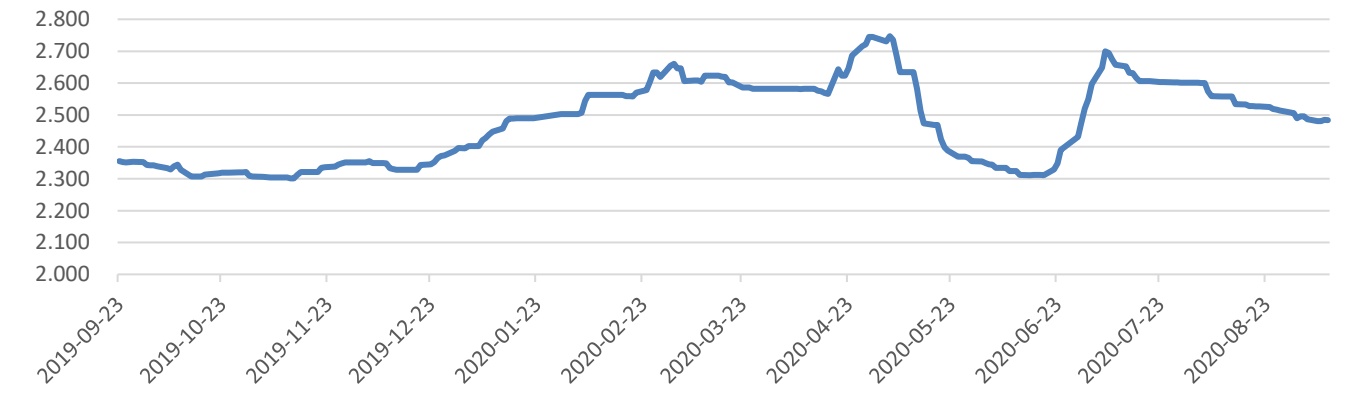
图表 12 液晶电视 32 英寸周度平均价格（单位：美元）



资料来源：wind，华安证券研究所

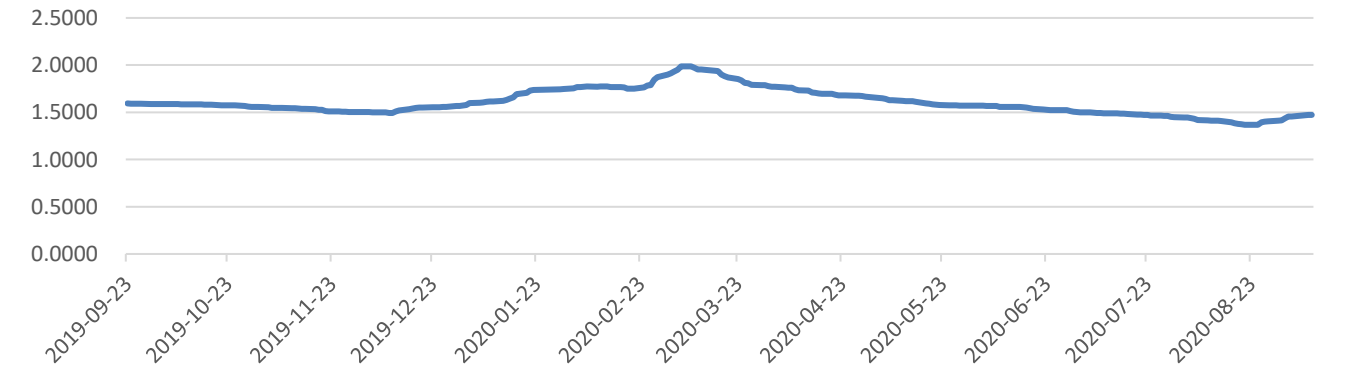
十月中下旬，55 吋的 LCD 面板均价来到 155 美元，较 10 月上旬的 15 美元上涨 3.8%，同时 32 吋的均价也提高到 52 美元。

图表 13 现货平均价:NAND Flash:64Gb 8Gx8 MLC（单位：美元）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 现货平均价:DRAM:DDR3 4Gb 512Mx8 1600MHz（单位：美元）



资料来源：wind，华安证券研究所

3 个股重点新闻

【聚飞光电】前三季度净利降 9.20%至 2.31 亿元

公司前三季度实现营业收入 16.9 亿元，同比下降 8.62%；归属于上市公司股东的净利润 2.31 亿元，同比下降 9.20%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.14 亿元，同比下降 5.88%；基本每股收益 0.18 元。（来源：格隆汇）

【芯原股份】前三季净亏损 8556.15 万元

前三季实现营业收入 10.61 亿元，同比增 11.60%；归属于上市公司股东的净利润亏损 8556.15 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润亏损 1.27 亿元；基本每股收益-0.19 元。（来源：格隆汇）

【华天科技】前三季净利同比增 166.93%至 4.47 亿元

前三季实现营业收入 59.17 亿元，同比降 3.10%；归属于上市公司股东的净利润 4.47 亿元，同比增 166.93%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.75 亿元，同比增 350.90%；基本每股收益 0.1633 元。（来源：格隆汇）

【圣邦股份】第三季度净利润升 71.92%至 1.02 亿元

实现营业收入 3.97 亿元，同比增长 66.70%；归属于上市公司股东的净利润 1.02 亿元，同比增长 71.92%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.02 亿元，同比增长 81.49%；基本每股收益 0.6646 元。（来源：格隆汇）

【瑞芯微】前三季净利升 48.67%至 1.89 亿元

前三季实现营业收入 12.25 亿元，同比增长 30.43%；归属于上市公司股东的净利润 1.89 亿元，同比增长 48.67%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.67 亿元，同比增长 57.37%；基本每股收益 0.47 元。（来源：格隆汇）

【通富微电】前三季度净利润达 2.62 亿元

公司前三季度实现营业收入 74.2 亿元，同比增长 22.55%；归属于上市公司股东的净利润 2.62 亿元，同比增长 1,057.95%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.51 亿元，同比增长 228.74%；基本每股收益 0.23 元。（来源：格隆汇）

【汇顶科技】前三季净利降 35.75%至 11.00 亿元

前三季实现营业收入 51.28 亿元，同比增长 9.62%；归属于上市公司股东的净利润 11.00 亿元，同比减少 35.75%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.48 亿元，同比减少 41.53%；基本每股收益 2.44 元。（来源：格隆汇）

【欧菲光】第三季度扣非净利润升 65.22%至 2.51 亿元

实现营业收入 135.95 亿元；归属于上市公司股东的净利润 2.37 亿元，同比增长 48.44%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.51 亿元，同比增长 65.22%；基本每股收益 0.0879 元。（来源：格隆汇）

【立讯精密】前三季净利同比增 62.06%至 46.8 亿元

前三季实现营业收入 595.28 亿元，同比增 57.33%；归属于上市公司股东的净利润 46.8 亿元，同比增 62.06%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 42.11 亿元，同比增 53.79%；基本每股收益 0.67 元。（来源：格隆汇）

【麦捷科技】前三季度净利降 5.19%至 7107.39 万元

公司前三季度实现营业收入 15.95 亿元，同比增长 29.45%；归属于上市公司股东的净利润 7107.39 万元，同比下降 5.19%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5269.98 万元，同比增长 5.61%；基本每股收益 0.1020 元。（来源：格隆汇）

【沪电股份】前三季度净利升 12.14%至 9.55 亿元

公司前三季度实现营业收入 55.57 亿元，同比增长 10.91%；归属于上市公司股东的净利润 9.55 亿元，同比增长 12.14%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.1 亿元，同比增长 12.03%；基本每股收益 0.5611 元。（来源：格隆汇）

【TCL 科技】第三季度扣非净利润升 168.13%至 6.78 亿元

实现营业收入 193.77 亿元，同比增长 28.87%；EBITDA 达 45.30 亿元，同比增长 41.94%；归属于上市公司股东的净利润 8.17 亿元，同比增长 68.48%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6.78 亿元，同比增长 168.13%。经营活动产生的现金流量净额 45.23 亿元，同比增长 210.14%。（来源：格隆汇）

【环旭电子】前三季净利升 16.28%至 10.01 亿元

前三季实现营业收入 294.79 亿元，同比增长 13.51%；归属于上市公司股东的净利润 10.01 亿元，同比增长 16.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.01 亿元，同比增长 25.78%；基本每股收益 0.46 元。（来源：格隆汇）

【斯达半导】前三季净利升 29.44%至 1.34 亿元

前三季实现营业收入 6.68 亿元，同比增长 18.14%；归属于上市公司股东的净利润 1.34 亿元，同比增长 29.44%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.16 亿元，同比增长 30.10%；基本每股收益 0.86 元。（来源：格隆汇）

【京东方 A】第三季净利 13.40 亿元同比增长 629.30%

公司 2020 年前三季度实现营业收入 1016.88 亿元，同比增长 18.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 24.76 亿元，同比增长 33.67%；基本每股收益 0.061 元。此外，公司 2020

年第三季度实现营业收入 408.21 亿元，同比增长 33.04%；实现归属于上市公司股东的净利润 13.40 亿元，同比增长 629.30%；基本每股收益 0.035 元。（来源：格隆汇）

4 风险提示

1）半导体、新基建领域投资力度不及预期；

2）中美贸易摩擦对商业活动和电子产品需求的影响加剧。

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监；华安证券研究所所长，TMT 首席分析师；新财富最佳分析师。

联系人：华晋书，电子行业高级研究员，电子科技大学集成电路硕士，3 年博世半导体研发经验，现从事半导体、PCB 方向研究。

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。