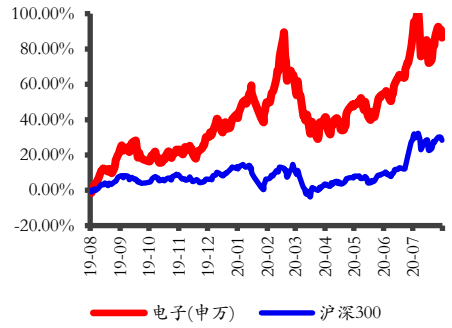
新政策护航半导体，面板产业春暖花开

行业评级：增　持

报告日期：　　2020-08-10

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

研究助理：郑磊
执业证书号：S0010120040032
邮箱：zhenglei@hazq.com

相关报告

1.《华安证券_行业研究_大国雄芯.半导体行业系列报告（一）：科技创“芯”，时代最强音》2020-05-13

2.《华安证券_行业研究_大国雄芯.半导体系列报告（二）：手机 CIS 逆势增长景气延续》2020-05-14

3. 瑞芯微（603893.SH）《大国雄芯.半导体系列报告（三）：专注 SOC 设计，发力电源管理领域》2020-06-03

4.《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

本周焦点：

行情回顾

本周电子指数(-0.23%)整体表现弱于沪深 300 指数(0.27%)，其中表现较好的为被动元件板块。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为-4.69%，跑输沪深 300 指数 4.96 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为 7.25%，跑赢沪深 300 指数 6.98 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为 2.73%，跑赢沪深 300 指数 2.45 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为-1.18%，跑输沪深 300 指数 1.46 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为 4.15%，跑赢沪深 300 指数 3.88 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为 5.37%，跑赢沪深 300 指数 5.1 个百分点。

政策措施多管齐下，护航半导体黄金时代

8 月 4 日，国务院发布《关于新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的通知》，通知强调，要大力支持符合条件的集成电路企业和软件企业在境内外上市融资，加快境内上市审核流程；要实施税收优惠政策，精准扶持国内晶圆制造厂加快先进工艺与特色工艺布局，实施投融资政策、知识产权政策、进出口政策等推动国内半导体产业加速前进。

面板价格势如破竹，推动龙头企业利润增长

目前三星、LG 等海外公司已退出 20%产能，国内新增投入 15%产能，受供需影响，过去一周面板价格上涨超市场预期。我们预计下半年面板供求将呈现剪刀差——需求向上，供给向下，这轮景气周期预计持续一至两年。我们判断三星苏州、中电熊猫和中电彩虹产线在年底之前会被收购，国内只有华星光电和京东方能完成收购。显示行业可能进入双寡头格局，行业盈利中和盈利稳定性将提升。

柔宇科技拟 IPO 上市，助力全柔性技术新赛程

8 月 5 日，中信证券公告称，受聘担任深圳市柔宇科技有限公司首次公开发行 A 股股票并上市的辅导机构。柔宇科技拥有自主研发的超低温非硅制程集成技术，打破了三星的传统多晶硅技术 LTPS 材料上的垄断，助力中国企业在可折叠全柔面板赛道上实现换道超车。

推荐关注：紫光国微、中芯国际、瑞芯微、北方华创、中微公司、闻泰科技、汇顶科技、韦尔股份、卓胜微、兆易创新、圣邦股份，聚飞光电、利亚德、TCL 科技。

风险提示

1）政策落实对半导体产业的推动效果尚不明确；

2）宏观经济下行，面板下游需求不及预期；

正文目录

1 本周行业观点：.....4

1.1 政策实施多管齐下，护航半导体黄金时代.....4
1.2 面板价格势如破竹，推动龙头企业利润增长.....5
1.3 柔宇科技拟 IPO 上市，助力全柔性技术新赛程.....6

2 市场行情回顾.....7

2.1 本周板块指数涨跌幅.....7
2.2 本周电子个股表现.....9

3 个股重点新闻.....11

风险提示：.....12

图表目录

图表 1 主流半导体厂商制程工艺发展进程.....4
图表 2 中国集成电路行业进出口情况.....5
图表 3 中大尺寸 LCD 显示面板价格走势图（美元）.....6
图表 4 柔宇科技的创新技术路线.....7
图表 5 本周板块指数行情统计.....8
图表 6 本周各行业涨跌幅统计.....8
图表 7 本周电子行业各板块涨跌幅.....9
图表 8 本周电子行业个股涨跌幅前十.....9
图表 9 本周电子行业涨幅前十名柱状图.....10
图表 10 本周电子行业跌幅前十名柱状图.....10

1 本周行业观点：

1.1 政策实施多管齐下，护航半导体黄金时代

8 月 4 日，国务院发布《关于新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的通知》，大力支持符合条件的集成电路企业和软件企业在境内外上市融资，内容涉及财税政策、投融资政策、研究开发政策、进出口政策、人才政策、知识产权政策、市场应用政策、国际合作政策实施，多管齐下推动半导体产业加速前进。

通知指出，对集成电路线宽小于 28nm/65nm/130nm，经营期在 15 年/10 年以上的集成电路生产企业或项目，给予不同程度税收优惠政策，且不分所有制性质，并对符合条件企业进口自用生产材料设备免征关税，集成电路其他细分领域也有不同税收优惠政策。我们梳理后发现中芯国际可享受 28nm 对应政策，华虹半导体可享受 65nm 对应政策（28nm 试量产中），华润微等可享受 130nm 对应政策。政策实施有力地推动企业发展先进工艺与特色工艺。

图表 1 主流半导体厂商制程工艺发展进程

厂商	2013	2014	2015	2017	2018	2019	2020
英特尔		14nm				10nm	
三星	28nm	20nm		10nm	7nm		5nm
台积电		20nm	16nm	10nm	7nm		5nm
罗格方德	28nm	20nm		10nm			
台联电		28nm		14nm			
中芯国际			28nm			14nm	
华润微电子				0.18um		90nm	
华虹半导体	0.11um			90nm		28nm	

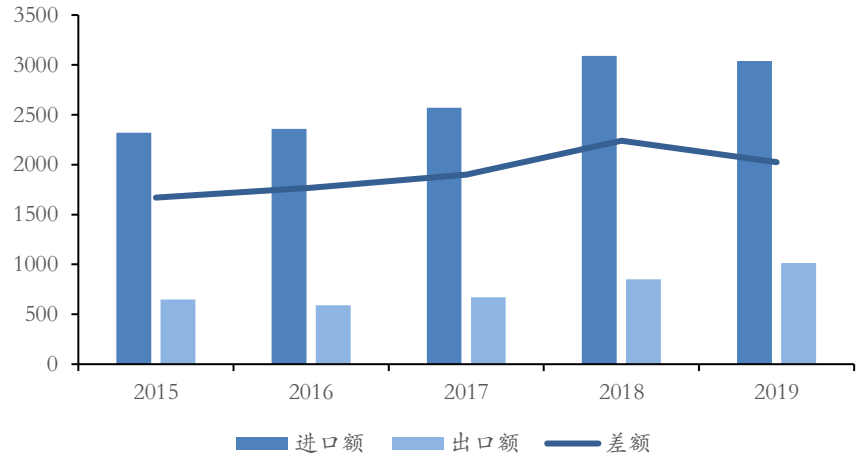
资料来源：华安证券研究所整理

在投融资政策方面，我们梳理有三大要点。1.鼓励和支持集成电路企业、软件企业加强资源整合。2.加大对集成电路产业和软件产业的中长期贷款支持力度，引导保险资金开展股权投资。3. 加快境内上市审核流程，鼓励支持符合条件的企业在科创板、创业板上市融资，通畅相关企业原始股东的退出渠道。

随着国内龙头格局逐渐形成，兼并收购将会成为公司成长另一重要手段——或收购一系列技术与专利，加强优势领域话语权，或收购其他公司，拓展业务领域打开利润新增长点。同时，加快上市审核流程，将有效撬动社会资本和长期保险类资本进入半导体市场，增厚国产集成电路发展实力。

2019 年半导体国产化率达到 21.21%，但在高端芯片/材料/设备领域仍少有国产厂商身影。我们认为光凭市场自我调节，国内半导体产业的发展将落后于国外，甚至存在差距拉大的危险，整个产业需要政府介入进行精准扶持。半导体企业新产品认证时间普遍更长，资本的持续投入已经换来了海思、长江存储、紫光展锐等一系列优秀半导体企业，但仍需持续投入方能成长为国际型企业。

图表 2 中国集成电路行业进出口情况



资料来源：中国海关数据统计网，华安证券研究所

2019 年，全球半导体市场规模同比下降 12.8%到 4089.88 亿美元，反观国内集成电路产业销售额达 7562.3 亿元，同比增长 15.8%。此外，根据中国海关统计数据，去年中国集成电路进口额 3040 亿美元，同比下降 2.2%；出口额为 1015 亿美元，同比增长 20.1%。虽然整体贸易逆差仍旧非常巨大，但能看出越来越多国产半导体被国外终端商所认可。我们认为未来半导体行业仍保持较高增速成长。

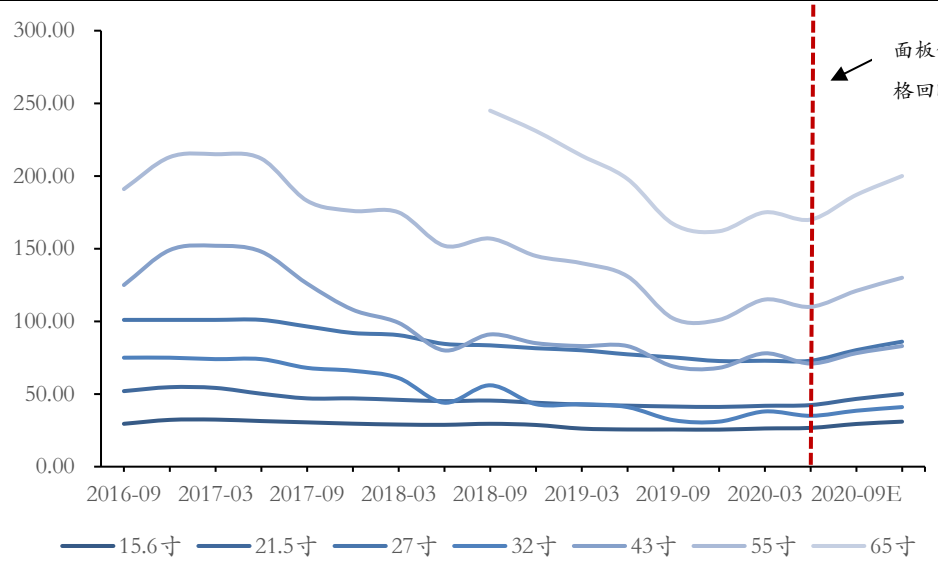
1.2 面板价格势如破竹，推动龙头企业利润增长

面板产业在去年三季度后进入上行周期，各尺寸全面景气。大尺寸从年初开始涨价，一季度因疫情缩减产能，涨价加速，二季度市场需求减少，价格回落，在 6 月底，大尺寸开始进入新的上涨周期，7 月、8 月涨价达到最高点。中尺寸面板全球需求始终旺盛，其中 ipad 出货量同比增速超 10%。中低端小尺寸面板性价比高，受中尺寸需求挤压、上游驱动芯片供给缩减影响，现在小尺寸产能不足，导致中低规格的小尺寸价格持续上涨。

我们认为此轮价格的上升周期将持续一至两年。不考虑疫情因素，行业需求每年持续增长，小年增长 3%-5%、大年增长 6%-8%。另一方面，行业供给首次出现负增长，三星、LG 等海外公司已退出 20%的供给，大于国内新增 15%的投入量。预计今年三季度和四季度供需将呈现一个剪刀差，需求往上，供给往下。明年是产业复苏大年整体预期乐观。

从上一轮的涨价周期经验来看，43、55 寸面板平均的涨价幅度达 25%以上，32 寸上涨 30%以上。而这一轮周期到现在为止 7、8 两个月 32 寸涨幅达 20%左右，根据本次涨价的速度与趋势，我们认为这轮景气周期的时间和价格上涨幅度将超过上一轮。

图表 3 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

面板制造商是次轮涨价最大受益者。从四月份开始，主要面板企业利润环比改善，我们估算二季度将好于一季度。如果这一轮周期的涨价幅度接近或超过上一轮，这一轮的利润弹性将高于上一轮，我们测算，京东方的收入规模在明年将达到 1300 至 1500 亿左右，华星光电收入在明年将达到 500 至 600 亿左右。从三季度单季来看，我们估算这两个公司都拥有十几个亿的利润规模。环比来看，四季度的面板价格将继续上涨，预计京东方和华星光电在四季度之后每个季度保持不错的利润规模。

行业竞争格局发生本质变化。我们判断三星的苏州产线、中电熊猫和中电彩虹的两条产线，在今年年底之前会被收购，目前来看，国内只有华星光电和京东方能够收购。行业可能进入双寡头格局，行业的盈利中枢和盈利稳定性会提升。此外，根据目前整个市场和产业变化，我们判断现在的价格位置，面板企业进入业绩兑现拐点。在市场回归到一定理性的背景下，整个板块的趋势确定性、业绩拐点以及估值的空间都会明确，而当前估值和股价尚未完全反映基本面表现。

1.3 柔宇科技拟 IPO 上市，助力全柔性技术新赛程

8 月 5 日，中信证券公告称，将受聘担任深圳市柔宇科技股份有限公司(简称“柔宇科技”)首次公开发行 A 股股票并上市的辅导机构。目前，柔宇科技通主要过自主研发的核心柔性技术生产全柔性显示屏和全柔性传感器。

随着柔性显示技术逐步成熟，超薄的全柔性显示屏开始进入衣帽、手包、酒瓶、屏幕可反复折叠的智能手机等日常应用当中。全球显示面板行业已经悄然开启了由 OLED 硬屏向可折叠全柔性屏的第三次迭代。

目前，柔宇已经拥有了 3000 多项核心技术自主知识产权。其研发的超低温非硅制程集成技术（ULT-NSSP），已经在全球范围内成为与三星的传统多晶硅技术（LTPS）并驾齐驱的全新技术路线。柔宇 ULT-NSSP 技术路线有效精简了柔性显示面板的核心工艺制程，使得量产的良品率和产品弯折可靠性大幅提升，同时投资成本和生产周期

也显著降低。

三星采用的技术路线是使用多晶硅做背板集成电路，硅的物理特性决定了它在柔性弯折可靠性和制造成本上的短板。相比之下，柔宇采用的非硅材料绕开了硅固有的缺陷，其制程温度比传统 LTPS 低 200 到 300 度，因而该技术可以根据需求支持更多的材料选择与定制。

图表 4 柔宇科技的创新技术路线



资料来源：OLEDindustry，华安证券研究所

在液晶时代，中国面板企业一直受限于韩国，到了如今 OLED 时代，韩国企业的优势虽然还在，但双方间的差距已经大幅缩小。在新一代的全柔性面板领域，以柔宇为代表的中国企业很可能在三星牢牢把持十年的技术高墙上撕开一道缺口，实现中国显示面板产业对韩国的换道超车。

推荐关注：紫光国微、中芯国际、瑞芯微、北方华创、中微公司、闻泰科技、汇顶科技、韦尔股份、卓胜微、兆易创新、圣邦股份，聚飞光电、利亚德、TCL 科技。

2 市场行情回顾

2.1 本周板块指数涨跌幅

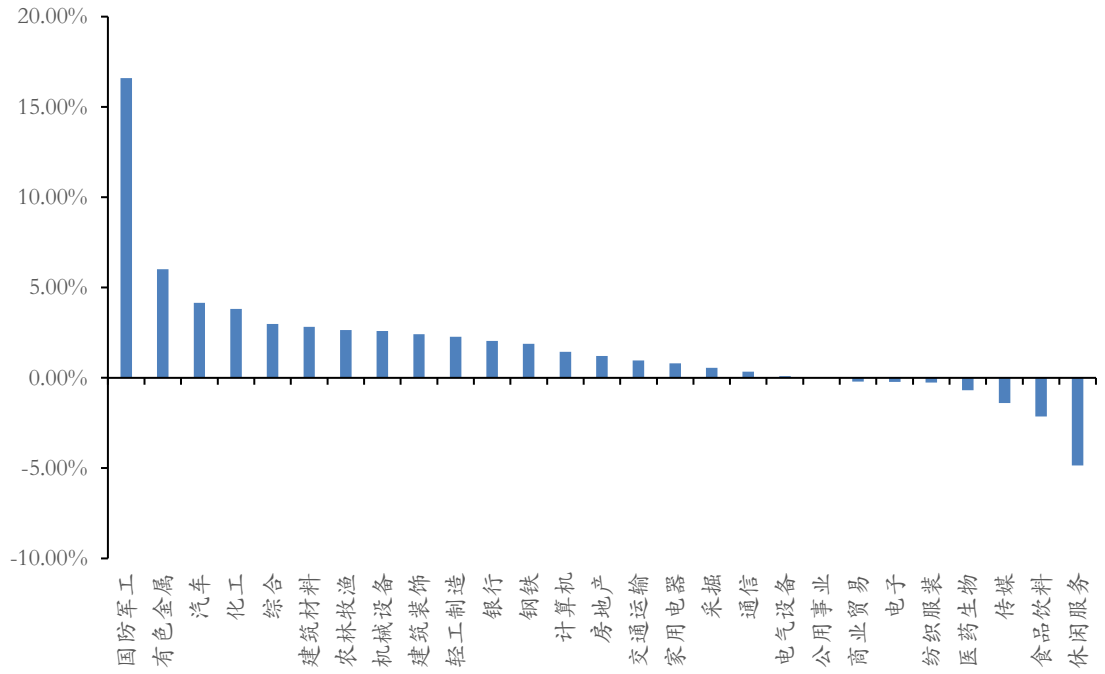
本周电子指数(-0.23%)整体表现弱于沪深 300 指数(0.27%)，其中表现较好的为被动元件板块。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为-4.69%，跑输沪深 300 指数 4.96 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为 7.25%，跑赢沪深 300 指数 6.98 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为 2.73%，跑赢沪深 300 指数 2.45 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为-1.18%，跑输沪深 300 指数 1.46 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为 4.15%，跑赢沪深 300 指数 3.88 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为 5.37%，跑赢沪深 300 指数 5.1 个百分点。

图表 5 本周板块指数行情统计

指数名称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证指数	1.33%	9.96%
深证成指	0.08%	30.85%
创业板指	-1.63%	52.93%
沪深 300	0.27%	14.92%
电子(申万)	-0.23%	37.63%
半导体指数	-0.31%	79.28%

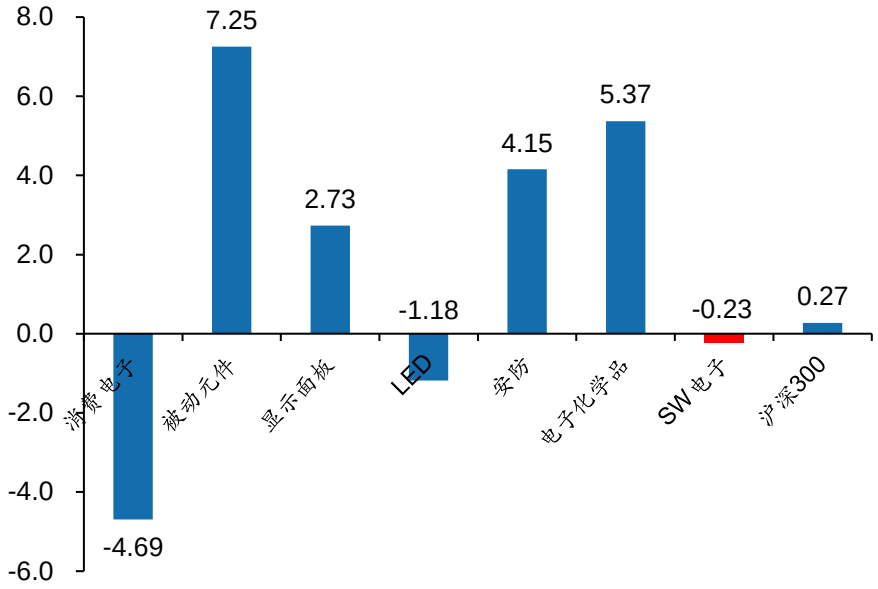
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 6 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 7 本周电子行业各板块涨跌幅



资料来源：WIND，华安证券研究所

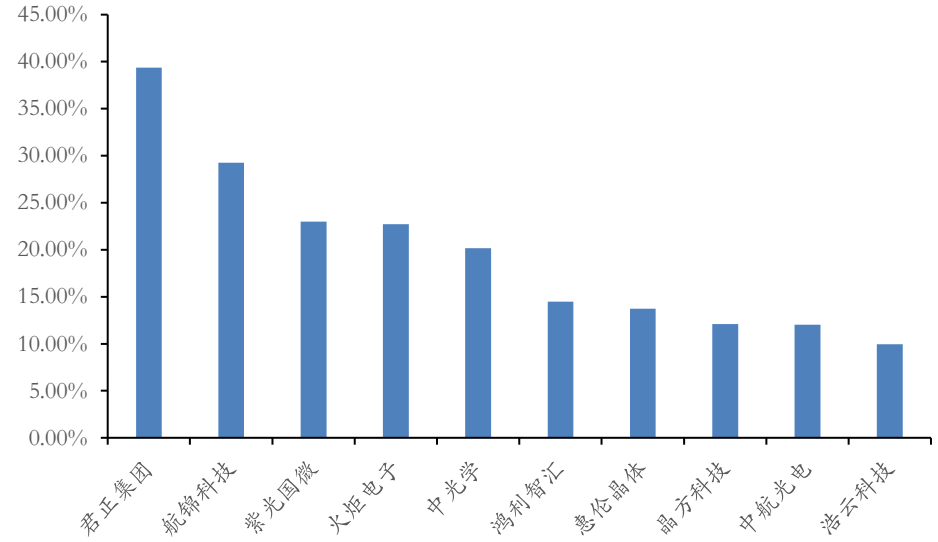
2.2 本周电子个股表现

图表 8 本周电子行业个股涨跌幅前十

周涨幅前十		周跌幅前十	
君正集团	39.36%	斯达半导	-10.21%
航锦科技	29.26%	精研科技	-9.99%
紫光国微	22.99%	闻泰科技	-9.89%
火炬电子	22.71%	士兰微	-9.77%
中光学	20.15%	歌尔股份	-9.53%
鸿利智汇	14.46%	华灿光电	-9.51%
惠伦晶体	13.72%	国星光电	-8.62%
晶方科技	12.11%	立讯精密	-8.43%
中航光电	12.03%	韦尔股份	-8.20%
浩云科技	9.96%	利亚德	-7.92%

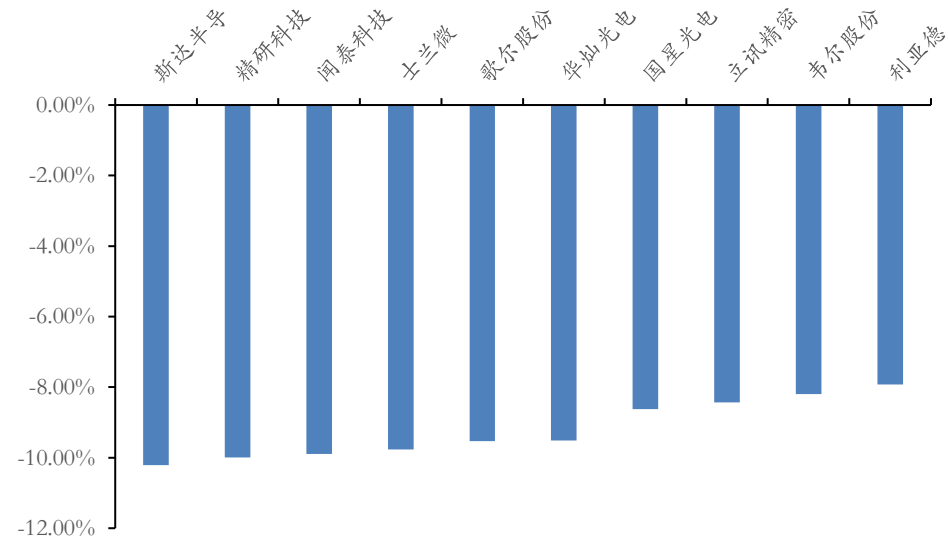
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 9 本周电子行业涨幅前十名柱状图



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 10 本周电子行业跌幅前十名柱状图



资料来源：WIND，华安证券研究所

3 个股重点新闻

【紫光展锐】诺基亚 C3 发布，搭载紫光展锐芯片，首销 669 元

8 月 4 日消息，今天上午诺基亚（HMD）面向国内市场推出了一款百元级入门新机——诺基亚 C3，该机搭载了紫光展锐的 SoC 芯片，配备多项实用功能，首销售价 669 元。配置上，诺基亚 C3 搭载紫光展锐 SC9863A 芯片（28nm 制程，8 × 1.6GHz A55，IMG8322 GPU），3+32GB 存储，支持最高 128GB 存储卡扩展；内置一块 3040mAh 电池，亮点是电池可拆卸，充电规格则仅有 5V/1A。（来源：网易新闻）

【欧菲光】上半年净利润 5.02 亿元，同比增 2290.28%

欧菲光 2020 年 8 月 4 日晚间发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润 5.02 亿元，同比增长 2290.28%；营业收入 234.65 亿元，同比减少 0.53%；基本每股收益 0.1863 元，同比增长 2319.48%。（来源：公司公告）

【欧菲光】欧菲光：收到政府补助 6000 万元

欧菲光(002456.SZ)公布，近日，公司控股子公司南昌欧菲触控科技有限公司(“欧菲触控”)、南昌欧菲华光科技有限公司(“欧菲华光”)及南昌欧菲晶润科技有限公司(“欧菲晶润”)获得政府补助 6000 万元。截至公告日，上述补助资金已经全部到账。（来源：格隆汇）

【鹏鼎控股】7 月合并营收 23.55 亿元同比增 14.93%

鹏鼎控股 8 月 6 日公布，公司 2020 年 7 月合并营业收入为人民币 235,493 万元，较去年同期的合并营业收入增加 14.93%。（来源：公司公告）

【弘信电子】控股股东弘信创业 2215.95 万股质押延期购回

弘信电子 8 月 6 日公布，近日接到控股股东弘信创业工场投资集团股份有限公司通知，获悉弘信创业所持有本公司的部分股份办理了质押延期购回手续，本次质押延期购回数量 22,159,500 股。（来源：格隆汇）

【国星光电】拟投资 19 亿元建设国星光电吉利产业园项目

国星光电 8 月 7 日午间公告，公司在本部场地资源已充分利用完毕的背景下，计划投资不超过 19 亿元建设国星光电吉利产业园项目，力求不断提升公司综合体量和竞争实力，实现保持业内领先优势的发展目标。项目主要用于建设研发及生产场地、先进 LED 封装及应用生产线，重点生产 RGB 小间距、Mini LED、TOP LED 等产品。项目投资按照 5 年建设规划，第 1 至 3 年完成场地基础设施建设工作，第 2 年至第 5 年开始投入设备进行运营生产。（来源：上证报）

【立讯精密】宝安区重大项目与产业空间资源对接会在中亚硅谷开启

8 月 2 日，深圳宝安区重大项目与产业空间资源对接会（沙井专场）在辖区中亚硅谷海岸开幕。立讯精密工业股份有限公司等 18 项重大项目在对接会成功签约，计划投资额约 546 亿元，预计年产值达 822 亿元或以上。其中，立讯精密拟投资建设深圳市宝安区沙井 SIP 产业基地，将新设公司，建设研发中心与生产车间，打造成国内外领先的 SIP 产品研发、销售基地，项目建成后预计年产值 200 亿元。（来源：网易新闻）

【立讯科技】三连板金融 IC 卡“昆山速度”再刷新：“7 天发 4 证”

8 月 7 日立讯镜像模组项目开工暨“交地即发证，发证即开工”启动仪式 7 日举行，立讯精密（002475）工业股份有限公司相关负责人先后接过了“红黄蓝绿”四张证书，一次性拿到不动产登记证(土地)、建设用地规划许可证、建设工程规划许可证和建筑工程施工许可证。此次总投资 35 亿元的立讯镜像模组项目位于锦溪镇，用地面积 150 亩，专司手机镜像模组等产品的研发生产和销售。（来源：新华网）

【歌尔股份】关于持股 5%以上股东部分股份质押及解除质押的公告

公司控股股东一致行动人姜龙先生将其所持有的公司部分股份办理了质押及解除质押手续，本次解除质押股份数量共 4900 万股，占公司总股本比例 1.51%。（来源：公司公告）

【京东方】2020 上半年显示器面板出货量以京东方为首，中国大陆市占率攀升

根据集邦咨询最新调查，京东方(BOE)与华星光电(CSOT)策略性调整 8.5 代线产能，由生产电视面板转移至显示器面板，加上因新冠肺炎疫情衍伸的远端工作与学习带动 IT 产品需求量增加，2020 上半年中国大陆面板厂的显示器面板市占率上升至 38%。京东方在武汉的第二座 10.5 代厂投入量产电视面板，并策略性将部分 8.5 代线产能由生产电视面板转往显示器面板。疫情使 IT 产品需求大增，以及三星电子(SDC)宣布将于年底退出 LCD 面板供应的浪潮，让京东方有机会扩增更多产能出口，上半年出货量已攀升至 2,020 万片，年成长 19%。（来源：TrendForce）

【京东方】华为显示器确认采用京东方 LCD 屏

8 月 6 日，传闻多时的华为显示器终于浮出水面，通过了国家 3C 认证，确认采用京东方提供的 LCD 液晶屏（合肥京东方视讯科技有限公司），型号有 AD80HN、AD80HW、AD80**。考虑到华为目前的情况，采用京东方的屏幕可以说是最合理的选择，更何况京东方面板如今的质量也完全可以满足从高端到低端的任何需求。（来源：CINNO）

【京东方】摩根大通将京东方评级上调至超配目标价 6.30 元

格隆汇 8 月 6 日讯，摩根大通证券股份有限公司分析师 Jay Kwon 将京东方上调至超配，目标价 6.30 元人民币，即上涨 28%。京东方的平均目标价为 5.37 元人民币。（来源：格隆汇）

【维信诺】合肥产线处于设备搬入和安装调试阶段，大客户取得进一步突破

维信诺在接受投资者提问时表示，公司当前已投产产线运营水平在持续提升，合肥产线当前处于设备搬入和安装调试阶段。整体看，随着产能的逐步释放，出货也将呈现增长趋势。2020 年以来，维信诺在大客户方面取得进一步突破。在 AA 区打孔、高刷新率屏幕等代表了技术发展方向的产品方面，均有搭载公司屏幕的终端产品发售。智能可穿戴方面供货了 OPPO 旗下首款智能可穿戴设备 OPPO Watch、努比亚腕机、华米柔性穿戴等产品。车载方面提供了国内新能源汽车厂商量产车型合众 U 的透明 A 柱解决方案。（来源：同花顺）

【深天马】全资子公司厦门深天马收到政府补助 2 亿元

8 月 3 日，深天马 A 在深交所发布公告称，公司全资子公司厦门天马微电子有限公司收到厦门火炬高技术产业开发区管理委员会《关于拨付厦门天马微电子有限公司研发补助资金的通知》，厦门火炬高技术产业开发区管理委员会向厦门天马拨付研发补助资金 20,000 万元。（来源：公司公告）

风险提示：

1） 政策落实对半导体产业的推动效果尚不明确；

2） 宏观经济下行，面板下游需求不及预期；

分析师与联系人简介

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：郑磊，英国萨里大学银行与金融硕士，三年买方研究经历，两年上市公司战略和投资经历。

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，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。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 15%；
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。