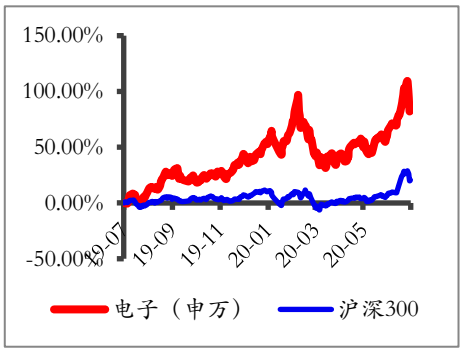
天科合达冲击上市，功率半导体风起云涌

行业评级：增　持

报告日期：　2020-07-19

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-电子行业周报：龙头公司格局渐成，收购兼并成成长手段》2020-06-08

2.《华安证券-电子行业大国雄芯.光学系列报告（一）：手机模组逆势增长景气延续》2020-06-03

3.《华安证券-瑞芯微-603893-大国雄芯.半导体深度报告（三）：专注 SOC 设计，发力电源管理领域》2020-06-02

4.《华安证券_行业研究_TMT 行业：美国进一步限制华为与华为分析师大会解读》2020-05-19

本周焦点：

行情回顾

本周电子板块跌 8.53%。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为-7.13%，跑输沪深 300 指数 2.75 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为-7.77%，跑输沪深 300 指数 3.38 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为-6.05%，跑输沪深 300 指数 1.67 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为-7.05%，跑输沪深 300 指数 2.66 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为-6.24%，跑输沪深 300 指数 1.86 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为-8.38%，跑输沪深 300 指数 4 个百分点。

功率半导体资本市场再添新兵，国产厂商不断加码高端化布局

7 月 14 日，上交所正式受理了北京天科合达半导体（简称“天科合达”）科创板上市申请，第三代半导体材料 SIC 领域领军公司登陆资本市场。

国产厂商不断加码功率半导体高端化布局，功率半导体领域技术和产品在不断创新发展。目前 SIC 材料处于刚打破国外垄断的阶段，受益于行业产品升级（应用场景和占比提升）+汽车电动化、清洁能源占比提升等带来的超高景气度+国产替代提升份额，预计未来 5-10 年国内 IGBT/SIC 行业成长性佳。

我们认为在疫情和贸易纷争的背景下，高端功率半导体迎来加速发展机遇。

ADI 收购 Maxim，国内半导体企业亟待整合

欧美半导体企业的发展通常采用兼并收购的方式。7 月 13 日，ADI 作为仅次于德州仪器（TI）的模拟 IC 设计龙头，宣布收购同为模拟 IC 设计企业，全球排行第七的 Maxim，向德州仪器发起挑战。

国内半导体龙头发展多依靠内生增长。得益于政策支持与下游推动，龙头企业规模迅速壮大。相较而言，欧美企业发展多源于外延驱动。随着国内龙头格局日渐清晰，兼并收购将成为企业成长的重要手段。**近年来，外延增长方式已助力闻泰科技、韦尔股份等公司跻身行业一流水平。**

我们认为在国产替代和周期复苏的背景下，兼并收购能提高公司规模，整合优势资源，促进产业链上下游协同。因此，国内半导体企业亟待整合。

推荐关注

TCL 科技、汇顶科技、韦尔股份、卓胜微、兆易创新、圣邦股份、立

讯精密、歌尔股份、欧菲光、水晶光电

风险提示

1）海外疫情进一步扩散，企业商务活动受到限制，订单需求不及预

2）半导体、新基建领域投资力度不及预期；

3）中美贸易摩擦对商业活动影响超预期；

正文目录

1 本周行业观点：.....4

1.1 功率半导体资本市场再添新兵，国产厂商不断加码高端化布局.....4
1.2 ADI 收购 MAXIM，国内半导体企业亟待整合.....5

2 市场行情回顾.....6

2.1 本周板块指数涨跌幅.....6
2.2 本周电子个股表现.....8

3 重点个股新闻.....10

风险提示：.....12

图表目录

图表 1 半导体产业链示意图.....4
图表 2 模拟芯片市场竞争格局.....5
图表 3 部分国内半导体上市公司 2019 年与 2020Q1 季度规模净利润与增速.....6
图表 4 本周指数行情统计.....7
图表 5 本周各行业涨跌幅统计.....7
图表 6 本周电子行业各板块涨跌幅统计（%）.....8
图表 7 本周电子行业个股涨跌幅前五.....8
图表 8 本周电子行业涨幅前五名柱状图（%）.....9
图表 9 本周电子行业跌幅前五名柱状图（%）.....9

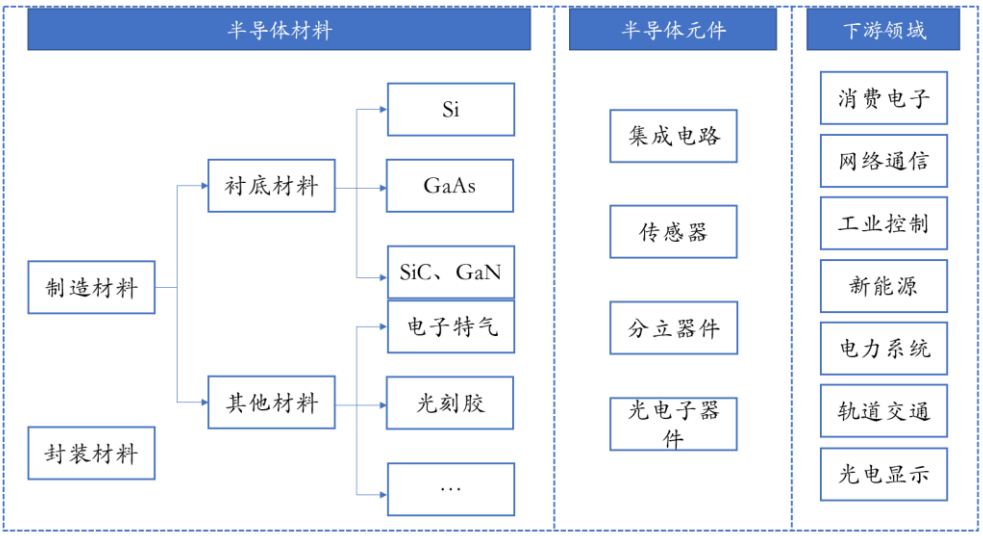
1 本周行业观点：

1.1 功率半导体资本市场再添新兵，国产厂商不断加码高端化布局

7 月 14 日，**上交所正式受理了北京天科合达半导体（简称“天科合达”）科创板上市申请，第三代半导体材料 SIC 领域领军公司登陆资本市场。**天科合达是国内领先的第三代半导体材料——碳化硅晶片生产商，公司建立了国内第一条碳化硅晶片中试生产线，是国内最早实现碳化硅晶片产业化的企业，在国内率先成功研制出 6 英寸碳化硅晶片，相继实现 2 英寸至 6 英寸碳化硅晶片产品的规模化供应。

国家将第三代半导体材料的研发与生产定位于重点支持行业。目前 SIC 材料处于刚打破国外垄断的阶段，天科合达等业者在 SIC 领域披荆斩棘，为国产碳化硅材料在功率器件、微波射频器件等领域的应用奠定基础。2017-2019 年，天科合达分别实现营业收入 2406.61 万元、7813.06 万元和 15516.16 万元，处于高速增长的状态。

图表 1 半导体产业链示意图



资料来源：天科合达招股说明书，华安证券研究所

国产厂商不断加码功率半导体高端化布局。功率半导体领域技术和产品在不断创新发展， IGBT 受益于行业产品升级（应用场景和占比提升）+汽车电动化、清洁能源占比提升等带来的超高景气度+国产替代提升份额，预计未来 5-10 年国内 IGBT/SIC 行业成长性佳，我们认为在疫情和贸易纷争的背景下，高端功率半导体迎来加速发展机遇。

建议投资者重点关注 A 股高端功率半导体 IGBT 龙头厂商**斯达半导**，功率分立器件和 ODM 双龙头**闻泰科技**，LED 龙头并在国家大基金助力下切入第三代 GaN/SiC 功率半导体行业的**三安光电**，MOSFET 和 IGBT 功率半导体代工厂商**华润微**，积极谋 MOSFET/IGBT 产品升级的传统功率半导体细分龙头**捷捷微电、扬**

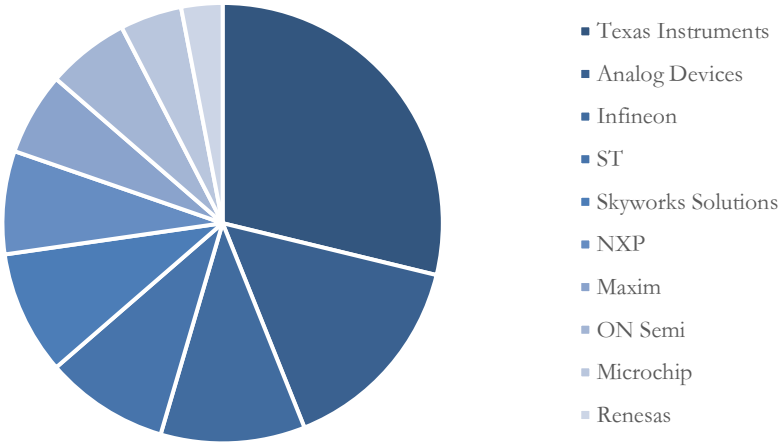
杰科技；建议关注功率半导体领域 IDM 厂商**士兰微**，以及未来或将陆续登陆资本市场的 MOSFET 厂商**新洁能**、SIC 厂商**天科合达**等，以及细分 IGBT 龙头**比亚迪半导体**、**中车时代半导体**。

1.2 ADI 收购 Maxim，国内半导体企业亟待整合

7 月 13 日，**美国模拟芯片巨头 ADI 宣布，将以全股票交易方式收购同为模拟芯片企业的 Maxim。**按照双方协议，交易完成后 ADI 公司现有股东将拥有合并后公司约 69%的股份，而 Maxim 股东将拥有约 31%的股份。

ADI 是模拟芯片领域的龙头企业，2019 年模拟芯片销售额为 51.69 亿美元。公司占全球模拟芯片市场份额的 10%，排名全球第二，仅次于德州仪器(TI)。Maxim 模拟芯片销售额为 18.5 亿美元，市场份额 4%，排名全球第七。**合并后，营收规模预计达到 82 亿美元。**

图表 2 模拟芯片市场竞争格局



资料来源： IC Insights，华安证券研究所

兼并收购是 ADI 等一系列欧美高科技企业取得成长的常用手段。欧美高科技企业善于通过收购或技术与专利加强自有领域话语权，或拓展业务领域打开利润新增长点。近五年内，ADI 先后并购凌力尔特、Test Motors、Symeo GmbH 等公司，如今再加上 Maxim，公司在模拟领域规模不断壮大，对德州仪器（TI）形成了合围。

国内头部设计公司和国外大厂发展历程相比，主要是通过内生增长，鲜有兼并收购。国内的模拟 IC 设计公司的发展多数是靠国家政策扶植和终端厂商的支持，获取内生增长，并未充分借助兼并收购东风。

半导体企业迅速发展，国产替代稳步推进。以国内设计行业为例，2019 年全设计行业销售为 3063.5 亿元，第一次跨过 3000 亿元人民币关口，比 2018 年的 2577.0 亿元增长 19.6%，预计在全球集成电路产品销售收入占比将第一次超过 10%。且根据多个龙头公司发布的高增长 2019 年报和 2020Q1 季报，我们相信国产替代进

程正在稳步前进，且 2020 年科技对半导体有更旺盛的需求。

图表 3 部分国内半导体上市公司 2019 年与 2020Q1 季度规模净利润与增速

公司	2019 归母净利润（亿元）	同比增速（%）	2020Q1 归母净利润（亿元）	同比增速（%）
汇顶科技	23.17	212.1	2.05	-50.58
闻泰科技	12.54	1,954.37	6.35	1,379.54
澜起科技	9.33	26.6	2.63	16.5
兆易创新	6.07	49.85	1.68	323.24
卓胜微	4.97	206.27	1.52	263.41
韦尔股份	4.66	221.14	4.45	800.03
紫光国微	4.06	16.61	1.9	183.41
北方华创	3.09	32.24	0.26	33.01
捷捷微电	1.9	14.5	0.42	21.37
圣邦股份	1.76	69.76	0.3	91.29
晶方科技	1.08	52.27	0.62	1,753.65
长电科技	0.89	109.44	1.34	387.61
安集科技	0.66	46.45	0.24	426
北京君正	0.59	334.02	0.12	408.98

资料来源：WIND，华安证券研究所

随着国产替代稳步推进，国内龙头格局逐渐形成，兼并收购将会成为公司成长的重要手段。相比内生增长，外延也同样重要，近几年，国内已经通过兼并收购诞生了闻泰科技和韦尔股份等一流半导体企业。兼并收购能提高公司规模，整合优势资源，促进产业链上下游协同，提高与欧美企业的竞争力。国内半导体行业飞速发展，市场份额不断上升，催生了一批各领域的龙头企业，但是整体规模与欧美企业仍有差距。因此，国内半导体企业亟待整合。

2 市场行情回顾

2.1 本周板块指数涨跌幅

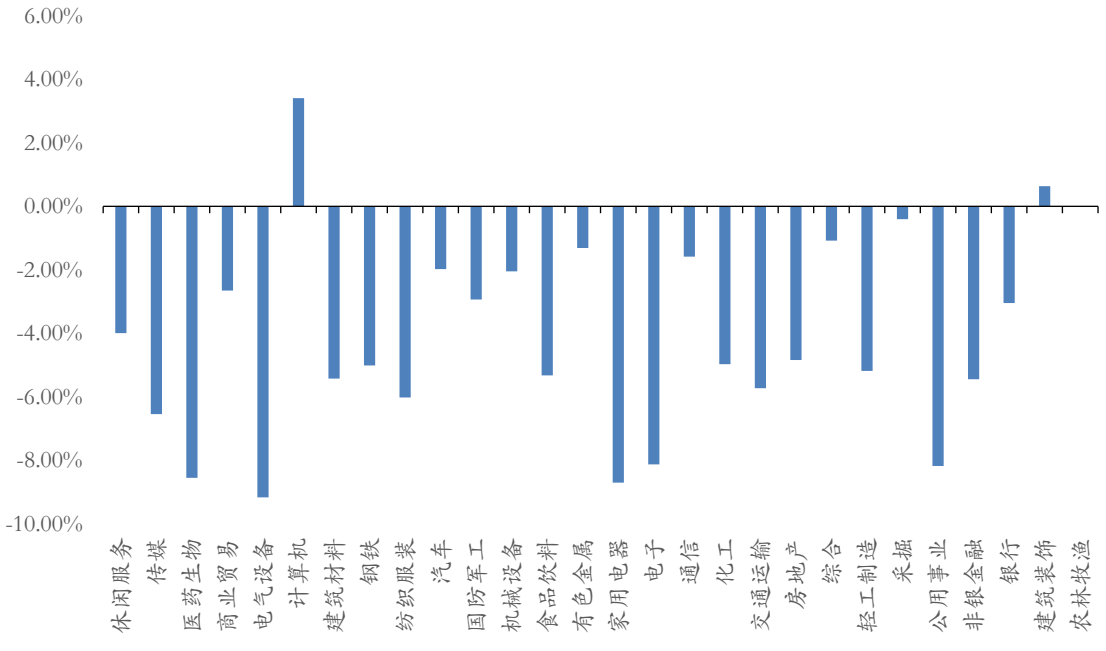
本周电子板块跌 8.53%。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为-7.13%，跑输沪深 300 指数 2.75 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为-7.77%，跑输沪深 300 指数 3.38 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为-6.05%，跑输沪深 300 指数 1.67 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为-7.05%，跑输沪深 300 指数 2.66 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为-6.24%，跑输沪深 300 指数 1.86 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为-8.38%，跑输沪深 300 指数 4 个百分点。

图表 4 本周指数行情统计

指数名称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-5.00%	5.38%
深证成指	-4.07%	25.73%
创业板指	-4.18%	48.07%
沪深 300	-4.39%	10.94%
电子 50	-6.48%	26.69%
半导体指数	-5.49%	65.64%

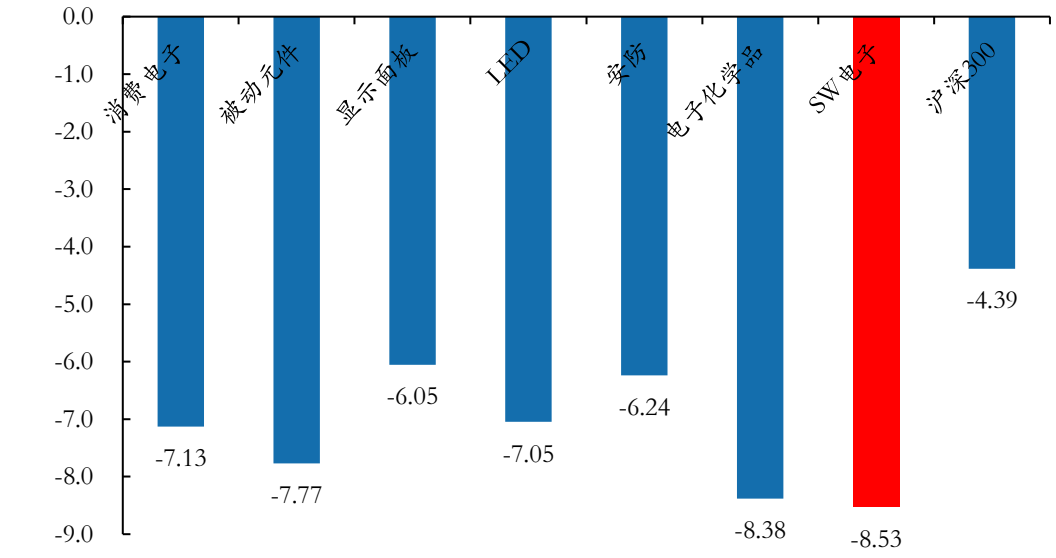
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 5 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 6 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

从涨跌幅情况来看，本周电子行业走出分化行情，其中消费电子、显示面板、安防领涨电子行业，明显强于大盘指数；而被动元件、LED、电子化学品则弱于大盘指数。

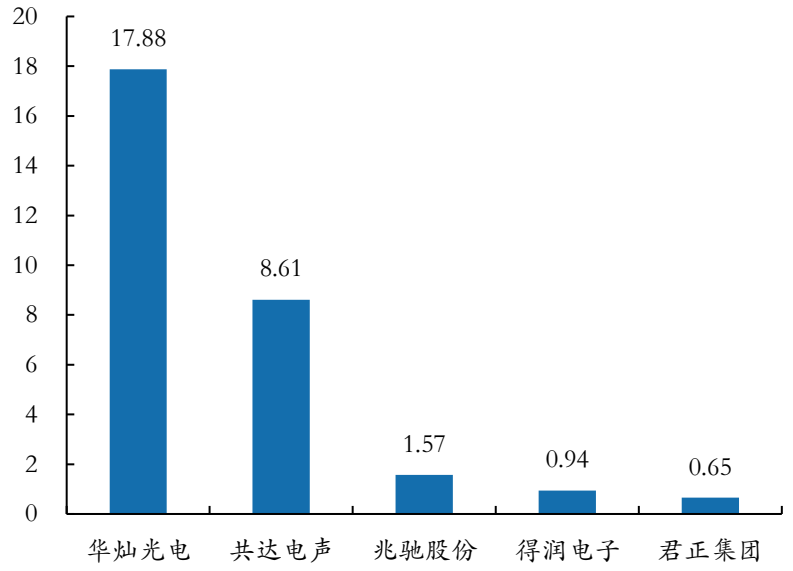
2.2 本周电子个股表现

图表 7 本周电子行业个股涨跌幅前五

周涨幅前五		周跌幅前五	
华灿光电	17.88%	至纯科技	-12.33%
共达电声	8.61%	晶瑞股份	-11.21%
兆驰股份	1.57%	北方华创	-9.06%
得润电子	0.94%	安集科技	-7.95%
君正集团	0.65%	中微公司	-7.71%

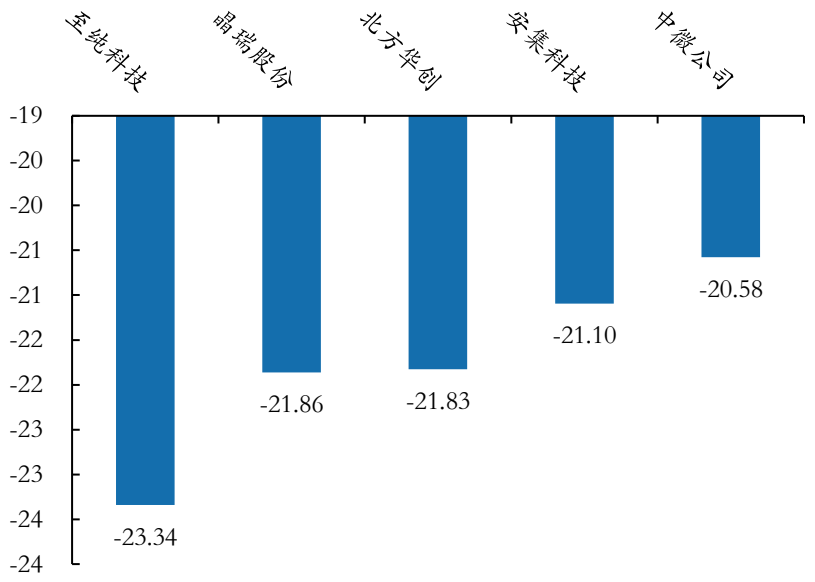
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 8 本周电子行业涨幅前五名柱状图（%）



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 9 本周电子行业跌幅前五名柱状图（%）



资料来源：WIND，华安证券研究所

3 重点个股新闻

【TCL 科技】通过竞价，TCL 科技成为中环集团混改项目最终受让方

7 月 18 日，TCL 科技对外发布公告称，上半年，公司收入和资产规模持续增长，负债和所有者权益较 2019 年末均有增加。截至 2020 年 6 月 30 日，公司借款本金余额 844.8 亿元，较 2019 年末增加 155.71 亿元，占 2019 年末净资产比例 24.37%。

TCL 科技表示，公司一直以股东价值最大化为原则，不断优化资源配置，提升资产运营效率和效益，严控财务成本和风险，保持持续、稳定、健康的资产结构。截至本公告日，公司经营状况稳健，各项业务经营情况正常，上述新增借款未对公司偿债能力产生重大不利影响。随着公司收入和资产规模持续增长，今年上半年公司新增借款 155.71 亿元，系满足正常经营活动所需。公司截至今年一季度末资产负债率 61.88%，处于历史较低水平。（来源：TechWeb）

【TCL 科技】2020 年累计新增借款达上年末净资产 24.37%

中环集团是天津市著名国企，主营业务是新能源材料和半导体。今年 6 月 TCL 科技发布公告称，公司计划出资 110 亿元参与公开摘牌中环集团 100%股权。2020 年 7 月 15 日，中环集团收到股东天津津智国有资本投资运营有限公司（持有中环集团 51%股权）和天津渤海国有资产经营管理有限公司（持有中环集团 49%股权）的通知，告知中环集团：通过竞价，TCL 科技集团股份有限公司成为中环混改项目的最终受让方。本次混改若能顺利实施，中环集团实际控制人将发生变更。公司本次竞购中环集团，目的是拓宽业务方向，布局高科技产业的全新赛道，与半导体显示业务互补提升，促进公司业绩的发展。（来源：公司公告）

【歌尔股份】预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 7.60 亿元至 7.86 亿元

歌尔股份预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 7.60 亿元至 7.86 亿元，同比增长 45%至 50%，主要由 AirPods 产品带动。歌尔股份是 AirPods 的第二大代工商，同时也是安卓中高端耳机的主要代工商，歌尔股份 AirPods 供货比例有望大幅提升。（来源：中国证券报）

【欧菲光】预计上半年净利润同比增长 2043%-2519%

欧菲光于 7 月 13 日晚间发布公告称，预计上半年净利润为 4.5 亿-5.5 亿元，同比增长 2043%-2519%。2020 年上半年公司经营状况良好，公司光学业务继续保持快速增长，部分大客户订单增加，高端模组和光学镜头出货提升，盈利能力持续改善；受益于大客户平板电脑销量增长和安卓触控业务独立发展，公司触控业务结构持续优化，提高了公司整体盈利水平。（来源：公司公告）

【通富微电】上半年扭亏为盈预盈 1 亿-1.3 亿元

通富微电(002156.SZ)披露 2020 年半年度业绩预告，公司预计 2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润为 1 亿元-1.3 亿元，而上年同期为亏损 7764.05 万元，同比实现扭亏为盈。

2020 年上半年，尽管新冠肺炎疫情对公司生产经营活动造成一定影响，但公司通过精细化组织，国产替代效应逐步显现，客户订单较去年同期大幅上升，公司大客户利用制程优势进一步扩大市场占有率，公司整体销售较去年同期增长，盈利能力稳步提升，预计公司 2020 年上半年较去年同期实现扭亏为盈。（来源：格隆汇）

【国星光电】上半年预计净利润同比下降 65.0%~75.0%

国星光电(002449.SZ)2020 年 7 月 13 日晚间发布业绩预报称，上半年预计净利润约 4937.79 万元-6912.91 万元，同比下降 65.0%-75.0%。

业绩变动原因：1、报告期内，国内外经济形势错综复杂，新冠肺炎疫情对经济环境造成阶段性冲击，对供应链、人员管理、复工进度、订单需求等方面造成一定影响。公司产品国内外

订单需求受疫情影响呈阶段性下滑，行业出口转内销比例扩大，为抢占疫情期间有限的市场需求份额，部分市场核心产品价格有所下降。且上年同期业绩基数较高，导致同比下滑较大。2、报告期内公司非经常性损益金额区间约为 2,500 万元-2,800 万元，上年同期为 2,342.16 万元。（来源：WIND）

【华天科技】上半年净利预增 168.66%－238.74%

华天科技(002185.SZ)公告称，预计上半年盈利 2.3 亿-2.9 亿元，同比增长 168%-238%。受益于国产替代加速，2020 年上半年集成电路市场景气度较 2019 年同期大幅提升，公司订单饱满。（来源：WIND）

【维信诺】今年全年预计产生的华为订单金额或达 25 亿元左右

同花顺 7 月 13 日讯，去年下半年以来维信诺从小米处获得的订单金额总规模已超过 10 亿元，而今年全年预计产生的华为订单金额或将达到 25 亿元左右。如果这一销售数据得到进一步印证，这将对维信诺的整体业绩带来明显改观。财报显示，2019 年维信诺营业收入为 26.90 亿元、归母净利润则为 0.64 亿元，而在疫情冲击的一季度，维信诺虽然实现了 4.12 亿元的营业收入，但是却出现了 2.57 亿元的亏损。“如果 OLED 的渗透率进一步提高，而伴随着 5G 手机更新换代的加速，主流手机品牌换机率也将上升，这些预期的确有可能给维信诺的营收增长带来想象空间。”一位关注维信诺的私募人士表示。另据前述接近维信诺的销售人士透露，据其内部产销计划和研判，2021 年该公司仅来自华为的订单金额就有望超过 60 亿元。事实上，维信诺所开启的订单攻势，一方面与不断拿到大厂的订单有关，另一方面维信诺本身也在对柔性屏、屏下摄像头等当前新兴的 OLED 技术的量产方案进行更多投入。（来源：同花顺）

【南大光电】Arf 光刻胶开发和产业化项目计划年底接受“02 专项”专家组验收

E 公司讯，南大光电(300346)7 月 17 日在互动平台表示，公司“ArF 光刻胶开发和产业化项目”正在按计划正常推进，项目计划 2020 年底接受“02 专项”专家组的验收。目前研发的光刻胶产品正在客户验证阶段，验证预计需要 1 年左右的时间。（来源：E 公司）

【弘信电子】关于控股股东终止部分股票融资融券业务的公告

7 月 16 日，弘信创业将存放于东海证券股份有限公司（以下简称“东海证券”）融资融券信用账户的部分公司股份 11,550,000 股(占公司股本总额的 3.38%)转回普通证券账户内，终止该部分股票的融资融券业务。截至本公告披露日，弘信创业共持有公司股份 94,574,929 股，占公司总股本 27.67%。其中，通过普通证券账户持有公司股份 67,983,574 股，占其所持有公司股份总数的 71.88%，占公司总股本 19.89%；通过东海证券融资融券信用账户持有公司股份 26,591,355 股，占其所持有公司股份总数的 28.12%，占公司总股本 7.78%。（来源：公司公告）

【智云股份】预计半年度利润同比增长 129%至 137%

7 月 14 日，智云股份发布业绩预告，公司预计 2020 年 1-6 月归属上市公司股东的净利润 1850.00 万至 2350.00 万，同比变动 129.38%至 137.32%，通用设备行业平均净利润增长率为-2.47%。

公司基于以下原因作出上述预测：(1) 随着国内 OLED 行业投资周期来临，下游客户固定资产开支逐步增加，相关设备的进口替代加速，公司 3C 智能制造装备板块本报告期较上年同期有明显增长；(2) 自新冠疫情爆发以来，公司为应对疫情所需，解决口罩供应不足的问题，新增口罩机业务。报告期内，公司口罩机设计、生产、交付顺利开展，已有大部分口罩机订单实现销售收入。（来源：公司公告）

【水晶光电】董事会授权管理层启动分拆子公司夜视丽上市的前期筹备工作

水晶光电 7 月 17 日晚间公告称，公司董事会授权公司管理层启动分拆子公司夜视丽上市

的前期筹备工作。（来源：公司公告）

【舜宇光学科技】舜宇光学科技公布 6 月出口量

公司手机镜头出货量同比上升 16.5%，环比上升 20.8%，主要是因为受海外疫情影响减少。车载镜头出货量同比下降 11.7%，主要是因为受海外疫情影响；环比上升 44.2%，主要是因为随著客户的陆续复工，公司的出货正在逐步恢复。（来源：公司公告）

【丘钛科技】丘钛科技(01478.HK)预期中期溢利增长 50%至 90%

丘钛科技(01478.HK)发布公告，公司预期于截至 2020 年 6 月 30 日止 6 个月股东应占综合溢利可能较上年同期溢利约人民币 1.8 亿元增长约 50%至 90%。

预期综合溢利增长主要是由于以下因素：虽然摄像头模组出货数量未达至预期增长，但摄像头模组的产品结构显著改善，于 2020 年 1 至 6 月期间，1000 万像素及以上摄像头模组和 3200 万像素及以上摄像头模组于摄像头模组总出货数量的占比分别达到约 72.8%和 27.5%，均超过 2019 年度全年业绩公告中提出的目标，帮助显著提升摄像头模组业务的附加值和降低人工、折旧等边际成本，同时生产自动化升级改造继续深化，人工成本较去年同期有所优化；但人民币兑美元汇率受贸易纠纷等影响仍然波动明显，则影响了集团的经营利润。（来源：格隆汇）

风险提示：

1）海外疫情进一步扩散，企业商务活动受到限制，订单需求不及预期；

2）半导体、新基建领域投资力度不及预期；

3）中美贸易摩擦对商业活动影响超预期。

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：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。