



## 新股，平板显示组装设备龙头

——联得装备（300545）

2016年09月28日

建议申购

联得装备

新股定价

### 报告摘要：

公司处于国内平板显示模组组装设备领先地位。联得装备为国内首屈一指具备专业化和高性能电子专用设备研发、制造、销售及服务体系供应商，下游应用领域广泛覆盖智能手机、移动电脑、平板电视、液晶显示屏等一系列具有平板显示功能的终端电子产品，客户资源高端稳定。

新兴智能电子产品市场规模持续增长，平板显示模组组装设备前景广阔。伴随国家产业政策的推进，全球平板显示行业逐步向中国大陆转移，我国上游材料制造国产化加速和下游产品需求的不断增长，国内平板显示模组组装设备迎来高速发展时期。基于电子科技技术持续突破，新型智能电子产品丰富多元，平板显示模组组装设备应用领域边界扩张，市场前景广阔。

公司三年营收稳步增长。公司深耕平板显示模组组装设备的技术提升及研发，销售水平保持良好态势，在国内市场竞争优势稳固，近年来营业收入增长稳健。2013年、2014年及2015年公司实现营业收入1.7亿元、2.1亿元和2.5亿元，同比增长分别为10.99%、26.37%、19.75%。

盈利预测及投资建议。预计公司2016年~2018年实现营业收入2.91亿元、3.27亿元和3.61亿元，同比增长16.05%、12.65%和10.31%；归属于上市公司股东净利润分别为0.62亿元、0.75亿元和0.88亿元，同比增长20.05%、21.35%和18.28%。按照发行后总股本1,783万股计算，每股收益分别为0.86元、1.05元和1.24元。根据公司成长性，我们认为公司对应2016年合理申购PE区间为30-35倍，对应合理价值区间为26.66元~30.96元。

### 财务指标预测

指标	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入(百万元)	209.17	250.47	290.67	327.44	361.19
增长率(%)	26.37%	19.75%	16.05%	12.65%	10.31%
净利润(百万元)	47.98	51.32	61.61	74.76	88.43
增长率(%)	20.53%	6.96%	20.05%	21.35%	18.28%
净资产收益率(%)	26.16%	23.36%	21.04%	21.08%	20.92%
每股收益(元)	0.90	0.96	0.86	1.05	1.24
PE	22.22	20.83	23.15	19.08	16.13
PB	5.83	4.87	4.87	4.02	3.37

### 郑闵钢

010-66554031

Email:zhengmgdxs@hotmail.com

执业证书编号:

证书编号 S1480510120012

### 任天辉

010-66554037

Email:tianhui1989@hotmail.com

### 叶盛

010-66554022

yesheng@dxzq.net.cn

### 陈皓

010-66555446

chenhao\_@dxzq.net.cn

### 询价区间

15.50-19.50

### 上市首日定价区间

26.66-30.96

### 发行上市资料

总股本(万股)	5347.59
发行量(万股)	1783.00
发行日期	2016-09-14
发行方式	网上发行
保荐机构	东方花旗证券有限公
预计上市日期	2016-09-28

### 发行前财务数据

每股净资产(元)	4.11
净资产收益率(%)	23.36%
资产负债率(%)	25.92%

### 主要股东和持股比例

聂泉	64.73%
深圳市富海银涛玖号	3.75%
刘文生	1.40%

## 目 录

1. 公司基本情况.....	3
1.1 深耕平板显示模组组装设备 .....	3
1.2 股权结构集中 .....	3
2. 平板显示模组组装设备前景向好 .....	4
3. 公司经营状况.....	5
3.1 公司主要产品 .....	5
3.2 公司营业收入稳定增长 .....	7
3.3 公司竞争优势 .....	7
4. 募集资金项目.....	8
5. 盈利预测与估值分析 .....	9
5.1 盈利预测 .....	9
5.2 估值分析 .....	9
6. 风险提示.....	10

## 表格目录

表 1: 募集资金具体投向情况（万元） .....	8
表 2: 公司盈利预测表.....	11

## 插图目录

图 1: 联得装备发行前股权结构 .....	4
图 2: 2010-2015 年各地区平板显示器生产设备支出占比%.....	5
图 3: 2013-2014 年中国大陆面板厂分应用出货量市场份额% .....	5
图 4: 部分平板显示下游产品全球出货量（亿台） .....	5
图 5: 联得装备主要产品 .....	6
图 6: 公司主营业务收入分产品构成情况（万元） .....	7
图 7: 2015 年营业收入结构%.....	7

## 1. 公司基本情况

### 1.1 深耕平板显示模组组装设备

深圳联得自动化装备股份有限公司（以下简称“联得装备”或“公司”）为国内首屈一指具备专业化和高性能电子专用设备研发、制造、销售及服务体系供应商。公司从成立至今深耕平板显示模组组装设备及相关服务，拥有为平板显示行业模组组装提供定制化、一站式配套设备及技术服务供给的业务能力。公司产品主要运用在各类平板显示器件的显示模组和触摸屏等相关零组件的模组组装生产过程，下游应用领域广泛，覆盖智能手机、移动电脑、平板电视、液晶显示屏等一系列具有平板显示功能的终端电子产品，市场潜力旺盛。

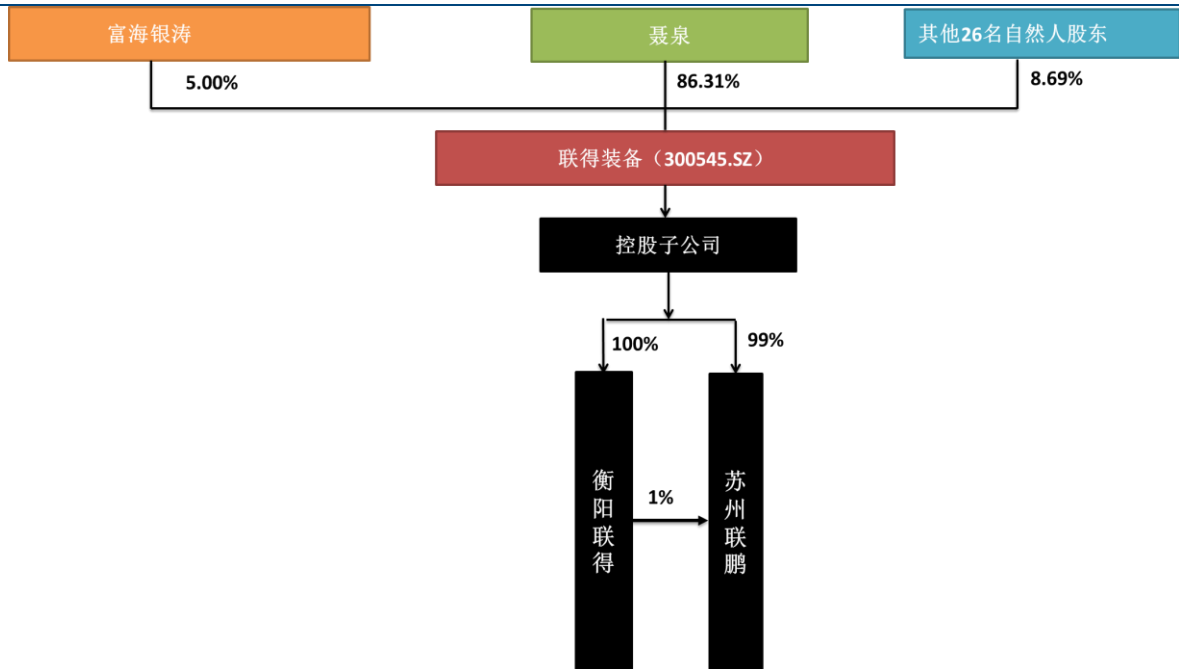
基于下游产品的高工艺要求和高技术集成的特性，公司建立完善的研发及技术创新机制应对下游产品更新和升级换代需求，目前拥有专利 40 余项。公司通过明显的产品技术优势已成功获得良好的市场口碑和认可度，下游客户均为平板显示行业知名厂商，如苹果、华为、京东方、蓝思科技、富士康、欧菲光、信利国际、深天马、超声电子、南玻、长信科技、胜利精密、宇顺电子等，并与其建立了良好稳定的合作伙伴关系。

### 1.2 股权结构集中

联得装备成立于 2002 年，控股股东及实际控制人聂泉发行前直接持有公司 4715.70 万股，占总股本 86.31%，发行后持股数量不变，持股比例降至 64.73%。富海银涛作为公司法人股东持有 267.38 万股，发行前持股比例为 5%，发行后持股比例降至为 3.75%。同时，公司除聂泉外拥有 26 名自然人股东，其中 23 名于公司各部门从事管理岗位，发行前共计持股比例为 8.69%。

公司下设两家全资子公司，分别为衡阳联得和苏州联鹏，业务均为平板显示器件及相关零组件生产设备的研发、制造、销售及服务，报告期内发展稳健。公司持有衡阳联得 100% 股权，衡阳联得与母公司联得装备分别持有苏州联鹏 1% 及 99% 股权。苏州联鹏目前承接于报告期内注销的联得装备子公司上海联旺的全部业务，产品及服务主要面向华东地区客户，而衡阳联得将成为公司此次募集资金投资项目的实施主体。

图 1：联得装备发行前股权结构

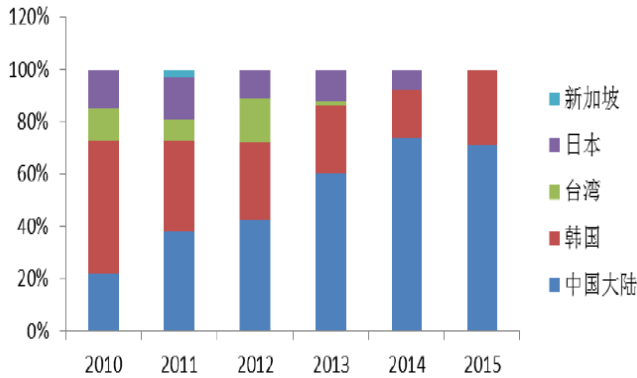


资料来源：招股说明书，东兴证券研究所

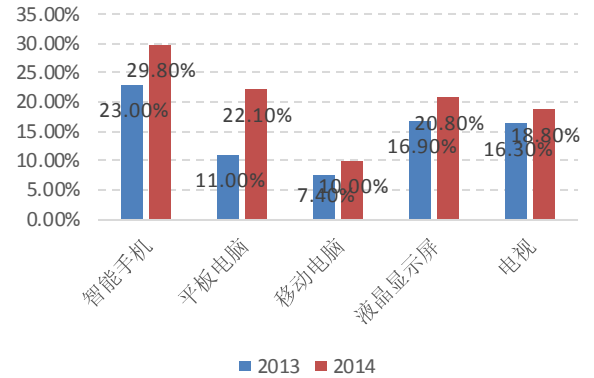
## 2. 平板显示模组组装设备前景向好

公司所处行业为平板显示器件及相关零组件生产设备制造业，位于平板显示行业产业链中游，为装备制造业的重要分支和组成部分，其景气程度直接受到下游各类具有平板显示功能的电子整机产品需求及销量影响。由于电子信息产品市场近年来伴随全球信息化水平发展增长迅猛，相关设备制造业直接反映一个国家及地区的电子信息产品行业发展水平，我国于 2006 年起频繁发布鼓励行业朝高效、先进、尖端方向发展的产业政策。

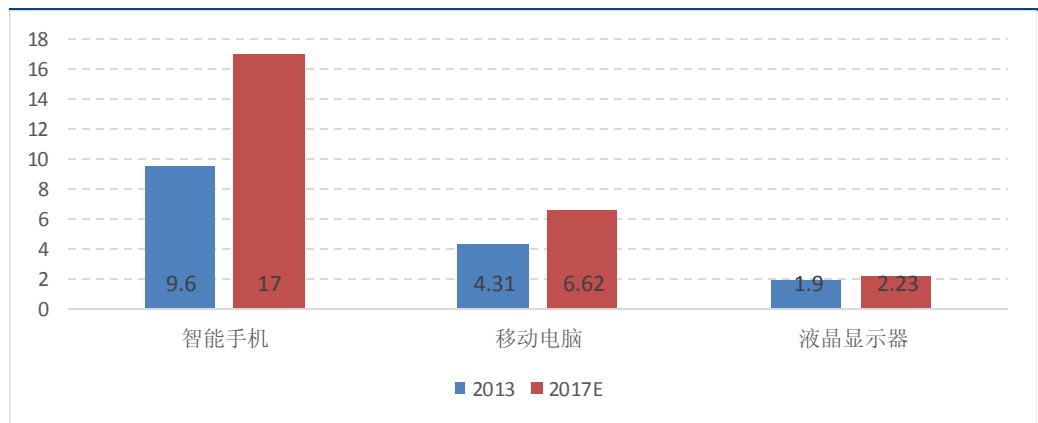
全球电子产业的高速发展尤其是对新兴消费类智能电子产品的需求不断提升，极大地刺激了平板显示产业壮大，以智能手机和移动电脑为代表的移动显示设备市场扩张迅猛。随着平板显示行业上游设备材料产业国产化速度加快及核心材料自给率的提升，国产下游产品在国际市场竞争力持续提高。另外，全球平板显示产业生产基地由日本、韩国、台湾等国家地区加速向中国大陆转移，我国平板显示行业出货量及产业规模大幅增长，群智咨询数据显示 2014 年市场规模已达 1680 亿元人民币，同比增幅显著，达到 54.6%。全球平板显示行业市场规模预计将持续扩大，Displaysearch 估算 2020 年全球平板显示行业营业收入或达到 1,945 亿美元，而中国平板显示行业产能于 2015 年已占全球 21% 左右，位居全球第二水平，未来将持续受益于全球平板显示行业扩张。

**图 2: 2010-2015 年各地区平板显示器生产设备支出占比%**


资料来源: 招股说明书, 东兴证券研究所

**图 3: 2013-2014 年中国大陆面板厂分应用出货量市场份额%**


资料来源: 群智咨询, 东兴证券研究所

**图 4: 部分平板显示下游产品全球出货量 (亿台)**


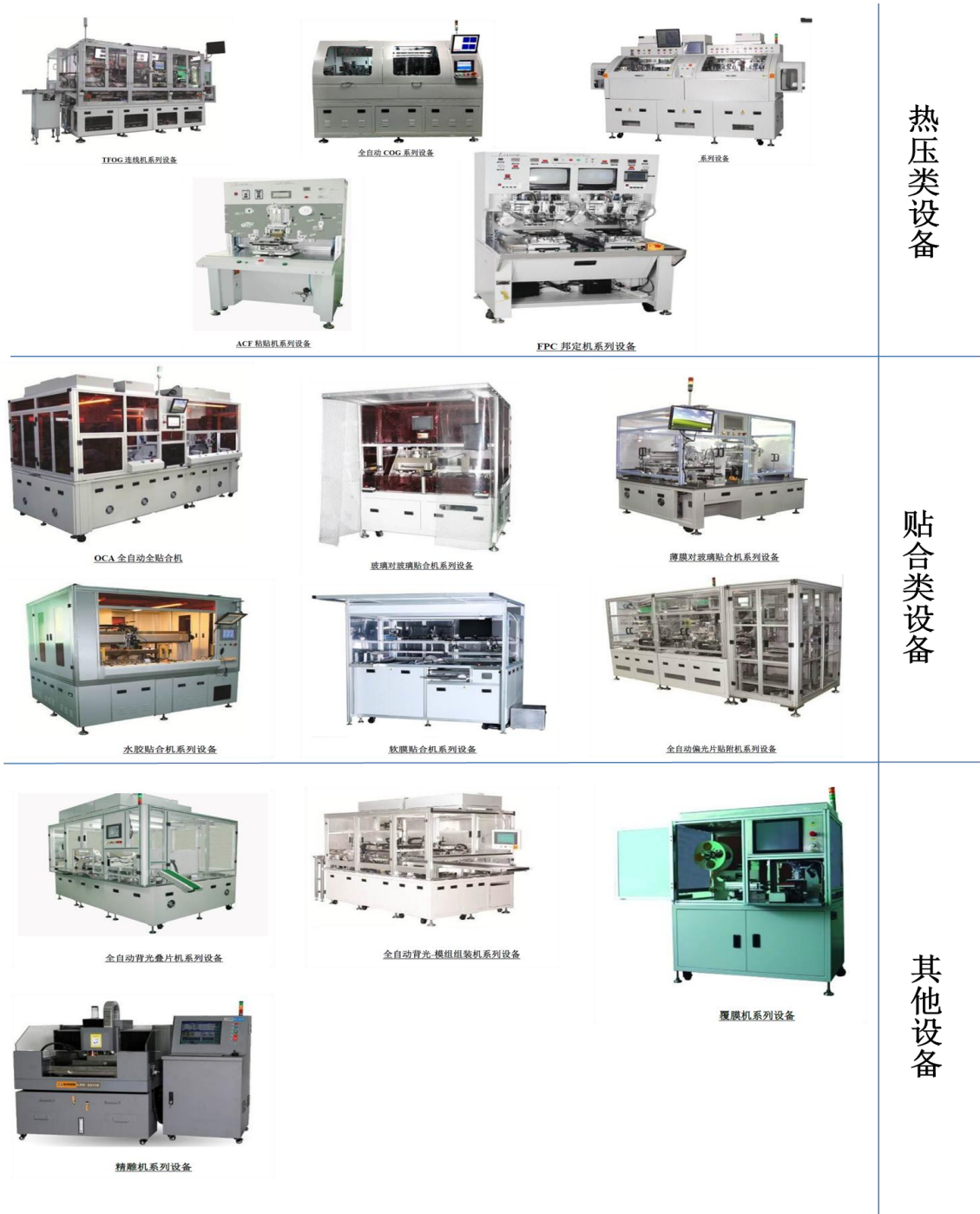
资料来源: Displayresearch, 东兴证券研究所

### 3. 公司经营状况

#### 3.1 公司主要产品

公司平板显示器件生产设备属于电子专用设备中电真空器件专用设备子类, 设备应用于显示面板和触摸屏的最后一道模组组装工序, 主要产品为平板显示模组组装设备中的热压类设备、贴合类设备及其他设备。

图 5：联得装备主要产品

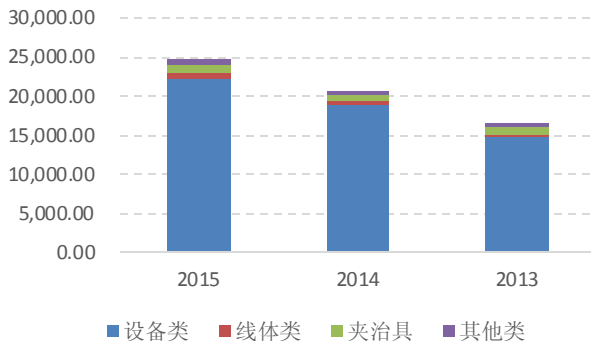


资料来源：招股说明书，东兴证券研究所

### 3.2 公司营业收入稳定增长

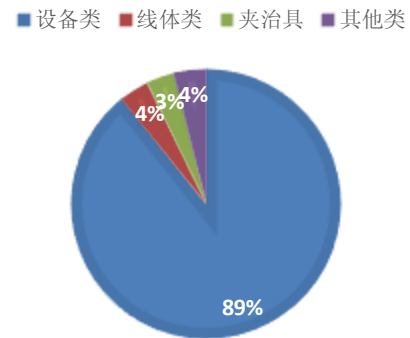
作为平板显示模组组装设备制造及相关服务供应商, 公司营收受益于下游智能手机、移动电脑、平板电视、液晶行业需求持续扩张呈现良好增长态势。公司凭借研发及创新优势于 2002 年创始时起已成为飞利浦液晶显示系统合格供应商, 后续基于下游应用产品需求所推进的自主研发不断突破, 公司成功实现部分技术的进口替代从而迈入高端产品市场, 发展了稳定良好的国内外业内顶尖客户, 具备巩固市场份额和进一步保持优势地位的能力。公司 2013 年、2014 年及 2015 年产生营业收入 1.7 亿元、2.1 亿元和 2.5 亿元, 同比增长分别为 10.99%、26.37%、19.75%。公司 2015 年设备类产品创造营收占比 89%, 线体类和夹治具产品分别占比 4%和 3%, 其他产品占总营收 4%, 设备类产品为公司主要收入来源。

图 6: 公司主营业务收入分产品构成情况 (万元)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 7: 2015 年营业收入结构%



资料来源: wind, 东兴证券研究所

### 3.3 公司竞争优势

公司专注于平板显示器件和相关零部件生产设备的研发、生产、销售和服务, 是国内 LCM、OLED、CTP 生产配套装备、非标自动化设备研发制造领域领军型企业和智能显示生产先进设备优秀制造商, 并与华为、天马微电子、京东方、富士康、业成科技、信利、欧菲光、夏普、日本京瓷、欧姆龙、超声电子、苹果等知名企业有深度战略合作。市场地位逐步提高, 在国内模组组装设备制造领域名列前茅。公司具有一定的竞争优势, 其具体表现如下所示:

**创新驱动战略。**公司致力于项目研发, 研发投入占营业收入比重高于 5%, 其研发中心下设电气开发部、视觉系统开发部、AOI 软体开发部、电子资讯开发部、物流线体开发部、开发一部至四部等部门, 公司以创新带动可持续发展, 其专利水平和制造水平保持国内同行业前列。公司目前自主研发的 ACF 粘贴机、偏光片贴附机、FOG 热压设备、基于 TFT 技术的 FOG 邦定机、基于 CTP 技术的自动邦定机、软膜贴合机、OGS FPC 邦定机等产品, 广泛用于各个企业的相关智能手机和平板电脑的生产。近年来, 智能穿戴行业迅速发展, 公司自主研发了相关的弯曲成型设备、3D 曲面贴合设备, 为进军智能穿戴行业打开了道路。

**较高技术壁垒。**公司具有 40 项授权专利，24 项软件著作权，全面掌握恒温加热技术、脉冲加热技术、机器视觉相关技术、精密伺服控制技术、OCA 光学胶贴合技术等，跨越精密机械、液晶、半导体、微电子、光电子等众多学术门类，成为中国少数几家具备供应全套模组工艺设备和制造能力的企业之一。

**优质品牌质量。**随着技术不断进步和服务水平不断提高，公司在业界树立了良好的口碑，其产品也深受各大战略合作企业的认可，具有一批长期稳定合作关系的客户。公司专注于电子专用设备的研发与生产，其产品质量达到全球领先水平，为公司的持续发展和市场开拓打下良好的基础。其先进的大型龙门加工中心、先进激光切割机等设备以及全面有效的原辅材料及内部制造的质量管理，确保公司产品的精密性和一致性。

**长期行业经验。**2002 年公司从事平板显示器件和相关零组件生产设备制造，对其知识体系和生产工艺进行不断的钻研和摸索，历经 10 余年实现了平板显示产业的技术融合，积累了丰富的相关制造经验和技能，具备了良好熟练的产品研发设计能力和制造工艺水平，其产品的质量和精密程度皆处于行业前列。

**良好专业服务。**公司所生产的平板显示器件和相关零组件需要极高的配套服务和技术保障，公司致力于提供更高效、高素质的销售和服务团队，对客户信息进行及时反馈和持续交流，对客户的工艺技术变化进行实时更新和跟踪，并采取主动沟通，主动引导的方式，为客户打造一流的服务平台和专业性技术指导。

#### 4. 募集资金项目

联得装备本次拟向社会公众公开发行不超过人民币普通股 1,783 万股，合计公开发行数量不低于发行后总股本的 25%，公司实际募集资金扣除发行费用后净额为 20,440.14 万元，全部用于公司主营业务相关的项目。

公司募集资金存放于董事会决定的专户集中管理，做到专款专用，募集资金投向将经过公司股东大会审议确定，董事会负责实施。公司拟定投向项目具体情况如下表所示：

表 1：募集资金具体投向情况（万元）

序号	项目名称	项目总投资	投入募集资金额
1	平板显示自动化专业设备生产基地建设项目	18088.59	9018.54
2	年产 80 台触摸屏与模组全贴合自动水胶贴合机项目	4588.26	2657.96
3	营销服务中心建设项目	4115.05	1923.64
4	研发中心建设项目	2982.19	840
5	补充营运资金项目	6000.00	6000.00
	合计	35774.09	20440.14

资料来源：招股说明书，东兴证券研究所



公司本次募集资金目的基于以下几方面考虑：

**对业务持续增长所带来的产能瓶颈的突破。**公司在报告期内销售额及整体盈利水平增长持续提升，产能不足成为限制公司进一步提升营业收入的主要瓶颈。年产 80 台触摸屏与模组全贴合自动水胶贴合机项目的建设将及时有效解决公司产能问题，进一步助力公司拓展国内外市场份额实现营业收入稳步增长。

**顺应行业自动化高效生产趋势。**平板显示模组组装设备行业尽管在国内市场起步较晚，但自动化高效生产已成为厂商巩固和提升市场竞争力的重要方式。目前公司产品在数量及工艺上均达到国内领先水平，进一步推进自动化高效生产将助力公司实现规模效益，巩固行业地位。

**研发能力是增强市场竞争力的核心。**公司市场竞争优势的巩固和提高一方面取决于产品质量和产能水平，另一方面受到研发能力和适应下游需求变化的制造能力直接影响。研发中心的建设有利于公司继续吸引高级人才的加入和先进研发设备的配置，将积极推动公司生产效率提高、研发周期缩短、产品质量提升和能耗降低。

**品牌建设是提升营业收入的重要手段。**公司销售模式采用直销方式，以定制成套设备为主，目前设备平均销售单价随市场变化逐步提高。完善营销体系和强化品牌建设有利于可持续性获得国内外新客户资源，提升现有客户满意度，助力公司扩大国内外市场份额。

综上所述，我们认为，公司此次募投项目对持续提升营业收入和增强竞争优势有强大的支撑作用，未来整体经营能力将在下游新兴电子产品行业发展的带动下稳中有进。

## 5. 盈利预测与估值分析

### 5.1 盈利预测

我们预计公司 2016-2018 年实现营业收入 2.91 亿元、3.27 亿元和 3.61 亿元，同比增长 16.05%、12.65%、10.31%；实现归属母公司净利润分别为 0.62 亿元、0.75 亿元和 0.88 亿元，同比增长 20.05%、21.35%和 18.28%，按照总股本 71,305,936 股计算，每股收益分别为 0.86 元、1.05 元和 1.24 元。

### 5.2 估值分析

公司 2016 年预测每股收益 0.86 元。根据公司成长性，我们认为公司对应 2016 年合理申购市盈率区间为 30~35 倍，对应合理价值区间为 26.66 元~30.96 元。

## 6. 风险提示

- 1、行业竞争风险
- 2、下游电子产品需求风险
- 3、税收优惠政策变化风险
- 4、公司经营业绩季节性波动风险

**表 2: 公司盈利预测表**

资产负债表		单位:百万元					利润表		单位:百万元				
	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E		2014A	2015A	2016E	2017E	2018E		
<b>流动资产合计</b>	275	262	383	430	499	<b>营业收入</b>	209	250	291	327	361		
货币资金	71	70	81	104	141	<b>营业成本</b>	129	161	187	206	223		
应收账款	49	109	110	114	139	营业税金及附加	2	3	2	3	3		
其他应收款	5	5	6	7	8	营业费用	11	13	15	17	19		
预付款项	1	0	1	1	0	管理费用	26	29	35	40	43		
存货	103	71	149	165	179	财务费用	0	0	0	0	0		
其他流动资产	0	0	0	0	0	资产减值损失	0.98	4.18	0.00	0.00	0.00		
<b>非流动资产合计</b>	31	35	31	28	24	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
长期股权投资	0	0	0	0	0	投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
固定资产	11.18	14.92	13.17	11.39	9.62	<b>营业利润</b>	40	40	51	61	73		
无形资产	18	18	16	14	12	营业外收入	14.90	19.49	20.00	25.00	30.00		
其他非流动资产	0	0	0	0	0	营业外支出	0.10	0.05	0.00	0.00	0.00		
<b>资产总计</b>	305	297	414	458	524	<b>利润总额</b>	55	60	71	86	103		
<b>流动负债合计</b>	106	69	121	104	101	所得税	7	9	10	12	14		
短期借款	5	0	23	0	0	<b>净利润</b>	48	51	62	75	88		
应付账款	42	39	44	49	53	少数股东损益	0	0	0	0	0		
预收款项	27	9	17	18	13	归属母公司净利润	48	51	62	75	88		
一年内到期的非	0	0	0	0	0	EBITDA	60	60	55	65	76		
<b>非流动负债合计</b>	16	7	0	0	0	<b>BPS (元)</b>	0.90	0.96	0.86	1.05	1.24		
长期借款	0	0	0	0	0	<b>主要财务比率</b>							
应付债券	0	0	0	0	0		2014A	2015A	2016E	2017E	2018E		
<b>负债合计</b>	122	77	121	104	101	<b>成长能力</b>							
少数股东权益	0	0	0	0	0	营业收入增长	26.37%	19.75%	16.05%	12.65%	10.31%		
实收资本(或股	53	53	71	71	71	营业利润增长	10.64%	0.58%	26.96%	19.79%	18.10%		
资本公积	33	33	33	33	33	归属于母公司净利润增	20.05%	21.35%	20.05%	21.35%	18.28%		
未分配利润	86	117	147	191	241	<b>获利能力</b>							
归属母公司股东	183	220	293	355	423	毛利率(%)	38.25%	35.65%	35.74%	36.96%	38.17%		
<b>负债和所有者权益</b>	305	297	414	458	524	净利率(%)	22.94%	20.49%	21.20%	22.83%	24.48%		
<b>现金流量表</b>						<b>总资产净利润(%)</b>							
	单位:百万元					<b>ROE(%)</b>							
	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E		2014A	2015A	2016E	2017E	2018E		
<b>经营活动现金流</b>	38	28	-16	59	57	<b>偿债能力</b>							
净利润	48	51	62	75	88	资产负债率(%)	40%	26%	29%	23%	19%		
折旧摊销	19.49	19.50	0.00	3.55	3.55	流动比率	2.59	3.77	3.16	4.16	4.96		
财务费用	0	0	0	0	0	速动比率	1.62	2.75	1.92	2.56	3.18		
应收账款减少	0	0	-1	-4	-26	<b>营运能力</b>							
预收帐款增加	0	0	7	1	-5	总资产周转率	0.77	0.83	0.82	0.75	0.74		
<b>投资活动现金流</b>	-6	-8	0	0	0	应收账款周转率	3	3	3	3	3		
公允价值变动收	0	0	0	0	0	应付账款周转率	4.91	6.20	7.04	7.07	7.13		
长期股权投资减	0	0	0	0	0	<b>每股指标(元)</b>							
投资收益	0	0	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.90	0.96	0.86	1.05	1.24		
<b>筹资活动现金流</b>	2	-21	27	-36	-20	每股净现金流(最新摊	0.64	-0.03	0.16	0.32	0.52		
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊薄)	3.43	4.11	4.11	4.97	5.93		
长期借款增加	0	0	0	0	0	<b>估值比率</b>							
普通股增加	0	0	18	0	0	P/E	22.22	20.83	23.15	19.08	16.13		
资本公积增加	0	0	0	0	0	P/B	5.83	4.87	4.87	4.02	3.37		
<b>现金净增加额</b>	34	-2	11	23	37	EV/EBITDA	16.85	16.78	-1.06	20.40	16.93		

资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

## 分析师简介

### 郑冈钢

房地产行业首席研究员（D），基础产业小组组长。2007年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今，之前在中国东方资产管理公司从事债转股工作八年。获得“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年度分析师综合实力榜-房地产行业第四名。朝阳永继 2012年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合奖十强（第七名）。朝阳永继 2012年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。万得资讯 2014年度“卖方机构盈利预测准确度房地产行业第三名”。

## 联系人简介

### 任天辉

机械行业研究员，新加坡管理大学应用金融学硕士，厦门大学控制工程硕士，厦门大学自动化学士，2015年加入东兴证券，从事机械行业研究。

### 叶盛

机械行业研究员，西安交通大学工业工程专业学士，中央财经大学金融专业硕士，2年证券研究经验，2015年加盟东兴证券研究所，从事机械行业研究。

### 陈皓

机械行业研究员，清华大学测控技术与仪器学士，清华大学机械工程硕士，2016年加入东兴证券研究所，从事机械行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级 (以沪深 300 指数为基准指数):

以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (以沪深 300 指数为基准指数):

以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。