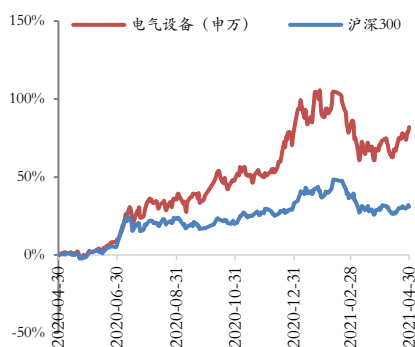


价格全面上涨，组件产能利用率即将企稳回升

行业评级：增 持

报告日期：2021-05-16

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_产业链持续涨价，组件中标价格水涨船高》2021-05-06
- 2.《华安新能源_公司点评_林洋能源公司点评：业绩持续高增长，储能业务迈出重要一步》2021-04-23
- 3.《华安新能源_公司点评_隆基股份公司点评：一季度业绩超预期，出货持续高增毛利高位》2021-04-21

主要观点：

● 价格上涨进入新阶段，下游利润持续压缩

本周产业链持续涨价，尤其多晶硅价格明显跳涨。其中菜花料价格上涨 33 元/kg 至 100 元/kg，致密料上涨 11 元/kg 至 164 元/kg，涨幅分别为 49%/7%。下游硅片价格随之上涨。隆基 G1 报价 4.39 元，上涨 0.49 元；M6 尺寸硅片报价 4.49 元，上涨 0.49 元；M10 尺寸硅片报价 5.39 元，上涨 0.53 元。中环 G1/M6 硅片报价分别为 4.26/4.445 元/片。电池片和组件价格也纷纷上涨。而高效组件的价格目前在 1.69 元/W，一线厂商报价更高。

根据我们测算，当前价格下，硅料行业的毛利率高达 70% 以上。硅片行业毛利率在 20% 左右，电池和组件的毛利率较低。一体化企业的毛利率在 10% 左右，同样不容乐观。

● 高价组件被逐步接受，国内项目进入准备期

从近期组件招标情况来看，下游高价组件已经逐步被接受。近期组件招标项目，报价一度涨至 1.9 元以上，均价普遍在 1.7 元以上。随着国内项目逐渐开启，前期大型发电集团招标项目逐渐落地，预计组件企业的产能利用率将逐步回升，国内下半年进入交货高峰期。

● 投资建议

目前光伏行业正处于博弈尾声。随着涨价已经接近尾声、海外逐步复苏、国内项目下半年落地，需求拐点即将到来。我们判断需求拐点将在年中出现。建议关注龙头公司隆基股份、通威股份、晶澳科技、天合光能等。当前是新能源政策的高发期，在“碳中和”、“碳达峰”的背景下，政策基调将持续向好，政策风险较小。建议关注储能相关龙头阳光电源、固德威、锦浪科技、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*	2.78	3.91	5.42	35.76	25.42	18.34	买入
通威股份*	1.14	1.95	2.44	30.90	18.07	14.44	买入
晶澳科技	1.31	1.86	2.42	19.83	13.97	10.75	-
天合光能	0.96	1.47	1.86	16.98	11.16	8.78	-
阳光电源	1.99	2.64	3.24	41.06	30.95	25.25	-
固德威	5.05	7.39	9.30	45.56	31.11	24.73	-
锦浪科技	3.79	5.45	7.35	47.49	32.97	24.50	-
派能科技	3.31	5.23	7.64	44.74	28.34	19.39	-

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 价格全面上涨，组件产能利用率即将企稳回升	4
1.1 价格上涨进入新阶段，下游利润持续压缩	4
1.2 高价组件被逐步接受，国内项目进入准备期	5
1.3 投资建议	6
2 市场行情回顾	6
2.1 本周行业涨跌幅	6
2.2 本周个股涨跌幅	7
2.3 行业 PE 估值	7
2.4 行业 PE 估值分位数	9
2.5 本周产品价格变化	10
3 本周行业概览	12
3.1 重要公司公告	12
3.2 行业重要新闻	14
风险提示:	15

图表目录

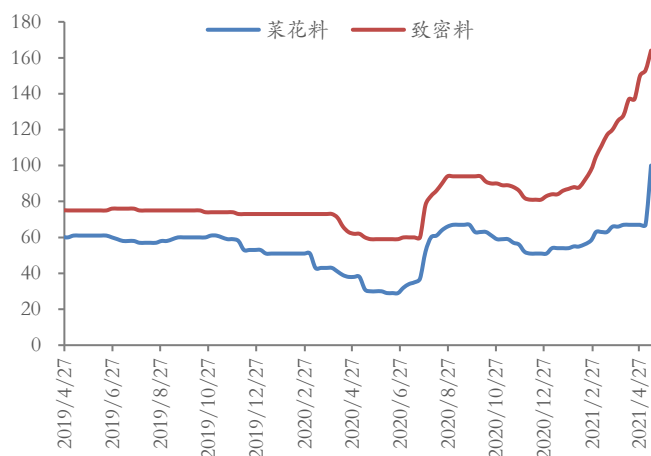
图表 1 菜花料价格本周大幅上涨（元/KG）	4
图表 2 硅片价格随之攀升	4
图表 3 隆基硅片报价逐次上涨（元/片）	4
图表 4 通威电池片价格逐渐上涨（元/W）	4
图表 5 产业链利润集中在上游	5
图表 5 组件产能利用率仍在低位	5
图表 6 本周电气设备行业上涨 0.24%	6
图表 7 计量仪表、电机Ⅲ、中压设备，涨幅分别为 9.36%、3.21%、3.04%	7
图表 8 本周三星医疗上涨 39.2%	7
图表 9 本周*ST 华仪下跌 15.1%	7
图表 10 本周行业 PE（TTM）排名前三的行业分别是休闲服务、国防军工、计算机，分别为 82x、58x、50x	8
图表 11 行业 PE（TTM）排名前三的分别是火电设备、储能设备、光伏设备，分别为 197x、102x、44x	8
图表 12 截至本周五，电气设备估值分位数在 27 个行业中排名第 9 位	9
图表 13 截至本周五，光伏设备估值分位数为 89.9%	10
图表 14 本周菜花料价格大幅上涨，致密料价格保持上涨趋势（元/KG）	11
图表 15 本周仅 182MM 单晶硅片价格保持不变，其余价格均上涨（元/片）	11
图表 16 本周所有尺寸电池片较上周全线上涨（元/W）	11
图表 17 18 本周多晶组件、325-335W 单晶 PERC 组件价格维持不变，其他类型组件价格均小幅上涨（元/W）	11
图表 19 本周 3.2MM、2.0MM 光伏玻璃价格均有所下降（元/m ² ）	12

1 价格全面上涨，组件产能利用率即将企稳回升

1.1 价格上涨进入新阶段，下游利润持续压缩

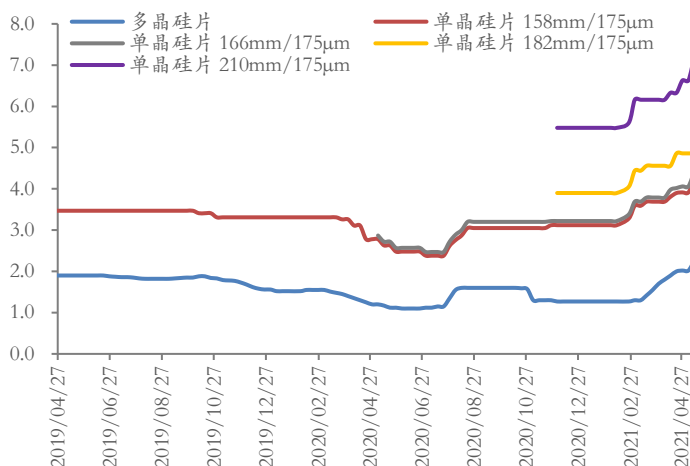
本周产业链持续涨价，尤其多晶硅价格明显跳涨。其中菜花料价格上涨 33 元/kg 至 100 元/kg，致密料上涨 11 元/kg 至 164 元/kg，涨幅分别为 49%/7%。下游硅片价格随之上涨。隆基 G1 报价 4.39 元，上涨 0.49 元；M6 尺寸硅片报价 4.49 元，上涨 0.49 元；M10 尺寸硅片报价 5.39 元，上涨 0.53 元。中环 G1/M6 硅片报价分别为 4.26/4.445 元/片。

图表 1 菜花料价格本周大幅上涨（元/kg）



资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

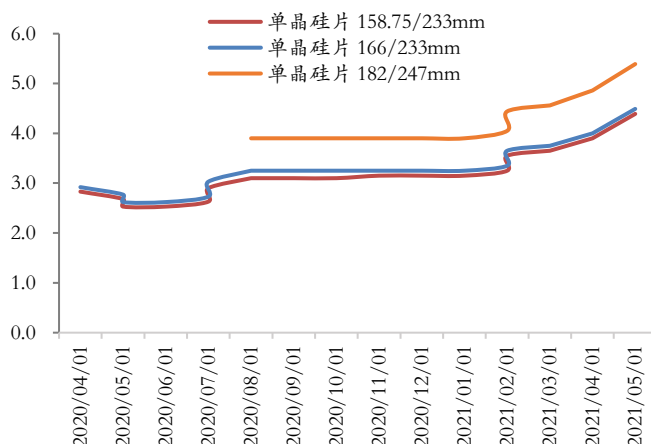
图表 2 硅片价格随之攀升



资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

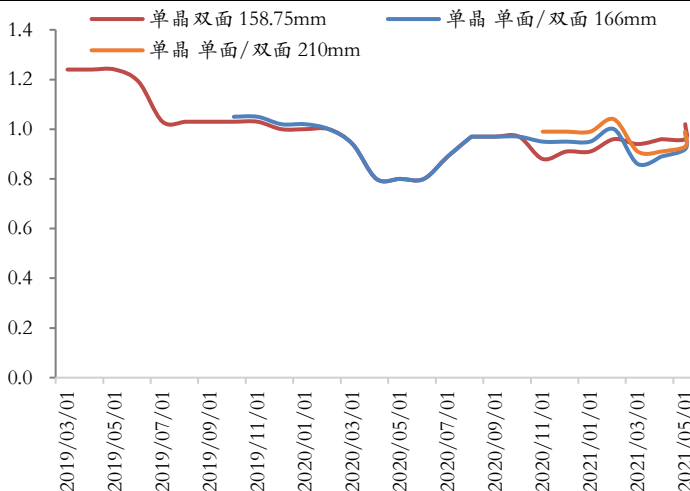
电池片和组件价格也纷纷上涨。通威单晶 PERC 158.75 电池价格 1.02 元/W，上涨 0.06 元；单晶 PERC 166 电池报 0.99 元/W，上涨 0.07 元；210 单晶 PERC 电池定价为 0.99 元/W，上涨 0.06 元。而高效组件的价格目前在 1.69 元/W，一线厂商报价更高。

图表 3 隆基硅片报价逐次上涨（元/片）



资料来源：公司官网，华安证券研究所

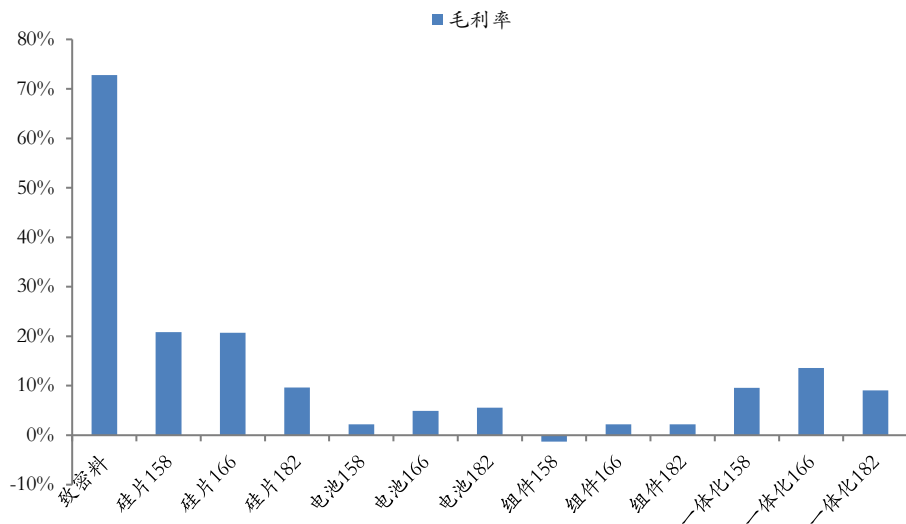
图表 4 通威电池片价格逐渐上涨（元/W）



资料来源：公司官网，华安证券研究所

根据我们测算，当前价格下，硅料行业的毛利率高达 70% 以上。硅片行业毛利率在 20% 左右，电池和组件的毛利率较低。一体化企业的毛利率在 10% 左右，同样不容乐观。

图表 5 产业链利润集中在上游

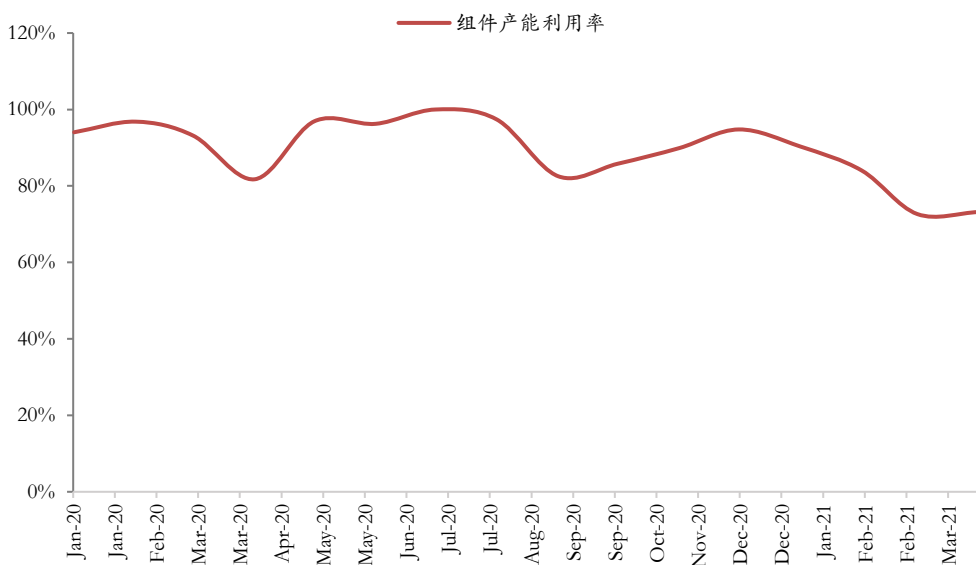


资料来源：PVinfoLink，华安证券研究所

1.2 高价组件被逐步接受，国内项目进入准备期

从近期组件招标情况来看，下游高价组件已经逐步被接受。近期组件招标项目，报价一度涨至 1.9 元以上，均价普遍在 1.7 元以上。随着国内项目逐渐开启，前期大型发电集团招标项目逐渐落地，预计组件企业的产能利用率将逐步回升，国内下半年进入交货高峰期。

图表 6 组件产能利用率仍在低位



资料来源：solarzoom，华安证券研究所

1.3 投资建议

目前光伏行业正处于博弈尾声。随着涨价已经接近尾声、海外逐步复苏、国内项目下半年落地，需求拐点即将到来。我们判断需求拐点将在年中出现。建议关注龙头企业**隆基股份、通威股份、晶澳科技、天合光能**等。

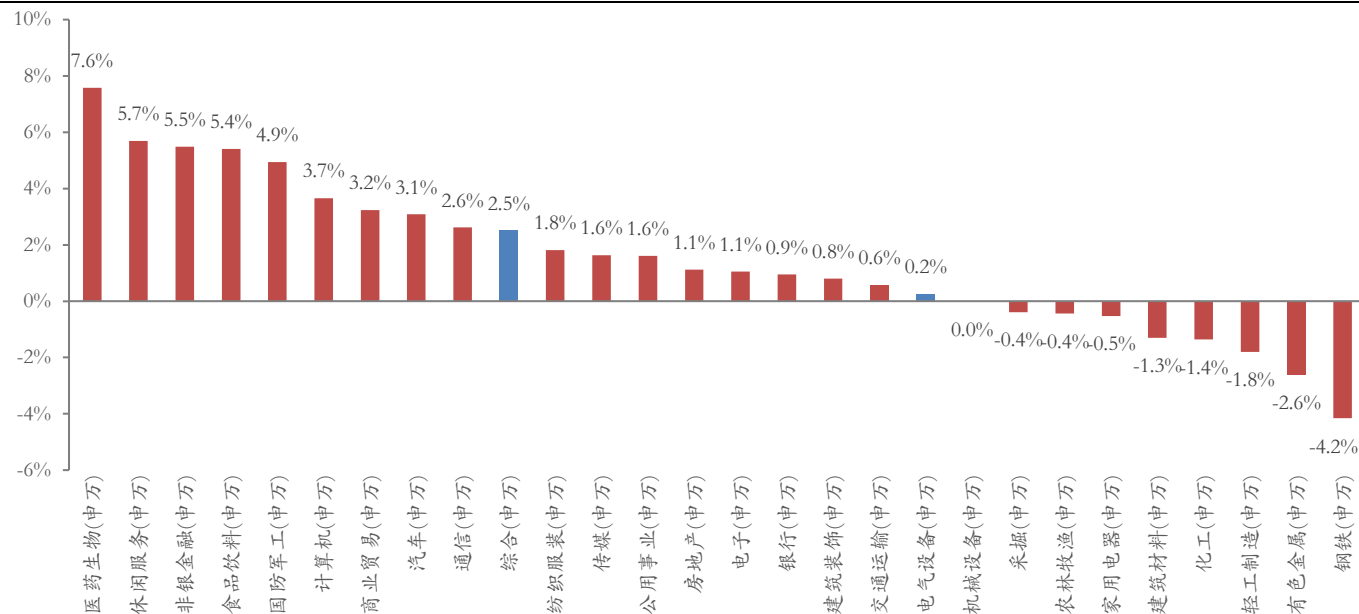
当前是新能源政策的高发期，在“碳中和”、“碳达峰”的背景下，政策基调将持续向好，政策风险较小。建议关注储能相关龙头**阳光电源、固德威、锦浪科技、派能科技**等。

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 2.50%，全市场 27 个申万一级行业有 18 个行业上涨，9 个行业下跌。涨幅前三的行业分别是医药生物、休闲服务、非银金融，跌幅最大的三个行业分别是钢铁、有色金属、轻工制造，其中电气设备行业本周上涨 0.24%。

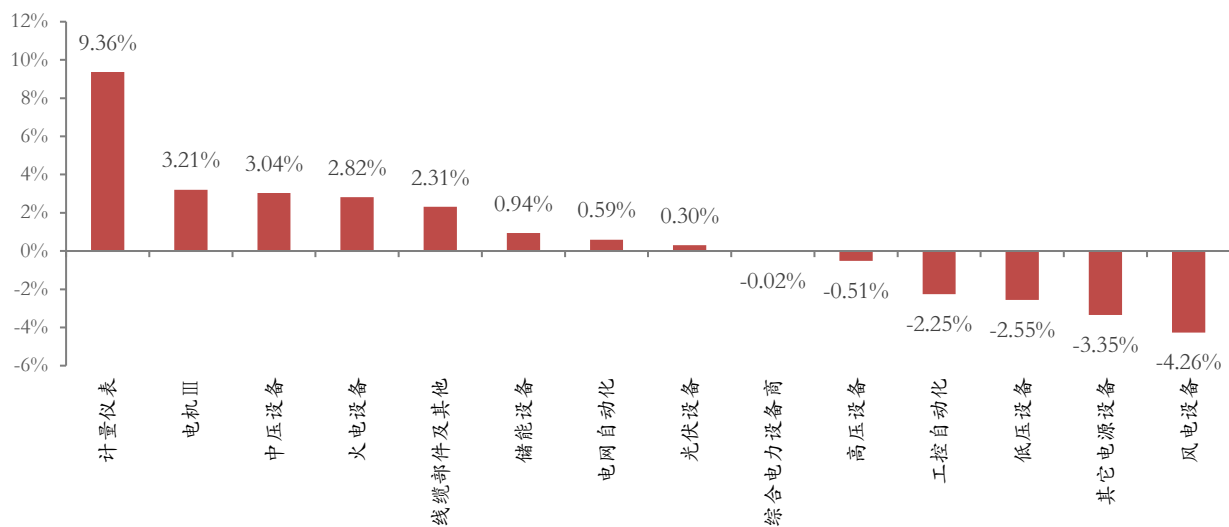
图表 7 本周电气设备行业上涨 0.24%



资料来源：wind，华安证券研究所

在电气设备各个子行业中，本周涨幅前三的是计量仪表、电机Ⅲ、中压设备，涨幅分别为 9.36%、3.21%、3.04%；涨跌幅排名最后二名的行业分别是风电设备、其它电源设备，跌幅分别为-4.26%、-3.35%。

图表 8 计量仪表、电机Ⅲ、中压设备，涨幅分别为 9.36%、3.21%、3.04%

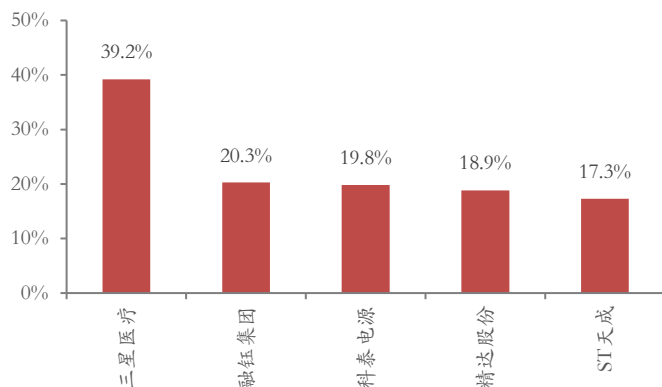


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 本周个股涨跌幅

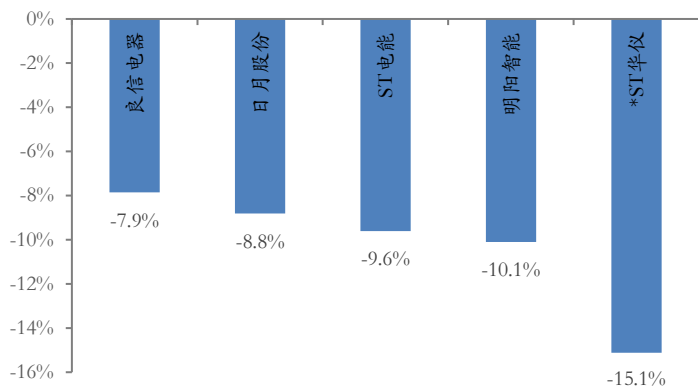
本周电气设备行业中，涨幅前五的公司分别为三星医疗、融钰集团、科泰电源、精达股份、ST 天成；跌幅前五的公司分别为*ST 华仪、明阳智能、ST 电能、日月股份、良信电器。

图表 9 本周三星医疗上涨 39.2%



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 本周*ST 华仪下跌 15.1%

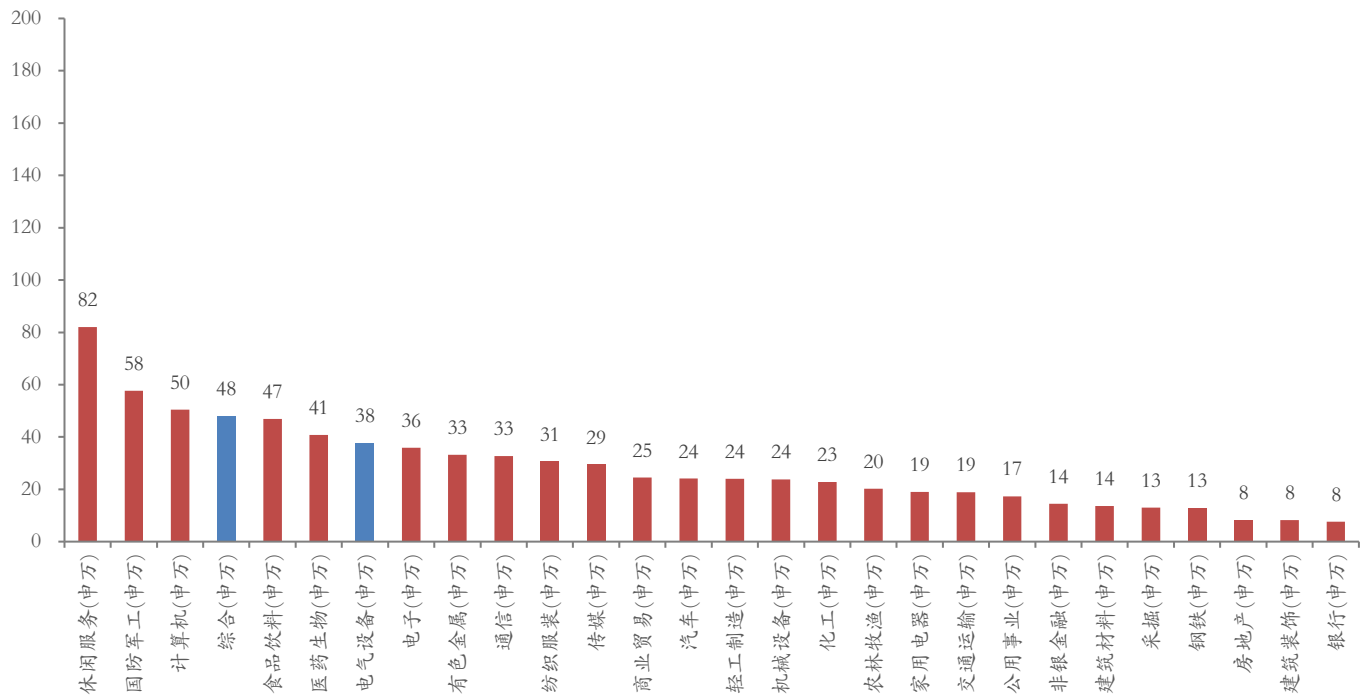


资料来源: wind, 华安证券研究所

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 82x、58x、50x；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、8x、8x。其中电气设备的 PE (TTM) 为 38x。

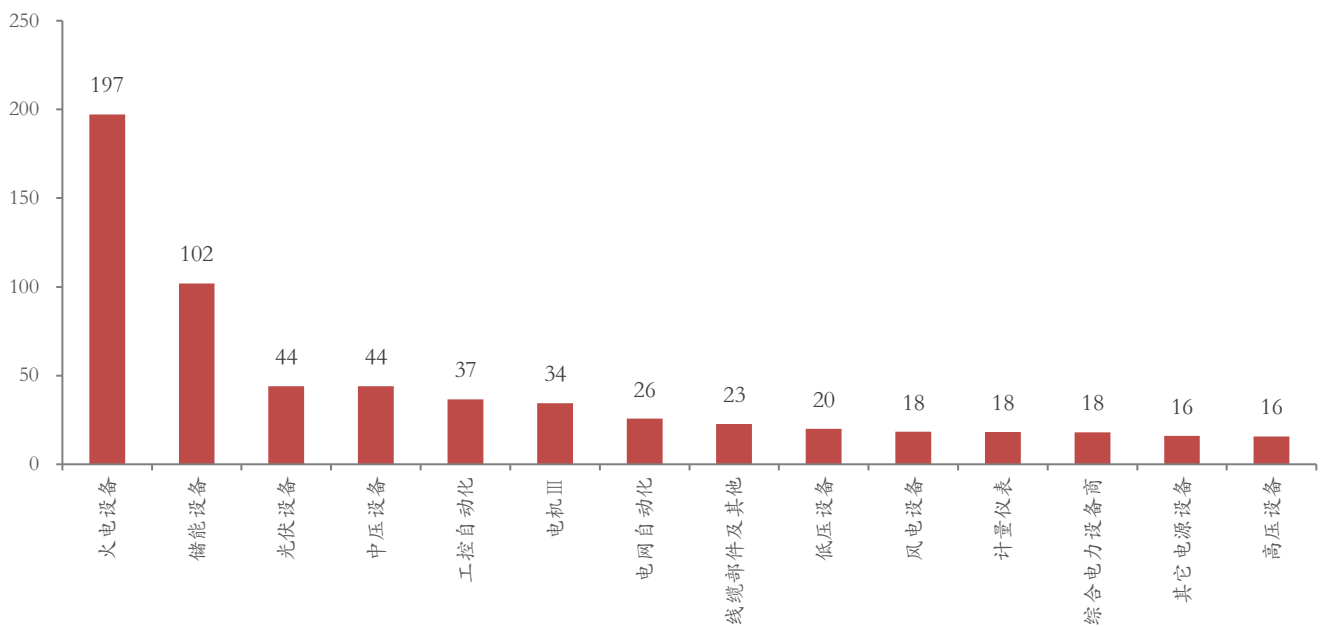
图表 11 本周行业 PE (TTM) 排名前三的行业分别是休闲服务、国防军工、计算机，分别为 82x、58x、50x



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、储能设备、光伏设备，PE (TTM) 分别为 197x、102x、44x；排名后三的行业分别是高压设备、其他电源设备、综合电力设备商，PE (TTM) 分别为 16x、16x、18x。

图表 12 行业 PE (TTM) 排名前三的分别是火电设备、储能设备、光伏设备，分别为 197x、102x、44x

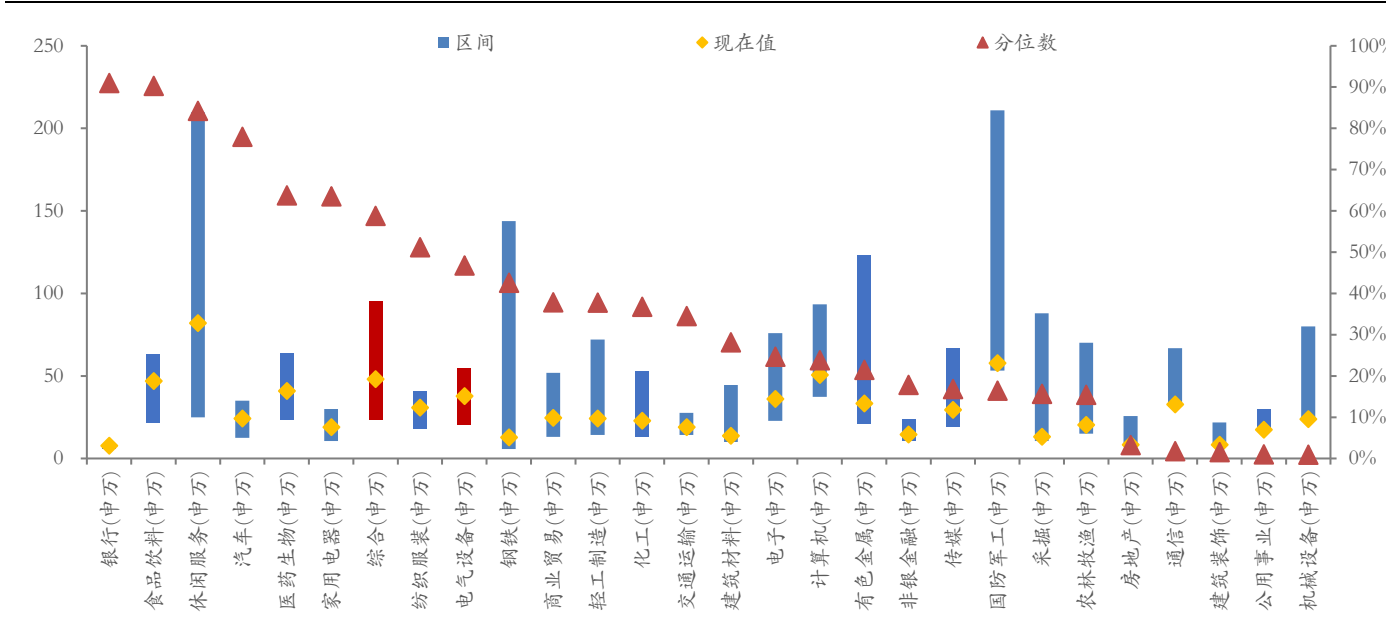


资料来源：wind，华安证券研究所

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 38x，估值分位数为 46.7%。分位数排在前三的行业为银行、食品饮料、休闲服务；排在后三的行业为机械设备、公用事业、建筑装饰。

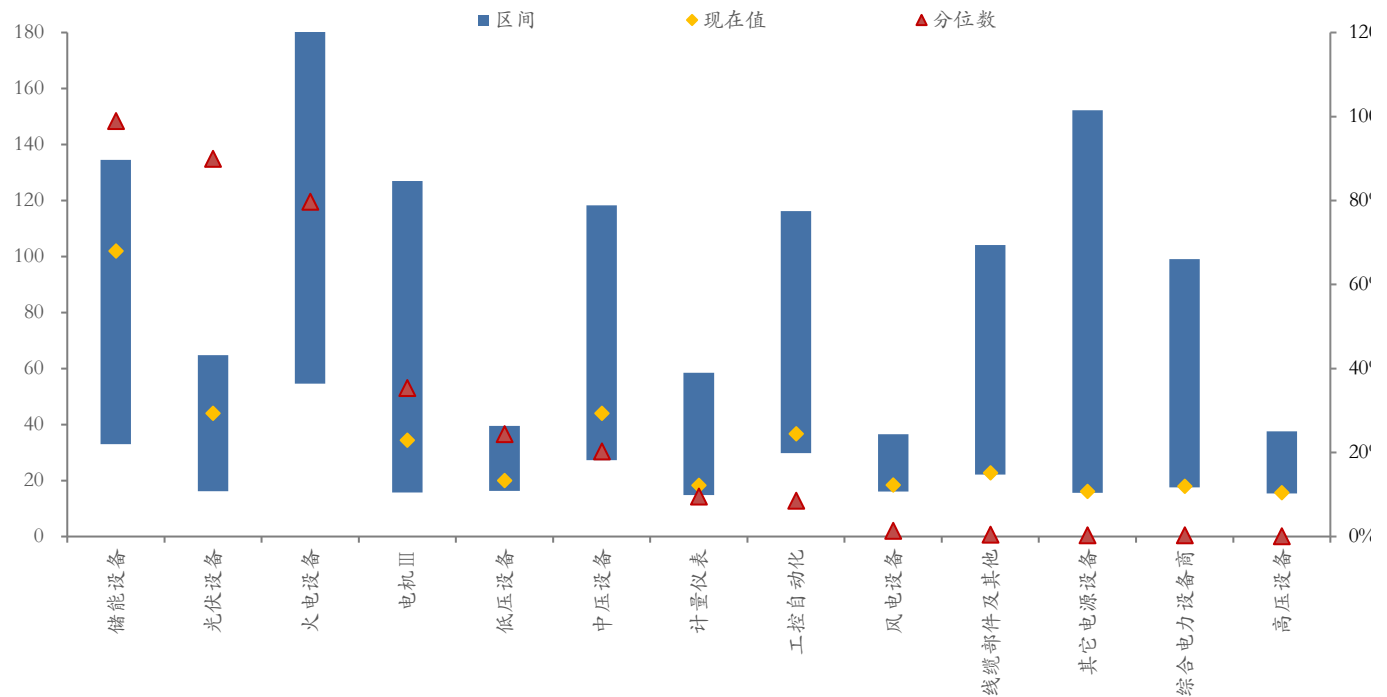
图表 13 截至本周五，电气设备估值分位数在 27 个行业中排名第 9 位



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储能设备、光伏设备、火电设备，分位数分别为 98.9%、89.9%、79.7%；排在后三的行业为其他高压设备、综合电力设备商、其它电源设备，分位数分别为 0.08%、0.31%、0.31%。

图表 14 截至本周五，光伏设备估值分位数为 89.9%



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 33 元/kg 至 100 元/kg，致密料价格上涨 11 元/kg 至 164 元/kg，菜花料大幅上涨，致密料上涨明显。

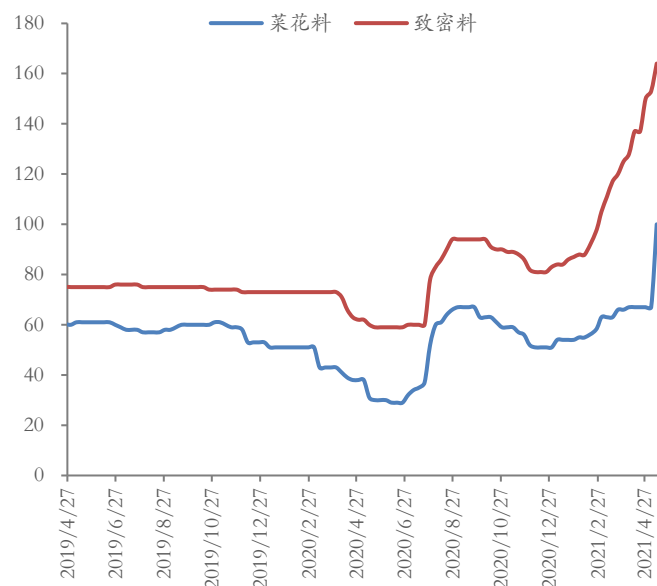
2) 硅片: 多晶硅片价格上涨 0.25 元/片至 2.27 元/片，158mm 单晶硅片价格上涨 0.35 元/片至 4.26 元/片，166mm 单晶硅片价上涨 0.39 元/片至 4.45 元/片，182mm 单晶硅片价格维持 4.86 元/片不变，210mm 单晶硅片价格上涨 0.6 元/片至 7.23 元/片。除 182mm 单晶硅片价格保持不变外，其他硅片价格均上涨。

3) 电池片: 多晶电池片价格上涨 0.032 元/W 至 0.793 元/W，158mm perc 价格上涨 0.04 元/W 至 1.000 元/W，166mm perc 价格上涨 0.08 元/W 至 0.980 元/W，182mm perc 价格上涨 0.08 元/W 至 0.980 元/W，210mm perc 价格上涨 0.07 元/W 至 0.980 元/W。本周所有尺寸电池片较上周全线上涨。

4) 组件: 多晶组件价格维持 1.50 元/W，325-335W 单面单晶 PERC 组件价格维持在 1.60 元/W，355-365W 单面单晶 PERC 组件价格上涨 0.02 元/W 至 1.69 元/W，182mm 单面单晶 PERC 组件价格上涨 0.03 元/W 至 1.73 元/W，210mm 单面单晶 PERC 组件价格上涨 0.03 元/W 至 1.73 元/W。本周多晶组件、325-335W 单晶 PERC 组件价格维持不变，其他类型组件价格均小幅上涨。

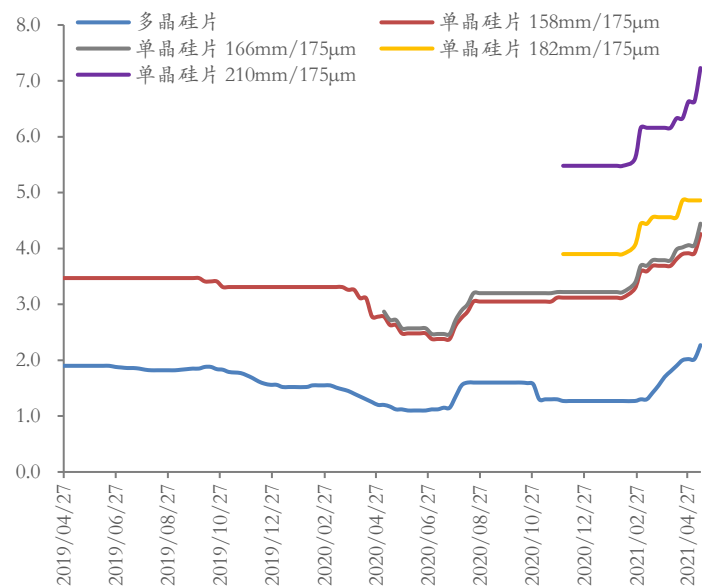
5) 辅材: 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格下跌 3 元/ m²至 23.0 元/m²，2.0mm 镀膜光伏玻璃价格下跌 3 元/ m²至 19.0 元/m²。本周 3.2mm、2.0mm 镀膜光伏玻璃价格均有所下跌。

图表 15 本周菜花料价格大幅上涨，致密料价格保持上涨趋势（元/KG）



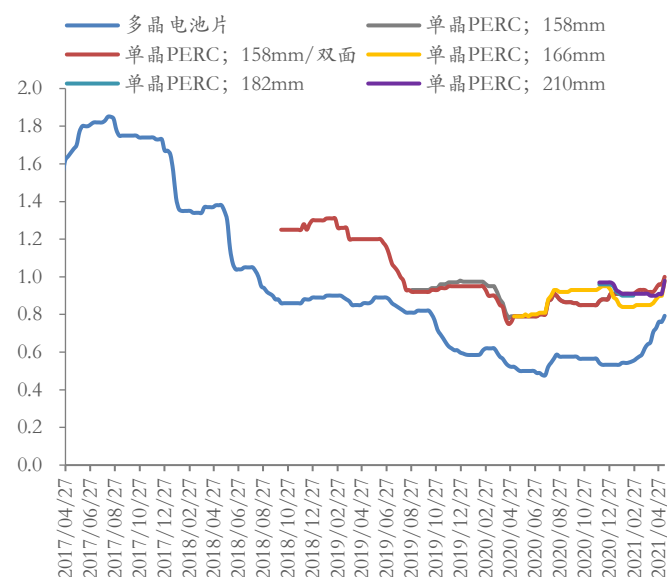
资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 16 本周仅 182mm 单晶硅片价格保持不变，其余价格均上涨（元/片）



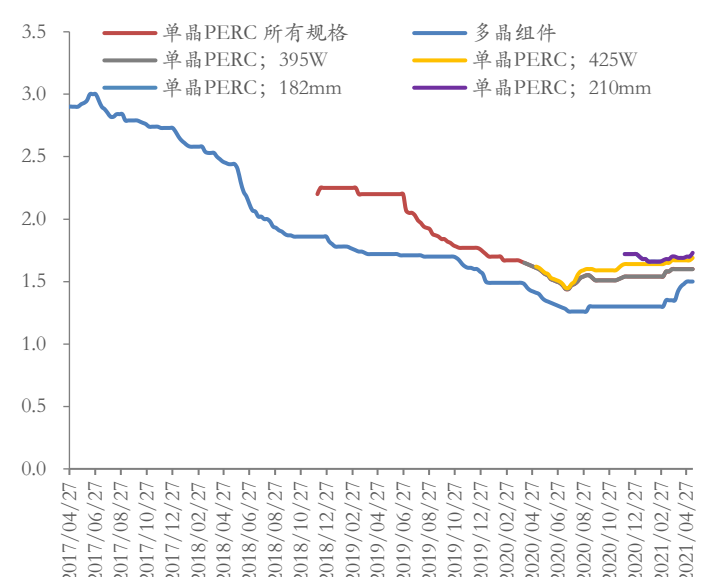
资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 17 本周所有尺寸电池片较上周全线上涨（元/W）



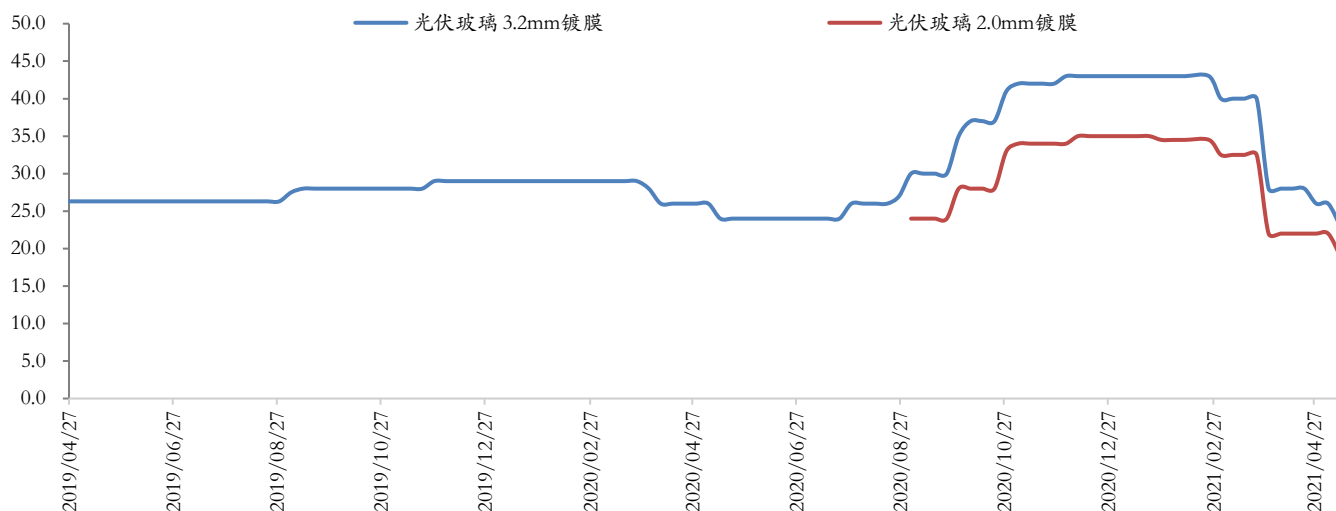
资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 18 19 本周多晶组件、325-335W 单晶 PERC 组件价格维持不变，其他类型组件价格均小幅上涨（元/W）



资料来源：PVinfolink，华安证券研究所

图表 20 本周 3.2mm、2.0mm 光伏玻璃价格均有所下降 (元/m²)



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

【天合光能】

公司股东兴银成长、杭州宏禹、上海兴璟, 分别将其所持有的公司首次公开发
行有限售条件流通股 3.10 亿股 (占总股本 10.2%)、1.05 亿股 (占总股本 3.46%)、
4043 万股 (占总股本 1.33%) 自 2021 年 6 月 10 日限售期满之日起自愿延长锁定
期 6 个月, 至 2021 年 12 月 10 日。

公司拟发行不超过 52.52 亿元可转债, 期限 6 年。

【晶科科技】

公司 11.46 亿股限售股 (占总股本 41.5%) 将于 5 月 19 日解禁上市。

【阳光电源】

阳光电源 2017 年限制性股票激励计划预留授予部分第三期解锁限制性股票
113.2 万股, 占目前公司总股本的 0.0777%。

公司 132.6 万股限售股 (占总股本 0.09%) 将于 5 月 12 日解禁上市。

【金雷股份】

公司聘任张振先生为公司总经理, 聘任王瑞广、郭甫、蔺立元为公司副总经
理, 聘任周丽为公司财务总监和公司董事会秘书, 公司选举李新生先生为副董事
长。

因任期届满, 伊廷学先生、伊廷瑞先生、徐慧女士、郑元武先生不再担任公司
董事。

因任期届满, 蔺立元先生、闫秀玲女士、张树雅先生将不再担任公司监事。

【明阳智能】

公司出资 30 亿元设立全资子公司明阳智慧能源高效光伏产业有限公司，标的为年产 5GW 光伏高效电池和 5GW 光伏高效组件项目。

公司拟向 112 名激励对象授予限制性股票 600 万股（占总股本 0.31%），授予价格为 8.39 元/股。

公司 4.14 亿股限售股（占总股本 21.22%）将于 5 月 18 日解禁上市。

【连城数控】

公司监事会选举监事逯占文先生为公司第四届监事会主席。

【双良节能】

公司拟以 7000-14000 万元自有资金回购股份，预计以不超过 7 元/股回购 1000-2000 万股（占目前总股本 0.61%-1.23%），期限为股东大会通过后 12 个月内。

【晶澳科技】

晶澳科技下属全资子公司东海晶澳与新疆大全签署《多晶硅采购合作协议》，向新疆大全采购太阳能级多晶硅特级免洗单晶用料，预计总采购量约 7.82 万吨。

公司 45.43 万股限售股（占总股本 0.03%）将于 5 月 13 日解禁上市。

【振江股份】

振江股份拟对董事、高管等 64 人进行限制性股票激励，合计 123 万股（占总股本 0.96%），授予价格 10.5 元/股。

公司以 20.09 元/股价格回购注销 120.5 万股，占回购前总股本 0.95%。

【帝科股份】

帝科股份拟对研发、销售人员等 10 人进行限制性股票激励，合计 100 万股（占总股本 1%），授予价格 32.51 元/股。

【福莱特】

公司股东阮洪良增持 4 万股 H 股（占总股本 0.0019%），姜瑾华增持 4.50 万股 H 股（占总股本 0.0021%），阮泽云增持 6.50 万股 H 股（占总股本 0.003%），目前一致行动人合计持股占总股本 52.17%。

【赛伍技术】

公司股东上海汇至、苏州金茂和东运创投分别拟减持不超过 2400 万股（占总股本 6%）、1200.03 万股（占总股本 3%）、800 万股（占总股本 2%）。

【禾望电气】

公司 296.70 万股限售股（占总股本 0.68%）将于 5 月 14 日解禁上市。

【金风科技】

公司股东风能公司解质押 5731.83 万股（占总股本 1.36%），目前累计质押股份占公司总股本 0.72%。

【中来股份】

华臻女士辞去公司董秘职务，辞职后将不再担任公司任何职务。

【锦浪科技】

公司股东师晨光、张婵、郭俊强拟减持合计不超过 5.63 万股(占总股本 0.04%)，东元创投及其一致行动人华桐恒德拟减持合计不超过 291.20 万股(占总股本 2%)。

3.2 行业重要新闻

1、河南省发改委发布《关于进一步推动风电光伏发电项目高质量发展的指导意见》称，争取 2025 年全省可再生能源装机达到 5000 万千瓦以上，力争风电光伏发电新增装机 2000 万千瓦左右。(北极星太阳能光伏网)

2、中核汇能有限公司与宁夏同心县人民政府、英利能源(中国)有限公司共同签订了宁夏同心(中核)清洁能源产业园 2GW 高效光伏组件智能制造项目投资协议。(北极星太阳能光伏网)

3、财政部发布关于下达 2021 年可再生能源电价附加补助资金预算的通知，包括优先足额拨付 50kW 及以下装机规模的自然人分布式项目等内容。(索比光伏网)

4、大唐新能源 2021 年累计完成发电量 1002.81 万兆瓦时(+35.96%)。其中，光伏发电量 26.23 万兆瓦时(+167.81%)。(索比光伏网)

5、山东光伏装机量 2380 万千瓦，继续位列全国第一。其中，一季度新增装机量 105 万千瓦(+583%)。(索比光伏网)

6、东方希望拟于宁夏投建 25 万吨/年多晶硅、电子级高纯晶硅等项目，预计总投资 300 亿元，项目建成达产后年产值可达 300 亿元。(索比光伏网)

7、中国电建与阿根廷胡胡伊省能矿公司签署了 200 兆瓦光伏项目的 EPC 总承包合同，建成后预计年均发电量达 480.3GW。(北极星太阳能光伏网)

8、硅业分会称，预计到 2021 年底，我国多晶硅产能为 51 万吨/年，到 2022 年底，我国多晶硅产能为 72 万吨/年，未来 5 年左右，我国多晶硅产能将达到 150 万吨/年以上。(索比光伏网)

9、Middle East Energy Dubai 发布的一份报告称，未来五年内，价值超过 150 亿美元的太阳能项目将在整个中东和北非投入运营，未来 20 年中东与北非将规划 83GW 以太阳能为主的可再生能源产能。(集邦新能源网)

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;
- 卖出一未来 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。