

机械板块新股梳理（2023 年第一期）

投资评级：未评级

报告日期：2023-02-13

分析师：张帆

执业证书号：S0010522070003

邮箱：zhangfan@hazq.com

分析师：徒月婷

执业证书号：S0010522110003

邮箱：tuyueting@hazq.com

主要观点：

● 2 月至今新股梳理

华安机械研究团队对 2 月至今的机械板块新股做相应梳理研究，推出新股专题研究报告。本次涉及的新股有和泰机电、亚通精工。

● 和泰机电

公司主要从事物料输送设备的研发、设计、制造和销售。公司 2018-2021 年营收和净利润年复合增长率分别为 19.26%和 50.03%，营收与净利润均较快增长，且净利润增速远高于同行业均值水平。物料输送设备行业市场空间巨大，公司竞争优势明显，发展空间广阔。公司作为国内先进的物料输送设备制造商，积极响应国家“一带一路”战略方针，积极布局海外市场，客户辐射世界各地。公司继续加大研发投入，募投项目将帮助公司提升产能，实现产品升级，进一步提升公司市占率与综合竞争力。

● 亚通精工

公司主要从事汽车零部件和矿用辅助运输设备的研发、生产、销售和服务。2018-2021 年营收和净利润的复合增长率分别为 20.31%、13.58%，营收与净利润均较快增长。汽车零部件市场与煤机市场空间巨大，公司在其中市占率较小，发展空间广阔。公司多板块经营、协同发展的经营模式，增强了公司整体抗风险、抗周期能力。募投项目将帮助公司提升产能，实现产品升级，进一步提升公司市占率与综合竞争力。

正文目录

1 和泰机电 (001225)	4
1.1 沿革	4
1.2 产品与行业地位	4
1.3 主要竞争优势	4
1.4 成长动力	5
1.5 财务状况	5
1.6 风险因素	5
1.7 风险因素	5
2 亚通精工 (603190)	7
2.1 沿革	7
2.2 产品与行业地位	7
2.3 主要竞争优势	8
2.4 成长动力	8
2.5 财务状况	9
2.6 风险因素	9
2.7 盈利预测与估值	9

图表目录

图表 1 和泰机电 2022 年 H1 主营收入分解.....	6
图表 2 和泰机电近年营运能力.....	6
图表 3 和泰机电 2022 年 H1 毛利润分解.....	6
图表 4 和泰机电近年盈利表现.....	6
图表 5 和泰机电现金流与盈利分析	6
图表 6 和泰机电经营效率.....	6
图表 7 公司募集资金用途.....	7
图表 8 可比公司对比情况.....	7
图表 9 亚通精工 2021 年营收构成	10
图表 10 亚通精工近年来营运能力	10
图表 11 亚通精工 2021 年毛利分解.....	10
图表 12 亚通精工近年来盈利能力	10
图表 13 亚通精工现金流与盈利能力	10
图表 14 亚通精工经营效率.....	10
图表 15 亚通精工募集资金的主要用途.....	11
图表 16 可比公司对比：亚通精工成长能力、盈利水平皆超过行业平均水平.....	11

1 和泰机电（001225）

行业及概念标签：垂直物料输送设备。

1.1 公司沿革

和泰机电成立于 1995 年 6 月，注册地位于杭州市萧山区，公司在垂直物料输送设备制造行业深耕 20 余年，在技术研发、产品设计、生产制造以及综合服务等方面积累了丰富的经验，树立了良好的行业口碑，是国内先进的物料输送设备制造商之一。公司响应国家“一带一路”战略方针，积极布局海外市场，先后取得 CE 认证、ATEX 防爆认证等产品资质认证，客户辐射东南亚、中东、非洲、美洲等地区。截至 2023 年 2 月 10 日，公司控股股东为和泰控股，持股比例为 80.41%；实际控制人为董事长徐青。徐青直接持有 1.05% 的股份，通过和泰控股间接控制公司 80.41% 的表决权；徐青通过直接和间接方式控制 81.46% 的表决权，为公司的实际控制人。

1.2 产品与行业地位

公司主营业务为物料输送设备的研发、设计、制造和销售。主要产品包括板链斗式提升机、胶带斗式提升机等多系列输送设备及其配件，广泛应用于水泥建材、港口、钢铁、化工等多个行业，专注为客户提供环保高效的散状物料搬运解决方案。经过多年的经营发展，公司在行业中已获诸多殊荣，先后被认定为“高新技术企业”、“浙江省级企业技术中心”、“浙江省名牌产品”、“浙江省知名商号”、“浙江省著名商标”、“安全生产标准化三级企业”、“中国水泥行业百强供应商”等。

1.3 主要竞争优势

1) 技术研发优势。公司为高新技术企业，拥有浙江省企业技术中心，具有较强的研发实力。公司研发团队拥有多年行业经验，理论及研发能力优异，能够较快地实现理论研究到实际应用的转化，就客户设计需求快速反馈，最大限度地在交货期内满足客户多样化的需求。截至 2022 年 12 月 31 日，公司共获取发明专利 12 项，实用新型专利 72 项，外观设计 2 项。

2) 产品质量优势。物料输送设备的质量直接关系到水泥建材、港口、钢铁、化工等下游行业的作业安全、成本与效率，是衡量公司产品市场竞争力的重要指标。公司将关键技术节点的检测程序融入生产工艺过程，实现产品生产、检测的无缝衔接，并配置了长度精准测量仪、链条预拉机试验机、链条破断试验机、光谱仪等一系列检测设备，建立了从原材料采购、生产管理到售后服务的全方位质量管控体系。公司致力于为客户提供优质的产品与服务，陆续通过 ISO9001: 2015 国际质量管理体系认证、ISO10012: 2003 国际测量管理体系认证。

3) 市场拓展与客户资源优势。公司已建立了覆盖全国的销售服务网络。经过多年的市场开发和品牌培养，公司与中国建材、华润水泥、海螺水泥、金隅集团（冀东水泥）、山水集团、华新水泥、红狮集团等国内水泥建材行业的主要企业保持了良好的合作关系。截至 2022 年 12 月 31 日，参考申银万国行业分类，发行人已为 18 家 A 股水泥制造业上市公司中的 15 家提供了配套产品。

1.4 成长动力

1) 市场空间广阔。近年来，受我国经济结构调整、制造业转型升级等因素的影响，下游行业对物料输送设备的需求逐渐向智能化、节能化等方向过渡。同时，国内工业投资总额逐渐企稳，工业投资结构不断优化，我国物料搬运设备的市场也将随之继续扩大。受益于我国经济的稳步发展、国家产业政策的支持，输送设备制造业保持了较高景气度，其市场规模持续扩大，预计 2023 年市场空间可达到 530 亿元。

2) 募投项目进一步提升生产研发能力。公司募集资金总额为 72,910.91 万元。其中“年产 300 万节大节距输送设备链条智能制造项目”投资总额为 55,153.97 万元，计划建设 300 万节大节距输送设备链条产能，实施后公司将有利扩充链条生产线的产能，并提高生产自动化程度，提升生产整体协作效率。“卸船提升机研发及产业化项目”投资总额为 9,884.56 万元。本项目设计产能为年产卸船提升机整机设备 160 台，项目实施丰富产品种类，满足港口行业对物料输送设备的绿色化要求。“提升设备技术研发中心项目”投资总额为 7,872.38 万元。该项目的实施将进一步壮大公司的研发团队，提升公司的研发创新能力，更好地服务客户。

1.5 财务状况

公司 2018-2022 年营收和净利润年复合增长率分别为 19.26%和 50.03%，净利润增长率远超同行业可比公司平均水平；2021 年毛利率和净利率分别为 45.97%和 40.31%，远高行业可比公司平均水平；公司流动比率和速动比率指标良好，偿债能力指标处于合理水平；公司应收账款周转率和存货周转率均低于可比公司平均水平；公司 2022 年资产负债率为 19.51%，负债水平较低，不具有明显风险。

1.6 风险因素

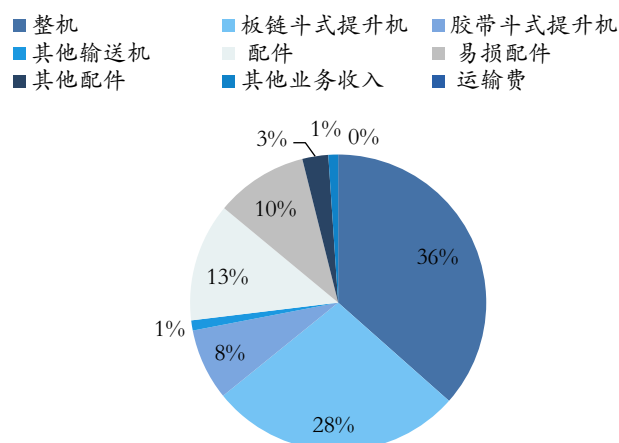
1) 下游行业经营环境变化的风险。近年来，随着“房住不炒”政策的发布，全国各大城市陆续出台配套政策，从土地、资金、市场需求等方面不断加大对房地产行业的调控力度，房地产行业对水泥需求或受抑制，对水泥行业景气程度产生一定影响。此外，公司外销客户主要集中在发展中国家，易受地缘政治、贸易保护主义等负面因素影响。若公司下游行业景气度出现大幅下滑，将对公司业绩造成不利影响。

2) 原材料价格波动风险。钢材价格的波动直接影响物料输送设备制造企业的生产成本和盈利情况。如果钢材价格出现大幅上涨，且公司不能及时有效地将原材料价格波动转移到产品和下游客户，将会对公司毛利率水平造成较大影响，从而影响公司整体盈利水平。此外，如果钢材价格短期出现大幅下降，则公司面临存货跌价的风险。

1.7 风险因素

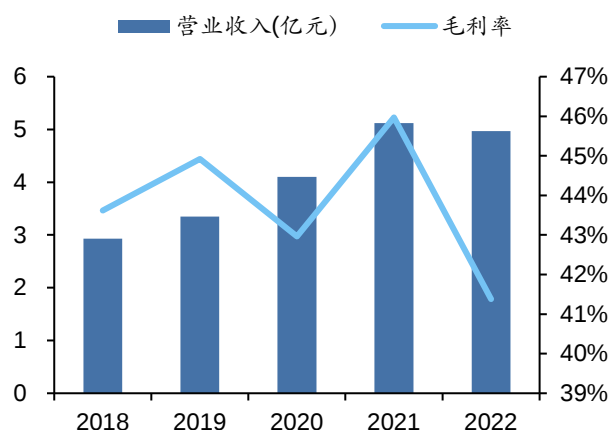
目前无市场一致盈利预期。物料输送行业领域市场前景广阔，有稳定的增长趋势，随着募投项目推动公司技术研发能力自主创新整体水平的提升，核心产品生产能力和服务能力上的增强，公司有望进一步提高自己的行业实力以及市场地位。

图表 1 和泰机电 2022 年 H1 主营收入分解



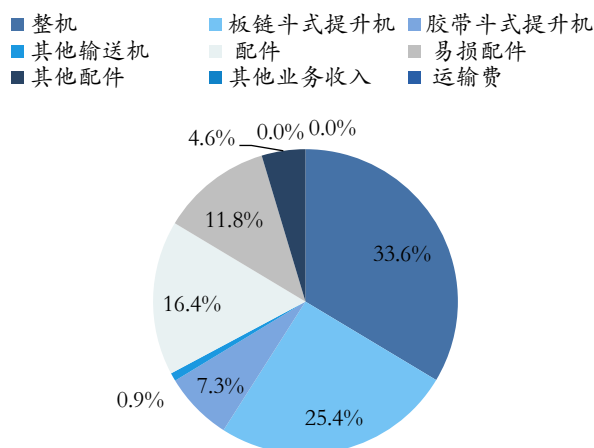
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 2 和泰机电近年营运能力



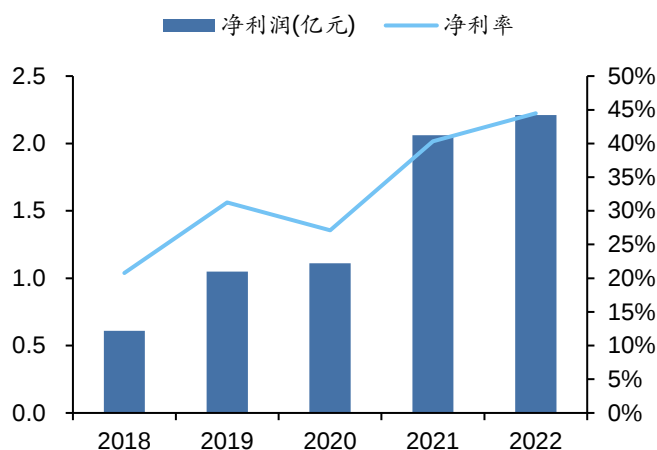
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 3 和泰机电 2022 年 H1 毛利润分解



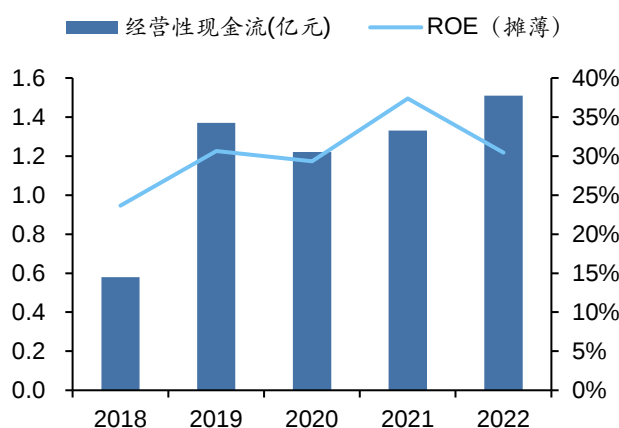
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 4 和泰机电近年盈利表现



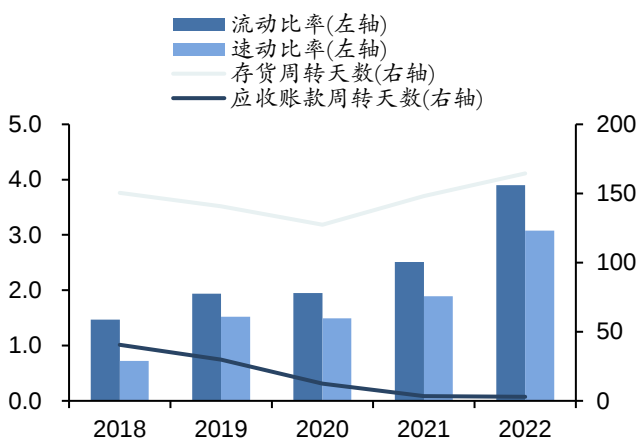
资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 5 和泰机电现金流与盈利分析



资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 6 和泰机电经营效率



资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

图表 7 公司募集资金用途

项目名称	计划投资总额 (万元)	拟投入募集资金 (万元)	项目概况
年产 300 万节大节距输送设备链条智能制造项目	55153.97	55153.97	55,153.97 计划建设 300 万节大节距输送设备链条产能，建设总工期为 2.5 年，完全达产后预计全年可生产大节距输送设备链条 300 万节。
卸船提升机研发及产业化项目	9,884.56	9,884.56	本项目设计产能为年产卸船提升机整机设备 160 台，建设总工期为 1 年。项目达产后，预计将实现年均销售收入 14,159.29 万元
提升设备技术研发中心建设项目	7,872.38	7,872.38	新研发项目涉及链条性能优化、链条及提升机生产技术改进、新型提升设备研发以及卸船机研发等多个方面，涵盖了公司的生产技术进步以及产品创新。项目建设期 2 年。
合计	72,910.91	72,910.91	

资料来源：招股说明书，华安证券研究所

图表 8 可比公司对比情况

公司代码	公司名称	2018-2021 营收 CAGR	2018-2021 归母 净利 CAGR	2021 年毛利率	2021 年净利率	2021 年 ROE (全面摊薄)
300837.SZ	浙矿股份	24.63%	28.77%	43.67%	27.49%	14.72%
603012.SH	创力集团	17.58%	15.07%	42.58%	13.55%	10.73%
300865.SZ	大宏立	17.48%	-18.85%	25.00%	4.46%	3.46%
	平均	19.90%	8.33%	37.08%	15.17%	9.64%
001225.SZ	和泰机电	19.26%	50.03%	45.97%	40.31%	37.37%

资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

2 亚通精工 (603190)

行业及概念标签：汽车零部件、矿用辅助运输设备。

2.1 历史沿革

公司成立于 2002 年，注册地位于山东省烟台市莱州市莱州经济开发区，是一家主要从事汽车零部件和矿用辅助运输设备的研发、生产、销售和服务的公司。公司汽车零部件业务主要为商用车和乘用车整车厂提供汽车冲压及焊接零部件配套。矿用辅助运输设备业务包括两大类：生产和销售煤矿、金属矿山井下所需的辅助运输设备，大型煤矿提供辅助运输专业化服务。截至 2023 年 2 月 7 日，公司控股股东、实际控制人为焦召明、焦显阳、焦扬帆家族三人，焦召明、焦显阳、焦扬帆直接及间接控制公司 87.65% 的股权。

2.2 产品与行业地位

公司汽车零部件业务中，商用车零部件主要产品包括顶盖总成、前围总成等；乘用车零部件主要产品包括发动机舱总成、门槛板总成等。公司矿用辅助运输设备的典型产品如防爆柴油机混凝土搅拌运输车、铲板式搬运车等。其中汽车零部件是公司报告期内

主要收入来源，2022 年 Q1-Q3 营收占比为 63.03%。公司作为中国重汽、上汽通用、上汽集团的一级供应商，凭借先进的技术工艺、良好的产品质量，先后获得了中国重汽授予的、“2020 年金牌供应商”、上汽通用授予的“2018 年度优秀供应商”等荣誉称号。

2.3 主要竞争优势

1) 客户资源优势。由于汽车产品对安全性、稳定性、可靠性等指标具有极高的要求，整车厂均对汽车零部件供应商设置了严格的准入制度，合作关系一旦确定后通常不会轻易终止，具有业务关系和需求稳定的特点。在乘用车领域，公司主要客户是上汽通用和上汽集团，在商用车领域，公司主要客户是中国重汽。2020 年公司开始进入新能源汽车领域，向理想汽车开始批量供货，为公司将来业务发展奠定了良好的基础。

矿用辅助运输设备方面，公司与国家能源集团下属大型煤矿建立了长期稳定的合作关系，并与晋能控股、陕煤集团等大型煤矿客户建立了合作关系，占领了煤矿主产区的大型客户资源。

2) 区位优势。作为整车厂的一级供应商，必须具备快速的响应能力。公司围绕主要客户的生产地就近配套，在上汽通用的四大生产基地（上海、烟台、武汉、郑州）周边，公司都有生产企业布局，分别在山东烟台、山东济南、江苏常熟、湖北武汉、河南郑州等地设立了生产基地。

由于矿用辅助运输设备具有一定的专业性，公司在大型煤矿的矿区设立售后服务点，派驻专业技术人员在矿区现场与客户开展技术交流和售后维护。

3) 板块协同优势。公司同时在乘用车、商用车零部件两个板块布局，起到了分散经营风险的作用。两个板块之间在技术、生产、研发等方面相互促进，体现出明显的板块协同效应。

公司经营的矿用辅助运输设备，系公司在多年经营汽车零部件领域基础上进行的二次创业，对公司的收入、利润等贡献占比逐年提高，经营活动现金流量情况良好。

4) 技术研发优势。整车厂通常要求一级供应商具备合作开发的能力，满足新车型的试制需求。公司相应建立了专业化的研发团队和快速反应的研发机制，结合与整车厂长期的合作经验，缩短新产品开发周期。

公司研发的防爆柴油机混凝土搅拌运输车和混凝土喷射车，填补了该领域国产设备的空白，被中国煤炭机械工业协会鉴定为国内首创产品，整体技术达到了国际先进水平。

5) 质量优势。公司有效执行了一套完整、严格的质量控制和管理体系，公司汽车零部件业务已通过 ISO/TS16949:2009、IATF16949:2016 等质量管理体系认证、上汽集团的卓越质量体系认证和上汽通用的质量系统基础认证。

公司矿用辅助运输设备业务已通过 GB/T19001-2016/ISO9001:2015 质量管理体系认证。

2.4 成长动力

1) 多业务板块市场空间大。根据中国汽车工业协会统计，2020 年汽车零部件市场规模约为 4.61 万亿元，规模以上汽车零部件企业约为 1.37 万家，据此推算平均每家零部件企业产值约为 3.36 亿元。行业内大型企业为数不多，行业集中度较低。2020 年，公司汽车零部件业务销售收入为 9.71 亿元，按汽车零部件市场规模推算，公司在汽车

零部件行业内的市场份额约为 0.02%。

根据中国煤炭机械工业协会统计，2021 年煤机行业前 50 强企业收入合计为 1321 亿元，同期公司矿用辅助运输设备业务收入约为 2 亿元，与业内大型国有企业相比，公司该类业务尚处于起步阶段，未来仍有较大的成长空间。

2) 募投项目弥补生产能力不足，抢占市场先机。本次募投资金将用于蓬莱生产基地建设（矿用辅助运输设备），提升产能，增强核心零部件的保障能力；商用车零部件生产基地改造及建设，实现产品升级，提升商用车零部件的装备技术水平和产能；新建研发中心，提升研发实力，并为高端矿用辅助运输车辆提供技术研发和试验支持，进一步提升综合竞争力。

2.5 财务状况

公司 2018-2021 年营收和净利润的复合增长率分别为 20.31%、13.58%。营收与净利润均较快增长。分产品看，2020 年到 2022 年前三季度，矿用辅助运输设备业务占主营业务收入比重不断上升，主要系公司在该业务领域拥有自主知识产权，产品竞争力较强，是公司近年来新开拓的收入增长点。2022 年公司前三季度毛利率和净利率分别为 24.94%、11.63%，其中销售净利率高于可比公司，近年来公司毛利率与净利率保持稳定，盈利能力稳健。公司汽车零部件毛利率与可比公司接近，而矿用辅助运输设备毛利率显著高于可比公司。公司期间费用率与应收账款周转率与可比公司较为接近，不存在明显风险。

2.6 风险因素

1) 客户集中度较高和大客户依赖的风险。2019-2022H1，公司对前五大客户的销售收入占主营业务收入的比重分别为 84.70%、86.90%、83.15%和 76.00%，来自主要客户销售收入的变化对公司经营业绩的波动具有较大影响，公司存在客户集中度较高的风险。如果未来主要客户与公司的合作发生变化，或者主要客户经营策略变化减少采购或者不再采购公司产品，可能导致公司对主要客户的销售收入增长放缓、停滞甚至下降，从而对公司业务发展、业绩和盈利稳定性带来较大的不利影响。

2) 行业政策风险。国家和地方关于汽车发展的宏观政策对汽车生产和销售具有较大的指导效应，未来如果宏观经济变化、环保标准和排放要求提高、限行限购政策重新实施等，将给汽车工业的发展带来不利影响，从而影响公司所在的汽车零部件行业，给公司经营带来不利影响。

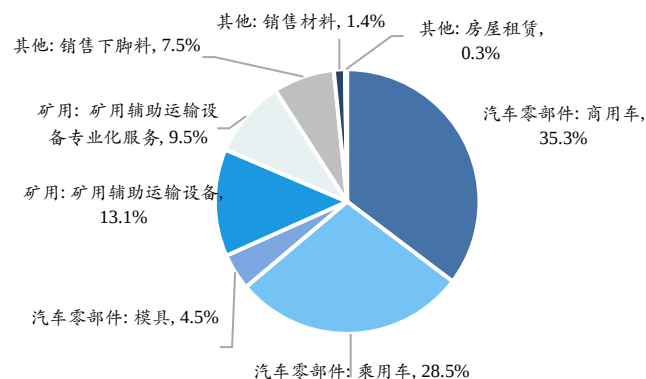
国家对煤炭行业持续进行结构化调整和供给侧改革，推动化解过剩产能，淘汰落后产能，建设先进产能，未来若煤炭行业政策调整，有可能导致煤矿企业经济效益出现下降，影响行业的固定资产投资需求和投资动力，减少辅助运输设备或专业化服务的采购需求，将对公司该类业务带来不利影响。

2.7 盈利预测与估值

目前无市场一致盈利预期。汽车零部件市场规模超过 4.5 万亿，煤机行业前五强收入总计超过千亿元，而公司在其中市占率较小，市场空间广阔。公司财务指标表现良好，近年来营收与盈利能力稳步提升。募投项目的实施与落地将显著扩大公司经营规模，延伸公司产业链，实现产品结构的调整和进一步优化，公司生产基地得以升级，有望进

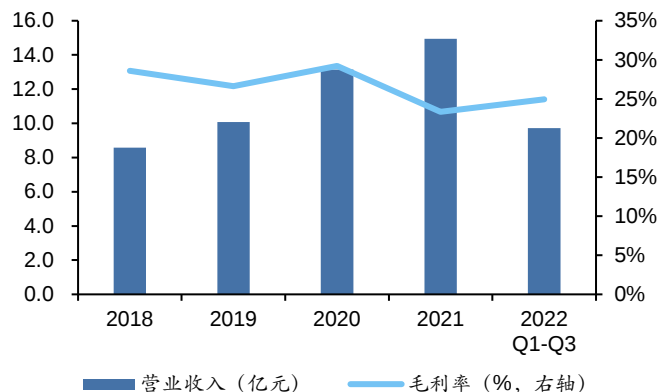
进一步提高公司的市占率、盈利能力与核心竞争力。

图表 9 亚通精工 2021 年营收构成



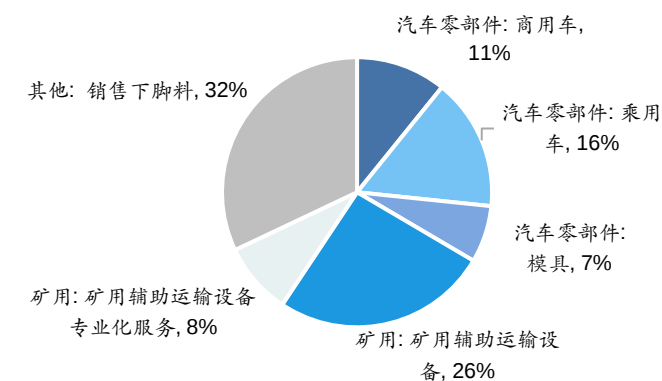
资料来源: 同花顺 ifind, 华安证券研究所

图表 10 亚通精工近年来营运能力



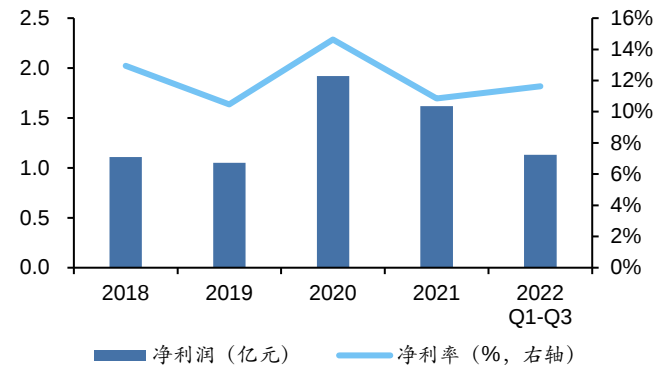
资料来源: 同花顺 ifind, 华安证券研究所

图表 11 亚通精工 2021 年毛利分解



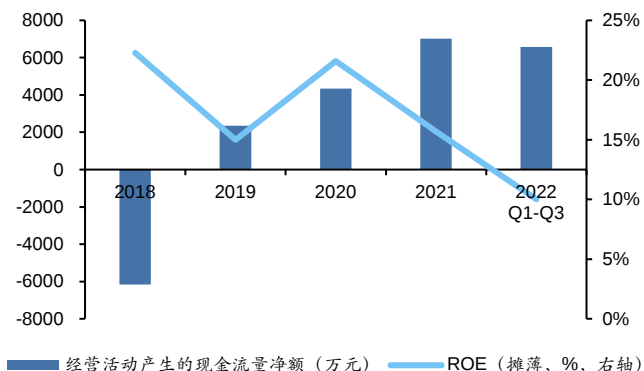
资料来源: 同花顺 ifind, 华安证券研究所

图表 12 亚通精工近年来盈利能力



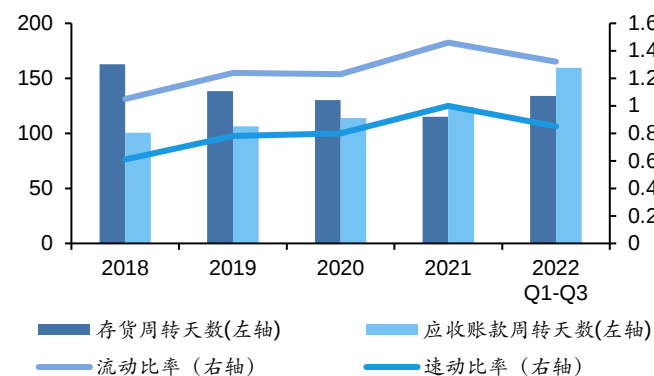
资料来源: 同花顺 ifind, 华安证券研究所

图表 13 亚通精工现金流与盈利能力



资料来源: 同花顺 ifind, 华安证券研究所

图表 14 亚通精工经营效率



资料来源: 同花顺 ifind, 华安证券研究所

图表 15 亚通精工募集资金的主要用途

项目名称	投资总额 (万元)	拟使用募集资金 (万元)	项目概况
蓬莱生产基地建设项目	56,990.00	42,434.81	拟形成年产 216 台矿用辅助运输设备和 220 套核心零件的生产能力
商用车零部件生产基地改造及建设项目	26,420.00	-	拟新增年产 150 万件和改造 150 万件商用车零部件的生产能力
蓬莱研发中心建设项目	6,000.00	6,000.00	拟建设新材料、汽车零部件、各型矿用辅助运输车辆和特种车辆研发试验中心
补充流动资金	30,000.00	30,000.00	-
合计	119,410.00	78,434.81	-

资料来源：招股说明书，华安证券研究所

图表 16 可比公司对比：亚通精工成长能力、盈利水平皆超过行业平均水平

公司代码	公司名称	2018-2021 年 营收 CAGR	2018-2021 年归母 净利润 CAGR	2021 年毛利率 (%)	2021 年净利率 (%)	2021 年 ROE (%)
603768.SH	常青股份	17.09%	-8.78%	12.99%	1.97%	3.33%
603358.SH	华达科技	5.19%	20.30%	17.24%	7.75%	12.36%
603006.SH	联明股份	5.95%	10.70%	23.74%	11.71%	10.73%
603922.SH	金鸿顺	-21.62%	-30.18%	13.80%	3.72%	1.83%
605018.SH	长华股份	-0.49%	-9.26%	21.74%	10.42%	7.87%
605319.SH	无锡振华	1.18%	-0.76%	15.80%	5.75%	6.22%
	可比公司平均	1.22%	-3.00%	17.55%	6.89%	7.06%
603190.SH	亚通精工	20.31%	13.58%	23.35%	10.85%	16.85%

资料来源：同花顺 ifind，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：张帆，华安机械行业首席分析师，机械行业从业2年，证券从业14年，曾多次获得新财富分析师。

分析师：徒月婷，华安机械行业分析师，南京大学金融学本硕，曾供职于中泰证券、中山证券。

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）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。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市场基准指数5%以上；
- 中性——未来6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个月的投资收益率落后市场基准指数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。