

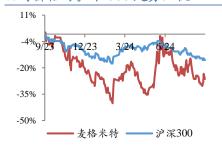
# 业绩稳健增长,海外业务持续开拓

## 投资评级: 买入(维持)

## 报告日期: 2024-09-03

23.20	收盘价 (元)
33.19/18.00	近12个月最高/最低(元)
504	总股本 (百万股)
416	流通股本 (百万股)
82.48	流通股比例(%)
117	总市值 (亿元)
96	流通市值 (亿元)

### 公司价格与沪深 300 走势比较



## 分析师: 张志邦

执业证书号: S0010523120004 邮箱: zhangzhibang@hazq.com

#### 相关报告

1.高研发平台型企业,多元布局驱动 成长 2024-07-10

## 主要观点:

#### ● Q2 扣非净利同环比稳增,盈利能力改善

公司 2024H1 实现营业收入 40.11 亿元,同比+22.1%,归母净利润 3.15 亿元,同比-19.3%,其中 Q2 实现归母净利润 1.76 亿元,同/环比-23.1%/+27.1%,扣非归母净利润 1.6 亿元,同/环比+13.8%/31.6%,主要系投资公司公允价值收益等非经常性损益较同期减少; Q2 实现毛利率/净利率 25.79%/8.21%,环比+0.76pct/+0.51pct; H1 期间费用率为 18.42%,同比+1.30pct,主要系加大研发及汇兑收益较同期减少。

## ● 多业务营收稳健增长,AI 服务器电源潜力可期

公司 H1 智能家电电控/电源/新能源及轨道交通部件/工业自动化/智能装备/精密连接产品实现营收 20.1 亿元/11.0 亿元/2.0 亿元/3.0 亿元/1.9 亿元/1.8 亿元,同比+43.6%/+13.1%/-35.9%/+7.5%/+14.3%/+30.1%,其中新能源及轨交业务收入下滑主要系客户及产品结构调整,公司已新获多家头部客户项目定点,在手订单充裕,后续有望逐步修复;此外,公司为少数具备高功率服务电源技术的供应商,正与某国际头部公司对接AI 服务器电源相关需求,有望打开更大市场空间。

#### ● 全球化布局成果显著,海外收入占比持续提升

公司海外拓展成果显著,2024H1实现直接海外收入13.94亿元,同增34.24%,占总收入比例为34.75%,另实现了占总收入比例约10%的间接海外收入,直接+间接海外收入占比约45%,公司24H1外销毛利率达31.23%,较内销高出8.25pct,海外收入占比提升有望提振盈利能力。

#### ● 投资建议

考虑新能源汽车行业竞争加剧及工控需求复苏进度较慢,我们下调公司 24-26 年归母净利润预测为 7.19/8.86/10.96 亿元(原值 7.98/9.87/11.89 亿元),对应 PE 16/13/11 倍,维持"买入"评级。

#### ● 风险提示

宏观经济复苏不及预期; 订单交付不及预期; 汇率波动风险

## ● 重要财务指标

单位:百万元

2023A	2024E	2025E	2026E
6754	8255	10062	12299
23.3%	22.2%	21.9%	22.2%
629	719	886	1096
33.1%	14.3%	23.2%	23.7%
24.9%	24.1%	24.6%	24.9%
14.2%	14.2%	15.2%	16.2%
1.27	1.43	1.76	2.17
19.39	16.25	13.19	10.67
2.79	2.30	2.01	1.73
21.92	12.80	10.57	8.69
	6754 23.3% 629 33.1% 24.9% 14.2% 1.27 19.39 2.79	6754 8255 23.3% 22.2% 629 719 33.1% 14.3% 24.9% 24.1% 14.2% 14.2% 1.27 1.43 19.39 16.25 2.79 2.30	6754       8255       10062         23.3%       22.2%       21.9%         629       719       886         33.1%       14.3%       23.2%         24.9%       24.1%       24.6%         14.2%       15.2%         1.27       1.43       1.76         19.39       16.25       13.19         2.79       2.30       2.01

资料来源: wind, 华安证券研究所



## 财务报表与盈利预测

会计年度2023A2024E2025E2026E流动资产61417436913711387现金5964936901119应收账款2229263732143929其他应收款27334150预付账款6994114139存货1918239728733475其他流动资产1303178222062676非流动资产3972442647835076长期投资182242302362固定资产1265161819202208无形资产289284279274其他非流动资产2236228222822233资产总计10113118611392016463流动负债4182504360727357短期借款324300348412应付账款2210269632673979其他流动负债1648204724562966非流动负债1391162419042234长期借款162312462612其他非流动负债1229131214421622负债合计5573666779759590少数股东权益1123121119115股本501505505505资本公积1144119111911191留存收益2772337841315062归属母公司股东权4417507358266757负债和股东权101131186113920<	<del></del>	单位:百万元			
现金 596 493 690 1119 应收账款 2229 2637 3214 3929 其他应收款 27 33 41 50 预付账款 69 94 114 139 存货 1918 2397 2873 3475 其他流动资产 1303 1782 2206 2676 非流动资产 3972 4426 4783 5076 长期投资 182 242 302 362 固定资产 1265 1618 1920 2208 无形资产 289 284 279 274 其他非流动资产 2236 2282 2282 2233 资产总计 10113 11861 13920 16463 流动负债 4182 5043 6072 7357 短期借款 324 300 348 412 应付账款 2210 2696 3267 3979 其他流动负债 1648 2047 2456 2966 非流动负债 1391 1624 1904 2234 长期借款 162 312 462 612 其他非流动负债 1229 1312 1442 1622 负债合计 5573 6667 7975 9590 少数股东权益 123 121 119 115 股本 501 505 505 505 资本公积 1144 1191 1191 1191 留存收益 2772 3378 4131 5062 归属母公司股东权 4417 5073 5826 6757	会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
应收账款 2229 2637 3214 3929 其他应收款 27 33 41 50 预付账款 69 94 114 139 存货 1918 2397 2873 3475 其他流动资产 1303 1782 2206 2676 非流动资产 3972 4426 4783 5076 长期投资 182 242 302 362 固定资产 1265 1618 1920 2208 无形资产 289 284 279 274 其他非流动资产 2236 2282 2282 2233 资产总计 10113 11861 13920 16463 流动负债 4182 5043 6072 7357 短期借款 324 300 348 412 应付账款 2210 2696 3267 3979 其他流动负债 1391 1624 1904 2234 长期借款 162 312 462 612 其他非流动负债 1229 1312 1442 1622 负债合计 5573 6667 7975 9590 少数股东权益 123 121 119 115 股本 501 505 505 505 505 资本公积 1144 1191 1191 1191 留存收益 2772 3378 4131 5062 归属母公司股东权 4417 5073 5826 6757	流动资产	6141	7436	9137	11387
其他应收款 69 94 114 139 存货 1918 2397 2873 3475 其他流动资产 1303 1782 2206 2676 非流动资产 3972 4426 4783 5076 长期投资 182 242 302 362 固定资产 1265 1618 1920 2208 无形资产 289 284 279 274 其他非流动资产 2236 2282 2282 2233 资产总计 10113 11861 13920 16463 流动负债 4182 5043 6072 7357 短期借款 324 300 348 412 应付账款 2210 2696 3267 3979 其他流动负债 1648 2047 2456 2966 非流动负债 1391 1624 1904 2234 长期借款 162 312 462 612 其他非流动负债 1229 1312 1442 1622 负债合计 5573 6667 7975 9590 少数股东权益 123 121 119 115 股本 501 505 505 505 505 资本公积 1144 1191 1191 1191 留存收益 2772 3378 4131 5062 归属母公司股东权 4417 5073 5826 6757	现金	596	493	690	1119
預付账款 69 94 114 139 存货 1918 2397 2873 3475 其他流动资产 1303 1782 2206 2676 非流动资产 3972 4426 4783 5076 长期投资 182 242 302 362 固定资产 1265 1618 1920 2208 无形资产 289 284 279 274 其他非流动资产 2236 2282 2282 2233 资产总计 10113 11861 13920 16463 流动负债 4182 5043 6072 7357 短期借款 324 300 348 412 应付账款 2210 2696 3267 3979 其他流动负债 1648 2047 2456 2966 非流动负债 1391 1624 1904 2234 长期借款 162 312 462 612 其他非流动负债 1229 1312 1442 1622 负债合计 5573 6667 7975 9590 少数股东权益 123 121 119 115 股本 501 505 505 505 505 资本公积 1144 1191 1191 1191 留存收益 2772 3378 4131 5062 归属母公司股东权 4417 5073 5826 6757	应收账款	2229	2637	3214	3929
存货 1918 2397 2873 3475 其他流动资产 1303 1782 2206 2676 非流动资产 3972 4426 4783 5076 长期投资 182 242 302 362 固定资产 1265 1618 1920 2208 无形资产 289 284 279 274 其他非流动资产 2236 2282 2282 2233 资产总计 10113 11861 13920 16463 流动负债 4182 5043 6072 7357 短期借款 324 300 348 412 应付账款 2210 2696 3267 3979 其他流动负债 1648 2047 2456 2966 非流动负债 1391 1624 1904 2234 长期借款 162 312 462 612 其他非流动负债 1229 1312 1442 1622 负债合计 5573 6667 7975 9590 少数股东权益 123 121 119 115 股本 501 505 505 505 505 资本公积 1144 1191 1191 1191 留存收益 2772 3378 4131 5062 归属母公司股东权 4417 5073 5826 6757	其他应收款	27	33	41	50
其他流动资产 1303 1782 2206 2676 非流动资产 3972 4426 4783 5076 长期投资 182 242 302 362 固定资产 1265 1618 1920 2208 无形资产 289 284 279 274 其他非流动资产 2236 2282 2282 2233 资产总计 10113 11861 13920 16463 流动负债 4182 5043 6072 7357 短期借款 324 300 348 412 应付账款 2210 2696 3267 3979 其他流动负债 1648 2047 2456 2966 非流动负债 1391 1624 1904 2234 长期借款 162 312 462 612 其他非流动负债 1229 1312 1442 1622 负债合计 5573 6667 7975 9590 少数股东权益 123 121 119 115 股本 501 505 505 505 505 资本公积 1144 1191 1191 1191 留存收益 2772 3378 4131 5062 归属母公司股东权 4417 5073 5826 6757	预付账款	69	94	114	139
非流动资产       3972       4426       4783       5076         长期投资       182       242       302       362         固定资产       1265       1618       1920       2208         无形资产       289       284       279       274         其他非流动资产       2236       2282       2282       2233         资产总计       10113       11861       13920       16463         流动负债       4182       5043       6072       7357         短期借款       324       300       348       412         应付账款       2210       2696       3267       3979         其他流动负债       1648       2047       2456       2966         非流动负债       1391       1624       1904       2234         长期借款       162       312       462       612         其他非流动负债       1229       1312       1442       1622         负债合计       5573       6667       7975       9590         少数股东权益       123       121       119       115         股本       501       505       505       505         资本公积       1144       1191       1191       1191         日	存货	1918	2397	2873	3475
长期投资 182 242 302 362 固定资产 1265 1618 1920 2208 无形资产 289 284 279 274 其他非流动资产 2236 2282 2282 2233 资产总计 10113 11861 13920 16463 流动负债 4182 5043 6072 7357 短期借款 324 300 348 412 应付账款 2210 2696 3267 3979 其他流动负债 1648 2047 2456 2966 非流动负债 1391 1624 1904 2234 长期借款 162 312 462 612 其他非流动负债 1229 1312 1442 1622 负债合计 5573 6667 7975 9590 少数股东权益 123 121 119 115 股本 501 505 505 505 页505 资本公积 1144 1191 1191 1191 留存收益 2772 3378 4131 5062 归属母公司股东权 4417 5073 5826 6757	其他流动资产	1303	1782	2206	2676
固定资产 1265 1618 1920 2208 无形资产 289 284 279 274 其他非流动资产 2236 2282 2282 2233 资产总计 10113 11861 13920 16463 流动负债 4182 5043 6072 7357 短期借款 324 300 348 412 应付账款 2210 2696 3267 3979 其他流动负债 1648 2047 2456 2966 非流动负债 1391 1624 1904 2234 长期借款 162 312 462 612 其他非流动负债 1229 1312 1442 1622 负债合计 5573 6667 7975 9590 少数股东权益 123 121 119 115 股本 501 505 505 505 资本公积 1144 1191 1191 1191 留存收益 2772 3378 4131 5062 归属母公司股东权 4417 5073 5826 6757	非流动资产	3972	4426	4783	5076
无形资产289284279274其他非流动资产2236228222822233资产总计10113118611392016463流动负债4182504360727357短期借款324300348412应付账款2210269632673979其他流动负债1648204724562966非流动负债1391162419042234长期借款162312462612其他非流动负债1229131214421622负债合计5573666779759590少数股东权益123121119115股本501505505505资本公积1144119111911191留存收益2772337841315062归属母公司股东权4417507358266757	长期投资	182	242	302	362
其他非流动资产 2236 2282 2282 2233 资产总计 10113 11861 13920 16463 流动负债 4182 5043 6072 7357 短期借款 324 300 348 412 应付账款 2210 2696 3267 3979 其他流动负债 1648 2047 2456 2966 非流动负债 1391 1624 1904 2234 长期借款 162 312 462 612 其他非流动负债 1229 1312 1442 1622 负债合计 5573 6667 7975 9590 少数股东权益 123 121 119 115 股本 501 505 505 505 505 资本公积 1144 1191 1191 1191 留存收益 2772 3378 4131 5062 归属母公司股东权 4417 5073 5826 6757	固定资产	1265	1618	1920	2208
资产总计10113118611392016463流动负债4182504360727357短期借款324300348412应付账款2210269632673979其他流动负债1648204724562966非流动负债1391162419042234长期借款162312462612其他非流动负债1229131214421622负债合计5573666779759590少数股东权益123121119115股本501505505505资本公积1144119111911191留存收益2772337841315062归属母公司股东权4417507358266757	无形资产	289	284	279	274
流动负债 4182 5043 6072 7357 短期借款 324 300 348 412 应付账款 2210 2696 3267 3979 其他流动负债 1648 2047 2456 2966 非流动负债 1391 1624 1904 2234 长期借款 162 312 462 612 其他非流动负债 1229 1312 1442 1622 负债合计 5573 6667 7975 9590 少数股东权益 123 121 119 115 股本 501 505 505 505 页505 资本公积 1144 1191 1191 1191 留存收益 2772 3378 4131 5062 归属母公司股东权 4417 5073 5826 6757	其他非流动资产	2236	2282	2282	2233
短期借款 324 300 348 412 应付账款 2210 2696 3267 3979 其他流动负债 1648 2047 2456 2966 非流动负债 1391 1624 1904 2234 长期借款 162 312 462 612 其他非流动负债 1229 1312 1442 1622 负债合计 5573 6667 7975 9590 少数股东权益 123 121 119 115 股本 501 505 505 505 资本公积 1144 1191 1191 1191 留存收益 2772 3378 4131 5062 归属母公司股东权 4417 5073 5826 6757	资产总计	10113	11861	13920	16463
应付账款 2210 2696 3267 3979 其他流动负债 1648 2047 2456 2966 非流动负债 1391 1624 1904 2234 长期借款 162 312 462 612 其他非流动负债 1229 1312 1442 1622 负债合计 5573 6667 7975 9590 少数股东权益 123 121 119 115 股本 501 505 505 505 资本公积 1144 1191 1191 1191 留存收益 2772 3378 4131 5062 归属母公司股东权 4417 5073 5826 6757	流动负债	4182	5043	6072	7357
其他流动负债 1648 2047 2456 2966 非流动负债 1391 1624 1904 2234 长期借款 162 312 462 612 其他非流动负债 1229 1312 1442 1622 负债合计 5573 6667 7975 9590 少数股东权益 123 121 119 115 股本 501 505 505 505 资本公积 1144 1191 1191 1191 留存收益 2772 3378 4131 5062 归属母公司股东权 4417 5073 5826 6757	短期借款	324	300	348	412
非流动负债     1391     1624     1904     2234       长期借款     162     312     462     612       其他非流动负债     1229     1312     1442     1622       负债合计     5573     6667     7975     9590       少数股东权益     123     121     119     115       股本     501     505     505     505       资本公积     1144     1191     1191     1191       留存收益     2772     3378     4131     5062       归属母公司股东权     4417     5073     5826     6757	应付账款	2210	2696	3267	3979
长期借款162312462612其他非流动负债1229131214421622负债合计5573666779759590少数股东权益123121119115股本501505505505资本公积1144119111911191留存收益2772337841315062归属母公司股东权4417507358266757	其他流动负债	1648	2047	2456	2966
其他非流动负债 1229 1312 1442 1622 <b>负债合计</b> 5573 6667 7975 9590 少数股东权益 123 121 119 115 股本 501 505 505 505 资本公积 1144 1191 1191 1191 留存收益 2772 3378 4131 5062 归属母公司股东权 4417 5073 5826 6757	非流动负债	1391	1624	1904	2234
负债合计5573666779759590少数股东权益123121119115股本501505505505资本公积1144119111911191留存收益2772337841315062归属母公司股东权4417507358266757	长期借款	162	312	462	612
少数股东权益123121119115股本501505505505资本公积1144119111911191留存收益2772337841315062归属母公司股东权4417507358266757	其他非流动负债	1229	1312	1442	1622
股本501505505505资本公积1144119111911191留存收益2772337841315062归属母公司股东权4417507358266757	负债合计	5573	6667	7975	9590
资本公积 1144 1191 1191 1191 留存收益 2772 3378 4131 5062 归属母公司股东权 4417 5073 5826 6757	少数股东权益	123	121	119	115
留存收益 2772 3378 4131 5062 归属母公司股东权 4417 5073 5826 6757	股本	501	505	505	505
归属母公司股东权 4417 5073 5826 6757	资本公积	1144	1191	1191	1191
7-14-4-1-14-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-	留存收益	2772	3378	4131	5062
负债和股东权益 10113 11861 13920 16463	归属母公司股东权	4417	5073	5826	6757
	负债和股东权益	10113	11861	13920	16463

四人山田上	<b>メハ ーー:</b>
现余流量表	单位:百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	310	586	718	912
净利润	625	717	883	1092
折旧摊销	204	298	348	402
财务费用	30	19	25	33
投资损失	-3	-8	-10	-12
营运资金变动	-258	-171	-269	-330
其他经营现金流	594	619	893	1150
投资活动现金流	-292	-821	-691	-680
资本支出	-393	-611	-641	-632
长期投资	88	-60	-60	-60
其他投资现金流	14	-150	10	12
筹资活动现金流	82	132	170	197
短期借款	-73	-24	48	64
长期借款	162	150	150	150
普通股增加	4	4	0	0
资本公积增加	105	47	0	0
其他筹资现金流	-115	-44	-28	-17
现金净增加额	107	-103	197	429

资料来源:公司公告,华安证券研究所

利润表	单位:百万元			
会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	6754	8255	10062	12299
营业成本	5070	6262	7588	9241
营业税金及附加	36	41	50	61
销售费用	325	371	445	535
管理费用	206	248	302	369
财务费用	26	-1	8	9
资产减值损失	-37	-38	-40	-41
公允价值变动收益	281	290	295	310
投资净收益	-8	8	10	12
营业利润	633	728	897	1111
营业外收入	9	10	11	12
营业外支出	4	6	7	8
利润总额	637	732	901	1115
所得税	12	15	18	22
净利润	625	717	883	1092
少数股东损益	-4	-2	-3	-3
归属母公司净利润	629	719	886	1096
EBITDA	615	1028	1257	1525
EPS (元)	1.27	1.43	1.76	2.17

#### 主要财务比率

王安则分比平				
会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入	23.3%	22.2%	21.9%	22.2%
营业利润	25.0%	15.0%	23.3%	23.8%
归属于母公司净利	33.1%	14.3%	23.2%	23.7%
获利能力				
毛利率(%)	24.9%	24.1%	24.6%	24.9%
净利率(%)	9.3%	8.7%	8.8%	8.9%
ROE (%)	14.2%	14.2%	15.2%	16.2%
ROIC (%)	6.4%	10.0%	10.8%	11.5%
偿债能力				
资产负债率(%)	55.1%	56.2%	57.3%	58.3%
净负债比率(%)	122.7%	128.3%	134.2%	139.5%
流动比率	1.47	1.47	1.50	1.55
速动比率	0.97	0.94	0.98	1.03
营运能力				
总资产周转率	0.73	0.75	0.78	0.81
应收账款周转率	3.44	3.39	3.44	3.44
应付账款周转率	2.64	2.55	2.55	2.55
毎股指标(元)				
每股收益	1.27	1.43	1.76	2.17
每股经营现金流薄)	0.62	1.16	1.43	1.81
每股净资产	8.81	10.07	11.56	13.41
估值比率				
P/E	19.39	16.25	13.19	10.67
P/B	2.79	2.30	2.01	1.73
EV/EBITDA	21.92	12.80	10.57	8.69
资净流速 <b>营</b> 总应应 <b>每</b> 每每份的) 一产负动动运资收付股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股股	122.7% 1.47 0.97  0.73 3.44 2.64  1.27 0.62 8.81  19.39 2.79	128.3% 1.47 0.94 0.75 3.39 2.55 1.43 1.16 10.07 16.25 2.30	134.2% 1.50 0.98 0.78 3.44 2.55 1.76 1.43 11.56	139.5 1. 1. 0. 3. 2. 1. 13.



## 分析师与研究助理简介

**张志邦:**华安证券电新行业首席分析师,香港中文大学金融学硕士,5年卖方行业研究经验,专注于储能/新能源车/电力设备工控行业研究。

## 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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国(不包括香港、澳门、台湾)提供。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

- 增持一未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上;
- 中性一未来 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%:
- 减持一未来 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

- 买入一未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
- 增持一未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
- 中性一未来 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%;
- 减持一未来 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。