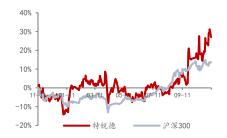


毛利率持续改善, 出海、AIDC 打开增长新空间

投资评级:买入(维持)

29.87 收盘价(元) 近12个月最高/最低(元) 32, 19/20, 18 总股本(百万股) 1056 流通股本 (百万股) 1032 流通股比例(%) 97.73 总市值(亿元) 315 流通市值 (亿元) 308

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师: 张志邦

执业证书号: \$0010523120004 邮箱: zhangzhibang@hazq.com

分析师: 郑洋

执业证书号: S0010524110003 邮箱: zhengyang@hazq.com

相关报告

- 1. 业绩表现出色, 两大业务创新高 2025-05-21
- 2. 业绩符合预期, 箱变业务稳步提升 2024-11-11
- 3. 新能源业务稳步推进, 电力+充电 设备两轮驱动 2024-09-05

主要观点:

●业绩

公司发布 2025 年第三季度报告, 2025 前三季度实现营收 98.34 亿元, 同比增长 10.53%, 归母净利润 6.86 亿元, 同比增长 53.55%, 扣非归 母净利润 5.81 亿元, 同比增长 50.80%。2025Q3 实现营收 35.79 亿 元, 同比增长 1.15%, 归母净利润 3.59 亿元, 同比增长 41.53%, 扣非 归母净利 3.31 亿元, 同比增长 47.08%。2025 年前三季度毛利率为 26.41%, 同比提升 5.89Pct, 2025Q3 毛利率为 27.76%, 同比提升 7.01Pct。

● 电力设备出海加速、AIDC 布局固态变压器,打开增长新空间

今年 1 月,公司成功中标 7 亿元沙特国家电网高压移动式变电站项目, 上半年先后中标沙特特拉比格二期光伏项目、比亚迪印尼工厂 150kV 变 电站项目, 莫罗瓦利格林美工业园 150kV 变电站项目、博茨瓦纳朱瓦 能 100MW 光伏项目、乌兹别克斯坦 ACWA1.5GW 风电项目等众多海外项 目。公司于 2025 年上半年已在阿联酋设立子公司,负责中东乃至周边 地区的海外业务拓展, 增强公司海外市场竞争力。

公司在 AIDC 领域, 能够为数据中心提供从 110kV/220kV 高压接入、变 电站规划设计与建设、固态变压器(SST)与直流配电方案以及综合能 源控制等一体化解决方案,公司将重点布局固态变压器(SST)及"高 压+固态变压器 (SST)"一体化解决方案。

● 投资建议

我们预计 2025-2027 年公司营收分别为 190. 92/230. 14/260. 69 亿元, 归母净利润分别为 11.92/15.13/20.92, 对应 PE 分别 26/21/15 倍, 维 持"买入"评级。

● 风险提示

市场竞争加剧风险:市场需求不及预期风险;成本上升导致毛利率承压

● 重要财务指标

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	15374	19092	23014	26069
收入同比(%)	21. 1%	24. 2%	20. 5%	13. 3%
归属母公司净利润	917	1192	1513	2092
净利润同比(%)	86. 6%	30. 1%	26. 9%	38. 2%
毛利率 (%)	25. 9%	25. 3%	25. 2%	27. 0%
ROE (%)	12. 3%	13. 8%	15. 0%	17. 4%
每股收益 (元)	0. 89	1. 13	1. 43	1. 98
P/E	24. 66	26. 44	20. 83	15. 07
P/B	3. 10	3. 66	3. 14	2. 62
EV/EBITDA	12. 42	15. 56	12. 04	8. 71

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

单位:百万元



财务报表与盈利预测

资产负债表			单位:	:百万元	利润表
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度
流动资产	16241	20199	24257	27981	营业收入
现金	2742	3696	4663	6109	营业成本
应收账款	9339	11017	13185	14847	营业税金及附加
其他应收款	309	410	399	364	销售费用
预付账款	310	399	482	533	管理费用
存货	1206	1982	2391	2644	财务费用
其他流动资产	2335	2695	3138	3485	资产减值损失
非流动资产	8773	9102	9328	9480	公允价值变动收益
长期投资	1766	1846	1946	2066	投资净收益
固定资产	3332	3354	3309	3252	营业利润
无形资产	719	663	605	545	营业外收入
其他非流动资产	2957	3239	3468	3616	营业外支出
资产总计	25013	29301	33585	37461	利润总额
流动负债	14028	16994	19587	21212	所得税
短期借款	2334	2184	2034	1884	净利润
应付账款	6214	7926	9562	10574	少数股东损益
其他流动负债	5480	6884	7991	8754	归属母公司净利润
非流动负债	2524	2683	2883	3083	EBITDA
长期借款	944	994	1044	1094	EPS(元)
其他非流动负债	1579	1688	1838	1988	
负债合计	16551	19676	22469	24295	主要财务比率
少数股东权益	988	1012	1059	1146	会计年度
股本	1056	1056	1056	1056	成长能力
资本公积	3527	3527	3527	3527	营业收入
留存收益	2891	4030	5474	7437	营业利润
归属母公司股东权益	7475	8613	10057	12020	归属于母公司净利
负债和股东权益	25013	29301	33585	37461	获利能力
					毛利率 (%)
现金流量表			单位	-:百万元	净利率(%)
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E	ROE (%)
经营活动现金流	1315	2522	2617	3276	ROIC (%)
净利润	939	1217	1560	2179	偿债能力
折旧摊销	707	692	842	946	资产负债率(%)
财务费用	188	216	221	225	净负债比率(%)
投资损失	-68	-76	-92	-104	流动比率

现金流量表		单位:百万元			
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E	
经营活动现金流	1315	2522	2617	3276	
净利润	939	1217	1560	2179	
折旧摊销	707	692	842	946	
财务费用	188	216	221	225	
投资损失	-68	-76	-92	-104	
营运资金变动	-977	-245	-718	-853	
其他经营现金流	2442	2181	3082	3914	
投资活动现金流	-789	-1211	-1219	-1296	
资本支出	-676	-1116	-1164	-1213	
长期投资	-114	-138	-138	-178	
其他投资现金流	1	42	82	94	
筹资活动现金流	-503	-356	-430	-534	
短期借款	-97	-150	-150	-150	
长期借款	-509	50	50	50	
普通股增加	0	0	0	0	
资本公积增加	28	0	0	0	
其他筹资现金流	76	-256	-330	-434	
现金净增加额	23	954	967	1446	

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	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	15374	19092	23014	26069
营业成本	11389	14267	17212	19033
营业税金及附加	89	95	115	130
销售费用	891	1107	1335	1512
管理费用	948	1146	1381	1564
财务费用	202	203	236	289
资产减值损失	-283	-390	-450	-530
公允价值变动收益	-4	0	0	0
投资净收益	68	76	92	104
营业利润	1053	1261	1629	2338
营业外收入	22	20	20	20
营业外支出	49	40	40	40
利润总额	1026	1241	1609	2318
所得税	87	25	48	139
净利润	939	1217	1560	2179
少数股东损益	23	24	47	87
归属母公司净利润	917	1192	1513	2092
EBITDA	2073	2137	2686	3553
EPS(元)	0. 89	1. 13	1. 43	1. 98

成长能力 营业收入 21.1% 24.2% 20.5% 13.3% 营业利润 74.9% 19.8% 29.1% 43.6% 归属于母公司净利 86.6% 30.1% 26.9% 38.2% 获利能力 毛利率(%) 25.9% 25.3% 25.2% 27.0% 净利率(%) 6.0% 6.2% 6.6% 8.0% ROE(%) 12.3% 13.8% 15.0% 17.4% ROIC(%) 9.1% 9.4% 10.8% 13.1% 偿债能力 资产负债率(%) 66.2% 67.2% 66.9% 64.9% 净负债比率(%) 195.6% 204.4% 202.1% 184.5% 流动比率 1.16 1.19 1.24 1.32 速动比率 0.93 0.94 0.98 1.05 营运能力 总资产周转率 0.63 0.70 0.73 0.73 应收账款周转率 1.79 1.88 1.90 1.86 应付账款周转率 1.79 1.88 1.90 1.86 应付账款周转率 1.94 2.02 1.97 1.89 每股指标(元) 每股收益 0.89 1.13 1.43 1.98 每股经营现金流 1.25 2.39 2.48 3.10 每股净资产 7.08 8.16 9.53 11.39 估值比率 P/E 24.66 26.44 20.83 15.07 P/B 3.10 3.66 3.14 2.62	工文州》10年				
营业收入 21.1% 24.2% 20.5% 13.3% 营业利润 74.9% 19.8% 29.1% 43.6% 归属于母公司净利 86.6% 30.1% 26.9% 38.2% 获利能力 25.9% 25.3% 25.2% 27.0% 净利率(%) 6.0% 6.2% 6.6% 8.0% ROE (%) 12.3% 13.8% 15.0% 17.4% ROIC (%) 9.1% 9.4% 10.8% 13.1% 偿债能力资产负债率(%) 66.2% 67.2% 66.9% 64.9% 净负债比率(%) 195.6% 204.4% 202.1% 184.5% 流动比率 1.16 1.19 1.24 1.32 速动比率 0.93 0.94 0.98 1.05 营运能力 总资产周转率 0.63 0.70 0.73 0.73 应收账款周转率 1.79 1.88 1.90 1.86 应付账款周转率 1.79 1.88 1.90 1.86 应付账款周转率 1.94 2.02 1.97 1.89 每股指标(元) 每股收益 0.89 1.13 1.43 1.98 每股经营现金流 1.25 2.39 2.48 3.10 每股净资产 7.08 8.16 9.53 11.39 估值比率 P/E 24.66 26.44 20.83 15.07 P/B 3.10 3.66 3.14 2.62	会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业利润 74.9% 19.8% 29.1% 43.6% 归属于母公司净利 86.6% 30.1% 26.9% 38.2% 获利能力 毛利率(%) 25.9% 25.3% 25.2% 27.0% 净利率(%) 6.0% 6.2% 6.6% 8.0% ROE (%) 12.3% 13.8% 15.0% 17.4% ROIC (%) 9.1% 9.4% 10.8% 13.1% 偿债能力资产负债率(%) 66.2% 67.2% 66.9% 64.9% 净负债比率(%) 195.6% 204.4% 202.1% 184.5% 流动比率 1.16 1.19 1.24 1.32 速动比率 0.93 0.94 0.98 1.05 营运能力 总资产周转率 0.63 0.70 0.73 0.73 应收账款周转率 1.79 1.88 1.90 1.86 应付账款周转率 1.79 1.88 1.90 1.86 应付账款周转率 1.94 2.02 1.97 1.89 每股指标(元) 每股收益 0.89 1.13 1.43 1.98 每股经营现金流 1.25 2.39 2.48 3.10 每股净资产 7.08 8.16 9.53 11.39 估值比率 P/E 24.66 26.44 20.83 15.07 P/B 3.10 3.66 3.14 2.62	成长能力				
1月属于母公司净利	营业收入	21. 1%	24. 2%	20.5%	13. 3%
获利能力 25.9% 25.3% 25.2% 27.0% 净利率(%) 6.0% 6.2% 6.6% 8.0% ROE(%) 12.3% 13.8% 15.0% 17.4% ROIC(%) 9.1% 9.4% 10.8% 13.1% 偿债能力 66.2% 67.2% 66.9% 64.9% 净负债比率(%) 195.6% 204.4% 202.1% 184.5% 流动比率 1.16 1.19 1.24 1.32 速动比率 0.93 0.94 0.98 1.05 营运能力 66.9% 0.63 0.70 0.73 0.73 应收账款周转率 1.79 1.88 1.90 1.86 应付账款周转率 1.94 2.02 1.97 1.89 每股指标(元) 60.89 1.13 1.43 1.98 每股冷营产 7.08 8.16 9.53 11.39 估值比率 7.08 8	营业利润	74. 9%	19.8%	29. 1%	43.6%
毛利率(%) 25.9% 25.3% 25.2% 27.0% 净利率(%) 6.0% 6.2% 6.6% 8.0% ROE(%) 12.3% 13.8% 15.0% 17.4% ROIC(%) 9.1% 9.4% 10.8% 13.1% 倍債化力 66.2% 67.2% 66.9% 64.9% 净负债比率(%) 195.6% 204.4% 202.1% 184.5% 流动比率 1.16 1.19 1.24 1.32 速动比率 0.93 0.94 0.98 1.05 营运舱力	归属于母公司净利	86. 6%	30. 1%	26. 9%	38. 2%
净利率(%) 6.0% 6.2% 6.6% 8.0% ROE (%) 12.3% 13.8% 15.0% 17.4% ROIC (%) 9.1% 9.4% 10.8% 13.1% 偿债能力 5 9.4% 10.8% 13.1% 偿债能力 66.2% 67.2% 66.9% 64.9% 净负债比率(%) 195.6% 204.4% 202.1% 184.5% 流动比率 1.16 1.19 1.24 1.32 建动比率 0.93 0.94 0.98 1.05 营运能力 0.63 0.70 0.73 0.73 应收账款周转率 1.79 1.88 1.90 1.86 应付账款周转率 1.94 2.02 1.97 1.89 每股省标(元) 9 1.13 1.43 1.98 每股冷益 0.89 1.13 1.43 1.98 每股净资产 7.08 8.16 9.53 11.39 估值比率 7.08 8.16 9.53 11.39 估值比率 24.66 26.44 20.83 15.07 P/E 24.66 26.44 20.83<	获利能力				
ROE (%) 12. 3% 13. 8% 15. 0% 17. 4% ROIC (%) 9. 1% 9. 4% 10. 8% 13. 1% 偿债能力资产负债率(%) 66. 2% 67. 2% 66. 9% 64. 9% 净负债比率(%) 195. 6% 204. 4% 202. 1% 184. 5% 流动比率 1. 16 1. 19 1. 24 1. 32 速动比率 0. 93 0. 94 0. 98 1. 05 营运能力 总资产周转率 0. 63 0. 70 0. 73 0. 73 应收账款周转率 1. 79 1. 88 1. 90 1. 86 应付账款周转率 1. 79 1. 88 1. 90 1. 86 应付账款周转率 1. 94 2. 02 1. 97 1. 89 每股指标(元) 每股收益 0. 89 1. 13 1. 43 1. 98 每股经营现金流 1. 25 2. 39 2. 48 3. 10 每股净资产 7. 08 8. 16 9. 53 11. 39 估值比率 P/E 24. 66 26. 44 20. 83 15. 07 P/B 3. 10 3. 66 3. 14 2. 62	毛利率 (%)	25. 9%	25.3%	25. 2%	27.0%
ROIC (%) 9.1% 9.4% 10.8% 13.1% 偿债能力资产负债率(%) 66.2% 67.2% 66.9% 64.9% 净负债比率(%) 195.6% 204.4% 202.1% 184.5% 流动比率 1.16 1.19 1.24 1.32 速动比率 0.93 0.94 0.98 1.05 营运能力 总资产周转率 0.63 0.70 0.73 0.73 应收账款周转率 1.79 1.88 1.90 1.86 应付账款周转率 1.94 2.02 1.97 1.89 每股指标(元) 每股收益 0.89 1.13 1.43 1.98 每股经营现金流 1.25 2.39 2.48 3.10 每股净资产 7.08 8.16 9.53 11.39 估值比率 P/E 24.66 26.44 20.83 15.07 P/B 3.10 3.66 3.14 2.62	净利率 (%)	6. 0%	6. 2%	6. 6%	8.0%
偿債能力 資产负债率(%) 66.2% 67.2% 66.9% 64.9% 净负债比率(%) 195.6% 204.4% 202.1% 184.5% 流动比率 1.16 1.19 1.24 1.32 速动比率 0.93 0.94 0.98 1.05 营运能力 总資产周转率 0.63 0.70 0.73 0.73 应收账款周转率 1.79 1.88 1.90 1.86 应付账款周转率 1.94 2.02 1.97 1.89 每股指标(元) 每股收益 0.89 1.13 1.43 1.98 每股经营现金流 1.25 2.39 2.48 3.10 每股净资产 7.08 8.16 9.53 11.39 估值比率 P/E 24.66 26.44 20.83 15.07 P/B 3.10 3.66 3.14 2.62	ROE (%)	12. 3%	13.8%	15.0%	17.4%
资产负债率(%) 66.2% 67.2% 66.9% 64.9% 净负债比率(%) 195.6% 204.4% 202.1% 184.5% 流动比率 1.16 1.19 1.24 1.32 速动比率 0.93 0.94 0.98 1.05 营运能力 总资产周转率 0.63 0.70 0.73 0.73 应收账款周转率 1.79 1.88 1.90 1.86 应付账款周转率 1.94 2.02 1.97 1.89 每股指标(元) 每股收益 0.89 1.13 1.43 1.98 每股经营现金流 1.25 2.39 2.48 3.10 每股净资产 7.08 8.16 9.53 11.39 估值比率 P/E 24.66 26.44 20.83 15.07 P/B 3.10 3.66 3.14 2.62	ROIC (%)	9. 1%	9.4%	10.8%	13.1%
净负债比率(%)195.6%204.4%202.1%184.5%流动比率1.161.191.241.32速动比率0.930.940.981.05营运能力 运资产周转率0.630.700.730.73应收账款周转率1.791.881.901.86应付账款周转率1.942.021.971.89每股推益0.891.131.431.98每股经营现金流1.252.392.483.10每股净资产7.088.169.5311.39估值比率P/E24.6626.4420.8315.07P/B3.103.663.142.62	偿债能力				
流动比率 1.16 1.19 1.24 1.32 速动比率 0.93 0.94 0.98 1.05 营运能力 0.93 0.70 0.73 0.73 0.73 应收账款周转率 1.79 1.88 1.90 1.86 应付账款周转率 1.94 2.02 1.97 1.89 每股指标(元) 每股收益 0.89 1.13 1.43 1.98 每股经营现金流 1.25 2.39 2.48 3.10 每股净资产 7.08 8.16 9.53 11.39 估值比率 P/E 24.66 26.44 20.83 15.07 P/B 3.10 3.66 3.14 2.62	资产负债率(%)	66. 2%	67. 2%	66. 9%	64. 9%
速动比率 0.93 0.94 0.98 1.05 营运能力 总资产周转率 0.63 0.70 0.73 0.73 应收账款周转率 1.79 1.88 1.90 1.86 应付账款周转率 1.94 2.02 1.97 1.89 每股推析(元) 3.10 3.13 1.43 1.98 每股经营现金流 1.25 2.39 2.48 3.10 每股净资产 7.08 8.16 9.53 11.39 估值比率 P/E 24.66 26.44 20.83 15.07 P/B 3.10 3.66 3.14 2.62	净负债比率(%)	195. 6%	204. 4%	202.1%	184. 5%
营运能力 总资产周转率 0.63 0.70 0.73 0.73 应收账款周转率 1.79 1.88 1.90 1.86 应付账款周转率 1.94 2.02 1.97 1.89 每股指标(元) 3.0 3.0 3.13 1.43 1.98 每股收益 0.89 1.13 1.43 1.98 每股经营现金流 1.25 2.39 2.48 3.10 每股净资产 7.08 8.16 9.53 11.39 估值比率 P/E 24.66 26.44 20.83 15.07 P/B 3.10 3.66 3.14 2.62	流动比率	1. 16	1. 19	1. 24	1. 32
总资产周转率 0.63 0.70 0.73 0.73	速动比率	0. 93	0. 94	0. 98	1. 05
应收账款周转率 1.79 1.88 1.90 1.86 应付账款周转率 1.94 2.02 1.97 1.89 每股指标(元) 4 2.02 1.97 1.89 每股收益 0.89 1.13 1.43 1.98 每股经营现金流 1.25 2.39 2.48 3.10 每股净资产 7.08 8.16 9.53 11.39 估值比率 P/E 24.66 26.44 20.83 15.07 P/B 3.10 3.66 3.14 2.62	营运能力				
应付账款周转率 1.94 2.02 1.97 1.89 每股指标(元) 每股收益 0.89 1.13 1.43 1.98 每股经营现金流 1.25 2.39 2.48 3.10 每股净资产 7.08 8.16 9.53 11.39 估值比率 P/E 24.66 26.44 20.83 15.07 P/B 3.10 3.66 3.14 2.62	总资产周转率	0. 63	0.70	0.73	0. 73
每股指标 (元)每股收益0.891.131.431.98每股经营现金流1.252.392.483.10每股净资产7.088.169.5311.39估值比率P/E24.6626.4420.8315.07P/B3.103.663.142.62	应收账款周转率	1. 79	1. 88	1. 90	1.86
每股收益0.891.131.431.98每股经营现金流1.252.392.483.10每股净资产7.088.169.5311.39估值比率P/E24.6626.4420.8315.07P/B3.103.663.142.62	应付账款周转率	1. 94	2. 02	1. 97	1. 89
每股收益0.891.131.431.98每股经营现金流1.252.392.483.10每股净资产7.088.169.5311.39估值比率P/E24.6626.4420.8315.07P/B3.103.663.142.62	毎股指标 (元)				
每股净资产 7.08 8.16 9.53 11.39 估值比率 P/E 24.66 26.44 20.83 15.07 P/B 3.10 3.66 3.14 2.62		0. 89	1. 13	1. 43	1. 98
估值比率24.6626.4420.8315.07P/B3.103.663.142.62	每股经营现金流	1. 25	2. 39	2. 48	3. 10
估值比率24.6626.4420.8315.07P/B3.103.663.142.62	每股净资产	7. 08	8. 16	9. 53	11. 39
P/E 24.66 26.44 20.83 15.07 P/B 3.10 3.66 3.14 2.62					
P/B 3. 10 3. 66 3. 14 2. 62		24. 66	26. 44	20. 83	15. 07
		3. 10	3. 66		2. 62
	EV/EBITDA	12. 42	15. 56	12. 04	8. 71



分析师与研究助理简介

分析师: 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。

分析师: 郑洋, 华安证券电新行业分析师。

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-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—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。