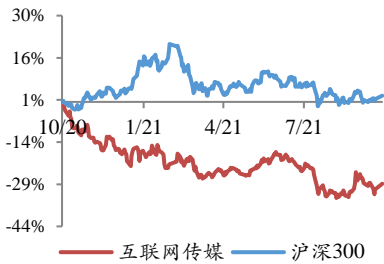


## 美团监管逐步落地，行业进入规范期

行业评级：增持

报告日期：2021-10-10

### 行业指数与沪深300走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

### 相关报告

- 1.《原神》三七分成上架应用宝，渠道变革凸显内容方价值 2021-09-27
- 2.微信部分开放外部链接，“互联互通”步入初级阶段 2021-09-22
- 3.8月游戏市场稳步增长，三七互娱自研&出海表现亮眼 2021-09-14

### 主要观点：

#### ● 市场板块走势回顾

十一节前一周恒生科技指数下跌 0.95%，相比之下，恒生指数上涨 1.59%，恒生中国企业指数上涨 1.41%，上证综指下跌 1.24%，深证成指下跌 0.34%，创业板指上涨 1.15%。上周恒生科技指数涨幅前三：汽车之家（+11.74%）、海尔智家（+8.07%）、明源云（+7.36%）；跌幅前三：哔哩哔哩（-11.52%）、比亚迪电子（-6.79%）、ASM PACIFIC（-6.36%）。

#### ● 美团因“二选一”垄断被罚 34.42 亿元。

10月8日下午，美团收到国家市场监督管理总局的行政处罚决定。市场监管总局依法对美团在中国境内网络餐饮外卖平台服务市场实施“二选一”垄断行为作出处罚，处以其2020年中国境内销售额1147.48亿元3%的罚款，共计34.42亿元。

罚款金额占美团去年净利润的72%，对经营不会产生实质性的影响，美团在外卖市场的龙头地位依然稳固。“二选一”得到制止后，行业进一步得到规范，商户的权益可以更好的得到保证，餐饮大盘规模大、行业渗透率仍在增长以及企业自身运营效率仍在提升的逻辑未发生改变。此外，长期来看，商户价值的满足可以使平台更好的良性发展。

#### ● 字节跳动电商领域新动作频繁。

9月29日，TikTok官方宣布正式推出电商系列产品TikTok Shopping。据悉，TikTok Shopping是基于TikTok生态的集销售和广告功能为一体的产品系列，分为TikTok Shop（小店）和TikTok Storefront两种模式。

字节跳动正在测试独立的出口电商平台，并计划在今年10月推出。这个独立的应用类似于阿里巴巴旗下的速卖通。在过去一个多月，字节的团队密集接触不少华东地区的大卖家，邀请他们参与平台测试。

#### ● 抖音电商服饰品牌商家数增长600%，十一直播销售数据亮眼。

2020年至2021年抖音电商品牌商家数量增长600%。未来，抖音电商将打造200个破亿服饰平台、10个10亿级超级品牌、100个破亿品牌新零售。

十一期间抖音电商上国货服饰销量比去年同期增长840.39%，销售额、观众数及直播间数均有新的突破，以10月7日为例，据飞瓜视频数据，当日销售额25亿元，观众数29亿人次，共23万个直播间在线，319万个商品。

#### ● 风险提示

餐饮行业线上渗透增长不及预期、跨境电商的海外政策风险。

## 正文目录

<b>1 本周行业新闻</b> .....	<b>4</b>
1.1 零售电商 .....	4
1.2 生鲜电商 .....	4
1.3 跨境电商 .....	4
1.4 垂直赛道 .....	4
<b>2 本周行情回顾</b> .....	<b>5</b>
2.1 行业指数涨跌幅情况 .....	5
2.2 恒生科技指数 (HSTECH.HI) .....	5
2.3 中信二级行业分类电商及服务指数 (CI005814) .....	7
2.4 港股互联网指数 (931638.CSI) .....	8
<b>3 行业重点数据跟踪</b> .....	<b>10</b>
<b>风险提示:</b> .....	<b>11</b>

## 图表目录

图表 1 本期行业指数涨跌幅情况 (9.27-9.30)	5
图表 2 恒生科技指数 (HSTECH.HI)	5
图表 3 恒生科技指数 (HSTECH.HI) 周表现 (9.27-9.30)	6
图表 4 恒生科技指数 (HSTECH.HI) 周表现 (10.3-10.8)	6
图表 5 电商及服务指数 (CI005814)	7
图表 6 电商及服务指数 (CI005814) 周表现 (9.27-9.30)	8
图表 7 港股互联网指数 (931638.CSI)	8
图表 8 港股互联网指数 (931638.CSI) 周表现 (9.27-9.30)	8
图表 9 港股互联网指数 (931638.CSI) 周表现 (10.3-10.8)	9
图表 10 抖音重点数据追踪 (10.3-10.9)	10
图表 11 快手重点数据追踪 (9.27-10.3)	10

# 1 本周行业新闻

## 1.1 零售电商

### ● 饿了么正式上线长辈模式

9月28日，饿了么正式上线老年人模式，为老年人精心定制了四大生活场景功能：点外卖、逛超市、去买菜、去买药。饿了么推出老年模式是为了满足自疫情开始不断增大的老年人点外卖需求，同时推出其他功能以增加老年人使用APP的便利性。

### ● 网易严选首家精品店落地成都

9月30日，网易严选西南区域首家精品店落地于成都世贸广场。该店占地面积200余平方米，商品覆盖食品、家具、洗护、宠物等品类，涵盖1500余款热销单品。成都网易严选精品店的成立标志着网易严选“购物中心精品店”的概念得到了落实。

### ● 抖音电商服饰品牌商家数增长600%

9月29日，据抖音电商服饰行业策略运营负责人张宁宁介绍，2020年至2021年抖音电商品牌商家数量增长600%。未来，抖音电商将打造200个破亿服饰平台、10个10亿级超级品牌、100个破亿品牌新零售。

## 1.2 生鲜电商

### ● 美菜网正进行大批裁员

生鲜电商平台“美菜网”正进行大批裁员，部分城市或将关停服务。裁员从八月底开始至九月中下旬结束，涉及员工包括新入职员工与二级部门负责人及以上的中高层。

## 1.3 跨境电商

### ● 中国卖家针对亚马逊打击好评返现提起集体诉讼

9月30日，据新浪科技报道，多个中国卖家向亚马逊提起集体诉讼，指控亚马逊以打击好评返现为由进行的帐号封禁和资金扣留。诉状中写道，这些公司正在寻求“收回亚马逊非法和不当扣留的资金”，并提出集体诉讼，以“停止对数千名亚马逊卖家和商户合法和正当使用的资金的任何进一步挪用和滥用”。

### ● TikTok正式推出电商系列产品TikTok Shopping

9月29日，TikTok官方宣布正式推出电商系列产品TikTok Shopping。据悉，TikTok Shopping是基于TikTok生态的集销售和广告功能为一体的产品系列，分为TikTok Shop（小店）和TikTok Storefront两种模式。

### ● 字节跳动计划推出跨境出口平台

据悉，字节跳动正在测试独立的出口电商平台，并计划在今年10月推出。这个独立的应用类似于阿里巴巴旗下的速卖通。在过去一个多月，字节的团队密集接触不少华东地区的大卖家，邀请他们参与平台测试。

## 1.4 垂直赛道

### ● 美团因“二选一”垄断被罚34.42亿元

10月8日下午，美团收到国家市场监督管理总局的行政处罚决定。市场监管总局依法对美团在中国境内网络餐饮外卖平台服务市场实施“二选一”垄断行为作出处罚，处以其2020年中国境内销售额1147.48亿元3%的罚款，共计34.42亿元。

### ● 拼多多美团向主流支付工具开放

9月28日，据未来消费、21世纪经济报道，美团APP已向微信支付、支付宝、银

联云闪付、美团支付、Apple Pay、Mi Pay、华为 Pay、三星 Pay 等主流支付工具开放。拼多多向微信支付、支付宝、QQ 钱包、花呗等多种支付工具开放。此举或是为响应国家反垄断监管，大型互联网平台逐步在支付领域互联互通。

● **阿里旗下多个 APP 接入微信支付**

9月28日，阿里旗下饿了么、优酷、大麦、考拉海购、书旗等应用均已接入微信支付。淘特、咸鱼、盒马等应用也在申请接入微信支付，正在等待微信审核。

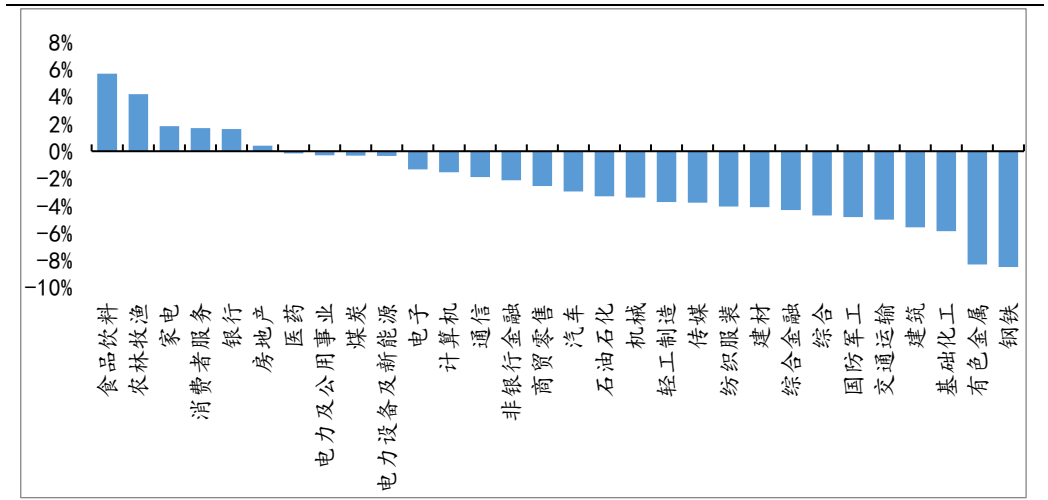
● **快手开启成立十年来最大规模架构调整**

9月28日，快手向员工发送一封长达3000字的内部邮件，公布成立十年规模最大的一次组织架构更迭。快手主站、电商、广告、国际化、游戏等多条业务线重组，相应的负责人发生人事变动。

## 2 本周行情回顾

### 2.1 行业指数涨跌幅情况

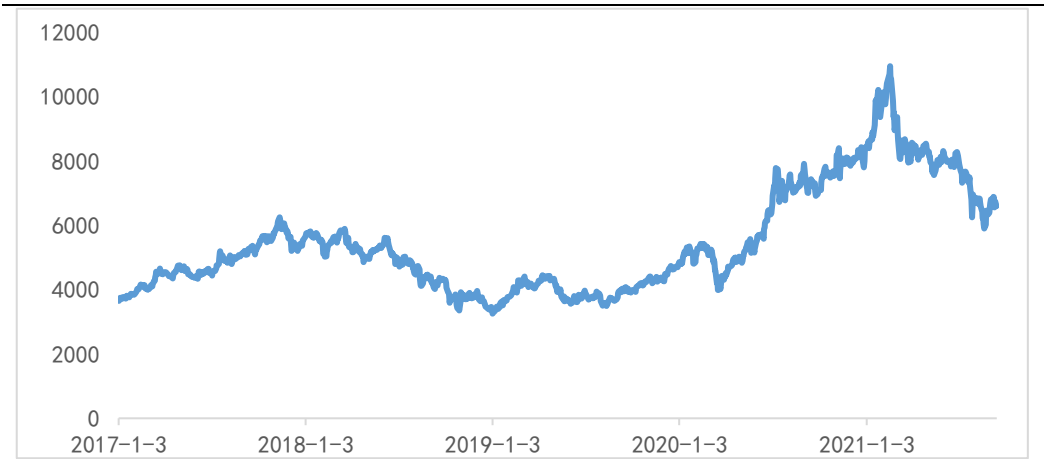
图表 1 本期行业指数涨跌幅情况 (9.27-9.30)



资料来源：Wind，华安证券研究所

### 2.2 恒生科技指数 (HSTECH.HI)

图表 2 恒生科技指数 (HSTECH.HI)



资料来源：Wind，华安证券研究所

**图表 3 恒生科技指数 (HSTECH.HI) 周表现 (9.27-9.30)**

代码	简称	区间涨跌幅 (%)	区间收盘价 (元)	成交量(万股)	成交额(万元)
2518.HK	汽车之家-S	11.74	88.5	10.11	854.13
6690.HK	海尔智家	8.07	27.45	3725.29	98123.29
0909.HK	明源云	7.36	27	2732.64	70890
0268.HK	金蝶国际	6.11	26.05	3574.01	90788.98
9999.HK	网易-S	4.61	131.5	2973.49	388725.14
0780.HK	同程艺龙	3.07	18.82	1548.62	28815.35
9961.HK	携程集团-S	2.8	234.8	144.6	33445.73
3888.HK	金山软件	1.97	31.05	1981.18	60245.46
0992.HK	联想集团	1.7	8.37	18940.29	160564.15
3690.HK	美团-W	0.82	246.6	6887.73	1721573.15
6060.HK	众安在线	0.47	32.05	900.14	28559.23
0981.HK	中芯国际	0.46	22.05	11349.53	252817.82
0700.HK	腾讯控股	0.26	461.4	7450.02	3459061.43
0241.HK	阿里健康	0	11.2	12076.65	131900.42
6618.HK	京东健康	-0.73	75.1	1585.21	119915.11
9988.HK	阿里巴巴-SW	-1.46	142.2	13715.39	2001212.87
2013.HK	微盟集团	-1.91	11.28	6506.88	73235.13
1833.HK	平安好医生	-2.32	50.6	1802.63	91815.38
2018.HK	瑞声科技	-2.49	37.15	2120.96	79032.57
2382.HK	舜宇光学科技	-2.66	204.8	1542.86	317268.53
9698.HK	万国数据-SW	-2.8	55.5	498.78	27733.06
9618.HK	京东集团-SW	-3.08	283.2	2224.51	645039.75
1347.HK	华虹半导体	-3.23	40.4	1655.06	68574.97
1810.HK	小米集团-W	-3.39	21.35	45540.55	982894.02
0772.HK	阅文集团	-3.57	59.4	730.19	43695.69
9888.HK	百度集团-SW	-4.13	148.4	968.5	146738.48
1024.HK	快手-W	-4.78	82.7	5532.56	461142.19
0522.HK	ASM PACIFIC	-6.36	86.15	564.72	50469.47
0285.HK	比亚迪电子	-6.79	27.45	2998.27	84591.51
9626.HK	哔哩哔哩-SW	-11.52	507	397.54	210884.86

资料来源: Wind, 华安证券研究所

**图表 4 恒生科技指数 (HSTECH.HI) 周表现 (10.3-10.8)**

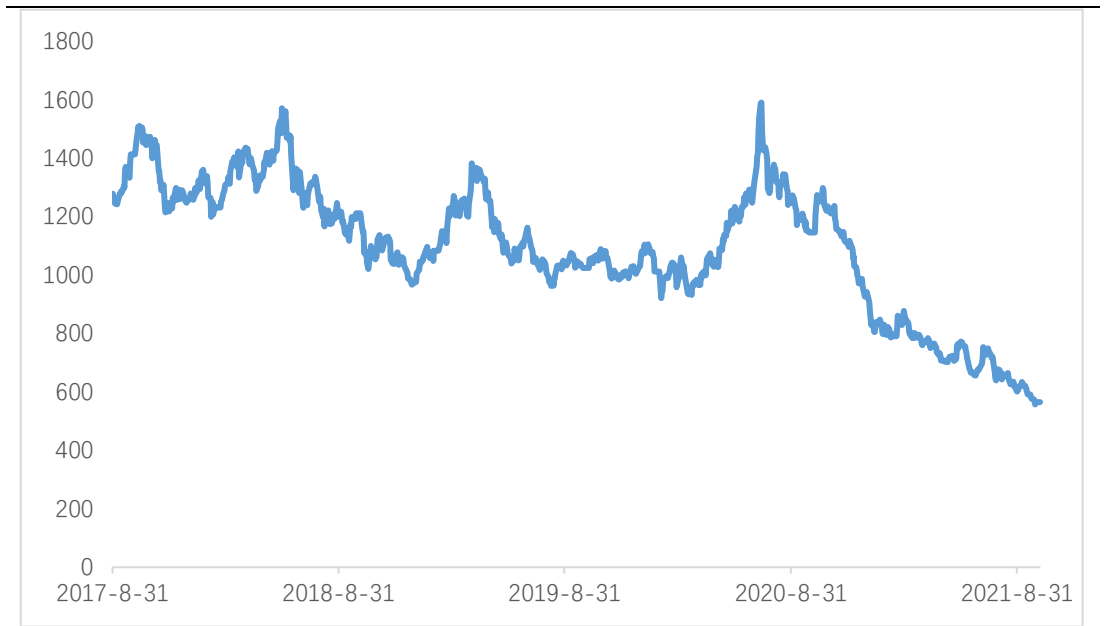
代码	简称	周涨跌幅 (%)	区间收盘价 (元)	成交量(万股)	成交额(万元)
9999.HK	网易-S	10.27	145	4057.73	557128.71
9988.HK	阿里巴巴-SW	9.35	155.5	17848.79	2566587.52
2518.HK	汽车之家-S	7.34	95	18.25	1644.29
9626.HK	哔哩哔哩-SW	7	542.5	295.17	151733.24
0992.HK	联想集团	5.26	8.81	39981.55	366922.37
9698.HK	万国数据-SW	4.86	58.2	832.24	45111.4
9961.HK	携程集团-S	4.77	246	132.4	32314.4

9618.HK	京东集团-SW	4.59	296.2	2541.65	715511.06
0700.HK	腾讯控股	4.42	481.8	7880.68	3673091.86
3690.HK	美团-W	3.81	256	9434.75	2287459.45
9888.HK	百度集团-SW	3.03	152.9	1060.17	155881.03
2013.HK	微盟集团	2.66	11.58	8048.22	91813.4
1833.HK	平安好医生	2.17	51.7	2621.54	128492.46
3888.HK	金山软件	1.45	31.5	2763.26	83234.48
0241.HK	阿里健康	1.43	11.36	14932.78	161978.74
1024.HK	快手-W	1.27	83.75	4933.85	409087.52
6690.HK	海尔智家	1.09	27.75	2369.9	65487.81
0780.HK	同程艺龙	0.85	18.98	1971.93	37677.67
0909.HK	明源云	0.74	27.2	2033.63	54044.33
0268.HK	金蝶国际	-0.58	25.9	2056.77	53468.07
1810.HK	小米集团-W	-0.94	21.15	45177.03	941334.86
0522.HK	ASM PACIFIC	-1.16	85.15	654.82	56908.64
0981.HK	中芯国际	-1.59	21.7	5867.28	127681.83
2382.HK	舜宇光学科技	-2.25	200.2	2762.2	537494.8
1347.HK	华虹半导体	-2.85	39.25	1879.72	73601.94
6618.HK	京东健康	-2.93	72.9	2270.78	162817.94
6060.HK	众安在线	-3.28	31	1651.25	50232.9
0772.HK	阅文集团	-4.04	57	846.12	47757.22
0285.HK	比亚迪电子	-4.55	26.2	2156.1	57705.26
2018.HK	瑞声科技	-14	31.95	6839.32	225957.14

资料来源: Wind, 华安证券研究所

### 2.3 中信二级行业分类电商及服务指数 (CI005814)

图表 5 电商及服务指数 (CI005814)



资料来源: Wind, 华安证券研究所

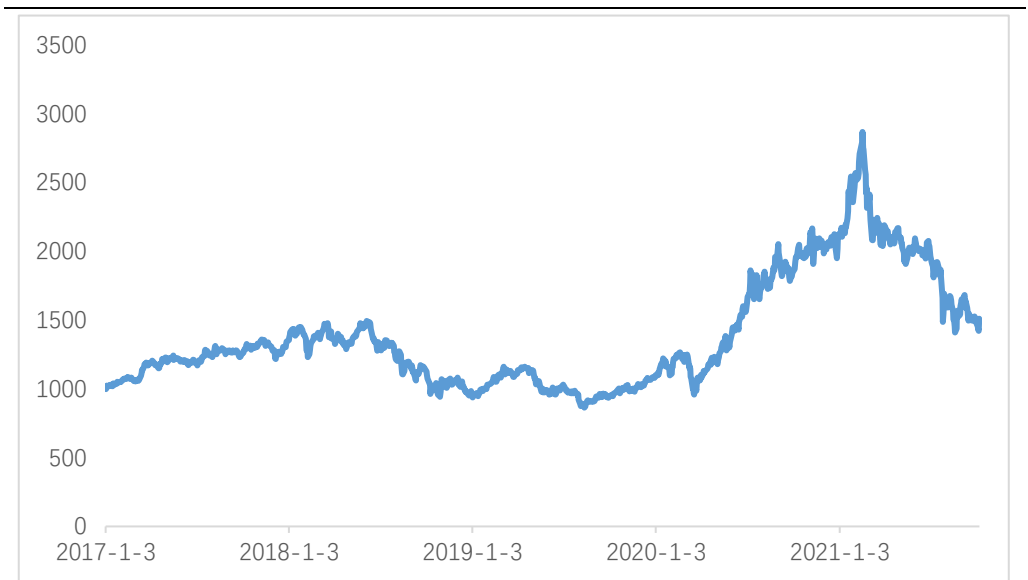
图表 6 电商及服务指数 (CI005814) 周表现 (9.27-9.30)

代码	简称	周涨跌幅 (%)	区间收盘价 (元)	成交量(万股)	成交额(万元)
300792.SZ	壹网壹创	7.39	57.4	558.06	30891.73
300464.SZ	星徽股份	3.36	10.15	1435.81	14327.36
605136.SH	丽人丽妆	1.3	24.19	218.28	5275.24
300785.SZ	值得买	0.6	76.71	57.23	4380.87
002024.SZ	苏宁易购	-1.16	5.12	2617.33	13436.23
002127.SZ	南极电商	-1.63	6.64	5721.98	38282.32
301001.SZ	凯淳股份	-1.69	30.8	51.63	1608.73
003010.SZ	若羽臣	-2.27	20.63	64.36	1336.62
002640.SZ	*ST 跨境	-5.19	2.19	4794.04	10549.31

资料来源: Wind, 华安证券研究所

## 2.4 港股互联网指数 (931638.CSI)

图表 7 港股互联网指数 (931638.CSI)



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 8 港股互联网指数 (931638.CSI) 周表现 (9.27-9.30)

代码	简称	周涨跌幅 (%)	区间收盘价 (元)	成交量(万股)	成交额(万元)
0136.HK	恒腾网络	35.88	2.31	51468.65	101207.22
1060.HK	阿里影业	10	0.88	12711.88	10680.16
0909.HK	明源云	7.36	27	2732.64	70890
0268.HK	金蝶国际	6.11	26.05	3574.01	90788.98
9990.HK	祖龙娱乐	5.05	9.78	504.18	5017.04
9999.HK	网易-S	4.61	131.5	2973.49	388725.14
0780.HK	同程艺龙	3.07	18.82	1548.62	28815.35
0696.HK	中国民航信息网络	2.88	15	634.91	9424.51
3888.HK	金山软件	1.97	31.05	1981.18	60245.46



0493.HK	国美零售	1.39	0.73	15098.04	11147.28
1686.HK	新意网集团	0.82	7.35	785.3	5700.24
3690.HK	美团-W	0.82	246.6	6887.73	1721573.15
1896.HK	猫眼娱乐	0.75	9.46	860.3	8117.48
2858.HK	易鑫集团	0.67	1.5	394.4	586.89
6060.HK	众安在线	0.47	32.05	900.14	28559.23
0700.HK	腾讯控股	0.26	461.4	7450.02	3459061.43
0241.HK	阿里健康	0	11.2	12076.65	131900.42
6618.HK	京东健康	-0.73	75.1	1585.21	119915.11
0354.HK	中国软件国际	-1.01	13.76	7571.95	105740.34
9988.HK	阿里巴巴-SW	-1.46	142.2	13715.39	2001212.87
9923.HK	移卡	-1.57	25.15	1826.51	46677.53
1797.HK	新东方在线	-1.64	4.21	1607.69	6819.3
2013.HK	微盟集团	-1.91	11.28	6506.88	73235.13
1833.HK	平安好医生	-2.32	50.6	1802.63	91815.38
9618.HK	京东集团-SW	-3.08	283.2	2224.51	645039.75
1810.HK	小米集团-W	-3.39	21.35	45540.55	982894.02
0772.HK	阅文集团	-3.57	59.4	730.19	43695.69
1024.HK	快手-W	-4.78	82.7	5532.56	461142.19
2400.HK	心动公司	-5.45	43.35	454.85	20692.78
9991.HK	宝尊电商-SW	-8.91	45.5	56.43	2609.9

资料来源: Wind, 华安证券研究所

**图表 9 港股互联网指数 (931638.CSI) 周表现 (10.3-10.8)**

代码	简称	周涨跌幅 (%)	区间收盘价 (元)	成交量(万股)	成交额(万元)
9990.HK	祖龙娱乐	5.85	10.14	1774.99	16793.6
1060.HK	阿里影业	4.82	0.87	77012.73	61537.47
0780.HK	同程艺龙	4.75	18.98	9484.7	173421.93
3690.HK	美团-W	-0.54	256	42201.03	10345374.94
0696.HK	中国民航信息网络	-1.88	14.62	4869.1	71434.83
9999.HK	网易-S	-2.81	145	17226.65	2292689.22
3888.HK	金山软件	-4.11	31.5	12607.67	386372.44
0493.HK	国美零售	-5.95	0.79	114265.29	86814.85
0700.HK	腾讯控股	-6.54	481.8	47939.25	22641701.68
9618.HK	京东集团-SW	-6.68	296.2	10849.51	3217118.24
0268.HK	金蝶国际	-7.33	25.9	15126.05	384439.57
0354.HK	中国软件国际	-7.62	12.6	46354.35	601248.96
6618.HK	京东健康	-8.13	72.9	16523.04	1262032.82
1896.HK	猫眼娱乐	-8.26	9.89	4279.81	42081.51
9988.HK	阿里巴巴-SW	-8.53	155.5	64221.46	9657097.37
1833.HK	平安好医生	-9.3	51.7	9366.81	487345.13
1686.HK	新意网集团	-10.81	7.18	3990.8	29533.07
2013.HK	微盟集团	-10.92	11.58	46811.42	553824.77
2400.HK	心动公司	-12.55	42.85	4598.98	211077.02

2858.HK	易鑫集团	-12.72	1.51	4177.17	6785.29
0241.HK	阿里健康	-13.41	11.36	67549.99	777899.03
0909.HK	明源云	-14.33	27.2	16936.65	445383.3
1810.HK	小米集团-W	-15.4	21.15	225611.82	5047238.19
1024.HK	快手-W	-17.81	83.75	40532.81	3801270.92
6060.HK	众安在线	-17.88	31	8807.77	292209.71
0772.HK	阅文集团	-18.22	57	3767.44	234305.94
9991.HK	宝尊电商-SW	-23.9	48.4	273.36	13587.91
1797.HK	新东方在线	-24.56	4.3	18274.9	87556.69
0136.HK	恒腾网络	-25.78	2.62	185133.5	420047.77
9923.HK	移卡	-26.69	26.5	6289.3	174205.43
9990.HK	祖龙娱乐	5.85	10.14	1774.99	16793.6

资料来源: Wind, 华安证券研究所

### 3 行业重点数据跟踪

图表 10 抖音重点数据追踪 (10.1-10.9)

抖音	10月1日	10月2日	10月3日	10月4日	10月5日	10月6日	10月7日	10月8日	10月9日
销售额	1,773,278,923	1,765,068,446	1,843,585,134	1,982,625,014	2,271,971,744	2,410,606,733	2,527,230,589	2,470,782,345	2,623,529,616
观众数	2,275,514,295	2,283,945,666	2,437,091,496	2,579,506,284	2,785,327,887	2,834,212,514	2,922,193,468	2,859,220,216	2,858,593,850
直播间数	190,528	196,608	201,850	211,378	219,113	225,211	229,470	243,639	205,262
商品数	2,627,899	2,711,547	2,807,712	2,930,365	3,034,957	3,124,575	3,189,462	3,274,075	2,974,527

资料来源: 飞瓜数据抖音版, 华安证券研究所

图表 11 快手重点数据追踪 (9.27-10.3)

带货周排名	播主	推广商品分类	预估销量	预估销售额
1	辛有志 辛巴 818	服装配饰 珠宝配饰 美妆护肤	486.9w	¥61906.4w
2	蛋蛋·9号挑战辛巴	服装配饰 珠宝配饰 鞋帽箱包	261.3w	¥53803.8w
3	漂亮11号爆抢大牌福利!	美妆护肤 美食饮品 日用百货	76.6w	¥8448.1w
4	77 英姐广州护肤工厂	美妆护肤 日用百货 汽车	38.3w	¥5007.4w
5	大连辉哥 帝王珠宝	珠宝配饰 服装配饰 美食饮品	12.6w	¥4559.2w
直播周排名	播主	粉丝数&上榜数	人气峰值	弹幕条数
1	四川可乐-10.2日婚礼	2999.0w 粉丝 近30天上榜3次	143.0w	10.0w
2	二驴的晚上九点直播	4420.1w 粉丝 近30天上榜5次	135.0w	7617
3	Fz 方丈	3093.6w 粉丝 近30天上榜4次	125.0w	6198
4	太原老葛【不忘初心】	1227.3w 粉丝 近30天上榜5次	77.0w	3.0w
5	二晨情感连麦 258	1437.6w 粉丝 近30天上榜5次	72.0w	11.8w

资料来源: 飞瓜数据快手版, 华安证券研究所

## 风险提示：

餐饮行业线上渗透增长不及预期、跨境电商的海外政策风险。

## 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—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。