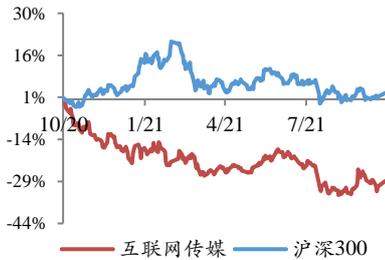


## 抖音电商新出“领潮计划”，美团成立特别零售小组

行业评级：增持

报告日期：2021-10-31

### 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

### 主要观点：

#### ●市场板块走势回顾

本周恒生科技指数下跌 5.60%，恒生指数下跌 2.87%，恒生中国企业指数下跌 4.22%，上证综指下跌 0.98%，深证成指下跌 0.29%，创业板指上涨 2.00%。恒生科技指数涨幅前三：联想集团 (+3.68%)、快手-W (+1.27%)、舜宇光学科技 (+0.77%)；跌幅前三：汽车之家-S (-20.02%)、阿里健康 (-21.98%)、平安好医生 (-30.61%)。

#### ●行政指导会召开，工信部聚焦电商平台短信营销行为

工信部信息通信管理局聚焦营销短信扰民问题，于 10 月 25 日召开行政指导会，规范电商平台短信营销行为。阿里巴巴、京东、拼多多、美团等主要电商平台企业，以及相关基础电信企业和短信息服务企业代表参会。

会议要求，电商平台要立即全面自查自纠零售、金融等相关产品的短信营销行为，不得未经消费者同意或请求擅自发送营销短信，完善现有短信营销预案，及时向行业主管部门报告阶段工作进展情况。

#### ●美团成立特别零售小组，由王兴带队

根据晚点 Latepost 信息，美团成立特别零售小组，将快驴、买菜、优选、闪购、团好货等零售业务的相关负责人整合到特别小组共同管理。此前，美团的战略从“Food + Platform”升级为“零售 + 科技”，首次把零售和科技提到战略高度，此次特别零售小组的设立可以看做是战略落地的一环，美团在已有的几大成熟业务的基础上进行边界探索。

#### ●抖音电商公布双十一营销玩法，新出“领潮计划”：孵化 100 个服饰抖品牌

从 10 月 27 日-11 月 11 日期间，除了将加大促补贴和抖音官方百亿补贴，还推出全民任务、巅峰任务赛、短视频话题挑战赛、大促成长营等四大活动玩法，以及多个助力服务商进行锁定流量、精准营销、订单转化、促单提效的特色工具，助力品牌和服务商引爆双十一。

10 月 25 日，抖音电商服饰行业于近日新出“领潮计划”。计划包括：1、打造 200 个破亿服饰品牌，10 个 10 亿级超级品牌。2、打造 100 个服饰抖品牌，100 个破亿品牌新零售。3、打造 2000 个爆款服饰单品，500 个破亿服饰单品。

#### ●快手电商公布“STAGE 直播运营方法论”白皮书，直播电商业务将步入专业运营的时代

10 月 27 日，快手电商发布《快手电商直播运营白皮书 2021》，推出“STAGE 直播运营方法论”，从盘货品、盘直播、盘商业化、盘福利和盘亮点五个方面助力商家提升直播水平。据官方介绍，在 STAGE 方法论的引导下，“116 品质购物节”大促的前期预热阶段，快手单场 GMV 首次破 200 万的直播超过 400 场，单场 GMV 首次破 1000 万的直播超过 100 场。

#### 风险提示

电商平台短信营销面临监管，直播电商竞争加剧等风险

### 相关报告

1. APP 中的零工经济研究 2021-08-24
2. 美团监管逐步落地，行业进入规范期 2021-10-10
3. 用户生命周期延长，巩固中高端招聘壁垒 2021-10-15

## 正文目录

1 互联网及教育上市公司重要公告 .....	4
2 本周行业新闻 .....	5
2.1 零售电商 .....	5
2.2 生鲜电商 .....	5
2.3 跨境电商 .....	5
2.4 垂直赛道 .....	6
2.5 职业教育 .....	6
3 本周行情回顾 .....	6
3.1 行业指数涨跌幅情况 .....	6
3.2 恒生科技指数 (HSTECH.HI) .....	7
3.3 中信二级行业分类电商及服务指数 (CI005814) .....	8
3.4 港股互联网指数 (931638.CSI) .....	9
4 行业重点数据跟踪 .....	10
风险提示: .....	12

## 图表目录

图表 1 互联网及教育上市公司一周重要公告回顾 (10.25-10.31)	4
图表 2 本期行业指数涨跌幅情况 (10.25-10.29)	7
图表 3 恒生科技指数 (HSTECH.HI)	7
图表 4 恒生科技指数 (HSTECH.HI) 周表现 (10.25-10.29)	8
图表 5 电商及服务指数 (CI005814)	9
图表 6 电商及服务指数 (CI005814) 周表现 (10.25-10.29)	9
图表 7 港股互联网指数 (931638.CSI)	9
图表 8 港股互联网指数 (931638.CSI) 周表现 (10.25-10.29)	10
图表 9 抖音重点数据追踪 (10.25-10.30)	11
图表 10 抖音直播实时趋势 (10.24-10.30)	11
图表 11 快手重点数据追踪 (10.25-10.30)	12

# 1 互联网及教育上市公司重要公告

**图表 1 互联网及教育上市公司一周重要公告回顾 (10.25-10.31)**

日期	股票代码	股票简称	公告类型	核心内容
2021/10/25	0241.HK	阿里健康	业绩预告	预期截至 2021 年 9 月 30 日, 集团净亏损不超过人民币 320 百万元, 而 2020 年同期利润净额则为约人民币 279 百万元。
2021/10/25	1810.HK	小米集团-W	股东特别大会投票结果公告	批准 Xiaomi EV, Inc. 建议购股权计划 (“Xiaomi EV 购股权计划”) 的规则, 以及授权本公司董事于彼等认为适当时订立有关文件及采取有关行动, 以实施该计划并令其生效。
2021/10/25	003032.SZ	传智教育	2021 年第三季度报告	本报告期归属于上市公司股东的净利润为 37,439,240.10 元, 基本每股收益 0.093 元/股。
2021/10/25	1752.HK	澳洲成峰高教	股东周年大会通告	将于 2021 年 11 月 25 日举行股东周年大会, 审议截至 2021 年 6 月 30 日, 建议重选董事及建议授出一般授权以回购股份及发行股份。
2021/10/26	300338.SZ	开元教育	2021 年第三季度报告	归属于上市公司股东的净利润为-58087580.38 元, 基本每股收益为-0.1703 元/股。
2021/10/26	1598.HK	21 世纪教育	股东特别大会通告	主要交易延迟寄发通函及为批准收购事项而将召开股东特别大会, 该通函以及股东特别大会通告之寄发日期预期将延迟至 2022 年 1 月 31 日或之前。
2021/10/26	002659.SZ	凯文教育	2021 年第三季度报告	归属于上市公司股东的净利润-18664080.71 元, 基本每股收益-0.03/股。
2021/10/27	0522.HK	ASM PACIFIC	2021 年第三季度报告及业绩预测	收入创新高达港币 62.3 亿元, 新增订单总额为港币 57.2 亿元, 盈利创新高达港币 10.0 亿元。预测 2021 年第四季度的收入将介乎 7.2 亿美元至 7.7 亿美元之间。
2021/10/27	0780.HK	同程艺龙	订立融资协议公告	订立一份融资协议, 涉及 3 亿美元定期贷款融资。
2021/10/27	300282.SZ	三盛教育	2021 年第三季度报告	归属于上市公司股东的净利润-17040379.74 元, 基本每股收益为-0.0455 元/股。
2021/10/28	300089.SZ	ST 文化	第五届董事会第四次会议决议公告	审议通过《关于公司 2021 年第三季度报告全文的议案》。
2021/10/28	2001.HK	新高教集团	股份回购计划公告	计划行使 2021 年 1 月 22 日举行的股东周年大会上通过的本公司股东决议案授予董事的“股份回购授权”权力, 购回本公司股份, 数目不超过于 2021 年 1 月 22 日已发行股份总数 10%。
2021/10/28	600421.SH	华嵘控股	2021 年第三季度报告	归属于上市公司股东的净利润为-2,150,249.88 元, 基本每股收益为-0.011 元/股。
2021/10/28	605098.SH	行动教育	2021 年第三季度报告	归属于上市公司股东的净利润 32,451,186.75 元, 基本每股收益 0.37 元/股。
2021/10/29	8067.HK	东方大学城控股	2021 年第三季度报告	归属于上市公司股东的净利润-1578000 元, 基本每股收益为-0.01 元/股。

2021/10/29	2371.HK	创联教育金融	股东特别大会通告	将于2021年11月18日举行股东特别大会。
2021/10/29	300192.SZ	科德教育	2021年第三季度报告	归属于上市公司股东的净利润17,988,071.58元，基本每股收益0.0606元/股。
2021/10/30	002607.SZ	中公教育	2021年第三季度报告	归属于上市公司股东的净利润-793735635.02元，基本每股收益为-0.12元/股。
2021/10/30	600636.SH	国新文化	2021年第三季度报告	归属于上市公司股东的净利润为56,286,721.65元，基本每股收益0.1259元/股。
2021/10/30	600730.SH	中国高科	临时股东大会召开通知	将于2021年11月19日举行2021年第一次临时股东大会。

资料来源：Wind，华安证券研究所

## 2 本周行业新闻

### 2.1 零售电商

#### ● 淘宝“分享购物车”的功能正式上线

10月27日凌晨，淘宝“分享购物车”的功能正式上线，用户仅需勾选购物车里的商品即可实现一键分享，还能在线下当面摇一摇互相分享，分享入口就在淘宝App购物车页面。

#### ● 京东自有品牌独立成为事业群，“区区购”业务将全面并入京喜拼拼

据新浪科技10月29日报道，京东已于近期调整组织架构，将京东自有品牌设立为独立的业务单元，成立事业群，目前和京东零售处在一个级别，平起平坐。

10月底，京东“区区购”业务将全面并入京喜拼拼。京东很早就进入了社区团购领域，2018年起陆续上线了“京东邻里团”、“友家铺子”社区团购小程序和“京东区区购”社区团购平台。

#### ● 美团成立特别零售小组

据晚点Latepost报道，10月27日，美团近日成立了特别零售小组，组员包括：美团创始人、CEO王兴，高级副总裁、到家事业群总裁王莆中，高级副总裁、优选事业部总经理陈亮，快驴事业部总经理郭万怀，副总裁、美团平台总经理李树斌等，该小组将整合优选、快驴、买菜等业务，由陈亮负责。

### 2.2 生鲜电商

#### ● 盒马：预计“十四五”期间签约1000个“盒马村”

10月23日，在商务部流通产业促进中心、中国蔬菜流通协会主办的“全国农产品产销对接助力乡村振兴会议”上，盒马产业发展中心主任原若凡表示，盒马将加强对农产品上游供应链的建设，在“十四五”（2021—2025年）期间，盒马预计将签约1000个“盒马村”，在全国农业产地采购共计1000亿元的优质农产品。

#### ● 采萝卜宣布停止运营

近日，采萝卜通过App上的弹窗公告宣布停止运营。公告显示，所有与该公司经营有关的采购、销售、支付、营收等业务停止开展。除了采萝卜App停止向消费者提供服务外，各线下门店也停止营业，并在近期内陆续关闭。

### 2.3 跨境电商

#### ● 亚马逊推出直播购物App「Amazon Live Creator」

亚马逊于近日宣布推出直播购物 App “Amazon Live Creator”，这是其继 Style Code Live 后，再次进军直播领域。该 App 尚未在亚马逊的主导航中列出，卖家需要通过 amazon.com/live 网址才能在电脑端访问，目前暂不支持来自中国地区的卖家做直播。

## 2.4 垂直赛道

### ● 抖音电商公布双十一营销玩法，新出“领潮计划”：孵化 100 个服饰抖品牌

从 10 月 27 日-11 月 11 日期间，除了将加大促补贴和抖音官方百亿补贴，还推出全民任务、巅峰任务赛、短视频话题挑战赛、大促成长营等四大活动玩法，以及多个助力服务商进行锁定流量、精准营销、订单转化、促单提效的特色工具，助力品牌和服务商引爆双十一。

10 月 25 日，抖音电商服饰行业于近日新出“领潮计划”。计划包括：1、打造 200 个破亿服饰品牌，10 个 10 亿级超级品牌。2、打造 100 个服饰抖品牌，100 个破亿品牌新零售。3、打造 2000 个爆款服饰单品，500 个破亿服饰单品。

### ● 快手电商公布“STAGE 直播运营方法论”白皮书

10 月 27 日，快手电商发布《快手电商直播运营白皮书 2021》，推出“STAGE 直播运营方法论”，从盘货品、盘直播、盘商业化、盘福利和盘亮点五个方面助力商家提升直播水平。

## 2.5 职业教育

### ● 在线职业教育企业开课吧完成 6 亿元 B1 轮融资

在线职业教育企业开课吧于近日正式宣布完成 6 亿元 B1 轮融资，截至目前为止，学员数量已超 500 万。开课吧可为企业用户提供定制化的数字人才培养方案，目前服务品牌已覆盖 17 个行业、1100 多家企业，深度合作企业用户量达 300 余家。此外，开课吧凭借优质的数字化服务，在“2021 年第六届神策数据驱动大会”荣获「星斗奖」——“数据驱动·行业领军企业”，助力中国数字化企业的转型和发展。为了更好地支持企业数字转型，储备全局优化的数字人才帮助企业构建数字化能力，开展数字力工程，开课吧推动企业数字化转型工作，利用自身优势进行数字化转型升级，联合神策数据为企业提供数字化升级方案。

### ● 中公教育三季报：行业短期波动致业绩缩水 将迎职业教育培训时代风口

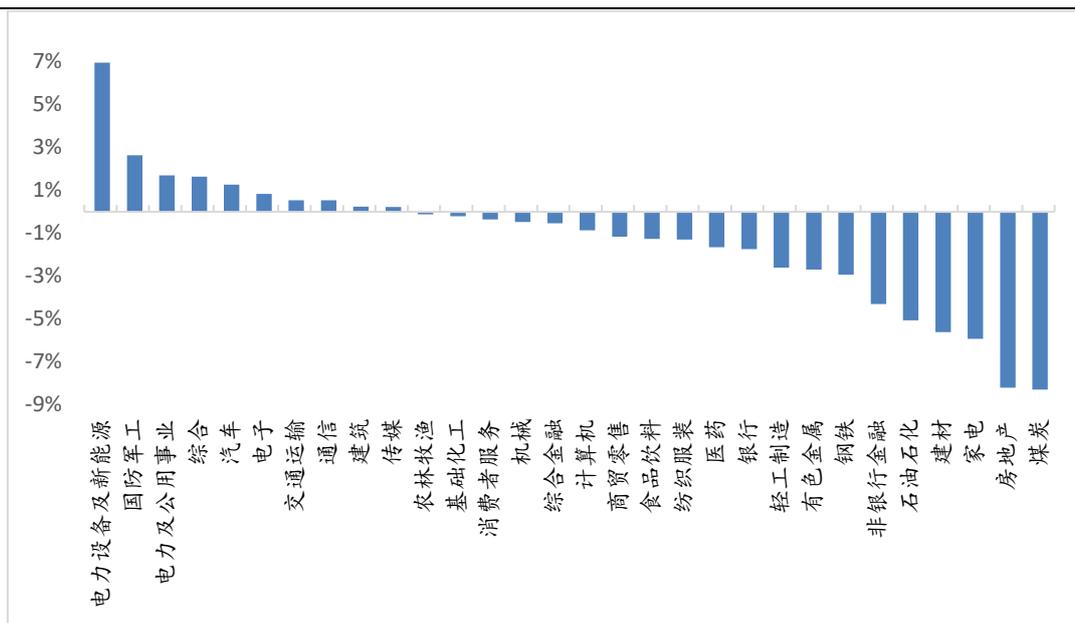
10 月 29 日晚间，中公教育公布三季报。数据显示，公司前三季度营业收入 63.01 亿元，同比下降 15.29%。其中第三季度实现营业收入 14.45 亿元，同比下降 68.79%；第三季度净利润亏损 7.94 亿元，同比下降 151.08%。

综合各方面因素来看，中公教育业绩下滑主要系多省联考提前导致高峰收费期减少等短期因素所致。长期来看，国家职业教育政策出台，国考、考研人数持续稳定增长，公司或将迎来职业教育培训时代风口。

## 3 本周行情回顾

### 3.1 行业指数涨跌幅情况

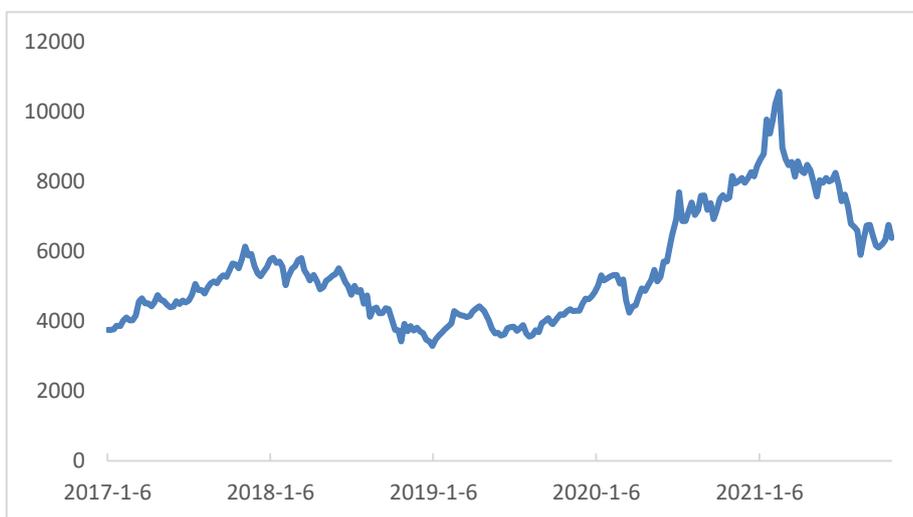
图表 2 本期行业指数涨跌幅情况 (10.25-10.29)



资料来源: Wind, 华安证券研究所

### 3.2 恒生科技指数 (HSTECH.HI)

图表 3 恒生科技指数 (HSTECH.HI)



资料来源: Wind, 华安证券研究所

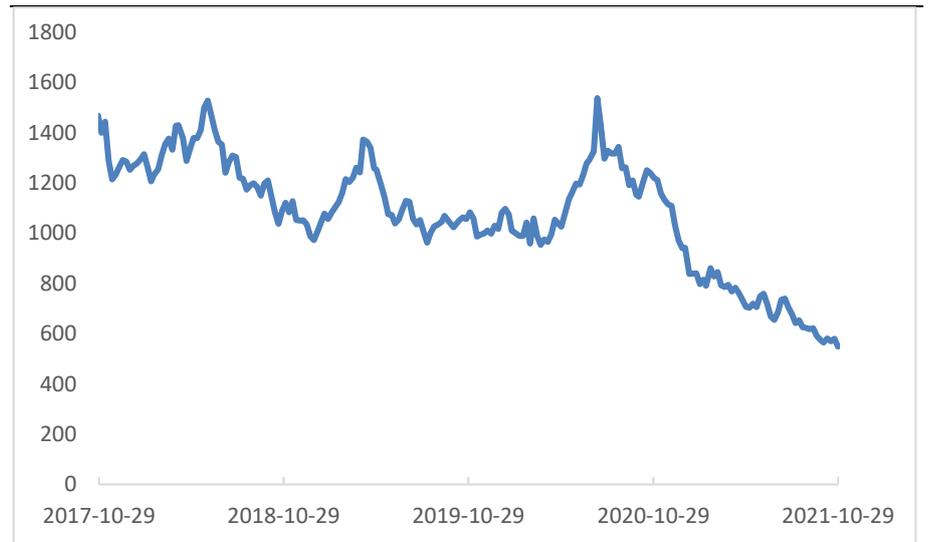
**图表 4 恒生科技指数 (HSTECH.HI) 周表现 (10.25-10.29)**

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)
0992.HK	联想集团	3.68	69.05	15176.04	126737.85
1024.HK	快手-W	1.27	103.5	10624.78	1130172.85
2382.HK	舜宇光学科技	0.77	256.6	1151.6	238899.79
6690.HK	海尔智家	-0.51	29.59	3643.94	104466.46
2018.HK	瑞声科技	-1.16	43.83	1832.15	62912.77
0522.HK	ASM PACIFIC	-2.38	318.52	711.37	59648.94
9698.HK	万国数据-SW	-2.93	59.7	416.67	24628.72
0780.HK	同程艺龙	-3.33	17.42	2010.21	34363.67
1347.HK	华虹半导体	-3.69	43.34	2127.79	82953.74
9999.HK	网易-S	-4.24	155.37	1470.01	232821.05
9618.HK	京东集团-SW	-4.49	310.4	1128.59	357236.34
3888.HK	金山软件	-4.7	42.65	2452.34	82030.27
0981.HK	中芯国际	-4.97	2.2	12395.52	278828.38
1810.HK	小米集团-W	-5.53	21.35	30985.45	679437.08
0700.HK	腾讯控股	-5.59	2560.24	7639.63	3762815.86
9988.HK	阿里巴巴-SW	-6.54	163	12630.59	2118828.33
3690.HK	美团-W	-6.78	269.6	8130.53	2251977.63
9961.HK	携程集团-S	-7.4	225.4	135.38	30745.21
6060.HK	众安在线	-7.46	28.55	2991.34	88786
0772.HK	阅文集团	-7.75	54.15	719.65	39852.91
2013.HK	微盟集团	-8.22	12.06	7269.05	91327.67
9888.HK	百度集团-SW	-8.78	162	1078.86	180297.05
9626.HK	哔哩哔哩-SW	-9.6	588.5	214.44	130981.08
0268.HK	金蝶国际	-9.67	139.35	3637.76	97651.91
6618.HK	京东健康	-12.51	68.9	3061.73	220425.39
0285.HK	比亚迪电子	-15.51	26.88	8833.7	226304.47
0909.HK	明源云	-17.61	25.55	2713.74	75008.31
2518.HK	汽车之家-S	-20.02	79.1	29.36	2396.28
0241.HK	阿里健康	-21.98	30.57	21792.74	233188.48
1833.HK	平安好医生	-30.61	37.85	6765.83	291541.14

资料来源: Wind, 华安证券研究所

### 3.3 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

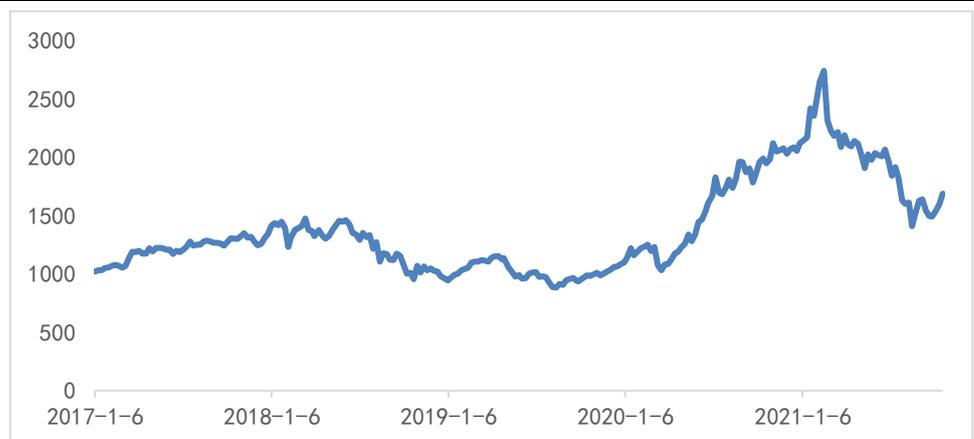
图表 6 电商及服务指数 (CI005814) 周表现 (10.25-10.29)

代码	简称	周涨跌幅 (%)	区间收盘价 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
002024.SZ	苏宁易购	-7.07	393.59	13529.41	61083.53
002127.SZ	南极电商	-3.37	73.18	35457.53	253033.86
002640.SZ	*ST 跨境	-3.4	27.84	21734.55	48767.5
300785.SZ	值得买	-5.27	116.72	377.04	29361.52
300792.SZ	壹网壹创	-7.63	153.42	1914.66	110038.28
300464.SZ	星徽股份	-2.72	19.13	3065.79	23063.62
003010.SZ	若羽臣	-7.89	19.3	379.47	7386.74
605136.SH	丽人丽妆	3.5	25.57	1833.58	45246.34
301001.SZ	凯淳股份	-15.39	33.2	1862.32	64836.17

资料来源: Wind, 华安证券研究所

### 3.4 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 (10.25-10.29)**

代码	简称	周涨跌幅 (%)	区间收盘价 (元)	成交量(万股)	成交额(万元)
1024.HK	快手-W	1.27	103.5	10624.78	1130172.85
1686.HK	新意网集团	-1.79	44.89	350.4	2507.11
0780.HK	同程艺龙	-3.33	17.42	2010.21	34363.67
9999.HK	网易-S	-4.24	155.37	1470.01	232821.05
9618.HK	京东集团-SW	-4.49	310.4	1128.59	357236.34
0354.HK	中国软件国际	-4.55	13.99	6592.97	87058.58
3888.HK	金山软件	-4.7	42.65	2452.34	82030.27
2858.HK	易鑫集团	-5.19	1.46	1417.6	2148.6
1810.HK	小米集团-W	-5.53	21.35	30985.45	679437.08
0700.HK	腾讯控股	-5.59	2560.24	7639.63	3762815.86
0696.HK	中国民航信息网络	-5.94	69.88	1309.77	19502.12
9988.HK	阿里巴巴-SW	-6.54	163	12630.59	2118828.33
9990.HK	祖龙娱乐	-6.71	9.37	231.6	2291.95
3690.HK	美团-W	-6.78	269.6	8130.53	2251977.63
0493.HK	国美零售	-7.06	0.12	26070.27	21060.78
1896.HK	猫眼娱乐	-7.28	9.42	685.88	6600.81
6060.HK	众安在线	-7.46	28.55	2991.34	88786
0772.HK	阅文集团	-7.75	54.15	719.65	39852.91
1060.HK	阿里影业	-7.78	0.03	10843.21	9167.54
2013.HK	微盟集团	-8.22	12.06	7269.05	91327.67
2400.HK	心动公司	-8.47	44.3	786.61	36556.25
0136.HK	恒腾网络	-9.18	0.01	17065.02	48351.92
0268.HK	金蝶国际	-9.67	139.35	3637.76	97651.91
9991.HK	宝尊电商-SW	-11.76	45	30.54	1444.63
6618.HK	京东健康	-12.51	68.9	3061.73	220425.39
9923.HK	移卡	-14.1	23.75	885.27	22221.27
0909.HK	明源云	-17.61	25.55	2713.74	75008.31
1797.HK	新东方在线	-18.27	4.25	3347.68	15474.87
0241.HK	阿里健康	-21.98	30.57	21792.74	233188.48
1833.HK	平安好医生	-30.61	37.85	6765.83	291541.14

资料来源: Wind, 华安证券研究所

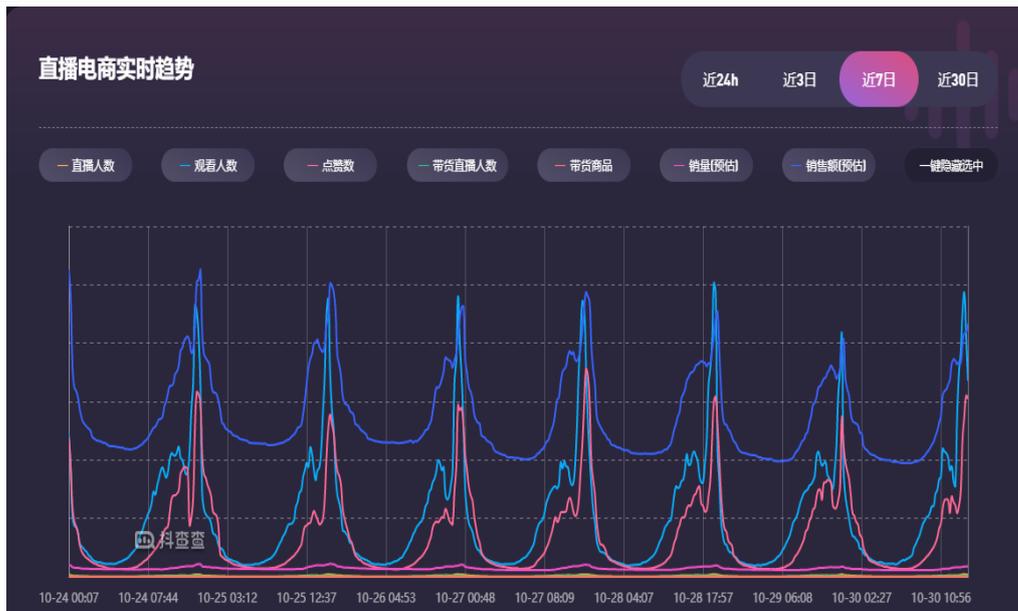
## 4 行业重点数据跟踪

图表 9 抖音重点数据追踪 (10.25-10.30)

抖音	2021/10/25 23:11	2021/10/26 20:41	2021/10/27 23:24	2021/10/28 22:43	2021/10/29 22:11	2021/10/30 23:42
直播人数	74,490	76,930	78,530	77,946	83,500	73,706
观看人数	7,006,538	7,459,627	7,309,244	9,711,348	8,290,007	6,705,346
点赞数	1,388,099,539	936,447,147	1,782,302,881	1,539,093,740	1,362,944,032	1,523,329,178
带货直播人数	27,568	27,920	27,634	30,133	30,812	23,654
带货商品	853,625	848,981	926,082	869,960	896,260	864,619
销量(预估)	112,147,299	93,325,066	103,978,813	96,991,768	86,809,880	90,057,654
销售额(预估计)	2,511,407,727	1,916,571,222	2,434,431,178	2,209,955,914	1,959,539,801	2,166,366,791

资料来源：抖查查，华安证券研究所

图表 10 抖音直播实时趋势 (10.24-10.30)



资料来源：抖查查，华安证券研究所

图表 11 快手重点数据追踪 (10.25-10.30)

带货周排名	播主	推广商品分类	预估销量	预估销售额
1	蛋蛋👉31号辛巴	3C数码 家电服装 家居生活	411.47w	¥116600w
2	👉十三姨👉	珠宝配饰 家居生活 个护清洁	129.52w	¥ 29900w
3	漂亮29 辛巴彩妆年终大促	个护清洁 珠宝配饰 3C数码家电	155.76w	¥ 29500w
4	Fz 方丈	个护清洁 3C数码家电 服装	93.54w	¥ 24800w
5	猫妹妹29 超级超市派对	食品 服装 宠物生活	512.44w	¥ 22000w

直播周排名	播主	粉丝数	人气峰值	平均在线人数
1	四川可乐❤️每晚八点直播	3183.97w 粉丝	137.0w	54.81w
2	二晨情感连麦 258	1624.57 w 粉丝	88.0w	43.61w
3	太原老葛【不忘初心】	1337.73 w 粉丝	58.0w	26.92w
4	高冷👉z	750.87w 粉丝	33.0w	16.62w
5	晟哥(心灵驿站)	709.67w 粉丝	29.0w	15.02w

资料来源：飞瓜数据快手版，壁虎看看快手版，华安证券研究所

## 风险提示：

电商平台短信营销面临监管，直播电商竞争加剧等风险

## 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。