

医院物业市场化发展及综合性上市物企布局情况

——物业管理行业研究周报



投资摘要：

每周一谈：医院物业市场化发展及综合性上市物企布局情况

医院物业管理主要由 1992 年提出后勤社会化发展而来，由于医院物业管理不仅局限于传统的“四保”，具有一定的专业壁垒，故目前上市物企在医院物业中所占份额并不高，现阶段大部分医院物业管理公司仍然以地区性专业化公司为主，市场空间仍然较大。

- ◆ **政策驱动医院物业市场化发展。** 2000 年 2 月，国务院体改办等八部委在《关于城镇医药卫生体制改革的指导意见》中明确提出了医院后勤管理社会化的概念，我国医院后勤服务社会化改革自此开始启动。
- ◆ **医院数量增加为物企发展多元化业态，拓展细分赛道领域提供了基础。** 国家通过新建、改建和扩建等方式增加医疗资源供给为医院物业市场发展奠定基础。民营医院数量的增加更有助于市场化物企拓展医院业态。

医院物业具有收入高，但毛利低的特点。 2023 年第一家上市物企润华服务，其主要业务范畴是针对医院做后勤服务，具有独立细分赛道优势。根据润华服务招股说明书，截至 2022H1，润华服务医院业态收入占比为 42.2%，而毛利占比为 33.3%，毛利率 2019-2022H1 均值为 14%，低于公共物业（19.4%）、商业及其他非住（28.6%）和住宅（21.2%）。

除润华服务外，部分综合性上市物企亦涉足医院物业管理业态。与布局城市服务相似，上市物企布局医院业态通常可通过收并购专业化公司（例如远洋服务收购颐睿物业、新城悦服务收购梁士物业）、合资合作以及市场化外拓三种形式来拓展医院业态，一般需要新增经营范围、设立子公司。但由于医院业态贡献收入占比较小，故在业态划分中，多数将其归类为“公建”或“非住”一类。

数据追踪（1月 30 日-2月 3 日）：

资金及交易追踪：

- ◆ **沪（深）股通：** A 股物业公司中仅招商积余在沪（深）股通中有持股，截至 2023 年 2 月 3 日，持有 607.67 万股，较上周下跌 14.35%，持股市值 1 亿元。
- ◆ **港股通：** 港股中港股通持股共 18 家（剔除停牌物企），自 2023 年 1 月 30 日至 2 月 3 日，增幅最大的是华润万象生活，本周增幅 2.18%。降幅最大的是建业新生活，降 3.36%。持股比例最高为保利物业，为 58.71%。持股数量最多为融创服务，为 5.12 亿股。

投资策略： 我们认为 2023 年将是物企增强其独立性、减弱其房地产附庸属性、服务边界持续扩张、开启新周期的一年。目前物业板块已进入最佳配置期，头部物企规模将持续扩大，物企寻求独立扩张能力将持续加强。建议关注物管商管并行且控股股东为央企背景的华润万象生活、关注受母公司拖累风险较小的保利物业、招商积余，关注独立发展能力较高的全国性物企绿城服务，关注高弹性标的碧桂园服务。

风险提示： 地产周期性业务下行带来的短期业绩下滑，外拓增速不及预期，关联方应收账款及其他应收款坏账风险。

评级

增持

2023 年 2 月 5 日

曹旭特

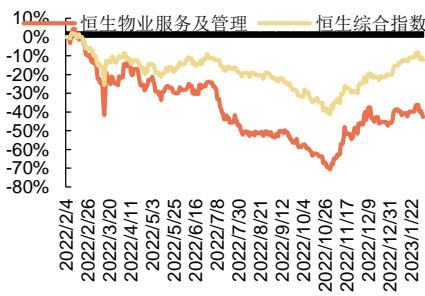
分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	63
行业平均市盈率（TTM）	13.89
港股市场平均市盈率（TTM）	8.68

行业表现走势图



资料来源：wind 申港证券研究所

相关报告

- 1、《碧桂园服务公司深度研究——历经凄风之寒 不坠碧霄之志》2022-12-9
- 2、《华润万象生活公司深度研究——风起万象升》2022-10-31
- 3、《物业管理行业研究周报——曙光已现 估值修复有望持续》2023-1-2
- 4、《物业管理行业研究周报——物企参与城市服务空间广阔》2022-11-27
- 5、《物业管理行业研究周报——物企规模效应何在》2022-11-6
- 6、《物业管理行业研究周报——从“物业+”看物业服务边界扩张》2022-9-26
- 7、《物业管理行业研究周报——物企估值回归理性 国企凸显价值韧性》2022-9-19

内容目录

1. 每周一谈：医院物业市场化发展及综合性上市物企布局情况.....	3
1.1 医院物业市场化发展基础.....	3
1.2 上市物企布局医院业态	4
1.3 投资策略.....	6
2. 本周行情回顾.....	6
3. 行业动态	8
4. 数据追踪	9
4.1 沪（深）股通资金及交易追踪	9
4.2 港股通资金及交易追踪	9
5. 风险提示	10

图表目录

图 1: 2012-2021 医院数量及同比增速.....	3
图 2: 2016-2021 公立医院及民营医院个数.....	3
图 3: 2019-2022H1 润华服务收入构成及医院业态占比.....	4
图 4: 2019-2022H1 润华服务毛利构成及医院业态占比.....	4
图 5: 2019-2022H1 润华服务各业态毛利率对比.....	4
图 6: 近一年恒生物业服务及管理 vs 恒生综合指数.....	6
图 7: 各板块周涨跌幅对比	6
图 8: 本周涨跌幅前五位 (%)	7
图 9: 本周涨跌幅后五位 (%)	7
图 10: 港股物业 (931744.CSI) 近一年 PE (TTM)	7
图 11: 招商积余沪（深）股通持股数量变化及持股市值.....	9

表 1: 医院后勤服务社会化相关政策	3
表 2: 部分综合性物企拓展医院业态举措	5
表 3: 港股通持股数量及总市值.....	9

1. 每周一谈：医院物业市场化发展及综合性上市物企布局情况

1.1 医院物业市场化发展基础

医院物业管理主要由 1992 年提出后勤社会化发展而来，由于医院物业管理不仅局限于传统的“四保”，具有一定的专业壁垒，故目前上市物企在医院物业中所占份额并不高，现阶段大部分医院物业管理公司仍然以地区性专业化公司为主，市场空间仍然较大。

政策驱动医院物业市场化发展。2000 年 2 月，国务院体改办等八部委在《关于城镇医药卫生体制改革的指导意见》中明确提出了医院后勤管理社会化的概念，我国医院后勤服务社会化改革自此开始启动。

表1：医院后勤服务社会化相关政策

政策名称	相关部门	发布时间	文件要点
《关于深化卫生医疗体制改革的几点意见》	国务院	1992.9	鼓励推行后勤工作和某些技术装备社会化服务
《关于卫生改革与发展的约定》	国务院	1997.1	坚持市场化的基础上改革卫生管理体制
《关于城镇医药卫生体制改革的指导意见》	国务院体改办	2000.2	明确提出医院后勤管理社会化
《关于医疗卫生机构后勤服务社会化改革的指导意见（试行）》	国务院卫生部	2000.12	为医院后勤服务社会化改革提供具体实施方案
《国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》	国务院	2009.4	深化医药卫生体制改革
《关于公立医院改革试点的指导意见》	国务院	2010.7	指导各地切实做好公立医院改革试点工作
《关于城市公立医院综合改革试点的指导意见》	国务院	2015.5	深化城市公立医院综合改革，进一步探索并尽快形成可复制可推广改革路径
《关于建立现代医院管理制度的指导意见》	国务院办公厅	2017.7	探索医院“后勤一站式”服务模式，推进医院后勤服务社会化
《关于全面推进社区医院建设工作的通知》	卫生健康委	2020.7	为进一步满足人民群众对基本医疗卫生服务的需求，全面开展社区医院建设工作
《关于深化公立医院薪酬制度改革的指导意见》	卫生健康委	2021.8	允许医疗卫生机构突破现行事业单位工资调控水平，允许医疗服务收入扣除成本并按规定提取各项基金后主要用于人员奖励

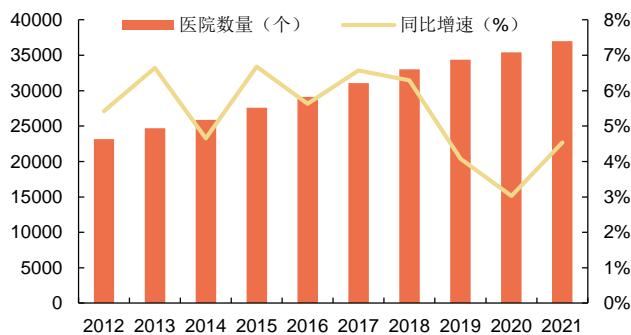
资料来源：中物研协，申港证券研究所

医院数量增加为物企发展多元化业态，拓展细分赛道领域提供了基础。

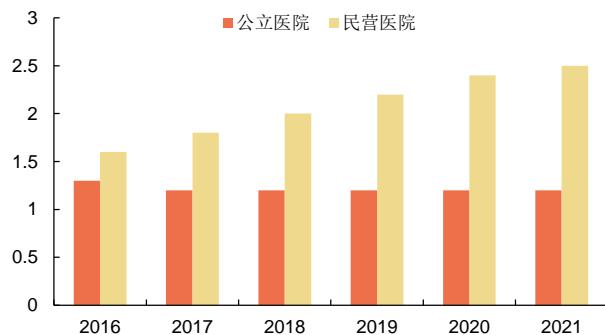
- 国家通过新建、改建和扩建等方式增加医疗资源供给为医院物业市场发展奠定基础。2022 年我国卫生健康支出 2.25 万亿元，比上年增长 17.8%，医疗资源投入持续增加。同时，我国的医疗机构众多并仍然处于增长阶段，截至 2021 年底，我国医院个数达到 3.7 万个，2012-2021 年复合增长率达 5.34%。
- 民营医院数量的增加更有助于市场化物企拓展医院业态。2016 年以来，我国公立医院数量基本保持不变，而民营医院数量不断增加，截至 2021 年，我国民营医院数量达到 2.5 万家，约为公立医院数量的一倍。

图1：2012-2021 医院数量及同比增速

图2：2016-2021 公立医院及民营医院个数



资料来源：国家统计局，克而瑞物管，申港证券研究所

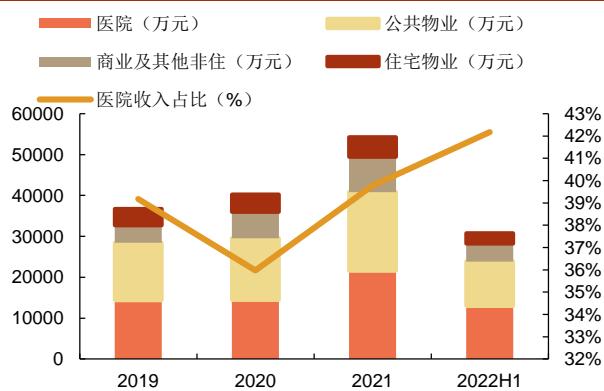


资料来源：国家统计局，克而瑞物管，申港证券研究所

1.2 上市物企布局医院业态

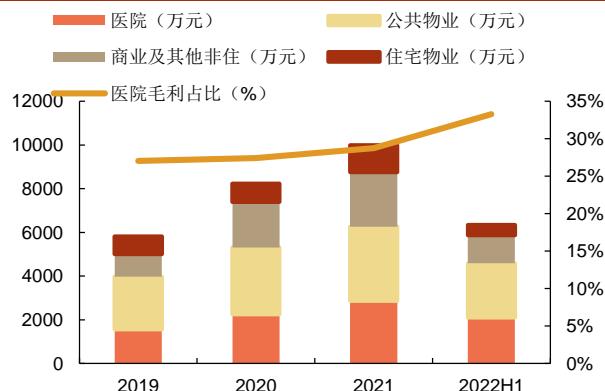
医院物业具有收入高，但毛利低的特点。2023年第一家上市物企润华服务，其主要业务范畴是针对医院做后勤服务，具有独立细分赛道优势。根据润华服务招股说明书，截至2022H1，润华服务医院业态收入占比为42.2%，而毛利占比为33.3%，毛利率2019-2022H1均值为14%，低于公共物业(19.4%)、商业及其他非住(28.6%)和住宅(21.2%)。

图3：2019-2022H1 润华服务收入构成及医院业态占比



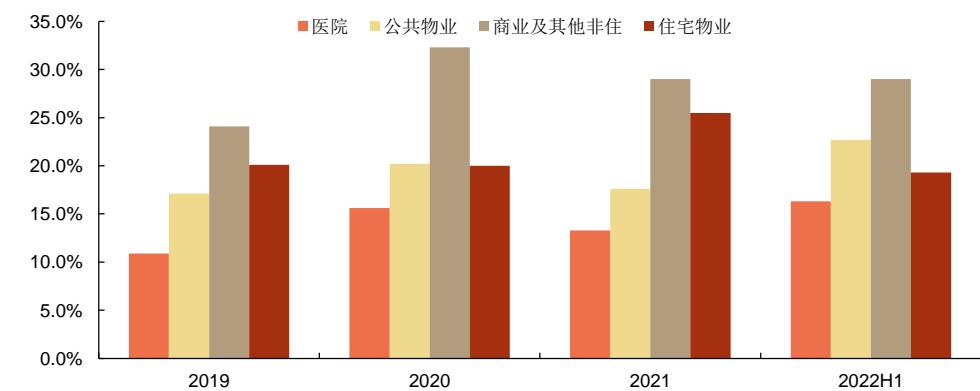
资料来源：润华服务招股说明书，申港证券研究所

图4：2019-2022H1 润华服务毛利构成及医院业态占比



资料来源：润华服务招股说明书，申港证券研究所

图5：2019-2022H1 润华服务各业态毛利率对比



资料来源：润华服务招股说明书，申港证券研究所

除润华服务外，部分综合性上市物企亦涉足医院物业管理业态。与布局城市服务相似，上市物企布局医院业态通常可通过收并购专业化公司（例如远洋服务收购瓯睿物业、新城悦服务收购梁士物业）、合资合作以及市场化外拓三种形式来拓展医院业态，一般需要新增经营范围、设立子公司。但由于医院业态贡献收入占比较小，故在业态划分中，多数将其归类为“公建”或“非住”一类。

表2：部分综合性物企拓展医院业态举措

企业简称	方式	举措
中海物业	市场化拓展 / 母公司交付等	<p>2020 年，在港澳地区成功投得多份医院管理局项目，为医管局辖下公立医院和医疗机构提供服务数目占全港医院总数三成以上。</p> <p>2021 年，持续拓展港澳地区政府项目。延伸至医院管理局辖下约 50% 的医院项目及香港医管局总部大楼。</p> <p>2021 年 3 月，中海集团旗下中国建筑国际承建的青衣方舱医院（首个竣工的中央援建香港方舱医院）正式交接。同日中海物业正式进驻协助香港政府医院提供清洁保安及后勤保障工作。</p> <p>2021 年 8 月，为协和西单院区门诊楼提供服务。9 月北京协和医院转化医学综合楼正式启用中海物业为物业服务方。</p>
招商积余	市场化拓展	<p>2017 年起，招商积余旗下中航物业陆续发布了等数十项医院业态企业标准，形成具有医院业态特色的标准化服务体系。</p> <p>2020 年底，医院在管项目超过 15 个，包括广东省人民医院、广州医科大学附属第三医院、广州医学院荔湾医院、成都双流区第一人民医院、深圳大学总医院、深圳市龙岗区人民医院、山东省皮肤病医院、汉中 3201 医院等知名大型医院，医院业态服务已颇具规模。</p> <p>2021 年，持续巩固非住市场领先优势，非住单体面积大业态有所突破，医院类如四川大学华西天府医院。</p>
碧桂园服务	市场化拓展	<p>碧桂园服务在 2021 年成立了城市服务集团，重点聚焦于市政、空间运营、产业园区、校园、医院五大核心赛道。建设城市服务生态圈，市政服务 659 个项目，空间、老旧小区运营 6 个，机场 16 个，轨交 14 个，产业园区 80 多个，文旅景区 11 个，校园 47 个，医院后勤 21 个。</p>
龙湖智创生活	市场化拓展 / 投资合作	<p>2018 年，接管重庆两江新区的“佑佑宝贝妇儿医院”。</p> <p>2019 年与浙江非核心医疗综合服务企业康禧集团达成战略合作，欲深耕医疗后勤服务领域。康禧旗下浙江康禧物业是浙江省最大的医院后勤综合服务提供商，具有丰富的三甲复评和 JCI 评审经验，为浙江超过 50 家医院提供医疗后勤服务。</p>
新城悦服务	收购	<p>“大社区+大后勤”战略。2021 年收购了 6 家物业服务公司，其中梁士物业、霸洁物业聚焦医院业态。</p> <p>2021 年 6 月，通过收购梁士物业，新城悦服务首次进入到医院物业管理领域。（梁士物业是中国最早的一批专业从事医院后勤服务的企业之一。管理区域遍布宁波、嘉兴、绍兴、金华、温州、丽水、南京。）</p> <p>2021 年 9 月，与贵州霸洁物业股权战略合作。霸洁物业成立于 2010 年，医疗类业态项目涉及导医导诊、中央运输、专项护理等专业后勤管理服务。</p>
雅生活服务	收购	<p>2021 年 7 月收购济南宏泰合共 100% 份额，总对价为人民币 282 亿元。山东宏泰在山东地区及华北地区具有较高市场份额，尤其在公共建筑市场细分领域极具品牌影响力，在管项目主要包括学校、政府机构、市政场馆、医院等多种非住宅业态。</p>
世茂服务	收购	<p>2021 年 12 月，世茂服务与湖南吉立物业达成股权合作，以 9964 万元受让其 70% 股权，拓展医院细分赛道，深耕湖南物业市场。</p>
远洋服务	收购	<p>2017 年开始布局医疗业态物业服务。收购山东联泰物业，专注于医院、学校、写字楼、办公楼、政府机关等企事业单位后勤保障和公共设施管理的专业公司。提供医院保洁、运送及设施管理服务。</p> <p>2021 年收购瓯睿物业。瓯睿物业成立于 2004 年，深耕温州，聚焦于医疗业态，除传统的医</p>

企业简称	方式	举措
院保洁、工程管理、秩序维护等基础服务，还为大型综合医院提供中央运送、辅医服务、陪护服务等。		

资料来源：克而瑞物管，中物研协，其中龙湖智创生活为未上市物企，申港证券研究所

1.3 投资策略

我们认为 2023 年将是物企增强其独立性、减弱其房地产附庸属性、服务边界持续扩张、开启新周期的一年。目前物业板块已进入最佳配置期，头部物企规模将持续扩大，物企寻求独立扩张能力将持续加强。建议关注物管商管并行且控股股东为央企背景的华润万象生活、关注受母公司拖累风险较小的保利物业、招商积余，关注独立发展能力较高的全国性物企绿城服务，关注高弹性标的碧桂园服务。

2. 本周行情回顾

自 2023 年 1 月 30 日至 2023 年 2 月 3 日收盘，恒生物业板块下跌 10.09%，恒生综合指数下跌 4.35%，恒生物业板块跑输恒生综合指数 5.74pct。

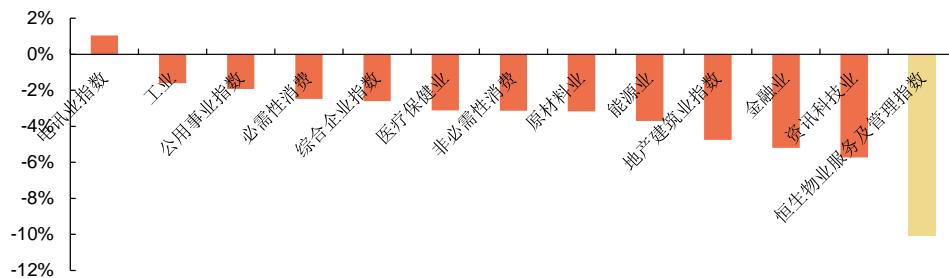
图6：近一年恒生物业服务及管理 vs 恒生综合指数



资料来源：wind，申港证券研究所

从板块排名来看，与其他板块相比，在恒生综合行业 13 个板块中排名第 13。

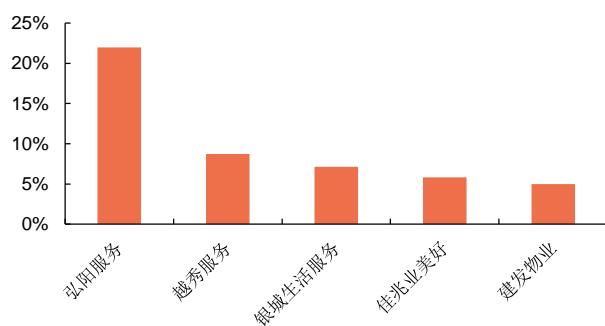
图7：各板块周涨跌幅对比



资料来源: wind, 申港证券研究所

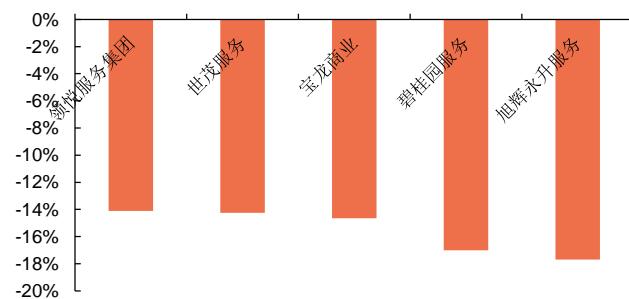
A+H63名个股统计涨跌幅前五名为：股价涨幅前五名分别为弘阳服务(22%)、越秀服务(8.73%)、银城生活服务(7.14%)、佳兆业美好(5.84%)、建发物业(5%)。股价跌幅后五名分别为旭辉永升服务(-17.7%)、碧桂园服务(-17.02%)、宝龙商业(-14.64%)、世茂服务(-14.24%)、领悦服务集团(-14.1%)。

图8：本周涨跌幅前五位 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

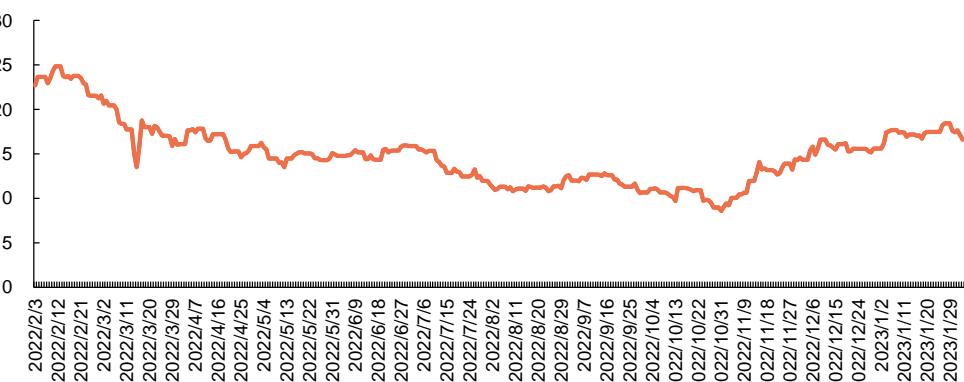
图9：本周涨跌幅后五位 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

截止2023/2/3港股物业(931744.CSI)PE(TTM)为16.6倍，较前一周下跌1.84，近一年均值为14.9倍，周内行业估值呈现波动态势。

图10：港股物业(931744.CSI)近一年PE (TTM)



资料来源: wind, 申港证券研究所

3. 行业动态

安徽：鼓励社会资本投资 按照适老化标准建设疗养式、社区式养老项目

1月28日，安徽省人民政府办公厅发布《关于加快促进养老产业发展的意见》。完善多层次养老服务。鼓励社会资本投资养老服务，促进医养深度融合。鼓励发展老年宜居产业。鼓励按照适老化标准建设疗养式、社区式养老项目；促进老年旅游发展。

提升融资能力。充分发挥市场作用，用好安徽养老产业投资基金，强化对养老产业关键领域和重大项目的投资带动；加大财税支持。对符合条件的养老服务、医养结合、康复辅具、智慧养老等机构给予支持；拓展用地空间。

海南：出台城镇保障性安居工程补助资金管理办法，2月1日起施行

海南省财政厅和住建厅联合出台《海南省城镇保障性安居工程补助资金管理办法》，自2023年2月1日起施行，有效期至2025年12月31日。补助资金支持范围包括：租赁住房保障、城镇老旧小区改造、城市棚户区改造、国有垦区危房和国有工矿棚户区改造。

《办法》明确，补助资金是指用于支持符合条件的城镇居民保障基本居住需求、改善居住条件的共同财政事权转移支付资金。补助资金实施期限至2025年，期满后，根据国家有关规定及海南省城镇保障性安居工程形势需要，评估确定是否继续实施和延续期限。

金科服务：梁宏增持19.94万股，每股作价约13.85港元

1月31日，香港联交所最新资料显示，梁宏增持金科服务19.94万股，每股作价13.8506港元，总金额约为276.18万港元。增持后最新持股数目为4589.25万股，最新持股比例为7.03%。

兴业物联：重新分配未动用上市所得款项净额，1.2亿港元全用于收购

1月31日，兴业物联公告，仍未动用的所得款项净额约为1.214亿港元，全部拟用于收购合适的收购标的。将未动用所得款项净额的一部分用途重新分配至提升物业工程服务以扩大物业管理组合；及提升物业管理服务以进一步加强服务质量并确保营运效率。

具体来看，甄选收购合适的收购标的金额为1.214亿港元，其中拓展业务占6730万港元、提升物业工程服务占2180万港元、提升物业管理服务占3230万港元。

保利物业：中标无锡华庄街道太湖社区物业服务项目，金额1202.48万元

1月31日，保利物业服务股份有限公司中标无锡市华庄街道太湖社区（太湖佳园BCD块）物业管理服务项目，中标总金额为1202.48万元。据了解，太湖佳园BCD块总建筑面积为495966.4平方米，其中住宅面积425564.7平方米，公建配套11027.11平方米，地下室面积59374.6平方米，总安置户数为4248户。

越秀服务：越秀交通基建订立框架协议，总金额上限 2876 万元

2月2日，越秀交通基建公告，于2月1日，公司与越秀服务订立物业管理以及商业运营及管理服务框架协议，越秀服务集团可提供，而该集团可采购物业管理服务、商业运营及管理服务，期限自2023年2月1日起至2024年12月31日止。

截至2023年纪2024年12月31日止年度，物业管理、商业运营及管理服务框架协议项下的年度上限分别为人民币1298.5万元及人民币1577.5万元。

4. 数据追踪

4.1 沪（深）股通资金及交易追踪

A股物业公司中仅招商积余在沪（深）股通中有持股，截至2023年2月3日，持有607.67万股，较上周下跌14.35%，持股市值1亿元。

图11：招商积余沪（深）股通持股数量变化及持股市值



资料来源：wind，申港证券研究所

4.2 港股通资金及交易追踪

港股中港股通持股共18家（剔除停牌物企），自2023年1月30日至2月3日，增幅最大的是华润万象生活，本周增幅2.18%。降幅最大的是建业新生活，降3.36%。持股比例最高为保利物业，为58.71%。持股数量最多为融创服务，为5.12亿股。

表3：港股通持股数量及总市值

证券代码	证券简称	港股通持 股数量(万 股)	港股通持 股周变化 率(%)	港股通持 股占比 (%)	港股通持股 总市值(亿港 元)	收盘价 (港元)	周初港股通 持股数量(万 股)	年初港股通 持股数量 (万股)
1516.HK	融创服务	51206	-1.19	16.75	19.36	3.78	51822	54310
2669.HK	中海物业	50292	-0.14	15.3	51.5	10.24	50362	49183
0873.HK	世茂服务	41142	-0.11	16.67	11.4	2.77	41186	40523
6098.HK	碧桂园服务	37434	-3.01	11.1	70.83	18.92	38597	43408
1995.HK	旭辉永升服务	35214	-0.18	20.13	14.09	4	35279	36347
2869.HK	绿城服务	25875	0.32	8.01	14.39	5.56	25793	24843

证券代码	证券简称	港股通持	港股通持	港股通持	港股通持股	收盘价	周初港股通	年初港股通
		股数量(万股)	股周变化率(%)	股占比(%)	总市值(亿港元)	(港元)	持股数量(万股)	持股数量(万股)
3319.HK	雅生活服务	25025	-0.21	17.62	23.75	9.49	25079	25886
3913.HK	合景悠活	20343	-1.91	10.04	3.62	1.78	20739	23896
9666.HK	金科服务	10166	1.04	15.57	13.83	13.6	10062	9917
6049.HK	保利物业	9002	-0.54	58.71	48.34	53.7	9051	9044
1755.HK	新城悦服务	8308	0.96	9.54	6.61	7.95	8229	7543
9909.HK	宝龙商业	6883	-0.17	10.71	4.21	6.12	6895	6746
6989.HK	卓越商企服务	6766	0.1	5.54	2.63	3.89	6760	6991
9983.HK	建业新生活	6178	-3.36	4.83	2.03	3.28	6393	5645
1209.HK	华润万象生活	4661	2.18	2.04	20.23	43.4	4562	4703
9928.HK	时代邻里	2825	0	2.87	0.3	1.06	2825	2840
2156.HK	建发物业	1181	0	0.88	0.55	4.62	1181	1181
0816.HK	金茂服务	801	-0.25	0.89	0.38	4.8	803	814

资料来源: wind, 剔除停牌的恒大物业、彩生活, 申港证券研究所

5. 风险提示

地产周期性业务下行带来的短期业绩下滑，外拓增速不及预期，关联方应收账款及其他应收款坏账风险。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上

中性 报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间

减持 报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上

增持 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间

中性 报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间

减持 报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上