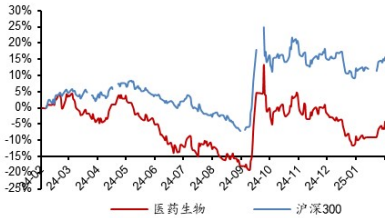


## AI 破局医药板块

行业评级：增持

报告日期：2024-02-17



分析师：谭国超

执业证书号：S0010521120002

邮箱：tangc@hazq.com

分析师：李婵

执业证书号：S0010523120002

邮箱：lichan@hazq.com

分析师：陈珈蔚

执业证书号：S0010122030002

邮箱：chenjw@hazq.com

联系人：刘洪飞

执业证书号：S0010123080001

邮箱：liuhongfei@hazq.com

### 相关报告

- 行业周报：寻求医药真增长标的 2024-02-19
- 行业周报：持续看好医药的配置价值 2024-02-27
- 行业周报：看好具备成长和估值相得益彰的医药标的 2024-03-04
- 行业周报：医药本周回调较大，需关注“中药+创新落地的品类” 2024-03-11
- 行业周报：医药板块处于底部位置，建议加大对医药的配置 2024-07-01

### 主要观点：

#### ■ 本周行情回顾：板块上涨

本周医药生物指数上涨 2.71%，跑赢沪深 300 指数 1.53 个百分点，跑赢上证综指 1.41 个百分点，行业涨跌幅排名第 5。2 月 14 日（本周五），医药生物行业 PE（TTM，剔除负值）为 25X，位于 2012 年以来“均值-1X 标准差”和“均值-2X 标准差”之间，较 2 月 7 日 PE 上涨 0.5，比 2012 年以来均值（33X）低 8 个单位。本周，13 个医药 III 级子行业中，12 个子行业上涨，1 个子行业下跌。其中，线下药店为涨幅最大的子行业，上涨 7.53%；血液制品为跌幅最大的子行业，下跌 0.52%。2 月 14 日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE（TTM）为 41X。

#### ■ 本周个股表现：A 股超七成个股上涨

本周 477 支 A 股医药生物个股中，356 支上涨，占比 74.63%。

本周涨幅前十的医药股为：迪安诊断（+46.29%）、美年健康（+31.58%）、安必平（+28.19%）、华大智造（+27.33%）、复旦复华（+25.04%）、祥生医疗（+23.78%）、泓博医药（+23.01%）、诺禾致源（+21.97%）、贝瑞基因（+21.38%）、金域医学（+20.64%）。

本周跌幅前十的医药股为：贝达药业（-11.36%）、\*ST 吉药（-8.85%）、\*ST 普利（-6.34%）、广生堂（-5.99%）、人福医药（-5.35%）、奥赛康（-5.11%）、万邦德（-4.24%）、艾力斯（-4.19%）、灵康药业（-4.1%）、羚锐制药（-3.68%）。

本周港股 104 支个股中，83 支上涨，占比 79.81%。

#### ■ 周观点：AI 破局医药板块

本周申万医药指数在 AI 应用落地医疗场景的催化下走势较好，2 月 14 日当天涨幅 2.41%。医疗服务、医疗设备等个股涨幅较大。领涨的个股和 AI 不同程度相关；而领跌个股则药品标的比较多，或为创新药竞品获批，或者是前期涨幅较大而回调。

医药本周在 AI 应用落地带动下，人气较高。我们继续重申 2025 年的思路策略，同时 AI 进展带动医药的应用落地也需要重点关注。2024 年第十批集采落地、器械化学发光集采落地、医保谈判持续推进、

丙类医药目录呼之欲出，政策端给医药板块带来的压制在钝化，但市场在短期内找不到医药反转的动力，虽如此，医药板块的底部是相对明确的；AI技术的快速推进，在应用端的落地场景引发市场的热烈思考，医疗体检（美年健康）、医疗检测检验（迪安诊断、金域医学等）、医疗服务（固生堂等）、医药研发（成都先导、博济医药等）有落地场景的细分领域个股表现不俗。

接下来，AI在医药板块的落地将会是2025年全年的投资机会，将会在辅助诊断和临床决策、研发、机器人/设备、大健康管理等方面会持续深挖。与市场不同的是，我们认为药店端的场景也会受益AI的推动。

2024年Q4基金持仓医药进一步下降，而2025年医药板块在底部位置，持仓的增加都会引发医药的新一波行情。AI本周在医药板块引发的热度，我们认为会进一步引发市场对医药板块的理解，我们继续关注以下几个方面（注：标\*公司已经覆盖）

(1) 医疗硬科技：硬设备/硬耗材/创新药，迈瑞医疗\*、联影医疗\*、开立医疗\*、华大智造\*、亚辉龙\*等；惠泰医疗\*、迈普医学\*等；泽璟制药\*、科伦药业\*、绿叶制药\*、艾迪药业\*等，同时关注新诺威、恒瑞医药、康方生物；

(2) 医疗消费：眼科、口腔、体检、医美等，爱尔眼科\*、通策医疗\*、美年健康\*、固生堂\*、普瑞眼科等、中药otc（同仁堂\*、云南白药\*、华润三九\*、东阿阿胶\*、马应龙、贵州三力\*等）、家用器械（可孚医疗\*、三诺生物\*、鱼跃医疗等）；

(3) 出海（海外业务占比相对较高）：迈瑞医疗\*、新产业\*、美好医疗\*、怡和嘉业\*、科兴制药\*、亿帆医药\*、君实生物\*、康哲药业\*等；关注安杰思、南微医学、九安医疗、凯莱英\*、康龙化成、药康生物\*、甘李药业；

(4) 大国央企医药企业做大做强：天士力\*、中国医药、重药控股\*、环球医疗、华润三九\*、国药控股等标的；

(5) 相对新的技术方向落地（AI、脑机接口、机器人、干细胞等）。

### ■ 本周细分行业点评：医疗AI元年，商业化值得期待

本周新闻：医疗AI元年，商业化应用多点开花。

Deepseek引燃医疗AI领域的深度变革，医疗人工智能正在全球范围内迅速发展，并在医疗诊断、病理分析、健康管理等多个领域展现出巨大的潜力。

### ■ 本周新发报告

无。

### ■ 风险提示

政策风险，竞争风险，股价异常波动风险。

## 正文目录

1 本周行情回顾：板块上涨 .....	5
2 本周个股表现：A股超七成个股上涨 .....	6
2.1 A股个股表现：超七成个股上涨 .....	6
2.2 港股个股表现：近八成个股上涨 .....	8
3 周观点：AI 破局医药板块 .....	9
4 本周细分行业点评：医疗 AI 元年，商业化值得期待 .....	10
5 本周新发报告 .....	11
风险提示 .....	11

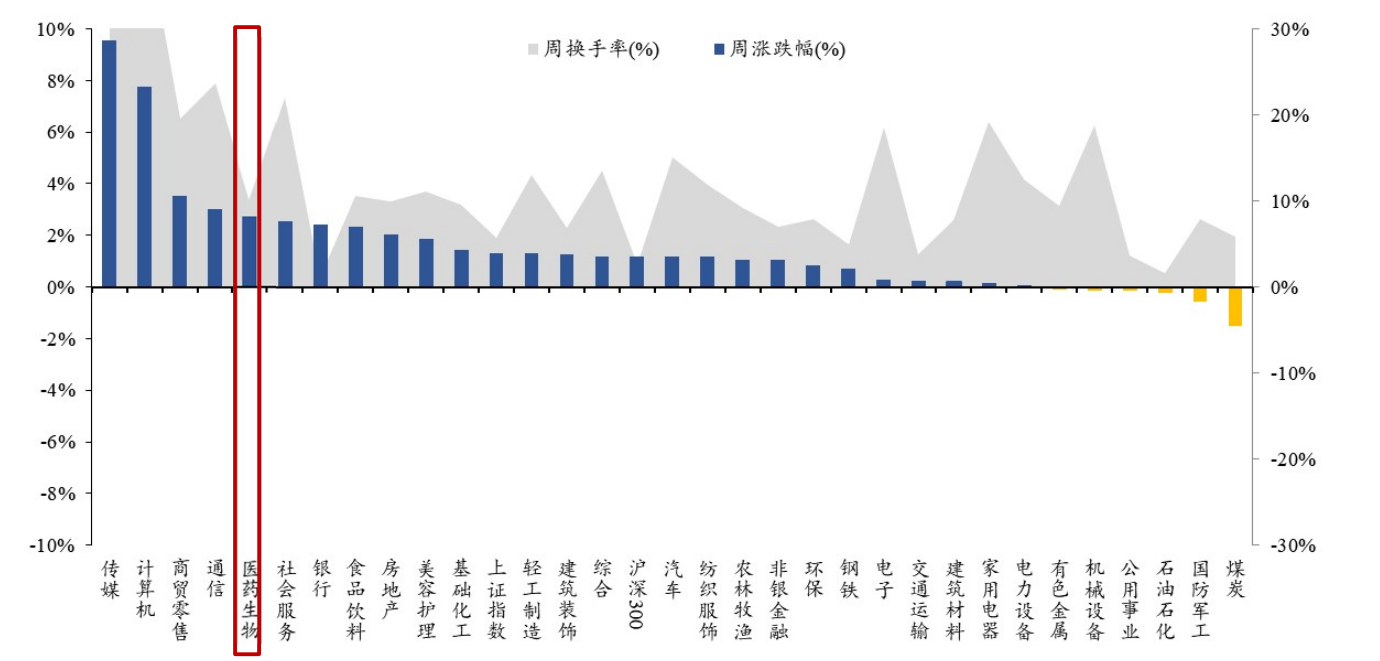
## 图表目录

图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现 (本周)	5
图表 2 A 股医药生物行业估值表现 (截至 2 月 14 日 (本周五))	5
图表 3 A 股医药子行业涨跌及估值表现 (本周)	6
图表 4 A 股医药股涨幅前十 (本周)	6
图表 5 A 股医药股跌幅前十 (本周)	7
图表 6 A 股医药股成交额前十 (本周)	7
图表 7 港股医药股涨幅前十 (本周)	8
图表 8 港股医药股跌幅前十 (本周)	8
图表 9 港股医药股成交额前十 (本周)	9

# 1 本周行情回顾：板块上涨

本周医药生物指数上涨 2.71%，跑赢沪深 300 指数 1.53 个百分点，跑赢上证综指 1.41 个百分点，行业涨跌幅排名第 5。

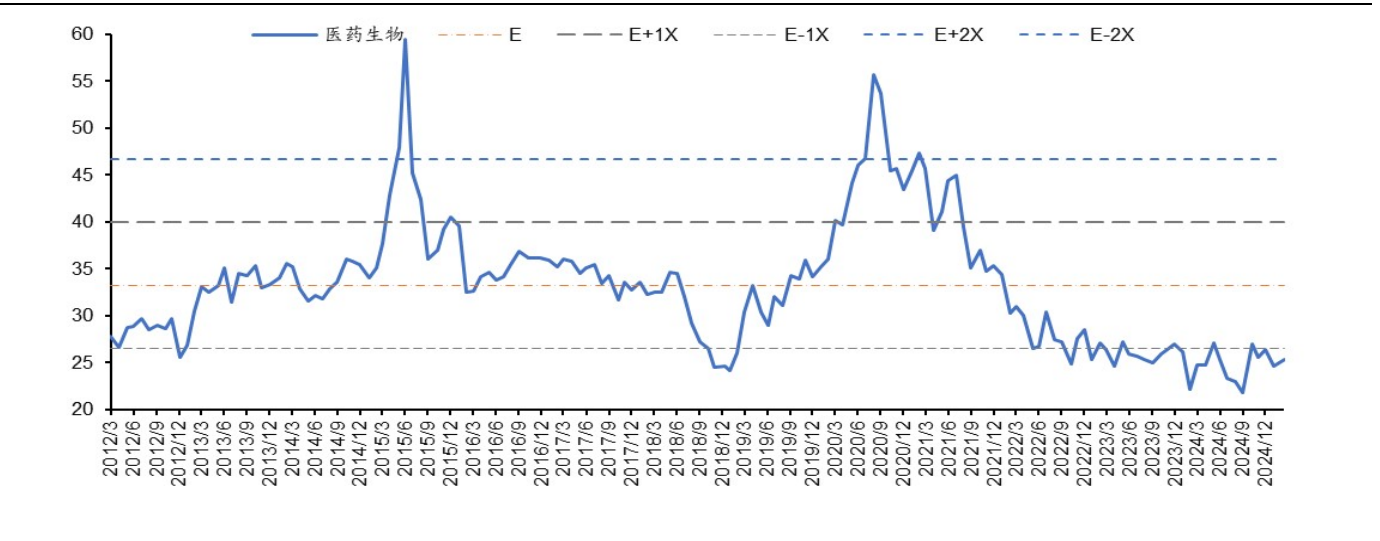
图表 1 本周 A 股医药生物行业涨跌表现（本周）



资料来源：ifind，华安证券研究所。说明：图示数据为申万一级行业数据。

2 月 14 日（本周五），医药生物行业 PE（TTM，剔除负值）为 25X，位于 2012 年以来“均值-1X 标准差”和“均值-2X 标准差”之间，较 2 月 7 日 PE 上涨 0.5，比 2012 年以来均值（33X）低 8 个单位。

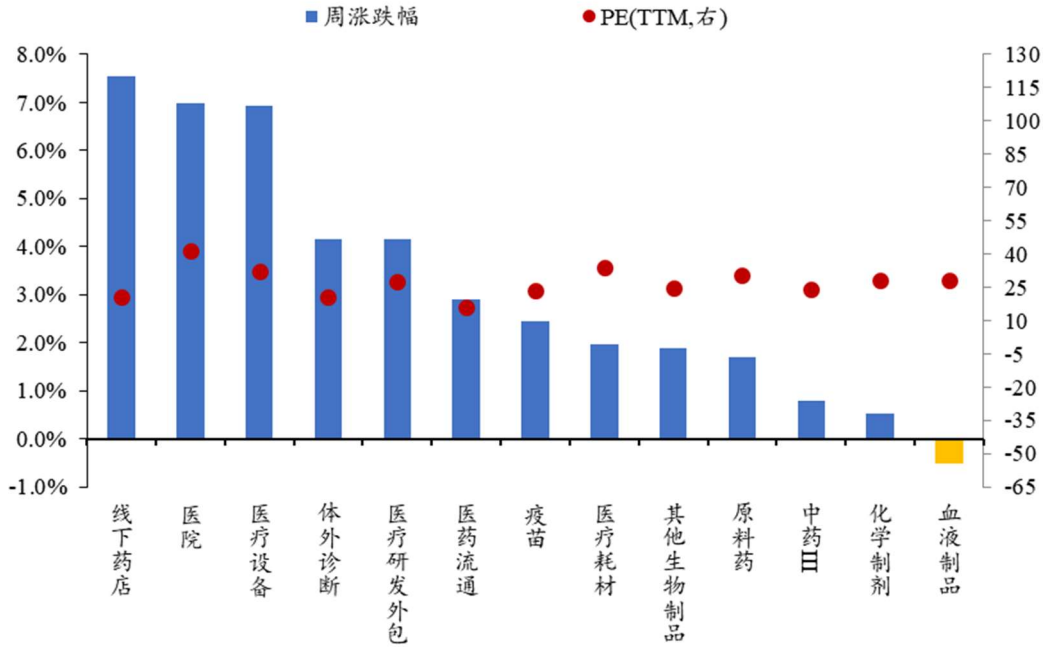
图表 2 A 股医药生物行业估值表现（截至 2 月 14 日（本周五））



资料来源：ifind，华安证券研究所

本周，13个医药III级子行业中，12个子行业上涨，1个子行业下跌。其中，线下药店为涨幅最大的子行业，上涨7.53%；血液制品为跌幅最大的子行业，下跌0.52%。2月14日（本周五）估值最高的子行业为医院，PE(TTM)为41X。

图表3 A股医药子行业涨跌及估值表现（本周）



资料来源：ifind，华安证券研究所。说明：图示数据为申万三级行业数据。

## 2 本周个股表现：A股超七成个股上涨

### 2.1 A股个股表现：超七成个股上涨

下文选取的A股出自A股分类：申银万国行业类-医药生物。

本周477支A股医药生物个股中，356支上涨，占比74.63%。

本周涨幅前十的医药股为：迪安诊断、美年健康、安必平、华大智造、复旦复华、祥生医疗、泓博医药、诺禾致源、贝瑞基因、金域医学。

图表4 A股医药股涨幅前十（本周）

序号	代码	公司名称	自由流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
1	300244.SZ	迪安诊断	81.58	113.37	18.14	46.29
2	002044.SZ	美年健康	182.72	254.43	6.50	31.58
3	688393.SH	安必平	15.56	23.95	25.60	28.19
4	688114.SH	华大智造	130.64	291.69	70.03	27.33
5	600624.SH	复旦复华	38.19	53.68	7.84	25.04
6	688358.SH	祥生医疗	10.70	38.22	34.09	23.78
7	301230.SZ	泓博医药	25.19	51.56	36.94	23.01

8	688315.SH	诺禾致源	24.23	71.17	17.10	21.97
9	000710.SZ	贝瑞基因	29.56	41.15	11.64	21.38
10	603882.SH	金域医学	110.81	168.16	36.30	20.64

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周跌幅前十的医药股为：贝达药业、\*ST吉药、\*ST普利、广生堂、人福医药、奥赛康、万邦德、艾力斯、灵康药业、羚锐制药。

图表 5 A 股医药股跌幅前十（本周）

序号	代码	公司名称	自由流通市值（亿元）	总市值（亿元）	收盘价（元）	周涨跌幅（%）
1	300558.SZ	贝达药业	124.94	214.22	51.19	-11.36
2	300108.SZ	*ST吉药	6.75	6.86	1.03	-8.85
3	300630.SZ	*ST普利	7.19	12.02	2.66	-6.34
4	300436.SZ	广生堂	29.97	50.71	31.84	-5.99
5	600079.SH	人福医药	231.18	334.77	20.51	-5.35
6	002755.SZ	奥赛康	28.78	118.80	12.80	-5.11
7	002082.SZ	万邦德	18.78	37.62	6.10	-4.24
8	688578.SH	艾力斯	142.85	308.70	68.60	-4.19
9	603669.SH	灵康药业	16.34	37.14	5.15	-4.10
10	600285.SH	羚锐制药	92.89	118.64	20.92	-3.68

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周成交额前十的医药股为：药明康德、润达医疗、恒瑞医药、迪安诊断、迈瑞医疗、美年健康、鲁抗医药、爱尔眼科、华大基因、金域医学。

图表 6 A 股医药股成交额前十（本周）

序号	代码	公司名称	自由流通市值（亿元）	总市值（亿元）	收盘价（元）	周成交额（亿元）
1	603259.SH	药明康德	1296.76	1717.78	59.48	104.23
2	603108.SH	润达医疗	93.37	132.74	21.99	85.71
3	600276.SH	恒瑞医药	1769.07	2902.45	45.50	82.47
4	300244.SZ	迪安诊断	81.58	113.37	18.14	74.99
5	300760.SZ	迈瑞医疗	1351.86	3174.17	261.80	74.76
6	002044.SZ	美年健康	182.72	254.43	6.50	73.95
7	600789.SH	鲁抗医药	67.99	89.24	9.93	61.67



8	300015.SZ	爱尔眼科	577.91	1262.88	13.54	60.04
9	300676.SZ	华大基因	130.58	240.97	57.95	49.96
10	603882.SH	金域医学	110.81	168.16	36.30	47.15

资料来源：ifind，华安证券研究所

## 2.2 港股个股表现：近八成个股上涨

下文选取的港股出自港股分类：申银万国港股行业类-医药生物。

本周港股 104 支个股中，83 支上涨，占比 79.81%。

本周涨幅前十的港股医药股为：阿里健康、维亚生物、德琪医药-B、医渡科技、医脉通、微创机器人-B、科笛-B、平安好医生、固生堂、永泰生物-B。

图表 7 港股医药股涨幅前十（本周）

序号	代码	公司名称	自由流通市值(亿元)	总市值(亿元)	收盘价(元)	周涨跌幅(%)
1	0241.HK	阿里健康	874.33	874.33	5.90	54.45
2	1873.HK	维亚生物	26.27	26.27	1.32	50.00
3	6996.HK	德琪医药-B	7.01	7.01	1.12	45.45
4	2158.HK	医渡科技	78.23	78.23	8.00	34.23
5	2192.HK	医脉通	88.82	88.82	13.16	29.02
6	2252.HK	微创机器人-B	178.47	178.47	19.26	25.72
7	2487.HK	科笛-B	17.59	17.59	5.97	21.34
8	1833.HK	平安好医生	146.50	146.50	7.36	20.07
9	2273.HK	固生堂	73.50	73.50	32.75	19.09
10	6978.HK	永泰生物-B	12.56	12.56	2.65	15.22

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周跌幅前十的港股医药股为：方达控股、云顶新耀-B、康方生物、加科思-B、君圣泰医药-B、亚盛医药-B、腾盛博药-B、嘉和生物-B、健世科技-B、翰森制药。

图表 8 港股医药股跌幅前十（本周）

序号	代码	公司名称	自由流通市值(亿元)	总市值(亿元)	收盘价(元)	周涨跌幅(%)
1	1521.HK	方达控股	27.93	27.93	1.49	-10.24
2	1952.HK	云顶新耀-B	112.17	112.17	37.30	-7.56
3	9926.HK	康方生物	497.60	497.60	60.20	-7.31
4	1167.HK	加科思-B	10.86	10.86	1.49	-5.70
5	2511.HK	君圣泰医药-B	5.40	5.40	1.14	-5.00



6	6855.HK	亚盛医药-B	113.54	113.54	35.40	-4.58
7	2137.HK	腾盛博药-B	7.54	7.54	1.12	-4.27
8	6998.HK	嘉和生物-B	8.29	8.29	1.73	-3.89
9	9877.HK	健世科技-B	16.14	16.14	4.20	-3.67
10	3692.HK	翰森制药	957.68	957.68	17.52	-2.99

资料来源：ifind，华安证券研究所

本周成交额前十的港股医药股为：阿里健康、药明生物、京东健康、康方生物、医渡科技、平安好医生、信达生物、微创机器人-B、石药集团、百济神州。

图表 9 港股医药股成交额前十（本周）

序号	代码	公司名称	自由流通市值（亿元）	总市值（亿元）	收盘价（元）	周成交额（亿元）
1	0241.HK	阿里健康	874.33	874.33	5.90	123.29
2	2269.HK	药明生物	881.26	881.26	23.30	76.74
3	6618.HK	京东健康	1047.16	1047.16	35.55	46.40
4	9926.HK	康方生物	497.60	497.60	60.20	33.01
5	2158.HK	医渡科技	78.23	78.23	8.00	28.47
6	1833.HK	平安好医生	146.50	146.50	7.36	26.64
7	1801.HK	信达生物	565.73	565.73	37.50	21.62
8	2252.HK	微创机器人-B	178.47	178.47	19.26	18.77
9	1093.HK	石药集团	510.27	510.27	4.80	18.70
10	6160.HK	百济神州	1669.46	1820.64	142.50	17.98

资料来源：ifind，华安证券研究所

### 3 周观点：AI 破局医药板块

本周申万医药指数在 AI 应用落地医疗场景的催化下走势较好，2 月 14 日当天涨幅 2.41%。医疗服务、医疗设备等个股涨幅较大。领涨的个股和 AI 不同程度相关；而领跌个股则药品标的比较多，或为创新药竞品获批，或者是前期涨幅较大而回调。

医药本周在 AI 应用落地带动下，人气较高。我们继续重申 2025 年的思路策略，同时 AI 进展带动医药的应用落地也需要重点关注。2024 年第十批集采落地、器械化学发光集采落地、医保谈判持续推进、丙类医药目录呼之欲出，政策端给医药板块带来的压制在钝化，但市场在短期内找不到医药反转的动力，虽如此，医药板块的底部是相对明确的；AI 技术的快速推进，在应用端的落地场景引发市场的热烈思考，医疗体检（美年健康）、医疗检测检验（迪安诊断、金域医学等）、医疗服务（固生堂等）、医药研发（成都先导、博济医药等）有落地场景的细分领域个股表现不俗。

接下来，AI 在医药板块的落地将会是 2025 年全年的投资机会，将会在辅助诊断和临

床决策、研发、机器人/设备、大健康管理等方面会持续深挖。与市场不同的是，我们认为药店端的场景也会受益AI的推动。

2024年Q4基金持仓医药进一步下降，而2025年医药板块在底部位置，持仓的增加都会引发医药的新一波行情。AI本周在医药板块引发的热度，我们认为会进一步引发市场对医药板块的理解，我们继续关注以下几个方面（注：标\*公司已经覆盖）

(1) 医疗硬科技：硬设备/硬耗材/创新药，迈瑞医疗\*、联影医疗\*、开立医疗\*、华大智造\*、亚辉龙\*等；惠泰医疗\*、迈普医学\*等；泽璟制药\*、科伦药业\*、绿叶制药\*、艾迪药业\*等，同时关注新诺威、恒瑞医药、康方生物；

(2) 医疗消费：眼科、口腔、体检、医美等，爱尔眼科\*、通策医疗\*、美年健康\*、固生堂\*、普瑞眼科等、中药otc（同仁堂\*、云南白药\*、华润三九\*、东阿阿胶\*、马应龙、贵州三力\*等）、家用器械（可孚医疗\*、三诺生物\*、鱼跃医疗等）；

(3) 出海（海外业务占比相对较高）：迈瑞医疗\*、新产业\*、美好医疗\*、怡和嘉业\*、科兴制药\*、亿帆医药\*、君实生物\*、康哲药业\*等；关注安杰思、南微医学、九安医疗、凯莱英\*、康龙化成、药康生物\*、甘李药业；

(4) 大国央企医药企业做大做强：天士力\*、中国医药、重药控股\*、环球医疗、华润三九\*、国药控股等标的；

(5) 相对新的技术方向落地（AI、脑机接口、机器人、干细胞等）。

## 4 本周细分行业点评：医疗AI元年，商业化值得期待

**本周新闻：医疗AI元年，商业化应用多点开花。**

**Deepseek 引燃医疗AI领域的深度变革，医疗人工智能正在全球范围内迅速发展，并在医疗诊断、病理分析、健康管理等多个领域展现出巨大的潜力。**深度求索(DeepSeek)是一家专注于实现AGI(通用人工智能)的中国科技公司，由知名量化资管幻方量化孵化成立，2023年6月发布首个开源大模型DeepSeek-R1；2023年9月推出DeepSeek-R1 v2版本，支持128k长上下文，并在多项基准测试中超越同规模模型；2024年开源基于MoE(混合专家)架构的模型DeepSeek-MoE，以极低计算成本实现高性能，推动行业技术路线创新；2025年1月推出基于DeepSeek-R1模型的聊天机器人应用DeepSeek APP，模型一经推出，其开源的便利、深度思考和复杂问题处理能力等多维度的优势吸引了诸多公司应用，其在医药领域的潜能亟待挖掘，能够赋能包括辅助诊断在内的多个领域的企业实现技术迭代，产品升级。

### AI辅助诊断及临床决策

AI通过深度学习算法对海量医疗影像数据进行训练，能够自动识别并分析病灶特征，为医生提供精准的诊断建议，提升影像诊断精确度及工作效率。截至目前，包括润达医疗、塞力医疗、圣湘生物、华大基因、金域医学、迪安诊断、贝瑞基因等在内的多家公司均接入了Deepseek，赋能业务，助力AI新质生产力。(来源：各公司投资者关系公众号，公司公告等)

### AI制药研发

Deepseek利用其强大的计算能力和数据处理能力，加速药物研发过程，提高研发效率，截至目前，包括晶泰控股、信达生物、泓博医药、药石科技等国内领先药企已经接入模型，提升其研发效率，加速靶点发现。(来源：各公司投资者关系公众号，公司公告等)

### AI大健康管理

大模型的接入，可以在数据实时监测、体检报告解读等方面为个人提供健康状态检

测管理，为医疗机构提供个性化解决方案，截至目前，润达医疗、美年健康已通过大模型开展 AI 解读报告的运营，商业化前景可期。（来源：各公司投资者关系公众号，公司公告等）

### AI 机器人

DeepSeek-R1 的高精度运动控制和人工智能算法能够显著提高手术机器人的操作精度和灵活性。通过深度学习和强化学习技术，AI 医疗机器人在康复、人机交互、远程医疗等多领域都有望实现技术。（来源：各公司投资者关系公众号，公司公告等）

### 投资建议

医疗 AI 迎来发展新机遇，我们强烈建议关注该方向的颠覆性发展潜力，建议关注（注：标\*公司已经覆盖）：1) AI+诊断：润达医疗\*，迪安诊断\*，联影医疗\*，相关标的：金域医学，华大基因等；2) AI+制药：建议关注华大基因、药石科技、晶泰科技等；3) AI+健康管理：建议关注美年健康\*，润达医疗\*等；4) AI+机器人：建议关注天智航，威高股份等。

## 5 本周新发报告

无。

## 风险提示

政策风险，竞争风险，股价异常波动风险。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**谭国超，研究所副所长、医药首席分析师；中山大学本科、香港中文大学硕士；曾任职于强生（上海）医疗器械有限公司、和君集团、诚通证券和华西证券研究所，主导投资多个早期医疗项目以及上市公司 PIPE 项目，有丰富的医疗产业、一级市场投资和二级市场研究经验。

**分析师：**李婵，主要负责医疗器械和 IVD 行业研究。对外经贸大学金融硕士，具备五年二级市场工作经验。

**分析师：**陈珈蔚，主要负责医疗服务行业研究。南开大学本科、波士顿学院金融硕士。

**联系人：**刘洪飞，主要负责医疗器械行业研究，华中科技大学本科、中国人民大学硕士。

## 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。