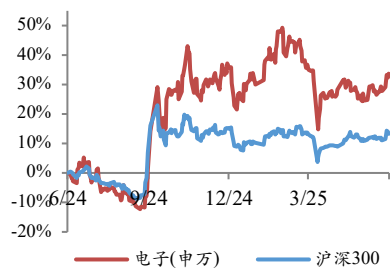


电子行业周报：小米发布新品引发市场关注，下一代个人终端战略性创新产品任重道远

行业评级：增持

报告日期：2025-06-29

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001

邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李美贤

执业证书号：S0010524020002

邮箱：limeixian@hazq.com

分析师：刘志来

执业证书号：S0010523120005

邮箱：liuzhilai@hazq.com

相关报告

1. 关税影响下的自主可控持续关注 20250420
2. 构建自主可控产业链,关税战的本质是科技战 20250413
3. 地缘影响下科技自主可控重要性凸显,成熟制程工艺反倾销调查国产替代有望加速 20250405
4. 国产存储双雄崛起,存储芯片国产化持续进行 20250621

主要观点：

● 本周行情回顾

从指数表现来看,本周(2025-06-23至2025-06-27),上证指数周涨跌+1.91%,深证成指涨跌幅为+3.73%,创业板指数涨跌幅+5.69%,科创50涨跌幅为+3.17%,申万电子指数涨跌幅+4.61%。板块行业指数来看,表现最好的是集成电路封测,涨幅为8.32%,面板表现较弱,涨幅为3.11%;板块概念指数来看,表现最好的是先进封装指数,涨幅为7.84%,表现最弱的是半导体材料指数,涨幅为3.81%。

● 小米发布新品引发市场关注,开启下一代个人终端创新产品

小米眼镜于6月26日晚正式发布。该产品支持第一人称相机,搭载12MP镜头,可用于录制视频,搭配第三方App可视频通话、视频直播。在音频方面,小米AI眼镜还搭载开放式耳机,配有立体声双单元、五麦克风系统。在AI能力方面,小米AI眼镜搭载超级小爱,支持语音拍照、录像,还可以通过摄像头识别物体、翻译文本,以及摄像头扫码支付(需说出“确认支付”)。在时尚设计方面,小米AI眼镜可选电致变色镜片、彩色镜片版本,双指在镜框划两下即可变色。端侧智能眼镜是近年来新兴消费电子产品。在AI眼镜领域,Rokid、Snap、百度、雷鸟创新、XREAL等品牌不断推陈出新,为消费者带来了功能多样、设计新颖的AI眼镜产品。与此同时,三星、OPPO、华为、腾讯、字节跳动等公司也在积极布局AI眼镜项目,试图抢占这一新兴市场的先机。根据WellSennXR预测数据,人工智能+增强现实(AR)技术有望发展到成熟阶段,2030年全球AI眼镜出货量有望增长至8000万副。

AI端侧智能眼镜相关公司包括:恒玄科技,泰凌微,龙旗科技等。

AI端侧智能眼镜相关新技术公司包括:天岳先进,晶升股份等。

● 风险提示

- 1) 下游需求不及预期; 2) 资本开支不及预期; 3) 技术迭代不及预期。

正文目录

1 本周重要细分电子行业新闻梳理.....	4
1.1 电子行业要闻	4
2 市场行情回顾	9
2.1 行业板块表现	9
2.2 电子个股表现	12
风险提示:	12

图表目录

图表 1 中国 PC 显示器商用/消费市场出货量变化 2024Q1-2025Q1	4
图表 2 代工厂 2.0 市场份额	5
图表 3 全球代工厂市场营收份额和排名 2024Q1-2025Q1	5
图表 4 全球第一季度前五大消费摄像头厂商份额 2025	6
图表 5 中国消费级智能摄像头市场出货量 2024Q1-2025Q1	6
图表 6 中国消费摄像头厂商份额 2025Q1	6
图表 7 全球车用网络接入设备（NAD）模块 2025 年第 1 季度中国地区和全球其他地区	7
图表 8 板块指数	9
图表 9 行业板块涨跌幅和换手率（本周电子在申万一级行业指数中 3/26 位）	9
图表 10 电子行业细分板块涨跌幅和换手率	10
图表 11 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率	10
图表 12 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率	11
图表 13 电子行业行情图	11
图表 14 个股涨跌幅（%）	12

1 本周重要细分电子行业新闻梳理

1.1 电子行业要闻

(1) IDC：今年一季度中国 PC 显示器出货量激增 14%， “国补” 效应引爆市场

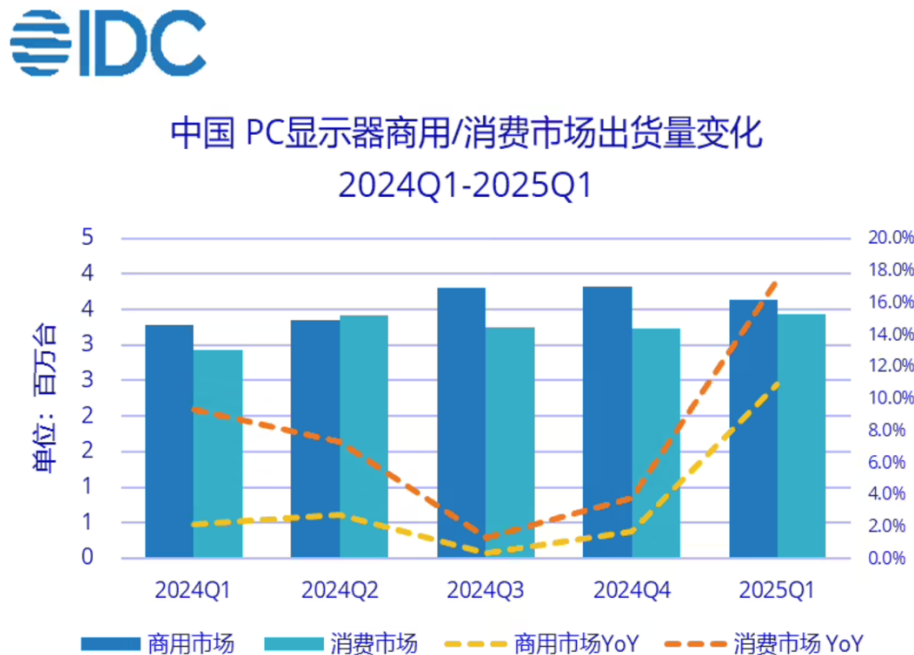
国际数据公司（IDC）通过公众号发布《中国 PC 显示器市场季度跟踪报告》，IT 之家从数据中获悉，2025 年一季度中国 PC 显示器市场总出货量 707 万台，同比增长 14.0%。其中消费市场在“国补”政策的驱动下出货量达到 343 万台，同比增长 17.4%。商用市场规模持续扩大，一季度商用市场出货量达到 364 万台，同比增长 10.9%。

电竞显示器是国补政策受益最大的显示器细分市场。该季度中国电竞显示器出货量达 258 万台，同比激增 56%。在补贴催化下，产品规格全面跃升，4K 高端电竞显示器出货量暴涨 71.5%，2K 主流电竞显示器出货量同比增长 56%；刷新率维度上，180Hz 以 41.1% 的占比稳居电竞市场主流，出货量同比增长 89.9%，同时≥240Hz 超高刷显示器市场份额大幅提升了 16.3%。厂商借助补贴拓展销售，优化产品结构，加快高性能产品的普及。

OLED 和 MiniLED 显示器呈现爆发式增长。在技术迭代加速成本下探与“国补”政策降低消费门槛的双重驱动下，OLED 和 MiniLED 显示器渗透率快速提升。该季度中国 OLED 显示器出货量同比激增 433.7%，平均单价降至 4674 元人民币（不含税），同比大幅下滑 26.4%；MiniLED 显示器出货量同比增长 97.5%，均价降至 2022 元（不含税），同比降幅达 34%。全行业聚焦在电竞市场，OLED 和 MiniLED 技术资源也更多聚集在电竞领域。

普通办公显示器（刷新率≤144Hz）市场增长率连续 15 个季度持续下滑。一季度普通办公显示器出货量 449 万台，同比下滑 1.3%。头部厂商正在将竞争转向场景化价值创造，以硬件+软件协同实现护眼功能；探索不同的解决方案，提高显示器的色域覆盖；迎合政策鼓励，借助环保认证以及节能技术，打造绿色办公，提升显示器在办公领域的生产力。（IDC，IT 之家）

图表 1 中国 PC 显示器商用/消费市场出货量变化 2024Q1-2025Q1



来源：IDC 中国，2025

资料来源：IDC 中国，华安证券研究所

(2) Counterpoint: 全球半导体代工 2.0 市场 2025Q1 收入达 722.9 亿美元，同比增长 12.5%

CounterpointResearch 昨日表示，根据其最新报道全球半导体代工 2.0 市场在 2025 年一季度实现了 722.9 亿美元（IT 之家注：现汇率约合 5184.94 亿元人民币）的总收入，同比增长 12.5%。

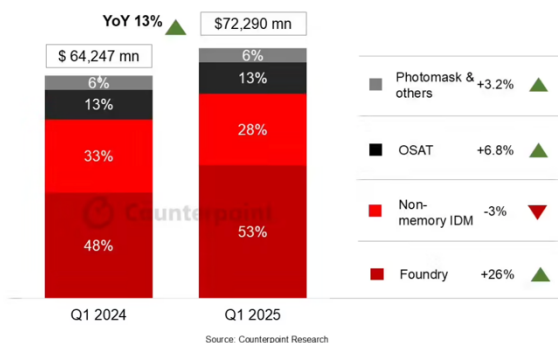
半导体代工 2.0 这一概念由台积电提出，在半导体代工 1.0 的纯晶圆代工外还囊括了非存储领域 IDM（集成设备制造商）、OSAT 外包封测、光掩模制造供应及其它。

从 2025 年一季度与 2024 年一季度同期的数据对比来看，12.5% 的收入增长主要受到 AI/HPC 芯片对先进制程和先进封装需求提升的推动，这反映在纯晶圆代工和 OSAT 分别达 26% 和 6.8% 的同比升幅上。

而在 Foundry2.0 前五大企业的市场占比方面，台积电维持了上一季度的 35.3%，一年来逐步稳健增长；英特尔代工以 6.5% 重回第二，三至六位分别是日月光、三星晶圆代工、德州仪器、英飞凌。（Counterpoint，IT 之家）

图表 2 代工厂 2.0 市场份额

Foundry 2.0 Market Share by Segment and Revenue (%), Q1 2024 vs Q1 2025



图表 3 全球代工厂市场营收份额和排名 2024Q1-2025Q1

Global Foundry Market Revenue Share and Ranking, Q1 2024 – Q1 2025

Ranking	Q1 2024	Share %	Q2 2024	Share %	Q3 2024	Share %	Q4 2024	Share %	Q1 2025	Share %
1	TSMC	29.4%	TSMC	30.9%	TSMC	32.0%	TSMC	35.3%	TSMC	35.3%
2	Intel*	6.8%	Samsung**	6.5%	ASE	6.7%	ASE	6.6%	Intel*	6.5%
3	ASE	6.6%	ASE	6.4%	Samsung**	6.1%	Intel*	5.9%	ASE	6.2%
4	Samsung**	6.2%	Intel*	6.4%	Intel*	5.9%	Samsung**	5.8%	Samsung**	5.9%
5	Infineon	6.1%	Infineon	5.9%	Infineon	5.9%	Texas Instrument	5.3%	Texas Instrument	5.6%
6	TI	5.7%	Texas Instrument	5.7%	Texas Instrument	5.6%	Infineon	4.8%	Infineon	5.2%

(*) Intel's revenue only includes Intel Foundry
(**) Samsung's revenue only includes Samsung Foundry

Source: Counterpoint Research

资料来源：Counterpoint，华安证券研究所

资料来源：Counterpoint，华安证券研究所

(3) IDC：一季度全球智能摄像头增速放缓至 4.6%，中国厂商占主导，小米增长亮眼

国际数据公司（IDC）今日发布的《全球智能家居设备市场季度跟踪报告，2025 年第一季度》显示，2025 年第一季度全球智能摄像头市场（包含消费级室内和室外摄像头，含运营商渠道）出货 3386.6 万台，同比增长 4.6%，增速持续放缓。

其中，亚太（不含中国及日本）、拉美市场分别增长 23.1% 及 19.6%，是全球增长最快的两个区域，新兴市场的消费摄像头增长主要由线上渠道拉动。

在全球消费摄像头市场格局中：

萤石持续领跑行业阵营，2025 年第一季度以 420.3 万台的出货量稳居全球榜首，其中中国市场贡献了其 73.7% 的出货份额。

亚马逊以 11.6% 的市场占有率紧随其后，通过与 Alexa 语音助手的深度技术融合，构建起智能化交互生态壁垒。

小米则凭借新品强化其智能家居安防生态，一季度依托国内政策补贴与精准营销攻势，中国市场出货量同比激增 38.6%，增速表现尤为亮眼。

乐橙在海外市场展现出显著突破，一季度海外出货量占比达 77.1%，其中亚太地区作为核心战略阵地，持续巩固其区域市场优势。

普联在技术与市场双维度同步发力：一方面升级安防场景应用技术，另一方面针对不同地区市场推行差异化产品策略，通过本土化生产布局持续深化全球化市场渗透，品牌竞争力在多区域市场实现稳步提升。（IDC，IT 之家）

图表 4 全球第一季度前五大消费摄像头厂商份额 2025

2025年第一季度全球前五大消费摄像头厂商份额		
公司	出货量市场份额	同比增长率
1. 萤石	12.4%	7.9%
2. 亚马逊	11.6%	-5.3%
3. 小米	8.8%	29.9%
4. 大华乐橙	6.6%	3.6%
5. 普联	5.9%	23.3%
其他	54.6%	1.4%
合计	100.0%	4.6%

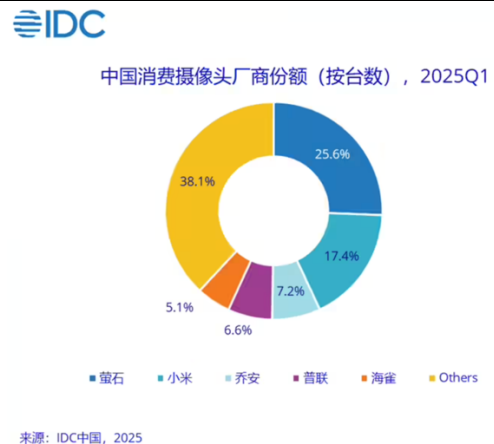
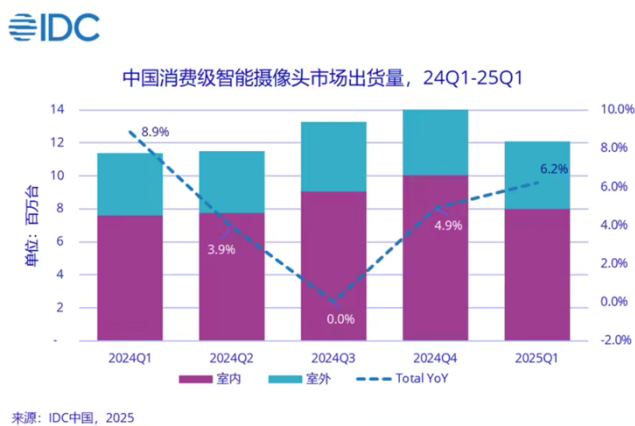
来源：IDC《全球智能家居设备市场季度跟踪报告，2025年第一季度》

资料来源：IDC，华安证券研究所

报告显示，2025 年第一季度中国消费级智能摄像头市场出货 1,208 万台，同比增长 6.2%。“国补”带动 200-300 元价位段摄像头产品出货，一季度出货价位段整体上移。电商渠道出货占比持续提升，一季度电商平台出货占整体市场的 52.6%，线下零售和运营商渠道仍在调整阶段。

图表 5 中国消费级智能摄像头市场出货量 2024Q1–2025Q1

图表 6 中国消费摄像头厂商份额 2025Q1



资料来源：IDC，华安证券研究所

资料来源：IDC，华安证券研究所

1、萤石

萤石以 25.6% 的市场份额持续领跑出货量榜首，其最新推出的产品针对不同细分场景进行差异化升级，在 4K 超清画质呈现与智能识别算法优化上实现双重突破，技术表现尤为亮眼。尽管在线上渠道面临小米等品牌的强势冲击，但凭借覆盖全国的经销商网络体系与深度合作模式，萤石稳固守住出货量基本盘，展现出强劲的渠道韧性。

2、小米

小米摄像头市场份额较去年同期上涨 1.2%，一季度在电商渠道市场份额达 26.4%，位列榜首。一季度小米增长主要集中在 250-300 元价位段，深度契合其持续推进的中高端战略转型定位。小米以高像素室内机型为增长引擎，通过技术创新与家庭场景化产品矩阵，进一步巩固了在智能家居安防领域的领先地位。

3、乔安

乔安持续发力 200 元以内中端价位段，其新品仍主打性价比优势，结合其安防渠道体系优势主攻下沉市场。持续加大在抖音快手等新兴电商平台的投入，针对户外、庭院等细分场景布局。

4、普联

一季度普联加大促销力度，尤其在新兴电商平台针对特定 4G 产品促销。进一步整合 Tapo 系统，并吸引开发者进入共创场景化应用。同时不断强化摄像头产品与门锁、照明等联动，吸引家庭用户。

5、海雀

海雀一季度跻身摄像头市场份额前五阵营，以细分场景深耕与营销创新双轮驱动市场突破：在宠物监控领域持续迭代行为分析算法，精准识别抓挠、打翻物品等异常动作；针对家庭场景推出母婴专属监护侦测功能，通过哭声识别与自动录像回放构建智能看护体系，同步强化细分市场渗透力。与此同时，品牌加大短视频内容营销布局，以“宠物智能监控”“母婴安全守护”等场景化视频直击用户痛点，显著提升产品认知度与市场声量。（IDC，IT 之家）

（4）CounterPoint：比亚迪、蔚来等车企推动下，2025Q1 中国车用 5G 网络接入设备出货量同比增长 134%

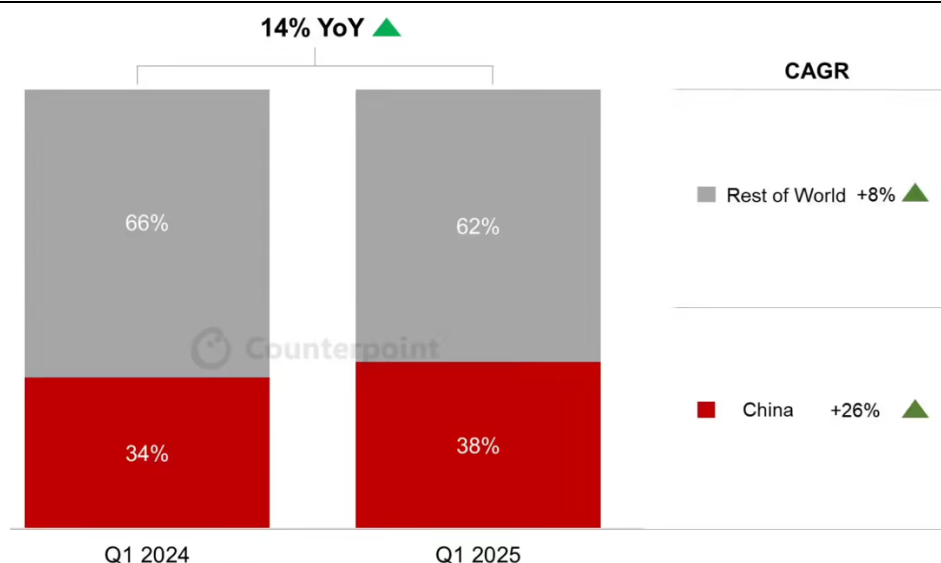
市场调查机构 CounterPointResearch（6 月 26 日）发布博文，报告称在 2025 年第 1 季度全球车用网络接入设备（NAD）模块保持上升趋势，出货量同比增长 14%。

在部署 5G 连接汽车方面，中国保持领先地位，在比亚迪、蔚来等电动汽车制造商推动下，5GNAD 模块出货量同比增长 134%。而在除中国以外的市场，5G 采用率仍然较低，增长约为 5%。

细分到品牌方面，高通依然占据主导地位，但伴随着联发科、华为海思、三星等公司发力，5GNAD 的竞争日益激励。

5GRedCap 和卫星 NTN 是全球车辆技术发展的关键新兴趋势。汽车制造商开始将卫星 NTN 连接集成到车辆中，以支持紧急服务和在地面网络覆盖不可靠的情况下的 SOS/eCall 功能。（Counterpoint，IT 之家）

图表 7 全球车用网络接入设备（NAD）模块 2025 年第 1 季度中国地区和全球其他地区



资料来源：Counterpoint，华安证券研究所

（5）全球首台 RokidGlasses 下产线：25 万台全球预售订单、全产业链国产化突破

据 Rokid 和蓝思科技消息，两者联合开发的 AI+AR 眼镜 RokidGlasses 全球首台量产版今日在蓝思科技湘潭基地正式下产线。官方表示，作为全球首款实现规模化量产的消费级 AI+AR 眼镜，该产品拥有 25 万台全球预售订单，同时实现全产业链国产化突破。

据介绍，RokidGlasses 眼镜重约 49g，外观接近于普通眼镜，拥有前沿 AR 显示功能，更新迭代后全面接入 AI 大模型，集成通义千问、DeepSeek、豆包、智谱清言、纳米搜索等模型，支持智能提词、实时翻译、AI 识物、AI 问答、导航及消息提醒、随手拍照查看、声纹支付等功能。

Rokid 和蓝思科技官方表示，双方通过垂直整合，实现“硬件制造+软件生态”双向赋能。同时，双方还通过股权投资、合作基金等资本协同模式，推动 AI 眼镜“硬件+内容+服务”生态闭环成型，加速产业链本土化进程。

RokidGlassesAR+AI 眼镜于去年 11 月发布，搭载高通骁龙 AR1 平台，支持近视/散光人群定制镜片，定价 2499 元，计划于 2025 年第二季度上市开售。（IT 之家）

（6）Gartner 预测：市场冷静后，2027 年底超 40%智能体（代理）AI 项目将被取消

分析机构 Gartner 在一份发布于悉尼的新闻稿中预测，由于成本上升、业务价值不明确或风险控制不足等原因，到 2027 年底将有超 40%智能体/代理人人工智能(AgenticAI)项目将被取消。

Gartner 认为，今年以来愈演愈烈的 AI 智能体概念热潮在很大程度上是炒作的结果，很多项目的“智能化”仅仅是品牌名称重塑，在市场冷静后将会出现一波退潮。

Gartner 高级主任分析师 AnushreeVerma 表示：目前，大多数 AI 智能体项目都是早期阶段的实验或概念验证，这些项目大多受到炒作的驱动，经常被误用。这会让企业看不到大规模部署 AI 智能体的实际成本和复杂性，从而阻碍项目投入生产。他们需要透过炒作就应用这一新兴技术的地点和方式做出谨慎的战略决策。

在数据方面，Gartner 预计在数千家代理 AI 供应商中只有大约 130 家是真实的；而到 2028 年至少 15%的日常工作决策将由智能体自主做出、33%的企业软件应用程序将包含智能体。

根据 Gartner 对 3412 名参与者的调查，19%的人表示他们的组织在 AI 智能体方面进行了大量投资，42%的人表示组织进行了保守的投资，8%的人表示组织没有投资，其余 31%的人表示组织持观望态度或不确定。（IT 之家，Gartner）

（7）新华三发布 800G 国芯智算交换机，整机国产化率超 95%

在 2025 中国国际金融展期间，新紫光集团旗下新华三正式发布了 800G 国芯智算交换机 H3CS9825-8C-G。

据新华三官方介绍，该产品是业内首款通过工信部进网测试的 800G 国产化交换机，专为新型智算中心的网络需求而设计，整机搭载国产 25.6T 高速网络芯片，国产化率超过 95%。

新华三表示，H3CS9825-8C-G 基于 100%国产关键芯片与核心元器件打造，整机国产化率超 95%，广泛适配政府、金融、运营商、能源等对信息安全要求极高的行业场景。

从新华三官方获悉，它采用紧凑型 3U 设计，支持 8 个业务插卡，具备灵活的模块化架构，提供多达 128*200G 或 64*400G 端口，可平滑升级至 32*800G 端口，最大支持 10 万卡集群组网规模。

据介绍，H3CS9825-8C-G 全面支持 RoCEv2 协议，内建 AIECN、PFC、死锁检测等机制，构建“无丢包、低时延、高吞吐”的智能无损网络。

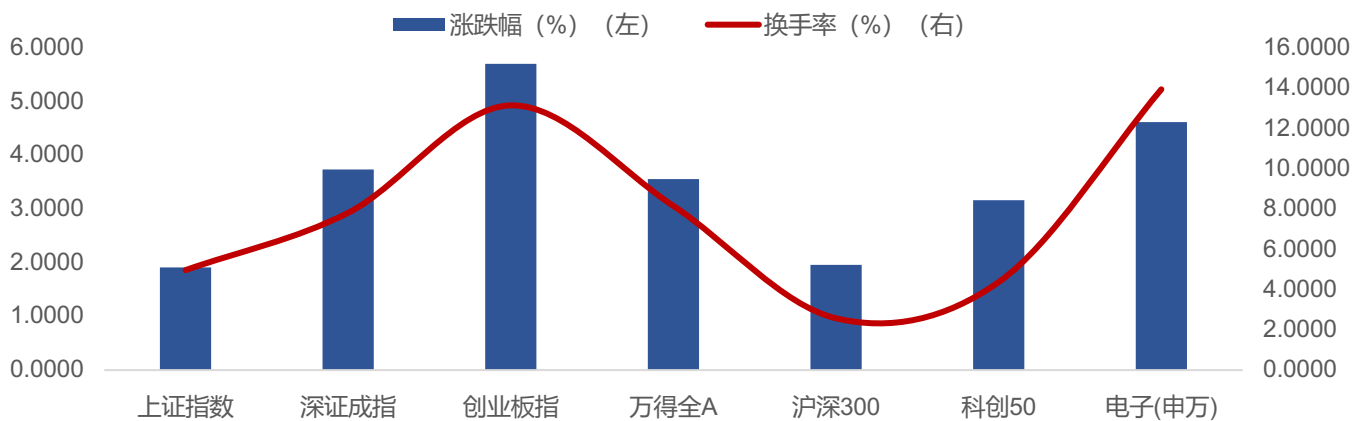
该产品可识别队列占用率、吞吐速率、流类型、出队带宽等流量特征，并结合 AI 算法动态调节网络阈值，有效预防拥塞。（IT 之家，新华三）

2 市场行情回顾

2.1 行业板块表现

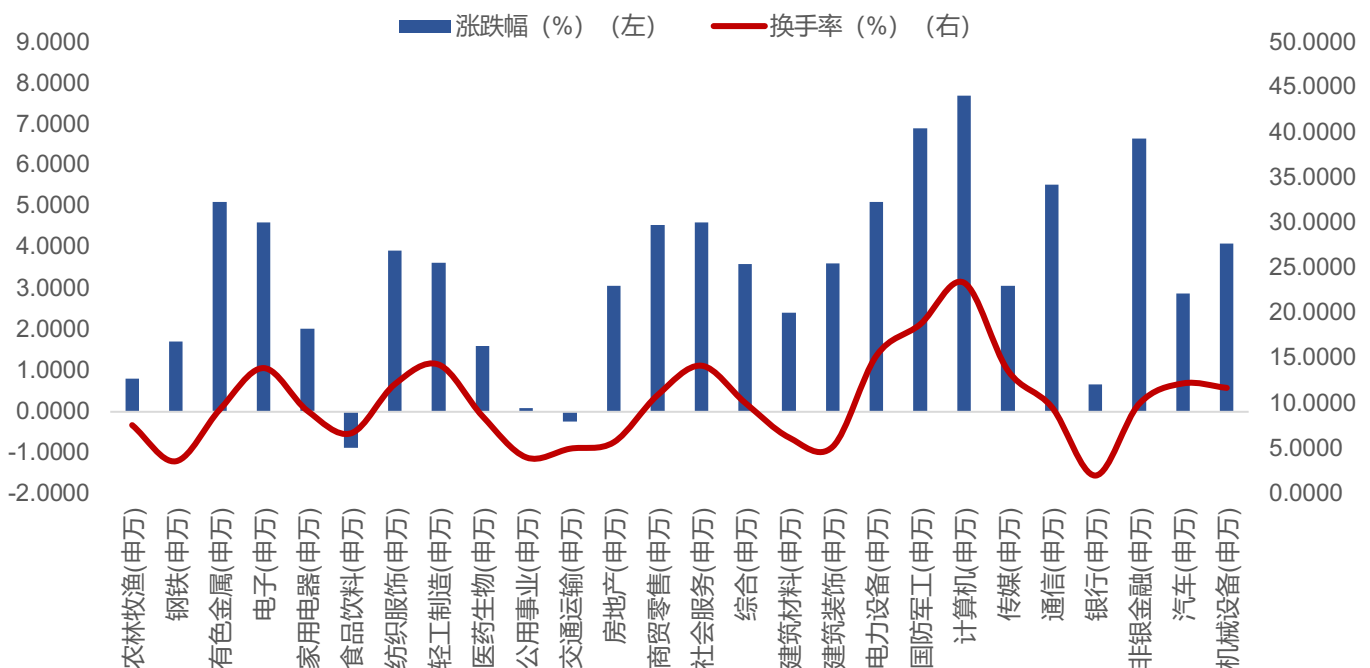
从指数表现来看,本周(2025-06-23至2025-06-27),上证指数周涨跌+1.91%,深证成指涨跌幅为+3.73%,创业板指数涨跌幅+5.69%,科创50涨跌幅为+3.17%,申万电子指数涨跌幅+4.61%。板块行业指数来看,表现最好的是集成电路封测,涨幅为8.32%,面板表现较弱,涨幅为3.11%;板块概念指数来看,表现最好的是先进封装指数,涨幅为7.84%,表现最弱的是半导体材料指数,涨幅为3.81%。

图表8 板块指数



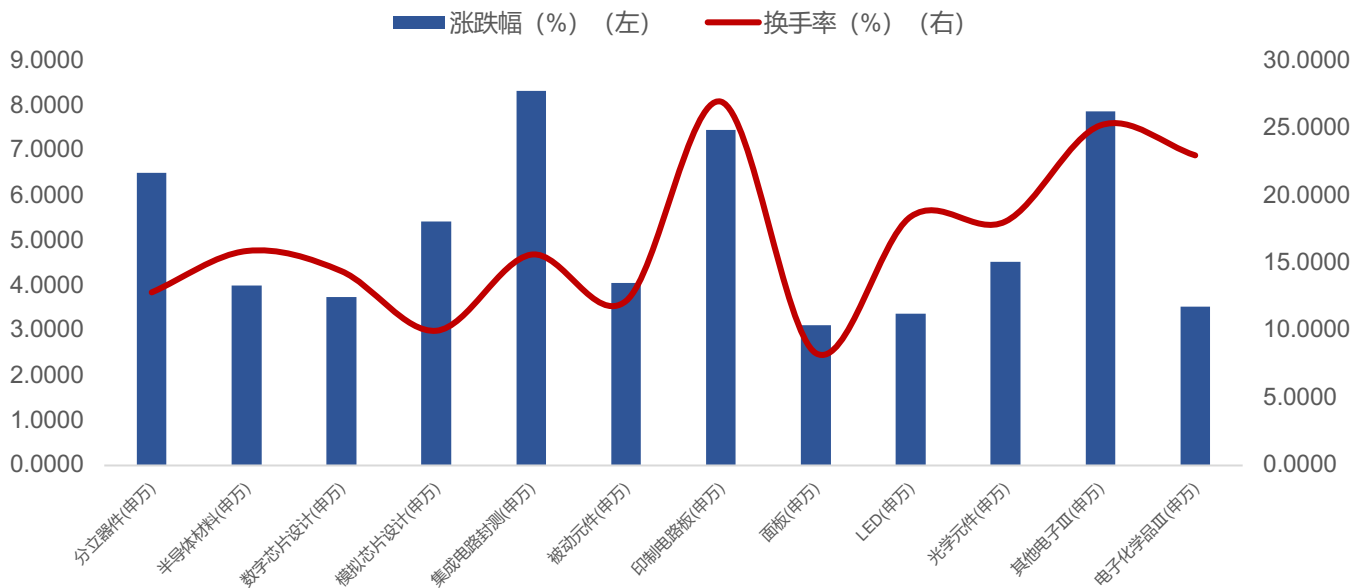
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表9 行业板块涨跌幅和换手率 (本周电子在申万一级行业指数中 7/26 位)



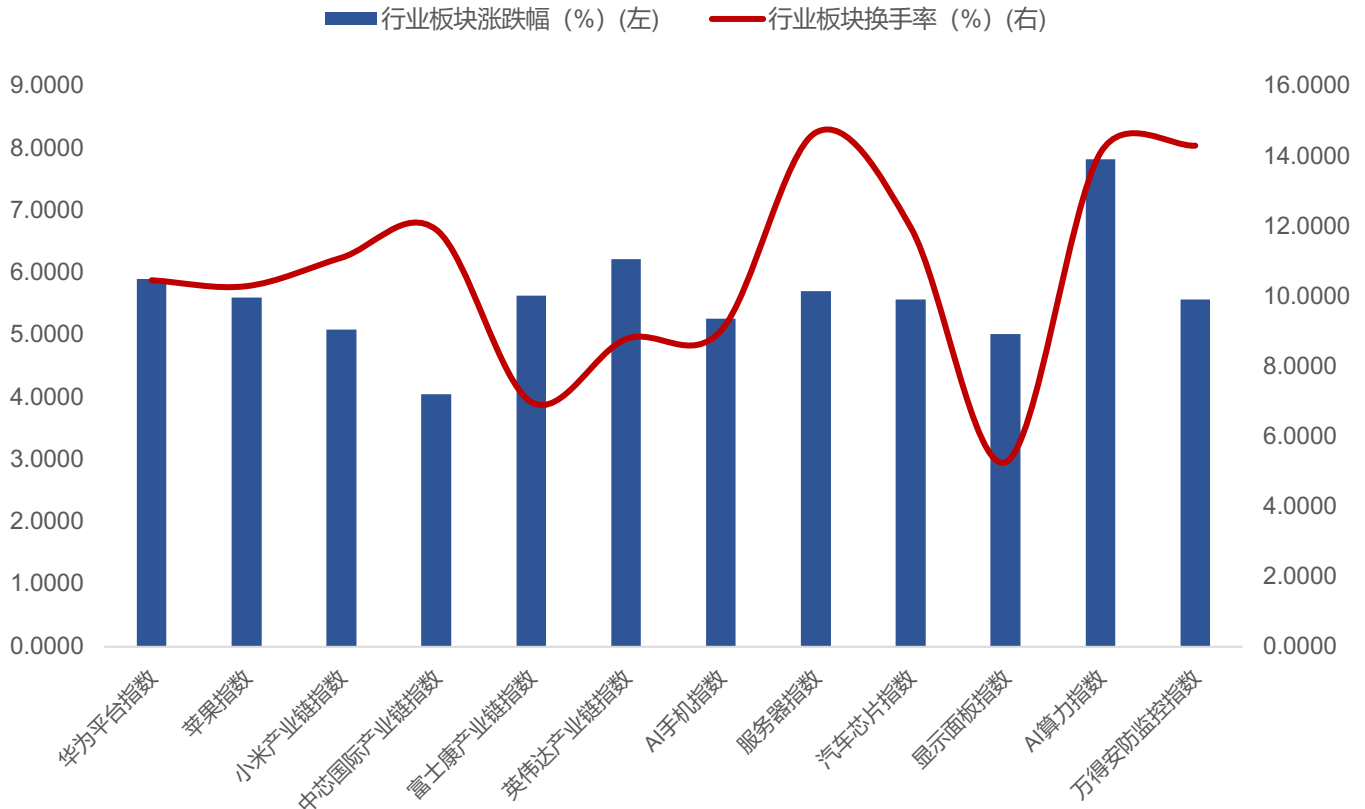
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 10 电子行业细分板块涨跌幅和换手率



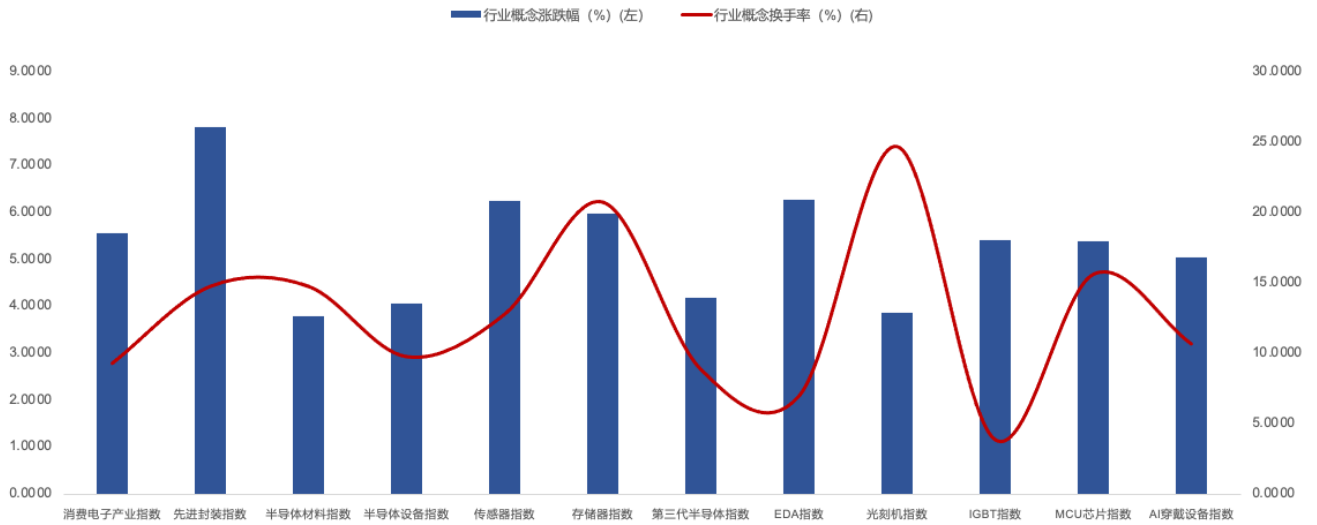
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 11 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率



资料来源：Wind，华安证券研究所

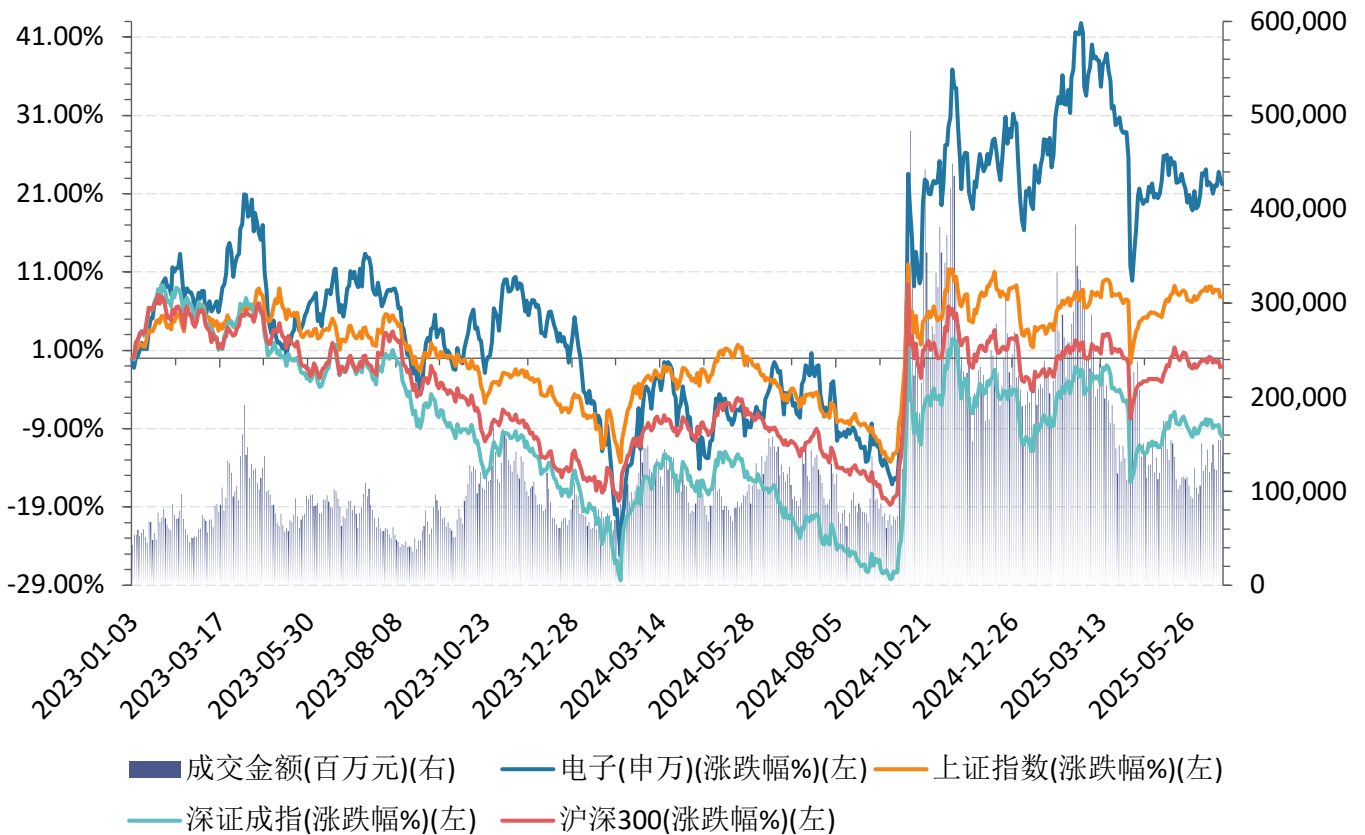
图表 12 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 13 电子行业行情图

电子(申万)-行情图



资料来源：Wind，华安证券研究所

2.2 电子个股表现

从个股表现看，本周（2025-06-23 至 2025-06-27）表现最好的前五名分别是好上好、唯特偶、奥瑞德、台基股份、太龙股份；联建光电、杰美特、恒玄科技、信濠光电、天津普林表现较弱。

从今年表现来看，表现最好的前五名分别是胜宏科技、南亚新材、慧为智能、迅捷兴、天山电子；盛科通信-U、国星光电、国光电器、星宸科技、润欣科技表现较弱。

图表 14 个股涨跌幅（%）

周表现最好前十		周表现最差前十		今年以来表现最好前十		今年以来表现最差前十	
好上好	40.97	联建光电	-20.26	胜宏科技	216.08	盛科通信-U	-29.02
唯特偶	32.04	杰美特	-8.96	南亚新材	110.01	国星光电	-26.80
奥瑞德	31.54	恒玄科技	-7.26	慧为智能	107.17	国光电器	-26.65
台基股份	28.96	信濠光电	-5.81	迅捷兴	91.09	星宸科技	-26.21
太龙股份	28.82	天津普林	-5.65	天山电子	84.00	润欣科技	-24.85
合力泰	28.04	福光股份	-5.49	南极光	82.81	龙图光罩	-24.71
新恒汇	27.18	惠伦晶体	-3.33	芯原股份	75.47	电连技术	-23.76
中京电子	26.33	恒铭达	-3.02	旭光电子	74.68	天键股份	-22.43
创益通	25.96	超频三	-3.01	中京电子	74.30	彩虹股份	-21.65
泰凌微	23.89	强力新材	-2.03	好上好	71.06	卓胜微	-21.44

资料来源：Wind，华安证券研究所

风险提示：

1) 下游需求不及预期；2) 资本开支不及预期；3) 技术迭代不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：陈耀波，华安证券电子行业首席分析师。北京大学金融管理双硕士，有工科交叉学科背景。曾就职于广发资管，博时基金投资部等，具有 8 年买方投研经验。

李美贤：中国人民大学硕士，2024 年 1 月加入华安证券。曾任职于东兴证券，4 年电子及通信行业研究经验。擅长海外对标复盘，重点覆盖模拟芯片及 SoC，FPGA、GPU 等 AI 芯片相关领域。

刘志来：华安证券电子分析师。2020-2021 年曾任职于信达证券，2023 年加入华安证券。4 年电子行业研究经验，兼具买卖方视角。

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。