

申万行业分类标准（2021版）

证券分析师：王胜 A0230511060001 林丽梅 A0230513090001 毛成学 A0230520080004

研究支持：毛成学 A0230520080004

联系人：毛成学 A0230520080004

2021.06.22



主要结论



- **申万行业分类是国内历史最悠久的投资型分类，坚持“盈利驱动、估值聚类、物理形态和使用习惯”这四大分类原则，主要考虑上市公司收入、利润行业来源结构作为个股行业划分的认定方法。**
- **2021版申万行业分类调整背景：**上次行业分类修订（2014年）至今，互联网、服务业、新能源等新兴行业的上市公司日益增加，同时随着全球各地金融市场日益互通的大背景下，当前市面上缺乏一套能够有效涵盖A股、港股通和中概股的全球化行业分类体系。因此本次我们将对所有的A股、港股通、部分重要的中概股进行新版行业分类；未来除了发布既有的申万A股行业指数、也会发布申万A股+港股通行业指数。
- **2021版申万行业分类调整变化：1级行业从28个调整至31个、2级行业从104个调整至134个、3级行业从227个调整至346个，具体调整如下：**
- **1级行业的主要调整变化：**
 - ✓ 新增1级行业“美容护理”，下属2、3级行业：个护用品（生活用纸、洗护用品）、化妆品（化妆品制造及其他、品牌化妆品）、医疗美容（医美耗材、医美服务）
 - ✓ 将石油石化从采掘和化工板块拆分出来，单列成1级行业
 - ✓ 旧版的采掘、化工行业更名为煤炭和基础化工
 - ✓ 将环保从公用事业板块拆分出来，单列成1级行业，同时将机械设备的环保设备移至环保
 - ✓ 旧版1级行业电气设备、休闲服务、纺织服装、商业贸易更名为电力设备、社会服务、纺织服饰、商贸零售

■ 2、3级行业的主要调整变化：

- ✓ 有色金属新增2级行业：“能源金属”，下属3级行业：锂、钴、镍
- ✓ 电力设备新增2级行业：“光伏设备”（硅料硅片、光伏电池组件、逆变器、光伏辅材、光伏加工设备）、“风电设备”（风电零部件、风电整机）、“其他电源设备”；旧版3级行业“储能设备”更名成“电池”并提至2级行业，下属3级行业：锂电池、电池化学品、锂电专用设备、燃料电池、蓄电池及其他电池
- ✓ 电子旧版2级行业“电子制造”更名为“消费电子”，下属3级行业：消费电子零部件及组装、品牌消费电子；新增2级行业“电子化学品”；2级行业“半导体”进一步细化为：集成电路制造、集成电路封测、数字芯片设计、模拟芯片设计、半导体设备
- ✓ 传媒2、3级行业按照产品形态进行全方位调整，下属2、3级行业：游戏Ⅱ（游戏Ⅲ）、社交Ⅱ（社交Ⅲ）、数字媒体（视频媒体、音频媒体、图片媒体、文字媒体、门户网站、其他数字媒体）、广告营销（营销代理、广告媒体）、影视院线（影视动漫制作、院线）、出版（教育出版、大众出版、其他出版）、电视广播Ⅱ（电视广播Ⅲ）
- ✓ 计算机新增3级行业“安防设备”；旧版3级行业“软件开发”和“IT服务”提至2级行业；“软件开发”拆分成3级行业：垂直应用软件和横向通用软件
- ✓ 通信旧版2级行业“通信运营”更名为“通信服务”，旧版3级行业“通信配套服务”从2级行业“通信设备”划转到“通信服务”，且拆分为“通信工程及服务”和“通信应用增值服务”
- ✓ 军工2级行业“船舶制造Ⅱ”更名为“航海装备Ⅱ”，新增2级行业“军工电子Ⅱ”
- ✓ 机械设备新增2级行业“工程机械”（工程机械整机、工程机械器件）、新设2级行业“自动化设备”（机器人、工控设备、激光设备和其他自动化设备）；删除旧版3级行业“工控自动化”
- ✓ 家用电器新增2级行业：“小家电”（厨房小家电、清洁小家电、个护小家电）、“厨卫电器”（厨房电器、卫浴电器）、“照明设备Ⅱ”
- ✓ 汽车2级行业“汽车零部件”细化为：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统；“乘用车”3级行业细分为：电动乘用车和综合乘用车
- ✓ 纺织服饰新增2级行业“饰品”，下属3级行业：钟表珠宝、多品类奢侈品、其他饰品

■ 2、3级行业的主要调整变化：

- ✓ 轻工制造2级行业“家用轻工”更名为“家居用品”，下属3级行业：瓷砖地板、成品家居、定制家居、卫浴制品、其他家居用品
- ✓ 建筑材料新增3级行业：水泥制品、防水材料、涂料；其中水泥制品和水泥制造合并成新的2级行业“水泥”；玻纤制造从化工转移过来，与玻璃制造合并成新的2级行业“玻璃玻纤”
- ✓ 建筑装饰新增2级行业：“工程咨询服务Ⅱ”
- ✓ 交通运输2级行业“物流”细化为：原材料供应链服务、中间产品及消费品供应链服务、快递、跨境物流、仓储物流和公路货运
- ✓ 商贸零售新增2级行业“互联网电商”，下属3级行业：综合电商、跨境电商、电商服务；新增2级行业“旅游零售Ⅱ”
- ✓ 食品饮料3级行业“白酒”、“调味发酵品”提至2级行业；啤酒和其他酒类合并成2级行业“非白酒”；软饮料和乳品合并成2级行业“饮料乳品”；新增2级行业“休闲食品”（零食、烘焙食品、熟食）；“食品综合”下属新增3级行业：预加工食品、保健品、其他食品
- ✓ 医药生物2级行业“生物制品”细分血液制品、疫苗、其他生物制品；“医疗器械”细分为医疗设备、医疗耗材、体外诊断；“医疗服务”细分为诊断服务、医疗研发外包、医院、其他医疗服务；“医药商业”细分为医药流通、线下药店、互联网药店
- ✓ 社会服务新增2级行业：“教育”、“体育Ⅱ”、“本地生活服务Ⅱ”、“专业服务”（人力资源服务、检测服务、会展服务、其他专业服务）；新增3级行业“博彩”
- ✓ 房地产新增2级行业：“房地产服务”，下属3级行业：物业管理、房产租赁经纪、房地产综合服务
- ✓ 银行新增2级行业：“国有大型银行Ⅱ”、“股份制银行Ⅱ”、“城商行Ⅱ”、“农商行Ⅱ”和“其他银行Ⅱ”
- ✓ “多元金融”3级行业细分：金融控股、期货、信托、租赁、金融信息服务、资产管理和其他多元金融
- ✓ 公用事业新增3级行业：光伏发电、风力风电、核力发电、其他能源发电、电能综合服务
- ✓ 其余的2、3级变化详见报告正文

申万行业分类标准（2021版）

1. 申万行业分类介绍

2. 2021版申万行业分类

■ 申万行业分类标准是一种**面向投资**的行业分类标准

- 主要考虑上市公司产品与服务的关联性，并充分考虑了目前我国的行业发展现状及特点，有别于其他基于经济统计和监管目的的行业分类标准（管理型分类，如国民经济行业分类）

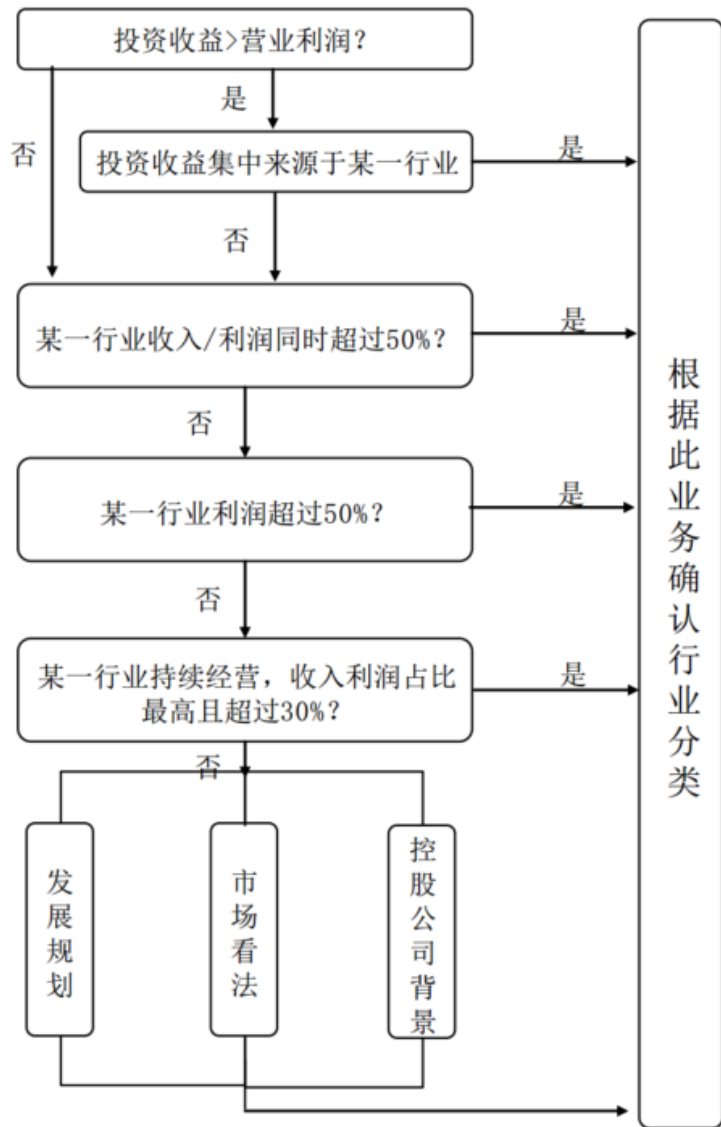
■ 申万行业分类标准坚持**实用性、现实性、互通性**原则

- **实用性**：行业分类主要依据投资者对行业的普遍认识制定，行业内上市公司财务指标、市场表现等方面体现较高可比性，体现出较好的实用性
- **现实性**：在考虑行业分类的设置时主要考虑到中国经济发展和证券市场的现实性和发展趋势，因此和全球著名的指数服务公司 MSCI 和 FTSE 的行业分类有一定的不同。行业分类的设置综合考虑同行业上市公司数量、市值规模及行业未来发展趋势等因素。根据中国经济发展和证券市场的不断发展，我们将对行业分类适时进行调整
- **互通性**：行业分类设置从投资管理角度出发，也考虑实际研究需要，在二、三级行业分类设置时兼顾政府、行业管理部门的行业分类，与行业统计数据具有较好的匹配性



申万行业分类归属认定方法

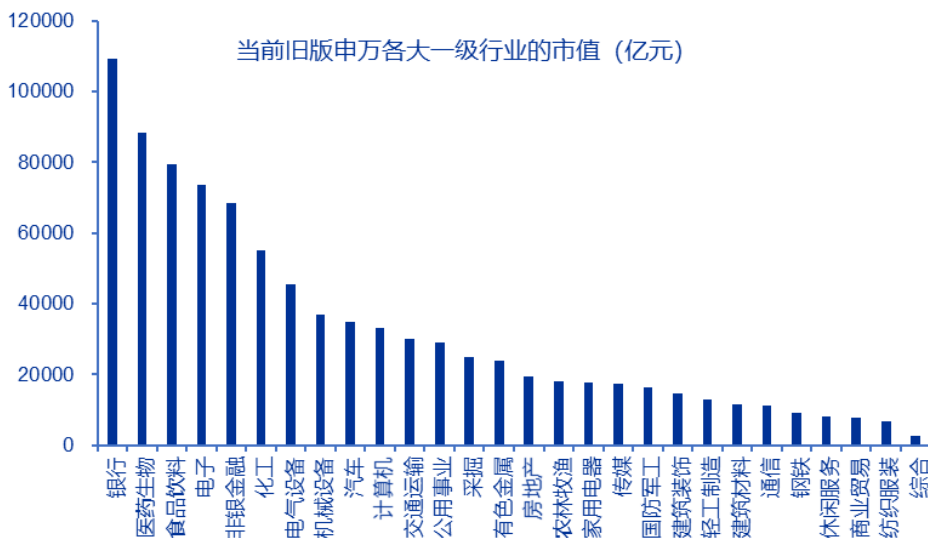
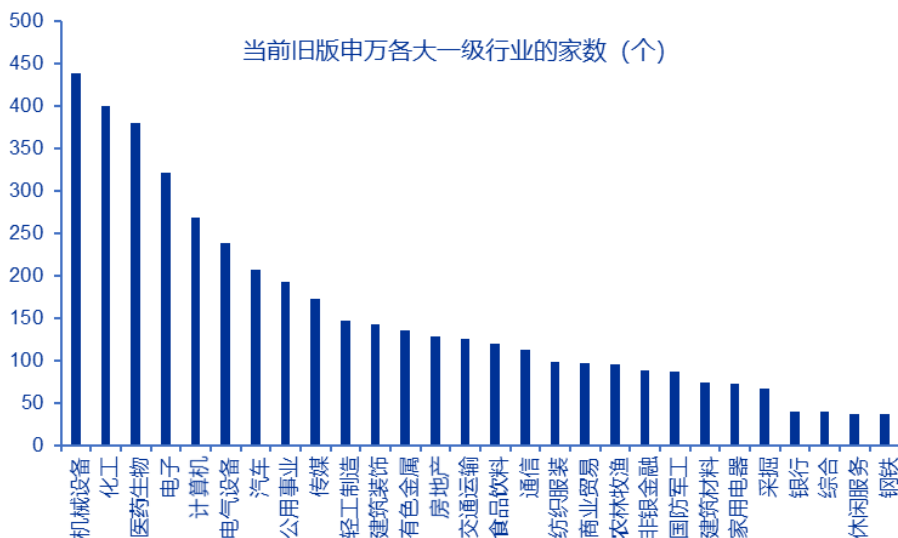
- 主要考虑上市公司收入、利润行业来源结构
- 多行业经营的上市公司考虑其业绩贡献占比较高且持续经营的行业
- 多行业经营收入、利润占比较为接近时也综合考虑公司的发展规划、市场观点及控股公司背景等情况



旧版申万行业分类现状

■ 申万行业分类现状：28个一级行业、104个二级行业、227个三级行业

- 机械设备、化工、医药生物和电子是A股上市公司数量前四的行业，均超过300家
- 银行、医药生物、食品饮料和电子是A股上市公司市值前四的行业，均超过7万亿元



申万行业分类标准（2021版）

1. 申万行业分类介绍

2. 2021版申万行业分类

■ 申万行业分类框架的调整一般为5-6年一次，涉及面广，需要相当审慎

- 上次行业分类修订（2014年）至今，国内外经济结构发生了一定的变化，特别体现在互联网、服务业、新能源等新兴行业门类的增多，但是当前的申万行业分类中新兴行业不够细化，因此需要启动系统性调整
- 随着全球各地金融市场日益互通的大背景下，希望建立一套能够有效涵盖A股、港股通和中概股的全球化的行业分类体系，便于金融机构的投资指引和研究管理

■ 本次调整相较于过去4版的重大变化：全球化

- 本次我们将对所有的A股、港股通、部分重要的中概股进行新版行业分类
- 未来我们除了发布既有的申万A股行业指数、也会发布申万A股+港股通行业指数

表：申万行业分类历次调整

	2003 版	2008 版	2011 版	2014 版	2021 版
一级行业	23	23	23	28	31
二级行业	79	81	85	104	134
三级行业	147	172	205	227	346

新增一级行业：美容护理

申万一级	申万二级	申万三级
美容护理	个护用品	生活用纸
		洗护用品
	化妆品	化妆品制造及其他
		品牌化妆品
	医疗美容	医美耗材
		医美服务

拆分一级行业：石油石化、环保

旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
采掘	采掘服务	油气钻采服务	煤炭	煤炭开采	动力煤
		其他采掘服务		焦炭Ⅱ	焦煤
	煤炭开采Ⅱ	煤炭开采Ⅲ	石油石化	油气开采Ⅱ	焦炭Ⅲ
		焦炭加工		油气开采Ⅲ	油田服务
	其他采掘Ⅱ	其他采掘Ⅲ		油服工程	油气及炼化工程
	石油开采Ⅱ	石油开采Ⅲ		炼化及贸易	炼油化工
					油品石化贸易
					其他石化
化工	化学纤维	涤纶	基础化工	化学纤维	涤纶
		氨纶			氨纶
		粘胶			粘胶
		维纶			锦纶
		其他纤维			其他化学纤维
	化学原料	氯碱		化学原料	煤化工
		纯碱			钛白粉
		无机盐			氯碱
		其他化学原料			纯碱
					无机盐
	塑料	改性塑料		塑料	其他化学原料
		其他塑料制品			合成树脂
		合成革			膜材料
	橡胶	轮胎			改性塑料
		炭黑			其他塑料制品
		其他橡胶制品		橡胶	橡胶助剂
	石油化工	石油加工			炭黑
		石油贸易			其他橡胶制品
	化学制品	农药		农化制品	农药
		氮肥			氮肥
		磷化工及磷酸盐			磷肥及磷化工
		磷肥			钾肥
		钾肥			复合肥
		复合肥		化学制品	
		聚氨酯			聚氨酯
		涂料油漆油墨制造			涂料油墨
		民爆用品			民爆制品
		纺织化学用品			纺织化学制品
		氟化工及制冷剂			氟化工
		其他化学制品			食品及饲料添加剂
		玻纤			有机硅
		日用化学产品			胶黏剂及胶带
					其他化学制品
				非金属材料Ⅱ	非金属材料Ⅲ

拆分一级行业：石油石化、环保

旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
公用事业	电力	火电	公用事业	电力	火力发电
		水电			水力发电
		热电			热力服务
		新能源发电			光伏发电
		燃机发电			风力发电
	燃气Ⅱ	燃气Ⅲ			核力发电
	水务Ⅱ	水务Ⅲ			其他能源发电
	环保工程及服务Ⅱ	环保工程及服务Ⅲ			电能综合服务
		环保	环境治理	大气治理	
				水务及水治理	
				固废治理	
				综合环境治理	
			环保设备Ⅱ	环保设备Ⅲ	

二、三级行业调整：钢铁、有色金属

旧版			2021新版			
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级	
钢铁	特钢Ⅱ	普钢	钢铁	冶钢原料	铁矿石	
		特钢			冶钢辅料	
					普钢	长材
				板材		
				钢铁管材		
				特钢Ⅱ	特钢Ⅲ	
有色金属	工业金属	铝		有色金属	工业金属	铜
		铜	铝			
		铅锌	铅锌			
	黄金Ⅱ	黄金Ⅲ	贵金属		黄金	
					白银	
					能源金属	锂
						钴
						镍
	稀有金属	稀土	稀土		小金属	稀土
			钨			钨
			锂			钼
			其他稀有小金属			其他小金属
	金属非金属新材料	非金属新材料	金属新材料		金属新材料	其他金属新材料
		金属新材料Ⅲ				磁性材料
		磁性材料				

二、三级行业调整：建筑材料、建筑装饰

旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
建筑材料	水泥制造Ⅱ	水泥制造Ⅲ	建筑材料	水泥	水泥制造
	玻璃制造Ⅱ	玻璃制造Ⅲ			水泥制品
	其他建材Ⅱ	其他建材Ⅲ		玻璃制造	
		管材		玻纤制造	
		耐火材料		管材	
				装修建材	耐火材料
					其他建材Ⅲ
					防水材料
					涂料

旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
建筑装饰	房屋建设Ⅱ	房屋建设Ⅲ	建筑装饰	房屋建设Ⅱ	房屋建设Ⅲ
	基础建设	铁路建设		基础建设	基建市政工程
		路桥施工			园林工程
		水利工程		工程咨询服务Ⅱ	工程咨询服务Ⅲ
		其他基础建设		专业工程	化学工程
		城轨建设			钢结构
	园林工程Ⅱ	园林工程Ⅲ			国际工程
	专业工程	化学工程			其他专业工程
		钢结构		装修装饰Ⅱ	装修装饰Ⅲ
		国际工程承包			
		其他专业工程			
	装修装饰Ⅱ	装修装饰Ⅲ			

二、三级行业调整：电力设备

旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
电气设备	电机Ⅱ	电机Ⅲ	电力设备	电机Ⅱ	电机Ⅲ
	电气自动化设备	计量仪表		电网设备	电工仪器仪表
		电网自动化			电网自动化设备
		工控自动化			输变电设备
	高低压设备	低压设备			配电设备
		线缆部件及其他			线缆部件及其他
		中压设备		光伏设备	硅料硅片
		高压设备			光伏电池组件
	电源设备	光伏设备			逆变器
		储能设备			光伏辅材
		风电设备			光伏加工设备
		综合电力设备商		风电设备	风电整机
		其它电源设备			风电零部件
		火电设备		其他电源设备Ⅱ	火电设备
					综合电力设备商
					其他能源设备Ⅲ
				电池	锂电池
					电池化学品
					锂电专用设备
					燃料电池
					蓄电池及其他电池

二、三级行业调整：机械设备

旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
机械设备	通用机械	内燃机	机械设备	通用设备	仪器仪表
		机械基础件			金属制品
		机床工具			机床工具
		磨具磨料			磨具磨料
		制冷空调设备			制冷空调设备
		其它通用机械			其他通用设备
	专用设备	冶金矿采化工设备		专用设备	能源及重型设备
		纺织服装设备			纺织服装设备
		农用机械			农用机械
		楼宇设备			楼宇设备
		印刷包装机械			印刷包装机械
		其它专用机械			其他专用设备
		重型机械		工程机械	工程机械整机
		工程机械			工程机械器件
		环保设备		自动化设备	机器人
	金属制品Ⅱ	金属制品Ⅲ			工控设备
	仪器仪表Ⅱ	仪器仪表Ⅲ			激光设备
	运输设备Ⅱ	铁路设备			其他自动化设备
				轨交设备Ⅱ	轨交设备Ⅲ

二、三级行业调整：国防军工

旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
国防军工	地面兵装Ⅱ	地面兵装Ⅲ	国防军工	地面兵装Ⅱ	地面兵装Ⅲ
	航空装备Ⅱ	航空装备Ⅲ		航空装备Ⅱ	航空装备Ⅲ
	航天装备Ⅱ	航天装备Ⅲ		航天装备Ⅱ	航天装备Ⅲ
	船舶制造Ⅱ	船舶制造Ⅲ		航海装备Ⅱ	航海装备Ⅲ
				军工电子Ⅱ	军工电子Ⅲ

二、三级行业调整：家用电器、汽车

旧版			2021新版			
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级	
家用电器	视听器材	彩电	家用电器	黑色家电	彩电	
		其它视听器材			其他黑色家电	
	白色家电	空调		白色家电	空调	
		小家电			冰洗	
		冰箱		小家电	厨房小家电	
		家电零部件			清洁小家电	
		洗衣机			个护小家电	
				厨卫电器	厨房电器	
					卫浴电器	
				照明设备Ⅱ	照明设备Ⅲ	
家电零部件Ⅱ				家电零部件Ⅲ		
其他家电Ⅱ				其他家电Ⅲ		

旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
汽车	汽车整车	乘用车	汽车	乘用车	电动乘用车
		商用载货车			综合乘用车
		商用载客车		商用车	商用载货车
					商用载客车
	汽车零部件Ⅱ	汽车零部件Ⅲ		汽车零部件	车身附件及饰件
					底盘与发动机系统
					轮胎轮毂
					其他汽车零部件
					汽车电子电气系统
	汽车服务Ⅱ	汽车服务Ⅲ		汽车服务	汽车经销商
					汽车综合服务
	其他交运设备Ⅱ	其他交运设备Ⅲ		摩托车及其他	其他运输设备
		摩托车			

二、三级行业调整：纺织服饰、轻工制造

旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
纺织服装	纺织制造	棉纺	纺织服饰	纺织制造	棉纺
		印染			印染
		辅料			辅料
		其他纺织			其他纺织
		毛纺			纺织鞋类制造
		丝绸			家纺
	服装家纺	家纺		服装家纺	鞋帽及其他
		鞋帽			运动服装
		其他服装			非运动服装
		男装			钟表珠宝
		休闲服装		多品类奢侈品	
		女装		其他饰品	
	旧版			2021新版	
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
轻工制造	造纸Ⅱ	造纸Ⅲ	轻工制造	造纸	大宗用纸
	包装印刷Ⅱ	包装印刷Ⅲ			特种纸
	家用轻工	家具		包装印刷	印刷
		其他家用轻工			金属包装
		文娱用品			塑料包装
		珠宝首饰			纸包装
	其他轻工制造Ⅱ	其他轻工制造Ⅲ			综合包装
					瓷砖地板
		家居用品		成品家居	
				定制家居	
				卫浴制品	
				其他家居用品	
		文娱用品		文化用品	
				娱乐用品	

二、三级行业调整：商贸零售、交通运输

旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
商业贸易	商业物业经营	专业市场	商贸零售	互联网电商	综合电商
		一般物业经营			跨境电商
	一般零售	百货			电商服务
		超市		旅游零售Ⅱ	旅游零售Ⅲ
		多业态零售		一般零售	百货
	专业零售	专业连锁			超市
	贸易Ⅱ	贸易Ⅲ			多业态零售
		商业物业经营			
		专业连锁Ⅱ		专业连锁Ⅲ	
		贸易Ⅱ		贸易Ⅲ	
旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
交通运输	港口Ⅱ	港口Ⅲ	交通运输	铁路公路	铁路运输
	高速公路Ⅱ	高速公路Ⅲ			高速公路
	公交Ⅱ	公交Ⅲ			公交
	航空运输Ⅱ	航空运输Ⅲ		航空机场	航空运输
	航运Ⅱ	航运Ⅲ			机场
	机场Ⅱ	机场Ⅲ		航运港口	港口
	铁路运输Ⅱ	铁路运输Ⅲ			航运
	物流Ⅱ	物流Ⅲ		物流	原材料供应链服务
		中间产品及消费品供应链服务			
		快递			
		跨境物流			
		仓储物流			
		公路货运			

二、三级行业调整：农林牧渔

旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
农林牧渔	种植业	种子生产	农林牧渔	种植业	粮食种植
		粮食种植			食用菌
		其他种植业			种子
		其他种植业			
	畜禽养殖Ⅱ	畜禽养殖Ⅲ		养殖业	生猪养殖
					肉鸡养殖
					其他养殖
	渔业	水产养殖		渔业	水产养殖
		海洋捕捞			海洋捕捞
	林业Ⅱ	林业Ⅲ		林业Ⅱ	林业Ⅲ
	饲料Ⅱ	饲料Ⅲ		饲料	畜禽饲料
					水产饲料
					宠物食品
	农产品加工	粮油加工		农产品加工	粮油加工
		果蔬加工			果蔬加工
		其他农产品加工			其他农产品加工
动物保健Ⅱ	动物保健Ⅲ	动物保健Ⅱ	动物保健Ⅲ		
农业综合Ⅱ	农业综合Ⅲ	农业综合Ⅱ	农业综合Ⅲ		

二、三级行业调整：食品饮料

旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
食品饮料	饮料制造	白酒	食品饮料	白酒Ⅱ	白酒Ⅲ
		啤酒		非白酒	啤酒
		软饮料			其他酒类
		其他酒类		饮料乳品	软饮料
		葡萄酒		调味发酵品Ⅱ	乳品
		黄酒			调味发酵品Ⅲ
	食品加工	调味发酵品		休闲食品	零食
		食品综合			烘焙食品
		乳品			熟食
		肉制品		食品加工	肉制品
			预加工食品		
			保健品		
			其他食品		

二、三级行业调整：医药生物

旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
医药生物	化学制药	化学制剂	医药生物	化学制药	化学制剂
	化学制药	化学原料药			原料药
	生物制品Ⅱ	生物制品Ⅲ		生物制品	血液制品
	医疗器械Ⅱ	医疗器械Ⅲ			疫苗
	医疗服务Ⅱ	医疗服务Ⅲ			其他生物制品
	医药商业Ⅱ	医药商业Ⅲ		医疗器械	医疗设备
	中药Ⅱ	中药Ⅲ			医疗耗材
		体外诊断			
		医疗服务		诊断服务	
				医疗研发外包	
				医院	
				其他医疗服务	
		医药商业		医药流通	
				线下药店	
				互联网药店	
		中药Ⅱ		中药Ⅲ	

二、三级行业调整：社会服务

旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
休闲服务	餐饮Ⅱ	餐饮Ⅲ	社会服务	体育Ⅱ	体育Ⅲ
	景点	人工景点		教育	学历教育
		自然景点			培训教育
	酒店Ⅱ	酒店Ⅲ			教育运营及其他
	旅游综合Ⅱ	旅游综合Ⅲ		酒店餐饮	酒店
	其他休闲服务Ⅱ	其他休闲服务Ⅲ			餐饮
				本地生活服务Ⅱ	本地生活服务Ⅲ
				旅游及景区	自然景区
					人工景区
					博彩
					旅游综合
				专业服务	人力资源服务
					检测服务
					会展服务
					其他专业服务

二、三级行业调整：房地产、银行、非银金融、综合

旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
房地产	房地产开发Ⅱ	房地产开发Ⅲ	房地产	房地产开发	住宅开发
	园区开发Ⅱ	园区开发Ⅲ			商业地产
		产业地产			
		物业管理			
		房产租赁经纪			
		房地产综合服务			
旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
银行	银行Ⅱ	银行Ⅲ	银行	国有大型银行Ⅱ	国有大型银行Ⅲ
非银金融	保险Ⅱ	保险Ⅲ		股份制银行Ⅱ	股份制银行Ⅲ
	证券Ⅱ	证券Ⅲ		城商行Ⅱ	城商行Ⅲ
	多元金融Ⅱ	多元金融Ⅲ		农商行Ⅱ	农商行Ⅲ
综合	综合Ⅱ	综合Ⅲ		其他银行Ⅱ	其他银行Ⅲ
			非银金融	保险Ⅱ	保险Ⅲ
				证券Ⅱ	证券Ⅲ
				多元金融	金融控股
					其他多元金融
					期货
					信托
					租赁
					金融信息服务
			资产管理		
			综合	综合Ⅱ	综合Ⅲ

二、三级行业调整：电子、通信

旧版			2021新版			
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级	
电子	半导体	半导体材料	电子	半导体	半导体材料	
		分立器件			分立器件	
		集成电路			集成电路制造	
	电子制造	电子零部件制造			集成电路封测	
		电子系统组装			数字芯片设计	
					模拟芯片设计	
	半导体设备					
	电子化学品Ⅱ	电子化学品Ⅲ				
	消费电子	消费电子零部件及组装				
		品牌消费电子				
	光学光电子	显示器件Ⅲ		光学光电子	面板	
		LED			LED	
		光学元件			光学元件	
	元件Ⅱ	印制电路板		元件	印制电路板	
		被动元件			被动元件	
	其他电子Ⅱ	其他电子Ⅲ		其他电子Ⅱ	其他电子Ⅲ	
旧版			2021新版			
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级	
通信	通信设备	通信传输设备	通信	通信设备	通信网络设备及器件	
		终端设备			通信线缆及配套	
		通信配套服务			通信终端及配件	
	通信运营Ⅱ	通信运营Ⅲ			其他通信设备	
				电信运营商		
				通信工程及服务		
				通信应用增值服务		

二、三级行业调整：计算机、传媒

旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
传媒	互联网传媒	互联网信息服务	传媒	游戏Ⅱ	游戏Ⅲ
		移动互联网服务		广告营销	营销代理
		其他互联网服务			广告媒体
	文化传媒	其他文化传媒		影视院线	影视动漫制作
		影视动漫			院线
		平面媒体		数字媒体	视频媒体
		有线电视网络			音频媒体
	营销传播	营销服务			图片媒体
					门户网站
					文字媒体
					其他数字媒体
				社交Ⅱ	社交Ⅲ
				出版	教育出版
					大众出版
					其他出版
				电视广播Ⅱ	电视广播Ⅲ

旧版			2021新版		
申万一级	申万二级	申万三级	申万一级	申万二级	申万三级
计算机	计算机设备Ⅱ	计算机设备Ⅲ	计算机	计算机设备	安防设备
		软件开发			其他计算机设备
	计算机应用	IT服务		IT服务Ⅱ	IT服务Ⅲ
				软件开发	垂直应用软件
					横向通用软件

信息披露 证券分析师承诺

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、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，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过compliance@swsresearch.com索取有关披露资料或登录www.swsresearch.com信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东	陈陶	021-23297221	13816876958	chentao1@swyhsc.com
华北	李丹	010-66500631	13681212498	lidan4@swyhsc.com
华南	胡双依	0755-23832423	15323808066	hushuangyi@swyhsc.com
海外	胡馨文	021-23297753	18321619247	huxinwen@swyhsc.com

A股投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

港股投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (BUY)	：股价预计将上涨20%以上；
增持 (Outperform)	：股价预计将上涨10-20%；
持有 (Hold)	：股价变动幅度预计在-10%和+10%之间；
减持 (Underperform)	：股价预计将下跌10-20%；
卖出 (SELL)	：股价预计将下跌20%以上。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

本报告采用的基准指数：恒生中国企业指数 (HSCEI)

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司<http://www.swsresearch.com>网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。

简单金融 · 成就梦想

A Virtue of Simple Finance

上海申银万国证券研究所有限公司
(隶属于申万宏源证券有限公司)

王胜
wangsheng@swsresearch.com
林丽梅
linlm@swsresearch.com
毛成学
maocx@swsresearch.com



申万宏源研究微信订阅号



申万宏源研究微信服务号