



Research and
Development Center

以电子病例为核心，医疗信息化获政策加持

2018年9月3日

边铁城 行业分析师

蔡靖 行业分析师

袁海宇 研究助理

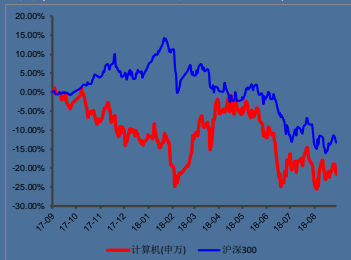
王佐玉 研究助理

证券研究报告

行业研究——周报

计算机行业

计算机行业相对沪深 300 表现



资料来源：信达证券研发中心

边铁城 行业分析师

执业编号：S1500510120018

联系电话：+86 10 83326721

邮箱：biantiecheng@cindasc.com

蔡靖 行业分析师

执业编号：S1500518060001

联系电话：+86 10 83326728

邮箱：caijing@cindasc.com

袁海宇 研究助理

联系电话：+86 10 83326726

邮箱：yuanhaiyu@cindasc.com

王佐玉 研究助理

联系电话：+86 10 83326723

邮箱：wangzuoyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
 CINDA SECURITIES CO.,LTD
 北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
 邮编：100031

以电子病历为核心，医疗信息化获政策加持

2018 年第 36 周周报

2018 年 9 月 3 日

本期内容提要：

- ◆ **上周行情回顾：**上周申万计算机指数收于 3773.47 点，下跌 0.63%，沪深 300 指数上涨 0.28%。上周申万计算机指数涨跌幅在所有申万一级行业中排名第十三（13/28）。分板块来看，上周各主题板块指数以下跌为主，第三方支付指数、智慧医疗指数、移动互联网指数表现位居前列，互联网金融指数、电子商务指数、区块链指数表现最差。上周计算机板块有 49 家公司上涨，7 家公司持平，144 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司有华东电脑(+15.13%)、万达信息(+11.47%)、飞天诚信(+10.44%)、金桥信息(+9.5%)、科大讯飞(+7.17%)。
- ◆ **本周行业观点：**上周，国家卫健委印发《关于进一步推进以电子病历为核心的医疗机构信息化建设工作的通知》。此文件是在今年 4 月份国务院办公厅发布的《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》的基础上，对医疗信息化建设相关工作的具体落实。此次明确提出以电子病历信息化建设为核心，以提高医疗服务效率、改善群众就医体验、促进智慧医院发展。对于加强电子病历信息化建设的具体工作，文件也提出了明确的要求，例如到 2020 年，三级医院要实现电子病历信息化诊疗服务环节全覆盖；鼓励将临床路径、临床诊疗指南、技术规范 and 用药指南等嵌入信息系统；到 2020 年，三级医院要实现院内各诊疗环节信息互联互通，达到医院信息互联互通标准化成熟度测评 4 级水平；建立紧密型医联体的，应当实现医联体内各医疗机构电子病历信息系统互联互通。我们认为，一方面，对于具体时间节点信息化要求，将显著提升医疗机构在信息化领域的投入力度，相关的项目订单有望在今年下半年及明年密集出现，具体投入进度有待观察；另一方面，此次电子病历的内涵得到了进一步扩充，有望囊括更多的诊疗环节、更多的医疗信息以及更多的医疗机构，从而使得医疗信息化的价值得到极大提升；另外，此前在医疗机构各部门之间、不同医疗机构之间普遍存在的信息孤岛问题有望得到逐步解决，随着信息互联互通的逐步达成和覆盖医疗机构数量的逐步增加，有望真正实现提高医疗效率、改善就医体验的目标。综合来看，医疗领域的信息化有望成为未来几年景气度较高的细分方向之一。
- ◆ **重点推荐公司：**（1）恒华科技：“十三五”期间电网建设投入依旧可观，配电网侧建设是重点，智能化投入比例也有望提升。公司也在积极推进电力信息化领域的 SaaS 服务，云平台业务进展顺利，2017 年年末总用户数达到 58,525 家，其中企业用户数为 4,543 个，个人注册用户数为 53,982 个。相较 2016 年年末，企业用户数增长明显。新一轮电改的核心是售电侧市场的放开，公司可以为新兴售电公司提供从业务培训、投融资、配网建设到信息系统

建设的售电侧一体化服务，公司有望受益于电改的深入推进；（2）思创医惠：公司是国内唯一一家在电子商品防盗(EAS)行业的上市龙头企业。公司 EAS 产品种类齐全，拥有 EAS 产业技术优势与规模优势，公司 EAS 业务持续稳定增长，产品销售覆盖海内外，全球市场占有率超过 30%，维持 40%以上高毛利率。通过与 IBM 合作，公司成功将 IBM 沃森本土化，已与国内几十家三甲医院签署了 Watson 肿瘤解决方案合作协议，其中近十家沃森联合会诊中心已经正式落地运营并开放商用服务。此外，公司的 RFID 业务发展多年，拥有一定的技术积累与客户，为服装零售业及生鲜零售行业的客户提供智能化解决方案。随着线下生鲜等快速大规模布局，相关订单有望快速增长。（3）启明星辰：启明星辰长期以来始终专注于信息安全领域，以安全产品和服务两条主线，较为完备的覆盖客户的网络安全需求。根据第三方数据及公司年报，公司近些年在安全管理平台（SOC）、统一威胁管理平台（UTM）、入侵检测/入侵防御（IDS/IPS）、防火墙、VPN 等主流信息安全产品的市场占有率保持领先，综合实力突出。公司一直以来注重公司的研发及技术储备，研发投入占营收的比重始终保持在行业内的较高水平。（4）中海达：公司是国内业务覆盖全面的卫星导航领先企业。公司产品在主流的 RTK 产品、GIS 数据采集器、海洋探测设备市场均占据重要的市场地位。在技术领域，公司是国内少数几家拥有自主板卡技术的公司之一。2017 年，公司北斗高精度板卡产品性能获得客户广泛认可，并在自产 RTK 设备上实现了超过 30%的进口替代。作为行业龙头的中海达将受益于卫星导航产业链发展以及北斗建设的日趋完善。（5）广联达：公司是国内建筑信息化龙头，以工程造价和工程施工类软件为业务核心。在工程造价软件领域，2015 年公司开始在传统软件收费方式的基础上推广“云+端”的产品架构，并发布采用新型的云计价产品。2017 年，云计价业务试点顺利推行，并开始在全国 6 个试点地区稳步推行，试点区域的用户转化率平均达到 80%，用户续费率约 85%，云转型效果初显。施工类软件是公司相对较新的业务方向。2017 年公司工程施工类业务得到快速发展，实现营业收入 5.58 亿元，同比增长 61.17%。未来施工类业务将为公司成长提供新的动力。

◆ **风险因素：**技术发展及落地不及预期；行业增速不及预期；估值水平持续回落；商誉减值。

目 录

本周行业观点及重点推荐公司	1
行业观点	1
重点推荐公司	1
部分重点公司推荐理由	2
行业及公司动态	3
行业动态	3
公司公告	5
上周行情回顾	6
上周行业市场表现	6
上周涨跌幅排行榜	6
风险因素	7

图 目 录

图 1: 分主题板块涨跌幅情况	6
-----------------------	---

表 目 录

表 1: 上周涨跌幅排行榜	7
---------------------	---

本周行业观点及重点推荐公司

行业观点

上周，国家卫健委印发《关于进一步推进以电子病历为核心的医疗机构信息化建设工作通知》。此文件是在今年4月份国务院办公厅发布的《关于促进“互联网+医疗健康”发展的意见》的基础上，对医疗信息化建设相关工作的具体落实。此次明确提出以电子病历信息化建设为核心，以提高医疗服务效率、改善群众就医体验、促进智慧医院发展。对于加强电子病历信息化建设的具体工作，文件也提出了明确的要求，例如到2020年，三级医院要实现电子病历信息化诊疗服务环节全覆盖；鼓励将临床路径、临床诊疗指南、技术规范 and 用药指南等嵌入信息系统；到2020年，三级医院要实现院内各诊疗环节信息互联互通，达到医院信息互联互通标准化成熟度测评4级水平；建立紧密型医联体的，应当实现医联体内各医疗机构电子病历信息系统互联互通。

我们认为，一方面，对于具体时间节点的信息化要求，将显著提升医疗机构在信息化领域的投入力度，相关的项目订单有望在今年下半年及明年密集出现，具体投入进度有待观察；另一方面，此次电子病历的内涵得到了进一步扩充，有望囊括更多的诊疗环节、更多的医疗信息以及更多的医疗机构，从而使得医疗信息化的价值得到极大提升；另外，此前在医疗机构各部门之间、不同医疗机构之间普遍存在的信息孤岛问题有望得到逐步解决，随着信息互联互通的逐步达成和覆盖医疗机构数量的逐步增加，有望真正实现提高医疗效率、改善就医体验的目标。综合来看，医疗领域的信息化有望成为未来几年景气度较高的细分方向之一。

重点推荐公司

人工智能：佳都科技、思创医惠、科大讯飞

智慧城市：易华录、千方科技、数字政通、太极股份

行业信息化：恒华科技、广联达

信息安全：启明星辰

其他推荐跟踪：中海达、航天信息、梦网集团、紫光股份

部分重点公司推荐理由

恒华科技：公司专注于智能电网信息化领域。“十三五”期间电网建设投入依旧可观，配电网侧建设是重点，智能化投入比例也有望提升。公司也在积极推进电力信息化领域的 SaaS 服务，云平台业务进展顺利，2017 年年末总用户数达到 58,525 家，其中企业用户数为 4,543 个，个人注册用户数为 53,982 个。相较 2016 年年末，企业用户数增长明显。新一轮电改的核心是售电侧市场的放开，公司可以为新兴售电公司提供从业务培训、投融资、配网建设到信息系统建设的售电侧一体化服务，公司有望受益于电改的深入推进。公司近年来业绩表现良好，2015 年以来营收及利润均保持快速增长，2017 年营收及归母净利润的同比增速分别达到 41.84%和 53.26%，且 2018 年半年报显示公司业绩高速增长趋势得以延续。

思创医惠：公司是国内唯一一家在电子商品防盗(EAS)行业的上市龙头企业。公司 EAS 产品种类齐全，拥有 EAS 产业技术优势与规模优势，公司 EAS 业务持续稳定增长，产品销售覆盖海内外，全球市场占有率超过 30%，维持 40%以上高毛利率。2015 年收购医惠科技后，公司以医惠科技为基础，不断开拓强化智慧医疗，意将公司打造成为智慧医疗行业龙头。通过与 IBM 合作，公司成功将 IBM 沃森本土化，已与国内几十家三甲医院签署了 Watson 肿瘤解决方案合作协议，其中近十家沃森联合会诊中心已经正式落地运营并开放商用服务。此外，公司的 RFID 业务发展多年，拥有一定的技术积累与客户，为服装零售业及生鲜零售行业的客户提供智能化解决方案。随着线下生鲜等快速大规模布局，相关订单有望快速增长。

启明星辰：近年来，国内外安全形势日益严峻，社会对于信息安全的重视程度日益提升。安全需求的增长和政策的持续加码使得信息安全行业持续向好。2017 年 6 月 1 日起《网络安全法》的正式实施将使信息安全领域的发展走上规范化、法制化的道路。启明星辰长期以来始终专注于信息安全领域，以安全产品和服务两条主线，较为完备的覆盖客户的网络安全需求。根据第三方数据及公司年报，公司近些年在安全管理平台(SOC)、统一威胁管理平台(UTM)、入侵检测/入侵防御(IDS/IPS)、防火墙、VPN 等主流信息安全产品的市场占有率保持领先，综合实力突出。公司上市以来通过内生和外延发展持续做大做强，业绩保持快速增长。从 2010 到 2016 年营业总收入的年均复合增速为 31.8%，归母净利润的年均复合增速为 28.1%。公司一直以来注重公司的研发及技术储备，研发投入占营收的比重始终保持在行业内的较高水平。同时公司拥有代表国内最高水准的技术团队，包括积极防御实验室(ADLab)、安全咨询专家团(VF 专家团)等，在漏洞挖掘与分析、恶意代码检测与对抗等领域拥有领先的核心技术积累。

中海达：公司是国内业务覆盖全面的卫星导航领先企业。公司拥有全自主的室内外、海陆空全业态的高精度定位技术，卫星导航、UWB(超宽带)、声呐、三维激光等定位技术均处于国内行业领先水平。公司通过内生及外延的方式不断完善产业链，除了主流的 GNSS 产品系列、海洋产品系列、GIS 数据采集系统外，在上游高精度板卡、高精度导航地图和下游三维激光、无人机、无人船、室内定位等在内的业务领域都有所涉及。公司产品在主流的 RTK 产品、GIS 数据采集器、海洋探测设备市场均占据重要的市场地位，例如在最重要的 RTK 市场公司产品市占率约在三分之一，与南方测绘、华测导航等竞争对手一起占据了大部分市场份额。在技术领域，公司是国内少数几家拥有自主板卡技术的公司之一。2016 年公司高精度自主板卡研发成功，并进入小批量生产阶段。2017 年，公司北斗高精度板卡产品性能获得客户广泛认可，并在自产 RTK 设备上实现了超

过 30% 的进口替代，带动公司毛利率的持续提升。2018 年北斗三号卫星即将进入密集发射期，北斗组网的快速推进以及在“一带一路”地区的使用有望使得北斗导航系统发挥更重要的作用，并带动整个卫星导航产业的发展。而作为行业龙头的中海达将受益于产业链发展以及北斗建设的日趋完善。

广联达：公司是国内建筑信息化龙头，以工程造价和工程施工类软件为业务核心。在工程造价软件领域，2015 年公司开始传统软件收费方式的基础上推广“云+端”的产品架构，并发布采用新型的云计价产品。2017 年，云计价业务试点顺利推行，并开始在全国 6 个试点地区稳步推行，试点区域的用户转化率平均达到 80%，用户续费率约 85%，云转型效果初显。2018 年及 2019 年随着试点区域的扩大以及云业务的进一步成熟，公司将迎来造价业务云转型的高峰期。施工类软件是公司相对较新的业务方向。施工阶段软件千亿级的市场规模给公司业务带来巨大空间。2017 年公司工程施工类业务得到快速发展，实现营业收入 5.58 亿元，同比增长 61.17%。未来施工类业务将为公司成长提供新的动力。根据公司 2018 年半年报，公司实现营收同比增长 17.86%，且造价业务云转型逐渐深入。

行业及公司动态

行业动态

- **【东京开启全球首次自动驾驶出租车载客试验】**总部位于东京的自动驾驶技术开发商 ZMP 和新丸株式会社称，他们是世界上第一家为付费乘客提供自动出租车服务的公司。在 ZMP 和新丸株式会社的试验中，一辆装有传感器和其他自主技术的小型货车每天往返于距离约 5.3 公里的东京大岛区和六本木区的商业设施之间。自动驾驶技术将控制汽车启动、停止和转向，车上将有一名司机和一名助手，以确保安全。自动驾驶服务被视为解决东京司机短缺和外国游客日益增长的出租车需求的一种方式。（腾讯科技）
- **【亚马逊第二家 Amazon Go 便利店已在西雅图开业】**据国外媒体报道，电商巨头亚马逊今年年初在西雅图开通了首家无人收银便利店 Amazon Go，目前其第二家也已开始营业。同此前的第一家一样，亚马逊第二家 Amazon Go 便利店也在其总部所在的西雅图市。第二家 Amazon Go 便利店的占地面积为 1450 平方英尺（约 135 平方米），较第一家的 1800 平方英尺（约 167 平方米）要小。（TechWeb）
- **【汉庭等酒店 5 亿条开房信息疑遭泄露 警方介入调查】**上海市公安局长宁分局接华住集团运营负责人报案称，有人在境外网站兜售华住旗下酒店数据，客户信息疑遭泄露。数据包含华住旗下汉庭酒店、美爵、禧玥、漫心、诺富特、美居、CitiGo、桔子、全季、星程、宜必思、怡莱、海友等酒店。目前，警方已介入调查。警方表示，将始终严厉打击非法获取、买卖、交换、提供公民个人信息等违法犯罪行为，切实保护公民合法权益。掌握公民个人信息的企事业单位，应严格落实主体责任，加大信息安全的防护力度。（央视新闻）

- **【腾讯携手 15 家 A 股公司 深耕网络安全与合作】**在第四届互联网安全领袖峰会上，腾讯发起并携手包括启明星辰、卫士通、立思辰等在内的 15 家 A 股上市公司，成立 P16 领袖俱乐部(上市企业协作共同体)，旨在搭建中国互联网安全企业的协同平台。技术、资本乃至国际化方面的多种合作，成为与会上市公司代表最关心的话题。而蓬勃发展中的消费者数据和隐私保护需求，以及车联网、工业、医疗、金融等场景与新技术结合所带来的政企服务市场成为与会公司最为看重的机会。(证券时报)
- **【2018 国际工业互联网大会将于 9 月 20 日在沪举行】**上海经信委 8 月 30 日消息，2018 国际工业互联网大会将于 9 月 20 日在沪举行。大会着重探讨工业互联网行业融合、应用与实践，结合智能制造、数字化工厂、大数据、云计算、工业物联网、人工智能等话题探索融合与发展。英特尔、华为、联想、紫光云、中国电信等国内外工业互联网领先企业分享行业代表案例。(e 公司)
- **【上汽集团与公安部交科所签署战略合作协议 加快智能驾驶落地】**上汽集团与公安部交通管理科学研究所已于 8 月 30 日上午签署战略合作协议。根据协议，双方将在车联网应用、自动驾驶汽车安全测试、交通安全研究应用等多领域开展战略合作。在车联网应用领域，双方将共同合作开展路侧管控设施、智能车载终端、自动驾驶汽车及车路协同服务平台等之间通信接口、数据交互标准的研究制定，促进我国车联网产业规范发展。双方还将共同探讨基于汽车电子标识的智能网联汽车数字身份认证技术、安全认证机制等，开展研究、测试等合作，为国家相关技术标准、产业发展政策制定提供支撑。(盖世汽车)
- **【Gartner 发布《2018 年新兴科技技术成熟度曲线报告》】**近日，全球信息技术研究机构 Gartner 发布了《2018 年新兴科技技术成熟度曲线报告》，其指出了 35 项不容错过的技术，并由此揭示出五大将模糊人机之间界限的新兴科技趋势。包括大众化的人工智能、数字化生态系统、自助式生物黑客、透明沉浸式体验和无处不在的基础架构。Gartner 研究副总裁 Mike J. Walker 表示：“商业与科技领导者将继续面对科技创新的加速发展，而这些创新将对于他们与公司员工的互动、合作伙伴的协作以及为客户打造的产品和服务带来深远影响。首席信息官与科技领导者应始终审视市场，评估并尝试各种新兴科技，以找到那些对其业务具有深刻潜在影响力和战略相关性的新商机。”(环球网)
- **【集邦咨询：中国服务器市场需求增温，华为全年出货创历史新高】**集邦咨询半导体研究中心调查称，受惠于中国政策的推动与民间企业的配合，加上大规模数据中心部署以及运营商服务器建置的需求带动，中国区服务器使用量逐年攀升，2018 年中国服务器市场出货量年成长 23%，在全球市场的占比也从 2017 年的 21.8% 成长至今年的 25.6%。华为今年在稳健的数据中心代工与电信运营商标案（如中国移动与中国电信）加持下，在中国市场的整体出货规模来到历史新高的 70 万台，年增 31.5%。(证券时报)
- **【Apple Watch 占全球智能手表 41% 份额，90% 为一代产品】**调研公司 Counterpoint Research 近日发布报告称，今年第二季度苹果公司 Apple Watch 智能手表占到了全球智能手表销量的 41%，其中 90% 多为一代 Apple Watch。报告显

示，今年第二季度 Apple Watch 继续主导全球智能手表市场，市场份额为 41%，但低于去年同期的 48%。Fitbit 排名第二，市场份额为 21%，远高于上年同期的 8%，从而拉近了与苹果之间的差距。Fossil 位居第三，市场分为 4%，而上年同期为 6%。ZMAZFIT 第四，市场份额为 4%，而上年同期为 0。佳明(Garmin)第五，市场份额为 3%，与上年同期持平。三星第六，市场份额 2%，而上年同期为 6%。(新浪)

- **【教育部在宁夏和北京外国语大学开展人工智能助教试点】**近日，教育部决定在宁夏和北京外国语大学开展人工智能助推教师队伍建设行动试点工作。教育部将在宁夏大学和宁夏师范学院建立教师教育创新基地，与人工智能骨干企业或高水平师范大学联合建立实验室，开设人工智能课程，培养适应人工智能等的教师。在北京师范大学建设一批智能教室，建立以学习者为中心的智能教育环境。(教育部网站)

公司公告

【拓尔思】公司拟通过发行股份的方式购买江南等 4 名自然人持有的科韵大数据 35.43%股权，交易对价为 6378 万元，本次交易完成后公司将持有科韵大数据 86.43%的股权。

【四维图新】近日，公司与 Daimler AG 即戴姆勒股份公司（以下简称“戴姆勒”）签署导航电子地图销售协议，公司将为戴姆勒在中国销售的 2020 年至 2024 年期间量产上市的旗下所属品牌的全部乘用车提供导航电子地图产品、ADAS（高级辅助驾驶）产品，四维图新将作为戴姆勒地图数据的独家供应商并在未来 7 年保持独家供应商地位。

【常山北明】公司第一大股东石家庄常山纺织集团有限责任公司拟自本增持计划披露之日起 6 个月内增持公司股份，累计增持金额不低于 2000 万元。

【卫士通】公司控股股东一致行动人中电科投资控股有限公司拟累计增持股份比例不低于公司总股本的 0.3%，且不超过公司总股本的 2%。

【新北洋】1) 公司股东邱林、袁勇已通过集中竞价方式合计减持 933,500 股，完成了本次股份减持计划。2) 公司股东丛强滋、许志强已通过集中竞价方式合计减持 4,212,500 股，完成了本次股份减持计划。

【北信源】公司取得三项发明专利，名称分别为支持云部署的企业级安全即时通信系统和方法、一种即时消息中体现消息重要程度的处理方法、一种文件内容的检索方法及装置。

【神州泰岳】公司计划与中国建筑发展有限公司共同出资设立中建智能技术有限公司（暂定名，简称“中建智能”）。中建智能注册资本 5,000 万元人民币，定位于城市综合管廊、水务环保、海绵城市建设领域的智慧 运维和运营整体解决方案提供商。

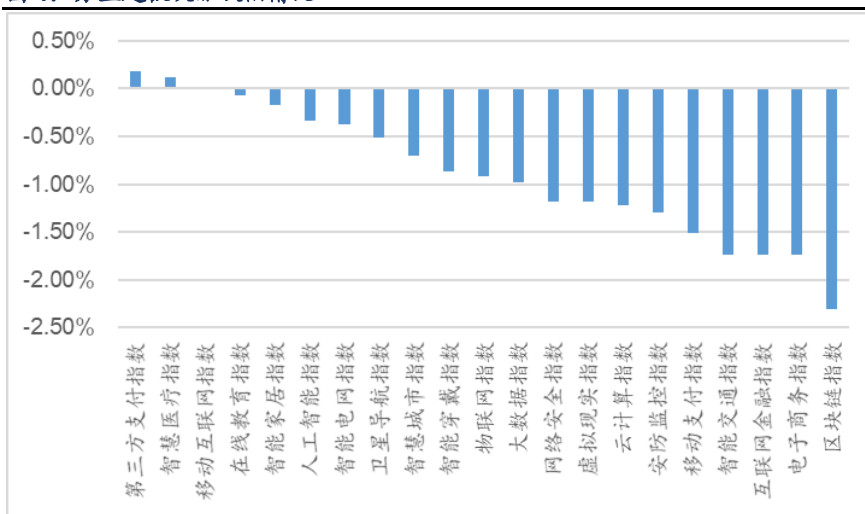
【大华股份】公司拟向激励对象 3,423 人授予限制性股票 121,749,000 股，约占本计划公告时公司股本总额的 4.2%。

上周行情回顾

上周行业市场表现

上周是 2018 年第 35 周，申万计算机指数收于 3773.47 点，下跌 0.63%，沪深 300 指数上涨 0.28%，创业板指数下跌 1.03%，中小板指数下跌 0.12%。上周申万计算机指数涨跌幅在所有申万一级行业中排名第十三（13/28）。分板块来看，上周各主题板块指数以下跌为主，第三方支付指数、智慧医疗指数、移动互联网指数表现位居前列，互联网金融指数、电子商务指数、区块链指数表现最差。

图 1: 分主题板块涨跌幅情况



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

上周涨跌幅排行榜

上周计算机板块有 49 家公司上涨，7 家公司持平，144 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司有华东电脑(+15.13%)、万达信息(+11.47%)、飞天诚信(+10.44%)、金桥信息(+9.5%)、科大讯飞(+7.17%)。跌幅比较大的公司有金证股份(-10.16%)、京天利(-11.32%)、天夏智慧(-12.69%)、恒银金融(-13.75%)、工大高新(-22.75%)。

表 1: 上周涨跌幅排行榜

代码	公司简称	上周涨幅%	代码	公司简称	上周涨幅%
600850.SH	华东电脑	15.13	600446.SH	金证股份	-10.16
300168.SZ	万达信息	11.47	300399.SZ	京天利	-11.32
300386.SZ	飞天诚信	10.44	000662.SZ	天夏智慧	-12.69
603918.SH	金桥信息	9.50	603106.SH	恒银金融	-13.75
002230.SZ	科大讯飞	7.17	600701.SH	工大高新	-22.75

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

风险因素

技术发展及落地不及预期; 行业增速不及预期; 估值水平持续回落风险; 商誉减值风险。

研究团队简介

边铁城，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机、电子元器件行业研究。

蔡靖，北京大学工商管理硕士，曾经从事手机研发，实验室管理等工作，IT 从业经验八年。2015 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

袁海宇，北京大学物理学学士、凝聚态物理专业硕士，2016 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。