

互联网医疗新政具象化推进， 布局相关标的好时机

最近一年行业指数走势



联系信息

赵成

分析师

SAC 证书编号: S0160517070001

zhaoc@ctsec.com

蒋翎

联系人

jiangling@ctsec.com

021-68592267

相关报告

1 《百度云收入较去年翻四倍，云计算行业动能足:计算机行业周报(18/9/3-18/9/9)》

2018-09-11

2 《行业整体增速稳健，细分关注云计算和医疗IT:2018年计算机行业中报总结》

2018-09-05

3 《以电子病历为抓手，医疗信息化进一步落实:计算机行业周报(18/8/27-18/9/2)》

2018-09-05

一周回顾

本周(2018.9.10-2018.9.16) A股市场先跌后涨，上证综指下跌0.76%，创业板综指下跌3.12%。申万计算机指数下跌3.98%，跑输大盘，在28个申万一级行业中跌幅排名第4。个股方面，全行业205只标的中，本周上涨的标的有173只，周涨幅在3%以上的有98只。

行业重点新闻

14日，卫计委发布关于印发互联网诊疗管理办法(试行)等三个文件通知。

《互联网诊疗管理办法(试行)》首次明确互联网诊疗定义：互联网诊疗是指医疗机构利用在本机构注册的医师，通过互联网等信息技术开展部分常见病、慢性病复诊和“互联网+“家庭医生签约服务。

《诊疗管理办法》鼓励医联体内利用互联网技术，加快实现医疗资源上下贯通，提高基层医疗服务能力和效率，推动构建有序的分级诊疗格局。鼓励三级医院在医联体内通过互联网诊疗信息系统向下转诊患者。

《互联网医院管理办法(试行)》提出，实体医疗机构自行或者与第三方机构合作搭建信息平台，使用在本机构和其他医疗机构注册的医师开展互联网诊疗活动的，应当申请将互联网医院作为第二名称。

此外，此次新规明确“不得对首诊患者开展互联网诊疗活动”的红线，而此前互联网医疗机构在线诊疗，大多停留在首诊模式。

核心观点

我们认为，自上半年医保局成立以来，医疗信息化标准制定和相关政策稳健推进，传统医疗信息化行业拐点已至，随着互联网新政靴子落地，行业爆发在即。基于渠道资源和平台优势的龙头企业受益于CIS采购热潮的同时加速拓展“互联网+”创新业务，有望跨入发展机遇期。我们建议关注拥有大量慢性病患资源(或健康档案数据)和区域型基层医院优势的**万达信息(300168.SZ)**；在HIS市场具有高市占率，并拥有明显三甲医院优势的**卫宁健康(300253.SZ)**；驱动企业商业模式与管理方式的变革者**用友网络(600588.SH)**。

风险提示：宏观经济波动风险；行业发展不及预期。

表 1：重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (十亿元)	收盘价 (09.14)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
300168	万达信息	20.010	18.20	0.31	0.39	0.51	58.71	46.67	35.69	增持
300253	卫宁健康	22.461	13.90	0.14	0.21	0.30	99.29	66.19	46.33	增持
600588	用友网络	47.580	25.06	0.20	0.35	0.47	125.30	71.60	53.32	增持

单击或点击此处输入文字。

内容目录

1、 市场行情回顾.....	3
1.1 A 股整体行情回顾.....	3
1.2 A 股计算机行业个股表现.....	4
2、 行业要闻.....	5
2.1 互联网医疗新政落地 束缚与利好并存.....	5
2.2 中国最强 AI 超级服务器问世，每秒提供 AI 计算 2000 万次.....	5
2.3 腾讯研究院发布《2018 年全球自动驾驶法律政策研究报告》.....	5
2.4 腾讯下线棋牌游戏「天天德州」，监管政策正作用到游戏公司身上..	5
2.5 华为发布 Cloud VR 解决方案白皮书.....	6
2.6 麦肯锡：AI 就是新时代的蒸汽机，10 年内 70%企业都将应用 AI ...	6
2.7 蔚来汽车上市 3 天股价一度翻倍，拼多多市值超越网易.....	6
2.8 谷歌重返中国计划受阻，遭美国立法人员调查.....	6
2.9 李飞飞卸任 Google 回归斯坦福，仍将致力连结 AI 学界与业界....	6
2.10 微软收购 Lobe，致力于大众向 AI 开发.....	6
2.11 英伟达宣布 Tesla T4 GPU 新品：基于图灵架构，加速 AI 运算 ...	7
2.12 Facebook 推出新 AI 系统：有助于检测仇恨言论.....	7
2.13 商汤获软银 10 亿美元投资，估值 60 亿美元.....	7
2.14 以色列研发出全自主类蝙蝠机器人，可依靠声呐系统感知并导航..	7
3、 上市公司动态.....	8
4、 风险提示.....	10

图表目录

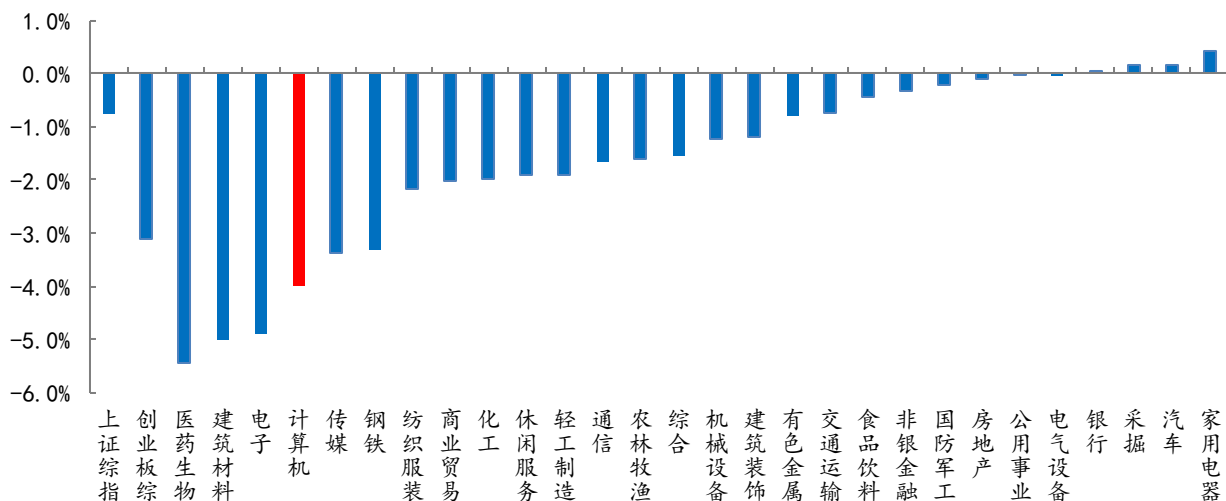
图 1：A 股全体板块本周涨跌幅.....	3
图 2：计算机子板块本周表现.....	3
图 3：计算机概念板块本周表现.....	3
图 4：计算机行业个股涨跌幅前十.....	4

1、市场行情回顾

1.1 A股整体行情回顾

本周A股市场先跌后涨，上证综指下跌0.76%，创业板综指下跌3.12%。28个申万一级行业中涨幅最大的是家用电器行业，涨幅为0.42%；周跌幅最大的是医药生物行业，跌幅为5.46%，计算机行业跌幅排名第四，跌幅为3.98%。

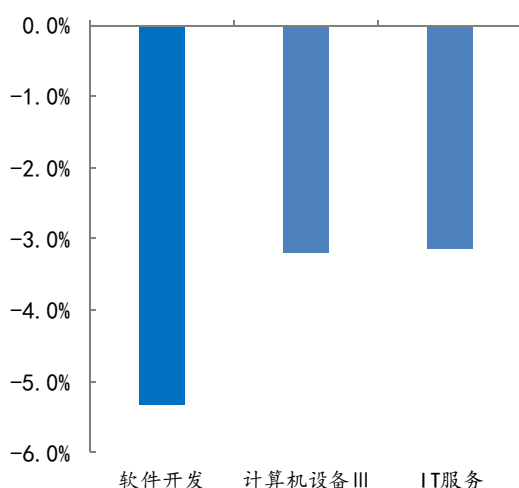
图1：A股全体板块本周涨跌幅



数据来源：wind、财通证券研究所

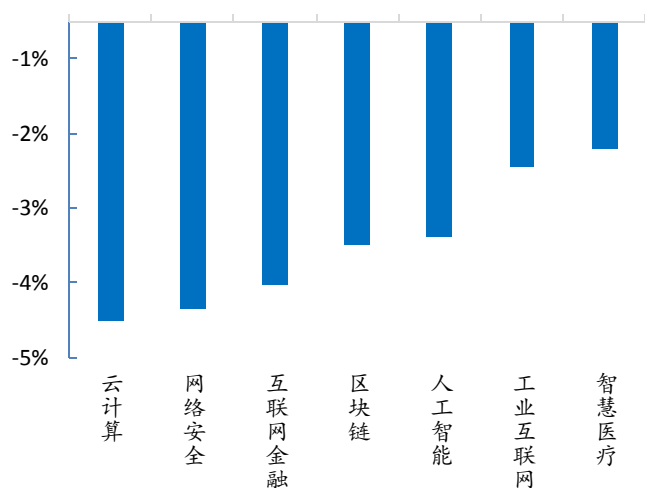
本周计算机子板块全线下跌。软件开发下跌5.32%，计算机设备下跌3.21%，IT服务下跌3.13%。

图2：计算机子板块本周表现



数据来源：wind、财通证券研究所

图3：计算机概念板块本周表现



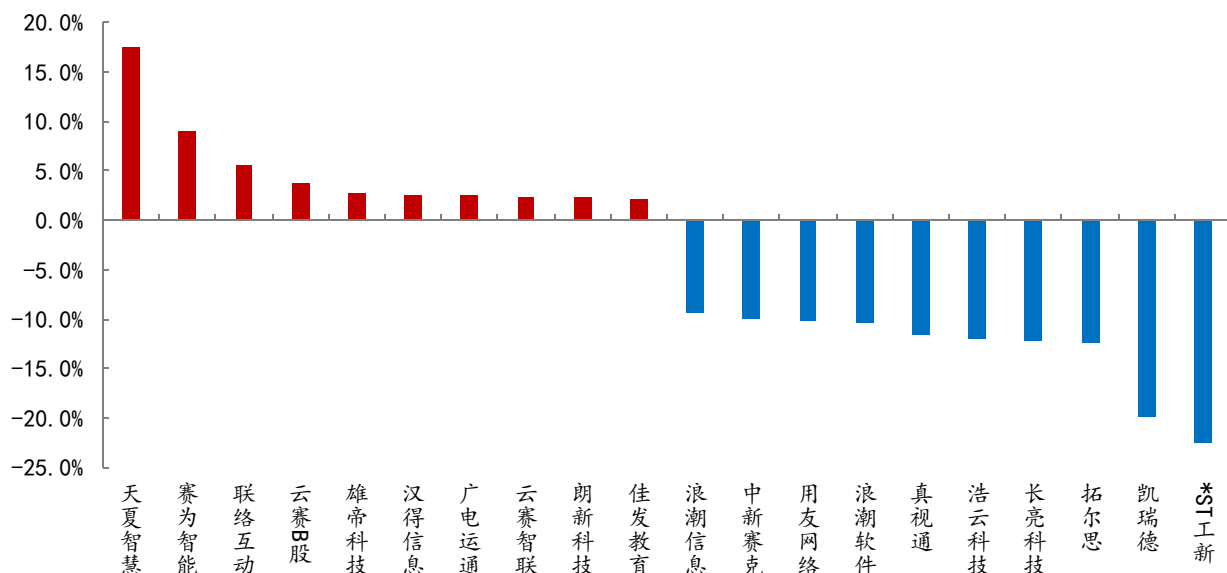
数据来源：wind、财通证券研究所

和计算机行业相关的概念板块中，云计算下跌4.01%，网络安全下跌3.84%，互联网金融下跌3.53%，区块链下跌2.99%，人工智能下跌2.89%，工业互联网下跌1.94%，智慧医疗下跌1.70%。

1.2 A股计算机行业个股表现

计算机个股方面，本周涨幅前十的个股分别是天夏智慧（17.45%），赛为智能（8.94%），联络互动（5.49%），云赛B股（3.87%），雄帝科技（2.73%），汉得信息（2.65%），广电运通（2.60%），云赛智联（2.42%），朗新科技（2.31%），佳发教育（2.13%）。

图4：计算机行业个股涨跌幅前十



数据来源：wind，财通证券研究所

跌幅前十的个股分别是*ST工新（22.47%），凯瑞德（20.00%），拓尔思（12.43%），长亮科技（12.29%），浩云科技（11.96%），真视通（11.66%），浪潮软件（10.36%），用友网络（10.18%），中新赛克（10.00%），浪潮信息（9.30%）。

2、行业要闻

2.1 互联网医疗新政落地 束缚与利好并存

14日，卫计委发布关于印发互联网诊疗管理办法（试行）等三个文件通知，具体包括：《互联网诊疗管理办法（试行）》、《互联网医院管理办法（试行）》和《远程医疗服务管理规范（试行）》。

《互联网诊疗管理办法（试行）》首次明确互联网诊疗定义：互联网诊疗是指医疗机构利用在本机构注册的医师，通过互联网等信息技术开展部分常见病、慢性病复诊和“互联网+”家庭医生签约服务。

《诊疗管理办法》鼓励医联体内利用互联网技术，加快实现医疗资源上下贯通，提高基层医疗服务能力和效率，推动构建有序的分级诊疗格局。鼓励三级医院在医联体内通过互联网诊疗信息系统向下转诊患者。

《互联网医院管理办法（试行）》（简称《医院管理办法》）提出，实体医疗机构自行或者与第三方机构合作搭建信息平台，使用在本机构和其他医疗机构注册的医师开展互联网诊疗活动的，应当申请将互联网医院作为第二名称。

需要特别注意的是，此次新规明确“不得对首诊患者开展互联网诊疗活动”的红线，而此前互联网医疗机构在线诊疗，大都停留在首诊模式。（第一财经）

2.2 中国最强 AI 超级服务器问世，每秒提供 AI 计算 2000 万次

9月12日，浪潮集团联合 IDC 研究发布《中国 AI 算力发展报告》，报告显示，去年中国 AI 投资增长 10 倍，北京的 AI 算力不敌杭州，屈居第二；生物识别和智慧城市领域面临大爆发机会。除此之外，浪潮还在会上全球首发 AI 超级服务器——AGX-5，这款服务器计算性能高达每秒 2 千万亿次，能够在 8U 的空间里有 16 颗最新的板卡高速互联，是目前全球最强大的 AI 计算主机之一。AGX-5 的研发也是浪潮在计算量剧增的挑战之下，追求更高研发效力的新成果。（新智元）

2.3 腾讯研究院发布《2018 年全球自动驾驶法律政策研究报告》

日前，腾讯研究院在“法律人的互联网思维”研修会上发布了《2018 年全球自动驾驶法律政策研究报告》。报告分析了目前全球自动驾驶技术的发展状况、全球及中国针对自动驾驶技术制定的法律政策状况，并给出了中国的自动驾驶技术政策建议，可以利用法律创新促进技术创新：

1. 审查、修订可能阻碍自动驾驶发展的法律法规，赋予自动驾驶合法地位；
2. 允许道路测试并授权开展试点项目，同时探索自动驾驶安全保障体系；
3. 明确自动驾驶相关的保险和责任规则，确保分配正义；
4. 协调国家和地方监管分工配合，协同推进技术创新和落地。（PingWest）

2.4 腾讯下线棋牌游戏「天天德州」，监管政策正作用到游戏公司身上

9月10日，腾讯棋牌类游戏“天天德州”发布公告称，该游戏将正式启动退市，9月10日10:00起停止充值和赛事服务，9月25日10:00关闭游戏服务器并清空数据。公告称，天天德州根据《网络游戏管理暂行办法》和《文化部关于规范网络游戏运营加强事中事后监管工作的通知》，将于2018年9月15日—9月25日10:00开启退市替换/补偿活动。有这样的影响，与近日接连不断的政策相关，包括游戏总量进行调控、游戏版号实行配额制以及游戏行业专项税等等。(36氪)

2.5 华为发布 Cloud VR 解决方案白皮书

近日，在第五届全球超宽带高峰论坛（UBBF 2018）期间，华为发布了《Cloud VR 解决方案白皮书》，首次从云、管、端整体产业生态角度系统地阐述了 Cloud VR 解决方案的架构和方案细节，从理论分析到实践指导，为运营商和产业伙伴开展 Cloud VR 业务提供参考。(飞象网)

2.6 麦肯锡：AI 就是新时代的蒸汽机，10 年内 70% 企业都将应用 AI

麦肯锡近日发布的预测报告认为，未来 30 年内，人工智能相关技术每年对世界经济增长的贡献堪比蒸汽机这样的变革性创新发明。至少在未来十年内，人工智能每年对全球 GDP 增长的贡献为 1.2%。(新智元)

2.7 蔚来汽车上市 3 天股价一度翻倍，拼多多市值超越网易

12日登陆美股的蔚来汽车，13日盘中一度涨逾90%，最终收涨75.76%，市值已经超越了长城汽车。14日美股小幅高开，蔚来汽车一度刷新上市以来新高至13.8美元，但随后股价跳水，一度跌超20%。拼多多7月26日登陆美股，期间因“假货问题”饱受争议，13日股价大涨30.03%，市值已超越网易，直逼京东，但14日股价也一度跌超10%。(中国证券报)

2.8 谷歌重返中国计划受阻，遭美国立法人员调查

本周四，一个由16名美国立法者组成的两党小组向谷歌提出调查质疑：如果谷歌遵守中国的互联网审查和监管政策，那么是否有可能重新进入中国搜索引擎市场。这一质疑加大了谷歌的压力：如果中国监管机构允许谷歌运营搜索引擎，谷歌需要公开披露其为保护用户安全而采取的防范措施。(AI 前线)

2.9 李飞飞卸任 Google 回归斯坦福，仍将致力连结 AI 学界与业界

担任 Google Cloud 的人工智能团队「掌门人」近两年之后，李飞飞决定回归校园，卸下现任 Google 云 AI/ML 首席科学家职位，重返校园任教。在6月底谷歌与清华大学的研讨会上，李飞飞教授在接受采访时表示，学术休假在美国是一件非常正常的事情，学者从大学休息到业界工作两年，然后再回归学校，这种双向的学术和业界的联系非常普遍。尽管学术假期会在今年夏天结束，但未来会在学术和产业间寻找平衡点，并不会如传言所说的彻底离开 Google。(极客公园)

2.10 微软收购 Lobe，致力于大众向 AI 开发

微软近日宣布，其收购了一家位于旧金山、名叫 Lobe 的“AI 简易制作公司”。其简单的视觉界面，让人们能够轻松创建各种可被理解的手势、听音乐、识别手写内容等智能应用。即便没有编程基础，亦可轻松上手。Lobe 致力于将深度学习变得更加简单、易懂、易访问，让非工程专业的每一个人，都能够享受到人工智能发展所带来的乐趣。(cnBeta)

2.11 英伟达宣布 Tesla T4 GPU 新品：基于图灵架构，加速 AI 运算

近日，英伟达发布了一款专为 AI 推理工作而设计的显卡，它就是可以加速语音、视频、搜索引擎、图像神经网络的 Tesla T4。在这之前，英伟达曾推出过类似的 Tesla P4。但新品可在相同的功耗下，提供高达 12 倍的性能，设立了推理负载效能的新标准。Tesla T4 拥有 320 个图灵张量（TURring Tensor）内核+ 2560 个 CUDA 内核。(cnBeta)

2.12 Facebook 推出新 AI 系统：有助于检测仇恨言论

Facebook 宣布开发出一款新型 AI 系统，可用于检测仇恨性言论。这一系统的代号为「Rosetta」，可帮助计算机阅读和理解每天发布到社交网络的数十亿张图像和视频。凭借这套新系统，Facebook 可以更容易地发现平台上哪些内容违反了反仇恨言论规则。(cnBeta)

2.13 商汤获软银 10 亿美元投资，估值 60 亿美元

9 月 10 日，软银中国向 AI 芯片研发公司商汤科技投资 10 亿美元，商汤的估值达到 60 亿美元。在过去 14 个月里，商汤完成了至少 4 轮融资，共获得融资总额可能超过 27 亿美元，投资者包括高通、阿里和淡马锡等知名的投资基金等。商汤科技的主要研究领域包括面部识别、自动驾驶和增强现实（AR）领域，同时投资于领域包括医疗、物联网、手机应用和游戏等领域。(AI 科技大本营)

2.14 以色列研发出全自主类蝙蝠机器人，可依靠声呐系统感知并导航

以色列特拉维夫大学 9 月 13 日宣布，受蝙蝠启发，研究人员开发了一种完全自主的地形机器人，能像蝙蝠一样发出声音并分析回声，以识别、绘制和避开户外障碍物。(科技日报)

3、上市公司动态

【四维图新】公司控股子公司图吧 BVI 拟进行增资扩股。Image Cyber、Top Grove 拟各出资人民币 20,000 万元认购图吧 BVI 新发行的 A 轮优先股，投后持股比例各为 7.488%，Advantech 拟出资 2,500 万美元，投后持股比例分别为 6.397%；蔚来资本拟以人民币 10,000 万元通过境内可转债方式投资图吧 BVI 的境内全资子公司北京图吧，同时获得图吧 BVI 境外相当于 10,000 万元人民币的 1 股 A 类优先股和认股权证，在蔚来资本获得境内监管机构批准后，将行使该认股权证，届时蔚来资本将持有图吧 BVI 的 3,724,852 股 A 类优先股。Image Cyber、Top Grove 和 Advantech 的增资完成后，公司对图吧 BVI 的持股比例降为 46.930%。在蔚来资本行使对图吧 BVI 的认股权后，公司对图吧 BVI 的持股比例将进一步降至约 45.173%。

【拓尔思】公司于 9 月 11 日上午开市起复牌。

【三泰控股】公司拟联合全资子公司度金融外包服务(苏州)有限公司投资设立成都三度资产管理有限公司(暂定名)，主要从事资产管理、不良资产出资业务，规模为人民币 10,000 万元，其中公司出资 3,400 万元，持有三泰资管 34% 的股权。

【东方通】公司以自有资金对全资子公司微智信业进行增资，增资金额人民币 38,700 万元。

【正元智慧】公司同意控股子公司浙江小兰智慧科技有限公司以人民币 4,500 万元(含税)收购杭州雄伟科技开发股份有限公司的部分资产。

【万达信息】公司第一大股东万豪投资于 9 月 6 日将其持有的质押给平安信托有限责任公司用于融资的本公司无限售条件流通股 50,250,000 股全部解除质押，本次解除质押股份合计 50,250,000 股，占万豪投资持有本公司股份总数的 19.66%，占公司总股本的 4.57%。截止 11 日，万豪投资共持有本公司股份 255,588,800 股，占公司总股本的 23.25%。本次质押股份 32,000,000 股，占公司总股本的 2.91%；本次股份质押和解除质押后，万豪投资累计质押股份 222,077,600 股，占其持有本公司股份总数的 86.89%，占公司总股本的 20.20%。

【合众思壮】控股股东郭信平将其持有的本公司股票 16,546,400 股质押给中航证券有限公司。截至 11 日，郭信平共持有本公司股份 289,264,422 股，占本公司总股本的 38.94%，其中已累计质押股份 227,586,300 股，占郭信平先生持有公司股份总数的 78.68%，占本公司总股本的 30.64%。

【索菱股份】公司确认中标 2018 年中国电信广东分公司上半年车路路智能后视镜终购项目，中标金额人民币 3815.596 万元，交货期 20 天。

【南威软件】公司控股股东吴志雄先生将其持有的本公司股票 2,282,717 股、占公司总股本 0.43% 的无限售条件流通股与太平洋证券股份有限公司进行股票质押

式回购交易的补充质押业务，补充质押日为 2018 年 9 月 10 日。截止 11 日，吴志雄先生持有公司无限售条件流通股 298,976,786 股，占公司总股本的比例为 56.70%；本次补充质押后累计被质押的股份总数为 230,713,978 股，占其所持有公司股份总数的比例为 77.17%，占公司总股本的比例为 43.76%。

【佳发教育】公司持股 5%以上股东陈大强持有公司股份 18,262,462 股，占公司总股本的 13.09%。陈大强计划自 11 日起十五个交易日后的三个月内，通过集中竞价方式减持公司股份不超过 1,395,246 股（占公司当前总股本比例 1%）。

【蓝盾股份】公司发行可转债，发行量 53800 万元，上市时间为 2018 年 9 月 13 日，存续起止日期为 2018 年 8 月 13 日至 2024 年 8 月 13 日，转股期起止日期为 2019 年 2 月 18 日至 2024 年 8 月 13 日。

【捷成股份】总经理韩胜利先生工作安排原因，近日向公司董事会递交辞职报告，申请辞去公司总经理职务自送达公司董事会起生效。截至 11 日，韩胜利先生持有本公司股份 800,000 股，占公司总股本比 0.03%。

【汉邦高科】公司及关联企业城汉邦泓洋投资合伙企业（正在设立中）拟与言实文化发展有限公司、国瀚管理（北京）有限公司共同成立北京言实汉邦科技产业发展有限公司。其中公司及关联企业拟以现金出资万元，占标的公司 29%的股权。

【立思辰】公司控股股东池燕明先生办理质押股数为 91660 股，截至 12 日，池燕明先生共持有公司股份 149,224,929 股，占公司总股本的 17.09%。本次质押业务办理完成后，池燕明先生累计质押公司股份 60,016,079 股，占其所持股份的 40.22%，占公司总股本的 6.87%。

【恒锋信息】公司中标重庆市九龙坡区公共安全视频监控建设联网应用项目，中标金额为 80,670,796.84 元。

【索菱股份】公司控股股东肖行亦先生于 10 日办理 5000 万股股份解押手续。截至 12 日，肖行亦先生持有本公司股份 143,334,030 股，占公司总股本的 33.99%；本次解押后，肖行亦先生质押其持有的本公司股份累计数为 85,592,800 股，占其持有公司股份数的 59.72%，占公司总股本的 20.29%；其所持本公司股份累计被司法冻结股份数 560,000 股，占其持有公司股份总数的 0.39%，占公司总股本的 0.13%。

【威创股份】公司全资子公司北京威学教育以现金 5,000 万元向阳光视界增资认购其新增的 633,156.86 元注册资本，增资后，阳光视界注册资本为 5,065,254.86 元，威学教育占 12.50%。

【东软集团】广汽本田汽车有限公司、东风本田汽车有限公司定点通知，将选择东软睿驰作为指定款新能源汽车的部件供应商，为其供应电池包 PACK，预计未来两年涉及总金额为 20 亿人民币左右。

【恒银金融】截至 13 日，公司总股本为 308,000,000 股，其中有限售条件的流通股为 231,000,000 股，占公司总股本的 75.00%。本次上市流通的 53350000 股限售股为公司首次公开发行限售股，占公司总股本的 17.32%，限售股锁定期为自公司股票上市之日起 12 个月，该部分限售股将于 2018 年 9 月 20 日起上市流通。

【蓝盾股份】公司于 8 月 13 日公开发行 538 万张蓝盾转债，发行总额 53,800 万元。其中，主承销商广发证券包销数量为 1,417,023 张，占蓝盾转债发行总量的 26.34%。9 月 13 日，广发证券出售其持有的蓝盾转债合计 538,000 张，占发行总量的 10.00%。截至 13 日，广发证券合计持有蓝盾转债 879,023 张，占发行总量的 16.34%。

【索菱股份】公司全资子公司广东索子科技有限公司实验中心于近日获得中格评定国家认可委员会（CNAS）授予的实验室认可证书。

【东方网力】公司控股股东刘光先生将所持有的 600000 股公司股份进行质押式回购交易，截至 14 日，刘光先生持有公司股份 217,540,701 股，占公司总股本的 25.44%，办理股票质押式回购交易的股份数累计为 189,748,670 股，占其持有公司股份总数的比例为 87.22%，占公司总股本的比例为 22.20%。

【用友网络】公司第二次临时股东大会审议通过激励计划，公司将于 2018 年 9 月 15 日至 2018 年 10 月 14 日进行股份回购，回购股份数量为激励计划拟授予股数不超过 44.203 万股，占激励计划公告时公司股本总额 1,898,630,839 股的 0.023%。

【创业软件】14 日发布公告提示：2018 年 9 月 17 日至 2018 年 11 月 29 日为本次股权激励计划的第二个行权期。

【汉邦高科】因 8 位原激励对象离职，公司拟对已获授但尚未解锁的共计 56,000 股限制性股票进行回购注销，回购价格为 21.685 元/股。

【绿盟科技】董事会同意公司以自有资金 10,000 万元出资设立神州绿盟成都科技有限公司。

【新国都】公司同意全资子公司深圳市新国都支付技术有限公司将持有的金服技术 100%股权转让给公司，本次转让后，金服技术成为公司一级子公司；同意公司将持有的信联征信 100%股权转让给金服技术，本次转让完成后，信联征信成为公司二级子公司。

【新国都】公司发布 2018 年股票期权激励计划，公司拟授予激励对象 580 万份股票期权。

4、风险提示

宏观经济波动风险；行业发展不及预期。

信息披露

分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 -5% 以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、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邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而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应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。