



Research and
Development Center

电子病历分级标准明确，医疗信息化再获政策推动

2018年12月10日

袁海宇 行业分析师

边铁城 行业分析师

蔡靖 行业分析师

王佐玉 研究助理

电子病历分级标准明确，医疗信息化再获政策推动

2018 年第 49 周周报

2018 年 12 月 10 日

本期内容提要：

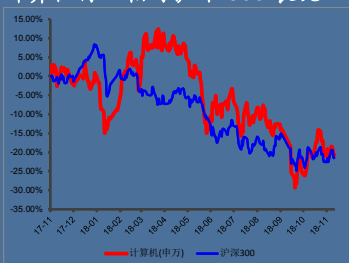
- ◆ **上周行情回顾：**上周申万计算机指数收于 3382.60 点，上涨 0.91%，沪深 300 指数上涨 0.28%，创业板指数上涨 0.87%，中小板指数上涨 0.80%。上周申万计算机指数涨跌幅在所有申万一级行业中排名第十八（18/28）。分板块来看，上周各主题板块指数普遍上涨，智能交通指数、大数据指数、智能家居指数表现位居前列，互联网金融指数、云计算指数、卫星导航指数表现最差。上周计算机板块有 137 家公司上涨，3 家公司持平，60 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司有同有科技(+30.82%)、恒银金融(+12.91%)、迪威迅(+11.44%)、金溢科技(+10.83%)、新国都(+10.66%)。
- ◆ **本周行业观点：**上周，国家卫健委印发电子病历系统应用水平分级评价管理办法（试行）及评价标准（试行）。这是今年以来国家在医疗信息化领域持续政策推进的延续。此次文件提出将电子病历应用系统水平分为 0-8 级等九个等级，由医院自行填报数据并经相关部门审核后确定具体等级。国家卫健委还对二级和三级医院提出了具体要求：到 2019 年，所有三级医院要达到分级评价 3 级以上；到 2020 年，所有三级医院要达到分级评价 4 级以上，二级医院要达到分级评价 3 级以上。其中 3 级要求医院各部门间可通过网络传送数据，并可获得部门外数字化数据信息。4 级要求通过数据接口方式实现所有系统（如 HIS、LIS 等系统）的数据交换。我们认为，目前我国医疗机构信息化比重与发达国家而言是偏低的。2017 年我国医疗行业信息化投入占全国卫生机构卫生总费用不足 1%，与发达国家 3%-5% 的占比相比还是存在明显差距。且信息化的投入能够在优化医疗资源使用效率的同时，部分解决在患者端、医护工作者端、医院端现存的痛点。因此，长期而言医疗信息化市场发展值得期待。短期内，由于相关政策的持续推进以及以电子病历为核心的对医院信息化建设的具体要求被提出，将在未来两年带来医院信息化需求的明显提升。截止 2018 年 9 月，我国三级医院有 2460 家，二级医院有 8714 家，存在较大的市场提升空间。此外，此次发布文件着重强调了不同诊疗环节数据的有效应用和数据质量，并通过诸多具体项目对评分规则细化，对于医院的信息化建设具有指导意义。医院的信息化建设也有望在此次标准明确之后得到快速启动。
- ◆ **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，2018 年三季度末总注册用户数达到 61,200 家，其中企业用户数为 4,820 个，个人注册用户数为 56,380 个。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，公司请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

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

袁海宇 行业分析师

执业编号：S1500518110001
 联系电话：+86 10 83326726
 邮箱：yuanhaiyu@cindasc.com

边轶城 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

王佐玉 研究助理

联系电话：+86 10 83326723
 邮箱：wangzuoyu@cindasc.com

有望受益于电改的深入推进；（2）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。（3）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。（4）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。（5）润和软件：公司是国内金融信息化领域领先企业，其中银行客户为主要的服务对象。2017年公司在中国银行IT解决方案市场占有率排名第8，其中在业务类解决方案市场排名第4，并在核心业务解决方案子市场排名第2，市场占有率达5.7%。公司与蚂蚁金服有着深入的合作，双方以中小银行为共同的目标客户，以科技赋能的方式助其在服务中小企业的过程中提高竞争力。目前，公司与蚂蚁金服的各项合作进展顺利。“新一代分布式金融核心系统”研发顺利，预计今年12月份将完成第一个版本的研发和发布。在智能终端信息化业务领域，公司拥有包括“芯片、平台、应用”的整体生态能力，以“一站式的交付模式”帮助客户快速研发产品、提高用户体验。公司携手华为hikey970人工智能芯片推出新一代AI边缘计算平台，助力终端信息化业务快速突破。

- ◆ **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

表 目 录

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

图 目 录

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

本周行业观点及重点推荐公司

行业观点

上周，国家卫健委印发电子病历系统应用水平分级评价管理办法（试行）及评价标准（试行）。这是今年以来国家在医疗信息化领域持续政策推进的延续。此次文件提出将电子病历应用系统水平分为 0-8 级等九个等级，由医院自行填报数据并经相关部门审核后确定具体等级。国家卫健委还对二级和三级医院提出了具体要求：到 2019 年，所有三级医院要达到分级评价 3 级以上；到 2020 年，所有三级医院要达到分级评价 4 级以上，二级医院要达到分级评价 3 级以上。其中 3 级要求医院各部门间可通过网络传送数据，并可获得部门外数字化数据信息。4 级要求通过数据接口方式实现所有系统（如 HIS、LIS 等系统）的数据交换。

我们认为，目前我国医疗机构信息化比重与发达国家而言是偏低的。2017 年我国医疗行业信息化投入占全国卫生机构卫生总费用不足 1%，与发达国家 3%-5% 的占比相比还是存在明显差距。且信息化的投入能够在优化医疗资源使用效率的同时，部分解决在患者端、医护工作者端、医院端现存的痛点。因此，长期而言医疗信息化市场发展值得期待。短期内，由于相关政策的持续推进以及以电子病历为核心的对医院信息化建设的具体要求被提出，将在未来两年带来医院信息化需求的明显提升。截止 2018 年 9 月，我国三级医院有 2460 家，二级医院有 8714 家，存在较大的市场提升空间。此外，此次发布文件着重强调了不同诊疗环节数据的有效应用和数据质量，并通过诸多具体项目对评分规则细化，对于医院的信息化建设具有指导意义。医院的信息化建设也有望在此次标准明确之后得到快速启动。

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、润和软件

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、德赛西威

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，2018 年三季度末总注册用户数达到 61,200 家，其中企业用户数为 4,820 个，个人注册用户数为 56,380 个。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 年三季报显示公司业务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 2017 年营业总收入的年均复合增速为 29.8%，归母净利润的年均复合增速为 33.4%。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，并正式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。

润和软件：公司是国内金融信息化领域领先企业，其中银行客户为主要的服务对象。2017 年公司在中国银行 IT 解决方案市场占有率排名第 8，其中在业务类解决方案市场排名第 4，并在核心业务解决方案子市场排名第 2，市场占有率达 5.7%。对于银行业 IT 解决方案市场，2017 年市场的整体规模达到 339.60 亿元，相比 2016 年增长 22.5%。IDC 预测该市场规模到 2020 年将达到 882.95 亿元，从 2018 年到 2022 年的年均复合增长率达到 20.8%。公司与蚂蚁金服有着深入的战略合作，双方以中小银行为共同的目标客户，以科技赋能的方式助其在服务中小企业的过程中提高竞争力。目前，公司与蚂蚁金服的各项合作进展顺利。“新一代分布式金融核心系统”研发顺利，预计今年 12 月份将完成第一个版本的研发，并计划于 12 月份正式发布。在智能终端信息化业务领域，公司拥有包括“芯片、平台、应用”的整体生态能力，以“一站式的交付模式”帮助客户快速研发产品、提高用户体验。公司携手华为 hikey970 人工智能芯片推出新一代 AI 边缘计算平台，助力终端信息化业务快速突破。

行业及公司动态

行业动态

- **【工信部：推动以智能语音为代表的人工智能核心技术发展】**工信部信软司副司长任利华表示，智能语音是最早落地的人工智能技术。下一步，工信部将进一步推动以智能语音为代表的人工智能核心技术发展，加强技术攻关、促进行业融合应用、优化发展环境，务实推动智能语音产业规模发展。（证券时报）
- **【IBM 发布新型 8 位模拟芯片】**在国际电子器件会议和神经信息处理系统会议上，IBM 介绍了迄今为止精度最高的“8-bit 模拟芯片”，较此前提升了一倍。这套全新的解决方案，使用了被称作“投影相变存储器”的新方法，简称 Proj-PCM。减少了数据腾挪的麻烦之后，可将能源需求减少 90%。（cnBeta）

- **【押注 IoT, 京东推出“小京鱼”平台和五款智能新品】**京东近日召开 IoT 战略发布会, 宣布推出新的 IoT 品牌“京鱼座”, 并发布京东智能助手“小京鱼”, 以及五款京鱼座智能产品: 两款内置小京鱼语音助手的智能耳机, 两款智能音箱, 以及包含智能网关、人体传感器、门窗磁传感器、智能插座、无线开关在内的智能家居套装。(网易智能)
- **【腾讯多项 AI 黑科技在 SIGGRAPH Asia 会议期间展出】**第 11 届 SIGGRAPH Asia 会议期间, “清华大学-腾讯联合实验室”联合腾讯 AI Lab、互娱 NEXT 技术中心、优图实验室、自动驾驶中心等多个腾讯顶尖 AI 团队, 展出多项 AI 技术成果: 高保真可交互的虚拟人 Siren、自动生成日系二次元头像的 AI 画师 YUI、基于人眼视觉的腾讯丽影、基于人脸人体识别技术的智慧商超。(腾讯科技)
- **【京东数字科技发布机器人通用底盘开发平台】**京东数字科技正式推出智能机器人通用底盘开发平台。该平台基于真实场景应用, 集成了高精度定位导航、高效率调度系统、智能化管理后台相关技术, 可为企业提供开箱即用的解决方案和模块化可配置功能。(京东数科 News)
- **【工信部: 前 10 月规模以上互联网企业完成业务收入 7663 亿元】**工信部公布数据: 1-10 月, 我国规模以上互联网和相关服务企业完成业务收入 7663 亿元, 同比增长 18.0%, 同比回落 5.9 个百分点, 在去年同期较高基数上保持快速增长。另外, 前 10 月互联网全行业研发投入 391 亿元, 同比增 13.7%。(工信部网站)
- **【高通推出全球首款 7 纳米 PC 平台】**高通推出全球首款 7 纳米 PC 平台—Qualcomm 骁龙 8cx 计算平台, 完全为下一代个人计算而专门打造, 可支持在轻薄设计中集成全新功能, 满足始终在线、始终连接的 PC 品类提供更多产品外形设计需求。高通方面表示, 其所集成的全新 Qualcomm Adreno 680 GPU 是 Qualcomm 迄今为止打造的最强 GPU。通过显存接口从 64 位翻番升级到 128 位以及比前代骁龙计算平台更高的性能, 消费者将在创作和消费内容时感受到增强的体验和顶尖的图形能力。(人民网)
- **【中国首款国产量子计算机控制系统诞生】**本源量子计算科技有限责任公司研制的中国首款完全自主知识产权的量子计算机控制系统在合肥诞生。中国科学院量子信息重点实验室主任郭光灿院士认为, 此次的量子计算机控制系统的研制, 是迈向量子计算机重要的一小步。(央广网)
- **【报告: 深圳智慧城市发展水平居全国第一】**据国家信息中心发布的《中国信息社会发展报告 2017》, 深圳市信息社会指数为 0.88, 在全国地级以上城市中已连续 4 年位居第一, 且为国内率先进入信息社会发展中级阶段的城市。(中证网)
- **【VMware 与腾讯云合作推出黑石 Stack-V 混合云解决方案】**企业软件公司 VMware 与腾讯云宣布达成合作, 双方共同打造混合云服务平台腾讯云黑石 Stack-V 正式交付使用。根据合作协议, 腾讯云基于黑石 IaaS 基础框架, 深度融合 VMware 在计算、网络、存储等方面的领先技术和资源优势, 构建更符合中国市场客户需求的服务产品, 以强强联合、互补共赢的方式将该混合云解决方案共同推向市场。(TechWeb)
- **【2018 上半年中国人工智能领域融资 317 亿美元】**工信部中国信通院副所长张雪丽介绍, 截至 2018 年 9 月, 全球共有人工智能企业 5159 家, 中国以 1122 家(不含港澳台)位居第二; 北京则以 445 家的总数, 成为全球人工智能企业最多的城市。2018 年上半年, 人工智能领域的全球融资规模达到 435 亿美元, 中国的规模达到 317 亿美元, 占了全球的四分

之三以上。(中国新闻网)

- **【《智能网联汽车自动驾驶功能测试规范》正式发布】**《智能网联汽车自动驾驶功能测试规范》日前正式发布。国家汽车质量监督检验中心(襄阳)智能网联副总工程师周荣华强调,《测试规范》有四个基本原则:第一以保障自动驾驶测试的安全为底线,第二兼顾智能化和网联化两条技术路线,第三考虑了不同车型的测试场景的差别,第四注重测试场景选取的典型性和代表性。(C114)

公司公告

【天津磁卡】为置入优质资产,全面提升上市公司资产质量与盈利能力,公司拟向渤化集团非公开发行股份购买其持有的渤海石化 100%股权,并募集配套资金,本次交易标价格为 188,136.04 万元,属于关联交易。

【北信源】拟将非公开发行募集资金投资项目“新一代互联网安全聚合通道项目”结余募集资金中 10,000.00 万元变更用于“面向国产化计算机的终端安全管理平台”建设,公司分析国产化领域网络安全市场空间巨大。

【华测导航】拟购买土地使用权及新建厂房,地块位于上海市青浦工业园区,将用于新建厂房,预计土地购买及新建厂房总投资 35,000 万元。

【易华录】公司与关联方组成的联合体中标“天津市津南区“智慧津南”及数据湖(一期)PPP项目”。天津津南城市建设投资有限公司作为出资方与联合体共同成立项目公司,负责合作期内津南区智慧津南和数据湖(一期)的融资、投资、建设、运营维护和期满移交工作。

【苏州科达】公司及公司下属子公司最近连续 12 个月内累计收到与收益相关的政府补助共计人民币 3,249.98 万元(含本次收到的政府补助 2,000 万元),占公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司股东净利润的 12.00%。

【海兰信】公司承担了智能船专项中的核心研发任务,并已经为全球首艘超大智能矿砂船“明远轮”提供了全套智能航行系统,系统通过了 DNV-GL 及 CCS 的型式认可,公司及下属控股子公司于近期合计收到政府补助资金 394.79 万元。

【中海达】公司控股子公司广州源合智创股权投资管理有限公司拟与深圳前海粤财节能环保投资基金管理有限公司共同发起设立专注于北斗卫星导航产业领域中的优秀企业为投资标的的产业投资基金——粤财源合创业投资合伙企业(有限合伙),产业基金的出资规模为 15,000 万元人民币。

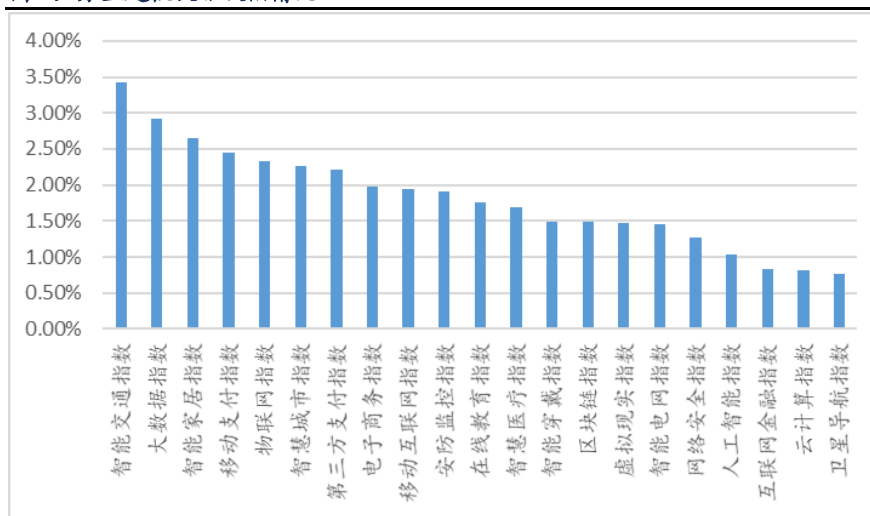
【天玑科技】拟使用自有资金人民币 1,000 万元,设立“海南天玑鸿 科技有限公司”,占注册资本的 100%,经营计算机信息技术领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务等。

上周行情回顾

上周行业市场表现

上周申万计算机指数收于 3382.60 点，上涨 0.91%，沪深 300 指数上涨 0.28%，创业板指数上涨 0.87%，中小板指数上涨 0.80%。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十八（18/28）。分板块来看，上周各主题板块指数普遍上涨，智能交通指数、大数据指数、智能家居指数表现位居前列，互联网金融指数、云计算指数、卫星导航指数表现最差。

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 137 家公司上涨，3 家公司持平，60 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司有同有科技(+30.82%)、恒银金融(+12.91%)、迪威迅(+11.44%)、金溢科技(+10.83%)、新国都(+10.66%)。跌幅比较大的公司有正元智慧(-5.98%)、荣科科技(-6.03%)、航天信息(-6.09%)、博彦科技(-6.78%)、旋极信息(-9.75%)。

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%
300302.SZ	同有科技	30.82	300645.SZ	正元智慧	-5.98
603106.SH	恒银金融	12.91	300290.SZ	荣科科技	-6.03
300167.SZ	迪威迅	11.44	600271.SH	航天信息	-6.09
002869.SZ	金溢科技	10.83	002649.SZ	博彦科技	-6.78
300130.SZ	新国都	10.66	300324.SZ	旋极信息	-9.75

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。