

计算机

山东省落地互联网医保支付政策，互联网医疗加速发展

——互联网+大健康周报

评级：增持（维持）

分析师：闻学臣

执业证书编号：S0740519090007

Email: wenxc@r.qlzq.com.cn

分析师：何柄瑜

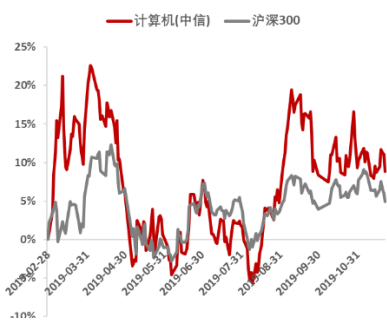
执业证书编号：S0740519090003

Email: heby@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	218
行业总市值(十亿元)	2159.29
行业流通市值(十亿元)	1675.23

行业-市场走势对比



相关报告

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021		
卫宁健康	16.08	0.19	0.28	0.39	0.52	84.7	57.50	41.28	30.96	1.59	买入
创业慧康	17.69	0.44	0.38	0.50	0.66	39.5	45.79	34.80	26.36	1.44	买入
久远银海	35.08	0.69	0.70	0.99	1.39	50.3	49.66	35.11	24.97	1.21	买入
思创医惠	13.07	0.18	0.25	0.35	0.51	66.0	47.52	33.94	23.29	1.11	买入
和仁科技	30.03	0.49	0.69	0.99	1.41	59.6	42.66	29.67	20.68	0.98	买入

备注：

投资要点

- **重点标的行情：**
- 本周【卫宁健康】涨跌幅 1.20%；【创业慧康】涨跌幅 0.51%；【思创医惠】涨跌幅 2.19%；【东华软件】涨跌幅-0.22%；【久远银海】涨跌幅 1.01%；【和仁科技】涨跌幅 4.67%；【国新健康】涨跌幅 6.11%；【麦迪科技】涨跌幅 1.22%；【德生科技】涨跌幅-11.14%；【荣科科技】涨跌幅 0.00%；【万达信息】涨跌幅 3.55%；【易联众】涨跌幅 4.76%；【阿里健康】涨跌幅 6.25%；【平安好医生】涨跌幅-7.04%。
- **行业重点动态：**
- **山东出台“互联网+医疗健康”医疗服务价格与医保支付政策。**2019年11月20日，山东省医疗保障局发布“关于完善‘互联网+’医疗服务价格和医保支付政策的实施意见”。《意见》指出，实施“互联网+”医疗服务和医保支付政策旨在将“互联网+”医疗服务价格纳入现行医疗服务价格和医保支付政策体系统一管理，实行公平的线上、线下医疗服务价格和医保支付政策，建立开放灵活、多方参与的“互联网+”医疗服务价格形成机制。
- **浙江 480 家医疗机构开出医疗电子票据 1 亿张。**记者从浙江省政府新闻办举行的“浙江省借力区块链技术推进医疗电子票据改革成效”新闻发布会上获悉，截至今年 10 月底，全省已有 480 家医疗机构实行医疗电子票据改革，累计开票突破 1 亿张，金额达到 417 亿元。“浙江已成为电子票据改革推进速度最快、开票数量最多、开票金额最大、区块链技术应用最早的省。”
- **投资建议：**
- **重点推荐：**久远银海（医保 IT 龙头企业）、卫宁健康（医疗 IT 龙头企业）、创业慧康（医疗 IT 领军企业&医疗大数据龙头企业）、思创医惠（国内优质医院信息集成平台商）；
- **推荐关注：**东华软件（具备大医院卡位优势的医疗 IT 领军企业）、万达信息（国内优质医疗 IT 厂商）、麦迪科技（CIS 领域龙头企业）、和仁科技（优质医疗 IT 企业，新军字一号全国独家推广权）、德生科技（社保卡及服务龙头企业）、国新健康（医保控费领军企业）。
- **风险提示：**行业发展不及预期，政策落地缓慢

内容目录

1、行情走势	- 3 -
1.1、指数行情	- 3 -
1.2、个股行情	- 3 -
2、公司公告	- 4 -
3、行业动态	- 6 -
3.1、山东出台“互联网+医疗健康”医疗服务价格与医保支付政策	- 6 -
3.2、浙江 480 家医疗机构开出医疗电子票据 1 亿张	- 7 -
4、本周重点报告	- 8 -
4.1、省级细则落地，互联网医疗行业爆发式成长在即	- 8 -
5、互联网+大健康行业核心投资观点	- 9 -
6、投资建议及风险提示	- 10 -
6.1、投资建议	- 10 -
6.2、风险提示	- 10 -

1、行情走势

1.1、指数行情

- 本周【上证综指】涨跌幅-0.21%；【沪深300】涨跌幅-0.70%；【深圳成指】涨跌幅-0.22%；【创业板指】涨跌幅0.30%。

1.2、个股行情

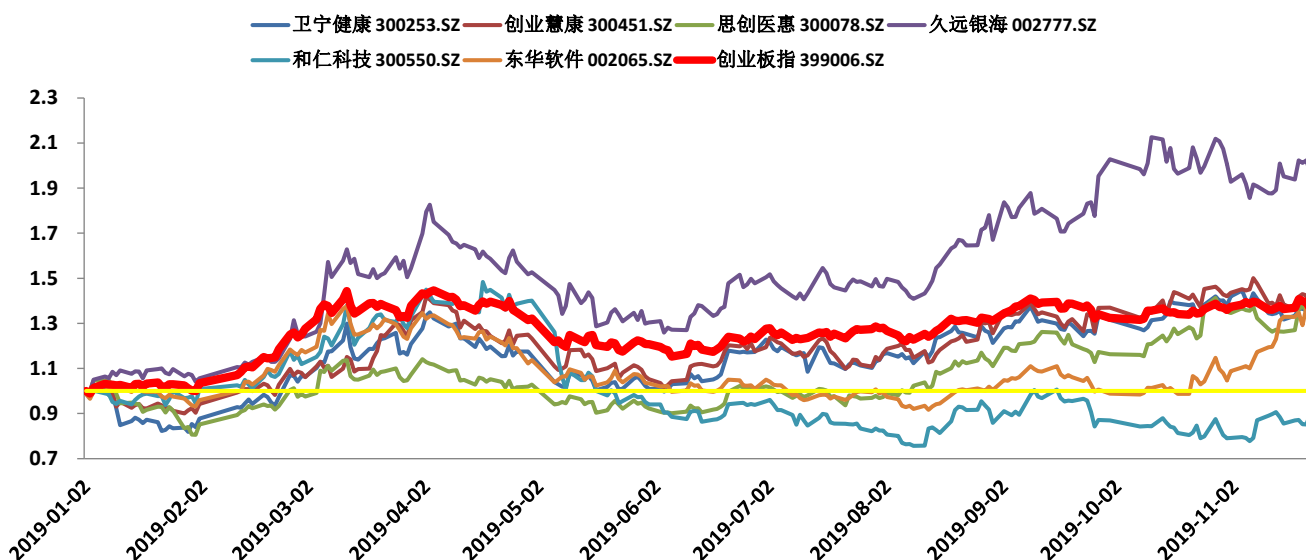
- 本周【卫宁健康】涨跌幅1.20%；【创业慧康】涨跌幅0.51%；【思创医惠】涨跌幅2.19%；【东华软件】涨跌幅-0.22%；【久远银海】涨跌幅1.01%；【和仁科技】涨跌幅4.67%；【国新健康】涨跌幅6.11%；【麦迪科技】涨跌幅1.22%；【德生科技】涨跌幅-11.14%；【荣科科技】涨跌幅0.00%；【万达信息】涨跌幅3.55%；【易联众】涨跌幅4.76%；【阿里健康】涨跌幅6.25%；【平安好医生】涨跌幅-7.04%。

图表 1：互联网+大健康相关个股本周涨跌幅情况

代码	公司	涨跌幅(%)	代码	公司	涨跌幅(%)
300253.SZ	卫宁健康	1.20	603990.SH	麦迪科技	1.22
300451.SZ	创业慧康	0.51	002908.SZ	德生科技	-11.14
300078.SZ	思创医惠	2.19	300290.SZ	荣科科技	0.00
002065.SZ	东华软件	-0.22	300168.SZ	万达信息	3.55
002777.SZ	久远银海	1.01	300096.SZ	易联众	4.76
300550.SZ	和仁科技	4.67	0241.HK	阿里健康	6.25
000503.SZ	国新健康	6.11	1833.HK	平安好医生	-7.04

来源：Wind、中泰证券研究所

图表 2：互联网+大健康相关个股 2019 年初至今涨跌幅情况



来源：Wind、中泰证券研究所

2、公司公告

- **【久远银海】**2019年11月21日公司发布关于公司部分高级管理人员股份减持完成的公告。四川久远银海软件股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年5月7日披露了《关于公司董事、监事、高级管理人员股份减持计划的预披露公告》（编号：2019-025），公司董事、监事、高级管理人员计划在公告披露之日起15个交易日后6个月内（窗口期不减持），通过证券交易所集中竞价、大宗交易方式减持公司股份合计4,620,000股，占公司总股本的2.68%。2019年11月20日，公司收到高级管理人员王卒先生出具的《关于减持公司股票完成的告知函》，公司高级管理人员王卒先生本次减持与此前已披露的减持计划一致，本次减持未违反其相关减持承诺。公司高级管理人员王卒先生不是公司控股股东及实际控制人，本次减持计划的实施不会导致公司控制权的变化，不会对公司治理结构及持续经营产生影响。
- **【和仁科技】**2019年11月20日公司发布公司控股股东部分股份解除质押的公告。公司近日接到控股股东杭州磐源投资有限公司（以下简称“磐源投资”）的通知，获悉磐源投资所持有本公司的部分股份解除质押。目前磐源投资累计质押/冻结股份数量占其持股的49.44%，占公司总股本的29.94%。

2019年11月20日公司发布公司控股股东部分股份质押的公告。公司近日接到控股股东杭州磐源投资有限公司（以下简称“磐源投资”）的通知，获悉磐源投资所持有本公司的部分股份质押。目前磐源投资累计质押/冻结股份数量占其持股的59.93%，占公司总股本的36.82%。

- **【易联众】**2019年11月20日公司发布关于全资子公司厦门易联众商业保理有限公司股权转让进展暨完成工商变更的公告。近日，公司接到保理公司通知，经厦门市市场监督管理局核准，保理公司已完成上述股权转让的工商变更登记手续并领取了换发的《营业执照》。本次工商变更完成后，公司不再持有保理公司股权，公司不再将保理公司纳入公司合并报表范围。同时，公司已收到厦门欣亚锐支付的股权转让款人民币6,000万元，根据公司与厦门欣亚锐签署的《股权转让协议》，剩余的股权转让款将在股权转让工商变更完成后5个工作日内支付。截至本公告日，公司及子公司尚欠保理公司及其子公司2,298.26万元，公司将在收到厦门欣亚锐支付的剩余股权转让款后，尽快结清上述欠款；保理公司及其子公司不存在欠公司及子公司款项的情形。

2019年11月20日公司发布第四届董事会第十八次会议决议公告，经审议，本次会议以书面投票表决方式形成如下决议：审议通过《关于公司控股股东、实际控制人为公司申请银行授信额度提供担保暨关联交易的议案》。同时，公司独董发布意见，表示公司向中国民生银行股份有限公司厦门分行申请10,000万元人民币的综合授信额度并由控股股东、实际控制人提供连带责任保证担保事项符合《公司法》、《深圳证券交

易所创业板股票上市规则》及《公司章程》等有关规定，旨在满足公司业务增长对流动资金的需求，有利于公司经营发展，不存在占用公司资金及损害公司及其他股东特别是中小股东利益的情形。

- **【荣科科技】**2019年11月21日公司发布关于持股5%以上的股东减持比例达到1%的公告。公司收到持股5%以上股东崔万涛出具的《股份减持告知函》，2019年11月11日至2019年11月19日，崔万涛通过大宗交易方式减持公司股份5,600,000股，占公司总股本的1.01%；2019年11月19日，崔万涛通过集合竞价方式减持公司股份1,349,500股，占公司总股本比例的0.24%。崔万涛本次减持事项已按照相关规定进行了预先披露，截止本公告披露之日，本次减持与此前已披露的减持计划一致；本次股份减持为崔万涛的正常减持行为。崔万涛不属于公司控股股东、实际控制人，本次股份减持行为不会对公司治理结构及未来持续经营产生重大影响。

2019年11月21日公司发布关于持股5%以上股东部分解除股份质押的公告。公司于当日于接到公司持股5%以上股东崔万涛的通知，获悉其所持有本公司的部分股份被解除质押。截至本公告披露日，崔万涛持有公司股份4,022.2573万股，占公司总股本的7.26%。本次解除股份质押后，崔万涛累计质押公司股份425万股，占公司总股本的0.77%。

- **【国新健康】**2019年11月21日公司发布关于获得政府补助的公告。根据青岛西海岸新区管理委员会(以下简称“新区管委会”)与国新健康保障服务集团股份有限公司(以下简称“公司”或“国新健康”)于2019年11月20日签订的《青岛西海岸新区管理委员会与国新健康保障服务集团股份有限公司合作协议》(以下简称“合作协议”)，国新健康将在青岛西海岸新区(以下简称“新区”)设立子公司(注册资本不低于人民币8,000万元)，作为国新健康在新区的技术研发中心、医学数据中心，在该子公司完成设立登记等程序后，新区管委会将按规定拨付国新健康人民币15,000万元落地补贴，用于国新健康发展运营。该政府补助与公司日常活动相关，但不具备可持续性。
- **【德生科技】**2019年11月19日公司发布第二届董事会第十三次会议决议公告。审议通过《关于投资设立全资子公司的议案》，董事会同意公司基于多年积累的人社行业经验，结合“惠民一卡通业务”和“乐山政府数据资源”，开拓公司数字服务市场，以现金出资5,000万元在四川省乐山市投资设立全资子公司。
- **【麦迪科技】**2019年11月19日公司发布股权激励部分限制性股票回购注销实施公告。公司2018年业绩未达到《关于公司2017年股票期权与限制性股票激励计划(草案)及其摘要》规定的第二个行权期(解锁期)的行权(解锁)条件及17名激励对象离职，公司将回购注销已授予但不具备解锁条件的限制性股票。截至考核日，激励对象任和平等17人因离职已不符合激励条件，故对其已获授但未解锁的全部限制性股票应予以回购注销，授予价格为30.25元/股，因公司实施2018年度权益

分派，本次限制性股票的回购价格调整为 21.61 元/股。本次回购股份数量 433,986，注销股份数量 433,986，注销日期 2019 年 11 月 21 日。

3、行业动态

3.1、山东出台“互联网+医疗健康”医疗服务价格与医保支付政策

- 2019 年 11 月 20 日，山东省医疗保障局发布“关于完善‘互联网+’医疗服务价格和医保支付政策的实施意见”（以下简称“意见”）。《意见》指出，实施“互联网+”医疗服务和医保支付政策旨在将“互联网+”医疗服务价格纳入现行医疗服务价格和医保支付政策体系统一管理，实行公平的线上、线下医疗服务价格和医保支付政策，**建立开放灵活、多方参与的“互联网+”医疗服务价格形成机制**，合理确定并动态调整价格、医保支付政策，使“互联网+”在促进医疗服务降本增效、改善患者就医体验、重构医疗市场竞争关系等方面发挥积极作用。

“互联网+”医疗服务价格实行省级管理

- 公立医疗机构提供“互联网+”医疗服务价格，主要实行政府调节。省医疗保障局制定调整全省公立医疗机构提供的“互联网+”医疗服务项目价格上限，相关附件所列价格为三级公立医疗机构的最高价格，其他公立医疗机构的最高价格在此基础上降低 10%-30%。公立医疗机构按不超过省医疗保障局公布的最高价格收取费用。
- 公立医疗机构满足个性化、高层次需求为主的“互联网+”医疗服务，以及向国（境）外提供的“互联网+”医疗服务，要落实特需医疗规模控制的要求，实行市场调节价。价格由公立医疗机构综合考虑服务成本、患者需求等因素，自主确定并书面告知所在市医疗保障局。驻济省（部）属公立医疗机构书面告知省医疗保障局。
- 非公立医疗机构提供“互联网+”医疗服务，实行市场调节价。

“互联网+”医保政策灵活

- 《意见》针对“互联网+医疗健康”的医保支付政策提出，**定点医疗机构提供的“互联网+”医疗服务，由省医疗保障局确定是否纳入医保支付范围**。纳入医保支付范围的，由各统筹地区按照不高于省确定的公立医疗机构价格上限确定医保支付标准。
- “互联网+”医疗服务与医保支付范围内的线下内容相同，且执行相应公立医疗机构价格的，经相应程序后，纳入医保支付范围并按现行规定支付。**属于全新内容的“互联网+”并执行政府调节价格的基本医疗服务**，试行 2 年期满后，省医疗保障局综合考虑临床价值、价格水平、医保支付能力等因素，确定是否纳入医保支付范围。此外，针对各医疗保障部门的“互联网+”特点，还提出医保政策方面的协议管理与基金监管

等相应措施。

- 《意见》提出，医疗机构提供“互联网+”医疗服务，收费应以知情同意、合法合规为前提，遵循公平、合法和诚实信用的原则，并以明确清晰的方式公示。
- 链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/XyIP6Gle7UF1Lfzy2znIDw>

3.2、浙江 480 家医疗机构开出医疗电子票据 1 亿张

- 记者从浙江省政府新闻办举行的“浙江省借力区块链技术推进医疗电子票据改革成效”新闻发布会上获悉，截至今年 10 月底，全省已有 480 家医疗机构实行医疗电子票据改革，累计开票突破 1 亿张，金额达到 417 亿元。“浙江已成为电子票据改革推进速度最快、开票数量最多、开票金额最大、区块链技术应用最早的省。”浙江省财政厅副厅长邢自霞称。
- “**医疗收费电子票据**”是指**财政票据在医疗收费领域的票据**，即城乡居民在就医过程中取得的“发票”。浙江省每年财政票据的开具量达到 8 亿张，其中医疗票据占比超过 75%，“开票数量大、印制成本高，而且存在管理效率低、查伪验证复杂等问题，不仅增加了成本，还给群众就医、报销以及政府部门监管等都带来诸多不便。”邢自霞说。
- 据介绍，浙江从 2017 年开始推进医疗收费电子票据改革，借助区块链、云计算、大数据等先进技术，两年多的时间里，已创造了多项全国“第一”的纪录：开出全国第一张医疗电子票据；制定出台全国“第一个”医疗电子票据管理办法——《浙江省医疗收费电子票据管理办法》；建立全国“第一个”区块链电子票据平台；实现全国“第一个”医保异地零星报销“掌上办”。
- 目前，浙江有医保参保人员 5436 万人，每年医保持卡结算达 5.7 亿次。浙江省医保局副局长徐伟伟说，电子票据启用以来，老百姓第一感受是“就医方便”。改革前，看病需经挂号、就诊、缴费、取票、拿药、取报告等诸多环节。现在只要打开手机上的“浙里办”App，就可以一站式完成上述流程，无需窗口反复排队缴费、打印。
- 据测算，实施医疗收费电子票据后，患者平均就医环节从 6 个减少到 2 个，减少 4 次排队；人均就诊时间从 170 分钟降低为 75 分钟，降幅近六成。“全流程电子票据的上线，还有效解决了患者保存医疗发票的难题，电子票据自动归集到个人名下，随时可供查询。”
- 据介绍，此前，传统医保窗口报销的平均时间约为 12 个工作日，商业保险公司理赔时间约为 7~60 个工作日。基于区块链电子票据平台开通的医保零星报销功能，群众异地就医涉及的医保零星报销业务，不需要再拿纸质票据跑到参保地医保窗口进行申请，直接通过“浙里办”App 进行网上报销申请，在线审核，报销平均时间从 12 个工作日压缩到几

分钟，提速几十倍甚至上百倍。

- 同时，由于医疗收费电子票据使用统一数字加密技术，在医疗票面上打印加密数字二维码，形成票据数字指纹，实现票据真伪快速查验，鉴别真伪的时间从几天降至几秒，大大减轻了各地医保部门的查验压力。同时，因电子票据全程可溯源、不可篡改，也杜绝了重复报销的可能，有利于保障资金安全。
- “对政府部门来说，预计每年可节约票据印刷费 3000 万元以上，而且还可以节约大量运输、保管、销毁等行政成本。”邢自霞说，对医疗机构来说，可大幅减少收费窗口，有效节约人力物力。同时，由于医疗收费系统与电子票据可自动实时进行核对、统计，有效减少了票据管理的工作量，也有利于解决纸质票据对账难、易出错等问题，提升医疗机构的业务管理能力。
- 链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/614468XydB4Mk7Yzmd8HuQ>

4、本周重点报告

4.1、医疗 IT-省级细则落地，互联网医疗行业爆发式成长在即

- **投资事件：**近日山东省医保局制定出台了《关于“互联网+”医疗服务价格和医保支付政策的实施意见》，对“互联网+”医疗服务价格项目的立项、价格制定、医保支付等作出了较为详细的规定，并公布了第一批“互联网+”医疗服务项目价格表。
- **山东发布首批互联网+医疗服务项目价格表及报销规则，互联网医保支付正式落地。**山东医保局制定互联网医疗服务价格和医保支付细则。《细则》规定非营利性医疗机构依法合规开展的“互联网+”医疗服务按项目管理，未经批准的医疗服务价格项目不得向患者收费；营利性医疗机构依法合规开展的“互联网+”医疗服务，可自行设立医疗服务价格项目。首批服务内容包含互联网复诊（6 元/次）、远程单学科会诊（副主任医师 180 元/次，主任医师 260 元/次，双学科 440 元/次，多学科（3 个及以上学科）600 元/次）、远程病理会诊（以 4 张切片为基数 440 元/次，5 张及以上切片 540 元/次）等 7 项“互联网+”医疗服务项目。公示价格为三级公立医疗机构的最高价格，其他公立医疗机构的最高价格在此基础上降低 10%-30%。7 项“互联网+”医疗服务项目均为医保报销项目。《细则》出台意味着互联网医保支付正式在山东落地。
- **互联网医保支付政策落地，有望加速互联网医院建设。**互联网+医疗服务收费标准以及医保支付标准颁布，一是解除医院开展互联网医疗服务的政策障碍，让医院可以按章办事，有序开展互联网医疗服务，加速推动互联网医院建设以及功能升级；二是驱动患者选择互联网+医疗服务，加速互联网医疗需求的释放，有利于患者培养通过互联网接受医疗服务的习惯。无论是政策直接驱动医院投资互联网医院建设，还是患者选择

互联网医疗间接刺激医院加大互联网医院投入，均有利于互联网医院的建设以及相关商业模式的发展。

- **远程监测服务将驱动多种互联网医疗服务商业模式落地。**互联网医疗服务中重点提到了远程监测服务，比如远程心电监测、远程起搏器监测、远程除颤器监测、远程胎心监测。远程监测服务可用于家庭医生管理、急诊急救、分级诊疗服务等多领域。以家庭医生管理为例，家庭医生可通过远程心电监测、胎心监测等形式为患者提供服务，不仅方便患者就医，而且提高家庭医生工作效率。通过家庭医生远程服务可实现智能医疗设备销售，比如智能心电监护仪、智能心电检测仪等，远程监测服务收费以及其他延展服务，有利于促进多项商业模式落地。
- **投资建议：**重点推荐久远银海、卫宁健康、创业慧康、思创医惠，推荐关注和仁科技、东华软件、麦迪科技、万达信息、国新健康、东软集团。
- **风险提示：**行业发展不及预期、政策落地缓慢

5、互联网+大健康行业核心投资观点

- **医疗 IT 行业基本面显著改善，互联网业务加速发展，互联网巨头布局重塑行业价值：**
- **（1）医疗 IT 行业景气度提升，市场集中度提升。**下游需求旺盛，医疗 IT 行业景气度提升。三级医院信息化建设以上新产品为主，比如医院信息集成平台、临床医疗大数据平台等，二级及以下医院出于医诊疗水平等需求，需要对信息系统进行成熟度完善。医疗信息化行业下游需求旺盛，由于政策和技术驱动，未来 2-3 年将是加速建设期。从医疗 IT 厂商来看，订单加速成长。2017 年卫宁健康、创业软件等行业领军企业订单增速 40%左右，2018 年以来依旧维持 40%+的增速。并且医联体、信息互联互通等政策驱动医疗信息化建设由点到面推进，中小型企业由于交付能力弱和产品结构单一，将逐渐被市场淘汰，行业资源将向大型企业集中。
- **（2）政策助力，新政频发驱动行业加速发展。**医院信息系统建设规范、电子病历规范、新电子病历评级等针对医疗 IT 的政策越来越细化和可操作性。互联网医疗政策已经由口号式的大政方针演变成《促进“互联网+医疗健康”发展的意见》，互联网医疗行业发展将有更清晰的路径。医保局成立将会推出更多政策和新型管控方式，相关配套的信息系统也面临升级换代和新建。
- **（3）互联网医疗业务进入加速成长期。**主业为互联网+医疗服务的平安好医生已经成功在港股上市并获得较高估值，目前总市值超 500 亿港币。主业为互联网+医药的阿里健康业绩爆发式增长，2017 年收入增速 413.37%，并实现扣非利润扭亏为盈，今年以来股价实现翻倍增长。卫

宁健康的四朵云业务同样表现卓越，云医、云药和云险经营指标靓丽，今年有望实现盈利。处方外流的推进加速处方共享平台发展，互联网医疗迎来百亿量级新赛道。

- **（4）互联网巨头加速在医疗科技领域布局，医疗 IT 行业资产价值有望重估。**腾讯入股东华软件，阿里入股卫宁健康，腾讯和阿里双巨头均与创业软件战略合作，互联网巨头加速在医疗科技领域布局卡位。互联网巨头具备技术优势、资金优势、C 端流量优势，医疗 IT 企业具备行业优势，双方强强联合，资源互补，将实现“1+1>2”的双赢效果。医疗 IT 行业资产价值有望进行重估。

6、投资建议及风险提示

6.1、投资建议

- **重点推荐：**久远银海（医保 IT 龙头企业）、卫宁健康（医疗 IT 龙头企业）、创业慧康（医疗 IT 领军企业&医疗大数据龙头企业）、思创医惠（国内优质医院信息集成平台商）；
- **推荐关注：**东华软件（具备大医院卡位优势的医疗 IT 领军企业）、麦迪科技（CIS 领域龙头企业）、和仁科技（优质医疗 IT 企业，新军字一号全国独家推广权）、德生科技（社保卡及服务龙头企业）、国新健康（医保控费领军企业）

6.2、风险提示

- 行业发展不及预期
- 政策落地缓慢

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 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; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的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, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。