

计算机

“互联网+护理”推广顺利，互联网医疗新模式加速落地

——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	236
行业总市值(十亿元)	3,707.06
行业流通市值(十亿元)	2,702.50

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	23.08	0.18	0.24	0.38	0.52	125.	96.79	61.23	44.12	2.01	买入
创业慧康	17.27	0.28	0.32	0.44	0.59	61.6	53.97	39.25	29.27	1.51	买入
久远银海	27.65	0.51	0.73	1.02	1.38	54.2	37.88	27.11	20.04	1.01	买入
思创医惠	12.99	0.17	0.30	0.40	0.50	76.4	43.30	32.48	25.98	1.49	买入
东华软件	12.18	0.19	0.37	0.46	0.53	64.1	32.92	26.48	22.98	1.67	买入

备注：股价数据为2020年7月31日收盘价

投资要点

- **重点标的行情：**
- 本周【卫宁健康】涨跌幅 2.17%；【创业慧康】涨跌幅 2.68%；【思创医惠】涨跌幅 0.85%；【东华软件】涨跌幅 3.05%；【久远银海】涨跌幅 2.03%；【和仁科技】涨跌幅 2.08%；【国新健康】涨跌幅 2.83%；【麦迪科技】涨跌幅 5.40%；【德生科技】涨跌幅 7.55%；【荣科科技】涨跌幅 9.29%；【万达信息】涨跌幅-2.65%；【易联众】涨跌幅 20.31%；【阿里健康】涨跌幅 2.64%；【平安好医生】涨跌幅 12.97%

行业重点动态：

- **商务部等 11 部门推广北京“互联网+护理服务模式创新”试点顺利推广。** 据介绍，北京市服务业扩大开放综合试点实施以来，北京市和有关部门对标国际先进贸易投资规则，主动服务国家战略，持续开展改革探索，形成多项创新成果，为构建开放型经济新体制、推动高质量发展发挥了示范带动作用。此次商务部等 11 部门联合推出金融、科创、民生等领域的 6 项试点经验，旨在通过部门间的协调联动，打通业务链、完善产业链、促进业态的跨界融合，推动解决企业经营的痛点难点问题，营造发展的综合效益和系统优势。

- **国家远程医疗中心浙西分中心落地建德。**“2020 上海院士建德行暨长三角远程医疗网络建设高峰论坛”在浙江建德举行，会议就建设“国家远程医疗中心浙西分中心”达成共识，旨在建立一个以建德为重要节点，辐射浙西地区的长三角医疗服务一体化示范项目，解决民众看病远、看病难问题。

投资建议：

- **重点推荐：重点推荐：卫宁健康**（医疗 IT 龙头企业，互联网医疗业务高成长）、**创业慧康**（医疗 IT 领军企业，整合多方资源推进互联网医疗业务发展）、**久远银海**（医保 IT 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：阿里健康**（互联网医疗龙头企业，阿里集团健康领域旗舰平台）、**平安好医生**（互联网医疗龙头企业）、**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 及智慧城市厂商）、**麦迪科技**（CIS 领域龙头企业）、**和仁科技**（优质医疗 IT 企业）、**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	- 5 -
3.1、国家远程医疗中心浙西分中心落地建德	- 5 -
3.2、商务部等 11 部门推广北京“互联网+护理服务模式创新”试点经验	- 5 -
3.3、天津市安定医院精神科互联网诊疗实施	- 6 -
3.4、美国远程医疗公司“Ro”获 2 亿美元 C 轮融资	- 8 -
4、互联网+大健康行业核心投资观点	- 8 -
5、投资建议及风险提示	- 9 -
5.1、投资建议	- 9 -
5.2、风险提示	- 9 -

1、行情走势

1.1、指数行情

- 本周【上证综指】涨跌幅 3.54%；【沪深 300】涨跌幅 4.20%；【深圳成指】涨跌幅 5.43%；【创业板指】涨跌幅 6.38%。

1.2、个股行情

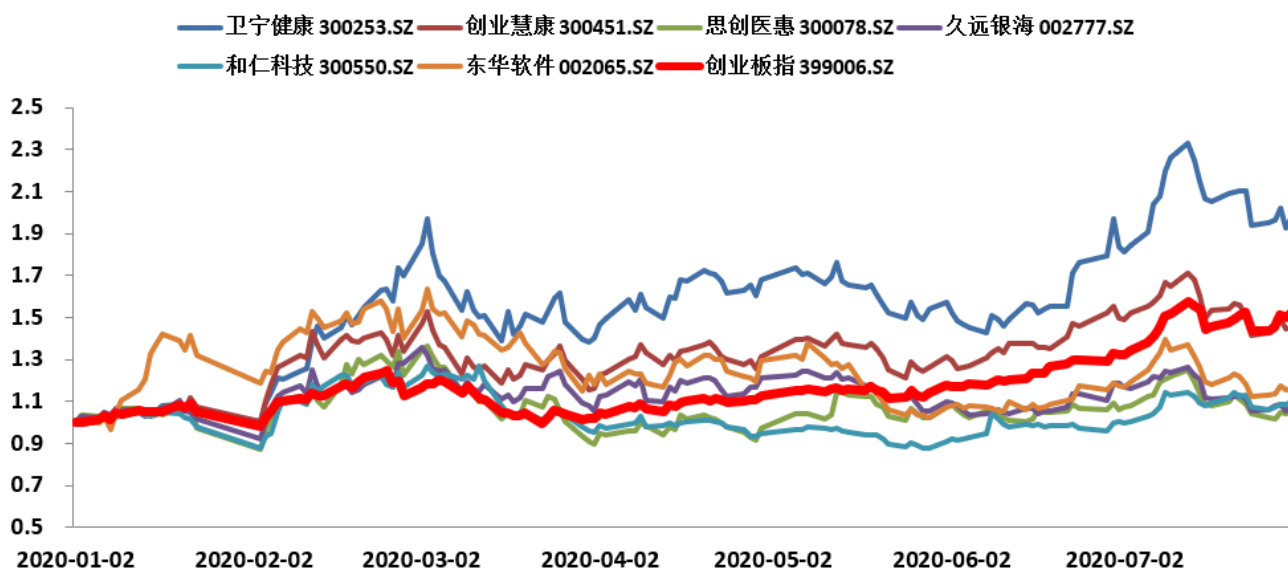
- 本周【卫宁健康】涨跌幅 2.17%；【创业慧康】涨跌幅 2.68%；【思创医惠】涨跌幅 0.85%；【东华软件】涨跌幅 3.05%；【久远银海】涨跌幅 2.03%；【和仁科技】涨跌幅 2.08%；【国新健康】涨跌幅 2.83%；【麦迪科技】涨跌幅 5.40%；【德生科技】涨跌幅 7.55%；【荣科科技】涨跌幅 9.29%；【万达信息】涨跌幅-2.65%；【易联众】涨跌幅 20.31%；【阿里健康】涨跌幅 2.64%；【平安好医生】涨跌幅 12.97%。

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	2.17	603990.SH	麦迪科技	5.40
300451.SZ	创业慧康	2.68	002908.SZ	德生科技	7.55
300078.SZ	思创医惠	0.85	300290.SZ	荣科科技	9.29
002065.SZ	东华软件	3.05	300168.SZ	万达信息	-2.65
002777.SZ	久远银海	2.03	300096.SZ	易联众	20.31
300550.SZ	和仁科技	2.08	0241.HK	阿里健康	2.64
000503.SZ	国新健康	2.83	1833.HK	平安好医生	12.97

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

- **【创业慧康】**2020年07月30日公司发布关于持股5%以上股东协议转让股份完成过户登记的公告，公司于近日收到持股5%以上股东上海欧贸和嘉盈辉聚的通知，嘉盈辉聚向上海欧贸协议转让持有的公司55,481,358股股份（占公司总股本的5.00%）已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成过户登记手续。
- **【东华软件】**2020年07月29日公司发布关于子公司联合腾讯合资共同打造新基建数字文旅产业创新管运模型对外投资公告，近日，公司子公司东华智慧城市与腾讯、智慧岛、“旅游集团在福建省平潭综合实验区签署了《合资协议》。根据协议约定，四方拟共同出资人民币4,000万元，设立“福建腾蓝”，其中东华智慧城市股份有限公司以自筹资金出资人民币600万元，占注册资本的15%；深圳市腾讯产业创投有限公司出资人民币1,440万元，占注册资本的36%；平潭综合实验区智慧岛投资发展有限公司出资人民币1,000万元，占注册资本的25%；平潭综合实验区旅游集团有限公司出资960万元，占注册资本的24%。
- **【麦迪科技】**2020年07月30日公司关于收到政府补助的公告，公司、全资子公司麦迪斯顿（北京）医疗科技有限公司、全资子公司中科麦迪人工智能研究院（苏州）有限公司、控股子公司海口玛丽医院有限公司、控股子公司重庆麦迪斯顿医疗科技有限公司、苏州麦迪斯顿医疗科技股份有限公司北京分公司于2020年5月3日至本公告披露日，累计收到各类政府补助资金487.30万元（未经审计），占公司最近一个会计年度经审计净利润的10.34%。
- 2020年07月30日公司发布关于股东集中竞价减持股份结果公告。公司于2020年5月12日披露了《苏州麦迪斯顿医疗科技股份有限公司股东集中竞价减持股份计划公告》，安适投资于2020年6月3日至2020年12月2日期间通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过2,249,095股。截止本公告披露日，安适投资持有公司股份为0股，占公司总股本的0.00%，其中，通过集中竞价交易方式减持了1,443,240股公司的股份，占公司总股本的0.99%，本次减持计划实施完毕。
- **【德生科技】**2020年07月31日公司发布关于全资子公司购买土地进展情况的公告，公司于2020年6月30日召开第二届董事会第二十一次会议审议通过了《关于全资子公司拟购买土地的议案》，公司全资子公司德岳置业拟参与竞买广州市天河区航天奇观一期北AT1003065地块，该事项已提交公司股东大会审议通过且公司股东大会同意授权董事会办理购买土地相关事宜，包括但不限于参与土地使用权的竞买、签署相关土地使用权出让合同或文件等。计算容积率建筑面积：≤23,283平方米，成交价款：人民币21,710万元。

3、行业动态

3.1、国家远程医疗中心浙西分中心落地建德

- “2020 上海院士建德行暨长三角远程医疗网络建设高峰论坛”在浙江建德举行，会议就建设“国家远程医疗中心浙西分中心”达成共识，旨在建立一个以建德为重要节点，辐射浙西地区的长三角医疗服务一体化示范项目，解决民众看病远、看病难问题。
- 会上，建德市人民政府、国家远程医疗中心、上海产业技术研究院浙江创新院共同签署了《共建“国家远程医疗中心浙西分中心”战略合作协议》，将依托上海院士中心、国家远程医疗中心、上海三甲医院优质医疗机构资源，优化资源协同调配机制，深层次推动优质医疗资源的共享下沉、协同创新。
- 随着技术水平的提高，“5G+医疗”的运用日益广泛，5G 技术亦会为“国家远程医疗中心浙西分中心”的建设以及远程医疗领域的发展添翼。
- 国家远程医疗中心主任赵杰表示：“远程医疗大约有 60%的案例是指导治疗。‘国家远程医疗中心浙西分中心’的设立不是把原有的远程医疗替换，而是在建德建立一块试验田，让 5G 在远程医疗方面的探索和深入应用做成全国示范。在建德建远程医疗中心，更多的是想通过区域性的建设、医疗之间的协同、技术的示范，明确我们能研究什么、转化什么，给其他医疗机构、其他地区做什么示范。”
- 建德市相关负责人表示，当地作为长三角一体化发展的生态核心区域，发展生命健康产业有资源、有基础、有潜力。一方面，“国家远程医疗中心浙西分中心”的建设将引进大量院士学者、专科专家、医疗信息化领域建设人才，促进人才招引等各项工作；另一方面，有利于促进由远程医疗服务延伸的健康智能穿戴设备、医疗人工智能应用等企业项目的招引和聚集，支撑整个产业片区的创新和发展，形成多业协同、产业互动。
- 链接：https://mp.weixin.qq.com/s/GBfLdQfrsh3hS_OcEgDVMw

3.2、商务部等 11 部门推广北京“互联网+护理服务模式创新”试点经验

- 日前，商务部等 11 部门印发《关于做好北京市服务业扩大开放综合试点经验复制推广工作的通知》(商资函〔2020〕212 号)，向全国复制推广一批试点经验，支持各地共享试点的改革开放红利、推动服务业高质量发展、稳住外贸外资基本盘。
- 据介绍，北京市服务业扩大开放综合试点实施以来，北京市和有关部门对标国际先进贸易投资规则，主动服务国家战略，持续开展改革探索，

形成多项创新成果，为构建开放型经济新体制、推动高质量发展发挥了示范带动作用。

- 此次商务部等 11 部门联合推出金融、科创、民生等领域的 6 项试点经验，旨在通过部门间的协调联动，打通业务链、完善产业链、促进业态的跨界融合，推动解决企业经营的痛点难点问题，营造发展的综合效益和系统优势。
- 其中，民生领域推广的试点经验为“互联网+护理服务模式创新”，主要做法是制定互联网居家服务目录，由医疗机构派出在本机构注册或备案的护士，依托互联网技术，以“线上申请、线下服务”等模式，为出院患者或行动不便的特殊人群提供护理。这在当前常态化疫情防控形势下改进医疗服务方面具有积极意义，也为应对人口老龄化挑战、服务社会化养老等民生需求探索了路径。
- 金融领域推广的试点经验为“统一登记的动产担保融资服务模式”。该举措在全国实施后，各地企业可将应收账款质押与生产设备、原材料、半成品、产品抵押等动产和权利担保作统一登记，统一申请融资，这将有助于解决目前不同类别动产和权利担保的路径分离、企业资金统筹调度困难的问题。
- 科创领域推广 4 项试点经验，涉及企业兴办、人才服务、权益保护、研发设备监管等多个环节：“支持永久居留身份外籍人才创办科技型企业”，持永久居留身份证外籍人才在创办科技型企业方面享受国民待遇；“设立外籍人才一站式政府工作站”，构建多层次多维度服务网络体系，为外籍人才提供证件办理、社保、薪酬、商务注册代理、生活服务和专属服务等方面定制服务；“知识产权纠纷多元化调解机制”，推动成立一批行业性专业性人民调解组织，积极构建知识产权部门牵头、司法行政部门指导、司法部门确认保障的多部门联动的知识产权矛盾纠纷多元化调解机制；“延长非必检研发测试车辆暂时进口期限”，对符合条件的企业暂时进口的非必检的研发测试车辆，根据测试需要，允许暂时进口期限从 6 个月延长至 2 年。
- 北京是全国唯一的服务业扩大开放综合试点城市，自 2015 年以来，国务院先后批复了 3 个试点方案，403 项试点任务高质量实施，形成了 122 项全国首创或效果最优的开放创新举措，以不同形式向不同范围复制推广了 6 批 25 项试点经验。
- 链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/OGSY8Zu132q8vYoj2wFtuQ>

3.3、天津市安定医院精神科互联网诊疗实施

- “精神科特别适合线上诊疗。”徐广明副院长谈道，首先，与躯体疾病不同，精神类疾病不依赖于仪器设备的检查和生化指标的检验，而是通

过医生和患者的交流，医生观察患者的行为和表述，依托医生强大的理论知识和实践经验，来进行判断；其次，大部分精神心理疾病的患者在去医院看病的往返路途中，需要他人照料与陪伴，往返交通会给家人造成很大的负担；而且，此类患者往往讳疾忌医，通过互联网接受治疗更能降低患者的心理负担。

- 据介绍，天津市安定医院成立于 1946 年，现有编制床位 1220 张，年门诊量 60 多万人次。该院是天津市唯一的三级甲等精神专科医院，担负着全市精神卫生的医疗、教学、科研、预防、康复、社会服务和对外学术交流等任务，是天津市规模最大、业务种类最全、学科发展最优的精神卫生机构；是国家精神科住院医师规范化培训基地。医院下设天津市精神卫生研究所、天津市安定精神疾病司法鉴定所、天津市安定职业培训学校、国家临床药物试验机构等。
- 在信息化建设方面，天津市安定医院着眼于实际应用，院内信息系统已应用得比较全面。据天津市安定医院信息科科长邹文魁介绍，该院已达到国家电子病历应用四级水平，并已通过国家网络安全等级保护三级认证。此外，在京津冀协同发展的大背景下，天津市安定医院联合北京安定医院、河北省第六人民医院，共同建设精神专科大数据中心，支持三地科研工作。
- 早在 2017 年初，天津市安定医院就开始探索网络诊疗的途径，但由于当时国家政策尚未明确，也没有出台相应的管理措施和办法。直到 2019 年 7 月，获得政府批准，才开始真正走上建设道路。
- 2020 年，突如其来的新冠肺炎疫情加速了此项工作的落地。2020 年 3 月，“天津市安定医院互联网诊疗”微信服务号正式上线，并实现与院内 HIS 系统的对接。截至目前，天津市安定医院已有近百名主治医师及以上级别的医生在该院互联网诊疗平台上注册，并接受了培训，已累计为 500 余名患者提供了网上诊疗服务。
- 目前，天津市安定医院投入两名专职人员负责互联网诊疗平台的日常运营工作，并配套了相关制度，如：《天津市安定医院互联网诊疗网络及信息安全管理制度》、《天津市安定医院互联网诊疗服务管理部门设置和管理细则》、《天津市安定医院互联网诊疗服务内容和流程》等。
- 谈到下一步发展规划，徐广明副院长表示，一是要实现医保在线支付，下一步将接入天津市医保局统一安排部署的医保电子凭证渠道；二是要扩大规模、扩大服务范围，能够放在互联网诊疗平台上的服务都要尽量转移过来，以此提高医疗服务的可及性，减少医疗资源的浪费；三是通过互联网诊疗平台开展一些特色服务，比如国际远程会诊、国内专家远程会诊等，整合更多的专家资源；四是改善患者预后，通过互联网诊疗实现全病程管理；五是开展心理咨询，通过互联网诊疗平台整合更多的资源，提供更多的心理咨询和治疗服务，除本院专家外，要把更多的符合资质要求的心理咨询师纳入到互联网诊疗平台上，提供心理咨询服务。

后续将进一步改进线上的心理测量量表，在线开展心理测量；六是进一步加强患者隐私保护，降低患者及家属对于个人信息被泄露的担忧。

- 徐广明副院长极其看好互联网医疗的发展前景，他认为，未来互联网医疗将在很大程度上替代传统的线下医疗模式，互联网医疗具有提高可及性、降低疾病负担、整合资源的作用，医疗资源可以得到最大范围的有效利用；而且，国家目前对于推动互联网医疗发展的力量和决心也是非常强的。
- “未来，互联网医疗将迅速发展，各种形式的互联网医疗将逐步进入大家的生活中，这是势不可挡的大趋势。”徐广明副院长表示，医疗机构和医务人员都应认清这种形势，顺势而为，积极加入到互联网医疗的大潮中。
- 链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/3gjV20ipXAU1zXB7wfhx4g>

3.4、美国远程医疗公司“Ro”获2亿美元C轮融资

- 据外媒报道，美国 Ro 完成 2 亿美元 C 轮融资，由 General Catalyst 领投，已有投资者 FirstMark Capital、Torch、SignalFire 等参投。Ro 是一家远程医疗公司，成立于 2017 年，总部位于美国纽约，由 Rob Schutz、Saman Rahmanian 和 Zachariah Reitano 联合创立，旨在关注男性和女性的健康问题，并帮助抽烟爱好者戒烟。
- 链接：
https://www.360kuai.com/pc/97c52ac0a8202b1b0?cota=3&kuai_so=1&sign=360_57c3bbd1&refer_scene=so_1

4、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。

5、投资建议及风险提示

5.1、投资建议

- **重点推荐:** 卫宁健康 (医疗 IT 龙头企业, 互联网医疗业务高成长)、创业慧康 (医疗 IT 领军企业, 整合多方资源推进互联网医疗业务发展)、久远银海 (医保 IT 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:** 阿里健康 (互联网医疗龙头企业, 阿里集团健康领域旗舰平台)、平安好医生 (互联网医疗龙头企业)、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 及智慧城市厂商)、麦迪科技 (CIS 领域龙头企业)、和仁科技 (优质医疗 IT 企业)、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)。

5.2、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。