

## 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

蒋领

联系人

jiangling@ctsec.com

021-68592267

## 相关报告

- 1 《互联网巨头加码 TO B, DRGs 加速推进: 计算机行业周报 (12/17-12/21)》  
2018-12-24
- 2 《DRGs 春风将至: 计算机行业事件点评》  
2018-12-23
- 3 《以守为攻: 计算机行业 2019 年度策略》  
2018-12-10

## 政策力推车联网, 数字医疗进入爆发期

## ● 一周回顾

本周(2018.12.24-2018.12.28)A股市场小幅下跌,上证综指下跌0.81%,创业板综指下跌1.07%。29个中信一级行业中涨幅最大的是食品饮料行业,涨幅为1.80%;跌幅明显的是石油石化行业,跌幅为4.55%,计算机行业跌幅排名第九,跌幅为2.37%。本周计算机子板块下跌趋势加剧。计算机软件下跌2.25%,计算机硬件下跌2.81%,IT服务下跌2.21%。

## ● 重点公司点评及行业动态

2018年12月27日,国寿资产以其发行并管理的“国寿资产-凤凰系列专项产品”获得万达信息5500万股,约占其总股本5%。我们认为,此次人寿的入股一方面丰富了公司的股东结构,是对其发展路径和成效的肯定,而另一方面,也有望通过此次合作实现以商业保险为例的创新业务协同,完善公司在民生、政务及医疗健康领域的商业闭环。

在重点行业动态方面,为加快车联网(智能网联汽车)产业发展,大力培育增长点、形成新动能,工业和信息化部日前印发了《车联网(智能网联汽车)产业发展行动计划》。计划明确以网络通信技术、电子信息技术和汽车制造技术融合发展为主线,充分发挥我国网络通信产业的技术优势、电子信息产业的市场优势和汽车产业的规模优势,推动优化政策环境,加强跨行业合作,突破关键技术,夯实产业基础,形成深度融合、创新活跃、安全可信、竞争力强的车联网产业新生态。

## ● 核心观点及投资建议

随着2018年12月10日《关于申报按疾病诊断相关分组付费国家试点的通知》的出台,以DRGs为代表的医保支付环节的控费将进一步细化,而其铺设需建立在两点基础上:1)在医保端设立实时结算的控费系统及健全的规则库;2)医院端须动态掌握临床数据(对应电子病历5级)。我们认为,此次《通知》的深化将获得更大程度的政策推动,加快供给端改革深化倒逼院内信息化升级。同时,也必将加大对区域信息化的投入,促使信息互通,优化医疗配置,减少后续医疗支出。

我们建议持续关注在医保控费环节和医院控费系统建设均有布局的万达信息(300168.SZ);拥有明显三甲医院资源和深度布局互联网医疗的卫宁健康(300253.SZ);在院内市场具有高市占率的创业软件(300451.SZ)。

**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 (亿元)	收盘价 (12.28)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
300253	卫宁健康	202.13	12.46	0.14	0.21	0.30	89.00	59.33	41.53	增持
300168	万达信息	131.82	11.99	0.30	0.38	0.50	39.97	31.55	23.98	增持
300451	创业软件	92.96	19.15	0.34	0.46	0.54	56.32	41.63	35.46	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

## 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、 重点公司点评.....	5
2.1 万达信息（300168）：人寿入股，彰显公司价值.....	5
2.2 创业软件（300451）：斩获亿级项目，进军物联网医疗.....	5
2.3 创业软件（300451）：乘医改之风，扬帆起航.....	6
3、 行业要闻.....	7
3.1 工信部印发《车联网（智能网联汽车）行业发展行动计划》	7
3.2 中国北斗系统 27 日开始提供全球服务.....	7
3.3 谷歌退出 AI 项目，美国防部前往硅谷招纳 AI 人才.....	7
3.4 高通：正在搜集苹果手机违规销售证据，本周内提交法院..	7
3.5 联合调查组进驻权健 电商平台下架权健产品.....	7
3.6 支付宝刷脸支付落地北京，技术已在其他城市铺开.....	7
4、 重点公司动态.....	8
5、 风险提示.....	10

## 图表目录

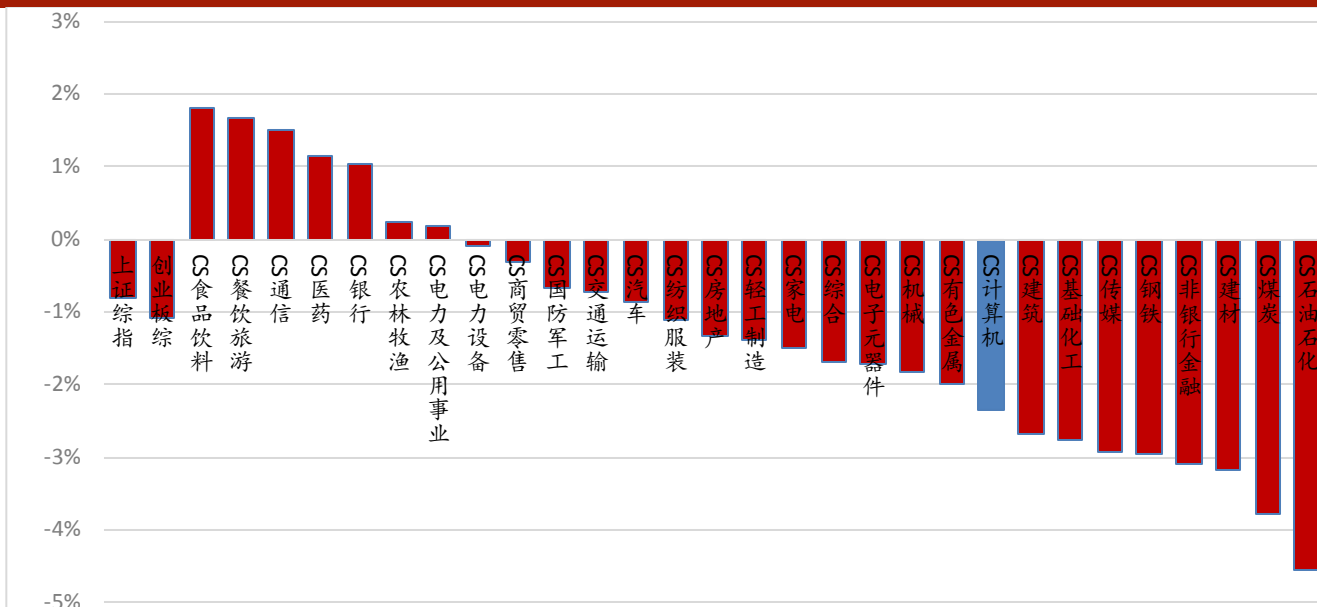
图 1：A 股全体板块本周涨跌幅.....	3
图 2：计算机子板块本周表现.....	3
图 3：计算机概念板块本周表现.....	3
图 4：计算机行业个股涨跌幅前十.....	4

## 1、市场行情回顾

### 1.1 A股整体行情回顾

本周A股市场微幅下跌，上证综指下跌0.81%，创业板综指下跌1.07%。29个中信一级行业中涨幅最大的是食品饮料行业，涨幅为1.80%；周跌幅最大的是石油石化行业，跌幅为4.55%，计算机行业跌幅排名第九，跌幅为2.37%。

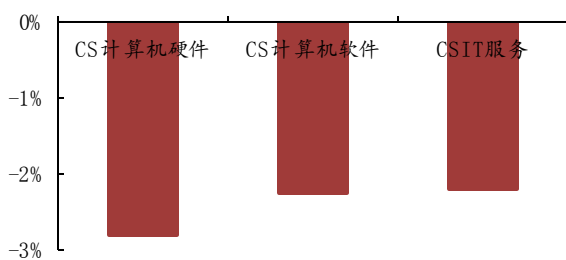
图 1：A股全体板块本周涨跌幅



数据来源：Wind，财通证券研究所

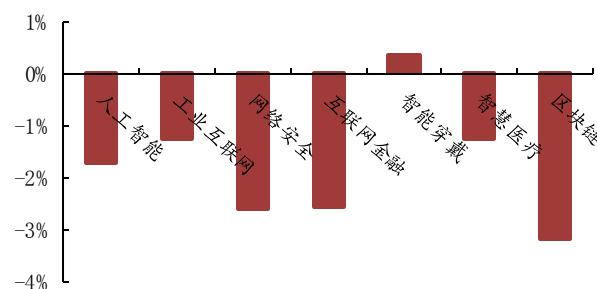
本周计算机子板块下跌趋势加剧。计算机软件下跌2.25%，计算机硬件下跌2.81%，IT服务下跌2.21%。

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



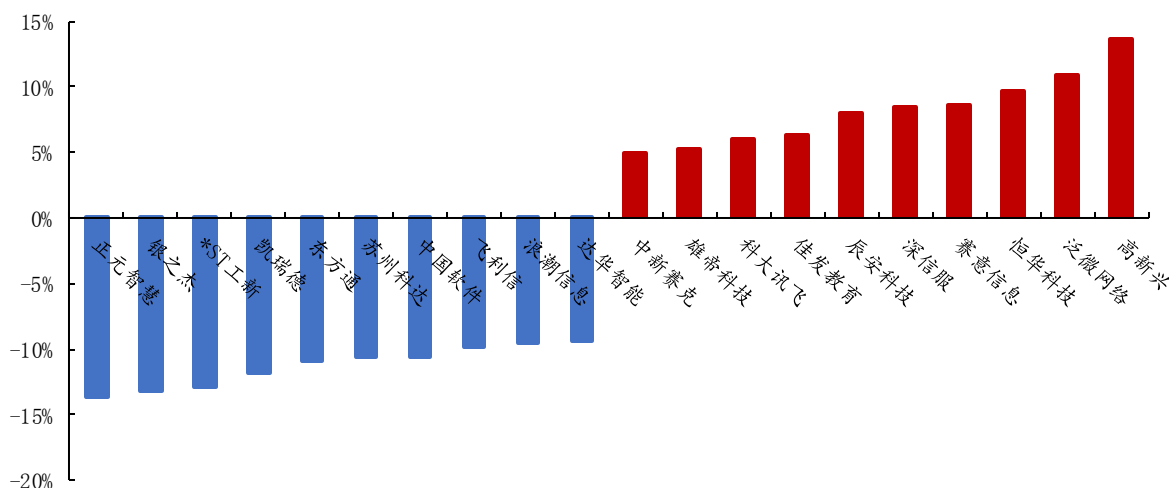
数据来源：Wind，财通证券研究所

和计算机行业相关的概念板块中，智能穿戴上涨0.35%，网络安全下跌2.62%，互联网金融下跌2.57%，区块链下跌3.19%，人工智能下跌1.73%，工业互联网下跌1.27%，智慧医疗下跌1.25%。

### 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高新兴（13.61%），泛微网络（10.89%），恒华科技（9.65%），赛意信息（8.63%），深信服（8.44%），辰安科技（7.93%），佳发教育（6.36%），科大讯飞（5.98%），雄帝科技（5.28%），中新赛克（5.00%）。

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正元智慧(13.70%)，银之杰(13.20%)，\*ST工新(12.88%)，凯瑞德(11.87%)，东方通(10.91%)，苏州科达(10.62%)，中国软件(10.59%)，飞利信(9.79%)，浪潮信息(9.60%)，达华智能(9.39%)。

## 2、重点公司点评

### 2.1 万达信息(300168): 人寿入股, 彰显公司价值

#### 事件描述:

公司于2018年12月27日晚发布公告, 国寿资产以其发行并管理的“国寿资产-凤凰系列专项产品”通过协议转让方式(11.50元/股)获得公司5500万股, 约占公司总股本5%。受让后, 公司控股股东万豪投资仍拥有公司约2亿股, 所占公司总股本18.24%。

#### ● 人寿入股, 协同效应明显

公司以医疗健康云为核心, 联合历史承建的“阳光医药采购平台”为实现价值医疗的发展奠定基础, 同时也为医疗健康、医保医药、商业保险等细分行业带来成长机遇。其中以商业保险为例的创新业务, 依托于医疗健康云顺利开展, 在基于区域医疗卫生平台的优势下, 实现用户免体检、信用付、电子理赔的新业务, 引领商保行业新方向。我们认为, 此次人寿的入股, 一方面丰富了公司的股东结构, 是对公司发展路径和成效的肯定, 而另一方面, 也有望通过此次合作实现以商业保险为例的创新业务协同, 完善公司在民生、政务及医疗健康领域的商业闭环。

#### ● 利好频发, 布局清晰

从11月开始, 公司利好频发, 从控股子公司的设立, 到“深圳市区域全民健康信息平台基础平台系统及基于平台的业务协同应用(部分)”项目的中标, 直至目前人寿入股。我们可以清楚看到, 在业务发展方面, 公司创新业务的可复制性强, 三大平台(健康云、市民云、阳光医药采平台)应用及数据价值逐渐显现。在战略布局方面, 控股子公司的设立不仅彰显了公司对于创新业务的重视程度也有效加快了其发展进程, 而“深圳市区域全民健康信息平台”项目的斩获, 也为公司实现从全国到区域的战略布局夯实了基础, 整体战略布局清晰。

**风险提示:**平台建设不及预期; 创新拓展不及预期

### 2.2 创业软件(300451): 斩获亿级项目, 进军物联网医疗

#### 事件描述:

根据公司公告显示, 公司于2018年12月24日中标福建医科大学附属协和医院基于大数据的智能医院建设项目, 中标金额总计达1.47亿元, 占公司2017年营收的12.78%, 其中软件及服务、硬件部分分别为1.05亿元和0.42亿元。

#### ● 斩获亿级项目, 率先抢入物联网医疗领域

2018年3月国家医疗保障局的成立, 将推动以DRGs为代表的医保支付环节的控制, 加强对医药价格的管控, 促使供给端改革深化倒逼院内信息化升级。我们判断2019-2021年医疗IT投入将保持较高速度增长, 医疗信息化行业将迎来黄金发展期。公司作为院内信息化领域的第一梯队, 拥有较高市占率, 具备完善的研发体系和销售网络, 并通过整合博泰服务, 实现从传统软件开发商向软硬件一体化服务商的纵向延伸。

我们认为, 该项目作为公司首个金额过亿, 且在基于数字化医院业务和智慧医院物联网业务下的重大项目, 并非简单地替换系统或设备的更新换代, 而是通过融合大量的智能化软硬件打造基于大数据的智能医院, 具有标杆型意义。

### ● 订单满手，业绩高增长确定性强

受益医疗信息化高景气，公司新增订单满手，订单更新速度和金额均呈上升趋势，展望明年业绩持续高增长确定性强。根据公开信息显示，订单增长除院内信息化平台的建设、升级改造外，还有新研发的医疗大数据产品、智能软硬件解决方案等产品带来的新增量。此外，中山项目也将于 2019 年全面进入运营阶段，有望获得新增收入。目前传统院内产品需求明显，新型产品市场拓展顺利，订单高速增长，奠定公司明年高增长基石。

**风险提示：**大型区域平台项目实施回款进度不及预期；数据业务发展与投入不及预期；研发项目进展不及预期；商誉减值风险。

## 2.3 创业软件（300451）：乘医改之风，扬帆起航

### ● 信息化大幅提升医疗控费效率

老龄化率提升、医疗资源分布不均以及医保基金收入增长有限导致财政压力巨大，预计 2027 年当年出现收不抵支，控费刻不容缓。医疗保障局将推动以 DRGs 为代表的新型控费方式，倒逼院内信息化升级，与此同时卫健委将加大区域信息化投入，促使信息互通，提升控费全流程效率。

### ● 公司或充分享受行业发展红利

我们推断 2019-2021 年将会是电子病历升级高峰，届时将带来电子病历市场 10 倍增长，预计 2022 年将超 100 亿元，4 年复合增长率或达 86.3%，医疗信息化行业将迎来黄金发展期。

公司作为院内信息化领域的第一梯队，拥有较高市占率，具备完善的研发体系和销售网络，并已在全国布局，将充分享受行业红利。

### ● 模式创新即将进入业绩验证期

长期看以健康档案为抓手的区域信息平台建成后，医疗大数据价值凸显，其最大的盈利模式在于商保引入和处方外流，我们判断其市场空间将分别达到千亿和百亿级别。目前市场格局尚未统一，各家厂商竞争优势分散。公司在基于中山模式顺利实施下实现平台服务商的纵向延伸，项目将于 2019 年全面进入运营阶段。

我们认为，公司凭借其标杆性案例和存量的地市级综合服务渠道，将加速该模式的全国性推广并有望在 2021 年正式进入收获期。

**风险提示：**大型区域平台项目实施回款进度不及预期；数据业务发展与投入不及预期；研发项目进展不及预期；商誉减值风险。

### 3、行业要闻

#### 3.1 工信部印发《车联网（智能网联汽车）行业发展行动计划》

为加快车联网（智能网联汽车）产业发展，大力培育增长点、形成新动能，工业和信息化部日前印发了《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》。计划明确，以网络通信技术、电子信息技术和汽车制造技术融合发展为主线，充分发挥我国网络通信产业的技术优势、电子信息产业的市场优势和汽车产业的规模优势，推动优化政策环境，加强跨行业合作，突破关键技术，夯实产业基础，形成深度融合、创新活跃、安全可信、竞争力强的车联网产业新生态。（香港万得通讯社）

#### 3.2 中国北斗系统 27 日开始提供全球服务

在 2018 年 12 月 27 日下午举行的国务院新闻办公室新闻发布会上，中国卫星导航系统管理办公室主任、北斗卫星导航系统新闻发言人冉承其宣布：北斗三号基本系统完成建设，于 12 月 27 日开始提供全球服务。这标志着北斗系统服务范围由区域扩展为全球，北斗系统正式迈入全球时代。（腾讯科技）

#### 3.3 谷歌退出 AI 项目，美国防部前往硅谷招纳 AI 人才

据外媒报道，美国国防部官员相信，AI 将在未来的战争中帮助美国取得胜利。今年 6 月份，谷歌宣布退出美国国防部的 Project Maven，该项目使用了谷歌的 AI 软件。一份内部备忘录称谷歌的退出让美国国防部感觉措手不及。美国国防部正制定新的战略，争夺硅谷 AI 人才。（腾讯科技）

#### 3.4 高通：正在搜集苹果手机违规销售证据，本周内提交法院

高通公司委托诉讼代理人北京市联德律师事务所律师蒋洪义昨日表示，目前正在收集整理被告目前还在销售、许诺销售被禁型号 iPhone 的证据，本周内将提交法院，并向法院阐明苹果公司对待中德两国司法裁判的差异性做法，推动法院尽快对苹果在中国拒不履行生效禁令的违法行为采取法律规定的惩罚措施。（新京报）

#### 3.5 联合调查组进驻权健 电商平台下架权健产品

2018 年 12 月 27 日下午，天津市委、市政府责成市市场监管委、市卫健委和武清区等相关部门成立联合调查组，进驻权健集团展开调查核实。目前，联合调查组已要求权健集团就反映的问题作出全面、如实说明，并致函“丁香医生”，希望其提供相关线索和证据，以利于核查工作尽快完成。国家市场监督管理总局相关负责人昨日也表示，总局已经关注到网络舆论，相关业务司局正在了解情况。（腾讯科技）

#### 3.6 支付宝刷脸支付落地北京，技术已在其他城市铺开

支付宝刷脸支付在北京首次落地。烘焙食品连锁企业味多美宣布其在北京的 300 多家门店接入支付宝刷脸支付设备“蜻蜓”，协助人工提高收银效率。在此之前，

蚂蚁金服早已在一线城市之外布局刷脸支付技术。据不完全统计，在一、二线城市之外，相关技术已在超过 50 个三、四线城市使用。（新浪科技）

#### 4、重点公司动态

【博思软件】公司及福建博思软件股份有限公司全资子公司北京博思兴华软件有限公司接到由北京市科学技术委员会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，认定博思兴华为高新技术企业，证书编号 GR201811001306，发证时间为 2018 年 9 月 10 日，有效期三年。

【麦迪科技】公司及全资子公司中科麦迪人工智能研究院（苏州）有限公司于 2018 年 12 月 11 日至 2018 年 12 月 24 日，累计收到各类政府补助资金 1,094.21 万元（未经审计），占公司最近一个会计年度经审计净利润的 21.41%。

【麦迪科技】公司与遵义医学院第二附属医院和吉林省肿瘤医院签署了项目合同，合同金额分别为 82,307,015.06 元、34,986,719.69 元。

【高新兴】公司于 2018 年 12 月 21 日与天维尔信息科技股份有限公司及深圳市神盾信息技术有限公司签署了《高新兴科技集团股份有限公司与天维尔信息科技股份有限公司及深圳市神盾信息技术有限公司支付现金购买资产协议》，本次交易完成后公司将持有神盾信息 100% 的股权。

【广电运通】公布控股子公司中科江南中标“河南省财政厅一体化升级预算综合管理系统建设项目”，项目合计中标金额为 1,193 万元。

【广电运通】公司全资子公司运通国际与 TPBank 银行签订远程视频柜员机（VTM）设备购销及维保服务合同，合同总金额约为 17,223,600 美元，约合人民币 118,853,174.16 元。

【世纪瑞尔】公司持股 5% 以上股东王铁先生将所持有本公司的部分股份办理了解除质押。截至 25 日，王铁先生共持有本公司股份 99,497,327 股，占本公司股份总数的 17.01%；其累计质押股份数为 87,970,000 股，占本公司股份总数的 15.03%，占王铁先生所持本公司股份总数的 88.41%。

【合众思壮】公司与浙江省海宁经济开发区管委会本着优势互补、资源共享及互惠互利的原则建立战略合作伙伴关系，并于 2018 年 12 月 25 日签订《战略合作协议》，加强公司在长江三角洲区域的产业化布局，进一步强化公司的核心竞争力和产业化发展能力。

【易联众】公司及全资、控股子公司自 2018 年 6 月 8 日至 12 月 25 日累计收到各项政府补助资金共计人民币 15,980,565.48 元，其中增值税软件退税政府补助资金为人民币 7,821,266.67 元，政府企业研发补助资金及其它政府补助资金为



人民币 8,159,298.81 元。

【用友网络】公司拟以现金 1100 万元人民币的方式增资红火台网络科技有限公司，并持有增资后红火台 51.07% 股权。

【佳都科技】公司及其一致行动人于 2017 年 10 月 11 日-12 日披露增持股份计划，拟增持佳都新太科技股份有限公司股票，增持金额不低于人民币 1,000 万元，增持期间为 2018 年 6 月 26 日至 2018 年 12 月 26 日。截止 2018 年 12 月 26 日，公司及其一致行动人增持股份期限已届满，合计增持股份 1,647,400 股，合计增持金额 10,306,643.72 元。

【汇金科技】公司自 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 26 日，累计获得与收益相关的各项政府补助资金共计人民币 19,869,486.78 元，其中增值税即征即退政府补助资金为人民币 16,085,024.28 元，政府科研项目补助资金及其它政府补助资金为人民币 3,784,462.50 元。

【思特奇】公司拟使用自有资金不低于人民币 3,000 万元且不超过人民币 5,000 万元，以集中竞价交易方式及中国证监会认可的其他方式回购公司股份，回购价格不超过人民币 19 元/股，回购期限自股东大会审议通过之日起 4 个月内。

【中科创达】公司之子公司中科创达(重庆)汽车科技有限公司（以下简称“重庆汽车”）于近日收到政府补助人民币 3,673.283 万元。

【汇纳科技】公司于 2018 年 12 月 26 日首次通过股份回购证券专用账户以集中竞价交易方式回购公司股份 57,900 股，占公司总股本的 0.0573%，最高成交价为 28.50 元/股，最低成交价为 28.40 元/股，支付的总金额为 1,647,930.36 元（含交易费用）。

【北信源】公司及子公司自 2018 年 7 月 27 日至 2018 年 12 月 27 日累计获得与收益相关的各项政府补助资金共计人民币 10,440,059.65 元，其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为人民币 8,411,153.71 元，其他政府专项补助资金为人民币 2,028,905.94 元。

【荣科科技】公司进行权益变动，本次权益变动后，辽宁国科实业有限公司将合计持有上市公司 29% 的股份权益，国科实业将成为上市公司第一大股东，何任晖先生将成为上市公司实际控制人。

【万达信息】公司进行权益变动，国寿资产与公司股东上海万豪签署了《股份转让协议》，在深圳证券交易所审核通过本次协议转让事项后，国寿资产发行并管理的“国寿资产-凤凰系列专项产品”将受让上海万豪通过协议转让方式转让的公司股份 55,000,000 股，约占公司目前总股本的 5%。

【神州信息】公司控股子公司神州数码系统集成服务有限公司于 2018 年 12 月 26 日与华为技术有限公司在深圳市龙岗区签订了《网络与机房 IT 运维业务外包

合同采购说明书（SOW）》。

【科大国创】公司与中电科（上海）公共设施运营管理有限公司就“六盘水市高中教育城智慧教育项目”采购周界报警系统和智慧物联信息杆系统及相关服务事宜签订了合同，合同总金额为 930 万元。

【科大国创】公司、安徽科讯创业投资基金合伙企业（有限合伙）、科大讯飞股份有限公司与国仪量子（合肥）技术有限公司的股东中科大资产经营有限责任公司、杜江峰、合肥司坤股权投资合伙企业（有限合伙）及树华科技发展（深圳）有限公司签署《关于国仪量子（合肥）技术有限公司之增资协议》，公司拟以现金人民币 1,999.82 万元认缴国仪量子部分新增注册资本，本次增资完成后，公司将持有国仪量子 1.89% 的股权。

【达实智能】公司进行权益变动，达实投资、刘磅向深圳投控共赢基金协议转让其持有的深圳达实智能股份有限公司 95,108,000 股人民币普通股股份，占公司总股本的 5%。

【朗新科技】公司进行权益变动，本次权益变动后，YUE QI CAPITAL LIMITED 持股比例变为 14.63%，上海云鑫创业投资有限公司持股数量为 77,181,973 股，上海云钜创业投资有限公司持股数量为 42,105,263 股，合计持股 119,287,236 股，合计持股比例为 17.43%，合计变动比例为 9.04%。

【麦迪科技】公司股东杭州义浩涌兴投资管理合伙企业（有限合伙）、杭州鼎知资产管理合伙企业（有限合伙）将其所持有的本公司部分股份办理解除质押手续。截止 21 日解除质押日，义浩涌兴及其一致行动人鼎知资产合计持有公司股份 8,610,000 股，占公司股份总数的 10.68%。本次解除质押的数量为 8,300,000 股，占其持有公司股份的 96.40%，占公司总股本的 10.29%，本次股份解除质押后，义浩涌兴与鼎知资产质押的股份数为 0 股。

【信息发展】公司发生权益变动，本次权益变动后金晓东、杭州信亭投资管理合伙企业（有限合伙）将直接持有上市公司 828.2457 万股的股份，合计持股比例为 6.29%

## 5、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。