

计算机

广东推进远程诊疗与医疗 AI 融合，新技术加速行业渗透

——互联网+大健康周报

评级：增持（维持）

分析师：何柄谕

执业证书编号：S0740519090003

Email: heby@r.qlzq.com.cn

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	16.10	0.19	0.28	0.39	0.52	84.7	57.50	41.28	30.96	1.59	买入
创业慧康	17.40	0.44	0.38	0.50	0.66	39.5	45.79	34.80	26.36	1.44	买入
久远银海	34.76	0.69	0.70	0.99	1.39	50.3	49.66	35.11	24.97	1.21	买入
思创医惠	11.88	0.18	0.25	0.35	0.51	66.0	47.52	33.94	23.29	1.11	买入
和仁科技	29.25	0.49	0.69	0.99	1.41	59.6	42.66	29.67	20.68	0.98	买入

备注：

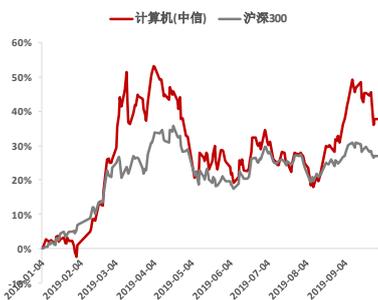
投资要点

- **重点标的行情：**
- 本周【卫宁健康】涨跌幅 3.27%；【创业慧康】涨跌幅 3.76%；【思创医惠】涨跌幅-2.78%；【东华软件】涨跌幅-5.25%；【久远银海】涨跌幅 11.34%；【和仁科技】涨跌幅-8.76%；【国新健康】涨跌幅-12.41%；【麦迪科技】涨跌幅 3.09%；【德生科技】涨跌幅-3.15%；【荣科科技】涨跌幅 0.44%；【万达信息】涨跌幅-6.55%；【易联众】涨跌幅-7.53%；【阿里健康】涨跌幅-0.43%；【平安好医生】涨跌幅 2.57%。
- **行业重点动态：**
- **广东省 2277 个贫困村实现远程医疗与 AI 医生“全覆盖”。**9月24日，广东省卫健委将举行健康扶贫“AI 医生进乡村”项目上线发布会。这意味着，广东 2277 个省定贫困村已全部配备智能健康监测设备包，并全部对接省级远程医疗平台，实现贫困村远程医疗“全覆盖”。与此同时，设备包搭载的“AI 医生”也一起“飞入寻常百姓家”，广东在全国率先实现“AI 医生”对贫困人口的广泛覆盖。
- **国家医保局：推进医疗电子票据使用。**23日，国家医保局发布《关于加强医疗保障系统行风建设的通知》。通知指出，将全面梳理医疗保障政务服务事项清单，精简证明材料。到 2020 年，实现市(地)域范围内基本医疗保险、大病保险、医疗救助“一站式服务、一窗口办理、一单制结算”。同时，推进医疗电子票据的使用，逐步实现手工(零星)医疗费用报销网上办理。
- **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）。
- **风险提示：**行业发展不及预期，政策落地缓慢

基本状况

上市公司数	212
行业总市值(百万元)	2,140.13
行业流通市值(百万元)	1,677.96

行业-市场走势对比



相关报告

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、广东省 2277 个贫困村实现远程医疗与 AI 医生“全覆盖”	- 5 -
3.2、国家医保局：推进医疗电子票据使用	- 6 -
3.3、重磅改革！2020 年底云南 42 个县将建成紧密型医共体	- 7 -
4、本周重点报告	- 8 -
4.1、久远银海：医保 IT 行业开启新纪元，龙头公司短中长期逻辑清晰	- 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	- 9 -
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-2.47%；【沪深300】涨跌幅-2.11%；【深圳成指】涨跌幅-3.36%；【创业板指】涨跌幅-3.37%。

1.2、个股行情

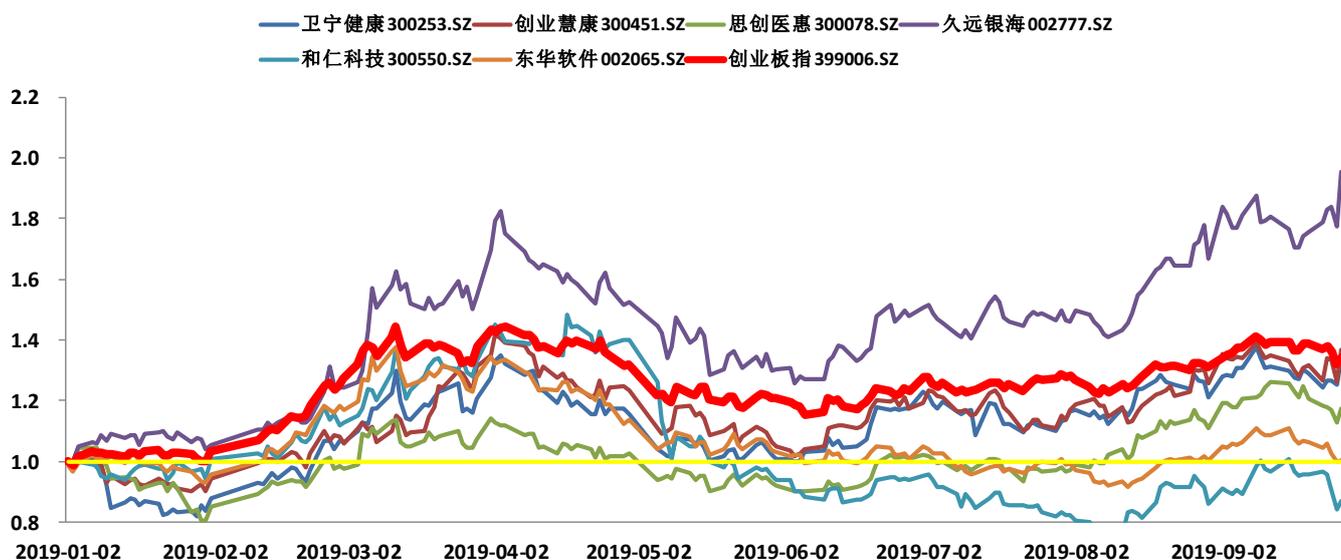
- 本周【卫宁健康】涨跌幅3.27%；【创业慧康】涨跌幅3.76%；【思创医惠】涨跌幅-2.78%；【东华软件】涨跌幅-5.25%；【久远银海】涨跌幅11.34%；【和仁科技】涨跌幅-8.76%；【国新健康】涨跌幅-12.41%；【麦迪科技】涨跌幅3.09%；【德生科技】涨跌幅-3.15%；【荣科科技】涨跌幅0.44%；【万达信息】涨跌幅-6.55%；【易联众】涨跌幅-7.53%；【阿里健康】涨跌幅-0.43%；【平安好医生】涨跌幅2.57%。

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	3.27	603990.SH	麦迪科技	3.09
300451.SZ	创业慧康	3.76	002908.SZ	德生科技	-3.15
300078.SZ	思创医惠	-2.78	300290.SZ	荣科科技	0.44
002065.SZ	东华软件	-5.25	300168.SZ	万达信息	-6.55
002777.SZ	久远银海	11.34	300096.SZ	易联众	-7.53
300550.SZ	和仁科技	-8.76	0241.HK	阿里健康	-0.43
000503.SZ	国新健康	-12.41	1833.HK	平安好医生	2.57

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】**2019年9月24日公司发布关于创业慧康科技股份有限公司2019年限制性股票激励计划(草案)。本激励计划拟授予的限制性股票数量为1,310.00万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额72,855.61万股的1.80%。其中,首次授予1,150.00万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额72,855.61万股的1.58%;预留160.00万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额72,855.61万股的0.22%,预留部分占本次授予权益总额的12.21%。

全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票为1,840.68万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额72,855.61万股的2.53%,未超过公司股本总额的10%。任何一名激励对象所获授限制性股票数量未超过本激励计划草案公告时公司股本总额的1%。本激励计划首次授予的激励对象总人数为324人,包括公司公告本激励计划时在公司及其下属分、子公司任职的董事,高级管理人员、核心管理人员、中层管理人员及核心研发(业务)人员。

- **【麦迪科技】**2019年9月27日公司发布苏州麦迪斯顿医疗科技股份有限公司关于收购海口玛丽医院有限公司51%股权的公告。交易简要内容:公司拟以现金人民币3,886.2万元收购海口玛丽医院有限公司51%的股权。本次收购完成后,玛丽医院将成为公司的控股子公司。
- **【荣科科技】**2019年9月26日公司发布关于持股5%以上股东解除股票质押的公告。荣科科技股份有限公司于今日接到公司控股股东辽宁国科实业有限公司及其他持股5%以上股东付艳杰、崔万涛的通知,国科实业、付艳杰、崔万涛于2019年9月24日通过中国证券登记结算有限公司办理了解除股票质押业务。
- **【万达信息】**2019年9月28日公司发布关于董事会提前换届选举的公告。万达信息股份有限公司(下称“公司”)第六届董事会成立于2017年2月8日,任期三年,原任期至2020年2月7日届满。由于股权结构变化,为适应公司生产经营管理及业务发展的需求,进一步完善公司治理,推进公司业务发展,根据《公司法》、中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》和《公司章程》等有关规定,公司于2019年9月27日召开的第六届董事会2019年第十四次临时会议审议通过了《关于修订<公司章程>并变更注册资本的议案》、《关于公司董事会换届选举第七届董事会非独立董事的议案》及《关于公司董事会换届选举第七届董事会独立董事的议案》。

公司在《修订公司章程议案》中,将董事会人数由7名调整为9名;在《董事会换届选举议案》中相应提名了第七届董事会9位董事候选人。上述议案均需提交公司2019年第六次临时股东大会审议。若《修订公司章程议案》在2019年第六次临时股东大会上未获审议通过,则《董

事会换届选举议案》中关于第七届董事会总人数将超过现行有效《公司章程》规定的人数上限，届时，公司将再次召开董事会会议和股东大会，重新进行董事会换届选举。

3、行业动态

3.1、广东省 2277 个贫困村实现远程医疗与 AI 医生“全覆盖”

- 9月24日，广东省卫健委将举行健康扶贫“AI医生进乡村”项目上线发布会。这意味着，广东2277个省定贫困村已全部配备智能健康监测设备包，并全部对接省级远程医疗平台，实现贫困村远程医疗“全覆盖”，贫困村群众足不出户就可以享受上级医院的优质医疗服务。与此同时，设备包搭载的“AI医生”也一起“飞入寻常百姓家”，广东在全国率先实现“AI医生”对贫困人口的广泛覆盖。
- 为2277个贫困村配置智能健康监测设备包是广东省2019年十件民生实事之一，也是省委、省政府提升粤东粤西粤北地区基层医疗服务能力、健康精准扶贫的重要举措。经过紧锣密鼓的推进实施，该项目全面上线，向省委、省政府和贫困村民交出了一份满意的答卷。
- “AI医生”与上级医院的“远程医生”来到乡村，成为了村医的“左膀右臂”。“有些病不知道怎么回事，可以问智能医生助手，它告诉我可能是什么病，还推荐处方。”肇庆市德庆县新圩镇历麻村卫生站医生江德亮说。
- 健康扶贫是解决广东偏远山区、贫困地区医疗资源供给不平衡、不充分的重要举措。“通过远程医疗等方式，加强了上级医院对村卫生站的技术支持，帮助村医快速提升服务能力，使村医真正成为贫困村群众的健康守门人。”段宇飞说，此举旨在努力提升群众获得感，让人民群众可以享受公平可及的优质医疗卫生服务。
- 国务院在促进“互联网+医疗健康”发展意见中指出，农村贫困地区要因地制宜，积极发展“互联网+医疗健康”，引入优质医疗资源，提高健康医疗服务的可及性。为贫困村配备智能健康监测设备包是近年来广东构建“顶天立地”医疗卫生大格局打出的最为接地气的“强基层”重拳，也是落实国家要求给出的掷地有声的回应。
- “下一步，我委将进一步总结为贫困村配备智能健康监测设备包的经验，逐步将远程医疗和AI医生推广到其他村卫生站。2019年底前完成1145家乡镇卫生院接入远程医疗平台，初步实现省—市—县—镇—村五级医疗机构的远程联接。”段宇飞透露。
- 他表示，同时，广东还将结合全民健康信息平台建设，充分利用设备包建设成果，加强贫困人口健康状况监测，运用大数据技术分析贫困人口健康信息，优化完善我省的健康扶贫政策，助力贫困人口早日脱贫。

- 链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/Q9MkNMjBm9G1eqw8SvqzLA>

3.2、国家医保局：推进医疗电子票据使用

- 23 日，国家医保局发布《关于加强医疗保障系统行风建设的通知》。通知指出，将全面梳理医疗保障政务服务事项清单，精简证明材料。到 2020 年，实现市(地)域范围内基本医疗保险、大病保险、医疗救助“一站式服务、一窗口办理、一单制结算”。同时，推进医疗电子票据的使用，逐步实现手工(零星)医疗费用报销网上办理。
- 通知表示，要全面梳理清理政务服务事项。各级医疗保障部门要根据法律法规规定，结合编制权力清单、规范政务服务行为等相关工作，对本辖区内医疗保障政务服务事项进行全面梳理，严格按照“放管服”要求进行优化精简，制定本地区医疗保障政务服务事项清单，并报上一级医疗保障部门备案。各省(自治区、直辖市，以下简称省)最终形成全省政务服务事项清单，并明确省、市、县三级办理层级。
- 减少证明材料和手续。对办理政务服务事项所需证明材料和手续进行全面清理，从源头上彻底清除无谓证明。可通过部门内部、系统内部或与其他部门信息共享获取相关信息的，不得要求办理人提供证明材料。法律行政法规设定的证明事项按法律行政法规的要求办理；规章和规范性文件设定的证明事项，对可直接取消的，要作出决定，立即停止执行；对应当取消但立即取消存在困难的，应充分论证，广泛征求社会公众和各界意见，并明确该事项取消期限。
- 同时，各级医疗保障部门要进一步优化经办流程，通过整合服务环节、压缩办理时间等措施，为服务对象提供高效、便捷的医疗保障服务。对所有政务服务事项都要逐项编制办事指南，列明设定依据、受理条件、办事材料、办理流程、办理时限、办理地点、咨询方式、监督投诉方式等内容，细化到每个环节，并利用多种渠道向社会公开。
- 此外，加快全国统一的医疗保障信息系统建设，积极推进“互联网+医保”，将医疗保障各项政务服务事项推送到互联网端和移动终端，实现“网上办”、“掌上办”。推进线上线下深度融合，推动政务服务整体联动、全流程在线，做到线上线下一套服务标准、一个办理平台，实现“聚合办”。积极推广预约服务、延时服务、上门服务、应急服务，畅通优先服务绿色通道。积极推进流动就业人员基本医疗保险关系转移接续网上办理。拓宽异地就医备案渠道，提高异地就医直接结算率。推进医疗电子票据的使用，逐步实现手工(零星)医疗费用报销网上办理。
- 链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/axs53QbffUacXRANt3ISUw>

3.3、重磅改革！2020 年底云南 42 个县将建成紧密型医共体

- 在 9 月初，国家卫生健康委员会网站就发布了《关于印发紧密型县域医疗卫生共同体建设试点省和试点县名单的通知》。试点县原则上具备以下条件：一是县级党委、政府重视卫生健康事业发展和医共体建设，具有改革创新精神。二是相关部门协调有力，能够为紧密型医共体建设创造良好的政策环境。三是试点县农村三级医疗卫生服务网络健全，至少有 1 所二级甲等以上医疗机构可作为医共体牵头机构。
- **医共体是什么？**
 - “医共体”全称医疗共同体，是指以县级医院为龙头，整合县乡两级医疗卫生资源，形成一个医疗体系，最大化发挥资源优势和技术优势，逐步提升县域医疗卫生服务质量，构建分级诊疗、合理诊治及有序就医新秩序，着力增强群众健康获得感、幸福感和安全感。
- **医共体怎么建？**
 - 一是完善县域医疗卫生服务体系，包括整合县乡医疗卫生资源、加强医联体建设和乡村一体化管理、完善医疗卫生资源集约配置、加强信息化建设。
 - 二是深化体制机制改革，包括推进管理体制改革、推进人事制度改革、推进薪酬制度改革。
 - 三是提升服务能力和质量，包括强化医疗服务能力、加强医疗质量管理、做实做细家庭医生签约服务、强化公共卫生服务水平。
 - 四是建立健全保障机制，包括深化医保支付方式改革、落实财政投入经费。试点县将根据区域内医疗卫生资源结构与布局，参照《关于开展紧密型县域医疗卫生共同体建设试点的指导方案》制定实施意见和工作方案，并有序推进医共体建设。
- **试点县将有哪些变化？**
 - 通过紧密型医共体建设，进一步完善县域医疗卫生服务体系，提高县域医疗卫生资源配置和使用效率，加快提升基层医疗卫生服务能力，推动构建分级诊疗、合理诊治和有序就医新秩序。到 2020 年底，在 500 个县（含县级市、市辖区，下同）初步建成目标明确、权责清晰、分工协作的新型县域医疗卫生服务体系，逐步形成服务、责任、利益、管理的共同体。
- **县域医共体的改革云南已有地方先试先行且收效良好**
 - 今年 5 月 27 日，人民日报刊发题为《云南云县用医共体约束“小病大治”能吃药不打针——能门诊不住院（一线探民生）》的文章，介绍从今年开始，云南云县实行县域医共体下的医保资金总额控制、打包付费的支付方式改革。
- **链接：**<https://mp.weixin.qq.com/s/qfnTlndrrE5TD8Mq0kUgA>

4、本周重点报告

4.1、久远银海：医保 IT 行业开启新纪元，龙头公司短中长期逻辑清晰

- **砥砺前行 20 年，成为民生信息化行业领军企业，形成以医保医保为主的四大业务体系。**经过 20 余年发展，公司形成以医保医保为主体，以及数字政务、智慧城市、军民融合四大产品体系。公司客户涵盖人社部、国家医保局、国家卫健委、民政部、住建部等，业务覆盖全国 24 个省区市、100 多个地市、为 7 万余家医院药店和近 5 亿人群提供服务，形成“多区域多行业化”格局。在主体业务高速增长，新业务不断拓展的情况下，公司收入从 2014 年 3.66 亿元，提高至 2018 年 8.64 亿元，复合增速高达 24%；净利润从 2014 年 0.56 亿元，提高至 2018 年 1.19 亿元，2018 年利润增速超 30%，实现快速成长。并且公司经营风格稳健，收入及利润的现金质量良好。
- **短期看点：医保 IT 系统升级换代在即，未来 2-3 年行业爆发式增长。**国家医保局成立后顶层设计新一代医保信息系统，计划 2020 年底实现全国医保信息系统的统一。根据调研信息可知，医保核心业务系统升级换代，省级以及省会城市的费用大约 500 万元-1000 万元，地市级大约 300-500 万元，医保核心系统的市场空间大约 20 亿元。另外医保局还有其他信息系统需求，比如医保风险防控系统等，市场空间更更加广阔。短期需求加速释放，有望驱动公司未来 2-3 年业绩高速增长。
- **中期看点：DRGs 全面推广，百亿空间待挖掘。**DRGs 已经成为国际上常用的控费方式，国家医保局已经开始在全国 30 个城市进行 DRGs 试点工作，预计 2021 年开始全面推广工作。DRGs 系统包含医保局端 DRGs 和医院端 DRGs。据测算，地市级医保局 DRGs 建设费用约千万，后续运维服务及咨询费用每年约 200-300 万元；医院端 DRGs 中，三级医院费用约 100 万元-200 万元，三级医院全国约 2300 多家，二级医院约 50 万元-100 万元，二级医院全国约 8000 多家，建完之后每年收取 10%左右的系统运维费用。医保及医院端 DRGs 系统建设的市场空间将达 140 亿元，运维服务费用约 20 亿元。DRGs 系统市场空间广阔，有望打开医保信息化成长空间。
- **长期看点：创新业务形式多样，新业务新模式打开公司成长空间。**公司创新业务形式呈现出多样性，比如将医保、医院和商保联合起来可打造医保一站式结算平台，医保与药店结合可产生药店移动扫码购药业务以及单独给医院提供互联网医院产品等。公司创新业务包含商保快直赔、互联网医院、智慧药店等多种类型。据测算，仅商保快直赔市场空间接近 20 亿元。创新业务盈利模式摆脱了信息系统按项目实施的盈利模式，多采用基于按年收费、按流量收费、按服务频次收费等。医疗领域万亿市场规模，创新业务具备广阔的发展空间。
- **投资建议：**预计公司 2019/2020/2021 年 EPS 0.70/0.99/1.39 元，对应 PE 约为 46.56/33.09/23.49 倍，给予“买入”评级。

- 风险提示：业务发展不及预期、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。