

计算机

周观点：医渡科技上市首日大涨 148%，医疗科技行业有望迎来上市潮

行业观点及重点推荐

医渡科技上市后大涨 148%，市值 588 亿港元。医渡云主营包括大数据平台和解决方案、生命科学解决方案及健康管理平台解决方案，收入以大数据平台和解决方案为主。公司通过自主研发的数据智能基础设施 YiduCore，服务并合作医院超过 300 家，包括超 70 家三甲医院。截至 2020 年 6 月 30 日，医渡云大数据平台和解决方案的活跃医院客户为 72 家。生命科学解决方案活跃客户中，制药、生物科技及医疗器械公司为 65 家。2019 年，公司收入 5.58 亿元，同比增长 147%。

中国医疗大数据市场处于高速发展阶段，2019–2024 年复合增长率达 40.5%。考虑医保大数据和生命科学大数据及 AI 延伸，潜在空间更为广阔。据安永报告，2019 年中国医疗大数据市场规模为 105.4 亿元人民币，预计未来几年中将呈现加速发展的趋势，2019 至 2024 年复合增长率为 40.5%，到 2024 年这一市场规模将达到 577.05 亿元，行业空间广阔。

医疗大数据行业较为分散，未来格局有望逐步集中。当前，医疗大数据主要玩家包括两大类，分别是专业性医疗大数据解决方案厂商（如医渡科技、森亿智能等）和综合性医疗信息化厂商（卫宁健康、东软集团等）。根据安永报告，行业目前整体较为分散，按收入计，医渡云在 2019 年占市场份额的 5.0%，为行业龙头。随着行业不断发展，预计厂商将会加大力量进行业务开拓，市场份额将处于集中度较低的状态。未来五到十年，厂商产品出现优胜劣汰的趋势，市场集中度有望逐步提升。

A 股上市公司卫宁健康、创业慧康、思创医惠等上市公司在医疗大数据方面布局较为深厚。以早期信息化的产品和客户为依托，卫宁等 A 股上市公司在医疗大数据相关方向逐步突破，从数据集成平台到三大数据中心，再到数据治理分析服务，并有望向药企和保险公司逐步延伸。随着行业的高速成长，相关公司有望充分受益。

医疗健康板块上市条件放宽，生命科技、医疗 AI 板块公司有望迎来上市潮。2020 年 9 月 28 日，深交所浙江基地主任邱凌龙在第五届中国医药创新与投资大会上表示，创业板改革将给予医疗健康行业更大支持。创业板放宽上市财务指标，允许最近一期末存在未弥补亏损，一年后将允许亏损医疗健康企业上市。从当前一级市场情况来看，生命科技、医疗 AI 板块已有数家公司发布上市机会，太美医疗科技已接受上市辅导，推向科技、联影设备正式发布上市计划。随着产业的加速发展，以及上市条件的放宽，板块有望迎来上市潮。

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌了 0.14%，同期创业板指下跌了 1.93%，沪深 300 下跌了 0.68%，板块跑输大盘。

风险提示：宏观经济不景气，板块政策发生重大变化，国际环境发生重大变化

证券研究报告

2021 年 01 月 16 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

缪欣君

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517080003

miaoxinjun@tfzq.com

行业走势图



资料来源：

相关报告

- 1 《计算机-行业专题研究:禾赛科技全梳理》 2021-01-13
- 2 《计算机-行业研究周报:风格为王还是成长为王? (附工业软件“眼睛”——机器视觉投资逻辑)》 2021-01-10
- 3 《计算机-行业研究周报:周观点:前瞻提示后, 板块反弹空间和主线如何看?》 2021-01-03

内容目录

内容目录.....	2
行业观点.....	3
行业观点及重点推荐.....	3
市场及板块走势回顾.....	5
本周行业新闻.....	6

图表目录

图 1：医渡科技业务逻辑.....	3
图 2：医渡科技客户数据.....	3
图 3：医渡科技收入结构.....	3
图 4：中国医疗大数据市场规模.....	4
图 5：中国医疗大数据市场份额.....	4
表 1：重点上市公司医疗大数据相业务布局.....	4
表 2：生命科技和医疗 AI 待上市公司一览.....	5
表 3：本周板块行情.....	6
表 4：本周涨跌前十的公司.....	6

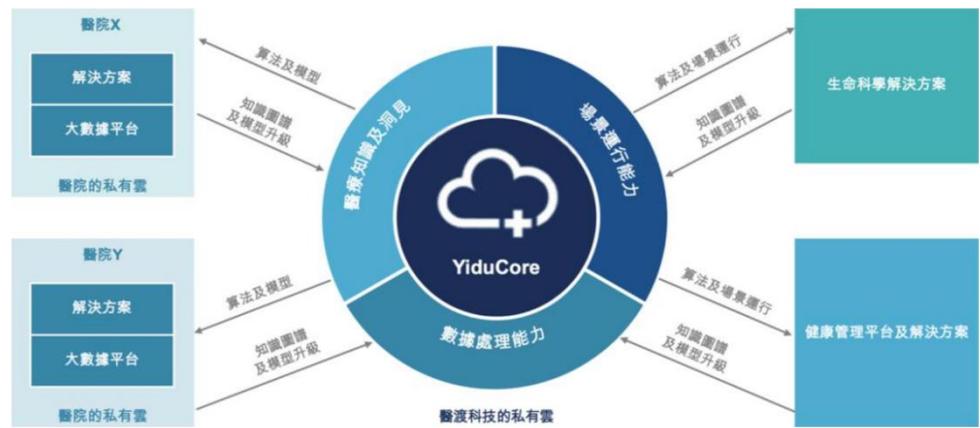
行业观点

行业观点及重点推荐

医渡科技上市后大涨 148%，市值 588 亿港元。医渡云主营包括大数据平台和解决方案、生命科学解决方案及健康管理平台解决方案，收入以大数据平台和解决方案为主。公司通过自主研发的数据智能基础设施 YiduCore，服务并合作医院超过 300 家，包括超 70 家三甲医院。截至 2020 年 6 月 30 日，医渡云大数据平台和解决方案的活跃医院客户为 72 家。生命科学解决方案活跃客户中，制药、生物科技及医疗器械公司为 65 家。2019 年，公司收入 5.58 亿元，同比增长 147%。

来源：招股说明书

图 1：医渡科技业务逻辑



资料来源：医渡科技招股书，天风证券研究所

图 2：医渡科技客户数据

	2017	2018	2019	2018H1	2019H1
活跃客户数					
— 医院客户	37	51	71	56	72
— 监管机构及政府	1	6	14	6	15
生命科学解决方案					
— 制药、生物科技及器械公司	5	30	55	40	65
— 其他	4	7	19	7	21
总计	9	37	74	47	86

资料来源：医渡科技招股书，天风证券研究所

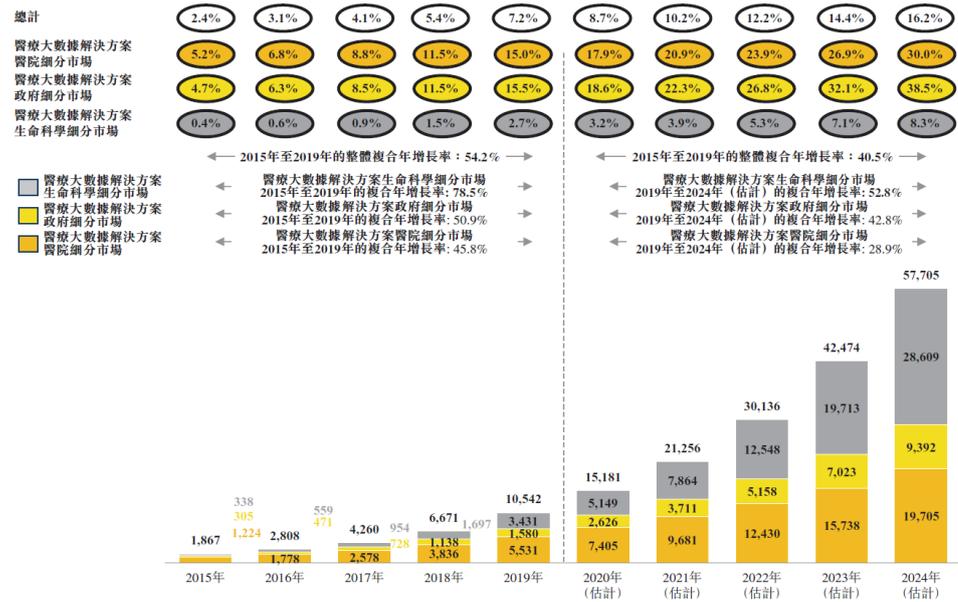
图 3：医渡科技收入结构

	截至3月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	人民币千元	%	人民币千元	%	人民币千元	%
收入：						
大数据平台和解决方案	17,672	77.8	45,895	45.0	371,864	66.6
生命科学解决方案	5,055	22.2	34,842	34.2	102,793	18.4
健康管理平台及解决方案	—	—	10,758	10.5	55,648	10.0
其他	—	—	10,518	10.3	27,778	5.0
总计	22,727	100.0	102,013	100.0	558,083	100.0

资料来源：医渡科技招股书，天风证券研究所

中国医疗大数据市场处于高速发展阶段，2019-2024 年复合增长率达 40.5%。考虑医保大数据和生命科学大数据及 AI 延伸，潜在空间更为广阔。据安永报告，2019 年中国医疗大数据市场规模为 105.4 亿元人民币，预计未来几年中将呈现加速发展的趋势，2019 至 2024 年复合增长率为 40.5%，到 2024 年这一市场规模将达到 577.05 亿元，行业空间广阔。

图 4：中国医疗大数据市场规模



資料來源：安永報告

资料来源：医渡科技招股书，天风证券研究所

医疗大数据行业较为分散，未来格局有望逐步集中。当前，医疗大数据主要玩家包括两大类，分别是专业性医疗大数据解决方案厂商（如医渡科技、森亿智能等）和综合性医疗信息化厂商（卫宁健康、东软集团等）。根据安永报告，行业目前整体较为分散，按收入计，医渡云在 2019 年占市场份额的 5.0%，为行业龙头。随着行业不断发展，预计厂商将会加大力量进行业务开拓，市场份额将处于集中度较低的状态。未来五到十年，厂商产品出现优胜劣汰的趋势，市场集中度有望逐步提升。

图 5：中国医疗大数据市场份额

表6 — 2019年中國醫療大數據解決方案提供商的排名(按收入劃分)

排名	公司	是否上市	收入¹(人民幣百萬元)	市場份額(%)
1	醫渡雲	否	529²	5.0%
2	A公司	是	480	4.6%
3	B公司	是	400	3.8%
4	C公司	是	380	3.6%
5	D公司	否	300	2.8%
6	E公司	是	280	2.7%
7	F公司	否	270	2.6%
8	G公司	是	265	2.5%
9	H公司	否	250	2.4%
10	I公司	否	250	2.4%

资料来源：医渡科技招股书，天风证券研究所

A 股上市公司卫宁健康、创业慧康、思创医惠等上市公司在医疗大数据方面布局较为深厚。以早期信息化的产品和客户为依托，卫宁等 A 股上市公司在医疗大数据相关方向逐步突破，从数据集成平台到三大数据中心，再到数据治理分析服务，并有望向药企和保险公司逐步延伸。随着行业的高速成长，相关公司有望充分受益。

表 1：重点上市公司医疗大数据相关业务布局

上市公司	业务主体	主要业务
------	------	------

卫宁健康	上市公司及参股公司 (22.5%)、乐九医疗(34%)	Odin	主要产品大数据集成平台、临床数据平台、大数据科研平台、运营数据平台、CDSS 等，并为医疗机构、政府部门、药企和保险公司提供服务。
创业慧康	上市公司		医院数据集成平台、CDR、ODR、RDR，创业临床决策支持系统等
思创医惠	上市公司		医院数据集成平台、数据中心决策支持平台、科研服务平台、ThinkGo 人工智能开放平台、临床决策辅助支持系统、数据分析服务系统等

资料来源：各主体公司官网，天风证券研究所

医疗健康板块上市条件放宽，生命科技、医疗 AI 板块公司有望迎来上市潮。2020 年 9 月 28 日，深交所浙江基地主任邱凌龙在第五届中国医药创新与投资大会上表示，创业板改革将给予医疗健康行业更大支持。创业板放宽上市财务指标，允许最近一期末存在未弥补亏损，一年后将允许亏损医疗健康企业上市。从当前一级市场情况来看，生命科技、医疗 AI 板块已有数家公司发布上市机会，太美医疗科技已接受上市辅导，推向科技、联影设备正式发布上市计划。随着产业的加速发展，以及上市条件的放宽，板块有望迎来上市潮。

表 2：生命科技和医疗 AI 待上市公司一览

上市公司	业务领域	上市节奏	主要业务介绍
太美医疗	生命科技	上市辅导期	国内领先的生命科技行业的领军企业之一，定位为生命科学产业数字化运营平台，业务覆盖医药研发、药物警戒、医药营销和市场准入等领域。公司主要产品包括药物研发 Saas 软件套件、CRM 客户关系管理系统等，并创新性打造以协作为核心理念的 TrialOS 平台，公司长期致力于打造生命科学产业数字化运营平台。公司平台合作药企超过 600 家、CRO 及三方服务商超 300 家、链接机构超过 500 家、累计开展临床试验 8000 个，累计服务患者超过 300 万名。
推想科技	医疗大数据 医疗影像 AI	发布上市计划	推想科技是一家人工智能医疗创新高科技企业，公司利用深度学习技术，发展包括 AI 部署管理平台、AI 大数据挖掘科研平台及 AI 临床应用平台在内的医疗 AI 全流程平台，打造医疗质控、健康管理以及科研创新等医疗 AI 产品体系，公司产品则是面向肺部疾病的解决方案产品。截至 2020 年 11 月，推想医疗 AI 的执行点已经覆盖全国 33 个省级行政区。拓展中国医疗市场的同时，也完成了北美、亚太以及欧洲的战略布局，推想医疗 AI 服务已覆盖全球 20 个国家。
联影设备	医疗大数据 医疗 AI 医疗设备	发布上市计划	公司是一家集高端医学影像诊断产品、放射治疗产品及高端生命科学仪器的研产销为一体，并提供配套的智能化、信息化解决方案的科技巨头。公司通过自主创新，逐步掌握了高端医学影像、放射及高端生命科学仪器的核心技术，打破了国际高端设备垄断的局面。目前，公司开发了具有完全自主知识产权的产品 60 款，进驻美、日等全球 18 个国家和地区的 3200 多家医疗及科研机构，包括 350 多家顶级医院。

资料来源：推想官网、联影官网，天风证券研究所

市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌了 0.14%，同期创业板指下跌了 1.93%，沪深 300 下跌了 0.68%，板块跑输大盘。

表 3: 本周板块行情

证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	年初以来涨跌幅	20 年年末收盘
C1801750	计算机(申万)	5053.15	5060.32	-0.14%	-1.44%	5126.95
000001.SH	上证综指	3566.38	3570.11	-0.10%	2.69%	3473.07
399106.SZ	深证综指	2366.86	2419.50	-2.18%	4.08%	2273.99
000300.SH	沪深 300 指数	5458.08	5495.43	-0.68%	8.25%	5042.01
399005.SZ	中小板指数	10109.69	10318.91	-2.03%	5.91%	9545.18
399006.SZ	创业板指数	3089.94	3150.78	-1.93%	4.17%	2966.26
884091.WI	云计算	5341.86	5338.02	0.07%	2.28%	5222.87
884136.WI	互联网金融	3298.47	3338.01	-1.18%	-4.84%	3466.35
884156.WI	在线教育	4449.18	4502.42	-1.18%	-5.61%	4713.79
884131.WI	大数据	11997.82	11906.10	0.77%	-0.61%	12071.57
884157.WI	智慧医疗	7038.93	7158.55	-1.67%	-4.47%	7368.53
884210.WI	智慧城市	4427.13	4445.42	-0.41%	-1.58%	4498.35
884201.WI	人工智能	5786.15	5775.41	0.19%	0.67%	5747.42

资料来源: wind, 天风证券研究所

表 4: 本周涨跌前十的公司

周涨幅前十					周跌幅前十				
证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅
300687.SZ	赛意信息	29.91	23.90	25.15%	603025.SH	大豪科技	22.54	27.00	-16.52%
002657.SZ	中科金财	12.48	10.54	18.41%	000662.SZ	*ST 天夏	0.55	0.64	-14.06%
603869.SH	新智认知	10.39	8.88	17.00%	300546.SZ	雄帝科技	12.33	14.24	-13.41%
603890.SH	春秋电子	14.01	12.17	15.12%	300253.SZ	卫宁健康	14.17	16.23	-12.69%
002405.SZ	四维图新	15.95	14.20	12.32%	002518.SZ	科士达	12.45	14.03	-11.26%
002280.SZ	*ST 联络	1.48	1.33	11.28%	300440.SZ	运达科技	7.47	8.40	-11.07%
300275.SZ	梅安森	10.80	9.77	10.54%	300598.SZ	诚迈科技	92.26	103.25	-10.64%
002232.SZ	启明信息	12.71	11.57	9.85%	300449.SZ	汉邦高科	11.20	12.51	-10.47%
300552.SZ	万集科技	46.92	43.32	8.31%	002090.SZ	金智科技	6.89	7.58	-9.10%
002906.SZ	华阳集团	25.68	23.80	7.90%	600734.SH	*ST 实达	1.02	1.11	-8.11%

资料来源: wind, 天风证券研究所

本周行业新闻

5G

T-Mobile 与爱立信和诺基亚达成为期五年合作协议 以扩展 5G 网络

1 月 14 日消息，据国外媒体报道，当地时间周三，T-Mobile 宣布与爱立信和诺基亚达成一项为期 5 年、价值数十亿美元的合作协议，继续推进和扩展其 5G 网络。

T-Mobile 表示，与这两家电信公司的合作将使该公司能够增加更多的 5G 覆盖面、容量、速度和先进的网络能力。T-Mobile 已经是美国 5G 的领先者，拥有最先进的 5G 网络，其

5G 速度比其他任何无线运营商都快。去年 4 月份，该公司宣布，它已经正式完成与美国第四大运营商 Sprint 的合并，这笔交易价值 265 亿美元。合并后的新公司的母公司是 T-Mobile 美国公司，合并后的公司将以 T-Mobile 的名义运营。

新的 T-Mobile 致力于打造一个世界上最广泛、最深入的全国性 5G 网络，以推动美国的创新，并为全美带来无线接入，且该全国性 5G 网络将为城市地区和服务不足的农村社区带来闪电般的网速。(Techweb)

IDC：2023 年超过 10% 的广告机将支持 5G 连接

1 月 13 日消息，IDC 发布 2021 年中国商用大屏市场预测，IDC 表示，以场景划分的解决方案推动大屏显示需求升级，商用显示市场将迎来大屏显示、实时交互、智慧感知三大变革。

IDC 预测，2021 年，商用大屏显示市场出货量将达到 782 万台，同比增长 17%。其中 LCD 拼接屏引领市场增速，同比增长 20%，交互式电子白板和商用电视分别达到 19% 和 17% 增速，广告机预计增长 10%。

同时，5G 技术将助力交互式广告机高速发展。IDC 预计，到 2023 年，预计超过 28% 的广告机将支持更多互动交互功能，同时超过 10% 的广告机将支持 5G 连接。(Techweb)

诺基亚与 Google 签约以构建基于云的 5G 网络

诺基亚周四与 Alphabet 的 Google Cloud 部门合作建立了 5G 核心网络基础架构，并允许企业客户提供智能零售和自动化制造等服务。微软和亚马逊等大型技术公司的云计算部门也在部署 5G 基础设施之前与电信供应商建立联系，以争取新技术可能带来的新业务的份额。

诺基亚将利用其 5G 专业知识，而 Google Cloud 将充当启动应用程序的平台，并协助客户构建服务生态系统。(Techweb)

云计算

IBM 将收购云计算顾问公司 Taos Mountain

国际商业机器公司 (International Business Machines Corp.) 周四表示，将收购一家帮助公司在线迁移软件和数据的数据的 IT 公司 Taos Mountain LLC。交易条款预计将在本季度完成，但没有透露具体条款内容。

Taos 成立于 1989 年，是一家咨询公司，致力于帮助公司将其应用程序和数据从其管理的内部服务器迁移到称为云的远程计算基础架构。IBM 表示，Taos 已经帮助包括 Target Corp.，Netflix Inc. 和 Sephora 在内的客户迁移并管理了他们的云环境，并且 Taos 与包括 Amazon.com Inc. 的 Amazon Web Services，Alphabet Inc. 的 Google Cloud Platform 和 Microsoft Corp. 的 Azure 在内的主要云提供商建立了合作伙伴关系。

IBM 云应用程序创新高级副总裁兼 IBM 全球业务服务部首席运营官 John Granger 说，IBM 已经拥有类似的咨询服务，但是收购 Taos 的部分原因在于 Taos 与主要公共云服务提供商的合作伙伴关系，且 Taos 为 IBM 带来了有关数据中心迁移和平台工程的技术专长。(Techweb)

微软推出针对最新行业云定位的零售云

微软宣布推出 Microsoft Cloud for Retail，旨在帮助品牌实现微软所谓的“智能零售”，这

是其成为针对特定行业和领域的最大云提供商的又一个迹象。

微软表示，Covid-19 在 2020 年加速发展，并将在 2021 年继续发展，在此背景下，微软看到了零售的四个趋势，第一个趋势集中在数据爆炸和利用上，其中 90% 的零售数据是非结构化的；第二个趋势，可持续性和电子商务仍是消费者的头等大事；第三个趋势是品牌忠诚度减弱，消费者在大流行中尝试新品牌是司空见惯的；第四个趋势是，鉴于微软的地位，这是推动合作伙伴关系的好时机。

Microsoft Cloud for Retail（现在处于私有预览）将使用从 Azure 和 Microsoft 365 到将应用程序链接在一起的 Dynamics 和 Microsoft Power Platform 的各种产品。微软表示，他们将通过整合整个零售价值链中不同的数据源，将使零售商能够通过丰富核心业务流程并将数据转化为可行的见解来实现其数据的真正价值。（Techweb）

谷歌 21 亿美元收购 Fitbit 交易完成

北京时间 1 月 14 日晚间消息，可穿戴设备厂商 Fitbit 宣布已正式加入谷歌大家庭，这意味着谷歌正式完成以 21 亿美元收购 Fitbit 的交易。

2019 年 11 月，谷歌宣布以 21 亿美元收购 Fitbit。2020 年 8 月，欧盟委员会宣布对此展开深入的反垄断调查，主要担心这笔交易会进一步强化谷歌在网络广告市场的主导地位。上个月，欧盟委员会宣布，由于谷歌在使用用户健康数据方面作出让步，已批准谷歌以 21 亿美元收购健康追踪公司 Fitbit 交易。

根据承诺，谷歌将把 Fitbit 用户数据与用于广告的谷歌数据分开存储，不会将来自 Fitbit 和其他可穿戴设备的数据用于谷歌广告。而且，用户可以决定是否将他们的健康数据存储在他们的谷歌或 Fitbit 账户中。欧盟委员会称，谷歌作出的这些让步的有效期为 10 年，而且还可能再延长 10 年，这消除了欧盟对谷歌进军健康数据和设备领域的担忧。（Techweb）

人工智能

AI 公司 Rokid 发布双目 MR 眼镜 Rokid Vision 2：兼容 4G 和 5G 网络

1 月 15 日消息，据国外媒体报道，人工智能公司 Rokid 于当日发布了最新的双目混合现实（MR）眼镜 Rokid Vision 2。Rokid Vision 2 拥有轻薄的外观，可以像普通眼镜一样折叠，它拓展了现有的用户界面，包括手机、笔记本电脑、游戏机和平板电脑，并兼容 4G 和 5G 网络，将广泛适用于文旅、展陈、医疗、工业等行业。Rokid Glass 2 的显示采用了业界领先的光学技术，透光性、对比度、颜色准确度均高于行业平均水平。此外，这款眼镜结合了 AR 和 AI 功能，将混合现实与现实世界相结合，帮助提高生产率，为用户提供身临其境的体验。

2019 年 5 月份，Rokid 发布了第一代 MR 眼镜 Rokid Vision，这款产品定位为消费级，可通过 USB-C 数据线连接多种类型的移动设备。Rokid Vision 具备独特的双屏异显和 6DoF 技术，在连接智能手机、平板电脑等移动设备后，可实现 3D 视频、AR 游戏等诸多功能，为用户带来沉浸式的混合现实体验。

在过去一年里，该公司一直在开发 XR 软件系统。目前，该系统支持多个主流硬件平台，包括海思半导体、晶晨半导体和高通。（Techweb）

三星发布首款采用英特尔 AI 动力智能扫地机器人

1 月 14 日消息，据国外媒体报道，近日三星在 CES 展会上发布了世界首款真空扫地机器人 Jetbot 90 AI+，这是全球首款运用英特尔人工智能提供动力的智能机器人吸尘器。

JetBot 90 AI+ 采用传感器和人工智能增强对象识别技术的组合，以与人类相同的效率和护

理方式导航清理家务。利用类似于自动驾驶汽车的高精度激光雷达传感器来探测距离和跟踪位置，真空能够高精度地移动。能够感知 20 英尺的距离，旋转 360 度。当涉及到躲避物体时，JetBot 90 AI + 具有一个强大的 3D 传感器，利用尖端传感器、高分辨率和物体识别技术，JetBot 90 AI + 不仅能够看到物体，而且能够在其视线范围内对物体进行分类，以区分哪些物体应该避免，哪些物体应该近距离清洁。英特尔人工智能在物体识别能力的基础上学习超过 100 万图像的家用品。JetBot 90 AI + 能够识别沙发、书架、桌子、毛巾和电缆等物体。清洁结束后，JetBot 90 AI+会自动返回三星 Clean Station，污垢、灰尘和头发收集到袋子里，这个过滤系统可以捕获 99.999% 的污染物。

JetBot 90 AI+的前置摄像头和升级的智能控件能使用户通过 SmartThings 移动应用程序从任何地方连接到吸尘器，用户可使用该应用程序实时查看真空吸尘器的清洁位置，安排清洁时间，甚至指定家中的“禁区”。(Techweb)

旷视科技启动科创板上市辅导 “AI 四小龙”三缺一

1 月 12 日晚间，北京证监局备案公告显示，旷视科技（下称：旷视）正在接受中信证券上市辅导，拟以公开发行中国存托凭证（CDR）的方式在科创板上市。IPO 前，旷视已完成五轮融资，融资总额近 13 亿美元，蚂蚁金服持股 15.1%。

截至目前，依图科技、云从科技以及旷视相继奔赴科创板。唯独商汤科技尚未有确切信息传出，“AI 四小龙”齐聚科创板，暂时“三缺一”。

旷视成立于 2011 年 10 月，注册资本约 1 亿人民币，是一家人工智能产品和解决方案公司，专注于算法能创造极大价值的领域：个人物联网、城市物联网和供应链物联网，主要向客户提供包括算法、软件和硬件产品在内的全栈式、一体化解决方案。旷视在 2012 年 10 月推出基于云端的计算机视觉开放平台 Face++；2015 年 5 月推出基于云端的人脸识别身份认证解决方案 Face ID，同年 10 月推出首款智能摄像头产品，11 月推出城市物联网解决方案；2017 年 7 月推出设备解锁解决方案，同年 9 月推出智慧物流解决方案；2019 年 1 月推出智慧物流平台河图（HETU）。

旷视的营收主要来自人工智能赋能的三大类解决方案，即个人物联网解决方案、城市物联网解决方案以及供应链物联网解决方案。(Techweb)

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com