

计算机

2021年06月06日

周观点：医疗 IT 再迎政策利好

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

应璘（联系人）

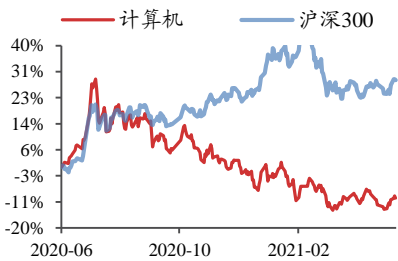
chenbaojian@kysec.cn

yingying@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790120100007

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-周观点：攻关核心技术，科技板块有望持续受益》-2021.5.30

《行业周报-周观点：关注第三代社保卡产业链投资机会》-2021.5.23

《行业周报-周观点：底部寻找高景气赛道，关注云计算板块》-2021.5.16

● **市场回顾：**本周(5.31-6.4)，沪深 300 指数下跌 0.73%，计算机指数下跌 1.94%。

● **周观点：医疗 IT 再迎政策利好**

(1) 国务院办公厅发文关注公立医院，旨在构建高质量发展新体系

6月4日，国务院办公厅发布关于推动公立医院高质量发展的意见。提出“要强化信息化支撑作用，推动云计算、大数据、物联网、区块链、第五代移动通信(5G)等新一代信息技术与医疗服务深度融合”。《意见》中着重提及电子病历、智慧医院、远程医疗和互联网诊疗、智能辅助诊疗系统、处方信息与药品零售的互联互通等信息化对公立医院质量提升的支持。我们认为本次《意见》肯定了信息化的作用，鼓励医院加强信息化投入。

(2) 医疗 IT 千亿级市场空间，政策持续利好行业发展

根据前瞻经济学人的数据，2019年我国医疗信息化市场规模约600亿元左右，预计2024年，市场规模可达1100亿元。近年来，随着我国医院经营压力的增大和信息化对提高管理效率的显现，我国医疗IT持续受到重视，相关政策更加细化和密集出台，利好行业持续发展。例如2018年的电子病历评级、2019年智慧医院服务评级、2021年智慧医院管理评级等等。

(3) 行业景气度持续，集中度有望提升

当前，我们认为国家已进一步认可信息化对病患就医、医院管理、行政统筹等多方面的作用。面对“疫情后”时代，一方面本次事件暴露的问题会带动相关信息化投入的增加，另一方面医疗机构恢复正常经营后，原有的建设和新一轮预算将推动信息化投入的持续。因此，我们认为2021年医疗IT支出有望持续增长，“以评促建”将成为常态。此外，考虑医疗IT订单金额和项目覆盖度的扩大，产品线丰富的领军企业有望获得更多份额，行业集中度有望提升。

● **投资建议：**

(1)云计算：推荐金山办公、用友网络、广联达、福昕软件、泛微网络、致远互联、万兴科技，其他受益标的包括浪潮信息、新开普、石基信息。

(2)信息安全：推荐深信服、安恒信息、奇安信、绿盟科技、启明星辰、美亚柏科、迪普科技、拓尔思等；其他受益标的包括天融信、卫士通、中新赛克等。

(3)产业互联网：推荐国联股份、中控技术、中望软件、鼎捷软件、宝信软件、赛意信息、朗新科技等，受益标的深圳华强。

(4)军工信息化：推荐淳中科技、航天宏图，其他受益标的包括中科星图。

(5)智能网联汽车：推荐道通科技、中科创达；受益标的有德赛西威、千方科技。

(6)金融IT：推荐恒生电子，受益标的包括长亮科技、宇信科技、神州信息、顶点软件、同花顺。

(7)医疗IT：推荐卫宁健康、创业慧康、久远银海，其他受益标的包括思创医惠、万达信息。

● **风险提示：**政府及企业IT支出缩减；疫情影响全年业绩；人才流失风险。

目 录

1、 周观点：医疗 IT 再迎政策利好	3
2、 公司动态： 用友网络受让柚子移动 100%股权	4
2.1、 投资及股权转让：用友网络受让柚子移动 100%股权	4
2.2、 股权激励：天融信等发布 2021 年限制性股票激励计划	4
2.3、 权益分派：科大讯飞等发布 2020 年度权益分派实施公告	4
2.4、 其他动态：奇文 N 维拟减持金山办公	5
3、 行业一周要闻：华为 HarmonyOS 2 正式发布	6
3.1、 国内要闻：小米参投自动驾驶公司纵目科技	6
3.2、 海外动态：IDC 预计 2022 年 5G 安卓设备的平均售价跌破 400 美元	7
4、 风险提示	8

1、周观点：医疗 IT 再迎政策利好

● 市场回顾

本周（5.31-6.4），沪深 300 指数下跌 0.73%，计算机指数下跌 1.94%。

● 周观点：医疗 IT 再迎政策利好

（1）国务院办公厅发文关注公立医院，旨在构建高质量发展新体系

6 月 4 日，国务院办公厅发布关于推动公立医院高质量发展的意见。提出“要强化信息化支撑作用，推动云计算、大数据、物联网、区块链、第五代移动通信（5G）等新一代信息技术与医疗服务深度融合”。《意见》中着重提及电子病历、智慧医院、远程医疗和互联网诊疗、智能辅助诊疗系统、处方信息与药品零售的互联互通等信息化对公立医院质量提升的支持。我们认为本次《意见》肯定了信息化的作用，鼓励医院加强信息化投入。

（2）医疗 IT 千亿级市场空间，政策持续利好行业发展

根据前瞻经济学人的数据，2019 年我国医疗信息化市场规模约 600 亿元左右，预计 2024 年，市场规模可达 1100 亿元。近年来，随着我国医院经营压力的增大和信息化对提高管理效率的显现，我国医疗 IT 持续受到重视，相关政策更加细化和密集出台，利好行业持续发展。例如 2018 年的电子病历评级、2019 年智慧医院服务评级、2021 年智慧医院管理评级等等。

（3）行业景气度持续，集中度有望提升

当前，我们认为国家已进一步认可信息化对病患就医、医院管理、行政统筹等多方面的作用。面对“疫情后”时代，一方面本次事件暴露的问题会带动相关信息化投入的增加，另一方面医疗机构恢复正常经营后，原有的建设和新一轮预算将推动信息化投入的持续。因此，我们认为 2021 年医疗 IT 支出有望持续增长，“以评促建”将成为常态。此外，考虑医疗 IT 订单金额和项目覆盖度的扩大，产品线丰富的领军企业有望获得更多份额，行业集中度有望提升。

投资建议：

- (1)云计算：推荐金山办公、用友网络、广联达、福昕软件、泛微网络、致远互联、万兴科技，其他受益标的包括浪潮信息、新开普、石基信息。
- (2)信息安全：推荐深信服、安恒信息、奇安信、绿盟科技、启明星辰、美亚柏科、迪普科技、拓尔思等；其他受益标的包括天融信、卫士通、中新赛克等。
- (3)产业互联网：推荐国联股份、中控技术、中望软件、鼎捷软件、宝信软件、赛意信息、朗新科技等，受益标的深圳华强。
- (4)军工信息化：推荐淳中科技、航天宏图，其他受益标的包括中科星图。
- (5)智能网联汽车：推荐道通科技、中科创达；受益标的有德赛西威、千方科技。
- (6)金融 IT：推荐恒生电子，受益标的包括长亮科技、宇信科技、神州信息、顶点软件、同花顺。
- (7)医疗 IT：推荐卫宁健康、创业慧康、久远银海，其他受益标的包括思创医惠、万

达信息。

2、公司动态：用友网络受让柚子移动 100%股权

2.1、投资及股权转让：用友网络受让柚子移动 100%股权

【用友网络】拟以 15,100 万元人民币受让 Youzi Holdings Limited 持有的柚子(北京)移动技术有限公司 100%的股权，股权转让完成后，公司拟以 7,900 万人民币对柚子移动增资。上述交易完成后，公司持有其 100%股权。

【用友网络】拟将持有的参股合伙企业北京中关村并购母基金投资中心(有限合伙) 1.49%的财产份额转让给北京用友企业管理研究所有限有限公司，转让价格为 3,770.52 万元。转让完成后公司不再持有中关村并购母基金财产份额，用友研究所将以货币资金方式支付转让价款。

2.2、股权激励：天融信等发布 2021 年限制性股票激励计划

【信雅达】发布 2021 年限制性股票激励计划(草案)，本计划授予的限制性股票解除限售的业绩要求为 2021-2023 年净利润分别不低于 6000 万、8000 万、10000 万元。

【天融信】发布 2021 年限制性股票激励计划(草案)，本激励计划在行权期的业绩要求为 2021-2023 年净利润分别不低于 7.5 亿、8.6 亿、10 亿元。

【金证股份】以 2021 年 6 月 4 日为 2020 年股权激励计划股票期权的预留授予日，以 19.87 元/股的行权价格向符合授予条件的 3 名激励对象授予 338.45 万份股票期权。

【宇信科技】2021 年 6 月 4 日，向符合授予条件的 11 名激励对象授予 51.03 万股限制性股票，授予价格为每股 14.50 元。

【盛视科技】2021 年 6 月 2 日，按照 16.035 元/股的价格向 148 名激励对象授予 449.90 万股限制性股票。

【金山办公】2021 年 6 月 2 日为首次授予日，以 45.86 元/股的授予价格向 223 名激励对象授予 70.00 万股限制性股票。

【杭可科技】169.5 万股限制性股票归属股票于 2021 年 6 月 9 日上市流通。

2.3、权益分派：科大讯飞等发布 2020 年度权益分派实施公告

【鼎捷软件】以公司现有总股本剔除已回购股份 2,012,723 股后 264,418,630 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.999971 元人民币现金(含税)，本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 7 日。

【科大讯飞】以公司现有总股本 2,224,132,297 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.000000 元人民币现金(含税)，本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 7 日。

【神州信息】以公司现有总股本剔除已回购股份 12,864,476 股后的 963,653,726 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.499892(含税)，本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 11 日。

【传音控股】以方案实施前的公司总股本 800,000,000 股为基数，每股派发现金红利 1.08 元(含税)，共计派发现金红利 864,000,000.00 元(含税)，本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 10 日。

【安硕信息】以公司现有总股本 141,009,750 股为基数，向全体股东每 10 股派 2 元人民币现金（含税），本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 10 日。

【朗玛信息】以公司现有总股本 337,941,402 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.15 元人民币现金（含税），本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 10 日。

【千方科技】以公司现有总股本剔除已回购股份 9,587,255.00 股后的 1,571,287,510.00 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.701002 元人民币现金（含税），本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 10 日。

【多伦科技】以方案实施前的公司总股本 626,529,147 股为基数，每股派发现金红利 0.04 元（含税），共计派发现金红利 25,061,165.88 元，本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 10 日。

【辰安科技】以公司现有总股本 232,637,638 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.78 元（含税），合计派发现金红利 18,145,735.76 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度，本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 10 日。

【东方通】以公司现有总股本剔除已回购股份 0 股后的 283,801,208 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.20 元人民币现金（含税），本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 8 日。

【金证股份】以方案实施前的公司总股本 941,517,905 股为基数，每股派发现金红利 0.076 元（含税），共计派发现金红利 71,555,360.78 元，本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 8 日。

【春秋电子】以方案实施前的公司总股本 390,306,562 股为基数，每股派发现金红利 0.20 元（含税），共计派发现金红利 78,061,312.40 元（含税），本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 9 日。

【中科星图】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 220,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.202 元（含税），共计派发现金红利 44,440,000 元（含税），本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 10 日。

2.4、其他动态：奇文 N 维拟减持金山办公

【麦迪科技】股东汪建华先生通过集中竞价交易方式减持了 1,324,200 股的公司股份，占公司总股本的 0.8003%，本次减持后汪建华持有公司股份 3,972,864 股，占公司总股本的 2.4011%。

【网达软件】收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。

【杰普特】光启松禾、松禾一号、松禾成长、松禾创业拟通过集中竞价交易、大宗交易方式减持所持公司股份数量合计不超过 4,608,698 股，即不超过公司目前总股本的 4.9895%。

【安硕信息】持有公司股份 7,730,310 股（直接和间接持有股份合计占公司总股本比例 5.48%）股东祝若川先生，计划在 2021 年 6 月 4 日起十五个交易日后六个月内以集中竞价或大宗交易等方式减持公司股份不超过 700,000 股（占公司总股本比例为 0.50%）。

【金山办公】奇文 N 维拟通过集中竞价的方式减持其所持有的公司股份合计不超过

34 万股，拟减持股份占公司总股本的比例约为 0.0738%且任意连续 90 日内减持总数不超过公司股份总数的 1%，减持期间为 2021 年 6 月 29 日至 2021 年 12 月 26 日。

【东软集团】东大产业集团计划以集中竞价交易方式减持不超过公司总股本 1%的股份，即 12,423,702 股（拟减持股份数量含本数），减持期间为自 2021 年 6 月 3 日起 15 个交易日后至 2021 年 9 月 24 日。

【万集科技】公司董事、副总经理崔学军先生计划自 2021 年 6 月 3 日起六个月内增持公司股票，本次增持计划未设置价格区间，崔学军先生增持金额不低于人民币 3,500 万元，不高于人民币 5,500 万元。

【汇金科技】自 2021 年 4 月 12 日至 2021 年 6 月 2 日，累计获得与收益相关的各项政府补助资金共计人民币 1,983,354.15 元。其中：增值税即征即退政府补助资金为人民币 483,354.15 元，新兴业态发展基金政府补助资金为人民币 1,500,000.00 元。

【常山北明】公司自 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 31 日期间，公司及子公司累计收到各类政府补助资金共计 10,261,321.17 元（未经审计）。

【东软集团】自 2021 年 3 月 30 日至 2021 年 5 月 31 日，本公司及子公司累计收到并计入损益的不连续的政府补助合计金额为 26,852,977 元，共计 12 笔，占公司 2020 年度经审计净利润的 20.47%。

【中控技术】公司及子公司自 2021 年 2 月 25 日至 2021 年 5 月 31 日累计获得与资产相关的政府补助为人民币 1,105.23 万元，获得与收益相关的政府补助为人民币 3,917.19 万元。

【天玑科技】武强先生因个人原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务，辞职后不再在公司任职。

【麦迪科技】19,863,488 股限售股于 2021 年 6 月 4 日起上市流通。

【中国软件】公司子公司麒麟软件有限公司近日获得与收益相关的政府补助 2000 万元。

3、行业一周要闻：华为 HarmonyOS 2 正式发布

3.1、国内要闻：小米参投自动驾驶公司纵目科技

- 1-4 月互联网企业业务收入达 4676 亿元，同比增长 27.8%

【TechWeb】6 月 2 日，工信部公布了 2021 年 1-4 月互联网和相关服务业运行情况。1-4 月，我国规模以上互联网和相关服务企业（简称互联网企业）完成业务收入 4676 亿元，同比增长达 27.8%，与 2020 年同期较低基数水平（4.9%）相比，增速同比提高 22.9 个百分点。

- 华为 HarmonyOS 2 正式发布

【TechWeb】6 月 2 日，华为发布多款搭载 HarmonyOS 2 的新产品，包括 HUAWEI Mate 40 系列新版本、Mate X2 新版本、HUAWEI WATCH 3 系列、HUAWEI MatePad Pro 等手机、智能手表、平板产品。

- **自动驾驶公司纵目完成 D 轮 1.9 亿美元融资，小米参投**

【网易科技】6月3日，纵目科技（上海）股份有限公司宣布正式完成累计金额 1.9 亿美元 D 轮融资。纵目科技是一家自动驾驶系统 ADS 和高级驾驶辅助系统 ADAS 技术及产品供应商，D2 轮由同创伟业和高远资本领投、D3 轮由小米长江产业基金领投。

- **清华、阿里、RealAI 等顶尖团队发布首个公平、全面的 AI 对抗攻防基准平台**

【TechWeb】6月3日，清华大学联合阿里安全、RealAI 发布了首个公平、全面的 AI 攻防对抗基准平台，该评测基准基于清华大学在 2020 年 GitHub 开源的 ARES 算法库，该平台致力于对 AI 防御和攻击算法进行自动化、科学评估。

- **我国实现国际首个“量子鹊桥”技术，可将量子通信速率提升四倍**

【IT 之家】6月3日，据央视新闻，我国科学家在国际上首次实现了两个吸收型量子存储器之间的可预报量子纠缠，演示了多模式量子中继，为高速率、大尺度量子网络的建设提供了全新的实现方案。

- **腾讯投资生命科学行业一站式 SaaS 解决方案提供商“云势软件”**

【TechWeb】企查查 APP 显示，云势天下（北京）软件有限公司发生工商变更，原股东全部退出，新增股东广西腾讯创业投资有限公司，持股 100%。

3.2、海外动态：IDC 预计 2022 年 5G 安卓设备的平均售价跌破 400 美元

- **7-Eleven 便利店将在 2022 年底前安装 500 个电动车充电站**

【站长之家】据 TechCrunch 报道，知名连锁便利店集团 7-Eleven 周二表示，到 2022 年底，它将在北美的 250 个门店安装 500 个直流快速充电端口。

- **台积电：120 亿美元亚利桑那州芯片工厂已开工建设**

【TechWeb】6月2日，周二，芯片代工商台积电表示，该公司斥资 120 亿美元的新芯片工厂已经在亚利桑那州凤凰城开工建设。

- **谷歌 Facebook 已与澳大利亚三大媒体公司达成内容供应协议**

【TechWeb】6月2日，澳大利亚广播公司和出版商 Nine Entertainment Co Holdings Ltd 表示，已与谷歌和 Facebook 签署了多年内容供应协议。在未来五年内，Nine Entertainment 将为谷歌的“新闻展示”（News Showcase）平台提供文章和摘要。到目前为止，澳大利亚三大媒体公司现在都与他们签订了协议，分别是 Seven West Media 和新闻集团。

- **IDC：预计 2022 年 5G 安卓设备的平均售价跌破 400 美元**

【TechWeb】6月3日，在连续两个季度的正增长之后，IDC 提高了对全球智能手机市场的近期预测。IDC 全球季度手机追踪显示，2021 年，智能手机出货量预计将达到 13.8 亿台，比 2020 年增长 7.7%。这一趋势预计将持续到 2022 年，年同比增长 3.8%，出货量总计 14.3 亿台。IDC 预计，2021 年 5G 安卓设备的平均售价将同比下降 12% 至 456 美元，2022 年将跌破 400 美元，Apple 将继续感受到价格的压力。

- **Waymo 无人驾驶叫车服务现已接入谷歌地图**

【新浪科技】6月4日，据外媒 TechCrunch 报道，Waymo One 已接入 GoogleMaps，在凤凰城郊区使用无人驾驶汽车的叫车服务 Waymo One 现在可以通过谷歌地图访问和预订。

4、风险提示

政府及企业 IT 支出缩减；疫情影响全年业绩；人才流失风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn