

计算机

2021 年 03 月 21 日

周观点：智慧医院管理评级出台，医疗 IT 建设迎百亿增量

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

应瑛（联系人）

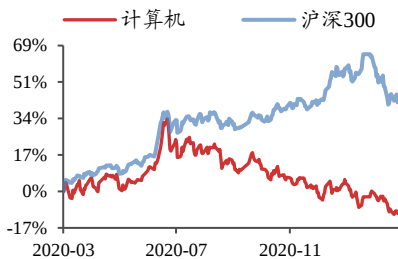
chenbaojian@kysec.cn

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：中望软件上市，关注工业软件板块投资机遇》-2021.3.14

《行业深度报告-海外网安研究系列之 Palo Alto：“下一代”安全领导者》-2021.3.12

《行业周报-周观点：持续看好网络安全板块》-2021.3.7

● **一周市场回顾：**本周（3.15-3.19），沪深 300 指数下跌 2.71%，计算机指数下跌 1.08%。

● **周观点：智慧医院管理评级出台，医疗 IT 建设迎百亿增量**

（1）卫健委出台新政，意在提高医院信息化、精细化管理水平

3 月 15 日，国家卫健委出台《医院智慧管理分级评估标准体系（试行）》，意在指导医院利用智慧管理工具，提升医院管理精细化、智能化水平。本次评估体系含 0-5 级，考核指标为医院管理系统中数据共享、业务联动能力。因此，我们认为未来医院 IT 建设的中心将继续围绕着互联互通、数据共享、业务联动展开。

（2）智慧医院建设要求进一步细化，以评促建的需求有望释放

目前，卫健委以先后颁布包含电子病历、智慧医院服务和智慧医院管理的相关评级文件，围绕诊断、服务、管理的闭环来完善“三位一体”智慧医院建设的顶层设计，指导各地市建设和改进。参考电子病历的评估和建设，我们认为随着评估体系的完善和细化，国家出台智慧医院考核目标的时间有望临近。

（3）参考电子病历建设情况，智慧医院管理系统建设增量需求超过百亿

智慧医院较以往信息化建设，更强调数据互联互通和业务系统间彼此交互，因而对承载多业务系统的平台和系统间的兼容性建设更为关注。采招网上关于智慧医院建设的招标金额多在八百万元以上，若仅考虑我国 2779 个三级医院建设，则对应市场空间已超 200 亿元市场；若仅考虑管理系统的投入，参考电子病历单个医院约 100-300 万元的改造费用和近万家二三级医院数量，市场规模也突破百亿元。

● **投资建议：**

前期我们已持续前瞻提示网安板块机会。2021 年，继续看好网络安全行业的高景气，继续重点推荐深信服、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。

此外，(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)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。

(3)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。

(4)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。

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

(6)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：**上游行业 IT 支出不及预期；疫情影响全年业绩；人才流失风险。

目 录

1、 行业每周观点：板块逐渐迎来布局机会	3
2、 公司动态：奥飞科技签订 5.2 亿合同，华东电脑申请停牌.....	4
2.1、 投资及并购：北信源与意晟资产在嘉兴设立合资子公司	4
2.2、 中标及战略合作：奥飞科技子公司与海南四通签订 5.2 亿合同	4
2.3、 其他动态：华东电脑申请停牌	4
3、 行业一周要闻：腾讯、阿里、字节等企业被约谈，Stripe 估值达到 950 亿美元	6
3.1、 国内要闻： 腾讯、阿里、字节等企业被约谈.....	6
3.2、 海外动态：Stripe 估值达到 950 亿美元.....	7
4、 风险提示	8

1、行业每周观点：智慧医院管理评级出台，医疗 IT 建设迎百亿增量

● 市场回顾

本周（3.15-3.19），沪深 300 指数下跌 2.71%，计算机指数下跌 1.08%。

● 周观点：板块逐渐迎来布局机会

（1）、卫健委出台新政，意在提高医院信息化、精细化管理水平

3 月 15 日，国家卫健委出台《医院智慧管理分级评估标准体系（试行）》，意在指导医院利用智慧管理工具，提升医院管理精细化、智能化水平。本次评估体系含 0-5 级，考核指标为医院管理系统中数据共享、业务联动能力。因此，我们认为未来医院 IT 建设的中心将继续围绕着互联互通、数据共享、业务联动展开。

（2）、智慧医院建设要求进一步细化，以评促建的需求有望加速释放

目前，卫健委以先后颁布包含电子病历、智慧医院服务和智慧医院管理的相关评级文件，围绕诊断、服务、管理的闭环来完善“三位一体”智慧医院建设的顶层设计，指导各地市建设和改进。参考电子病历的评估和建设，我们认为随着评估体系的完善和细化，国家出台智慧医院考核目标的时间有望临近。

（3）、参考电子病历建设情况，智慧医院建设增量需求超过百亿

智慧医院较以往信息化建设，更强调数据互联互通和业务系统间的彼此交互，因而对承载多业务系统的平台和系统间的兼容性建设更为关注。采招网上关于智慧医院建设的招标金额多在八百万元以上，若仅考虑我国 2779 个三级医院建设，则对应市场空间已超 200 亿市场；若仅考虑管理系统的投入，参考电子病历单个医院约 100-300 万元的改造费用和近万家二三级医院数量，市场规模也突破百亿。

投资建议：

前期我们已持续前瞻提示网安板块机会。2021 年，继续看好网络安全行业的高景气，继续重点推荐深信服、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。

此外，（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）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。

（3）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。

（4）智能网联汽车：推荐道通科技、中科创达；受益标的包括德赛西威、千方科技等。

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

（6）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：奥飞科技签订 5.2 亿合同，卫宁健康出台股权激励方案

2.1、投资及并购：北信源与意晟资产在嘉兴设立合资子公司

【北信源】北京北信源软件股份有限公司（以下简称“公司”或“北信源”）与北京意晟资产管理有限公司（以下简称“意晟资产”）共同发起设立嘉兴北信源意晟科技产业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“北信源意晟科技”）。基金总规模为 3,000 万元，其中北信源作为有限合伙人（LP）以自有资金认缴出资 2,990 万元，认缴比例 99.67%，剩余资金由意晟资产认缴。

【天阳宏业】天阳宏业科技股份有限公司（以下简称“公司”）与陈涛共同出资设立有限公司，注册资本为 3,750 万元，公司以评估的非专利技术作价或货币方式出资 1,500 万元，陈涛以货币方式出资 2,250 万元，并于 2021 年 3 月 15 日在北京签署了《投资合作协议》。本次合资公司设立完成后，公司将持有合资公司 40% 的股权，成为合资公司的参股公司。

2.2、中标及战略合作：奥飞科技子公司与海南四通签订 5.2 亿合同

【真视通】北京真视通科技股份有限公司（以下简称“公司”）收到上海机电设备招标有限公司（招标代理单位）发出的中标通知书，确认公司为“松江大数据计算中心项目 UPS 系统设备采购及安装”的中标单位，中标金额 2361 万元。

【奥飞科技】奥飞科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司固安聚龙自动化设备有限公司（以下简称“固安聚龙”）于 2021 年 3 月 16 日与海南四海行通信工程有限公司（以下简称“海南四海行”）在广州市签订了《系统集成服务合同》，合同金额为五亿贰千万元。

2.3、其他动态：卫宁健康出台股权激励方案

【聚龙股份】聚龙股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 8 月 28 日披露了《关于公司控股股东减持股份的预披露公告》（2020-077）。公司控股股东安吉聚龙企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“安吉聚龙”）拟计划通过自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（2020 年 9 月 21 日至 2021 年 3 月 20 日），以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 10,990,080 股（占公司总股本比例 2%），且任意连续 90 个自然日内通过交易所集中竞价交易减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。

【兆日科技】深圳兆日科技股份有限公司（以下简称“公司”或“兆日科技”）于 2020 年 8 月 27 日披露了《关于控股股东及实际控制人减持股份预披露公告》（公告编号：2020-040）：持本公司股份 59,166,952 股（占本公司总股本比例 17.61%）的公司控股股东新疆晁骏股权投资有限公司（以下简称“晁骏投资”）和持有公司股份 3,836,577 股（占本公司总股本比例 1.14%）的公司实际控制人魏恺言先生，计划在本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（2020 年 9 月 18 日起至 2021 年 3 月 17 日止），以集中竞价方式减持本公司股份合计 672 万股（占本公司总股本比例 2%）。

【恒锋信息】恒锋信息科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 8 月 28 日披露了《关于部分董监高减持公司的预披露公告》（编号：2020-050），公司董事副总裁杨志钢先生持有公司股份 463,474 股（占公司总股本比例 0.28%），计划自本公告披

露之日起十五个交易日后的六个月内（法律法规、规范性文件规定不得进行减持的时间除外）以集中竞价方式减持公司股份不超过 115,000 股（占公司总股本比例 0.07%）；公司监事郑明先生持有公司股份 440,659 股（占公司总股本比例 0.27%），计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内（法律法规、规范性文件规定不得进行减持的时间除外）以集中竞价方式减持公司股份不超过 110,000 股（占公司总股本比例 0.07%）。

【华东电脑】上海华东电脑股份有限公司（以下简称“公司”）因筹划重大资产重组事项，根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票（证券简称：华东电脑，证券代码：600850）自 2021 年 3 月 8 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

【澜起科技】公司董事长兼首席执行官杨崇和先生、董事兼总经理 Stephen Kuong-lo Tai 先生基于对公司未来发展的信心和对公司长期投资价值的认可，拟于 2021 年 3 月 18 日起 6 个月内通过竞价交易方式增持公司股份，增持金额分别不低于人民币 1000 万元，分别不超过人民币 2000 万元；即两人合计增持金额不低于人民币 2000 万元，合计不超过人民币 4000 万元。

【乐鑫科技】公司本次激励计划的首次授予日为 2021 年 3 月 18 日，以 95 元/股的授予价格向 173 名激励对象授予 1,060,320 股限制性股票。

【中科创达】公司本次激励计划的首次授予日为 2021 年 3 月 23 日至 2022 年一月 21 日，行权股票数量 101.34 万份，占总股本 0.24%，行权价格 33.33 元/份。

【恒生电子】恒生电子股份有限公司（以下简称“恒生电子”、“公司”）拟向控股子公司恒云控股有限公司（以下简称“恒云控股”）提供不超过 3,000 万美元的财务资助。公司提供财务资助的资金来源为公司自有资金。恒云控股的股东宁波高新区云汉股权投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“云汉投资”）为公司的关联法人，且未同比例向恒云控股提供财务资助。

【中科曙光】2020 年 9 月 30 日至本公告日，曙光信息产业股份有限公司（以下简称“公司”）及子公司累计收到尚未公告的与收益相关的政府补助 6,676.70 万元，超过 2019 年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 10%。

【新智认知】持股 5%以上股东及其一致行动人持股基本情况：截至本公告日，股东张滔先生持有公司股票 36,000,000 股，占公司总股本的 7.14%；其一致行动人上海信添投资管理有限公司（以下简称“上海信添”）不再持有公司股份。

【宏泉物联】公司于 2021 年 3 月 17 日收到北大千方和千方科技的通知，双方已取得中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》，过户日期为 2021 年 3 月 12 日，过户数量 5,000,000 股，股份性质为无限售流通股，本次股份协议转让过户登记手续已办理完毕。

【新国都】计划授予的股票期权所涉及的标的股票总数为 4,500 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 489,197,278 股的 9.20%。所有在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额的 20%。本激励计划中任何一名激励对象通过全部有效期内的股权激励计划获授的公司股票数量累计未超过公司股本总额的 1%。

【世纪瑞尔】公司董事会收到董事尉剑刚先生、朱陆虎先生提交的书面辞职申请，尉

剑刚先生与朱陆虎先生因工作调整申请辞去其担任的公司董事职务及相关专门委员会职务。辞职后，尉剑刚先生继续担任公司副总经理职务、朱陆虎先生继续担任公司全资子公司天津北海董事长职务，参与公司经营。

【卫宁健康】本激励计划拟向激励对象授予不超过 7,770.19 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 2,141,513,291 股的 3.63%，其中首次授予 7,270.19 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 2,141,513,291 股的 3.39%，占限制性股票拟授予总额的 93.57%；预留 500 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 2,141,513,291 股的 0.23%，预留部分占限制性股票拟授予总额的 6.43%。

【国网信通】公司董事会于近日收到公司董事陈宏先生、副总经理陈超先生的书面辞职报告。陈宏先生因工作变动原因申请辞去公司董事、董事会战略委员会委员职务，陈超先生因工作变动原因申请辞去公司副总经理等职务。

【易华录】本次限制性股票解除限售数量为 2,810,693 股，占目前公司总股本 649,644,923 股的 0.4327%；实际可上市流通的限制性股票数量为 2,810,693 股，占目前公司总股本 649,644,923 股的 0.4327%。

3、行业一周要闻：腾讯、阿里、字节等企业被约谈，Stripe 估值达到 950 亿美元

3.1、国内要闻：腾讯、阿里、字节等企业被约谈

● 恒大汽车与腾讯设立合资公司 共同开发车载智能操作系统

【TechWeb】3 月 15 日消息，恒大汽车今日在港交所发布公告称，公司与腾讯控股旗下北京梧桐车联科技有限责任公司签署协议，分别出资 60%、40%设立合资公司，共同开发行业领先且拥有自主知识产权的车载智能操作系统。

● 云九资本投资企业「青云科技」成功登陆科创板

【TechWeb】3 月 16 日，云九资本投资企业北京青云科技股份有限公司(以下简称“青云科技”)正式在上海证券交易所科创板挂牌上市，成为“混合云第一股”。

● 欧菲光开盘跌停 此前被苹果剔除供应链

【TechWeb】3 月 17 日上午消息，欧菲光开盘跌停，此前公司确认苹果终止与公司及其子公司的采购关系。

● 完成亿元 B 轮融资 印象笔记要做更智能的“第二大脑”

【TechWeb】3 月 17 日消息，近日，国内领先的高价值信息管理平台印象笔记宣布完成数亿元人民币的 B 轮融资。本轮融资由真成投资、上海文化产业发展投资基金联合领投，敦鸿资产、同创伟业、瑞壹投资跟投。

● 智能运输平台鸭嘴兽宣布完成 5000 万美元融资 淡马锡领投

【TechWeb】3 月 17 日上午消息，专注于运力智能调度和智能运输管理的跨境集装箱物流平台鸭嘴兽宣布完成新一轮融资。本轮融资由淡马锡领投，总融资额 5000 万美元。

- **腾讯、阿里、字节等企业被约谈 规范互联网信息服务活动**

【TechWeb】3月18日消息，据“网信中国”微信消息，为加强对具有舆论属性或社会动员能力的互联网信息服务和相关新技术新应用的安全管理，规范互联网信息服务活动，切实维护国家安全、社会秩序和公共利益，近日，国家互联网信息办公室、公安部指导各地网信部门、公安机关加强对语音社交软件和涉“深度伪造”技术的互联网新技术新应用安全评估工作。

- **国投智慧城市创新研究院成立**

【新浪科技】2021年3月18日，国投智慧城市创新研究院成立大会在厦门召开。同日，国投智能科技有限公司控股企业美亚柏科集团总部大厦暨智慧城市创新中心奠基仪式举行。

- **京东云联合京东物流等打造“京东冷链溯源平台” 服务400万件生鲜商品**

【TechWeb】3月19日消息，京东云基于自身的防伪溯源技术，联合京东物流、京东生鲜共同打造“京东冷链溯源平台”，该平台目前已覆盖生鲜果蔬、肉禽、海产等生鲜所有品类，服务近300个商家的超400万件生鲜商品。

- **杭州建区块链之城新尝试 携蚂蚁链打造首个全产业链创新中心**

【TechWeb】3月19日，杭州市西湖区宣告设立首个区块链全产业链创新中心，提供“政策+平台+技术+人才+资本”的全方位配套服务，搭建数字经济产学研一体化平台。蚂蚁链作为共建企业，将重点开展区块链领域的技术研发、成果转化和创新应用试点。

3.2、海外动态：Stripe 估值达到 950 亿美元

- **在线支付平台 Stripe 获 6 亿美元融资 估值 950 亿美元**

【TechWeb】3月15日，美国在线支付初创公司 Stripe 周日宣布完成新一轮 6 亿美元融资，公司估值达到 950 亿美元。

- **一周内发射两批 SpaceX 再次将 60 颗星链互联网卫星送入轨道**

【TechWeb】据 Techweb 3月15日消息，当地时间周日早间，美国太空探索技术公司 SpaceX 成功发射了第 22 批 60 颗星链互联网卫星。

- **缅甸移动通信网络无限期关闭 仅手机保留通话短信功能**

【TechWeb】据 Techweb 3月17日消息，缅甸国内移动通信运营商接到通知，自 3月15日起无限期关闭移动通信网络，手机仅保留通话和短信功能。目前，缅甸的光纤通信网络（FTTH）尚未被关闭，用户还可以通过光纤网络的 WIFI 功能上网。

- **Facebook 正在研发新型智能手环：用来控制 AR 眼镜**

【新浪科技】据新浪科技 3月18日晚间消息，Facebook 公布了关于一款智能手环的设想，这款智能手环可以控制 Facebook 即将推出的增强现实（AR）眼镜。这也是 Facebook 在下一代计算领域与苹果公司展开竞争的最新举措。

- **GitLab 开源代码管理仓库发现远程代码执行漏洞，需要尽快升级**

【TechWeb】3月18日 Gitlab 官方发布安全更新，修复了一个远程代码执行重要漏

洞，攻击者可构造恶意请求，在 GitLab 服务器上执行任意代码，控制服务器。

- **谷歌发布广告安全报告：2020 年屏蔽或移除了约 31 亿条违规广告**

【新浪科技】3 月 18 日晚间消息，谷歌发布年度《广告安全报告》，公布了在广告治理上的一些数据。报告提到，2020 年，谷歌针对广告商和发布商增加或更新了 40 多项政策，屏蔽或移除了大约 31 亿条违反我们政策的广告，并限制了 64 亿条广告。

- **特斯拉柏林超级工厂开始大规模招聘 3 天已发布 28 类招聘信息**

【TechWeb】据 Techweb 3 月 18 日消息，特斯拉在柏林近郊勃兰登堡州格伦黑德的超级工厂，目前仍在快速建设之中，虽然未获得最终的环保审批，但他们仍计划在今年 7 月左右投产，开始生产跨界运动型多用途电动汽车 Model Y。

- **微软 Ignite China 2021 大会开幕 微软将持续加码智能云服务**

【TechWeb】3 月 19 日消息，微软 Ignite China 2021 大会在线开幕，微软宣布在中国市场持续加码智能云服务，新增数据中心区域将于 2022 年春正式启用，翻倍扩容微软智能云矩阵在华服务能力。

- **SpaceX 工程师承认通过暗网合谋出售内幕信息**

【网易科技】3 月 19 日，美国司法部和美国证券交易委员会周四表示，埃隆·马斯克（Elon Musk）所领导太空探索技术公司 SpaceX 的一名工程师已经承认自己和其他人通过暗网出售所谓的内幕信息，合谋进行证券交易欺诈。

4、风险提示

上游行业 IT 支出不及预期；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