

2017年08月15日

公司研究·证券研究报告

方正电机 (002196.SZ)

动态分析

中报业绩略低于预期，新能源电机有望带动下半年业绩好转

投资要点

◆ **上半年收入同比增长 15.75%，归母净利润同比增长 15.93%，受新能源汽车行业回暖影响，下半年业绩有望加速释放。**公司 17 年上半年实现营收 5.44 亿元，同比增长 15.75%；归母净利润 0.57 亿元，同比增长 15.93%；毛利率 23.73%，净利率 10.44%，同比分别下降 0.25 和上升 0.32 个百分点。其中 2Q 实现营收 2.92 亿元，同比增长 23.39%；实现归母净利润 0.35 亿元，同比增长 13.34%。上半年业绩增长略低于预期，但我们认为公司未来业绩有望好转，主要原因有：（1）17 年上半年受骗补核查及政策不确定性等影响新能源汽车产销不及预期，下半年新能源汽车景气度的回升，公司新能源汽车驱动电机产品将加速释放，带动业绩提升。同时受原材料价格大幅波动影响，上半年公司毛利率和净利率水平下降幅度较大，下半年有望改善；（2）国六作为最严排放法规将在 2020 年执行，柴油机排放控制器产品将迎来巨大的市场空间，公司柴油机 ECU 及 DCU 产品质量可与国外先进同类产品媲美，有望抢占外资及合资市场份额实现进口替代；（3）公司智能控制器、缝纫机电机等业务总体市场需求平稳，奠定业绩稳健增长的基石。

◆ **下游新能源汽车景气度复苏有望带动新能源驱动电机产品放量。**公司深耕电机领域 20 余年，从事汽车座椅电机等汽车类电机生产近 10 年，在电机领域积淀深厚。近年来通过收购深圳高科润、杭州德沃仕切入新能源汽车驱动电机领域，目前驱动电机产品已涵盖乘用车、商用车、专用车等不同领域。新能源汽车驱动电机新客户拓展顺利：乘用车领域，相关驱动电机产品下半年有望量产并配套上汽通用五菱 E100、北汽昌河北斗星 X5ev、吉利帝豪 EV 等车型；商用车领域，公司进入玉柴、宇通、银隆配套体系；专用车领域，已与东风、河北御捷等展开合作。随着上半年骗补核查阴霾的逐步散去，以及政策趋于稳定，新能源汽车景气度在下半年有望迎来复苏，公司新能源电机也将持续受益。

◆ **国六排放标准即将来临，柴油机 ECU、DCU 控制器进口替代空间巨大。**国六排放标准将于 2020 年开始实施，届时柴油机或都需要配置一套 ECU（柴油机喷射控制）及 DCU（尾气后处理）来降低污染物排放，这将大大提升 ECU 及 DCU 等柴油机控制器的需求量。目前，国内柴油发动机 ECU、DCU 市场大部分被博世等跨国企业把控，国内自主产品市场份额不足 10%，进口替代潜力充足。公司 2015 年通过收购上海海能切入柴油发动机控制领域。上海海能是国内少数实现 ECU 产业化的自主零部件供应商，产品涵盖柴油机控制器 ECU、气体机控制器 ECU、后处理器控制器 DCU 等关键柴油机节能减排产品，已进入玉柴供应体系，有望逐步实现进口替代。随着国六执行期的逐步临近，越来越多的柴油车将搭载 ECU/DCU 系统，公司相关产品进口替代步伐有望加速。

机械 | 仪器仪表 III

增持-A(下调)

投资评级

6 个月目标价

12.00 元

股价(2017-08-14)

10.77 元

交易数据

总市值（百万元）

4,856.19

流通市值（百万元）

2,725.07

总股本（百万股）

450.90

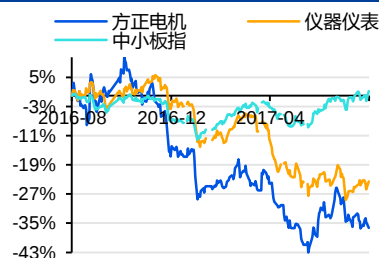
流通股本（百万股）

253.02

12 个月价格区间

10.25/32.08 元

一年股价表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-13.94	-10.36	-34.99
绝对收益	-11.58	0.21	-31.33

分析师

林帆
SAC 执业证书编号：S0910516040001
linfan@huajinsec.cn
021-20655793

报告联系人

刘文婷
liuwenting@huajinsec.cn
021-20377055

相关报告

方正电机：净利润同比增长 239.83%，转型新能源汽车动力总成系统集成商
2015-11-11

- ◆ **投资建议：**我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.36 元、0.50 元和 0.61 元。净资产收益率分别为 5.9%、7.7% 和 8.6%。首次覆盖，给予增持-A 投资评级，6 个月目标价为 12.00 元，相当于 2018 年 24 倍的动态市盈率。
- ◆ **风险提示：**新能源汽车配套车型销量不及预期；上游原材料价格大幅上涨；产能达产进度延后。

财务数据与估值

会计年度	2015	2016	2017E	2018E	2019E
主营收入(百万元)	794.4	1,049.3	1,433.6	1,899.2	2,326.2
同比增长(%)	27.6%	32.1%	36.6%	32.5%	22.5%
营业利润(百万元)	60.5	126.9	176.2	254.9	310.9
同比增长(%)	1207.2%	109.8%	38.9%	44.7%	22.0%
净利润(百万元)	59.0	118.3	161.7	225.7	275.8
同比增长(%)	479.5%	100.4%	36.7%	39.6%	22.2%
每股收益(元)	0.13	0.26	0.36	0.50	0.61
PE	82.3	41.1	30.0	21.5	17.6
PB	2.2	2.1	1.8	1.6	1.5

数据来源：贝格数据，华金证券研究所

内容目录

一、中报业绩略低于预期，下半年业绩有望好转	4
（一）汽车电机营收增长迅速，毛利率稳中有升	4
（二）三费稳定，研发投入持续提升	6
二、新业务拓展顺利，打开公司中长期发展空间	7
（一）下游新能源汽车景气复苏，新能源电机业务持续受益	7
（二）国六排放标准即将来临，柴油机 ECU、DCU 进口替代潜力十足	7
三、投资建议	8
四、风险提示	8

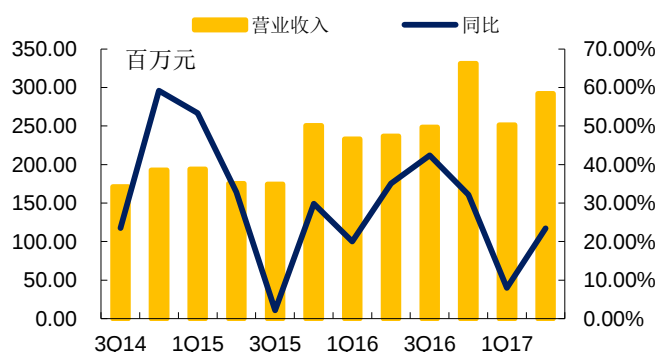
图表目录

图 1：过往 12 个季度营业收入及增长率	4
图 2：过往 12 个季度归母净利润及增长率	4
图 3：公司各业务历年营业收入及综合毛利率	5
图 4：1H17 各项业务营收占比	5
图 5：公司各业务细分毛利率	5
图 6：1H17 公司毛利润拆分	5
图 7：过往 12 个季度毛利率及净利率变化	6
图 8：过往 12 个季度三费率	6
图 9：过往 5 年研发投入占营业收入比重	6
图 10：公司发展历程	7

一、中报业绩略低于预期，下半年业绩有望好转

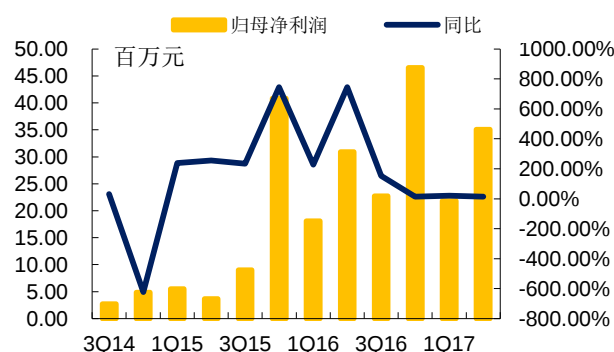
上半年收入同比增长 15.75%，归母净利润同比增长 15.93%，保持增长态势。公司 17 年上半年实现营收 5.44 亿元，同比增长 15.75%；归母净利润 0.57 亿元，同比增长 15.93%；毛利率 23.73%，净利率 10.44%，同比分别下降 0.25 和上升 0.32 个百分点。其中 2Q 实现营收 2.92 亿元，同比增长 23.39%；实现归母净利润 0.35 亿元，同比增长 13.34%。上半年公司业绩增长略低于预期，但我们认为公司未来业绩增速有望好转，主要原因有：（1）17 年上半年受骗补核查及政策不确定性等影响新能源汽车产销不及预期，下半年新能源汽车景气度的回升，公司新能源汽车驱动电机产品望迎来快速增长，带动业绩提升。同时受原材料价格大幅波动影响，上半年公司毛利率和净利率水平下降幅度较大，下半年有望改善；（2）国六作为最严排放法规将在 2020 年执行，柴油机排放控制器产品将迎来巨大的市场空间，公司柴油机 ECU 及 DCU 产品质量可与国外先进同类产品媲美，有望抢占外资及合资市场份额实现进口替代；（3）公司智能控制器、缝纫机电机等业务总体市场需求平稳，奠定业绩稳健增长的基石。

图 1：过往 12 个季度营业收入及增长率



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：过往 12 个季度归母净利润及增长率

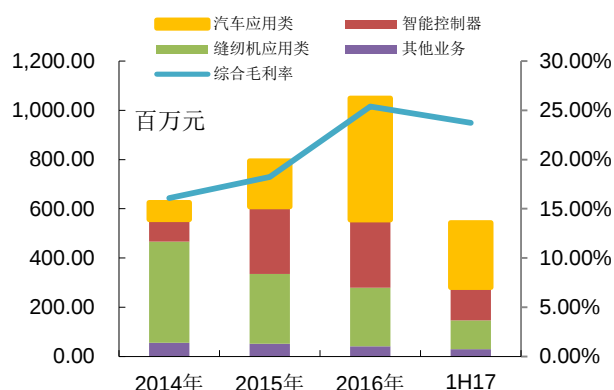


资料来源：Wind，华金证券研究所

（一）汽车电机营收增长迅速，毛利率稳中有升

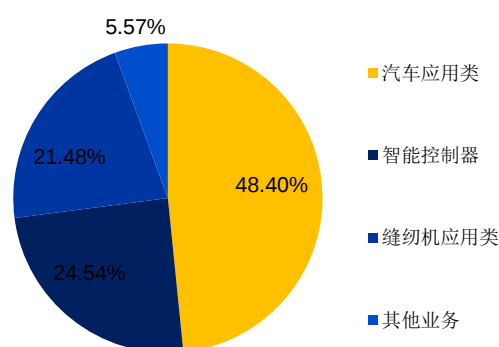
产品细分看，17 年上半年汽车应用类业务（含座椅电机、雨刮器电机、转向电机、新能源驱动电机、柴油机 ECU/DCU 等产品）营业收入 2.63 亿元，同比增长 48.81%；智能控制器类业务（含吸尘器电机等大小家电控制器）营业收入 1.33 亿元，同比下降 2.57%；缝纫机应用类业务（缝纫机电机）营业收入 1.17 亿元，同比下降 16.85%。其中汽车应用类业务呈快速增长态势，在总营收中占比不断提升，1H17 占比已提升至 48.40%；缝纫机应用类业务占比呈快速下降的趋势，1H17 占比已不足 25%。

图 3：公司各业务历年营业收入及综合毛利率



资料来源：Wind，华金证券研究所

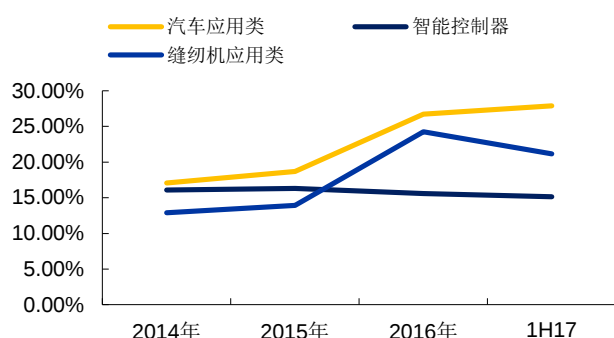
图 4：1H17 各项业务营收占比



资料来源：Wind，华金证券研究所

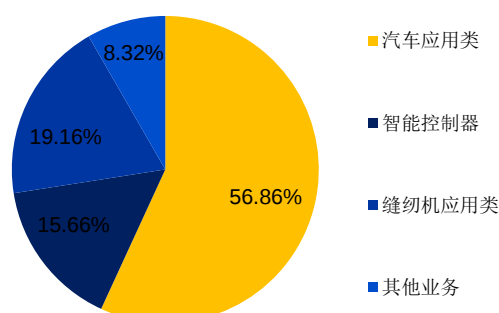
从各产品细分毛利率情况看，汽车应用类业务毛利率也呈现逐年递增的趋势，这是公司高技术含量汽车电机产品占比逐年上升的结果。缝纫机应用类业务由于越南方正家用缝纫机电机转子自动化生产线项目的建设而有所提升。毛利润拆分中，汽车应用类业务占据半壁江山，也显示出该业务给公司带来的最大的利润贡献。

图 5：公司各业务细分毛利率



资料来源：Wind，华金证券研究所

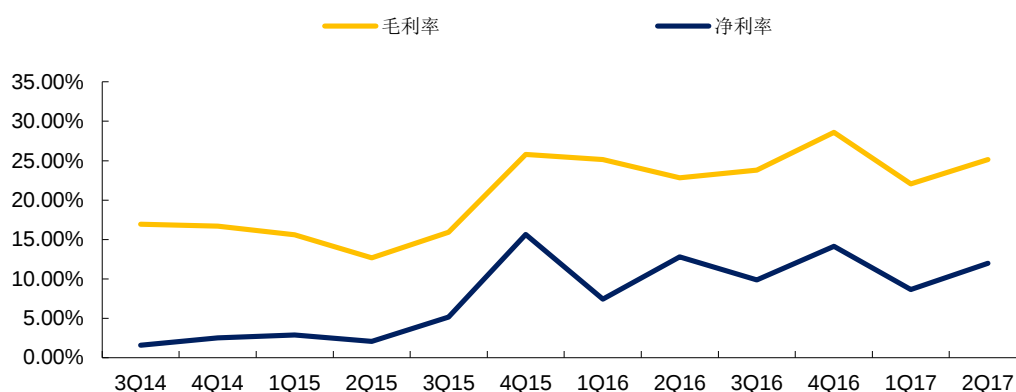
图 6：1H17 公司毛利润拆分



资料来源：Wind，华金证券研究所

公司上半年毛利率 23.73%，净利率 10.44%，较去年同期分别下降 0.25 和上升 0.32 个百分点，受原材料价格波动，毛利率略有下降。但从二季度数据来看，公司毛利率趋势向好。

图 7：过往 12 个季度毛利率及净利率变化



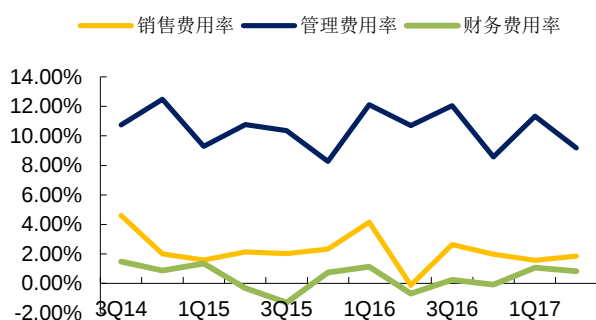
资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）三费稳定，研发投入持续提升

17 年上半年公司三费率合计 12.84%，比上年同期下降 0.77%。公司过往几年中三费率基本保持稳定，除管理费用率较高外，销售费用率和财务费用率均保持低位。

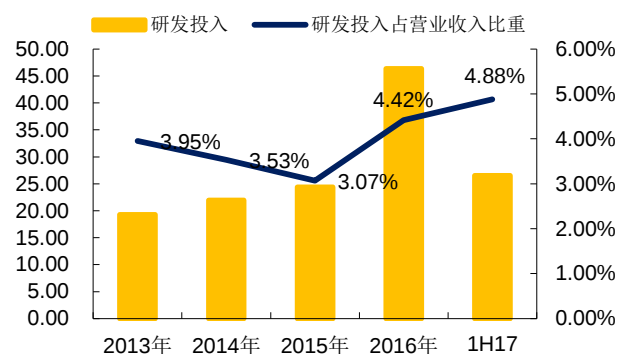
公司管理费用率较高的原因在于公司近年来持续加大的研发投入。公司研发费用占营业收入比例从 15 年的 3.07% 提升至 17 年上半年的 4.88%，持续的研发投入也有效提升公司产品与技术的竞争力。

图 8：过往 12 个季度三费率



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 9：过往 5 年研发投入占营业收入比重



资料来源：Wind，华金证券研究所

二、新业务拓展顺利，打开公司中长期发展空间

（一）下游新能源汽车景气复苏，新能源电机业务持续受益

公司深耕电机领域 20 余年，从事汽车座椅电机等汽车类电机生产近 10 年。从缝纫机电机起步，逐步向汽车座椅电机、雨刮器电机、转向电机等汽车类电机发展，目前已为上汽荣威、通用五菱、丰田、福特、宝马、奔驰等客户的部分车型提供配套。公司近年来通过收购深圳高科润、杭州德沃仕切入新能源汽车驱动电机领域，目前公司驱动电机产品已涵盖乘用车、客车、专用车卡车等细分领域。

图 10：公司发展历程



资料来源：公司官网，华金证券研究所

17 年上半年新能源汽车驱动电机新客户拓展顺利，乘用车领域，相关驱动电机产品即将量产并配套上汽通用五菱 E100、北汽昌河北斗星 X5ev、吉利帝豪 EV 等车型；商用车领域，公司与玉柴股份开展节能和新能源汽车核心零部件领域展开技术合作，并已进入东风、宇通、河北御捷等客户的产品体系中。同时，公司 10 万台汽车驱动电机自动化生产线也已投入完毕，已于 5 月正式投产，产能的释放将加速新能源驱动电机业绩提升。

随着上半年骗补核查阴霾的逐步散去，新能源汽车景气度在下半年有望迎来复苏，公司新能源电机也将持续受益。

（二）国六排放标准即将来临，柴油机 ECU、DCU 进口替代潜力十足

环保部和国家质检总局联合发布《轻型汽车污染物排放限制及测量办法（第六阶段）》（简称“国六”），标准设置国六（a）和国六（b）两个限值方案，对大气环境管理有特殊需求的重点区域可提前实施国六排放限制。国六标准是现行国五标准的升级，相比国五加严了 40%~50% 左右，特别是要求柴油车需要与汽油车达到相同的限制要求。国六排放标准参考欧洲 6 号标准，排放标

准要求非常严苛，它的执行有助于淘汰汽车行业落后产能、引领产业升级，同时加快改善环境空气质量。

国六（a）排放标准将于 2020 年开始实施，理论上届时柴油机将需要配置一套 ECU（柴油机喷射控制）及 DCU（尾气后处理）来降低污染物排放。可以预见，届时 ECU 及 DCU 等柴油机排放控制器需求量将大大提升。目前，国内柴油发动机 ECU、DCU 市场仍被博世等跨国企业把控，国内自主产品市场份额不足 10%，进口替代空间巨大。公司 15 年通过收购上海海能切入柴油发动机控制领域。上海海能是国内为数不多的实现 ECU 产业化的自主零部件供应商，产品涵盖柴油机控制器 ECU、气体机控制器 ECU、后处理器控制器 DCU 等关键柴油机节能减排产品，且产品技术较好，具备替代进口产品的实力。随着国六执行期的逐步临近，越来越多的柴油车将搭载 ECU/DCU 系统，公司相关产品进口替代步伐有望加速。

三、投资建议

我们预测公司 2017 年至 2019 年每股收益分别为 0.36 元、0.50 元和 0.61 元。净资产收益率分别为 5.9%、7.7% 和 8.6%。首次覆盖，给予增持-A 投资评级，6 个月目标价为 12.00 元，相当于 2018 年 24 倍的动态市盈率。

四、风险提示

新能源汽车配套车型销量不及预期；上游原材料价格大幅上涨；产能达产进度延后。

财务报表预测和估值数据汇总

利润表						财务指标					
(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E	(百万元)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入	794.4	1,049.3	1,433.6	1,899.2	2,326.2	年增长率					
减:营业成本	649.6	783.0	1,076.3	1,401.5	1,707.3	营业收入增长率	27.6%	32.1%	36.6%	32.5%	22.5%
营业税费	3.3	5.4	6.5	8.7	11.1	营业利润增长率	1207.2	109.8%	38.9%	44.7%	22.0%
销售费用	16.2	22.5	28.7	39.1	48.1	净利润增长率	479.5%	100.4%	36.7%	39.6%	22.2%
管理费用	75.7	111.9	143.4	191.1	238.3	EBITDA 增长率	148.0%	78.5%	32.5%	38.3%	20.7%
财务费用	1.7	1.3	3.0	3.0	5.0	EBIT 增长率	412.9%	106.1%	39.8%	43.9%	22.5%
资产减值损失	-5.9	17.6	5.1	5.6	9.4	NOPLAT 增长率	429.7%	100.6%	43.5%	42.9%	23.1%
加:公允价值变动收益	-	16.7	0.7	0.1	-0.1	投资资本增长率	196.7%	9.4%	5.1%	21.4%	-0.4%
投资和汇兑收益	6.7	2.5	4.9	4.7	4.0	净资产增长率	174.5%	4.9%	16.2%	8.1%	8.6%
营业利润	60.5	126.9	176.2	254.9	310.9						
加:营业外净收支	6.9	16.7	14.0	12.5	14.4	盈利能力					
利润总额	67.3	143.6	190.2	267.4	325.3	毛利率	18.2%	25.4%	24.9%	26.2%	26.6%
减:所得税	10.1	24.7	28.5	41.7	49.4	营业利润率	7.6%	12.1%	12.3%	13.4%	13.4%
净利润	59.0	118.3	161.7	225.7	275.8	净利润率	7.4%	11.3%	11.3%	11.9%	11.9%
						EBITDA/营业收入	11.4%	15.4%	15.0%	15.6%	15.4%
						EBIT/营业收入	7.8%	12.2%	12.5%	13.6%	13.6%
资产负债表						偿债能力					
	2015	2016	2017E	2018E	2019E	资产负债率	18.8%	19.0%	19.1%	22.4%	21.7%
货币资金	246.5	135.0	280.4	151.9	257.0	负债权益比	23.1%	23.5%	23.6%	28.8%	27.6%
交易性金融资产	-	11.3	12.0	12.1	12.0	流动比率	2.35	2.19	2.47	2.82	2.46
应收帐款	307.8	384.0	473.1	723.8	739.6	速动比率	1.71	1.55	1.53	1.94	1.51
应收票据	73.5	141.7	22.0	248.6	109.4	利息保障倍数	35.78	95.65	59.73	85.96	63.17
预付帐款	17.8	14.4	40.7	25.5	54.0	营运能力					
存货	288.2	320.1	555.8	572.8	790.8	固定资产周转天数	137	118	92	71	59
其他流动资产	121.5	81.1	85.7	96.1	87.6	流动营业资本周转天数	163	180	145	154	154
可供出售金融资产	8.9	8.9	9.0	9.0	9.0	流动资产周转天数	408	368	321	313	300
持有至到期投资	-	-	-	-	-	应收帐款周转天数	114	119	108	113	113
长期股权投资	-	3.1	3.1	3.1	3.1	存货周转天数	121	104	110	107	106
投资性房地产	65.8	82.8	97.8	109.8	121.8	总资产周转天数	914	972	789	681	612
固定资产	321.7	363.4	372.2	377.6	379.6	投资资本周转天数	611	724	568	487	435
在建工程	47.6	108.3	188.3	248.3	308.3						
无形资产	119.9	116.9	112.9	108.9	104.9	费用率					
其他非流动资产	1,141.6	1,133.2	1,124.4	1,119.7	1,119.1	销售费用率	2.0%	2.1%	2.0%	2.1%	2.1%
资产总额	2,760.9	2,904.1	3,377.5	3,807.3	4,096.3	管理费用率	9.5%	10.7%	10.0%	10.1%	10.2%
短期债务	113.8	109.0	-	4.6	-	财务费用率	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%
应付帐款	217.2	247.3	405.2	454.7	577.1	三费/营业收入	11.8%	12.9%	12.2%	12.3%	12.5%
应付票据	67.4	71.5	129.8	131.4	182.1	投资回报率					
其他流动负债	51.0	67.9	61.2	57.9	73.9	ROE	2.7%	5.1%	5.9%	7.7%	8.6%
长期借款	-	-	-	146.4	-	ROA	2.1%	4.1%	4.8%	5.9%	6.7%
其他非流动负债	68.3	56.4	47.6	57.4	53.8	ROIC	7.8%	5.3%	6.9%	9.4%	9.5%
负债总额	517.7	552.1	643.8	852.4	887.0	分红指标					
少数股东权益	30.6	10.4	10.4	10.4	10.4	DPS(元)	0.06	0.03	0.04	0.01	0.05
股本	265.3	265.2	450.9	450.9	450.9	分红比率	44.9%	11.2%	10.0%	2.0%	7.7%
留存收益	2,011.2	2,126.6	2,272.3	2,493.4	2,747.9	股息收益率	0.5%	0.3%	0.3%	0.1%	0.4%
股东权益	2,243.1	2,352.0	2,733.7	2,954.8	3,209.3						
现金流量表						业绩和估值指标					
	2015	2016	2017E	2018E	2019E		2015	2016	2017E	2018E	2019E
净利润	57.3	118.8	161.7	225.7	275.8	EPS(元)	0.13	0.26	0.36	0.50	0.61
加:折旧和摊销	32.0	40.2	35.2	38.6	42.0	BVPS(元)	4.91	5.19	6.04	6.53	7.09
资产减值准备	-5.9	17.0	-	-	-	PE(X)	82.3	41.1	30.0	21.5	17.6
公允价值变动损失	-	-16.7	0.7	0.1	-0.1	PB(X)	2.2	2.1	1.8	1.6	1.5
财务费用	7.4	9.1	3.0	3.0	5.0	P/FCF	-3.7	-67.9	-71.9	-41.7	35.3
投资损失	-11.5	-2.5	-4.9	-4.7	-4.0	P/S	6.1	4.6	3.4	2.6	2.1
少数股东损益	-1.8	0.5	-	-	-	EV/EBITDA	29.4	16.8	20.8	15.9	12.5
营运资金的变动	-55.1	-90.0	-19.3	-430.0	70.9	CAGR(%)	58.0%	32.4%	151.3%	58.0%	32.4%
经营活动产生现金流量	36.6	36.3	176.3	-167.3	389.6	PEG	1.4	1.3	0.2	0.4	0.5
投资活动产生现金流量	-638.5	-90.9	-131.6	-107.5	-107.8	ROIC/WACC	0.7	0.5	0.7	0.9	0.9
融资活动产生现金流量	617.0	-57.1	100.7	146.4	-176.8						

资料来源: 贝格数据/华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn