

2018年04月24日

聚光科技 (300203.SZ)

动态分析

业绩略低于预期，智慧环境产业链完善蓄力发展

投资要点

事件：公司发布 2017 年年报，报告期内公司实现营业收入 27.99 亿元，归母净利润 4.49 亿元，分别同比增长 19.18%、11.58%；公司实现扣非后归母净利润同比增长 0.71%。公司拟以 452,517,400 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.80 元（含税）。公司 2018 年第一季度预告已披露，预计公司 2018 年 1-3 月实现归母净利润 3,194.39 万元-3,640.12 万元，同比增长 115%-145%，奠定 2018 年业绩高增基调。

◆ **费用率攀升，业绩增速低于预期：**整体增速低于预期，但环境监测系统及运维咨询服务、实验室分析仪器两板块增长亮眼；扣非后归母净利润增速更低主要由于本年度重庆三峡环保、哈尔滨华春药化业绩对赌期内利润实现数低于承诺数，产生 8,559.98 万元或有并购对价利得，计入营业外收入。公司整体毛利率微升 1.27 个百分点；而由于新业务拓展、研发费用和人力成本增长以及贷款增加带来的利息增长等因素导致公司期间费用率攀升 3.48 个百分点，对公司净利率水平略有拉低。

◆ **政策倒逼监测需求释放，公司主业具备增长潜力：**《2018 年生态环境监测工作要点》提出着力加强对空气、水、土壤、生态环境、声环境、固定污染源的监测工作，我们认为指标扩容（如 VOCs 等），及环保税、排污许可证、环保督察等制度推动下的监管力度加强，将带动监测需求释放。2017 年公司中标广西区大气质量在线监测项目 PPP 项目，系全国首个环境质量监测 PPP 项目，拿单实力凸显；另外，公司工业园区环境监测领域在多省打开局面。报告期内公司环境监测系统及运维、咨询服务收入增长态势良好，我们看好公司监测主业增长潜力。

◆ **“测管治”产业链完善，订单获取能力增强：**公司自 2013 年起先后收购控股深圳东深电子 90% 股权、北京鑫佰利 70% 股权（目前持股 91.2%），涉足水利自动化、以膜技术为核心的水环境治理业务；2015 年底完成收购重庆三峡环保进一步布局生活污水、工业废水等污染治理领域；2016 年完成收购安谱实验 55.58% 股权，完善实验室业务产业链；同年 12 月收购哈尔滨华春药化环保 55% 股权，加深工业废水零排放业务，公司逐步构建集“检测/监测+大数据+云计算+咨询+治理+运维”业务于一体的智慧环境产业链。拿单方面，继黄山市黄山区浦溪河（城区段）综合治理工程 PPP 项目之后，2017 年 8 月公司作为联合体牵头方中标高青县艾李湖生态湿地及美丽乡村道路建设 PPP 项目，投资金额 8.18 亿元，公司订单获取能力逐步增强。

◆ **投资建议：**2017 年公司累计新签合同金额约 58 亿元（含 PPP 业务），2018 年接单目标为 100 亿元以上，为 2018 年业绩增长奠定基础。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 依次为 1.25 元、1.53 元和 1.81 元，维持公司增持-A 评级。

◆ **风险提示：**竞争加剧、项目进度不及预期

电力及公用事业 | 环保 III

投资评级

增持-A(维持)

股价(2018-04-23)

26.62 元

交易数据

总市值（百万元）	12,046.01
流通市值（百万元）	12,023.13
总股本（百万股）	452.52
流通股本（百万股）	451.66
12 个月价格区间	23.01/38.07 元

一年股价表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.62	-9.14	-6.08
绝对收益	4.19	-9.98	-10.76

分析师

张仲杰
 SAC 执业证书编号：S0910515050001
 zhangzhongjie@huajinsc.cn
 021-20377099

报告联系人

宋怡萱
 songyixuan@huajinsc.cn
 021-20377051

相关报告

聚光科技：业绩增长稳健，智慧环境产业链完善蓄力发展 2017-08-30

聚光科技：业绩稳健增长，看好监测主业+智慧环境发展潜力 2017-04-27

聚光科技：业绩符合预期，看好监测主业+智慧环境发展潜力 2017-02-08

聚光科技：三季度业绩高增，PPP 发力可期 2016-10-20

聚光科技：环境监测大有可为，短期业绩低增不碍未来发展 2016-08-29

财务数据与估值

会计年度	2016	2017	2018E	2019E	2020E
主营收入(百万元)	2,348.9	2,799.4	3,545.3	4,412.1	5,309.1
同比增长(%)	28.1%	19.2%	26.6%	24.4%	20.3%
营业利润(百万元)	328.0	469.3	563.5	732.6	898.1
同比增长(%)	24.9%	43.1%	20.1%	30.0%	22.6%
净利润(百万元)	402.3	448.9	563.6	693.0	816.9
同比增长(%)	62.9%	11.6%	25.6%	23.0%	17.9%
每股收益(元)	0.89	0.99	1.25	1.53	1.81
PE	29.9	26.8	21.4	17.4	14.7
PB	4.4	3.8	3.4	2.9	2.5

数据来源：贝格数据华金证券研究所

内容目录

一、费用率攀升，业绩增速低于预期	4
二、政策倒逼监测需求释放，公司主业具备增长潜力	5
三、“测管治”产业链完善，订单获取能力增强	5
四、盈利预测	6
五、风险提示	7

图表目录

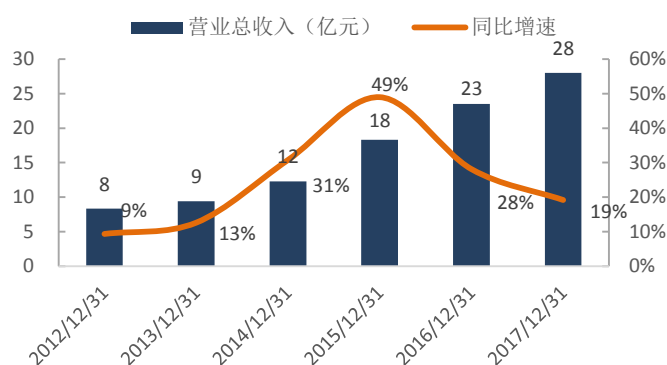
图 1：公司营业收入增长情况	4
图 2：公司归母净利润增长情况	4
图 3：公司单季营业收入增长情况	4
图 4：公司单季归母净利润增长情况	4
图 5：公司营业收入构成情况	5
图 6：公司各项业务毛利率变动情况	5
图 7：公司期间费用率变动情况	5
图 8：公司盈利指标变动情况	5
表 1：公司重要收购事项	6
表 2：公司重大合同签署情况	6
表 3：公司营收分项预测（单位：万元/%）	7

一、费用率攀升，业绩增速低于预期

公司发布 2017 年年报，报告期内公司实现营业收入 27.99 亿元，归母净利润 4.49 亿元，分别同比增长 19.18%、11.58%；公司实现扣非后归母净利润同比增长 0.71%。公司拟以 452,517,400 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.80 元（含税）。公司 2018 年第一季度预告已披露，预计公司 2018 年 1-3 月实现归母净利润 3,194.39 万元-3,640.12 万元，同比增长 115%-145%，奠定 2018 年业绩高增基调。

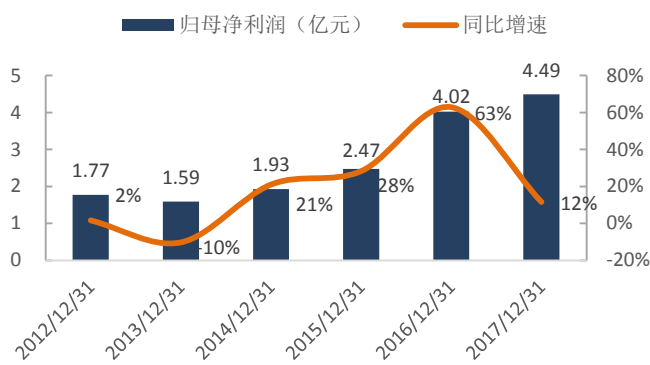
整体增速低于预期，但环境监测系统及运维咨询服务、实验室分析仪器两板块增长亮眼；扣非后归母净利润增速更低主要由于本年度重庆三峡环保、哈尔滨华春药化业绩对赌期内利润实现数低于承诺数，产生 8,559.98 万元或有并购对价利得，计入营业外收入。

图 1：公司营业收入增长情况



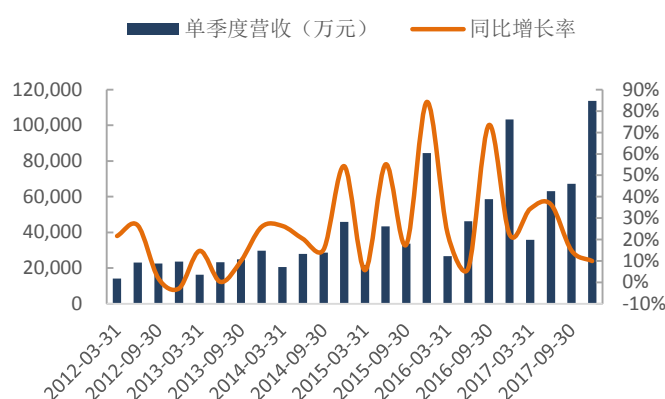
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润增长情况



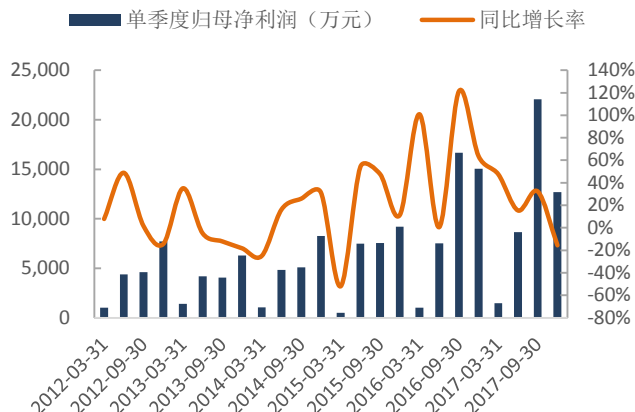
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：公司单季营业收入增长情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：公司单季归母净利润增长情况

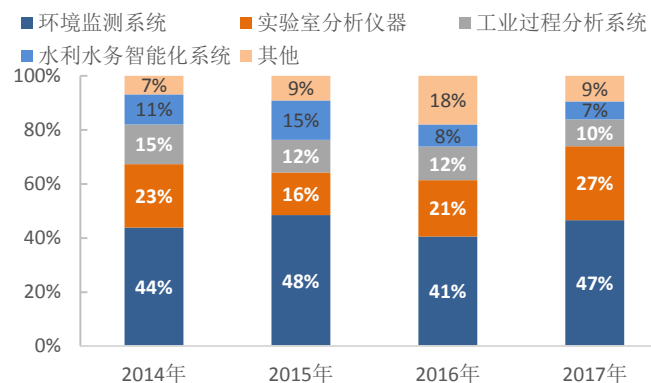


资料来源：Wind，华金证券研究所

整体毛利率略有提升，费用率攀升拉低净利率。2017 年公司环境监测系统及运维、咨询服务实现营收 13.03 亿元（+36.71%），在总营收中占比提升至 47%，毛利率 49.4%（+1.15 个百分点）；实验室分析仪器实现营收 7.68 亿元（+57.23%），在总营收中占比提升至 27%，毛利率 52%（-3.97 个百分点）；供给侧改革导致工业过程分析仪器仪表需求下降，贡献收入 2.79 亿元（-4.73%），毛利率仍保持较高的 62.5%；水利水务工程系统实现收入 1.83 亿元（-5.09%），毛

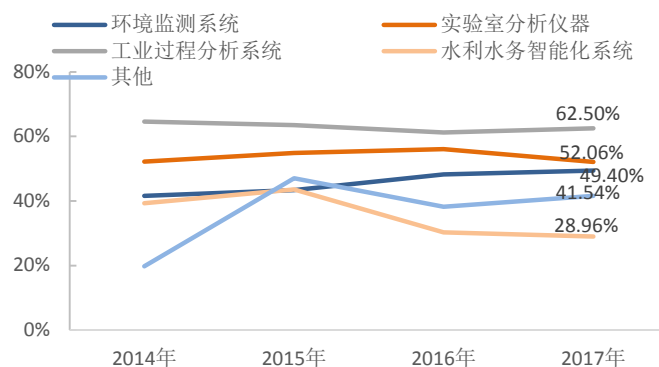
利率 28.96% (-1.32 个百分点)。公司整体毛利率微升 1.27 个百分点；而由于新业务拓展、研发费用和人力成本增长以及贷款增加带来的利息增长等因素导致公司期间费用率攀升 3.48 个百分点，对公司净利率水平略有拉低。

图 5：公司营业收入构成情况



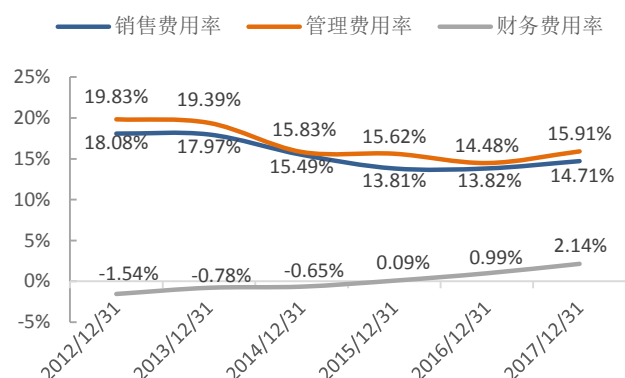
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 6：公司各项业务毛利率变动情况



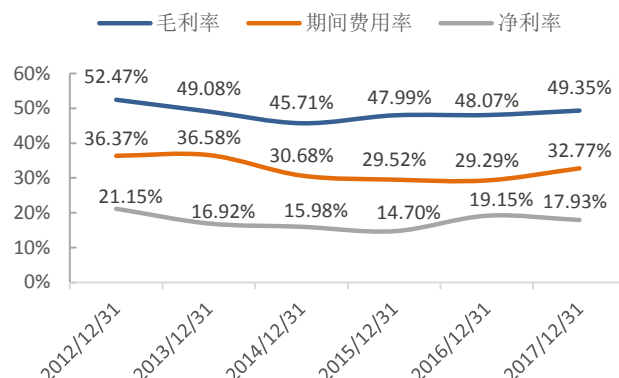
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：公司期间费用率变动情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：公司盈利指标变动情况



资料来源：Wind，华金证券研究所

二、政策倒逼监测需求释放，公司主业具备增长潜力

《2018 年生态环境监测工作要点》提出着力加强对空气、水、土壤、生态环境、声环境、固定污染源的监测工作，我们认为指标扩容（如 VOCs 等），及环保税、排污许可证、环保督察等制度推动下的监管力度加强，将带动监测需求释放。2017 年公司中标广西区大气质量在线监测项目 PPP 项目，系全国首个环境质量监测 PPP 项目，拿单实力凸显；另外，公司工业园区环境监测领域在多省打开局面。报告期内公司环境监测系统及运维、咨询服务收入增长态势良好，我们看好公司监测主业增长潜力。

三、“测管治”产业链完善，订单获取能力增强

公司自 2013 年起先后收购控股深圳东深电子 90%股权、北京鑫佰利 70%股权（目前持股 91.2%），涉足水利自动化、以膜技术为核心的水环境治理业务；2015 年底完成收购重庆三峡环保进一步布局生活污水、工业废水等污染治理领域；2016 年完成收购安谱实验 55.58%股权，完善实验室业务产业链；同年 12 月收购哈尔滨华春药化环保 55%股权，加深工业废水零排放业务，公司逐步构建集“检测/监测+大数据+云计算+咨询+治理+运维”业务于一体的智慧环境产业链。拿单方面，继黄山市黄山区浦溪河（城区段）综合治理工程 PPP 项目之后，2017 年 8 月公司作为联合体牵头方中标高青县艾李湖生态湿地及美丽乡村道路建设 PPP 项目，投资金额 8.18 亿元，公司订单获取能力逐步增强。

表 1：公司重要收购事项

并表时间	标的资产	涉及领域
2016 年 12 月	哈尔滨华春药化环保技术开发有限公司 55%股权	工业废水零排放
2016 年 8 月	上海安谱实验 55.58%股权（目前持股 55.36%）	实验室用仪器、试剂和标准品、实验室耗材的生产、销售和服务
2015 年 12 月	重庆三峡环保（集团）有限公司 60%股权	生活污水、工业废水等污染治理
2015 年 4 月	北京鑫佰利科技发展有限公司 70%股权（目前持股 91.2%）	水环境治理业务，以膜技术为核心
2014 年 12 月	宁波大通永维机电工程有限公司 55%股权	仪器仪表（工业运维服务业）
2014 年 1 月	深圳市东深电子股份有限公司 90%股权	水利自动化、信息化业务
2012 年 7 月	荷兰 Spec 公司所持有的荷兰 BB 公司之 75%股权	环境监测领域先进技术
2011 年 9 月	北京吉天仪器有限公司 100%股权	高端实验室分析仪器

资料来源：公司公告，华金证券研究所

表 2：公司重大合同签署情况

合同类型	项目中标日期	合同签署日期	合同名称	总投资额（亿元）
框架协议		2015 年 2 月 10 日	与山东省章丘市人民政府签署战略合作框架协议	2
		2015 年 8 月 31 日	与黄山市黄山区人民政府签署战略合作框架协议	5
		2015 年 9 月 11 日	与河南省鹤壁市山城区人民政府签署合作框架协议	-
		2015 年 9 月 25 日	与浙江省江山市人民政府签署战略合作框架协议	10
PPP 项目	2016 年 10 月 15 日	2016 年 11 月 16 日	黄山市黄山区浦溪河（城区段）综合治理工程 PPP 项目	12.54
	2017 年 8 月 19 日	2017 年 9 月 15 日	高青县艾李湖生态湿地及美丽乡村道路建设 PPP 项目	8.18
工业废水合同		2017 年 6 月 8 日	邯钢工业废水处理项目东区冷轧废水处理站提标改造及水运营 10 年期管理项目合同书	0.71
		2017 年 6 月 8 日	邯钢工业废水处理项目邯宝冷轧废水处理站提标改造及水运营 10 年期管理项目合同书	0.82

资料来源：公司公告，华金证券研究所

四、盈利预测

2017 年公司累计新签合同金额约 58 亿元（含 PPP 业务），2018 年签单目标为 100 亿元以上，为 2018 年业绩增长奠定基础。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 依次为 1.25 元、1.53 元和 1.81 元，维持公司增持-A 评级。

表 3：公司营收分项预测（单位：万元/%）

	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018E	2019E	2020E
环境监测系统	54,038.70	88,834.17	95,348.26	130,347.85	169070.43	219296.37	262513.34
同比增长率		64%	7%	37%	30%	30%	20%
实验室分析仪器	28,780.14	28,850.73	48,856.57	76,816.80	107719.59	140282.38	182688.63
同比增长率		0%	69%	57%	40%	30%	30%
工业过程分析系统	18,134.38	22,202.79	29,244.83	27,861.29	29254.35	30717.07	32252.93
同比增长率		22%	32%	-5%	5%	5%	5%
水利水务智能化系统	13,682.40	26,735.43	19,307.09	18,324.51	19240.74	20202.77	21212.91
同比增长率		95%	-28%	-5%	5%	5%	5%
其他	8,424.81	16,702.09	42,132.94	26,589.49	29248.44	30710.86	32246.40
合计	123,060.43	183,325.21	234,889.69	279,939.94	354,533.55	441,209.45	530,914.21
同比增长率		49%	28%	19%	27%	24%	20%

资料来源：Wind，华金证券研究所

五、风险提示

竞争加剧、项目进度不及预期

财务报表预测和估值数据汇总

利润表						财务指标					
(百万元)	2016	2017	2018E	2019E	2020E	(百万元)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入	2,348.9	2,799.4	3,545.3	4,412.1	5,309.1	年增长率					
减:营业成本	1,219.7	1,418.0	1,826.9	2,266.5	2,717.4	营业收入增长率	28.1%	19.2%	26.6%	24.4%	20.3%
营业税费	26.5	34.7	40.2	51.5	62.7	营业利润增长率	24.9%	43.1%	20.1%	30.0%	22.6%
销售费用	324.5	411.9	454.3	586.0	722.2	净利润增长率	62.9%	11.6%	25.6%	23.0%	17.9%
管理费用	340.1	445.3	508.2	613.6	738.9	EBITDA 增长率	33.4%	10.1%	62.3%	27.2%	21.4%
财务费用	23.3	60.0	62.2	62.8	66.1	EBIT 增长率	32.9%	4.5%	70.3%	27.1%	21.2%
资产减值损失	97.6	129.6	94.6	107.3	110.5	NOPLAT 增长率	40.4%	54.6%	18.1%	26.1%	21.9%
加:公允价值变动收益	2.1	-0.0	-1.2	0.8	-0.1	投资资本增长率	39.1%	7.1%	18.5%	17.9%	20.6%
投资和汇兑收益	8.7	7.4	5.8	7.3	6.8	净资产增长率	24.1%	14.4%	14.1%	16.6%	16.7%
营业利润	328.0	469.3	563.5	732.6	898.1	盈利能力					
加:营业外净收支	187.4	91.3	135.1	137.9	121.4	毛利率	48.1%	49.3%	48.5%	48.6%	48.8%
利润总额	515.4	560.5	698.6	870.6	1,019.6	营业利润率	14.0%	16.8%	15.9%	16.6%	16.9%
减:所得税	65.6	58.7	73.6	97.9	109.6	净利率	17.1%	16.0%	15.9%	15.7%	15.4%
净利润	402.3	448.9	563.6	693.0	816.9	EBITDA/营业收入	16.8%	15.5%	19.8%	20.3%	20.5%
						EBIT/营业收入	15.0%	13.1%	17.6%	18.0%	18.2%
资产负债表						偿债能力					
	2016	2017	2018E	2019E	2020E	资产负债率	43.9%	45.6%	48.0%	48.0%	47.1%
货币资金	917.6	1,008.4	1,277.2	1,368.8	1,381.6	负债权益比	78.3%	83.7%	92.5%	92.4%	89.0%
交易性金融资产	3.8	3.7	2.5	3.3	3.2	流动比率	1.92	1.73	1.69	1.69	1.74
应收帐款	1,686.1	1,947.3	2,402.2	2,884.6	3,704.1	速动比率	1.58	1.39	1.38	1.34	1.39
应收票据	63.7	122.1	98.8	165.9	168.0	利息保障倍数	15.08	6.12	10.06	12.67	14.60
预付帐款	106.0	149.1	213.1	224.5	292.9	营运能力					
存货	614.3	816.7	925.3	1,232.6	1,407.7	固定资产周转天数	38	46	50	47	42
其他流动资产	49.8	70.6	62.7	61.1	64.8	流动营业资本周转天数	167	210	212	207	215
可供出售金融资产	-	54.3	18.1	24.1	32.2	流动资产周转天数	459	486	462	446	439
持有至到期投资	-	-	-	-	-	应收帐款周转天数	223	234	221	216	223
长期股权投资	40.1	39.2	49.2	59.2	69.2	存货周转天数	84	92	88	88	90
投资性房地产	195.5	588.7	588.7	588.7	588.7	总资产周转天数	730	758	711	674	647
固定资产	271.3	439.3	541.7	603.1	648.7	投资资本周转天数	398	402	359	341	338
在建工程	473.5	58.5	177.2	298.0	415.1	费用率					
无形资产	138.3	112.8	114.1	112.7	108.4	销售费用率	13.8%	14.7%	12.8%	13.3%	13.6%
其他非流动资产	853.2	967.2	1,155.4	1,261.5	1,304.5	管理费用率	14.5%	15.9%	14.3%	13.9%	13.9%
资产总额	5,413.3	6,378.0	7,626.3	8,888.2	10,189.1	财务费用率	1.0%	2.1%	1.8%	1.4%	1.2%
短期债务	623.0	1,071.5	1,466.0	1,681.3	1,888.3	三费/营业收入	29.3%	32.8%	28.9%	28.6%	28.8%
应付帐款	718.1	619.5	848.7	1,094.5	1,264.5	投资回报率					
应付票据	11.4	7.0	14.4	15.5	18.8	ROE	14.7%	14.3%	15.8%	16.7%	16.9%
其他流动负债	438.9	681.8	613.3	734.3	869.8	ROA	8.3%	7.9%	8.2%	8.7%	8.9%
长期借款	535.5	491.9	663.1	696.5	710.3	ROIC	14.1%	15.7%	17.3%	18.4%	19.0%
其他非流动负债	49.8	33.7	58.7	47.4	46.6	分红指标					
负债总额	2,376.7	2,905.3	3,664.2	4,269.5	4,798.2	DPS(元)	0.15	0.18	0.22	0.27	0.32
少数股东权益	296.6	333.7	395.1	474.7	567.7	分红比率	16.9%	18.1%	17.8%	17.6%	17.8%
股本	453.0	452.5	452.5	452.5	452.5	股息收益率	0.6%	0.7%	0.8%	1.0%	1.2%
留存收益	2,320.1	2,687.3	3,114.4	3,691.5	4,370.6						
股东权益	3,036.6	3,472.7	3,962.0	4,618.7	5,390.9						
现金流量表						业绩和估值指标					
	2016	2017	2018E	2019E	2020E		2016	2017	2018E	2019E	2020E
净利润	449.8	501.8	563.6	693.0	816.9	EPS(元)	0.89	0.99	1.25	1.53	1.81
加:折旧和摊销	43.0	67.3	77.5	99.3	121.6	BVPS(元)	6.06	6.94	7.88	9.16	10.66
资产减值准备	97.6	129.6	-	-	-	PE(X)	29.9	26.8	21.4	17.4	14.7
公允价值变动损失	-2.1	0.0	-1.2	0.8	-0.1	PB(X)	4.4	3.8	3.4	2.9	2.5
财务费用	29.3	62.5	62.2	62.8	66.1	P/FCF	36.6	17.2	23.9	48.0	101.7
投资损失	-8.7	-7.4	-5.8	-7.3	-6.8	P/S	5.1	4.3	3.4	2.7	2.3
少数股东损益	47.5	52.9	61.4	79.6	93.0	EV/EBITDA	31.4	28.0	17.5	13.9	11.7
营运资金的变动	-509.6	-792.1	-576.0	-622.9	-824.4	CAGR(%)	19.8%	21.9%	32.4%	19.8%	21.9%
经营活动产生现金流量	119.5	60.5	181.7	305.4	266.1	PEG	1.5	1.2	0.7	0.9	0.7
投资活动产生现金流量	-497.3	-298.2	-255.5	-280.4	-280.9	ROIC/WACC	1.5	1.7	1.8	2.0	2.0
融资活动产生现金流量	669.6	296.3	342.5	66.7	27.6						

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

张仲杰声明，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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn