

2019年07月03日

新光光电（688011.SH）

新股覆盖研究

所属一级行业名称

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	75.00
流通股本（百万股）	
12个月价格区间	1元

一年股价表现



资料来源：贝格数据

涨幅%	1M	3M	12M
-----	----	----	-----

分析师

王轶铭
 SAC 执业证书编号：S0910519030001
 wangyiming@huajinsc.cn

相关报告

成长中的智能光电系统提供商

主要看点

- ◆ **公司是服务国防先进武器研制的智能光电系统提供商。**公司主营业务是生产服务于火箭、导弹等先进航天器和武器系统研制领域的光电产品。公司作为军民融合型高新技术企业，专注于提供光学目标与场景仿真、光学制导、光电专用测试和激光对抗等方向的高精尖组件、装置、系统和解决方案，并通过军用技术向民用领域转化，衍生出多类先进的智能光电产品。
- ◆ **公司光电产品的市场成长空间大。**公司主要的客户集中在航天科工集团和航天科技集团。2006年-2017年，航天科技集团的收入和利润复合增长率分别为17.5%、18.9%，航天科工集团的收入和利润复合增长率分别为16.3%、25.3%。航天科技集团负责航天领域的火箭和卫星研制生产任务，航天科工集团负责各类战略战术导弹的研制和生产。掌握制太空权，保持战略威慑事关国家核心安全，航天工业成长趋势良好。公司光电产品主要为两个集团型号配套，成长空间大。
- ◆ **募集资金项目简介。**光机电一体化生产线改造及精密光机零件制造项目年产光学目标与场景仿真系统380套、光电系统及组件12,000套、其他类型光电产品4,200套的生产规模。激光项目达产后，年产激光异物清除设备50台、智能制造非标光电检测设备200套、无人机光电荷载设备1,000套的生产规模。公司募集资金重点投向科技创新领域，项目完成后将极大提升公司在智能光电系统中的竞争力。
- ◆ **估值分析：询价区间为44.53-51.21元。**我们在A股上市公司中，选取了6家有从事光学红外成像、制导部件和系统研制相关业务的公司作为参考。选取的可比公司2018年静态PE均值为61倍。考虑到目前科创板发行受到投资者密切关注，给予15%的新股发行溢价，按公司发行后总股本1亿股，2018年净利润7,300万估算，2018年静态PE估值区间61-70倍测算，公司发行的市值区间在44.53-51.21亿元，询价区间为44.53-51.21元。
- ◆ **风险提示：**1、我国航天发射发生意外事故。2、新型号研制进度低于预期。

公司近3年收入和利润情况

会计年度	2016A	2017A	2018A
主营收入(百万元)	158.6	182.0	208.4
同比增长(%)	%	14.81%	14.48%
营业利润(百万元)	78.1	47.1	84.3
同比增长(%)	%	-39.77%	79.14%
净利润(百万元)	66.8	40.2	72.6
同比增长(%)	%	-39.86%	80.70%
每股收益(元)	0.67	0.41	0.73

数据来源：贝格数据、华金证券研究所

注：上表中每股收益按发行后总股本1亿股调整。

内容目录

一、公司简介.....	3
(一) 主营业务介绍.....	3
1、光学目标与场景仿真系统.....	4
2、光学制导产品.....	5
3、光电专用测试设备.....	6
4、激光对抗系统.....	7
5、民品.....	7
(二) 公司财务分析.....	7
(三) 公司募投情况介绍.....	8
二、成长性分析.....	9
三、估值分析.....	10
四、风险提示.....	11

图表目录

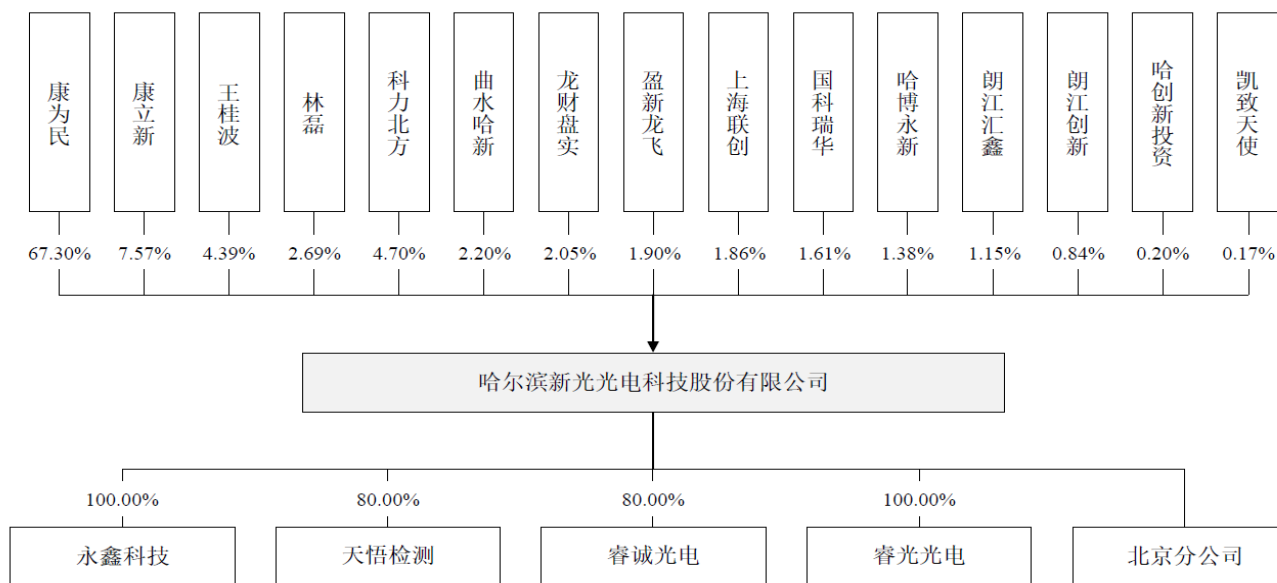
图 1：新光光电股权结构图（公开发行前）.....	3
图 2：光学目标与场景仿真实验室.....	4
图 3：红外成像制导系统.....	6
图 4：光电专用测试设备.....	6
图 5：2016-2018 公司收入及增速.....	8
图 6：2016-2018 公司净利率和各项业务毛利率变化.....	8
图 7：2016-2018 年公司各主营业务收入变化.....	8
图 8：中国国防开支保持长期稳健增长.....	9
图 9：2006-2017 年航天科技和航天科工集团营业收入.....	10
图 10：2006-2017 年航天科技和航天科工集团营业利润.....	10
表 1：单波段光学目标与场景仿真系统.....	4
表 2：多波段光学目标与场景仿真系统.....	5
表 3：公司研制的光学制导产品.....	5
表 4：公司研制的光电专用测试设备.....	7
表 5：募集资金用途.....	9
表 6：2006-2017 年航天科技和航天科工集团收入利润增速.....	9
表 7：可比公司估值分析.....	10

一、公司简介

新光光电（688011）是一家军民融合型高新技术企业。公司专注于提供光学目标与场景仿真、光学制导、光电专用测试和激光对抗等方向的高精尖组件、装置、系统和解决方案。产品主要用于军队和军工集团科研院所进行导弹武器系统的研制和测试工作。

公司前身新光有限由康立新、远光光电共同出资设立，注册资本为 2,000 万元。2007 年 11 月 30 日，取得哈尔滨市工商行政管理局开发分局核发的《企业法人营业执照》，新光有限正式成立。

图 1：新光光电股权结构图（公开发行前）



资料来源：招股说明书、华金证券研究所

新光有限成立后，经过了一系列的增资和股权转让。2018 年 12 月 11 日，新光有限召开股东会，同意新光有限以 2018 年 9 月 30 日为基准日整体变更为股份有限公司——新光光电，公司净资产为 2.57 亿元，折合 7,500 万股计入公司股本。各发起人按照其在新光有限的出资比例持有相应比例的股份。2018 年 12 月 27 日，新光光电正式成立。目前，康为民（持股 67.30%）、康立新（持股 7.57%）是公司实际控制人。

（一）主营业务介绍

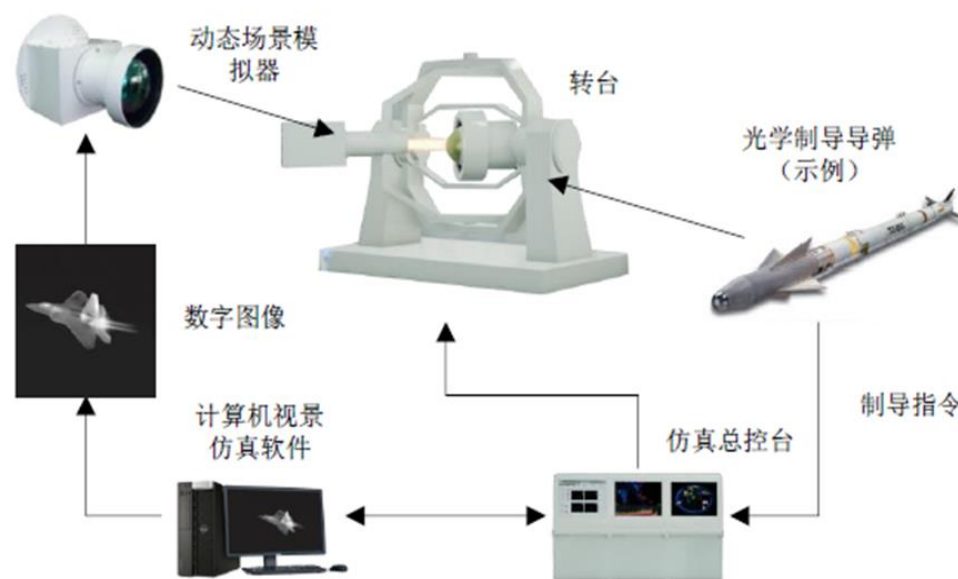
新光光电主营业务是服务于国防科技工业先进武器系统研制等领域的智能光电产品。作为军民融合型高新技术企业，公司依托核心技术，致力于服务国防科技工业先进武器系统研制等领域。公司专注于提供光学目标与场景仿真、光学制导、光电专用测试和激光对抗等方向的高精尖组件、装置、系统和解决方案，并通过军用技术向民用领域转化，衍生出多类先进的智能光电产品。

公司主营业务包括：1、光学目标与场景仿真系统；2、光学制导系统；3、光电专用测试设备；4、激光对抗系统；5、民品。

1、光学目标与场景仿真系统

光学目标与场景仿真系统。光学目标与场景仿真系统主要应用于导弹等先进武器系统的研制，有效缩短武器装备的研制周期、降低研制成本、减少试验风险。公司仿真系统可模拟导弹实际飞行过程中探测的作战场景。覆盖光谱包括可见光、红外、激光及毫米波等波段，可以逼真地模拟复杂作战场景，仿真各类空中、地面、海面目标，其中：空中目标包括各类导弹、炸弹、飞机与空间飞行器等，地面目标包括坦克、装甲车、机场、桥梁、港口等，海面目标包括各类舰艇等。

图 2：光学目标与场景仿真实验室



资料来源：网络公开信息、发行人（仅供示意）、华金证券研究所

公司光学目标与场景仿真系统主要分为两类：1、单波段光学目标与场景仿真系统；2、多波段光学目标与场景仿真系统。

表 1：单波段光学目标与场景仿真系统

类别	代表产品名称	主要应用范围	仿真类型
可见光	光学成像制导模拟系统	可见光成像制导导弹、可见光侦察/告警系统	光学参数测试；性能测试；闭环仿真试验；光电对抗试验
	星模拟系统	星空导航、星空制导、天文观测系统	光学参数测试；性能测试；闭环仿真试验
	太阳模拟系统	卫星及其光电载荷、太阳能电池	卫星及其载荷环境试验；光电杂散光测试；性能测试
红外	中波模拟系统	中波红外成像制导导弹、中波红外侦察/告警系统	光学参数测试；性能测试；闭环仿真试验；光电对抗试验
	长波模拟系统	长波红外成像制导导弹、长波红外侦察/告警系统	光学参数测试；性能测试；闭环仿真试验；光电对抗试验
激光	单通道模拟系统	激光制导导弹/炸弹	光学参数测试；性能测试；闭环仿真试验
	多通道模拟系统	激光制导导弹/炸弹	光学参数测试；性能测试；闭环仿真试验；光电对抗试验

资料来源：招股说明书、华金证券研究所

公司已经累计交付 **50 余台套光学目标与场景仿真系统**。自成立以来，公司累计交付 **50 余台套光学目标与场景仿真系统**，具备丰富的工程化经验，为多类型导弹的研制提供有力技术支撑。目前，公司已研制四代系列产品，部总体技术水平达到国际先进、国内领先。

表 2：多波段光学目标与场景仿真系统

类别	代表产品名称	主要应用范围	仿真类型
红外-可见光	红外-可见光复合模拟系统	红外-可见光复合制导导弹/炸弹	光学参数测试；性能测试；闭环仿真试验；光电对抗试验；信息融合测试
红外-紫外	红外-紫外复合模拟系统	红外制导导弹/炸弹、机载告警设备、模拟发动机点火过程的紫外辐射	光电对抗试验；光学参数测试；性能测试；闭环仿真试验
红外-激光	红外-激光复合模拟系统	红外-激光复合制导导弹/炸弹	光学参数测试；性能测试；闭环仿真试验；光电对抗试验
红外-雷达	红外-雷达复合模拟系统	红外-雷达复合制导导弹/炸弹	光学参数测试；性能测试；闭环仿真试验；光电对抗试验

资料来源：招股说明书、华金证券研究所

2、光学制导产品

光学制导是导弹等自主飞行器制导系统的重要制导方式之一。公司光学制导系统及组件主要应用于成像和非成像制导系统两大类，成像制导包括中波红外成像、长波红外成像和可见光成像制导，非成像制导产品目前主要指半主动激光制导。

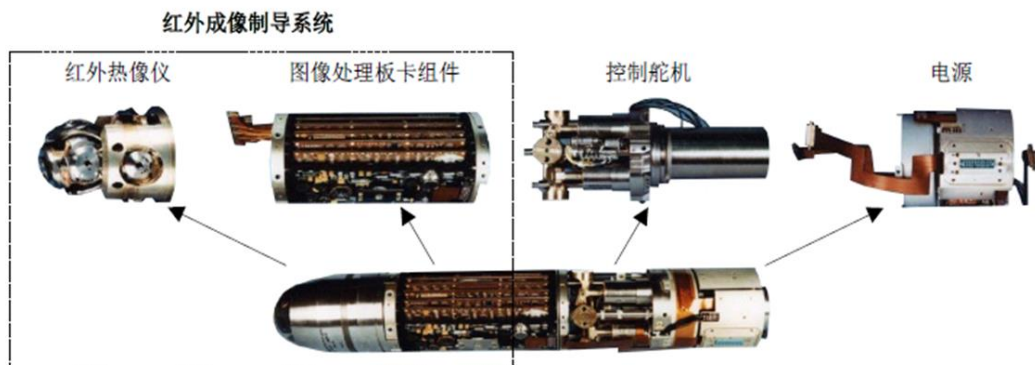
表 3：公司研制的 optical 制导产品

类别	代表产品名称	简介
成像制导	中波红外成像制导系统及组件	1、适用于空空导弹、巡航导弹和弹道导弹，主要针对空中目标、陆地固定及移动战术目标， 2、具有空间分辨率高和热灵敏度动态范围大、目标识别能力强、相对尺寸小、全天时工作、复杂环境下制导精度高等特点。
	长波制冷成像制导系统及组件	1、适用于高速导弹、中远程导弹、高性能导弹和相应飞行器等，主要针对各类固定目标、防御阵地及重要海上目标。 2、具有目标辐射响应速度快、帧频相对高、系统自身噪音低，作用距离远等特点。
	长波非制冷成像制导系统及组件	1、适用于无人平台、近程导弹、制导炸弹等，主要针对各类陆地、海上固定或移动战术目标。 2、具有结构简单、重量轻、尺寸小、抗干扰性较强、功耗较低、通用化强、模块化程度高等特点。
	可见光成像制导系统及组件	1、适用于导弹、制导炸弹、无人平台的制导，主要针对照明条件良好的各类目标的高精度打击。 2、具有成本低、结构紧凑、跟踪精度高、可靠性高等特点。
非成像制导	激光半主动导引组件	1、适用于无人作战平台、单兵作战精确制导武器等，主要针对陆地固定或移动战术目标。 2、具有结构简洁、作战效费比高、抗干扰性能好、命中精度高、成本低等特点

资料来源：招股说明书、华金证券研究所

目前，公司已承担 4 项光学制导系统的研制，其中 1 项已验收、3 项正在研制过程中，公司已具备研制光学制导系统的能力。除此之外，公司同时正在承担多项光学制导系统组件研发产品项目。

图 3：红外成像制导系统

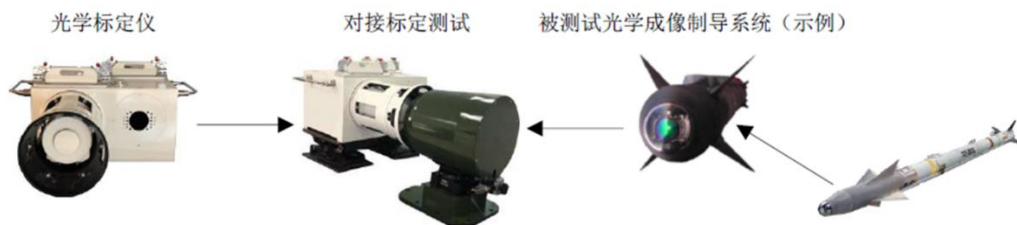


资料来源：网络公开信息、发行人（仅供示意）、华金证券研究所

3、光电专用测试设备

公司生产的光电专用测试设备主要用于导弹的标定和检测。公司在光电专用测试设备的研发、设计和制造方面，拥有丰富的研制经验和雄厚的技术基础。具备将光电专用测试设备系列化、模块化的能力，并不断向光电专用测试类设备的“小型化、通用化、系列化、模块化”方向发展。

图 4：光电专用测试设备



资料来源：网络公开信息、发行人（仅供示意）、华金证券研究所

随着光学制导武器的研制和装备，光学制导武器的检测和保障在光学制导武器的贮存和使用过程中越来越重要。据相关统计，导弹贮存期占到其服役寿命的 99.9%。导弹在弹药库长期存储或在阵地临时存放期间，为确认导弹是否处于正常的工作状态，需定期或不定期对光学制导武器进行检测。

随着战备快速性和战时可靠性的需求不断增加，武器系统对阵地测试性和保障性要求也在不断提高。检测设备不仅能够快速完成对导弹进行检测外，还要能够适应阵地淋雨、风沙、太阳辐射、高温、严寒等复杂气候条件。

表 4：公司研制的光电专用测试设备

类别	代表产品名称	简介
实验室测试	可见光（红外）检测装置	组成： 由可见光（红外）光学耦合系统、目标切换系统、目标图像生成系统、电气驱动及控制系统、对准机构、调整平台等部分组成， 作用： 可用于光学制导武器系统实验室内性能指标检测，具有结构紧凑、调整方便、测试速度快、可靠性高等特点
	阵地测试	组成： 由可见光（红外）光学耦合系统、目标图像生成系统、电气驱动及控制系统、快速机动平台等部分组成， 作用： 可用于光学制导武器系统阵地快速机动检测，具有体积小、机动性强、操作便捷、测试快速准确、可靠性高、环境适应性高等特点

资料来源：招股说明书、华金证券研究所

公司研制成功多类型光学标定仪和光电测试仪，可适应实验室及阵地等不同应用场景的需求，满足包括可见光、红外和激光等不同波段光学制导系统检测的要求，其中多款光电专用测试产品已实现批量生产。

4、激光对抗系统

激光具有亮度高、单色性好、方向性强等优点，在军事上具有重要的应用价值。军事上，利用激光的烧蚀效应、激波效应、辐射效应，可使目标丧失作战能力或损毁，具有打击速度快、作用威力大、不易受电磁干扰、效费比高等突出优点。公司激光激光对抗系统由装载平台、电源分系统、指控分系统、激光器分系统、热控分系统、跟瞄发射分系统等组成。

公司的产品主要为激光对抗系统的跟瞄发射分系统，相关产品具有体积小、重量轻、技术指标先进、运行可靠、机动性好等突出优点，可根据需求装载于多种平台。

5、民品

公司在民品领域主要是光电相关系统在森林防火、电力、铁路巡检及安防方面应用。目前部分产品已完成试点，相关产品逐步进入产业化推广阶段，并已与部分客户签署了销售合同。公司民品业务正在培育阶段，订单量较小。但该业务是公司未来的发展方向。

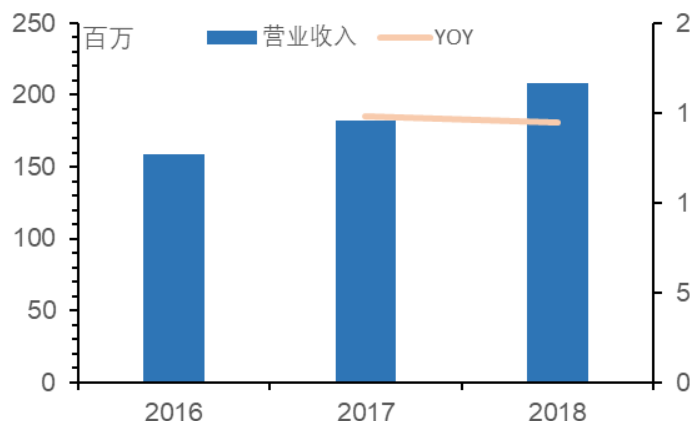
目前，公司主要收入来源为光学目标与场景仿真系统、光学制导系统、光电专用测试设备。激光对抗和民品业务是未来的发展方向。

（二）公司财务分析

公司营业收入保持稳步增长。2016-2018 年，新光光电营业收入分别为 1.59 亿元、1.82 亿元和 2.08 亿元，近两年营收增速保持在 15%左右，主要原因是公司光学目标与场景仿真系统业务快速增长。

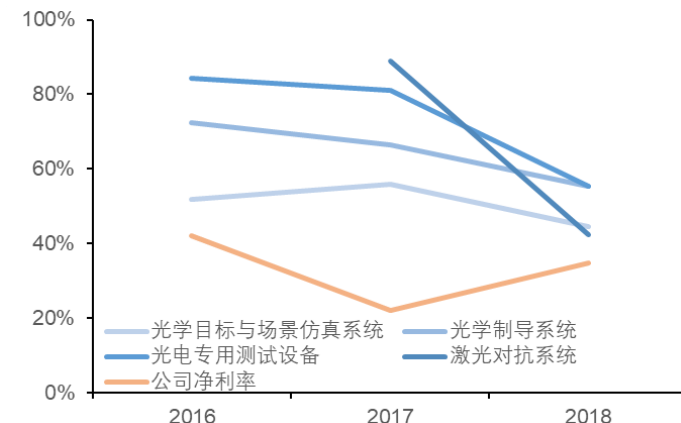
公司毛利率受军品定价和采购计划影响大。2016-2018 年，公司综合毛利率分别为 72.25%、65.29%和 48.59%。总体来说，公司毛利率呈现逐年下降的趋势，主要是受到军品补价、客户采购计划调整、公司产品结构变化等因素影响。

图 5：2016-2018 公司收入及增速



资料来源：招股说明书、华金证券研究所

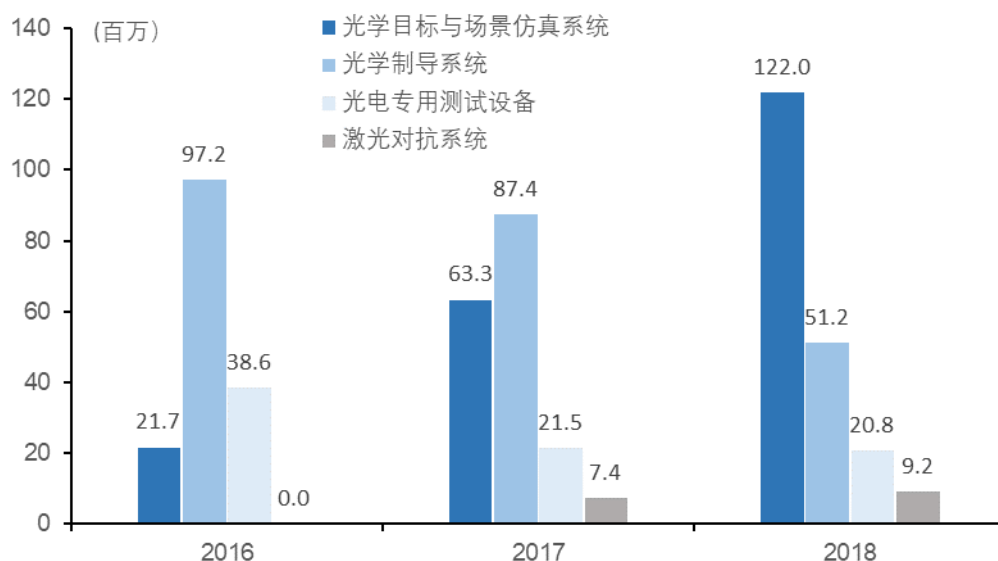
图 6：2016-2018 公司净利率和各项业务毛利率变化



资料来源：招股说明书、华金证券研究所

公司光学目标与场景仿真系统在过去 3 年中保持了持续增长。公司开发的光学仿真系统满足了下游客户的不断增长的新型号需求。例如：公司研制的光电目标成像系统成功应用于“长征七号”运载火箭，解决了其发射过程中温度、气压的大范围变化下成像光线精确控制和成像质量问题。

图 7：2016-2018 年公司各主营业务收入变化



资料来源：招股说明书、华金证券研究所

光学制导业务根据客户订单而变动。2016 年度、2017 年度，公司光学制导系统收入以红外热像仪为主，2018 年度，公司光学制导系统相关收入主要为长波制冷成像制导组件（属于光学系统）、红外热像仪，并存在少量光学制导系统收入。光学制导业务会跟随配套型号的采购量波动而波动。

（三）公司募投情况介绍

公司本次发行 2,500 万股，发行后公司总股本为 1 亿股。经公司 2019 年第二次临时股东大会审议批准，本次发行募集资金扣除发行费用后，公司募集资金用途如表 5 所示：

表 5：募集资金用途

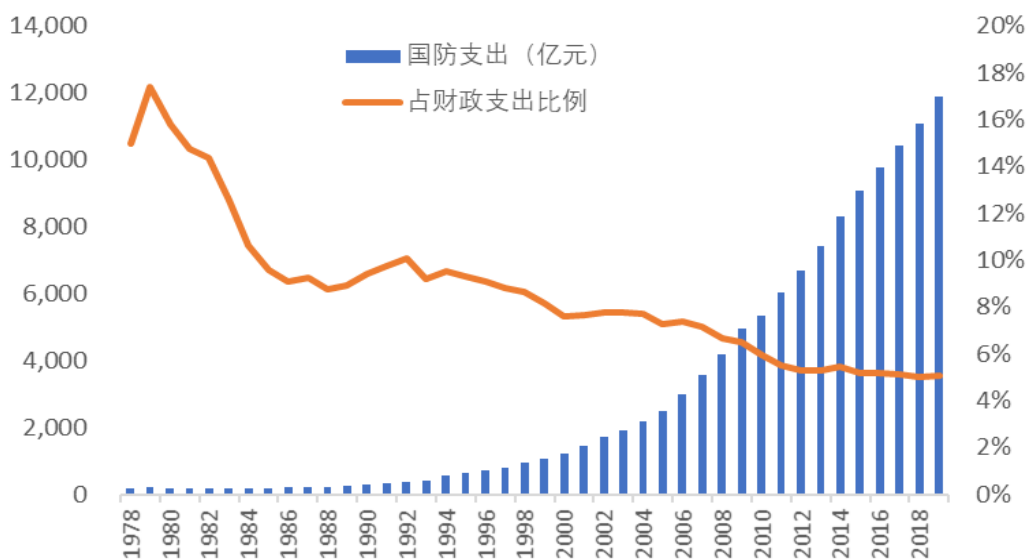
序号	项目名称	项目投资金额 (百万)	拟投入募集资金 (百万)	实施主体
1	光机电一体化产品批产线升级改造及精密光机零件制造项目	250	250	公司
2	睿光航天光电设备研发生产项目	230	230	睿光光电
3	研发中心建设项目	136	136	公司
4	补充流动资金	260	260	公司
合计		876	876	

资料来源：招股说明书、华金证券研究所

二、成长性分析

目前公司主营业务是服务于国防科技工业先进武器系统研制等领域的智能光电产品，主要的客户集中在航天科工集团和航天科技集团。因此分析我国国防支出的变化和航天科技、科工集团的经营情况，能够帮助投资者理解公司的成长性和投资价值。

图 8：中国国防开支保持长期稳健增长



资料来源：WIND，华金证券研究所

国防开支增长为投资国防军工提供基本面支持。与 40 年前相比，世界已经发生了变化。中国如此庞大的经济规模和对外投资，需要强大的国防来保护中国的自身利益。因此，伴随中国经济增长，中国国防开支也保持了长期稳定增长。截止到 2019 年，中国国防开支预算为 1.19 万亿元，同比增长 7.5%。国防开支持续增长，为投资 A 股市场上的国防军工上市公司，提供了良好的基本面支持。

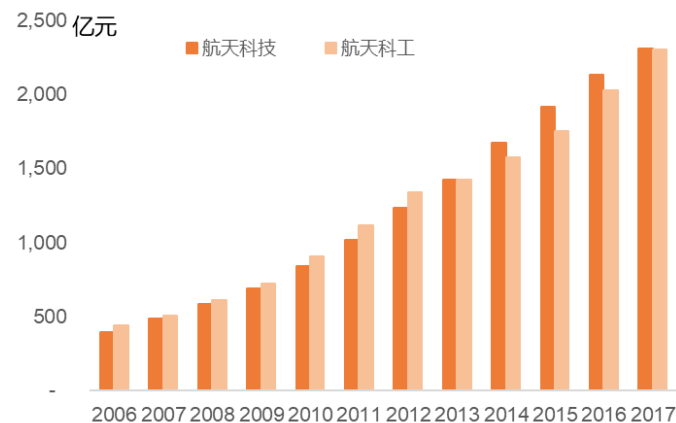
表 6：2006-2017 年航天科技和航天科工集团收入利润增速

军工集团	营业收入（亿元）		复合增长率	营业利润（亿元）		复合增长率
	2006	2017		2006	2017	
航天科技	391	2315	17.5%	26	174	18.9%
航天科工	438	2303	16.3%	12	143	25.3%

资料来源：中债登，华金证券研究所

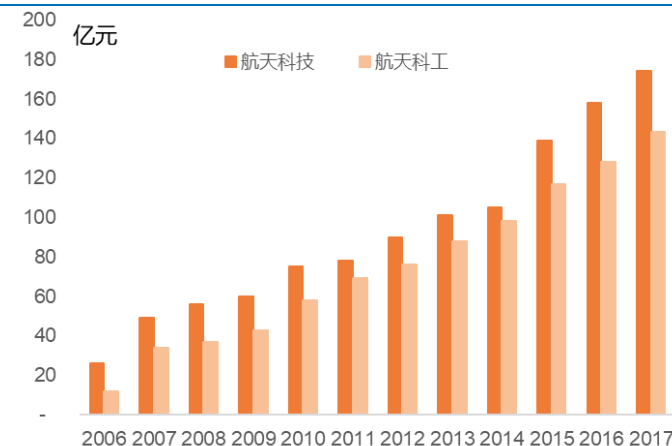
2006 年-2017 年，中国航天科技集团的收入和利润复合增长率分别为 17.5%、18.9%，中国航天科工集团的收入和利润复合增长率分别为 16.3%、25.3%。中国航天科技集团负责航天领域的火箭和卫星研制生产任务，中国航天科工集团负责我国各类战略战术导弹的研制和生产。掌握制太空权，保持战略威慑，是事关国家安全的核心力量。中国在航天领域的持续投入是中国航天科技集团和中国航天科工集团收入、利润增长的坚实基础。

图 9：2006-2017 年航天科技和航天科工集团营业收入



资料来源：中债登，华金证券研究所

图 10：2006-2017 年航天科技和航天科工集团营业利润



资料来源：中债登，华金证券研究所

公司是航天工业重要供应商，成长可以期待。2018 年度公司是航天科工集团所属 13 家单位和航天科技集团所属 9 家单位的供应商。由于未来航天工业的成长可以期待，因此公司的成长也可以期待。

三、估值分析

表 7：可比公司估值分析

公司概况				经营能力			2018 年				估值水平		
股票代码	股票简称	最新股价 (元)	市值 (亿元)	净利率	ROE %	总资产周转率 (次)	收入 (亿元)	收入增速 %	利润 (亿元)	利润增速 %	PE	PB	PS
002414	高德红外	19.87	186	12.2	4.0	0.25	11	6.6	1.32	126.0	136	5.6	16.7
002214	大立科技	9.73	45	13.1	5.4	0.29	4	40.5	0.56	85.5	69	4.3	10.1
000547	航天发展	9.23	148	14.4	7.3	0.41	35	41.1	5.08	58.9	31	2.0	3.9
300099	精准信息	7.12	48	19.4	5.6	0.23	4	5.5	0.86	-20.2	52	2.8	10.1
300516	久之洋	30.09	54	9.8	3.9	0.35	5	50.1	0.46	2.8	111	5.3	11.0
600184	光电股份	12.05	61	2.4	2.5	0.66	24	28.4	0.58	30.4	104	2.7	2.9
均值											61	3.9	10.0
688011	新光光电	-	-	34.9	20.4	0.36	2	14.48	0.73	80.7	-	-	-

资料来源：WIND、华金证券研究所

我们在 A 股上市公司中，选取了 6 家有从事光学红外成像、制导部件和系统研制相关业务的公司作为参考。目前 A 股相关公司的静态 PE 都比较高，主要是市场给予了国防军工相关行业一定的市场溢价。

目前，我们选取的可比公司 2018 年静态 PE 均值为 61 倍。再考虑到科创板发行受到投资者密切关注，给予 15% 的新股发行溢价，按公司发行后总股本 1 亿股，2018 年净利润 7,300 万估算，2018 年静态 PE 估值区间 61-70 倍测算，公司发行的市值区间在 44.53-51.21 亿元，询价区间为 44.53-51.21 元。

四、风险提示

- 1、我国航天发射发生意外事故。
- 2、新型号研制进度低于预期。

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

王轶铭声明，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