

2022年08月29日

# 华宝新能（301327.SZ）

## 投资要点

◆ 本周三（8月31日）有一家创业板上市公司“华宝新能”询价。

◆ **华宝新能（301327）**：公司是行业领先的便携储能品牌企业，主要产品为便携储能产品、充电宝，以及可与便携储能产品配套使用的太阳能板及相关配件；其中，便携储能产品为公司的核心产品，可应用于户外旅行、应急备灾等场景。公司2019-2021年分别实现营业收入3.19亿元/10.70亿元/23.15亿元，YOY依次为55.23%/235.44%/116.38%，三年营业收入的年复合增速124.18%；实现归母净利润0.36亿元/2.34亿元/2.79亿元，YOY依次为692.54%/541.43%/19.46%，三年归母净利润的年复合增速293.06%。最新报告期，2022H1公司实现营业收入13.15亿元，同比增长35.77%；实现归母净利润1.60亿元，同比增长2.20%。公司2022年1-9月预计实现归母净利润21,309.55万元至29,150.46万元，同比增长0.11%至36.94%。

① **投资亮点**：1、公司为全球便携储能行业龙头，将受益于国内外户外活动参与度提升及该场景下便携储能渗透率持续上升带来的便携储能需求增长。公司在便携储能行业具备较强的竞争力，2020年公司产品出货量市场占有率约16.6%，销售规模市场占有率约21.0%，均为全球市场第一。户外活动场景为便携储能的主要应用场景之一。欧美发达国家民众对于户外活动的参与度本身较高，在此基础上户外运动参与度近年来不断增长；且受新冠疫情带来的防疫限制影响，全球范围内户外活动的普及率进一步上升。目前便携储能产品在户外活动领域的渗透率仍然较低，公司招股书中测算得2021年全球市场渗透率仅为2.3%；预计随着户外活动时所需携带的电子设备及电器产品愈加丰富，户外活动人群对离网电力需求将越来越高，带动户外活动场景中便携储能渗透率持续提升。2、公司已提前布局家庭储能业务，有望推出应用于新能源发电的家用储能产品；或将受益于全球电力紧缺带动的家庭储能需求增加。在便携储能产品以外，公司不断开拓新的产品领域，目前已提前布局家庭储能业务。公司正在积极推动产品研发，现正开发家用大容量储能产品（3-20KWh），产品拟实现自动充电，以备用电高峰或断电时使用，以及结合新能源发电技术进行光能与电能的高频转换；且公司募集资金所建设的研发中心将组建针对家庭生活场景的研发团队。公司已在日本市场进行家庭储能产品的提前布局，于2020年8月起从纪若商事株式会社收购了株式会社Housedog的全部股权，并将其名称变更为“株式会社GenerarkEnergy”，拟后续在日本市场推出家庭储能产品。

② **同行业上市公司对比**：公司致力于锂电池储能类产品及其配套产品的研发、生产及销售，选取产品类别相似的派能科技为可比公司。相较而言，公司的营收规模及销售毛利率均高于派能科技。

◆ **风险提示**：已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差、具体上市公司风险在正文内容中展示等。

# 新股覆盖研究

股价

## 交易数据

|           |       |
|-----------|-------|
| 总市值（百万元）  |       |
| 流通市值（百万元） |       |
| 总股本（百万股）  | 71.46 |
| 流通股本（百万股） |       |
| 12个月价格区间  | /     |

## 一年股价表现



资料来源：聚源

| 升幅%  | 1M    | 3M    | 12M    |
|------|-------|-------|--------|
| 相对收益 | -3.61 | -3.15 | -8.79  |
| 绝对收益 | -6.52 | -3.05 | -27.24 |

分析师

李蕙

 SAC执业证书编号：S0910519100001  
 lihui1@huajinsec.cn

## 相关报告



公司近 3 年收入和利润情况

| 会计年度      | 2019A    | 2020A   | 2021A   |
|-----------|----------|---------|---------|
| 主营收入(百万元) | 319.0    | 1,070.0 | 2,315.1 |
| 同比增长(%)   | 55.23    | 235.44  | 116.38  |
| 营业利润(百万元) | 38.0     | 276.7   | 315.1   |
| 同比增长(%)   | 1,203.43 | 628.34  | 13.88   |
| 净利润(百万元)  | 36.5     | 233.8   | 279.3   |
| 同比增长(%)   | 692.54   | 541.43  | 19.46   |
| 每股收益(元)   | 0.73     | 3.64    | 3.91    |

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 内容目录

|                       |    |
|-----------------------|----|
| 一、华宝新能 .....          | 4  |
| (一) 基本财务状况 .....      | 4  |
| (二) 行业情况 .....        | 5  |
| (三) 公司亮点 .....        | 8  |
| (四) 募投项目投入 .....      | 9  |
| (五) 同行业上市公司指标对比 ..... | 10 |
| (六) 风险提示 .....        | 10 |

## 图表目录

|                                                 |    |
|-------------------------------------------------|----|
| 图 1: 公司主营产品分类情况 .....                           | 4  |
| 图 2: 公司收入规模及增速变化 .....                          | 5  |
| 图 3: 公司归母净利润及增速变化 .....                         | 5  |
| 图 4: 公司销售毛利率及净利润率变化 .....                       | 5  |
| 图 5: 公司 ROE 变化 .....                            | 5  |
| 图 6: 2020 年至 2025 年全球锂电池行业规模预测 (亿美元) .....      | 6  |
| 图 7: 2015-2020 年全球锂电池产业规模 .....                 | 6  |
| 图 8: 2015-2020 年国内锂电池产业规模 .....                 | 6  |
| 图 9: 2018-2025 年全球及中国市场锂电池出货量及需求量预测 (GWh) ..... | 7  |
| 图 10: 2016-2026 年全球便携式储能市场规模及预测 (亿元) .....      | 7  |
| 图 11: 便携储能产品在户外活动领域的市场规模及渗透率预测 .....            | 8  |
| 图 12: 便携储能产品在应急用电领域的市场规模及渗透率预测 .....            | 8  |
| 表 1: 公司 IPO 募投项目概况 .....                        | 9  |
| 表 2: 同行业上市公司指标对比 .....                          | 10 |

## 一、华宝新能

公司是行业领先的便携储能品牌企业，致力于锂电池储能类产品及其配套产品的研发、生产及销售，公司的主要产品为不同容量规格的便携储能产品及充电宝，以及可与便携储能产品配套使用的太阳能板及相关配件。其中，便携储能产品为公司的核心产品，可应用于户外旅行、应急备灾等场景。

公司高度重视研发创新，在便携储能产品领域的软硬件电子设计、安全管理设计、结构设计等方面掌握多项核心技术，公司及其子公司拥有境内专利 167 项，其中境内发明专利 25 项；拥有境外专利 87 项，其中境外发明专利 6 项。同时，公司是国内便携储能行业标准《便携式锂离子电池储能电源技术规范》的主要起草单位之一，被广东省科学技术厅认定为“广东省分布式太阳能智能小型储能工程技术研究中心”，并获得“2020 年度广东省科技进步二等奖”，技术沉淀日益加深。公司凭借出色的产品设计，累计获得德国红点设计奖、汉诺威工业（IF）设计奖、国际消费类电子产品展览会（CES）创新奖、A’ 设计大奖赛（A’ DesignAward&Competition）、当代好设计等国际设计类大奖共 21 项，产品设计实力得到了国际工业设计领域的广泛认可。

图 1：公司主营产品分类情况

| 产品类别   | “Jackery”品牌的主要型号                                                                                       | “电小二”品牌的主要型号                                                     | 产品简介                                                                                                       | 品牌产品图示                                                                                |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 便携储能产品 | Powerbar 83、Explorer 240、Explorer 300、Explorer 500、Explorer 1000、Explorer 1500 等                       | 户外电源 80、户外电源小方、户外电源 300、户外电源 500、户外电源 1000、户外电源 1800、户外电源 2200 等 | ①容量范围：80Wh-2000Wh；<br>②输出功率范围：100W-2200W；<br>③产品具有 AC/USB/车充等输出方式，兼容性强，可为手机、无人机、笔记本电脑、车载冰箱、电饭煲等数码设备及小家电供电。 |  |
| 太阳能板   | SolarSaga 60、SolarSaga 100、SolarSaga 200                                                               | 60W 太阳能板、100W 太阳能板、200W 太阳能板                                     | ①单片输出功率范围：60W-200W；<br>②适配公司便携储能产品，可多片并联使用，实现输出功率叠加，为便携储能产品快速充电；<br>③与便携储能产品组合形成小型太阳能发电系统，实现持续离网发电。        |  |
| 充电宝    | Jackery Mini (3350mAh)、Jackery Bolt (6000mAh)、Jackery Giant+ (12000mAh)、Jackery Thunder X (20100mAh) 等 | 锋 6-5000、锋 6S-10000、锋 7-10000 等                                  | ①容量范围：3000mAh-20000mAh<br>②可为手机、平板电脑等电子设备充电。                                                               |  |

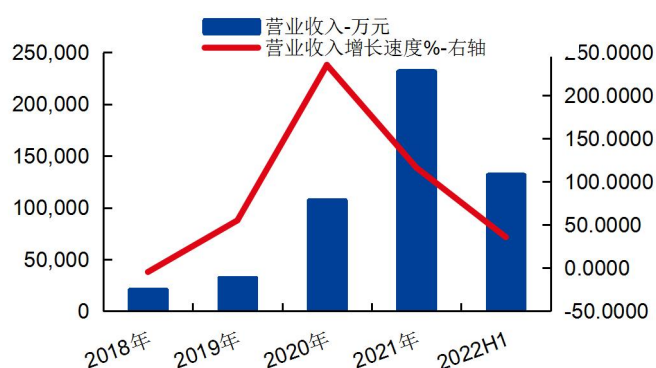
资料来源：公司招股书，华金证券研究所

### （一）基本财务状况

公司 2019-2021 年分别实现营业收入 3.19 亿元/10.70 亿元/23.15 亿元，YOY 依次为 55.23%/235.44%/116.38%，三年营业收入的年复合增速 124.18%；实现归母净利润 0.36 亿元/2.34 亿元/2.79 亿元，YOY 依次为 692.54%/541.43%/19.46%，三年归母净利润的年复合增速 293.06%。最新报告期，2022H1 公司实现营业收入 13.15 亿元，同比增长 35.77%；实现归母净利润 1.60 亿元，同比增长 2.20%。

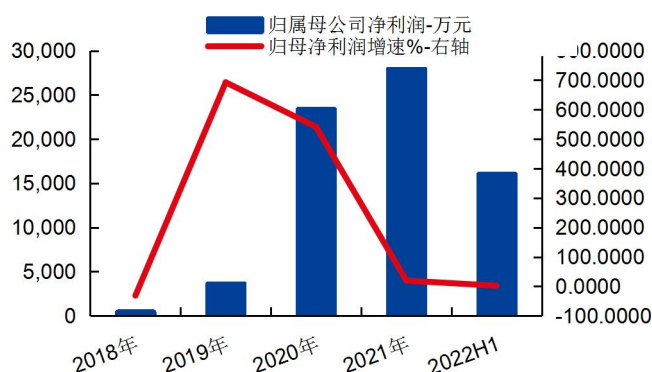
2021 年，公司主营业务收入按产品类型可分为四大板块，分别为便携储能产品（18.35 亿元，79.82%）、太阳能板（4.40 亿元，19.12%）、充电宝（1.97 万元，趋近 0.00%）和其它配件（0.24 亿元，1.06%）。报告期内，便携储能产品是公司主营业务收入的主要来源，销售收入占比维持在 80%左右。

图 2：公司收入规模及增速变化



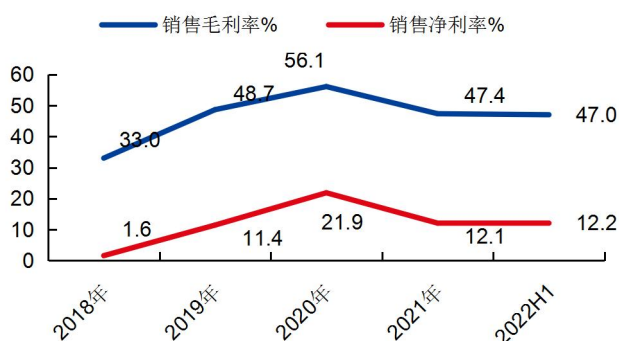
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司归母净利润及增速变化



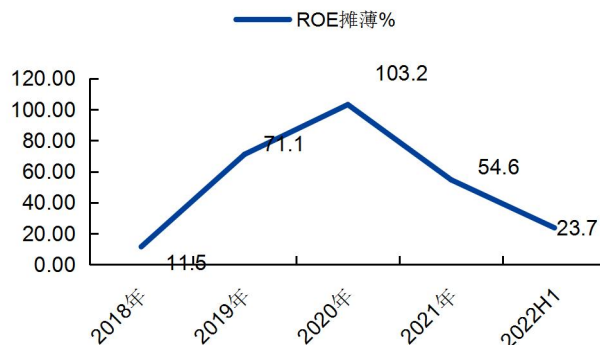
资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司销售毛利率及净利率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 5：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

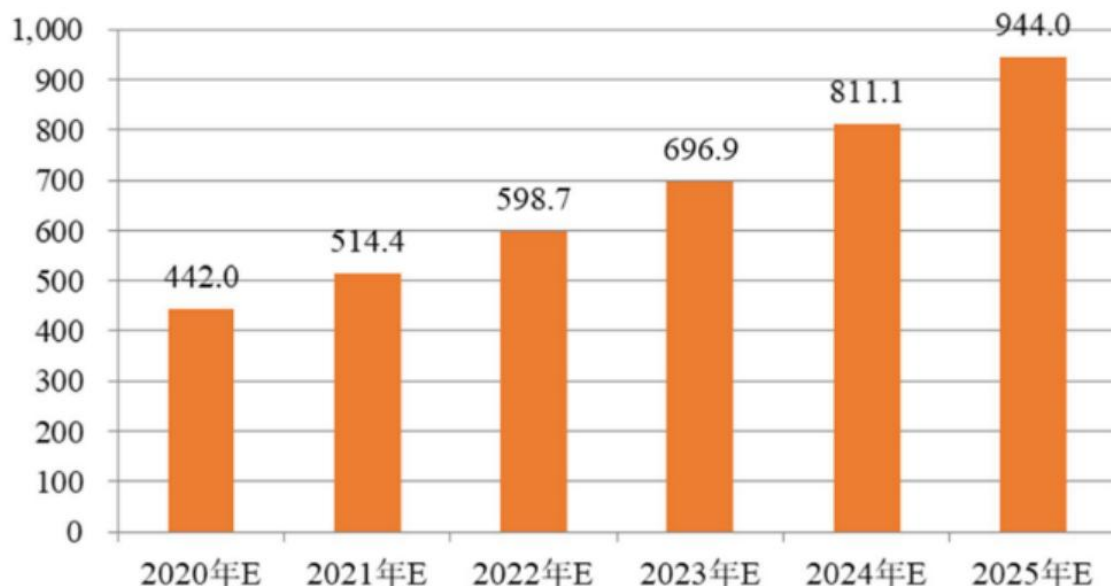
## （二）行业情况

公司主要从事锂电池储能类产品及其配套产品的研发、生产及销售，属于锂电池储能行业，细分行业为便携储能行业。

### 1、锂电池储能行业

锂电池属于电化学储能类型之一，锂电池成本降低、技术性能不断突破，使得锂电池在全球范围内实现商业化、规模化应用。根据 Markets and Markets 统计数据，2020 年全球锂电池市场规模将达到 442 亿美元，而到 2025 年将增长至近 944 亿美元，复合增长率达到 16.4%，锂电池储能符合能源发展趋势。

图 6：2020 年至 2025 年全球锂电池行业规模预测（亿美元）



资料来源：Markets and Markets，华金证券研究所

锂电池的技术进步及工艺改进为锂电池的大规模商业化奠定了基础，近年来随着 3C 产品对锂电池需求量的稳定增加，以及随着新能源汽车的市场规模逐步扩大和储能电池的需求扩大，锂电池的产量及市场规模快速增长。根据赛迪智库及 EVTank 公布的研究数据，2020 年度全球锂离子电池出货量达到 294.5GWh，产业规模达到 535 亿美元，较 2019 年增长 19%，其中国内锂电池出货量达到 158.5GWh，产业规模达到 1,980 亿元，较 2019 年增长 13%；预计到 2025 年，全球锂电池出货量将达到 1,196.8GWh，其中国内锂电池出货量将达到 568.7GWh。

图 7：2015-2020 年全球锂电池产业规模



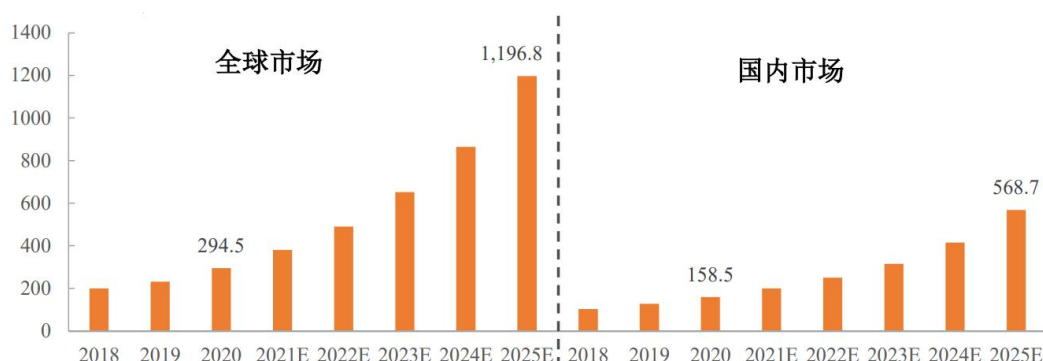
资料来源：赛迪智库，华金证券研究所

图 8：2015-2020 年国内锂电池产业规模



资料来源：赛迪智库，华金证券研究所

图 9：2018-2025 年全球及中国市场锂电池出货量及需求量预测（GWh）

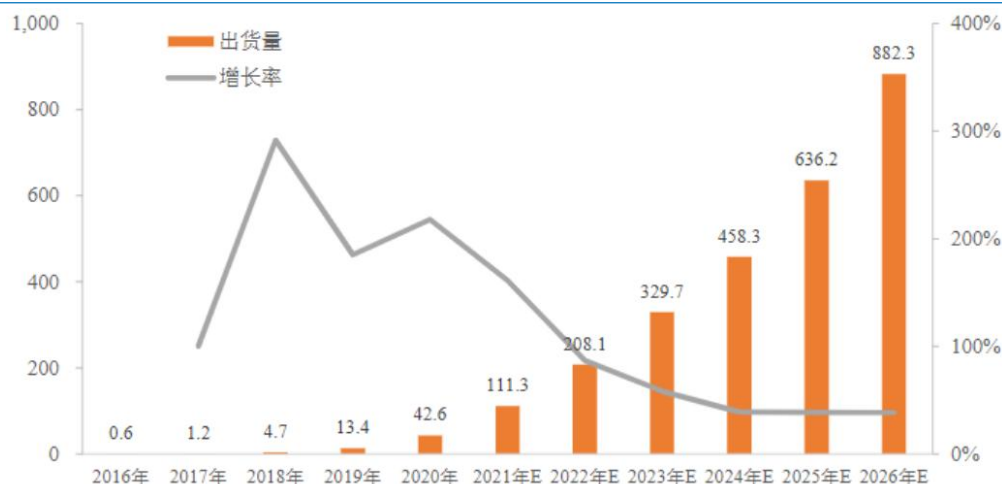


资料来源：EVTank，华金证券研究所

### （1）便携储能行业

根据中国化学与物理电源行业协会的报告数据，全球便携式储能行业的市场规模已由 2016 年的 0.6 亿元快速提升至 2020 年的 42.6 亿元，年均复合增速高达 190.28%，预计到 2026 年市场规模将达到 882.3 亿元人民币，年均复合增速还将维持 65.72%，便携储能行业将继续维持快速增长趋势，市场发展潜力较大。

图 10：2016-2026 年全球便携式储能市场规模及预测（亿元）

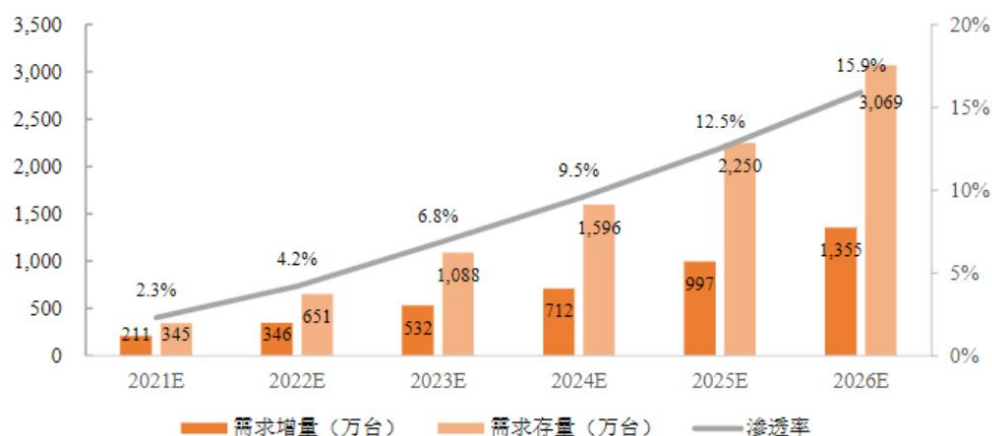


资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华金证券研究所

根据中国化学与物理电源行业协会的报告数据，2020 年，便携储能产品的全球出货量为 208.8 万台，而户外活动领域是便携储能产品的主要的应用场景，2020 年户外活动领域的应用场景占比约为 45.1%，由此测算的 2020 年便携储能产品主要面向户外活动领域的出货数量约为 94.2 万台；2021 年，户外活动领域对便携储能产品的购置需求预计达到 210.8 万台，根据全球户外活动参与家庭数量规模测算的 2021 年对便携储能产品存在潜在需求的家庭约为 1.5 亿户，由此测算的便携储能产品在户外活动领域的市场渗透率仅为 2.3%。未来，随着户外活动领域对便携储能产品的需求持续提升，便携储能产品的市场渗透率将持续提升，而国内户外活动参与率提升也将拉动全球户外活动参与家庭数量提升，预计到 2026 年，户外活动领域对便携储能产品的购

置需求将达 1,355 万台，根据 2026 年全球户外活动参与家庭数量约 1.9 亿户及便携储能产品平均生命周期 3 年进行测算，便携储能产品在户外活动领域的渗透率可达 15.9%。

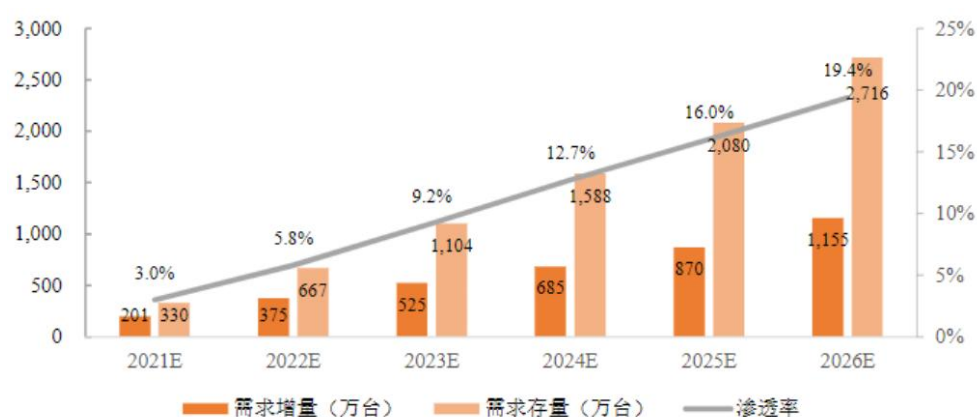
图 11：便携储能产品在户外活动领域的市场规模及渗透率预测



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华金证券研究所

根据中国化学与物理电源行业协会的报告数据，2020 年，便携储能产品在应急用电领域的应用场景占比约为 42.2%，由此测算的 2020 年便携储能产品主要面向户外活动领域的出货数量约为 88.1 万台；2021 年，应急用电领域对便携储能产品的购置需求预计达到 201.0 万台，2021 年全球存在应急用电需求的家庭约为 1.1 亿户，由此测算的便携储能产品在应急用电领域的市场渗透率仅为 3.0%。未来，便携储能产品在家庭应急领域对小型燃油发电机的替代率及市场渗透率的提升，以及人们应急备灾意识增强对家庭应急用电需求的提升，将推动家庭应急领域对便携储能产品的需求增长，预计到 2026 年，家庭应急领域对便携储能产品的购置需求将达 1,155 万台，假设 2026 年全球存在应急用电需求的家庭约为 1.4 亿户，便携储能产品在应急用电领域的渗透率可达 19.4%。

图 12：便携储能产品在应急用电领域的市场规模及渗透率预测



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，华金证券研究所

### （三）公司亮点

1、公司为全球便携储能行业龙头，将受益于国内外户外活动参与度提升及该场景下便携储能渗透率持续上升带来的便携储能需求增长。公司在便携储能行业具备较强的竞争力，根据中国化学与物理电源行业协会的统计数据，2020 年公司产品出货量市场占有率约 16.6%，销售规模市场占有率约 21.0%，均为全球市场第一。户外活动场景为便携储能的主要应用场景之一，2020 年场景占比约为 45.1%。欧美发达国家民众对于户外活动的参与度本身较高，在此基础上户外运动参与度近年来不断增长，美国民众户外运动参与率由 2017 年的 49%提升至 2020 年的 53%；且受新冠疫情带来的防疫限制影响，全球范围内户外活动的普及率进一步上升，如凯恩咨询数据显示 2020 年美国第一次参与露营的家庭同比增长高达 502.98%，穷游网数据显示 2020 年国内户外露营热度增长 303.5%。目前便携储能产品在户外活动领域的渗透率仍然较低，公司招股书中测算得 2021 年全球市场渗透率仅为 2.3%；预计随着户外活动时所需携带的电子设备及电器产品愈加丰富，户外活动人群对离网电力需求将越来越高，带动户外活动场景中便携储能渗透率持续提升。

2、公司已提前布局家庭储能业务，有望推出应用于新能源发电的家用储能产品；或将受益于全球电力紧缺带动的家庭储能需求增加。在便携储能产品以外，公司不断开拓新的产品领域，目前已提前布局家庭储能业务。公司正在积极推动产品研发，现正开发家用大容量储能产品（3-20KWh），产品拟实现自动充电，以备用电高峰或断电时使用，以及结合新能源发电技术进行光能与电能的高频转换；且公司募集资金所建设的研发中心将组建针对家庭生活场景的研发团队。公司已在日本市场进行家庭储能产品的提前布局，于 2020 年 8 月起从纪若商事株式会社收购了株式会社 Housedog 的全部股权，并将其名称变更为“株式会社 GenerarkEnergy”，拟后续在日本市场推出家庭储能产品。

#### （四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目及补充流动资金。

1、**便携储能产品扩产项目**：本项目采用公司现有成熟生产工艺和检测标准，引入自动化及智能化水平较高的先进生产设备，扩大公司产能规模，解决产能问题。

2、**研发中心建设项目**：本项目拟用于开展“产品安全研究与认证”、“家庭储能研究”、“产品高效小型化研究”、“储能智能化研究”及后续相关课题的研发工作。通过研发中心的建设以及后续课题的研发工作，提高储能技术水平以及产品设计研发能力。

3、**品牌数据中心建设项目**：本项目拟用于实施各类数据分析模型和信息化系统的开发，服务公司的品牌运营工作。项目围绕现有主营业务，在现已拥有的营销渠道、品牌推广经验及人才储备的基础上，进行产业信息化系统的建设，以指导公司成熟品牌的推广策略以及新品牌的市场定位。

表 1：公司 IPO 募投资项目概况

| 序号 | 项目名称       | 项目投资总额<br>(万元) | 拟使用募集资金金额<br>(万元) | 项目建设期 |
|----|------------|----------------|-------------------|-------|
| 1  | 便携储能产品扩产项目 | 19,843.12      | 19,843.12         | 1 年   |
| 2  | 研发中心建设项目   | 9,931.05       | 9,931.05          | 1 年   |

| 序号 | 项目名称       | 项目投资总额<br>(万元)   | 拟使用募集资金金额<br>(万元) | 项目建设期 |
|----|------------|------------------|-------------------|-------|
| 3  | 品牌数据中心建设项目 | 25,164.34        | 25,164.34         | 2 年   |
| 4  | 补充流动资金项目   | 12,681.49        | 12,681.49         | -     |
|    | <b>合计</b>  | <b>67,620.00</b> | <b>67,620.00</b>  | -     |

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

## （五）同行业上市公司指标对比

2021 年度，公司实现营业收入 23.15 亿元，同比增长 116.38%；实现归属于母公司净利润 2.79 亿元，同比增长 19.46%。根据初步预测，公司预计 2022 年 1-9 月营业收入为 210,988.79 万元至 280,442.81 万元，同比增长 36.59%至 81.55%；预计净利润为 21,309.55 万元至 29,150.46 万元，同比增长 0.11%至 36.94%。公司 2022 年 1-9 月预测营业收入与净利润同比均有所上涨，主要系便携储能行业市场规模快速增长，产品渗透率不断提升所致。

公司致力于锂电池储能类产品及其配套产品的研发、生产及销售，选取产品类别相似的派能科技为可比公司。相较而言，公司的营收规模及销售毛利率均高于派能科技。

表 2：同行业上市公司指标对比

| 代码        | 简称   | 总市值<br>(亿元) | PE-TTM | 2021 年收<br>入(亿元) | 2021 年收<br>入增速 | 2021 年归<br>母净利润<br>(亿元) | 2021 年净<br>利润增长<br>率 | 2021 年销<br>售毛利率 | 2021 年<br>ROE 摊薄 |
|-----------|------|-------------|--------|------------------|----------------|-------------------------|----------------------|-----------------|------------------|
| 688063.SH | 派能科技 | 732.40      | 172.43 | 20.62            | 84.14%         | 3.16                    | 15.19%               | 30.03%          | 10.65%           |
| 301327.SZ | 华宝新能 | /           | /      | 23.15            | 116.38%        | 2.79                    | 19.46%               | 47.35%          | 54.64%           |

资料来源：Wind，华金证券研究所

## （六）风险提示

新技术及新产品研发的风险、产品技术更新迭代的风险、销售主要通过第三方电商平台的风险、产品结构较为单一的风险、产品质量及安全风险、原材料供应及价格波动的风险、存货管理风险、汇率风险、实际控制权集中的风险等风险。

## 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

李蕙声明，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）31 层

电话：021-20655588

网址： [www.huajinsc.cn](http://www.huajinsc.cn)