

2023年03月14日

日联科技（688531.SH）

新股覆盖研究

投资要点

◆ 周五（3月17日）有一家科创板上市公司“日联科技”询价。

◆ **日联科技（688531）**：公司是国内领先的工业 X 射线智能检测装备供应商，主要从事微焦点和大功率 X 射线智能检测装备的研发、生产、销售与服务。公司 2020-2022 年分别实现营业收入 2.00 亿元/3.46 亿元/4.85 亿元，YOY 依次为 34.41%/72.77%/40.05%，三年营业收入的年复合增速 48.16%；实现归母净利润 0.21 亿元/0.51 亿元/0.72 亿元，YOY 依次为 156.97%/137.72%/41.15%，三年归母净利润的年复合增速 105.06%。根据初步预测，2023 年 1-3 月公司实现净利润为 1,000 万元至 1,500 万元之间，同比变动 75%至 163%。

① **投资亮点**：1、公司为国内首个成功研制封闭式 X 射线源及国内唯一实现封闭式 X 射线源量产的企业。X 射线源是 X 射线智能检测装备的核心消耗性部件，长期以来，微焦点 X 射线源技术和供应主要由国外厂商所垄断。公司自设立以来始终专注于 X 射线全产业链技术研究，成功研制出国内首款封闭式热阴极微焦点 X 射线源并实现产业化应用，并且根据赛宝实验室、SGS、TÜV 等权威机构比对检测，公司 90kV 和 130kV 微焦点射线源与全球行业龙头企业的同类型产品在技术参数上不存在明显差距。公司 90kV 产品、130kV 产品已实现量产，截至最新，90kV 产品已累计销售超 400 台，130kV 产品已在 2022 年 8 月与宁德时代签订了 X 射线源供货协议，其将在 2023 年底前累计向公司采购 500 套 130kV 微焦点 X 射线源，此外，公司正持续推进与欣旺达、力神电池、国轩高科、珠海冠宇等新能源电池企业及安费诺等电子制造企业的产品验证工作。同时，公司正在持续推进 80kV、110kV、120kV、150kV 封闭式射线源及 160kV 开放式射线源的研发工作。2、**公司具备 X 射线纵向一体化研发生产能力，是国内领先的 X 射线检测设备供应商。**1) 在集成电路领域，公司所开发的 2D、3D/CT 离线型和在线型等高端检测装备打破了国外垄断，是国内极少数能参与和海外厂商竞争的企业，报告期内已成功向斯达半导、比亚迪半导体、通富微电等客户销售设备。2) 在电子制造领域，公司是最早进入该领域的国内厂商之一，目前已积累了包括立讯精密、安费诺、歌尔股份在内的超过 2000 家客户，报告期内该领域交付装备超过 800 台。3) 在新能源电池领域，公司业务规模位列国内第二，主要产品已覆盖宁德时代、比亚迪锂电池、欣旺达等知名客户。4) 在目前各整车厂重点突破的一体化压铸车架检测领域，公司已成功研发并交付了特斯拉上海超级工厂的首台一体化压铸成型车架 X 射线检测设备，并与其他新能源整车厂持续推进合作中。

② **同行业上市公司对比**：公司专注于工业 X 射线智能检测装备领域，根据主营业务的相似性，选取正业科技、美亚光电、奕瑞科技以及奥普特为日联科技的可比上市公司；其中，正业科技产品结构与公司重合度较高，或较为可比。从上述可比公司来看，2021 年平均收入规模 13.34 亿元，销售毛利率为 51.28%；相较而言，公司的营收规模及毛利率低于行业平均。

◆ **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。

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	59.55
流通股本（百万股）	
12 个月价格区间	/

分析师

李蕙

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

相关报告

未来电器-新股专题覆盖报告（未来电器）
 -2023 年第 34 期-总第 231 期 2023.3.9
 泓淋电力-新股专题覆盖报告（泓淋电力）
 -2023 年第 33 期-总第 230 期 2023.3.1
 宏源药业-新股专题覆盖报告（宏源药业）
 -2023 年第 32 期-总第 229 期 2023.2.28
 涛涛车业-新股专题覆盖报告（涛涛车业）
 -2023 年第 31 期-总第 228 期 2023.2.28
 亚光股份-新股专题覆盖报告（亚光股份）
 -2023 年 30 期-总第 227 期 2023.2.23



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)	149.0	200.3	346.1
同比增长(%)		34.41	72.77
营业利润(百万元)	9.1	24.1	54.7
同比增长(%)		164.33	126.88
净利润(百万元)	8.3	21.4	50.8
同比增长(%)		156.97	137.72
每股收益(元)	0.18	0.42	0.90

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、日联科技	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	8
（五）同行业上市公司指标对比	9
（六）风险提示	9

图表目录

图 1：公司收入规模及增速变化	4
图 2：公司归母净利润及增速变化	4
图 3：公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4：公司 ROE 变化	5
图 5：X 射线检测装备分类（按应用场景分）	5
图 6：中国 X 射线检测设备市场规模（除医疗健康领域应用外）2022 年-2026 年预测（单位：亿元）	6
图 7：我国动力电池市场规模，2017 年-2026 年预测（单位：GWh）	7
表 1：公司 IPO 募投项目概况	8
表 2：同行业上市公司指标对比	9

一、日联科技

公司是国内领先的工业 X 射线智能检测装备供应商，主要从事微焦点和大功率 X 射线智能检测装备的研发、生产、销售与服务，产品和技术应用于集成电路及电子制造、新能源电池、铸件焊件及材料等检测领域。

公司在 X 射线基础研发领域投入超十年，陆续攻克高纯钨栅控微孔电子枪制备、三级电子光学微焦点聚焦、微尖高密度电子覆膜阴极制备和一体化耐高压固态高频高压发生器制备等技术难点，在 X 射线源产品设计、关键材料、生产设备、技术工艺和技术团队等方面均实现了完全自主可控。公司研制的闭管微焦点 X 射线源经国家工信部科技成果评价，国家计量院检测及 TÜV、SGS、赛宝实验室权威机构比对测试，产品相关参数及技术指标已处于“国际先进、国内领先”水平。

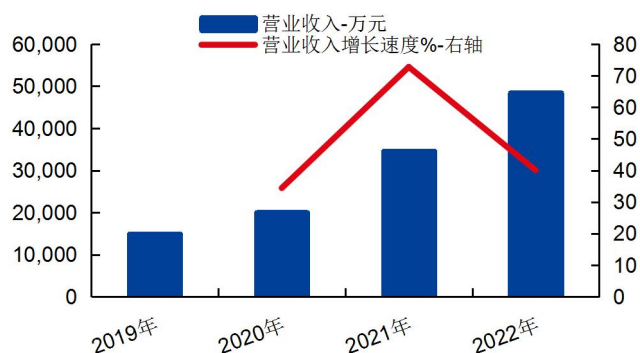
同时，公司在整机开发和影像软件领域均实现技术布局。在整机开发方面，公司开发出具有应用领域广、检测精度高、检测效率高等特点的系列化 X 射线智能检测装备，目前已具备明显的品牌优势。在影像软件方面，公司则紧跟数字化智能检测步伐，开发出适用于下游各领域的特殊算法和影像处理软件，通过有针对性的大量被检测物及缺陷特征的机器学习，实现 X 射线影像的高精度、智能化处理。

（一）基本财务状况

公司 2020-2022 年分别实现营业收入 2.00 亿元/3.46 亿元/4.85 亿元，YOY 依次为 34.41%/72.77%/40.05%，三年营业收入的年复合增速 48.16%；实现归母净利润 0.21 亿元/0.51 亿元/0.72 亿元，YOY 依次为 156.97%/137.72%/41.15%，三年归母净利润的年复合增速 105.06%。

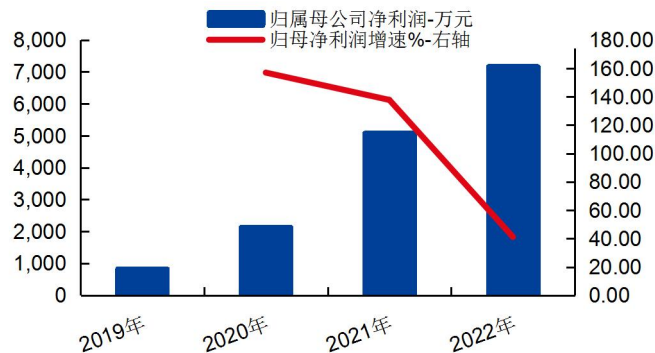
2021 年，公司主营业务收入按产品类型可分为两大板块，分别为 X 射线智能检测装备(3.22 亿元，95.08%)、备品备件及其他产品(0.17 亿元，4.92%)。2019 年至 2022 年 1-9 月报告期间，X 射线智能检测装备始终为公司的主要业务及收入来源、其销售收入占比维持在 90%以上，其中又以集成电路及电子制造检测装备为主体、占据近一半的份额。

图 1：公司收入规模及增速变化



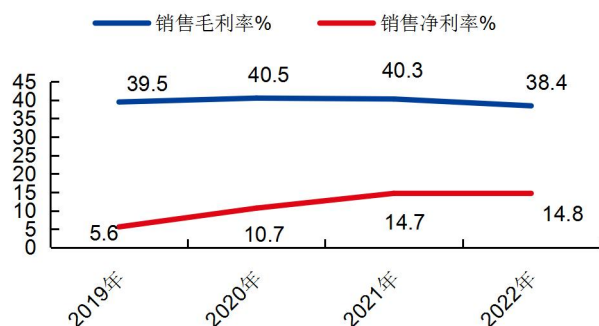
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



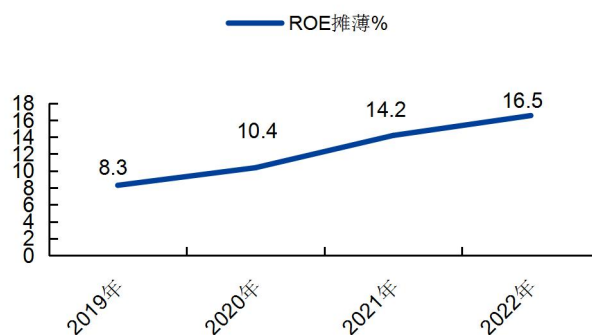
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）行业情况

主要从事微焦点和大功率 X 射线智能检测装备的研发、生产、销售与服务；根据产品属性，公司归属于 X 射线智能检测装备行业。

从 X 射线检测技术的应用领域来看，1895 年至今，X 射线检测技术应用从最初的医疗、大焦点工业探伤等较为狭窄的领域，逐渐扩展到如今的医疗健康、微焦点工业精密 X 射线检测（主要面向集成电路、电子制造、新能源电池等行业）、传统工业无损检测、公共安全检测和食品异物检测等领域。除了民用领域之外，X 射线检测也逐步在航天工业、核工业、军工等领域得到应用。在可预见的未来，随着我国产业的转型升级和衍生，X 射线检测必将运用到更广阔的领域中。

我国 X 射线智能检测主要应用于医疗健康领域和工业无损检测，其中工业无损检测领域主要应用于集成电路及电子制造、新能源电池、铸件焊件及材料检测、公共安全及其他（如食品安全等）等领域，具体如下：

图 5：X 射线检测装备分类（按应用场景分）

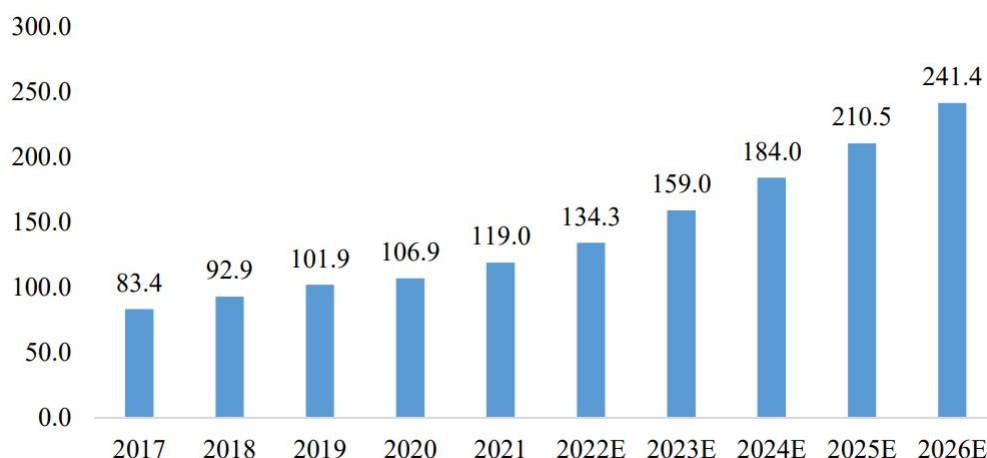
X射线检测装备分类（按应用场景分）				
电子制造及集成电路	新能源电池	铸件焊件及材料	食品异物	其他
芯片制造	动力电池	汽车工业	罐装食品	公共场所安防
集成电路制造	储能电池	航天航空业	袋装食品	车辆安检
PCB印刷	消费电池	压力容器		材料领域
PCBA封测				

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

根据沙利文咨询的统计和预测，除医疗健康外，2021 年我国 X 射线检测设备的市场规模约为 119 亿元，受到下游集成电路及电子制造、新能源电池等行业需求的快速增长影响，X 射线

检测设备预计在未来五年将维持高速增长的趋势，预计到 2026 年，我国 X 射线检测设备除医疗健康领域外的其他主要应用领域的市场规模为 241.4 亿元，未来五年的复合增长率约为 15.2%。

图 6：中国 X 射线检测设备市场规模（除医疗健康领域应用外）2022 年-2026 年预测（单位：亿元）



资料来源：沙利文咨询，华金证券研究所

（1）集成电路及电子制造领域 X 射线检测设备领域情况

- ① 集成电路领域：随着电子产品的轻便化、智能化发展，半导体的尺寸在不断缩小，对集成电路封装密度的要求逐渐提高，与之相对应的缺陷要求检测精度需达到纳米或微米级别。目前，工业 X 射线检测设备或微焦点 X 射线检测设备（精度在百纳米至 15 微米以下）可满足复杂的集成电路及电子制造工艺的多环节检测要求。

近年来，我国集成电路产业呈平稳增长趋势，据中国半导体行业协会披露数据，我国集成电路产业年销售额从 2010 年 1,440.2 亿元增长至 2020 年 8,848.0 亿元，年均复合增长率达到 19.9%。然而，集成电路 X 射线检测设备以德国、美国和日本等国外厂商为主，特别是百纳米级检测精度的检测设备市场主要集中国外厂商中。日联科技通过自主研发，已开发 LX2000、AX8200、LX9200 等型号的集成电路 X 射线检测设备，可应用于集成电路封测环节的微米级 2D 和 3D/CT 检测，日联科技在集成电路 X 射线检测领域打破了国外厂商的垄断，系国内极少数能参与集成电路封测环节 X 射线智能检测装备竞争的企业。

- ② 电子制造 X 射线检测领域，微焦点 X 射线检测设备可以获得器件的内部结构，发现隐藏在封装体内部的各种缺陷，其中包括虚焊、桥连、焊料不足、气孔、器件漏装等，同时可以发现 PCB 内层走线的断裂以及肉眼和在线测试检查不到的内部结构。这在一定程度上，有效检验了 PCB 中 BGA、CSP 等封装工艺的焊接缺陷，为 SMT 表面贴装行业提供了一站式的检验方式，完善了 SMT 工艺流程，提高了对质量的判定。电子制造 X 射线智能检测设备主要分为在线式和离线式两类。其中：在线型的高端 3D/CT 检测设备中，国外厂商占有较高的市场份额，日联科技已在该领域开发出新款机型；在线式的 2D 检测设备中，日联科技与国外厂商均是该领域主要的供应商；在离线式的检测设备中，日联科技通过 10 余年的自主研发，系国内该领域的龙头企业，拥有较高的市场占有率，并开发出高端的离线式 CT 检测设备。

（2）新能源电池检测领域情况

新能源电池行业 X 射线检测设备和新能源电池行业的发展密切相关，新能源电池行业 X 射线检测设备主要应用于新能源汽车动力电池检测、消费电池检测和储能电池检测等新能源电池领域。

- ① 动力电池领域：近几年，随着新能源汽车进入大面积普及阶段，动力电池装机量迎来爆发式增长，2021 年动力电池装机量达到 154.5GWh，较 2020 年增长 142.8%。2017 年至 2021 年，动力电池装机量年复合增长率为 43.5%。预计未来 5 年（2022 年到 2026 年），动力电池装机量年复合增长率为 34.93%，在 2026 年达到 762GWh。我国动力电池市场规模未来五年的高速增长将带动 X 射线检测行业的快速发展。

图 7：我国动力电池市场规模，2017 年-2026 年预测（单位：GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟，华金证券研究所

- ② 储能电池领域：储能电池具有使用寿命长、安全性能好、能量密度高等特点，因此储能电池对于生产的一致性标准要求较高，据不完全统计，2011 年-2021 年期间，全球共发生 50 余起储能电站安全事故，造成了巨大损失。因此，对于储能电池的 X 射线检测的需求也越来越得到重视。

新能源电池 X 射线检测设备受到下游行业集中度的影响，竞争格局较为集中，且由于设备的非标定制化需求强，近年来新能源电池 X 射线检测设备市场主要由国内企业主导，包括正业科技、日联科技等，国外主要参与企业为赢多美立等。日联科技在新能源电池 X 射线检测领域已开发了包括宁德时代、比亚迪电池、国轩高科、亿纬锂能等行业知名企业。

（3）铸件、焊件及材料检测领域

X 射线影像检测技术作为该领域中最直观灵敏，最便于定量分析的影像检测手段，具有不可替代的优势，已被大量应用于各类缺陷检测诊断，主要包括：①金属铸造件（包括汽车各类零部件、一体化压铸成型车架、工业机械零件、轨道交通轮毂等）；②敏感结构件（如航空航天、军工零部件等）；③压力容器（如高压锅炉、气瓶、气罐等）；④管件焊接等场景检测。检测设备。作为高效率、高精度的检测设备，X 射线检测受到越来越多汽车制造、航天航空等领域的青睐和肯定，X 射线检测设备的需求量也随着汽车市场、航天航空等整体规模的扩大逐渐增加。

（三）公司亮点

1、公司为国内首个成功研制封闭式 X 射线源及国内唯一实现封闭式 X 射线源量产的企业。X 射线源是 X 射线智能检测装备的核心消耗性部件，长期以来，微焦点 X 射线源技术和供应主要由国外厂商所垄断。公司自设立以来始终专注于 X 射线全产业链技术研究，成功研制出国内首款封闭式热阴极微焦点 X 射线源并实现产业化应用，并且根据赛宝实验室、SGS、TÜV 等权威机构比对检测，公司 90kV 和 130kV 微焦点射线源与全球行业龙头企业的同类型产品在技术参数上不存在明显差距。公司 90kV 产品、130kV 产品已实现量产，截至最新，90kV 产品已累计销售超 400 台，130kV 产品已在 2022 年 8 月与宁德时代签订了 X 射线源供货协议，其将在 2023 年底前累计向公司采购 500 套 130kV 微焦点 X 射线源，此外，公司正持续推进与欣旺达、力神电池、国轩高科、珠海冠宇等新能源电池企业及安费诺等电子制造企业的产品验证工作。同时，公司正在持续推进 80kV、110kV、120kV、150kV 封闭式射线源及 160kV 开放式射线源的研发工作。

2、公司具备 X 射线纵向一体化研发生产能力，是国内领先的 X 射线检测设备供应商。1）在集成电路领域，公司所开发的 2D、3D/CT 离线型和在线型等高端检测装备打破了国外垄断，是国内极少数能参与和海外厂商竞争的企业，报告期内已成功向斯达半导、比亚迪半导体、通富微电等客户销售设备。2）在电子制造领域，公司是最早进入该领域的国内厂商之一，目前已积累了包括立讯精密、安费诺、歌尔股份在内的超过 2000 家客户，报告期内该领域交付装备超过 800 台。3）在新能源电池领域，公司业务规模位列国内第二，主要产品已覆盖宁德时代、比亚迪锂电池、欣旺达等知名客户。4）在目前各整车厂重点突破的一体化压铸车架检测领域，公司已成功研发并交付了特斯拉上海超级工厂的首台一体化压铸成型车架 X 射线检测设备，并与其他新能源整车厂持续推进合作中。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目以及补充流动资金。

- 1、X 射线源产业化建设项目：**本项目的主要建设内容为现有厂房的装修改造和先进生产设备的引入，扩大 90kV 闭管微焦点 X 射线源生产规模，实现闭管 130kV 微焦点 X 射线源以及 225kV 高压发生器产品批量生产，解决国外 X 射线源厂商对国内高尖端制造企业的“卡脖子”问题。
- 2、重庆 X 射线检测装备生产基地建设项目：**本项目的主要建设内容为购置土地、新厂房建设和国内外先进生产设备的引入，以提升产品质量、提高技术水平，并扩大 X 射线检测装备的生产能力。
- 3、研发中心建设项目：**本项目的主要建设内容为在现有场地重新规划建设研发中心，通过优化研发环境、引进先进研发设备及优秀研发人才等途径进一步提高公司的研发能力和自主创新能力。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)	项目建 设期
----	------	----------------	-------------------	-----------

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)	项目建 设期
1	X 射线源产业化建设项目	11,800.00	11,800.00	2 年
2	重庆 X 射线检测装备生产基地建设项目	28,200.00	28,200.00	2 年
3	研发中心建设项目	11,325.00	11,325.00	3 年
4	补充流动资金	8,675.00	8,675.00	
	总计	60,000.00	60,000.00	-

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

2022 年度，公司实现营业收入 4.85 亿元，同比增长 40.05%；实现归属于母公司净利润 0.72 亿元，同比增长 41.15%。根据初步预测，公司预计 2023 年 1-3 月营业收入为 1 亿元至 1.2 亿元之间，同比变动 25%至 51%；预计 2023 年 1-3 月净利润为在 1,000 万元至 1,500 万元之间，同比变动 75%至 163%；扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 850 万元至 1,350 万元之间，同比变动 155%至 307%。

公司专注于工业 X 射线智能检测装备领域，根据主营业务的相似性，选取正业科技、美亚光电、奕瑞科技以及奥普特为日联科技的可比上市公司；其中，正业科技产品结构与公司重合度较高，或较为可比。从上述可比公司来看，2021 年平均收入规模 13.34 亿元，销售毛利率为 51.28%；相较而言，公司的营收规模及毛利率低于行业平均水平。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2021 年收入 (亿元)	2021 年收 入增速	2021 年归 母净利润 (亿元)	2021 年净 利润增长 率	2021 年 销售毛利 率	2021 年 ROE 摊 薄
300410.SZ	正业科技	35.18	249.92	14.60	21.94%	1.30	141.45%	32.23%	17.49%
002690.SZ	美亚光电	232.09	36.31	18.13	21.18%	5.11	16.64%	51.15%	20.40%
688301.SH	奕瑞科技	302.31	47.14	11.87	51.43%	4.84	117.79%	55.25%	15.86%
688686.SH	奥普特	187.66	54.79	8.75	36.21%	3.03	24.04%	66.51%	12.04%
688531.SH	日联科技	/	/	3.46	72.77%	0.51	137.72%	40.30%	14.18%

资料来源：Wind，华金证券研究所

（六）风险提示

核心技术秘密泄露风险、研发项目失败或无法产业化的风险、关键技术和人才流失风险、核心部件存在对国外厂商的采购依赖风险、公司对主要客户销售的检测设备应用自产射线源比例较低的风险、公司自产 X 射线源产业化方面与国外厂商存在一定差距的风险、公司微焦点 X 射线源及相关检测设备进口替代与市场拓展可能不及预期的风险、公司大功率 X 射线源尚未实现产业化应用等风险。

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。

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

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn