

2023年北交所个股研究系列报告

旭杰科技（836149）——

预制混凝土生产企业研究

摘要

● 公司以预制混凝土销售为核心业务，客户包括大型央企、国企、民企及房地产企业

旭杰科技主要从事建筑装配化的研发与设计咨询、相关预制部件的生产与销售、施工安装、工程总承包以及分布式屋顶发电和光伏建筑一体化服务，其中相关预制部件（预制混凝土）的生产与销售为公司最核心业务。从公司披露的前五大客户情况来看，客户主要为大型央企子公司、大型国企、大型地方民营企业以及大型房地产企业子公司提供服务。

● 收入下滑、毛利率下降、业务区域集中、资产负债率走高、公司竞争力存差距

公司在疫情和房地产萎靡的双重冲击下，订单减少、主要负责预制混凝土生产的子公司出现连续亏损、部分客户经营不确定性加大导致单项计提坏账准备增加，以上因素给公司业绩带来重大不利影响。2022年公司营业总收入为34,446.85万元，同比下滑27.06%；归母净利润为-2,419.10万元，同比大幅下滑220.3%。

公司整体毛利率表现为持续下滑态势。公司核心业务销售产品的毛利率下滑最为明显。2022年在疫情干扰和市场需求疲软的影响下，产品价格持续下滑，公司的产能不能得到有效利用，同时人工和原材料价格的上涨最终导致公司销售产品的毛利率大幅下滑，2022年销售产品毛利率大幅下滑至近年来低点，仅为5.09%。

2019年以来，公司在江苏省内的主营业务收入占比始终保持在高位。随着公司逐步开拓省外业务，2020-2021年省内业务收入占比持续下降，但占比仍然高达60.71%；2022年Q2江苏省内收入占比为69.20%，2022年全年公司江苏省和上海市内收入占比共计达到92.91%。

公司资产负债率大幅走高，其中短期借款增长明显，2022年市场需求开始疲软将进一步放大公司债务压力。2022年公司资产负债率已进一步抬升至69.10%，短期借款规模为13,561.20万元。

市场需求下滑以及宏观经济发展受阻等因素使得同行业企业的经营开始承压，多数可比上市公司以及旭杰科技的市盈率表现为负，但与旭杰科技业务相近的可比上市公司相对规模更大，业务覆盖区域更广，这将使得上市可比公司具有更好的抵御风险的能力。

● 疫情以来预制混凝土构件市场产量经历大幅变动，当前市场需求已陷入低迷；旭杰科技与优质企业合作开拓光伏建筑一体化市场

近年来受益于国家出台推进装配式建筑发展的政策推动，预制混凝土构件市场加速发展。中国混凝土与水泥制品协会数据显示2020年末全国规模在3万立方米以上的预制工厂数量超过1200家，预制混凝土构件产能约在6,000万立方米左右，但市场实际需求仅约2,200万立方米左右。2022年随着市场需求陷入低迷，叠加过去几年新建工厂的产能释放，当前市场已表现为供大于需的状态。

2021年12月旭杰科技和知名光伏企业固德威（688390.SH）、中新集团（601512.SH）旗下子公司中新公用达成光伏建筑一体化战略合作，而近年来光伏企业和建筑施工企业的合作也已成为一种主流方式，2021年以来隆基绿能、天合光能、东方日升等多家知名光企业陆续与建筑施工企业达成战略合作。随着分布式光伏的景气度持续提升，光伏建筑一体化将持续具有良好的发展空间。但需要注意的是旭杰科技出资占比仅为4%。

目录

第一章 公司基本情况

1.1 主营业务——建筑装配综合服务商，预制混凝土销售为核心业务，客户为大型央企、国企、民企及房地产企业	07
1.2 股权结构——公司股东与公司联系紧密，子公司分布国内外，不同业务由不同子公司负责	08
1.3 财务分析——前期收入和利润随着业务增多而增长，但随着宏观经济和行业疲软，收入明显下滑并出现亏损	09
——核心产品毛利率显著受产品价格等因素影响，毛利率持续下滑将进一步给公司经营带来不利影响	10
——经营性活动净现金流大幅由正转负，应收账款规模快速扩大表明公司正面临回款缓慢问题	11
——公司业务高度集中江苏（苏州及周边），资产负债率大幅抬高，短期债务明显增长	12

第二章 行业分析

2.1 所属行业及产业链——公司属于砼结构构件制造，当前业务已延伸至产业链上下游，同时拓展光伏建筑一体化	14
2.2 预制混凝土构件市场——疫情以来预制混凝土构件市场产量经历大幅变动，当前市场需求已陷入低迷	15
2.3 下游市场情况——装配式建筑受到房地产市场整体负面冲击，但仍表现良好，在政策推动下将获得更多发展动力	16
全国、江苏及苏州房地产行业发展出现萎缩，短期内难以达成有效恢复	17
2.4 竞争格局——旭杰科技与可比上市公司相比，业务规模和覆盖区域范围存在一定差距	18
2.5 新拓展业务领域——分布式光伏持续发展，将有助于推动BIPV和BAPV发展，优质企业通过合作共同开拓市场	19

图表目录

图表1: 2020-2022年旭杰科技主营业务构成占比	07
图表2: 2020-2022年旭杰科技前五大客户情况	07
图表3: 2023年Q1公司股东股权占比情况	08
图表4: 2020-2023年Q1营业总收入情况 (万元)	09
图表5: 2020-2023年Q1归母净利润和净利润情况 (万元)	09
图表6: 2020-2023年Q1毛利率、南京市PC预制外墙板价格变化 (元/m ³)	10
图表7: 2019-2022年产品毛利率变化情况	10
图表8: 2019-2022年经营性活动净现金流情况 (万元)	11
图表9: 2019-2022年应收账款及周转率情况 (万元)	11
图表10: 公司应收账款按账龄披露情况 (万元)	11
图表11: 2019-2022年Q2主营业务收入区域分布情况	12
图表12: 2019-2022年资产负债率和短期借款情况 (万元)	12
图表13: 旭杰科技涉及到的产业链示意图	14
图表14: 全国重点房屋建筑预制混凝土构件企业产量排名	15
图表15: 全国新开工装配式建筑情况 (亿平方米)	16
图表16: 全国新开工装配式建筑细分情况 (亿平方米)	16
图表17: 全国房地产开发投资情况 (亿元)	17
图表18: 全国房地产施工、新开工、竣工面积情况	17

图表目录

图表19: 江苏房地产行业运行情况 (亿元)	.....	17
图表20: 苏州房地产行业运行情况 (亿元)	.....	17
图表21: 上市可比公司基本信息	.....	18
图表22: 全国光伏、分布式光伏累计装机规模及占比 (GW)	.....	19
图表23: 近年来光伏企业与建筑施工企业合作情况	.....	19

01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 股权结构
- 1.3 财务分析

- 旭杰科技主要从事建筑装配化的研发与设计咨询、相关预制部品（预制混凝土为主）的生产与销售、施工安装、工程总承包以及分布式屋顶发电和光伏建筑一体化服务。

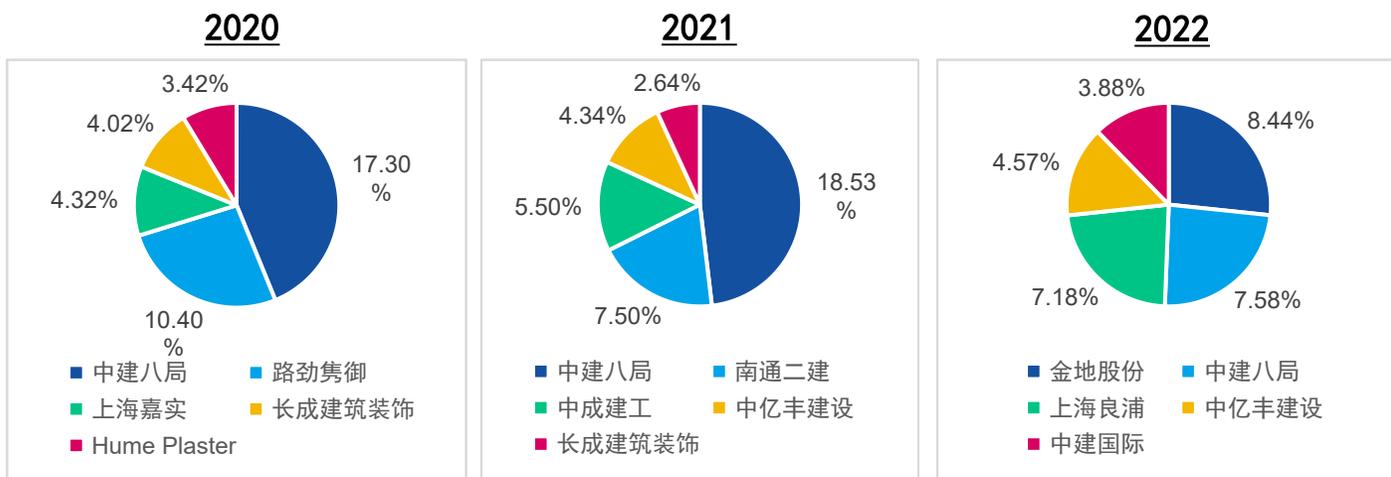
图表1：2020-2022年旭杰科技主营业务构成占比

时间	销售产品	建筑合同	设计咨询	光伏建筑一体化	其他
2020	68.87%	17.50%	13.39%	-	0.24%
2021	56.44%	31.05%	11.98%	-	0.52%
2022	61.88%	20.55%	12.51%	4.67%	0.40%

主营业务构成方面：

- 销售产品（预制混凝土）始终为最核心业务，2022年占比为61.88%；
- 建筑合同占比下降至20.55%，设计咨询占比稳定在12.51%；
- 光伏建筑一体化为2022年新拓展业务，占比已迅速提升至4.67%。

图表2：2020-2022年旭杰科技前五大客户情况

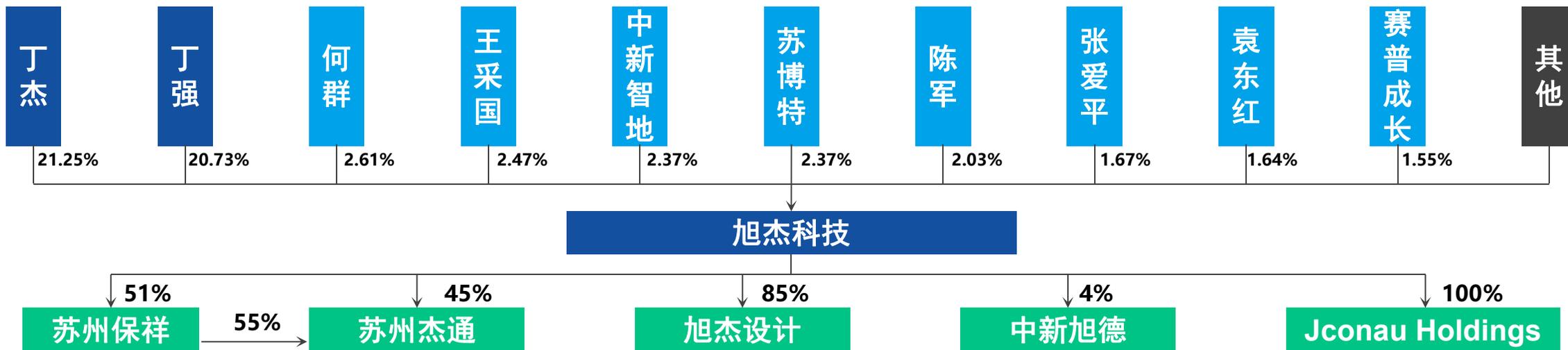


- 2020-2022年，旭杰科技前五名客户占比分别为39.50%、38.52%和31.64%；前五名客户的占比逐步下降，其中公司与中建八局的业务收入占比至2022年明显收缩，公司不依赖单一客户。
- 从披露的主要客户情况来看，2020-2022年旭杰科技的客户主要为大型央企子公司、大型国企、大型地方民营企业以及大型房地产企业子公司。

数据来源：旭杰科技公开财报、亿渡数据整理

- 丁杰和丁强为公司控股股东和实际控制人，丁杰为公司董事长及总经理，丁强为公司董事，丁强为丁杰父亲；
- 中新智地通过战略配售持股，其为中新集团(601512.SH)控股子公司，中新集团主营业务为苏州工业园区开发运营，而旭杰科技地处苏州工业园；
- 苏博特(603916.SH)通过战略配售持股，苏博特主营业务为混凝土减水剂，是旭杰科技的上游企业；
- 赛普成长作为一家投资公司，是旭杰科技和中衡设计(603017.SH)两家上市企业的股东，中衡设计主营业务为工程设计、监理和总承包，旭杰科技注册地址位于中衡设计大厦。

图表3：2023年Q1公司股东股权占比情况

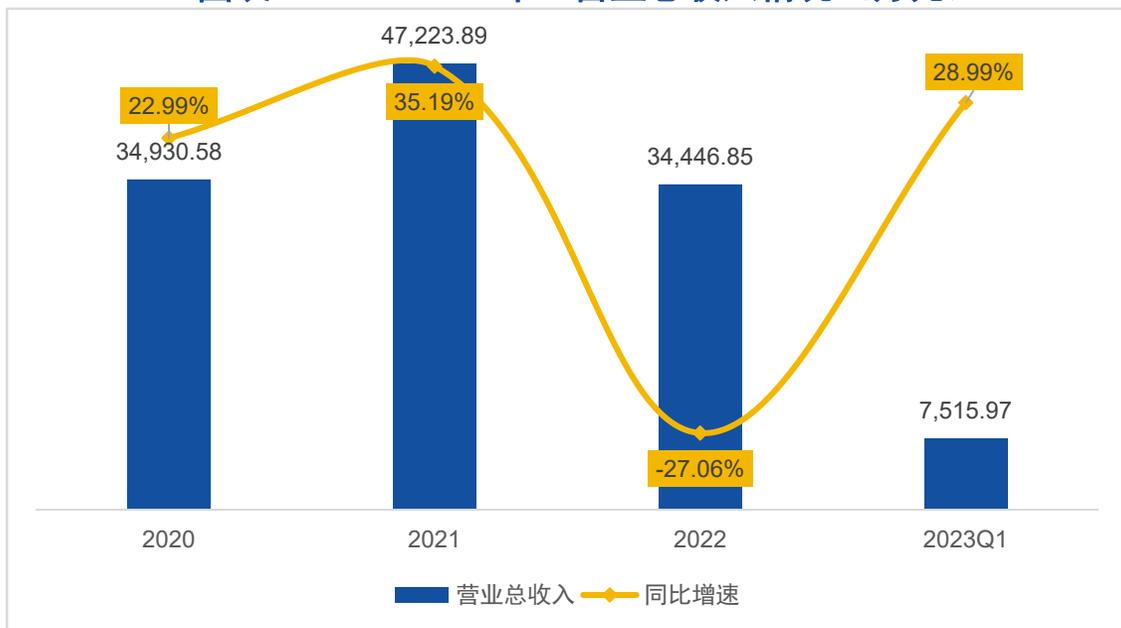


公司控股及参股子公司情况

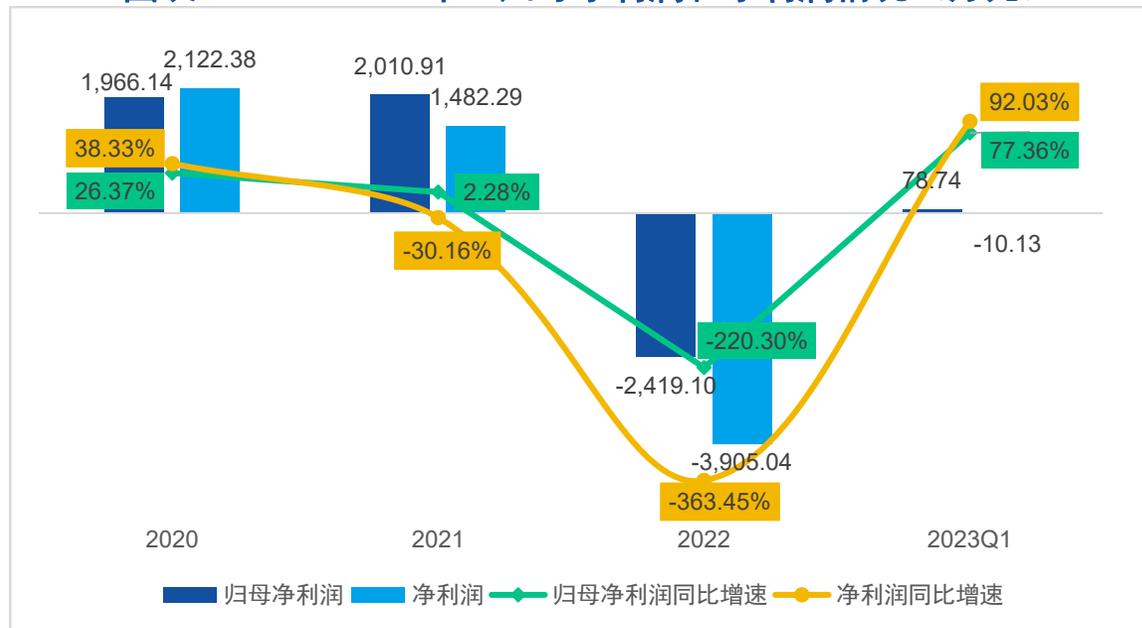
- 苏州杰通和苏州保祥100%控股的常州杰通负责公司核心产品预制混凝土的生产。
- 旭杰设计负责公司建筑装配化技术研究与设计咨询。
- 中新旭德为公司与固德威(688390.SH)、中新公用共同成立的子公司，开展分布式屋顶发电和光伏建筑一体化服务。
- Jconau Holdings及其控股子公司Sipo Building、Jcon Building负责公司在澳洲的建筑装配业务。

- 2020-2021年公司丰富业务类型并扩大产品生产，这为公司收入和利润的增长创造良好条件；但2022年疫情、行业疲软、产品售价下滑等因素使得公司收入大幅下滑，盈利转为亏损。
- 2020-2021年公司业务顺利开展，新建工厂生产规模稳步扩大，推动公司营业总收入增长；2020年公司归母净利润和净利润随着收入的增长而增加，但**2021年公司净利润下滑**，主要是砂、石、水泥、钢筋等原材料价格波动加大了公司成本的控制难度，同时新租赁准则导致**公司财务费用增长**。
- 2022年公司营业总收入为34,446.85万元，同比下滑27.06%；归母净利润为-2,419.10万元，同比大幅下滑220.3%。公司在疫情和房地产萎靡的双重冲击下，订单减少、主要负责预制混凝土生产的子公司出现连续亏损、部分客户经营不确定性加大导致单项计提坏账准备增加，以上因素给公司业绩带来重大不利影响。2023年Q1公司业务有所回暖，收入和利润指标实现回升，但可持续性仍然有待考验。

图表4：2020-2023年Q1营业总收入情况（万元）

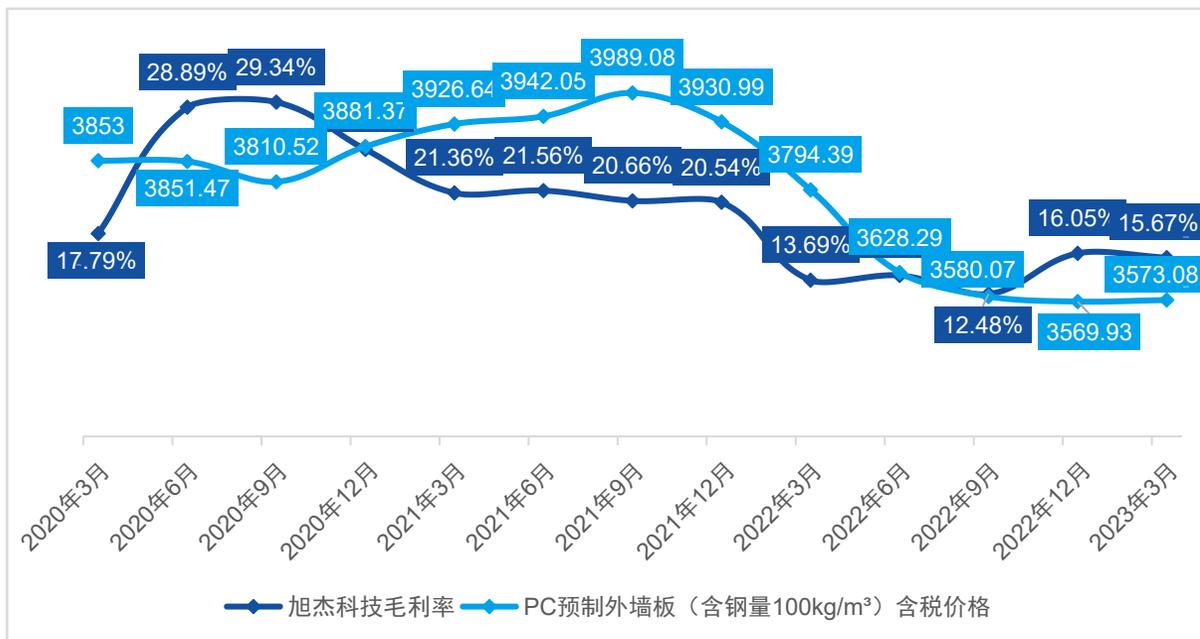


图表5：2020-2023年Q1归母净利润和净利润情况（万元）



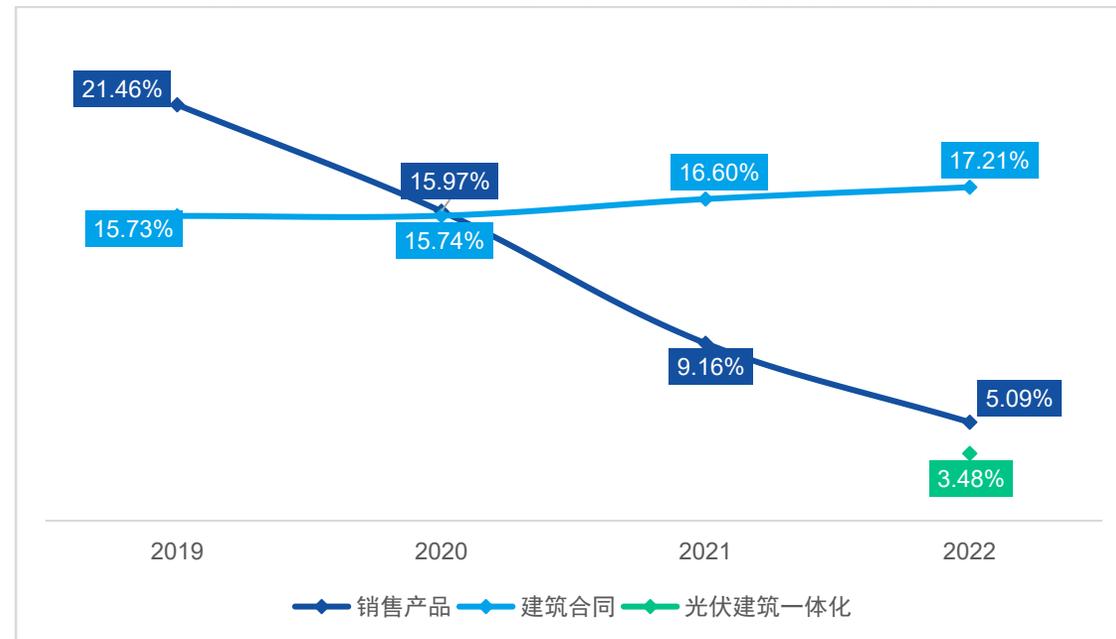
数据来源：旭杰科技公开财报

- 公司整体毛利率表现为持续下滑态势。公司核心业务销售产品的毛利率下滑最为明显；建筑合同毛利率表现为小幅提升，但总承包类项目由于材料费用等消耗大因而毛利率普遍偏低；公司光伏建筑一体化业务刚刚开展，毛利率尚不具有参考性。
- 公司整体毛利率主要受核心业务的影响。其中公司销售产品的毛利率在2020年显著波动，这与疫情刚刚开始有关，同时这一阶段公司产品产能正处于爬坡阶段；2021年公司销售产品的毛利率表现相对稳定，尽管人工和原材料成本上升，但产品价格回升形成一定支撑；但**2022年在疫情干扰和市场需求疲软的影响下，产品价格持续下滑，公司的产能不能得到有效利用，同时人工和原材料价格的上涨最终导致公司销售产品的毛利率大幅下滑**，2022年销售产品毛利率大幅下滑至近年来低点，仅为5.09%。
- 公司的建筑合同毛利率实现了逐年小幅提升，2022年建筑合同毛利率提高至17.21%；2022年公司正式开展光伏建筑一体化新业务，正处于初期阶段，毛利率仅为3.48%。

图表6：2020-2023年Q1毛利率、南京市PC预制外墙板价格变化（元/m³）

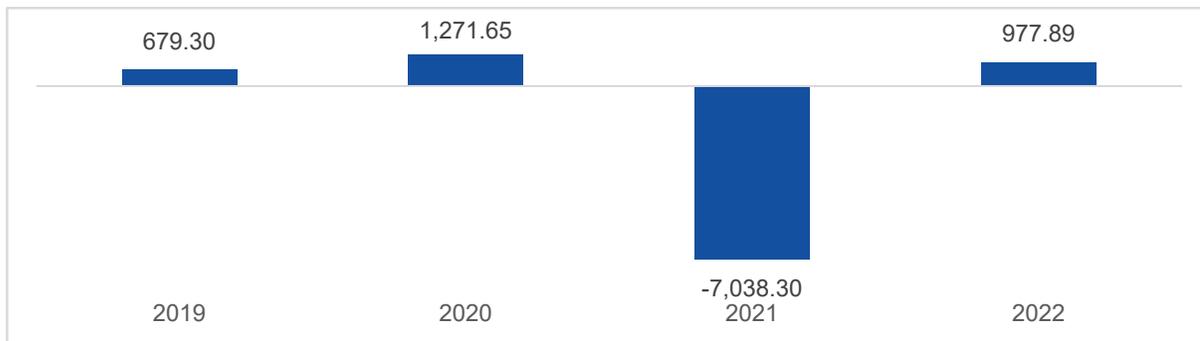
数据来源：旭杰科技公开财报、亿渡数据整理

图表7：2019-2022年主要产品毛利率变化情况

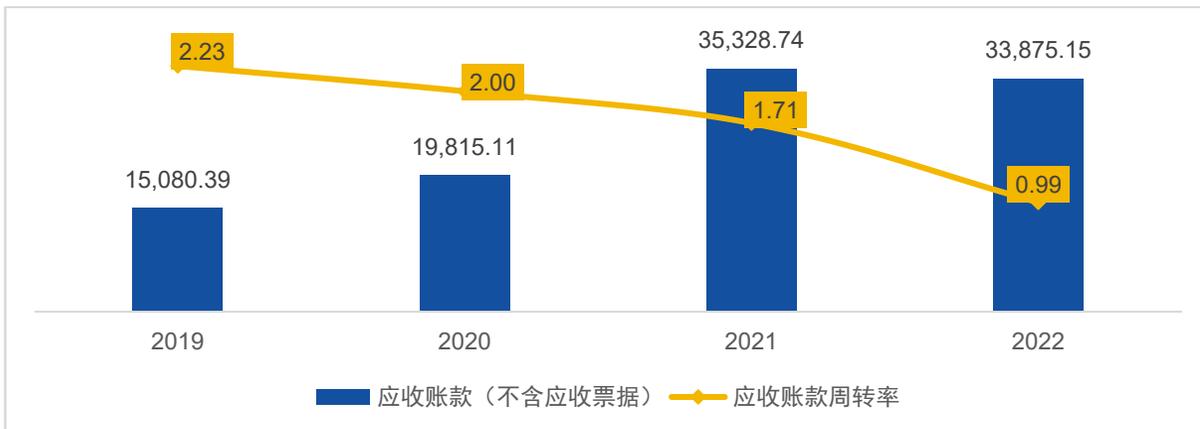


- 2021年公司经营性活动净现金流由正转负主要是公司销售回款速度大幅度放缓所致。结合公司应收账款情况来看，2021年公司应收账款规模大幅增长至35,328.74万元，占总资产比例突破50%，周转率下降至1.71。**规模庞大的应收账款将对公司的可持续经营能力形成巨大压力。**
- 2022年，公司经营性活动现金流重新由负转正同时应收账款规模小幅收窄，但周转率进一步下滑至0.99，**2022年公司收入下降以及亏损叠加运营周转下滑将在一段时间内考验公司经营。**

图表8：2019-2022年经营性活动净现金流情况（万元）



图表9：2019-2022年应收账款及周转率情况（万元）



数据来源：旭杰科技公开财报

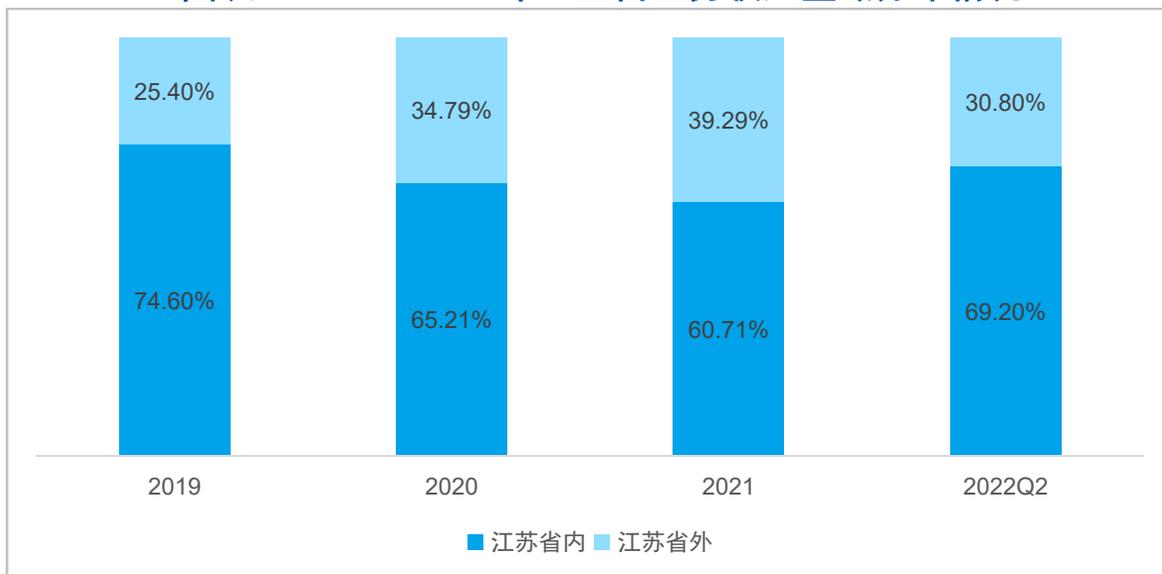
图表10：公司应收账款按账龄披露情况（万元）

账龄	2020		2021		2022	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年内	16,504.03	83.29	29,327.30	83.01	22,234.08	65.64
1-2年	3,919.36	19.78	6,225.27	17.62	12,351.17	36.46
2-3年	323.85	1.63	2,491.42	7.05	3,672.94	10.84

- 公司以1年内应收账款为主，规模占比保持在高位；
- 1-2年以及2-3年应收账款的规模自2021年以来大幅度增长。其中2022年1-2年应收账款规模已达到2021年约2倍，这表明公司回款压力明显增大。

- 公司业务主要在苏州以及周边城市展开，业务局限性明显。公司已逐步向外拓展业务，但在市场需求不振的背景下，开拓难度大。2019年以来，公司在江苏省内的主营业务收入占比始终保持在高位。随着公司逐步开拓省外业务，2020-2021年省内业务收入占比持续下降，但占比仍然高达60.71%；2022年Q2江苏省内收入占比为69.20%，2022年全年公司江苏省和上海市内收入占比共计达到92.91%。尽管公司高度依赖的江苏省尤其是公司所处的苏州市会给公司带来相对稳定的收入，但市场需求一旦出现下滑，也同样会给高度集中的公司经营造成不利影响。

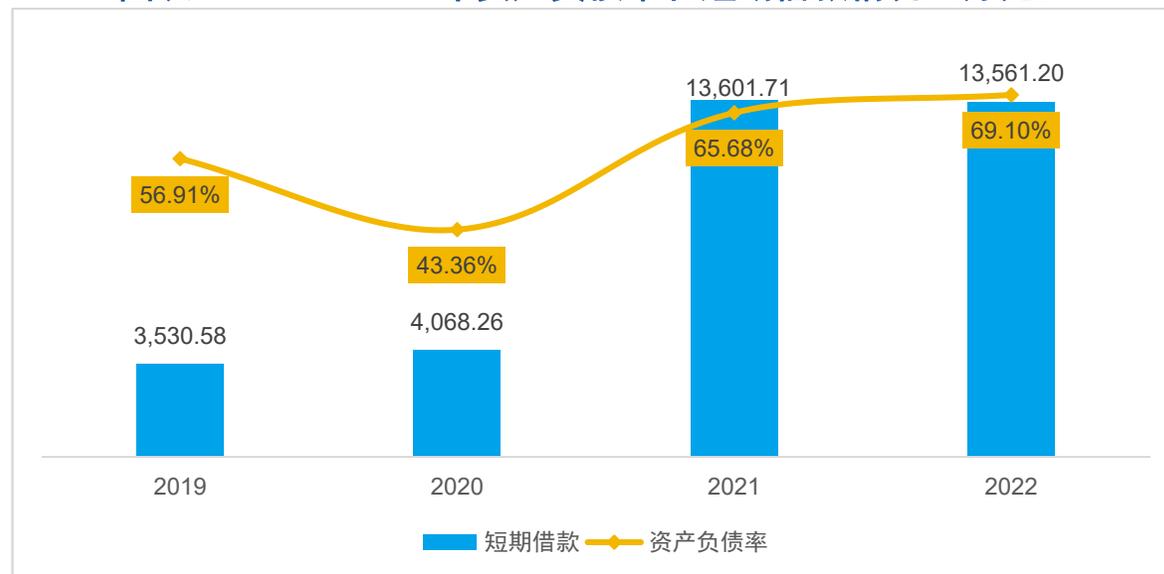
图表11：2019-2022年Q2主营业务收入区域分布情况



数据来源：旭杰科技公开财报

- 公司资产负债率大幅走高，其中短期借款增长明显，公司子公司经营出现一定困难，需要母公司提供借款才能应对周转困难问题。
- 2019-2020年公司业务稳步开展，公司资产负债率有所下降，短期借款小幅增长。2021年公司整体营业收入规模大幅增长，但子公司存在较大资金缺口，公司大幅借入短期借款致使资产负债率大幅走高，2022年市场需求开始疲软将进一步放大公司债务压力。2022年公司资产负债率已进一步抬升至69.10%，短期借款规模为13,561.20万元。

图表12：2019-2022年资产负债率和短期借款情况（万元）



02

行业分析

- 2.1 所属行业及产业链
- 2.2 预制混凝土构件市场
- 2.3 下游市场情况
- 2.4 竞争格局
- 2.5 新拓展业务领域

- 根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），旭杰科技属于制造业（C）-水泥、石灰和石膏制造（C30）-石膏、水泥制品及类似制品制造（C302）-砼结构构件制造（C3022）。注：砼=混凝土
- 旭杰科技的业务涵盖了产业链中游的全过程，从设计到生产到施工每个环节均有相应服务；
- 旭杰科技还有小部分海外贸易，主要是蒸压轻质混凝土（ALC）贸易，旭杰科技不负责ALC的生产，采购的ALC最终销售给海外地区的大型建材销售商。

图表13：旭杰科技涉及到的产业链示意图



2.2 预制混凝土构件市场

疫情以来预制混凝土构件市场产量经历大幅变动，当前市场需求已陷入低迷

- 近年来受益于国家出台推进装配式建筑发展的政策推动，预制混凝土构件市场加速发展。中国混凝土与水泥制品协会数据显示2020年末全国规模在3万立方米以上的预制工厂数量超过1,200家，预制混凝土构件产能约在6,000万立方米左右，但市场实际需求仅约2,200万立方米左右。
- 当前新建成的预制工厂主要分布在以上海为中心的长三角地区，以北京为中心的京津冀地区，和以四川、重庆为主的川渝地区。
- 2022年随着市场需求陷入低迷，叠加过去几年新建工厂的产能释放，**当前市场已表现为供大于需的状态。**

图表14：全国重点房屋建筑预制混凝土构件企业产量排名

序号	2020年		2021年	
	公司名称	产量(万立方米)	公司名称	产量(万立方米)
1	北京燕通建筑构件有限公司	29.16	上海建工建材科技集团股份有限公司	62.37
2	上海建工材料工程有限公司	22.50	建华建材(中国)有限公司	56.20
3	上海住总工程材料有限公司	20.94	江苏和天下节能科技股份有限公司	33.00
4	青岛新世纪预制构件有限公司	20.30	陕西凝远新材料科技股份有限公司	32.32
5	建华建材(中国)有限公司	20.18	北京榆构有限公司	28.53
6	北京榆构有限公司	19.80	北京燕通建筑构件有限公司	28.12
7	华构科技有限公司	15.08	有利华建筑产业化科技深圳有限公司	26.00
8	中铁六局集团丰桥桥梁有限公司	15.00	亚泰建材集团有限公司	25.16
9	亚泰建材集团有限公司	11.19	青岛新世纪预制构件有限公司	20.91
10	山东平安建筑工业化科技有限公司	9.50	北京建工新型建材科技股份有限公司	20.53
	合计	183.65	合计	333.14

数据来源：中国混凝土与水泥制品协会

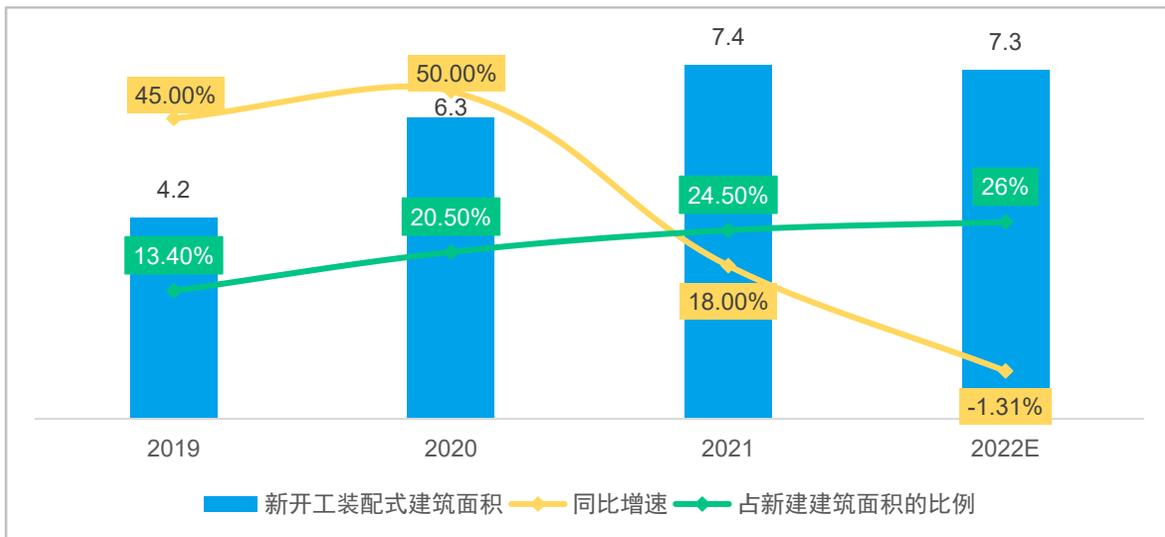
- 2020年由于全国受到疫情的影响，在一定程度上干扰到预制混凝土构件生产企业的生产计划，排名前10位的重点企业产量合计183.65万立方米；
- 2021年疫情干扰减弱后各企业产量显著提升，排名前10位的重点企业产量合计333.14万立方米；
- 2022年疫情干扰再次形成大范围干扰，预制混凝土构件生产企业的产量将有较大概率再次下滑。
- **旭杰科技规划总产能为19.5万立方米/年，但当前实际产量远低于规划产能。**
- **市场产能远大于产量，但头部企业在市场中更具竞争力，市场需求下降对强势企业影响相对更小。**

《“十四五”建筑业发展规划》：2025年，新开工装配式建筑面积占新建建筑面积的比例将提升至30%

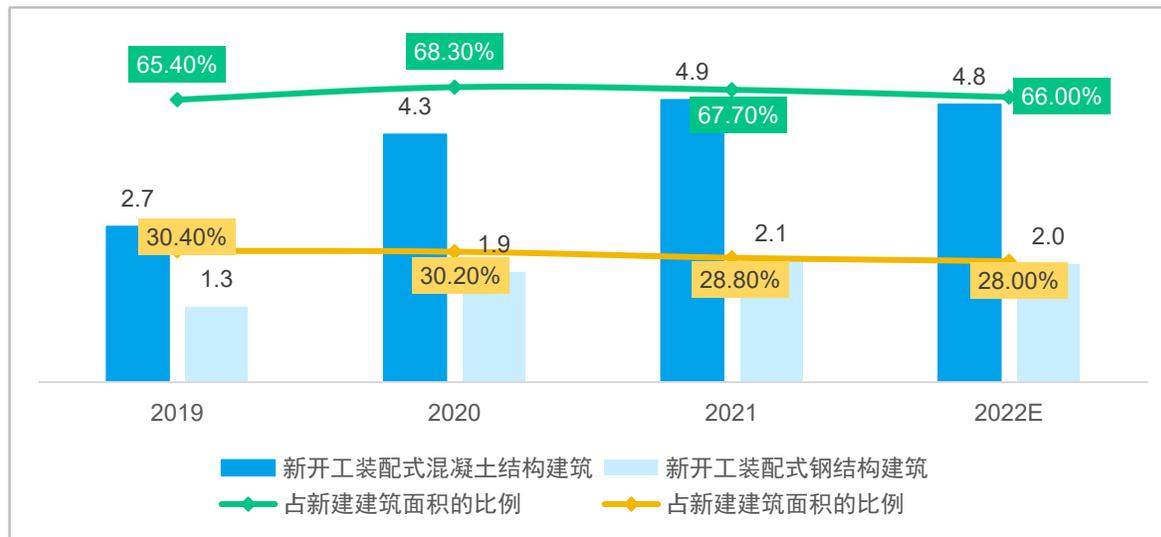
《城乡建设领域碳达峰实施方案》：2030年，新开工装配式建筑面积占新建建筑面积的比例将提升至40%

- 新开工装配式建筑面积正逐步提升其在新建建筑面积中的占比，在房地产行业整体下滑的背景下，装配式建筑依旧保持较好走势，在国家政策的引导下，预计装配式建筑将保持向好发展势头。
- 2019-2020年，新加工装配式建筑面积保持快速增长势头；2021年以来受到房地产市场整体疲软的影响，新开工装配式建筑面积增长势头大幅放缓，但与整体新开工房屋面积相比，保持了强势增长；
- 2022年疫情波动以及宏观经济的走弱给房地产市场带来更强冲击，亿渡数据预计2022年新开工装配式建筑面积约为7.3亿平方米，小幅下降1.31%，占新建建筑面积的比例将进一步提升至26%；其中新开工装配式混凝土结构建筑为4.8亿平方米，占新建建筑面积的66%，仍然为主导装配建筑方式；钢结构建筑为2.0亿平方米，占比为28%。

图表15：全国新开工装配式建筑情况（亿平方米）

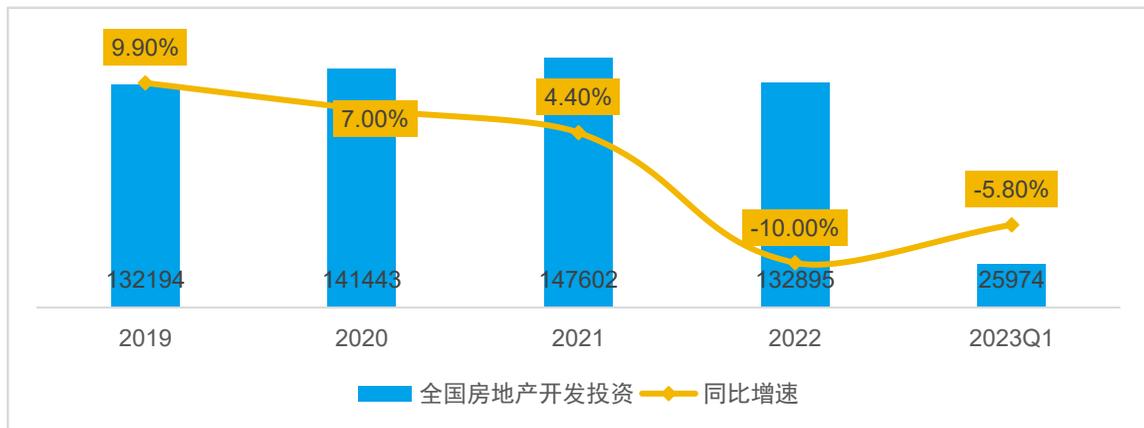


图表16：全国新开工装配式建筑细分情况（亿平方米）

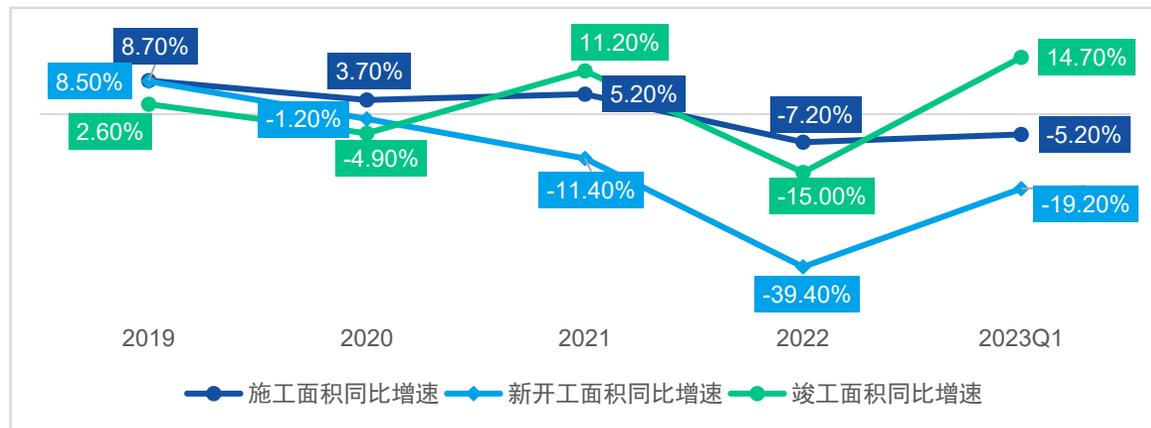


- 2019-2021年全国、江苏以及苏州的房地产逐渐暴露疲态，其中开发投资增速持续放缓，新加工和竣工面积开始出现负增长；2022年全国、江苏以及苏州的房地产在疫情的影响下出现全方面萎缩，开发投资、施工、新开工、竣工面积均出现大幅度下滑。2023年疫情防控影响消退，但宏观经济增长面临诸多压力，同时房地产市场在疫情三年间积累较多负面情绪，市场需求不振的情况有较大概率延续。

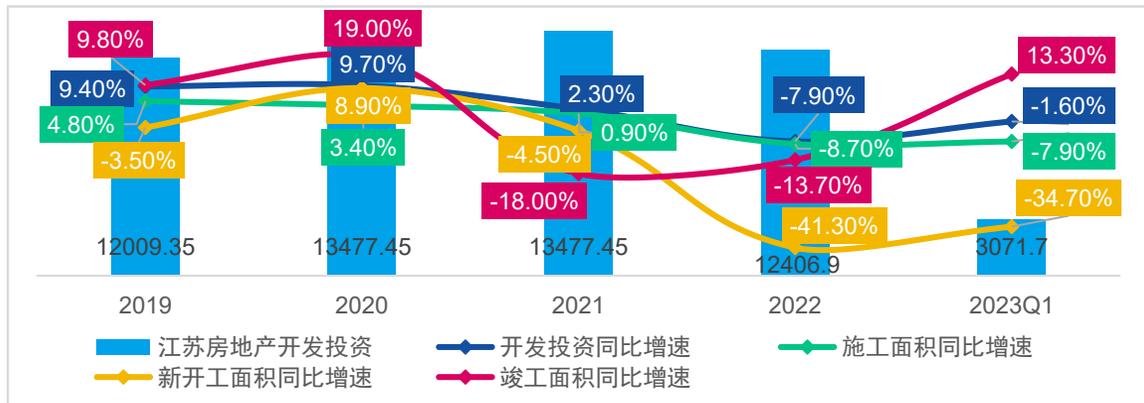
图表17：全国房地产开发投资情况（亿元）



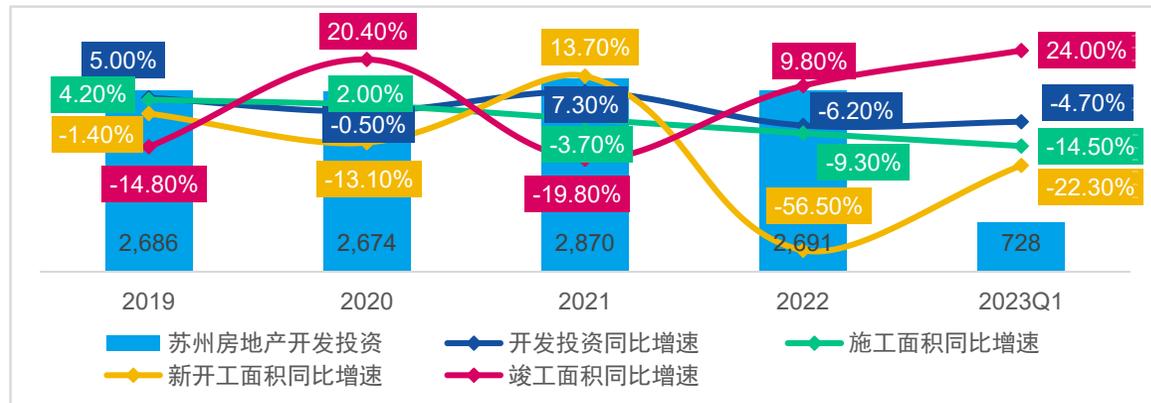
图表18：全国房地产施工、新开工、竣工面积情况



图表19：江苏房地产行业运行情况（亿元）



图表20：苏州房地产行业运行情况（亿元）



数据来源：国家统计局、江苏统计局、苏州统计局、亿渡数据整理

- 市场需求下滑以及宏观经济发展受阻等因素使得同行业企业的经营开始承压，多数可比上市公司以及旭杰科技的市盈率表现为负，但与旭杰科技业务相近的可比上市公司相对规模更大，业务覆盖区域更广，这将使得上市可比公司具有更好的抵御风险的能力。

图表21：上市可比公司基本信息

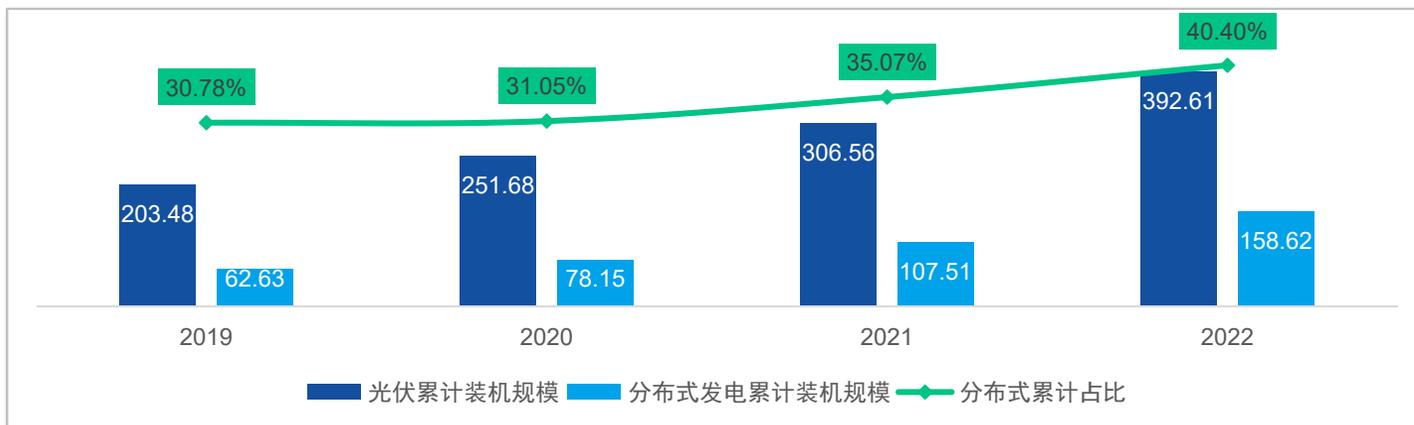
企业名称	企业简介	2022年营业收入 (亿元)	2021年营业收入 (亿元)	市盈率 PE-TTM	总市值 (亿元)	业务收入按区域划分
远大住工 (2163.HK)	国内PC构件龙头企业，主营包括PC构件制造、PC生产设备制造、装配式建筑施工总承包。	22.32	30.59	-1.76	15.95	重点：华东、华中、华北
华阳国际 (002949.SZ)	国内最早从事装配式建筑研究的设计企业之一，主营包括建筑设计和研发及其延伸业务（工程总承包）。	18.25	28.76	24.30	29.19	重点：华南
中铁装配 (300374.SZ)	中国中铁（601390.SH）下属创新型装配式建筑业务平台，是装配式建筑部品部件供应商和集成商。	6.35	4.22	-15.73	40.33	重点：华东、华南、华北
中衡设计 (603017.SH)	江苏省内大型建筑设计公司，主营包括建筑专业领域的工程设计（含装配式设计、低碳绿色建筑设计）、工程总承包、项目管理及工程监理业务。	17.60	17.94	30.14	28.50	重点：华东
天晟股份 (833197.NQ)	公司是一家专业从事混凝土预制构件的生产商。	3.71	3.50	-1,853.19	4.93	浙江、安徽、江苏
旭杰科技 (836149.BJ)	公司主要从事建筑装配化的研发与设计咨询、相关预制部品的生产与销售、施工安装、工程总承包以及分布式屋顶发电和光伏建筑一体化服务。	3.44	4.72	-11.26	2.68	苏州及周边城市

备注：市盈率、总市值为2023年6月5日数据

建筑光伏主要使用分布式光伏，一般分为两种：

- **BIPV**：光伏建筑一体化，光伏发电系统设计、施工、安装与建筑设计、施工、安装同步进行，也称为“构建型或建材型太阳能光伏建筑”，光伏发电系统与建筑外部结构完美融合，即具有发电功能，又具备建筑构件和材料功能；
- **BAPV**：附着在建筑上的光伏发电系统，也称为“安装型太阳能光伏建筑”，光伏发电系统仅负责发电功能，不承担建筑构件和材料功能。

图表22：全国光伏、分布式光伏累计装机规模（GW）



- 2019-2022年我国光伏累计装机规模持续攀升，其中分布式发电受益于政策等因素的影响，其在累计装机规模中的占比和新增装机规模中的占比均实现稳步提升；2022年分布式累计装机规模占比上升至40.40%，较2019年已提升近10%。**分布式光伏的景气度持续提升，这将有利于推动BIPV和BAPV规模增长。**

图表23：近年来光伏企业与建筑施工企业合作情况

时间	光伏企业	建筑施工企业	时间	光伏企业	建筑施工企业
2021.3	隆基绿能	森特股份	2021.10	天合光能	多维联合集团
2021.7	晶科能源	美联股份	2021.11	协鑫集成	上海钢之杰
2021.9	福斯特	东南网架	2021.12	固德威	旭杰科技
2021.9	晶澳科技	东方雨虹	2022.3	东方日升	精工钢构

- 光伏企业擅长BIPV产品的研发，建筑施工企业擅长施工运维同时拥有较多的业主资源，双方能够实现合作；
- 2021年以来，隆基绿能、天合光能、东方日升等多家知名光企业陆续与建筑施工企业达成战略合作，以期实现产品放量、提升业务价值；
- **2021年12月，旭杰科技与固德威、中新公用达成战略合作，共同开拓绿色低碳建筑领域；这一合作方式成为当前市场上最为主流的方法。**

本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

