

2023年06月09日

金杨股份（301210.SZ）

投资要点

- ◆ 下周二（6月13日）有一家创业板上市公司“金杨股份”询价。
- ◆ **金杨股份（301210）：**公司主营业务为电池精密结构件及材料的研发、生产与销售，主要产品为电池封装壳体、安全阀与镍基导体材料。公司2020-2022年分别实现营业收入7.54亿元/11.83亿元/12.29亿元，YOY依次为37.24%/56.90%/3.96%，三年营业收入的年复合增速30.81%；实现归母净利润0.68亿元/1.52亿元/1.08亿元，YOY依次为356.14%/121.59%/-28.48%，自2020年起由亏转盈。最新报告期，2023Q1公司实现营业收入2.25亿元，同比下降27.91%；实现归母净利润0.14亿元，同比下降44.44%。根据初步预测，2023年1-6月公司预计实现归母净利润3,000.00万元至3,500.00万元，同比下降约37.97%至46.83%。

- ① **投资亮点：**1、公司在46800系列圆柱锂电池精密结构件领域已形成领先的技术储备，有望助推公司业绩获得新一轮增长。宝马集团宣布从2025年起在其新车型中使用46系列圆柱电芯，并将首批合作伙伴锁定为宁德时代和亿纬锂能，同时LG新能源等知名电池厂商亦在稳步推进46800大圆柱电池布局；预计2023-2024年有望成为46800电池放量元年，到2025年46800电池在全球动力电池领域的渗透率将达到16%。公司作为深耕电池精密结构件领域二十多年的企业，较早的进入到LG化学、三星SDI、宁德时代、亿纬锂能等龙头电池厂商供应链；借助此前的合作基础，公司已陆续与上述企业合作进行46800圆柱封装壳体和安全阀产品的配套开发并完成样品交付，同时亦助力比克电池实现了46800系列大圆柱锂电池的国内首发；预计伴随着未来46800电池渗透加速，公司业绩有望向好。2、公司通过收购东杨新材新增镍基导体材料业务，进一步拓宽公司的营收来源。公司于2018年收购东杨新材60.00%股权；东杨新材从事镍基导体材料的产销研业务，主要面向锂电池领域，与公司的封装壳体、安全阀业务存在一定的协同关系；收购完成后，公司来自镍基导体材料业务的收入实现稳步增长，由2018年的1.93亿元提升至2022年的4.5亿元。据公司招股书披露，2020年公司镍基导体材料产品的市占率为26.82%，已获得较为领先的市场地位。从发展趋势来看，锂电池逐步替代传统的铅酸电池和镍镉电池，相应的导体材料也发展出镍带、铝带、铜镀镍等不同的材质，其中的镍基导体材料以其稳定的金属性逐步占据了负极极耳和连接片等电池关键配件的市场主导地位；因此伴随着锂电池的较快发展，公司的镍基导体材料的需求仍将稳步提升。
- ② **同行业上市公司对比：**根据主营业务的相似性，选取科达利、中瑞电子为金杨股份的可比上市公司；然而，由于在业务结构上差异较大，公司与上述企业的可比性或相对有限。从上述可比公司来看，2022年可比公司的平均收入规模为72.03亿元，销售毛利率为18.07%；相较而言，公司营收规模未及同行业可比公司，但毛利率略高于同业平均。
- ◆ **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等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

新股覆盖研究

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	61.84
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@huajinse.cn

相关报告

明阳电气-新股专题覆盖报告（明阳电气）
-2023年第115期-总第312期 2023.6.9
仁信新材-新股专题覆盖报告（仁信新材）
-2023年第116期-总第313期 2023.6.9
时创能源-新股专题覆盖报告（时创能源）
-2023年第114期-总第311期 2023.6.9
莱斯信息-新股专题覆盖报告（莱斯信息）
-2023年第113期-总第310期 2023.6.9
美硕科技-新股专题覆盖报告（美硕科技）
-2023年第112期-总第309期 2023.6.7



公司近3年收入和利润情况

会计年度	2020A	2021A	2022A
主营收入(百万元)	753.7	1,182.5	1,229.4
同比增长(%)	37.24	56.90	3.96
营业利润(百万元)	94.8	196.0	131.8
同比增长(%)	-556.80	106.88	-32.76
净利润(百万元)	68.4	151.6	108.4
同比增长(%)	356.14	121.59	-28.48
每股收益(元)	1.18	2.45	1.75

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、金杨股份	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: 全球锂电池在各应用领域出货量的分布情况	6
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、金杨股份

公司主营业务为电池精密结构件及材料的研发、生产与销售，主要产品为电池封装壳体、安全阀与镍基导体材料。

公司以电池精密结构件及材料的前沿技术和先进工艺为研发重点，经多年持续创新，公司形成了丰富的技术成果。截至 2022 年 12 月 31 日，公司拥有发明专利 29 项，实用新型专利 112 项，掌握了锂电池断电释压三重防护结构件技术、低电阻高通流锂电池安全阀技术、高容量锂电池封装壳体技术、镜面耐腐蚀锂电池封装壳体技术等 6 项核心技术，并独立起草了《可充电电池用镀镍壳》等 4 部行业标准，是国内少数持续深耕电池精密结构件及材料领域并具备突出技术优势的企业。

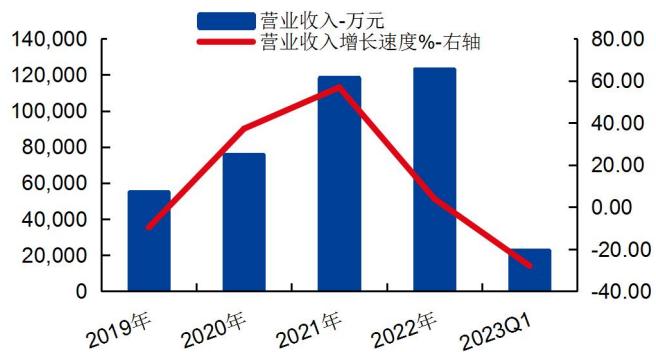
同时，在市场方面，公司凭借较强的技术研发实力、优异的产品质量以及多元化的产品体系，取得了众多优质客户的认可，积累了较高的行业知名度。与公司形成合作关系的主要客户包括 LG 化学、松下、三星 SDI、比亚迪等全球知名锂电池厂商，以及亿纬锂能、力神电池、比克电池、天能股份、横店东磁、金山工业、野马电池等国内知名电池制造公司。

(一) 基本财务状况

公司 2020-2022 年分别实现营业收入 7.54 亿元/11.83 亿元/12.29 亿元，YOY 依次为 37.24%/56.90%/3.96%，三年营业收入的年复合增速 30.81%；实现归母净利润 0.68 亿元/1.52 亿元/1.08 亿元，YOY 依次为 356.14%/121.59%/-28.48%，自 2020 年起由亏转盈。最新报告期，2023Q1 公司实现营业收入 2.25 亿元，同比下降 27.91%；实现归母净利润 0.14 亿元，同比下降 44.44%。

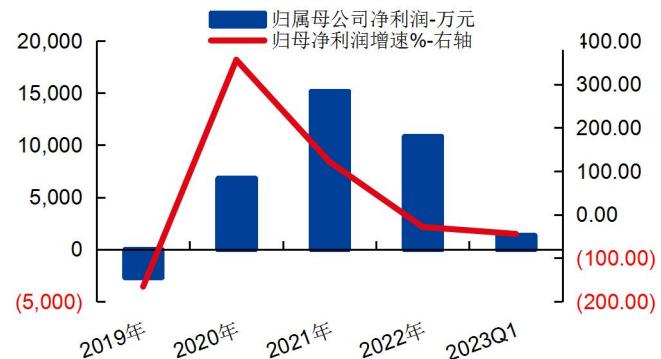
2022 年，公司主营收入按产品类型可分为三大板块，分别为电池精密结构件（7.00 亿元，56.95%）、镍基导体材料（4.50 亿元，36.63%）、其他业务收入（0.79 亿元，6.41%）。2020 年至 2021 年间，电池精密结构件是公司的核心产品及主要收入来源，其销售收入占比维持在 50%以上；同时，在电池精密结构件产品中，又以封装壳体为收入主体。

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

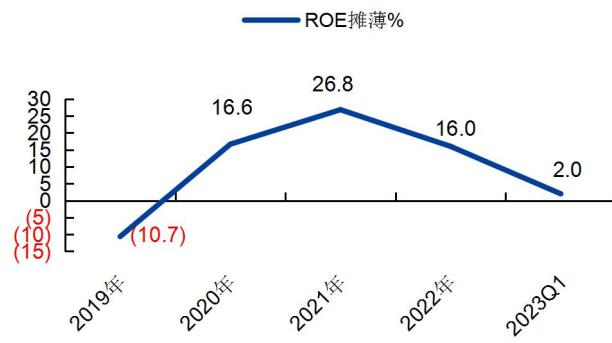
图 2：公司归母净利润及增速变化



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

公司的主要产品包括电池精密结构件和镍基导体材料，根据产品属性，公司电池精密结构件业务属于电池精密结构件行业；公司镍基导体材料业务属于镍基导体材料行业。

1、电池精密结构件行业

电池精密结构件是锂电池安全防护技术的重要组成部分，属于“电池防护安全技术”，与锂电池行业发展关系密切。受锂电池市场快速发展的影响，锂电池精密结构件的市场空间持续增长。根据 2022 年 12 月 GGII 的统计预测，受动力电池、储能锂电池快速增长等因素带动，2022 年中国锂电池结构件市场规模将达到 360 亿元左右，同比增长近一倍，其中方形锂电池结构件规模、圆柱锂电池结构件规模分别为 309 亿元和 50 亿元。未来，随着国内新能源汽车、储能等终端应用领域的长期需求爆发，我国电池精密结构件的市场规模在 2025 年将达到 781 亿元，其中方形锂电池结构件规模、圆柱锂电池结构件规模分别为 621 亿元和 160 亿元，年复合增长率分别为 27.30% 和 47.36%。

2、镍基导体材料行业

镍基导体材料行业的发展和锂电池行业的发展密切相关，下游客户主要是锂电池制造商或相关配套企业。随着人们环保意识的日益增强，铅、镉等有毒金属的使用日益受到限制，锂电池逐渐成为代替传统铅酸电池和镍镉电池的主流二次电池。相应的导体材料也发展出镍带、铜带、铝带、钢镀镍、铜镀镍等不同的材质。镍基导体材料以其稳定的金属性逐步占据了负极极耳和连接片等电池关键部件的市场主导地位。未来，随着新能源汽车等锂电池应用的快速发展，极耳、连接片作为锂电池生产的必备部件，镍基导体材料的需求将持续不断增长。

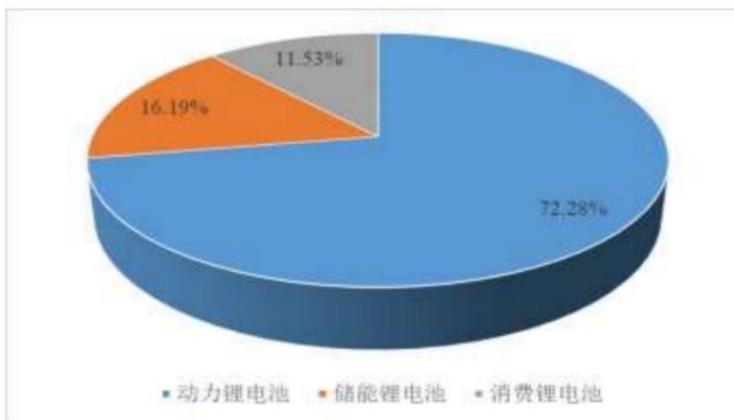
电池精密结构件及材料的研发、生产与销售，主要应用于以锂电池为代表的电池制造领域。

①锂电池行业

锂电池，又称锂离子电池，是一种依靠锂离子 (Li⁺) 在正极与负极之间移动来达到充放电目的的一种二次电池。在电动汽车、电动轻型车、电动工具、消费电子和新型储能等行业大发展

的背景下，锂电池综合优势与下游领域对电池大容量、高功率、使用寿命和环境保护日益提升的需求相契合，存在广阔的市场应用前景。

图 5：全球锂电池在各应用领域出货量的分布情况



资料来源：起点研究院，华金证券研究所

根据终端应用，锂电池下游主要可分为动力、消费和储能三大领域，其中，动力锂电池主要应用领域为电动汽车、电动轻型车、电动工具等，是当前锂电池的主要应用场景（汽车动力电池又称“大动力电池”，电动轻型车/电动工具用动力电池又称“小动力电池”）；消费锂电池主要应用于手机、笔记本电脑以及近期兴起的蓝牙耳机、可穿戴设备等消费电子产品，是锂电池的重要应用领域；储能锂电池则主要为通信基站、用户侧削峰填谷、离网电站、微电网、轨道交通等的储能需求提供支持，是近年来快速发展的新兴领域和国家政策大力支持的方向。

受益于动力、消费和储能三大细分领域的快速发展，锂电池行业将继续保持快速增长的趋势，各细分领域的发展概况及未来趋势的具体情况如下：

1) 动力锂电池行业

动力锂电池是目前锂电池最主要的应用市场，主要应用于新能源汽车、电动轻型车、电动工具三个领域

a 新能源汽车行业

政策端，在应对气候变化、推动绿色发展的宏观背景下，新能源汽车凭借能源效率、环保和智能化方面的明显优势，已成为公认的主流发展方向。2020 年 10 月，我国出台了《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》，大力支持新能源汽车产业发展，并提出了到 2025 年我国新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20% 左右，到 2035 年纯新能源汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车实现全面电动化的宏大愿景。

技术端，经过多年政策鼓励与企业研发创新，国内动力电池企业技术水平不断增强，为我国新能源汽车用锂电池市场的长远发展打下了基础。国际竞争力方面，宁德时代、比亚迪等知名企 业市场占有率位居全球前列，与日韩企业齐头并进；持续创新方面，国内锂电企业相继推出 CTP、刀片电池、JTM 等新技术，技术水平不断提升。

市场端, 2022 年新能源汽车销量为 688.66 万辆, 同比增长 95.61%, 全年渗透率由 2021 年的 13.4% 提升至 25.6%, 提前实现《新能源汽车产业发展规划 (2021—2035 年)》中 2025 年新能源汽车销量达到 20% 的渗透率的目标, 向 2035 年“纯电动汽车成为新销售车辆的主流, 公共领域用车全面电动化”的愿景 迈进。

b 电动轻型车行业

电动轻型车是新能源交通工具市场的重要组成部分, 主要包括电动二轮车、电动三轮车等, 其中, 电动二轮车又可分为电动自行车、电动轻便摩托车、电动摩托车以及双轮驱动的电动滑板车等产品。2019 年我国电动二轮车产量达到了 3,609 万辆, 形成了较大的市场规模。由于历史发展因素, 当前我国电动二轮车用电池以铅酸电池为主, 与铅酸电池相比, 锂电池拥有重量轻、比能量高、循环寿命长、无记忆效应等优点, 缺点是前期成本较高。随着锂电池经济性的提高, 锂电二轮车的渗透率逐年提升, 由 2015 年的 4.40% 逐年上升至 2021 年的 24.20%。2021 年, 我国电动二轮车用动力锂电池出货量为 13.1GWh, 同比增长 21.7%。

c 电动工具行业

电动工具电池以锂电池为主, 并逐步取代镍氢、镍镉电池。2019 年全球锂电池在无绳电动工具中占比达到近 87%。电动工具用锂电池以圆柱电池为主流, 主要是由于圆柱电池工艺性能稳定、尺寸灵活、配组方便, 同时容易实现规模化生产, 非常适应产品多样、形态各异的电动工具生产, 因而国内外企业的无绳电动工具配套的电芯都以圆柱为主。

根据 EVTank、伊维经济研究院数据, 2022 年全球电动工具出货量和市场规模预计分别为 5.1 亿只和 571.9 亿美元, 预计到 2026 年全球电动工具出货量将超过 7 亿台, 市场规模将超过 800 亿美元。受全球电动工具市场增长带动, 预计 2026 年全球电动工具对锂电池的需求量将超过 40 亿颗。

2) 消费锂电池行业

消费电子产品主要包括智能手机、笔记本电脑、平板电脑以及智能硬件等。受集成电路、物联网技术的快速发展, 消费电子产品的功能日益强大, 应用场景不断拓宽, 逐渐成为人们日常生活、办公、娱乐所不可缺少的必需品。根据 IDC 数据, 2009 年到 2019 年, 全球消费电子行业市场规模从 2,450 亿美元快速增至 7,150 亿美元, 年复合增长率 11.3%。受 5G 智能手机换机潮、笔记本电脑在线学习与远程办公需求常态化、新兴智能硬件设备不断推出等因素影响, 预计未来消费电子市场仍将保持平稳增长, 2025 年市场规模将达到 9,390 亿美元。

随着消费电子行业的快速发展, 消费锂电池出货量快速增长, 根据中国储能网数据, 2021 年我国消费锂电池产量为 72GWh, 实现同比增长 18%。未来, 消费电子产品的轻便化、高性能要求不断提高, 对消费类锂电池的续航时间、充电速度等提出新的要求, GGII 预计消费类锂电池需求将持续保持增长态势, 每年增速保持在 5%-10% 之间。

3) 储能锂电池行业

储能锂电池行业发展潜力巨大, 但由于技术、政策、成本等原因, 我国储能锂电池市场起步相对较晚。目前, 我国储能锂电池主要用于通信基站、用户侧削峰填谷、离网电站、微电网、轨道交通等, 部分还出口东南亚、欧美、澳大利亚等市场。

据 GGII 统计数据显示, 2022 年中国储能电池市场出货量已由 2020 年的 16.2GWh 飞速增长至 130GWh, 年复合增长率 183.28%, 其中电力储能、家庭储能、便携式储能分别同比增长 216.2%、354.5% 和 207.7% 未来, 随着相关配套政策实施, 叠加新能源并网、发电侧新能源消纳市场需求提升、5G 商业化应用落地等因素影响, 我国储能锂电池市场将进一步扩大。

(三) 公司亮点

1、公司在 **46800** 系列圆柱锂电池精密结构件领域已形成领先的技术储备, 有望助推公司业绩获得新一轮增长。宝马集团宣布从 2025 年起在其新车型中使用 46 系列圆柱电芯, 并将首批合作伙伴锁定为宁德时代和亿纬锂能, 同时 LG 新能源等知名电池厂商亦在稳步推进 **46800** 大圆柱电池布局; 预计 2023-2024 年有望成为 **46800** 电池放量元年, 到 2025 年 **46800** 电池在全球动力电池领域的渗透率将达到 16%。公司作为深耕电池精密结构件领域二十多年的企业, 较早的进入到 LG 化学、三星 SDI、宁德时代、亿纬锂能等龙头电池厂商供应链; 借助此前的合作基础, 公司已陆续与上述企业合作进行 **46800** 圆柱封装壳体和安全阀产品的配套开发并完成样品交付, 同时亦助力比克电池实现了 **46800** 系列大圆柱锂电池的国内首发; 预计伴随着未来 **46800** 电池渗透加速, 公司业绩有望向好。

2、公司通过收购东杨新材新增镍基导体材料业务, 进一步拓宽公司的营收来源。公司于 2018 年收购东杨新材 60.00% 股权; 东杨新材从事镍基导体材料的产销研业务, 主要面向锂电池领域, 与公司的封装壳体、安全阀业务存在一定的协同关系; 收购完成后, 公司来自镍基导体材料业务的收入实现稳步增长, 由 2018 年的 1.93 亿元提升至 2022 年的 4.5 亿元。据公司招股书披露, 2020 年公司镍基导体材料产品的市占率为 26.82%, 已获得较为领先的市场地位。从发展趋势来看, 锂电池逐步替代传统的铅酸电池和镍镉电池, 相应的导体材料也发展出镍带、铝带、铜镀镍等不同的材质, 其中的镍基导体材料以其稳定的金属性逐步占据了负极极耳和连接片等电池关键配件的市场主导地位; 因此伴随着锂电池的较快发展, 公司的镍基导体材料的需求仍将稳步提升, 或有力拉动公司营收增长。

(四) 募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 1 个项目以及补充流动资金。

1、**高效太阳能电池设备扩产项目**: 项目拟利用募集资金构建高精度自动化电池精密结构件生产线及更为先进的技术研发中心; 建成后每年将新增圆柱封装壳体 20 亿只/年、安全阀 10 亿只/年和方形封装壳体 5000 万只/年的生产能力, 产能优势将进一步提升

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
1	高效太阳能电池设备扩产项目	70,000.00	56,826.45	24 个月
2	补充流动资金	9,000.00	9,000.00	-
	总计	79,000.00	65,826.45	-

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 12.29 亿元，同比增长 3.96%；实现归属于母公司净利润 1.08 亿元，同比下降 28.48%。根据初步预测，公司预计 2023 年 1-6 月实现营业收入约 52,500.00 万元至 58,500.00 万元，同比下降约 10.12% 至 19.34%；预计实现归属于母公司股东的净利润约 3,000.00 万元至 3,500.00 万元，同比下降约 37.97% 至 46.83%；预计实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 2,600.00 万元至 3,100.00 万元，同比下降约 37.79% 至 47.82%。

公司专注于电池精密结构件及材料领域；根据主营业务的相似性，选取科达利、中瑞电子为金杨股份的可比上市公司；然而，由于在主营产品上差异较大，公司与上述企业的可比性或相对有限。从上述可比公司来看，2022 年可比公司的平均收入规模为 72.03 亿元，销售毛利率为 18.07%；相较而言，公司营收规模未及同业可比公司，但毛利率略高于同业平均。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2022 年收入 (亿元)	2022 年 收入增速	2022 年归 母净利润 (亿元)	2022 年净 利润增长 率	2022 年 销售毛利 率	2022 年 ROE 摊 薄
002850.SZ	科达利	281.17	28.88	86.54	93.70%	9.01	66.39%	23.86%	15.73%
300953.SZ	震裕科技	71.23	112.49	57.52	89.59%	1.04	-39.11%	12.28%	4.34%
301210.SZ	金杨股份	/	/	12.29	3.96%	1.08	-28.48%	18.12%	15.98%

资料来源：Wind（数据截至日期：2023 年 6 月 8 日），华金证券研究所

(六) 风险提示

新能源汽车产业政策变化风险、业务规模扩大导致的管理风险、产品及技术迭代风险、经营业绩波动风险、原材料价格波动风险、主要原材料依赖境外采购风险、应收账款发生坏账的风险、存货跌价的风险、汇率变动风险、技术人才流失的风险、实际控制人不当控制的风险、不能持续享受高新技术企业税收优惠的风险等风险。

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。

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