

2025 年 10 月 18 日

德力佳（603092.SH）

投资要点

◆ 10 月 23 日有一家主板上市公司“德力佳”询价。

◆ **德力佳（603092）**：公司深耕风力发电传动设备领域，现已构建起从前端开发设计、中端批量生产到后端运维服务的全业务链体系。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 31.08 亿元 /44.42 亿元 /37.15 亿元，YOY 依次为 76.42%/42.92%/-16.36%；实现归母净利润 5.40 亿元/6.34 亿元 5.34 亿元，YOY 依次为 65.27%/17.36%/-15.80%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 年 1-9 月营业收入较上年同期增长 61.39%至 66.92%，净利润较上年同期增长 52.37%至 66.27%。

① **投资亮点：1、公司由三一重能参股创建，现已发展为全球领先的风电主齿轮箱供应商。**风电主齿轮箱直接决定风机的运行效率、可靠性和使用寿命，因此对其疲劳强度、可靠性、耐用度等均提出了严苛要求，是风电整机机组技术难度最高的部件之一。公司由三一重能参与投资设立，自 2017 年设立以来始终深耕风电主齿轮箱领域；借助股东的平台资源，公司逐步构建起从前端开发设计、中端批量生产到后端运维服务的全业务链体系，拥有从 1.5MW 到 22MW 全系列产品的研发和生产能力；同时，公司产品具备等强度、等刚度、轻量化、平台模块化、高功率密度、高传动效率和高可靠性等优点，可适用于不同地理气候条件，适配中低风速、高海拔、高低温、海上潮湿腐蚀等严苛复杂工况，并在功率密度、传动效率、齿轮安全系数、振动及噪音等指标上均处于行业领先地位。截至目前，公司已与金风科技、远景能源、明阳智能、三一重能等风电整机行业头部企业建立起长期稳定的业务合作，并通过股权投资等方式形成了全方位深度捆绑；其中，三一重能作为其创始人之一及第二大股东、直接持有公司 28%的股份，远景能源亦通过彬景投资持公司股份，同时公司还参股投资了金风科技控股的新疆风电国创科技有限公司。根据 QYResearch 统计数据，2024 年公司中国市场占有率 16.22%、位列全国第二，全球市场占有率 10.36%、位列全球第三，是全球风电主齿轮箱核心供应商；且据招股书披露，截至 2025 年 6 月末，公司在手订单金额已超 40 亿元，经营业绩整体稳定。**2、公司积极顺应风电机组单机容量大型化发展趋势，并持续强化海上风电战略布局。**（1）公司紧跟风电单机容量大型化的趋势，不断优化和创新风电主齿轮箱产品、使得最高风电单机功率达 22MW，且 2025H1 公司 7MW 及以上产品的收入占比已由 2022 年的 1.68%增至 52.85%、远高于 2024 年我国 7MW 及以上风电机组新增装机 22.8%的占比；同时，公司拟通过募投项目“年产 1000 台 8MW 以上大型陆上风电齿轮箱”进一步扩大 8MW 以上大型陆上风电齿轮箱的生产规模。（2）与陆上风电相比，海上风电存在稳定性高、发电效率高、土地资源占用少、临近负荷中心利于就地消纳等优势，是风电未来重点发展方向。公司凭借在陆上风电齿轮箱领域积累的丰富的生产经验，较快突破了海上风电齿轮箱的研发技术瓶颈，自主研发生产的“10-12MW 级海上大兆瓦级齿轮箱”产品还入选了国家能源局 2021 年度能源领域首台（套）重大技术装备项目名录；同时，公司拟通过募投项目“年产 800 台大型海上风电齿轮箱”进一步加快海上风电相关产能布局。2024 年公司海上风电收入 5,273.38 万元、收入占比不足 2%；而据公司问询函披露，

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）	360.00
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@huajinsc.cn

报告联系人

戴擎等

daizhengzheng@huajinsc.cn

相关报告

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（三协电机）-2025 年 63 期-总第 589 期 2025.8.27
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（艾芬达）-2025 年第 62 期-总第 588 期 2025.8.23
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（巴兰仕）-2025 年 61 期-总第 587 期 2025.8.20
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（华新精科）-2025 年第 60 期-总第 586 期 2025.8.17
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（能之光）-2025 年 60 期-总第 586 期 2025.8.15



截至 2024 年末，公司在手订单中海上风电齿轮箱合计订单金额已超 6 亿元，有望成为公司未来业绩新的增长点。

② **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取了中国动力、大连重工、杭齿前进、以及威力传动为德力佳的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 171.56 亿元、平均 PE-TTM 为 21.97X，销售毛利率为 14.54%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，销售毛利率则处于同业的中高位区间。

◆ **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。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2022A	2023A	2024A
主营收入(百万元)	3,107.8	4,441.8	3,715.3
同比增长(%)	76.42	42.92	-16.36
营业利润(百万元)	608.2	843.2	624.3
同比增长(%)	57.29	38.65	-25.96
净利润(百万元)	540.2	634.0	533.8
同比增长(%)	65.27	17.36	-15.80
每股收益(元)	4.29	1.76	1.48

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、德力佳	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	7
(四) 募投项目投入	8
(五) 同行业上市公司指标对比	8
(六) 风险提示	9

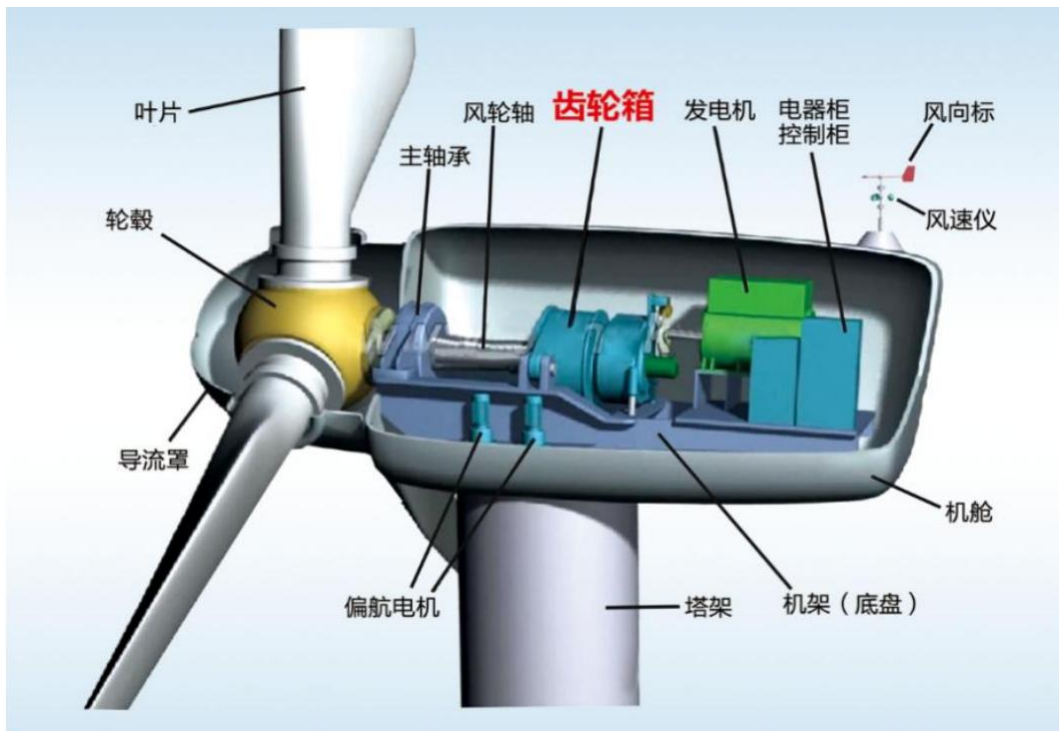
图表目录

图 1：公司主营业务示意图	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：全球风电行业新增装机量	6
图 7：2013-2024 我国风电行业新增装机量	6
图 8：国内风电陆上和海上新增装机的平均容量 (MW)	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、德力佳

公司主要从事高速重载精密齿轮传动产品的研发、生产与销售，下游应用领域目前主要为风力发电机组，核心产品为风电主齿轮箱。经过多年的发展，公司已构建起从前端开发设计、中端批量生产到后端运维服务的全业务链体系。

图 1：公司主营业务示意图



资料来源：公司招股书，华金证券研究所

公司具备较强的研发实力，截至本招股意向书签署日，共取得授权专利 63 项，其中发明专利 24 项，牵头或参与起草了《半直驱永磁风力发电机组齿轮箱设计要求》《风力发电机组传动系统润滑油在线状态监测系统》《风能发电系统风力发电机组球墨铸铁件》等 7 项国家、行业或团体标准。客户层面来看，公司已与金风科技、远景能源、明阳智能、三一重能等风电整机行业头部企业建立起良好的合作关系，多次被金风科技、远景能源、三一重能等企业授予“最佳供应商”“优秀供应商”“最佳交付伙伴”“战略合作伙伴”等荣誉，在行业内具有较高的品牌知名度。

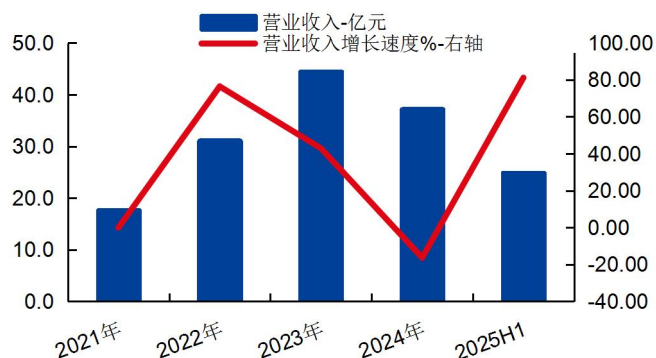
（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 31.08 亿元/44.42 亿元/37.15 亿元，YOY 依次为 76.42%/42.92%/-16.36%；实现归母净利润 5.40 亿元/6.34 亿元 5.34 亿元，YOY 依次为 65.27%/17.36%/-15.80%。根据最新财务情况，公司 2025H1 实现营业收入 24.85 亿元，较 2024 年同期增长 81.13%；实现归母净利润 3.94 亿元，较 2024 年同期增长 67.81%。

2024 年，公司收入按产品功率可分为五大板块，分别为 1.5MW 至 3MW(0.35 亿元，占 2024 年主营收入的 0.94%)、3MW 至 5MW(4.39 亿元，占 2024 年主营收入 11.95%)、5MW 至 7MW(23.81 亿元，占 2024 年主营收入 64.73%)、7MW 至 10MW(4.57 亿元，占 2024 年主营收

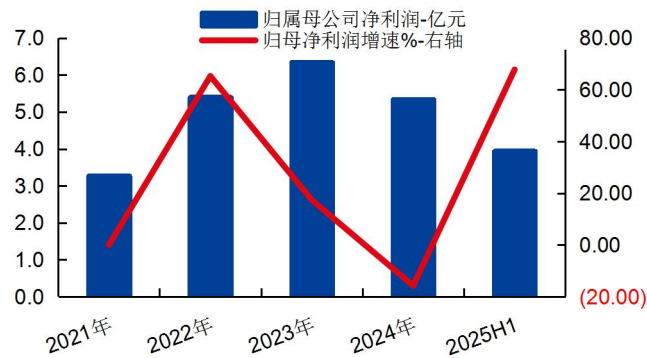
入 12.44%)、10MW 及以上 (3.66 亿元, 占 2024 年主营收入 9.94%)。2022 年至 2024 年间, 5MW 至 7MW 功率产品始终为公司的核心业务及主要收入来源, 其收入占比稳定在 50%以上; 同时, 公司产品持续向高功率推进, 7MW 至 10MW 功率产品的收入占比由 2022 年的 1.68%增至 2024 年的 12.44%。

图 2: 公司收入规模及增速变化



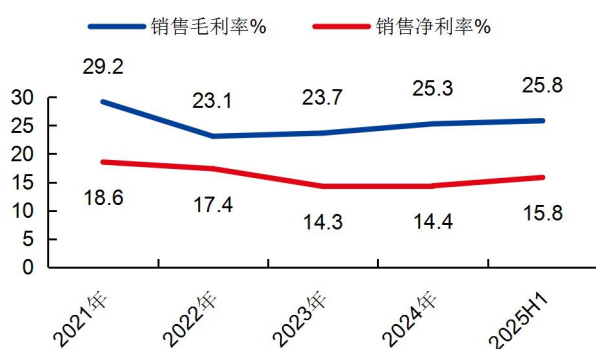
资料来源: wind, 华金证券研究所

图 3: 公司归母净利润及增速变化



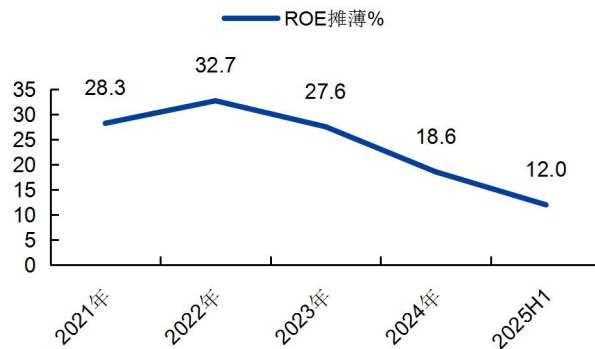
资料来源: wind, 华金证券研究所

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

公司核心产品为风电主齿轮箱; 根据核心产品类型, 可归属于风电主齿轮箱行业

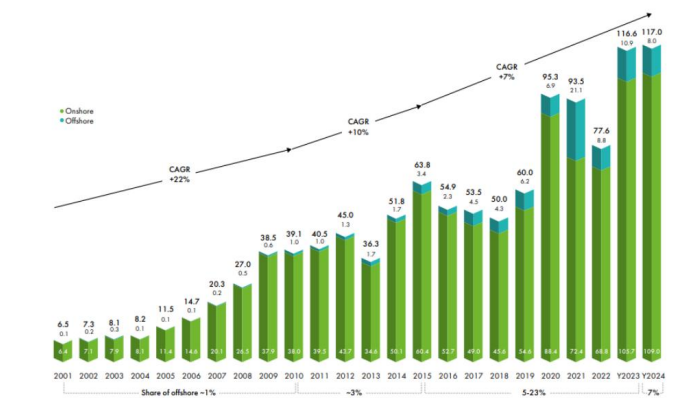
1、风电主齿轮箱行业

根据 GWEC《GlobalWindReport2025》的统计数据, 2024 年度全球风电新增装机容量为 117GW, 创历史新高, 较 2023 年同比增长约 10%。其中, 陆上风电新增装机容量 109GW, 海上风电新增装机容量 8GW。截至 2024 年底全球风电累计装机容量为 1,136GW。从地域分布来看, 风电市场呈现高度集中化趋势, 2024 年新增装机中, 86%的市场份额集中在中国、美国和欧洲三个市场。发展中国家、非洲、中亚等地区虽然资源条件优越, 但受制于融资环境、基础设

施、电力制度不成熟等因素，风电规模化开发进展仍较为缓慢。全球前五大风电市场依次为中国、美国、德国、印度和巴西，占新增总量的 81%。

我国风电装机量未来将保持持续增长。根据 CWEA 发布的报告显示，2014-2024 年我国风电新增装机容量年均复合增长率超 14%，截至 2024 年底，我国风机累计装机容量达到 561.3GW，较 2023 年同比上升 18.26%。2024 年 5 月，国务院颁布的《2024-2025 年节能降碳行动方案》提出 2025 年非化石能源消费占比要达到 20% 左右，2024-2025 年风电行业有望进入加速建设期。

图 6：全球风电行业新增装机量



资料来源：GWEC，华金证券研究所

图 7：2013-2024 我国风电行业新增装机量



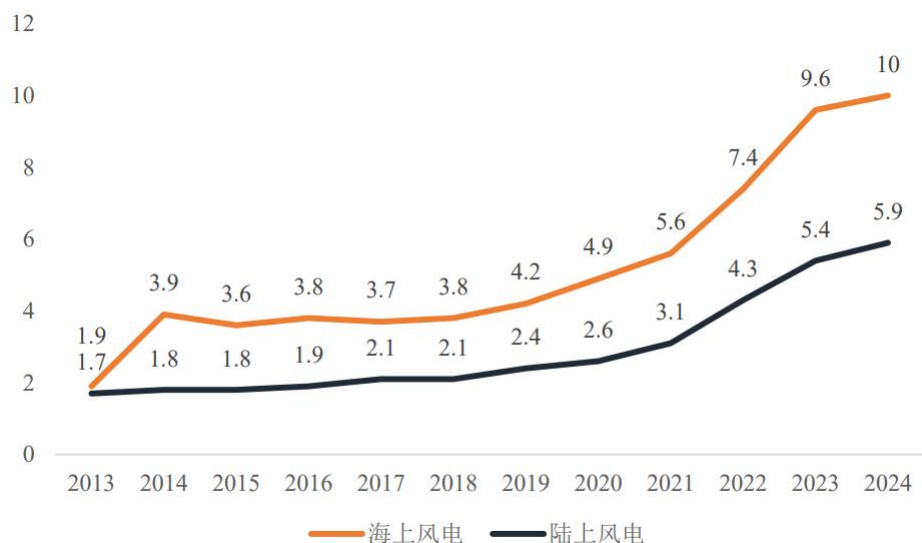
资料来源：CWEA，华金证券研究所

备注：本处累计装机容量已剔除退役机组及提前退役机组

短期来看陆上风电仍占据主流，海上风电有望进入加速建设期。海上发电具备小时数高、资源丰富、配储需求较少的优势，长远来看，是风电重点发展方向。我国海上风电规划明确，空间广阔，《“十四五”可再生能源发展规划》提出，我国将优化近海海上风电布局，开展深远海海上规划，推动近海规模化开发和深海示范化开发。根据 GWEC《GlobalWindReport2024》统计数据，2019-2023 年，全球海上风电的年复合增长率达到了 14.8%，呈总体快速增长趋势，海上风电已成为业界全新的“蓝海战场”。未来，随着海上风电技术的不断改进和创新，海上风电的发电效率将进一步提高，同时，海上风电项目规模的增大将促使规模效应逐渐增加，生产、安装和维护成本可以得到分摊，进一步降低度电成本。

同时，风电大型化趋势已经形成。根据 CWEA 统计，我国历年新增陆上和海上风电吊装机组的平均单机容量分别从 2014 年的 1.8MW 和 3.9MW 提升至 2024 年的 5.9MW 和 10MW，新增风电机组结构大型化进展的成效显著，海陆平均单机容量均持续提升。激烈的行业竞争促使风电整机厂商将大兆瓦风机作为差异化竞争优势，未来几年中风机单机容量仍将朝着大型化的方向发展，风电大型化趋势已经形成。

图 8：国内风电陆上和海上新增装机的平均容量（MW）



资料来源：CWEA，华金证券研究所

风电主齿轮箱是风电机组中技术含量最高的部件之一，其主要功能是将风轮在风力作用下所产生的动力传递给发电机并匹配发电机需要的转速，其技术难度和产品特性主要体现在复杂的机械结构、高可靠性要求、高效能转化、低噪音与低振动、高成本和技术门槛等方面。

受益于下游风电行业的飞速发展，风电主齿轮箱市场容量逐年扩张。根据 QYResearch 统计数据，2024 年全球风电用主齿轮箱市场规模大约为 58.27 亿美元，预计 2030 年将达到 83.70 亿美元。近年来随着国家节能减排、“双控”“双碳”政策目标的推进落实，我国风电行业迎来高速发展，风电主齿轮箱作为风电整机制造的核心部件，其市场规模也随之迅猛扩张。根据 QYResearch 统计数据，2024 年中国风电用主齿轮箱市场规模大约为 33.58 亿美元，预计 2030 年将达到 39.03 亿美元。

（三）公司亮点

1、公司由三一重能参股创建，现已发展为全球领先的风电主齿轮箱供应商。风电主齿轮箱直接决定风机的运行效率、可靠性和使用寿命，因此对其疲劳强度、可靠性、耐用度等均提出了严苛要求，是风电整机机组技术难度最高的部件之一。公司由三一重能参与投资设立，自 2017 年设立以来始终深耕风电主齿轮箱领域；借助股东的平台资源，公司逐步构建起从前端开发设计、中端批量生产到后端运维服务的全业务链体系，拥有从 1.5MW 到 22MW 全系列产品的研发和生产能力；同时，公司产品具备等强度、等刚度、轻量化、平台模块化、高功率密度、高传动效率和高可靠性等优点，可适用于不同地理气候条件，适配中低风速、高海拔、高低温、海上潮湿腐蚀等严苛复杂工况，并在功率密度、传动效率、齿轮安全系数、振动及噪音等指标上均处于行业领先地位。截至目前，公司已与金风科技、远景能源、明阳智能、三一重能等风电整机行业头部企业建立起长期稳定的业务合作，并通过股权投资等方式形成了全方位深度捆绑；其中，三一重能作为其创始人之一及第二大股东、直接持有公司 28% 的股份，远景能源亦通过彬景投资持公司股份，同时公司还参股投资了金风科技控股的新疆风电国创科技有限公司。根据 QYResearch 统计数据，2024 年公司中国市场占有率 16.22%、位列全国第二，全球市场占有率 10.36%、位

列全球第三，是全球风电主齿轮箱核心供应商；且据招股书披露，截至 2025 年 6 月末，公司在手订单金额已超 40 亿元，经营业绩整体稳定。

2、公司积极顺应风电机组单机容量大型化发展趋势，并持续强化海上风电战略布局。（1）近年来，大型化风电机组凭借在同样输出功率下能够有效降低单位零部件用量以及风电场的配套建设和运维成本，同时延长发电时间、降低度电成本等优势，逐渐成为风电产业的整体发展趋势。公司紧跟风电单机容量大型化的趋势，不断优化和创新风电主齿轮箱产品、使得最高风电单机功率达 22MW，且 2025H1 公司 7MW 及以上产品的收入占比已由 2022 年的 1.68%增至 52.85%、远高于 2024 年我国 7MW 及以上风电机组新增装机 22.8%的占比；同时，公司拟通过募投项目“年产 1000 台 8MW 以上大型陆上风电齿轮箱”进一步扩大 8MW 以上大型陆上风电齿轮箱的生产规模。（2）与陆上风电相比，海上风电存在稳定性高、发电效率高、土地资源占用少、临近负荷中心利于就地消纳等优势，是风电未来重点发展方向；2024 年 12 月，自然资源部发布了《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》，海上风电有望迎来较快发展。公司凭借在陆上风电齿轮箱领域积累的丰富的生产经验，较快突破了海上风电齿轮箱的研发技术瓶颈，自主研发生产的“10-12MW 级海上大兆瓦级齿轮箱”产品还入选了国家能源局 2021 年度能源领域首台（套）重大技术装备项目名录；同时，公司拟通过募投项目“年产 800 台大型海上风电齿轮箱”进一步加快海上风电相关产能布局。2024 年公司海上风电收入 5,273.38 万元、收入占比不足 2%；而据公司问询函披露，截至 2024 年末，公司在手订单中海上风电齿轮箱合计订单金额已超 6 亿元，有望成为公司未来业绩新的增长点。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 2 个项目。

- 1、年产 1000 台 8MW 以上大型陆上风电齿轮箱项目：**项目拟新建齿轮件和结构件生产车间、热处理车间及相关配套工程，同时购置数控滚齿机、数控插齿机及磨齿机等先进加工设备，以进一步扩大公司 8MW 以上大型陆上齿轮箱的生产规模；项目建成后，一方面公司将实现年新增 1,000 台 8MW 以上大型陆上风电齿轮箱的生产能力，另一方面公司将顺应风电机组单机容量大型化发展趋势、扩大产品市场占有率。
- 2、汕头市德力佳传动有限公司年产 800 台大型海上风电齿轮箱汕头项目：**公司将通过项目的建设进一步提升大型海上风电齿轮箱项目的生产能力，顺应风电机组单机容量大型化发展趋势，扩大产品市场占有率，巩固公司市场地位。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟募集资金投资额 (万元)	项目建 设期
1	年产 1000 台 8MW 以上大型陆上风电齿轮箱项目	135,160.47	108,759.55	3 年
2	汕头市德力佳传动有限公司年产 800 台大型海上风电齿轮箱汕头项目	117,306.63	79,320.45	3 年
	总计	252,467.10	188,080.00	-

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

2024 年度，公司实现营业收入 37.15 亿元，同比减少 16.36%；实现归属于母公司净利润 5.34 亿元，同比减少 15.80%。根据管理层初步预测，2025 年 1-9 月公司预计营业收入为 39.38 亿元至 40.73 亿元，同比增长 61.39%至 66.92%；预计净利润为 5.82 亿元至 6.35 亿元，同比增长 52.37%至 66.27%；预计扣非归母净利润为 5.62 亿元至 6.14 亿元，同比增长 48.63%至 62.20%。

公司聚焦风力发电传动设备领域；根据业务的相似性，选取了中国动力、大连重工、杭齿前进、以及威力传动为德力佳的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 171.56 亿元、平均 PE-TTM 为 21.97X，销售毛利率为 14.54%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，销售毛利率则处于同业的中高位区间。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2024 年营业收入 (亿元)	2024 年营收 增速	2024 年归母 净利润 (亿元)	2024 年归母 净利润 增速	2024 年 销售毛利 率	2024 年 ROE（摊 薄）
600482.SH	中国动力	491.94	26.81	516.97	14.62%	13.91	78.43%	14.81%	3.55%
002204.SZ	大连重工	124.38	23.21	142.81	18.97%	4.98	37.12%	16.86%	6.79%
601177.SH	杭齿前进	69.56	27.43	23.01	22.22%	2.41	13.88%	18.20%	9.06%
300904.SZ	威力传动	55.30	10.42	3.45	-37.60%	-0.30	-171.72%	8.29%	-3.92%
	平均值	185.30	21.97	171.56	4.55%	5.25	-10.57%	14.54%	3.87%
603092.SH	德力佳	/	/	37.15	-16.36%	5.34	-15.80%	25.29%	18.57%

资料来源：Wind（数据截至日期：2025 年 10 月 17 日），华金证券研究所

（六）风险提示

客户集中度较高风险、技术变革与迭代风险、产品质量风险、业绩下滑风险、关联交易占比较高风险、政策变动导致的经营业绩波动风险、下游客户产业链向上游延伸风险、毛利率下滑风险、应收账款坏账风险、存货减值风险、上游原材料价格波动的风险等风险。

投资评级说明

公司投资评级：

买入—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

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.huajinsc.cn