

2025年10月28日

道通科技（688208.SH）

三季度业绩同比高增，AI 赋能业务持续发展

投资要点

- ◆ **汽车后市场综合诊断龙头，充电桩和具身智能业务构筑新成长。**公司专注于汽车智能诊断、检测分析及汽车电子零部件的研发、生产、销售和服务，产品主销美国、德国、澳大利亚等 120 多个国家地区。同时，公司围绕“人工智能”战略布局，积极拓展智能检测、新能源充电桩和具身智能等领域。2024 年公司实现营业收入 39.32 亿元，同比增长 20.95%；实现归母净利润 6.41 亿元，同比增长 257.59%。2025 年前三季度公司实现营收 34.96 亿元，同比增长 24.69%；实现归母净利润 7.33 亿元，同比增长 35.49%。
- ◆ **Q3 营收稳定提升，归母净利润同比大幅增长。**分季度看，2025Q3 公司实现营业收入 11.51 亿元，同比增长 19.59%；实现归母净利润 2.53 亿元，同比增长 63.49%。公司持续巩固产品、技术和品牌等优势，数字维修、数智能源业务收入不断增长，同时持续全面推进 AI 驱动经营管理的数智化变革，运营效率持续优化，实现了持续的提质降本增效，叠加本季度汇兑收益增加，盈利水平明显提升。
- ◆ **归母净利率稳中有升，费用率优化明显。**2025 年前三季度公司毛利率为 55.41%，同比-0.43pct，归母净利率为 20.98%，同比+1.68pct。其中 Q3 毛利率为 57.43%，同比+2.44pct，环比+4.90pct；归母净利率为 21.98%，同比+5.90pct，环比-0.47pct。费用率方面，2025 年前三季度公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 11.53%/6.64%/16.24%/-1.85%；同比变化分别为-1.73/-0.49/+0.61/-3.32pct，期间费用率为 32.56%，同比-4.93pct。
- ◆ **汽车维修智能终端业务稳定发展，充电桩业务开始快速放量。**传统主业方面，公司以发达的欧美汽车后市场为突破点，在成功占领发达市场和树立品牌知名度后，又持续突破全球其他众多充满潜力的地区和市场，目前已成为全球汽车后市场综合诊断检测领域龙头企业之一。25H1，公司汽车维修智能终端业务实现收入 14.17 亿元，同比增长 6.99%。公司依托电力电子技术与 AI 智能化技术两大坚实基石，加速推进端到端智能充电网络和一站式光储充能源管理业务，产品竞争力、市场影响力与盈利能力持续提升，综合实力跃升全球第一梯队。25H1，公司充电桩业务实现收入 5.24 亿元，同比增长 38.53%。
- ◆ **持续推进“全面拥抱 AI”战略，实现 AI 驱动业务发展。**1) 维修智能终端方面，公司推出的具有 AI 特性的维修智能终端销售量价齐升，上市后订单屡创新高，获得市场与客户的高度认可，赋能业务竞争力和盈利能力持续提升；同时，公司具有 AI 特性的高端诊断机型功能丰富，广受用户好评，AI Agents 功能将推动软件续费率进一步提升。2) 充电桩方面，公司 AI+充电业务围绕以 AI Agents 为核心，贯通终端与平台、连接用户与运营的智能能力体系，推动充电产品 Agents 化、智能化，构建起以充电智能中枢为入口，以充电云平台为载体，以充电数据为驱动的智能化管理服务体系。3) 具身智能机器人方面，公司以具备强大感知、决策与交互能力的“AI 大脑”为核心，驱动由空中机器人、地面多形态机器人等组成的空地智能体，实现集群协同、自主作业。目前公司方案已落地油田巡检领域样板点，其“感知-决策-

公司快报

计算机 | 专用计算机设备III

投资评级

买入(首次)

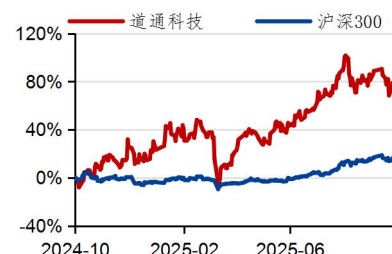
股价(2025-10-27)

38.67 元

交易数据

总市值（百万元）	25,915.99
流通市值（百万元）	25,915.99
总股本（百万股）	670.18
流通股本（百万股）	670.18
12 个月价格区间	46.03/27.31

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.07	3.54	64.21
绝对收益	2.57	17.81	83.41

分析师

黄程保

SAC 执业证书编号：S0910525040002

huangchengbao@huajinsec.cn

报告联系人

杨睿

yangrui@huajinsec.cn

相关报告



执行”智慧系统架构，后续可应用到电力、交通、城市基建等多个场景。

- ◆ **投资建议：**公司专注于汽车智能诊断、检测分析系统及汽车电子零部件的研发、生产、销售和服务，是全球领先的汽车后市场解决方案提供商；同时，公司积极拓展智能检测、新能源充电桩和具身智能等领域，构筑公司新的发展曲线。我们预计公司 2025-2027 年营业总收入分别为 50.41/62.89/76.05 亿元，同比增长 28.2%/24.8%/20.9%；归母净利润分别为 9.55/12.57/15.60 亿元，同比增长 49.0%/31.7%/24.1%；对应 EPS 分别为 1.42/1.88/2.33 元/股。首次覆盖，给予“买入”评级。
- ◆ **风险提示：**下游市场需求波动的风险、新业务开拓不及预期的风险、市场竞争的风险、原材料供应的风险、国际化经营的风险、汇率波动的风险等。

财务数据与估值

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	3,251	3,932	5,041	6,289	7,605
YoY(%)	43.5	20.9	28.2	24.8	20.9
归母净利润(百万元)	179	641	955	1,257	1,560
YoY(%)	75.7	257.6	49.0	31.7	24.1
毛利率(%)	54.9	55.3	55.3	55.8	56.5
EPS(摊薄/元)	0.27	0.96	1.42	1.88	2.33
ROE(%)	4.4	16.4	19.8	20.8	20.6
P/E(倍)	144.6	40.4	27.1	20.6	16.6
P/B(倍)	8.6	7.7	6.3	4.8	3.7
净利率(%)	5.5	16.3	18.9	20.0	20.5

数据来源：聚源、华金证券研究所

一、道通科技

公司深耕于汽车智能诊断、检测分析系统及汽车电子零部件的研发、生产、销售和服务，产品主销美国、德国、英国、澳大利亚等 120 多个国家和地区，是专业的汽车智能诊断、检测和 TPMS（胎压监测系统）产品及服务综合方案提供商。

公司围绕“人工智能”战略布局，形成了维修智能终端、能源智能中枢和具身智能机器人三大业务体系。公司在数字维修业务领域处于全球领先地位，构建了汽车综合诊断、TPMS 系列、ADAS 标定系列三大产品矩阵，主业持续稳健发展；同时，公司紧抓海外新能源充电桩行业发展契机，专注于为客户提供智能充电网络解决方案、一站式光储充能源管理解决方案；此外，公司依托产品技术积累、自研行业大模型与 AI 平台，以及丰富的应用场景和客户资源，培育了空地一体集群智慧解决方案业务。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 22.66/32.51/39.32 亿元，同比 +0.53%/+43.50%/+20.95%；实现归母净利润 1.02/1.79/6.41 亿元，同比 -76.74%/+75.66%/+257.59%。2025 年前三季度公司实现营收 34.96 亿元，同比增长 24.69%；实现归母净利润 7.33 亿元，同比增长 35.49%。

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

（二）投资亮点

1、公司汽车维修智能终端业务稳定发展，充电桩业务开始快速放量。公司依托电力电子技术与 AI 智能化技术两大坚实基石，加速推进端到端智能充电网络解决方案、一站式光储充能源管理解决方案，产品竞争力、市场影响力与盈利能力持续提升，综合实力跃升全球第一梯队。25H1，公司充电桩业务实现收入 5.24 亿元，同比增长 38.53%。传统主业方面，公司以发达的欧美汽车后市场为突破点，在成功占领发达市场和树立品牌知名度后，又持续突破全球其他众多充满潜力的地区和市场，目前已成为全球汽车后市场综合诊断检测领域龙头企业之一。

2、公司持续推进“全面拥抱 AI”战略，加速推动 AI 技术与业务场景和组织变革深度融合，实现 AI 驱动业务发展。1) 维修智能终端方面，公司推出的具有 AI 特性的维修智能终端销售量价齐升，上市后订单屡创新高，获得市场与客户的高度认可，赋能业务竞争力和盈利能力的持续提升；同时，公司具有 AI 特性的高端诊断机型功能丰富，广受用户好评，AI Agents 功能将推动软件续费率进一步提升。2) 充电桩方面，公司 AI+ 充电业务围绕以 AI Agents 为核心，贯通终端与平台、连接用户与运营的智能能力体系，推动充电产品 Agents 化、智能化，并正逐步向更高自主性的“AI 数字员工”演进，构建起以充电智能中枢为入口，以充电云平台为载体，以充电数据为驱动的智能化服务体系。3) 具身智能机器人方面，公司以具备强大感知、决策与交互能力的“AI 大脑”为核心，驱动由空中机器人、地面多形态机器人等组成的空地智能体，实现集群协同、自主作业，初期面向能源、交通等行业客户，后续可持续应用到多个场景。

3、公司多元化地进行产能布局，有效应对贸易风险。公司坚持全球化发展战略，自 2018 年起，公司已前瞻性地启动海外工厂的布局。截至目前，公司已在中国深圳、越南海防、美国北卡罗来纳州建立了三大生产基地，并加快推进墨西哥生产基地建设，构筑覆盖全球的生产及供应链网络。其中，公司美国北卡罗来纳州工厂已于 2023 年末正式投产，自 2024 年下半年起，公司开始在美国储备安全库存，以应对可能发生的贸易风险；2025 年上半年，公司快速启动墨西哥工厂的建设，通过全球供应链组合布局，更有效的应对国际贸易政策变化风险。

（三）盈利预测核心假设

1、汽车综合诊断产品：公司深耕于汽车智能诊断、检测分析系统及汽车电子零部件多年，数字维修业务领域处于全球领先地位。随着全球汽车保有量的增加、平均车龄的增长以及汽车电子化的程度不断提升，带动了汽车服务的智能化和多样化，从而推动汽车综合诊断、检测行业的市场规模不断提升，公司作为龙头企业，有望持续受益。我们预计公司汽车综合诊断产品 2025-2027 年对应收入分别为 14.74/16.98/19.38 亿元，同比增长 16.36%/15.15%/14.15%；对应毛利率分别为 55.20%/55.50%/55.89%。

2、TPMS 产品：作为确保行车安全的重要汽车零部件，全球主要国家和地区相继立法强制要求乘用车、商用车出厂时安装胎压监测系统（TPMS）。作为汽车后市场 TPMS Sensor 及检测工具解决方案的龙头厂商，公司持续巩固乘用车 TPMS 产品核心竞争力，软件持续升级迭代，新车首发行业领先。受益于欧美、国内汽车后市场 TPMS 替换需求的政策红利期，公司 TPMS 产品预计可持续保持高速增长。我们预计公司 TPMS 产品 2025-2027 年对应收入分别为 9.93/12.94/15.57 亿元，同比增长 40.69%/30.25%/20.33%；对应毛利率分别为 55.50%/56.20%/56.55 %。

3、ADAS 产品：随着汽车智能化程度的提升，ADAS 系统的装配率持续提高，汽车后市场对 ADAS 系统的检测与标定需求也将持续强化。公司推出的新一代 ADAS 标定系统，可以实现标定主架自动定位，有效提高 ADAS 标定的准确性与易用性。我们预计公司 ADAS 产品 2025-2027 年对应收入分别为 4.71/5.73/6.99 亿元，同比增长 20.83%/21.55%/22.01%；对应毛利率分别为 60.20%/60.83%/61.22%。

4、能源智能中枢：随着汽车电动化的发展，海外充电市场正涌现出一系列结构性增长机会。凭借在产品、技术、品牌、市场、服务及全球供应链等方面的系统性优势，公司在欧洲、美国等全球主要市场取得能源、交通、停车场运营、酒店公寓等多个行业顶级客户的重要突破，竞争力跃升全球头部。我们预计公司能源智能中枢业务 2025-2027 年对应收入分别为 12.34/16.69/21.42 亿元，同比增长 42.35%/35.23%/28.36%；对应毛利率分别为 38.22%/40.13%/42.43%。

5、AI 及软件：汽车诊断的软件云服务在北美、欧洲等市场采用订阅模式收费，智能终端所附带的免费试用期到期后，需要付费进行车型更新和功能拓展。近年来，公司通过客户画像 AI 精准分析，亮点功能升级精准推送，显著提升了用户线上线下续费升级转化率，实现了软件续费升级的较高增速。我们预计公司 AI 及软件业务 2025-2027 年对应收入分别为 5.59/6.90/8.39 亿元，同比增长 25.36%/23.36%/21.69%；对应毛利率分别为 98.87%/99.02%/99.05%。

综上，我们预计 2025-2027 年营业总收入分别为 50.40/62.89/76.05 亿元，同比增长 28.18%/24.77%/20.93%，对应毛利率分别为 55.30%/55.77%/56.45%。

表 1：收入成本拆分

业务收入 (亿元)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入	32.51	39.32	50.40	62.89	76.05
yoy	43.50%	20.95%	28.18%	24.77%	20.93%
毛利率 (%)	54.89%	55.31%	55.30%	55.77%	56.45%
1、汽车综合诊断产品	12.87	12.67	14.74	16.98	19.38
yoy	12.05%	-1.49%	16.36%	15.15%	14.15%
毛利率 (%)	55.19%	54.42%	55.20%	55.50%	55.89%
2、TPMS 产品	5.32	7.06	9.93	12.94	15.57
yoy	29.25%	32.55%	40.69%	30.25%	20.33%
毛利率 (%)	53.98%	55.33%	55.50%	56.20%	56.55%
3、ADAS 产品	3.07	3.90	4.71	5.73	6.99
yoy	75.34%	26.98%	20.83%	21.55%	22.01%
毛利率 (%)	60.38%	60.07%	60.20%	60.83%	61.22%
4、能源智能中枢	5.67	8.67	12.34	16.69	21.42
yoy	439.21%	52.98%	42.35%	35.23%	28.36%
毛利率 (%)	33.65%	37.27%	38.22%	40.13%	42.43%
5、AI 及软件	3.59	4.46	5.59	6.90	8.39
yoy	18.97%	24.20%	25.36%	23.36%	21.69%
毛利率 (%)	98.46%	99.46%	98.87%	99.02%	99.05%
6、其他业务	1.99	2.56	3.08	3.66	4.29
yoy	49.62%	28.64%	20.36%	18.69%	17.38%
毛利率 (%)	29.15%	36.72%	37.02%	37.33%	37.56%

资料来源：Wind、华金证券研究所测算

（四）可比公司估值

公司专注于汽车智能诊断、检测分析系统及汽车电子零部件的研发、生产、销售和服务，是专业的汽车后市场解决方案提供商；同时，公司积极拓展智能检测、新能源充电桩和具身智能等领域。根据业务的相似性，选取保隆科技（主营为汽车零部件，包括汽车电子类的轮胎压力监测系统、压力传感器等）、中科创达（主营为智能终端技术平台及解决方案）、德赛西威（开发汽车智能硬件及软件算法）、特锐德（主营为电力设备业务和电动汽车充电网业务）、盛弘股份（主营为电动汽车充电桩、新能源电能变换设备、电能质量设备等）为道通科技的可比上市公司；相比而言，公司的估值较同业可比公司均值略低，首次覆盖，给予“买入”评级。

表 2：可比公司估值

股票代码	证券简称	总市值 (亿元)	EPS (元)			对应 PE		
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
603197.SH	保隆科技	82.69	2.08	2.73	3.42	18.64	14.16	11.33
300496.SZ	中科创达	320.53	1.13	1.35	1.67	61.80	51.66	41.61
002920.SZ	德赛西威	770.70	4.53	5.75	7.18	28.51	22.45	17.99
300001.SZ	特锐德	297.34	1.15	1.48	1.91	24.53	19.07	14.78
300693.SZ	盛弘股份	126.28	1.63	2.11	2.57	24.84	19.14	15.68
	平均值	319.51	2.11	2.67	3.33	31.66	25.30	20.28
688208.SH	道通科技	259.16	1.42	1.88	2.33	27.23	20.57	16.60

资料来源：Wind，华金证券研究所（可比公司盈利预测采用 Wind 一致预期、道通科技盈利预测来自华金证券研究所；表中数据截至日期：2025 年 10 月 27 日）

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3702	4245	5395	6191	7730	营业收入	3251	3932	5041	6289	7605
现金	1491	1829	1995	2489	3010	营业成本	1467	1757	2253	2782	3312
应收票据及应收账款	711	872	1157	1374	1686	营业税金及附加	15	22	28	35	42
预付账款	87	94	138	151	199	营业费用	488	559	610	748	901
存货	1119	1151	1759	1834	2444	管理费用	283	324	404	496	586
其他流动资产	294	299	346	342	391	研发费用	535	636	817	1019	1232
非流动资产	1875	2063	2414	2767	3123	财务费用	-4	22	-63	-60	-67
长期投资	0	47	88	129	168	资产减值损失	-94	-117	-58	-67	-77
固定资产	1236	1250	1561	1878	2189	公允价值变动收益	-15	-8	-9	-10	-9
无形资产	181	185	179	178	172	投资净收益	-3	89	24	24	23
其他非流动资产	458	582	586	582	594	营业利润	420	648	1018	1285	1605
资产总计	5577	6308	7810	8957	10853	营业外收入	1	3	2	2	2
流动负债	988	1337	2337	2541	3274	营业外支出	255	14	20	20	20
短期借款	0	0	477	388	804	利润总额	167	637	1000	1266	1587
应付票据及应付账款	204	466	393	668	596	所得税	27	77	209	218	279
其他流动负债	784	870	1467	1484	1875	税后利润	140	560	791	1049	1308
非流动负债	1431	1548	1485	1380	1235	少数股东损益	-40	-81	-164	-209	-252
长期借款	1135	1176	1113	1008	862	归属母公司净利润	179	641	955	1257	1560
其他非流动负债	296	372	372	372	372	EBITDA	327	838	1109	1412	1738
负债合计	2419	2885	3822	3921	4509	主要财务比率					
少数股东权益	-58	-135	-299	-508	-760	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
股本	452	452	673	673	673	成长能力					
资本公积	1297	1421	1200	1200	1200	营业收入(%)	43.5	20.9	28.2	24.8	20.9
留存收益	1375	1664	2454	3503	4811	营业利润(%)	122.1	54.2	57.0	26.2	24.9
归属母公司股东权益	3216	3558	4287	5544	7104	归属于母公司净利润(%)	75.7	257.6	49.0	31.7	24.1
负债和股东权益	5577	6308	7810	8957	10853	获利能力					
现金流量表(百万元)						毛利率(%)	54.9	55.3	55.3	55.8	56.5
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	净利率(%)	5.5	16.3	18.9	20.0	20.5
经营活动现金流	434	748	159	1120	696	ROE(%)	4.4	16.4	19.8	20.8	20.6
净利润	140	560	791	1049	1308	ROIC(%)	3.6	11.5	11.7	13.3	13.4
折旧摊销	130	178	159	197	213	偿债能力					
财务费用	-4	22	-63	-60	-67	资产负债率(%)	43.4	45.7	48.9	43.8	41.5
投资损失	3	-89	-24	-24	-23	流动比率	3.7	3.2	2.3	2.4	2.4
营运资金变动	75	-50	-711	-52	-744	速动比率	2.3	2.1	1.4	1.6	1.5
其他经营现金流	90	126	9	9	9	营运能力					
投资活动现金流	-228	-206	-495	-536	-556	总资产周转率	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8
筹资活动现金流	-177	-329	25	-2	-35	应收账款周转率	4.6	5.0	5.0	5.0	5.0
每股指标(元)						应付账款周转率	7.3	5.2	5.2	5.2	5.2
每股收益(最新摊薄)	0.27	0.96	1.42	1.88	2.33	估值比率					
每股经营现金流(最新摊薄)	0.65	1.12	0.24	1.67	1.04	P/E	144.6	40.4	27.1	20.6	16.6
每股净资产(最新摊薄)	4.51	5.02	6.11	7.99	10.31	P/B	8.6	7.7	6.3	4.8	3.7
						EV/EBITDA	78.9	30.5	23.3	17.7	14.1

资料来源：聚源、华金证券研究所

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

黄程保声明，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