

2025 年 11 月 17 日

精创电气（920035.BJ）

投资要点

◆ 11 月 18 日有一只北交所新股“精创电气”申购，发行价格为 12.10 元/股、发行市盈率为 13.47 倍（每股收益按照 2024 年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算）。

◆ **精创电气（920035）**：公司主要产品和服务包括冷链智能控制类产品、多源感知冷链监测记录产品、制冷热泵检测仪表、环境质量检测产品、冷链智能控制及监测记录服务等。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 3.96 亿元/4.35 亿元/4.99 亿元，YOY 依次为-1.47%/9.63%/14.80%；实现归母净利润 0.49 亿元/0.55 亿元/0.59 亿元，YOY 依次为 70.69%/13.58%/6.42%。根据公司管理层初步预测，公司 2025 年全年营业收入较上年同期增长 5%至 15%，归母净利润较上年同期增 0%至 10%。

① **投资亮点：1、公司深耕冷链控制及监测领域，是冷链物流行业内产品系列较为丰富、功能较为齐全的企业之一。**我国冷链物流行业尚处于早期发展阶段，智能控制器等产品的渗透率在冷链物流中仍有较大提升空间，其中冷链运输领域的冷藏车温度在线监控率低于 50%、冷库存储领域的冷库温度在线监控率低于 30%、终端门店的冷柜在线监控率低于 1%；同时，我国食品生鲜行业由于冷链控制系统发展不足导致农产品破损率高出 10%以上、我国药品质量问题中亦有近 20%与冷链物流相关，可见冷链控制及监测市场的下游需求向好且成长潜力较大。公司长期深耕冷链控制及监测领域；相较竞争对手，公司致力于构建覆盖冷链物流全产业链的产品体系，涉及冷链智能控制类产品、多源感知冷链监测记录产品、制冷热泵检测仪表及环境检测产品等多种产品线，形成超千个产品型号，能够有效满足下游领域的多样化需求。在保持国内市场竞争力的同时，公司积极实施全球化战略布局，目前已在美国、英国、巴西及泰国等海外地区设立了子公司，并布局了较为完善的销售及服务网络，成功进入到松下、海尔、澳柯玛等知名制冷设备龙头供应链体系。截至目前，公司已在冷链温湿度控制、冷链监测、制冷暖通测试仪器等细分市场建立了一定市场地位；尤其在冷链温湿度控制市场，根据 QYResearch 统计（按销售额计算），2023 年公司于中国境内与全球冷链温湿度控制市场的市占率分别为 13.13%和 4.64%，位居中国境内第一和全球市场前列。**2、公司将物联网、云计算等技术融入现有产品中，构建出冷链安全云服务平台，成为业内少数覆盖控制、监控、节能、联网和维护一体化全方位服务能力的冷链物联网解决方案提供商。**公司基于现有产品，并依托物联网、云计算、大数据分析等前沿技术，逐步搭建起统一的技术支撑和应用服务平台—精创冷云平台，成功实现产品与云平台的对接。精创冷云平台作为“大脑”，将公司冷链智能控制及监测设备采集到的数据汇总、处理与加工，不仅助力完成冷链智能化控制的采集感知、分析判断、控制调度的技术闭环，最终达到对温湿度动态调节与监测的效果，实现节能降耗；同时还可为客户提供实时监测、智能预警、先行预测维护及实时数据分析等增值服务。具体来看，于冷链领域，云平台可实现对冷链设备的远程监控，包括冷库、冷藏车等终端的运行状态参数的实时采集监控，确保了冷链过程中的透明度和可追溯性；于制冷暖通（HVAC/R）领域，通过云平台能够实现远程故障诊断、预测设备的故障和维护需求，提高客户的服务能力和工作效率。截至目前，相关解决方

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）	43.39
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

戴箬箬
daizhengzheng@huajinsc.cn

相关报告

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（中国铀业）-2025 年 92 期-总第 618 期 2025.11.16
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（摩尔线程）-2025 年 93 期-总第 619 期 2025.11.16
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（南特科技）-2025 年 91 期-总第 617 期 2025.11.12
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（海安集团）-2025 年 90 期-总第 616 期 2025.11.9
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（大鹏工业）-2025 年 89 期-总第 615 期 2025.11.5



案及快速响应能力已获得美的集团、中科美菱、松下集团及沃尔玛集团等国内外客户广泛认可，并与公司建立了深度合作关系。

① **同行业上市公司对比：**选取朗特智能、瑞德智能、振邦智能、雷赛智能以及宏英智能为精创电气的可比上市公司；但上述可比公司为沪深 A 股，与精创电气在估值基准等方面存在较大差异、可比性或相对有限。从可比公司情况来看，2024 年可比公司的平均营业收入为 13.24 亿元，平均销售毛利率为 24.24%；相较而言，公司营收规模未及可比公司均值，但销售毛利率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)	396.3	434.5	498.8
同比增长(%)	-1.47	9.63	14.80
营业利润(百万元)	54.8	58.2	67.4
同比增长(%)	65.67	6.27	15.81
净利润(百万元)	48.7	55.4	58.9
同比增长(%)	70.70	13.58	6.42
每股收益(元)	1.16	1.30	1.36

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、精创电气	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: 全球智能控制器市场规模 (亿美元)	5
图 6: 中国智能控制器市场规模 (亿元)	5
图 7: 全球与中国冷链温湿度控制市场销售额及发展趋势 (2019-2030) & (亿美元)	6
图 8: 全球与中国冷链监测市场销售额及发展趋势 (2019-2030) & (亿美元)	6
图 9: 全球与中国制冷暖通测试仪器市场销售额及发展趋势 (2019-2030) & (亿美元)	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、精创电气

公司主营业务为冷链设备智能控制器、医药与食品冷链监测记录仪、制冷热泵检测仪表及环境颗粒物检测仪器等产品的研发、生产和销售，并提供物联网和基于云的系统解决方案。公司提供的产品和服务主要包括冷链设备智能控制器、节能电控箱、工业冷水机控制器；物联网记录仪、数字温度标签；红外检漏仪、智能歧管仪、智能真空泵等产品以及物联网、云计算等服务，主要应用于制冷暖通（HVAC/R）、医药、食品和环境检测等行业或领域。

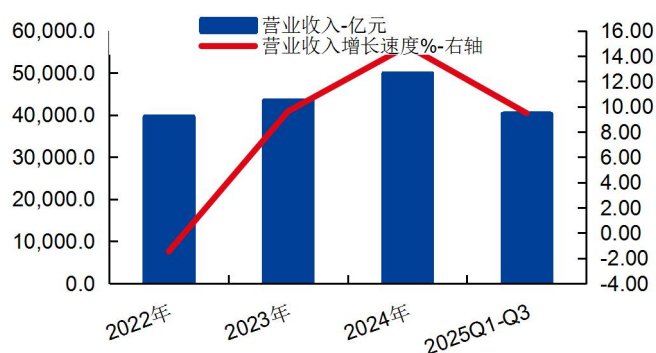
公司积累了丰富的智能控制及检测仪器仪表产品的研发与生产经验，拥有专业化的冷链物联网产业基地，公司在中国深圳、南京、上海、徐州，以及美国、英国、巴西、泰国均设有分子公司，业务遍及全球多个国家和地区。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 3.96 亿元/4.35 亿元/4.99 亿元，YOY 依次为 -1.47%/9.63%/14.80%；实现归母净利润 0.49 亿元/0.55 亿元/0.59 亿元，YOY 依次为 70.69%/13.58%/6.42%。根据最新财务情况，公司 2025Q1-Q3 实现营业收入 4.03 亿元，较上年同期增长 9.48%；实现归母净利润 0.44 亿元，较上年同期增长 3.47%。

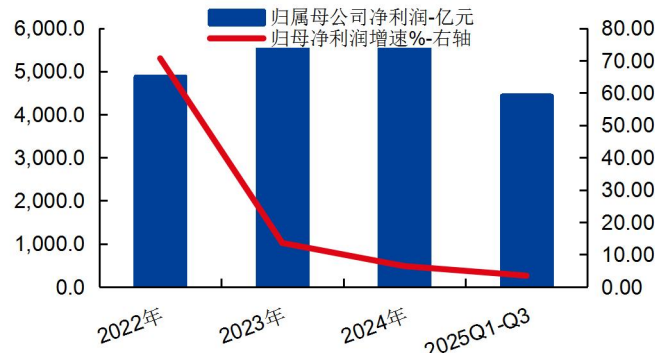
2025H1，公司主营业务收入按业务类型可分为三大板块，分别为冷链智能控制及监测记录类产品（2.16 亿元，占 2025H1 营收的 88.61%）、环境质量检测产品（0.23 亿元，占 2025H1 营收的 9.63%）、冷链智能控制及监测记录服务（0.04 亿元，占 2025H1 营收的 1.76%）；2022 年至 2025H1 公司收入结构并未发生重大变动，其中冷链智能控制及监测记录类产品始终是公司最主要的收入来源、收入占比稳定在 85%以上。

图 1：公司收入规模及增速变化



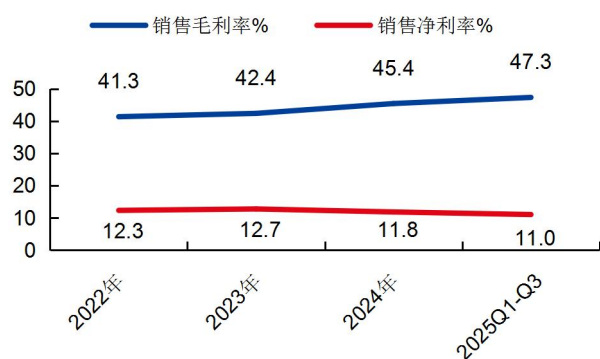
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



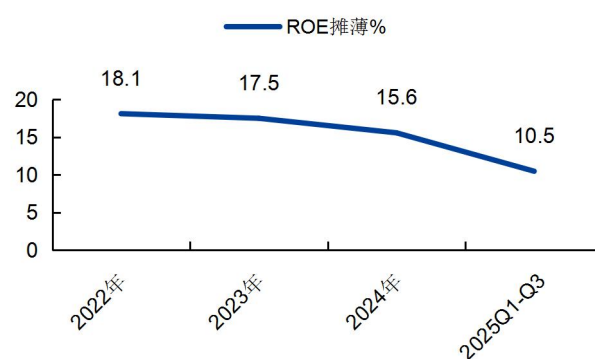
资料来源：wind，华金证券研究所

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

报告期间，公司的主要产品为应用于冷链、医药等场景的智能控制及检测仪器仪表产品。

1、智能控制器行业

全球市场上，随着智能化场景的不断延伸，加上物联网、云计算等智能技术的不断完善，带动智能控制器全球市场规模持续增长。根据 Frost&Sullivan 数据显示，全球智能控制器市场规模由 2016 年的 12,893 亿美元增长至 2021 年的 17,197 亿美元，年均复合增长率达到 5.90%，2022 年和 2023 年全球市场规模预计达到 18,051 亿美元及 18,845 亿美元。按地域分类，全球智能控制器产业主要集中在美国、中国等国家，美国和中国市场占比最高，分别为 46.90% 和 31.80%。

中国市场上，我国凭借着产业集群优势、规模效应产生的制造成本优势以及企业的技术和工艺水平的不断提升，吸引了包括智能控制器在内的电子制造业向我国转移。根据 Frost&Sullivan 的数据，中国智能控制器的市场规模从 2015 年的 11,695 亿元，预计上升至 2024 年的 38,061 亿元，年复合增长率为 14.01%，高于全球市场。

图 5：全球智能控制器市场规模（亿美元）



资料来源：Frost&Sullivan，华金证券研究所

图 6：中国智能控制器市场规模（亿元）



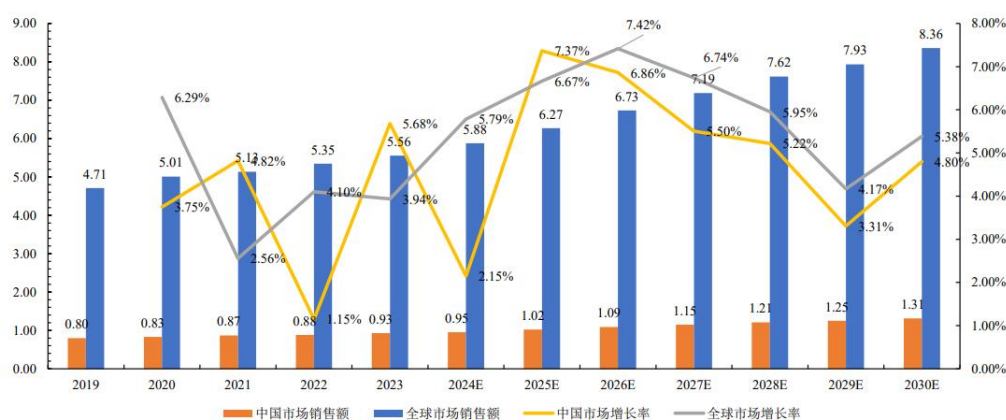
资料来源：Frost&Sullivan，华金证券研究所

（1）冷链温湿度控制行业

冷链温湿度控制作为智能控制器重要细分应用领域，近年来市场规模稳定，伴随着顶层宏观政策对各行业转型升级大力扶持，在冷链相关细分领域，下游运输、存储、展销等全产业链设备制造环节的需求迭代带动了智能控制器在温湿度采集、监测以及调节等方面的功能迭代，拉动了产品销售规模的扩大和产品性能的提升。

根据 QYResearch 的统计，2023 年度全球冷链温湿度控制市场销售额达到了 5.56 亿美元，预计 2030 年将达到 8.36 亿美元，年复合增长率（CAGR）可达 6.01%，近年来将保持稳定高速发展。中国冷链温湿度控制市场销售额由 2019 年 0.8 亿美元增长至 2023 年 0.93 亿美元，处于稳步增长状态，预计 2030 年可达 1.31 亿美元，随着消费者对供应链重视程度的提升，冷链供应链全流程可控性及实时性的要求亦愈发重要，温湿度控制市场需求将呈现稳步增长态势。

图 7：全球与中国冷链温湿度控制市场销售额及发展趋势（2019-2030）&（亿美元）



资料来源：QYResearch，华金证券研究所

（2）冷链智能监测记录行业

根据 QYResearch 的统计，2023 年度全球冷链监测市场销售额为 59.60 亿美元，预计 2030 年将达到 125.94 亿美元，年复合增长率将达到 11.28%。其中，中国市场亦是重要地区之一，2023 年中国市场规模达到 12.78 亿美元，预计 2030 年将达到 36.03 亿美元，年复合增长率预计为 15.95%，冷链智能监测记录行业的高速增长亦将带来更多发展机会。

图 8：全球与中国冷链监测市场销售额及发展趋势（2019-2030）&（亿美元）

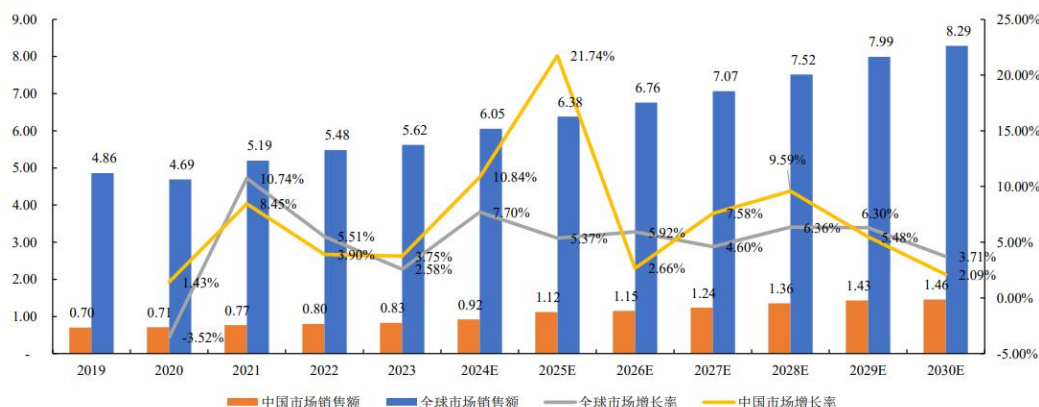


资料来源：QYResearch，华金证券研究所

（3）制冷暖通测试仪器（HVAC/R）行业

制冷暖通测试仪器是用于测量和监测冷链环境相关温度、湿度、气流速度、空气质量等参数的设备，通常用于评估和优化空间的制冷、供暖、通风和热泵及空调系统的性能，确保环境的舒适性及安全性。根据 QYResearch 的统计，2023 年度全球制冷暖通测试仪器行业销售额为 5.62 亿美元，预计 2030 年将达到 8.29 亿美元，2023 年中国市场规模达到 0.83 亿美元，预计 2030 年将达到 1.46 亿美元，年复合增长率分别为 5.70% 及 8.35%。随着智慧冷链及智能家居概念的兴起，制冷暖通测量仪器也向着电子化、智能化及自动化方向发展，并提供更加智能的监测、控制和优化功能，未来也促进更精确、更智能制冷暖通测试仪器市场空间持续增长。

图 9：全球与中国制冷暖通测试仪器市场销售额及发展趋势（2019-2030）&（亿美元）



资料来源：QYResearch，华金证券研究所

（三）公司亮点

1、公司深耕冷链控制及监测领域，是冷链物流行业内产品系列较为丰富、功能较为齐全的企业之一。我国冷链物流行业尚处于早期发展阶段，智能控制器等产品的渗透率在冷链物流中仍有较大提升空间，其中冷链运输领域的冷藏车温度在线监控率低于 50%、冷库存储领域的冷库温度在线监控率低于 30%、终端门店的冷柜在线监控率低于 1%；同时，我国食品生鲜行业由于冷链控制系统发展不足导致农产品破损率高出 10% 以上、我国药品质量问题中亦有近 20% 与冷链物流相关，可见冷链控制及监测市场的下游需求向好且成长潜力较大。公司长期深耕冷链控制及监测领域；相较竞争对手，公司致力于构建覆盖冷链物流全产业链的产品体系，涉及冷链智能控制类产品、多源感知冷链监测记录产品、制冷热泵检测仪表及环境检测产品等多种产品线，形成超千个产品型号，能够有效满足下游领域的多样化需求。在保持国内市场竞争力的同时，公司积极实施全球化战略布局，目前已在美国、英国、巴西及泰国等海外地区设立了子公司，并布局了较为完善的销售及网络，成功进入到松下、海尔、澳柯玛等知名制冷设备龙头供应链体系。截至目前，公司已在冷链温湿度控制、冷链监测、制冷暖通测试仪器等细分市场建立了一定市场地位；尤其在冷链温湿度控制市场，根据 QYResearch 统计（按销售额计算），2023 年公司于中国境内与全球冷链温湿度控制市场的市占率分别为 13.13% 和 4.64%，位居中国境内第一和全球市场前列。

2、公司将物联网、云计算等技术融入现有产品中，构建出冷链安全云服务平台，成为业内少数覆盖控制、监控、节能、联网和维护一体化全方位服务能力的冷链物联网解决方案提供商。公司基于现有产品，并依托物联网、云计算、大数据分析等前沿技术，逐步搭建起统一的技术支撑和应用服务平台——精创冷云平台，成功实现产品与云平台的对接。精创冷云平台作为“大脑”，将公司冷链智能控制及监测设备采集到的数据汇总、处理与加工，不仅助力完成冷链智能化控制的采集感知、分析判断、控制调度的技术闭环，最终达到对温湿度动态调节与监测的效果，实现节能降耗；同时还可为客户提供实时监测、智能预警、先行预测维护及实时数据分析等增值服务。具体来看，于冷链领域，云平台可实现对冷链设备的远程监控，包括冷库、冷藏车等终端的运行状态参数的实时采集监控，确保了冷链过程中的透明度和可追溯性；于制冷暖通（HVAC/R）领域，通过云平台能够实现远程故障诊断、预测设备的故障和维护需求，提高客户的服务能力和工作效率；于环境监测领域，通过传感器采集的温度、湿度、PM2.5 等环境数据，为用户提供准确的空气质量评估和实时预警。截至目前，相关解决方案及快速响应能力已获得美的集团、中科美菱、松下集团及沃尔玛集团等国内外客户广泛认可，并与公司建立了深度合作关系。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 2 个项目。

1、核心产线智能化升级改造项目：本项目将通过购置自动组装线、自动测试线、自动包装线等先进生产设备，以及升级 MES、QMS 等智能化系统，在公司现有核心产线上进行智能化升级改造；项目实施后，预计公司达产年将新增重复性记录仪 80 万件、展示柜控制器 20 万件、压力表（组）15 万件、通用型控制器 108 万件、冷水机控制器 12 万件、冷库专用控制器 12 万件、家用检测仪 16 万件、泵吸式颗粒物传感器 8 万件的生产能力。据公司初步预测，项目达产年利润总额为 4,461.80 万元，净利润为 3,792.53 万元。

2、智能仪表研发中心及冷云平台建设项目：项目拟在公司现有场地建设研发大楼，并购置力学实验设备、气体环境实验设备、土壤测试设备、热学能效实验室设备等先进设备；同时，基于公司未来业务发展战略，在 ECO²云计算节能技术、非调制红外气体检测传感器技术、真空传感器自动化校正算法、真空泵智能控制与 AI 深度学习技术等方向开展研发。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟投入募集 资金 (万元)	项目建 设期
1	核心产线智能化升级改造项目	11,224.92	11,000.00	24 个月
2	智能仪表研发中心及冷云平台建设项目	6,713.50	6,500.00	36 个月
	总计	17,938.42	17,500.00	-

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

公司专注于智能控制及检测仪器仪表领域；依照公司发行公告中所引用的中证指数发布数据，截至 2025 年 11 月 13 日，公司所属的“C40 仪器仪表制造业”最近一个月静态平均市盈率为

41.07 倍。根据管理层初步预测，2025 年全年公司预计营业收入为 52,373.95 万元至 57,361.95 万元，同比增长 5%至 15%；预计归母净利润为 5,891.21 万元至 6,480.33 万元，同比增长 0%至 10%；预计扣非归母净利润为 5,714.73 万元至 6,234.26 万元，同比增长 10%至 20%。

根据业务的相似性，选取朗特智能、瑞德智能、振邦智能、雷赛智能以及宏英智能为精创电气的可比上市公司；但上述可比公司为沪深 A 股，与精创电气在估值基准等方面存在较大差异、可比性或相对有限。从可比公司情况来看，2024 年可比公司的平均营业收入为 13.24 亿元，平均销售毛利率为 24.24%；相较而言，公司营收规模未及可比公司均值，但销售毛利率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-2024 年	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)
300916.SZ	朗特智能	53.14	28.62	15.92	54.70%	1.54	42.12%	17.08%	11.53%
301135.SZ	瑞德智能	29.20	66.48	12.62	18.06%	0.38	-6.49%	18.98%	3.04%
003028.SZ	振邦智能	46.00	21.42	14.02	14.37%	2.03	-2.26%	23.57%	11.60%
002979.SZ	雷赛智能	125.53	49.55	15.84	11.93%	2.00	44.67%	38.45%	13.48%
001266.SZ	宏英智能	33.67	-78.08	7.79	94.56%	0.17	280.17%	23.12%	1.75%
	平均值	57.51	41.52	13.24	38.73%	1.23	71.64%	24.24%	8.28%
920035.BJ	精创电气	7.00	13.47	4.99	14.80%	0.59	6.42%	45.41%	15.57%

资料来源：Wind（数据截至日期：2025 年 11 月 17 日），华金证券研究所

备注：（1）精创电气总市值=发行后总股本 0.5785 亿股*发行价格 12.10 元=7.00 亿元；（2）精创电气发行市盈率为 13.47 倍，每股收益按照 2024 年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算；（3）可比公司平均 PE-2024 计算剔除 PE 值为负的宏英智能。

（六）风险提示

线上销售模式风险、市场开拓风险、产品研发效果低于预期的风险、新增产能无法及时消化的风险、原材料价格波动风险、汇率波动的风险、国际经营环境变动风险、受宏观经济波动及下游行业景气度影响的风险、政府补助政策及税收优惠政策变动的风险等风险。

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