

2025年12月08日

## 健信超导 (688805.SH)

### 投资要点

- ◆ 本周三（12月10日）有一家科创板上市公司“健信超导”询价。
- ◆ **健信超导 (688805)**：公司主要从事医用磁共振成像(MRI)设备核心部件的研发、生产和销售，主要产品包括超导磁体、永磁体和梯度线圈等。公司2022-2024年分别实现营业收入3.59亿元/4.51亿元/4.25亿元，2023年至2024年YOY依次为25.55%/-5.58%；实现归母净利润0.35亿元/0.49亿元/0.56亿元，2023年至2024年YOY依次为40.71%/14.46%。根据公司管理层初步预测，公司2025全年营业收入较上年增长36.31%至45.71%，净利润较上年增长29.07%至38.03%。

① **投资亮点：**1、公司是全球最大的医用MRI超导磁体第三方独立供应商；目前已切入GE医疗等头部整机企业供应链，预计市占率将得到进一步提升。公司长期深耕超导磁体、永磁体等医用磁共振设备核心部件领域，其业务前身健信机械成立于2003年、发展初期以永磁体业务为起点，2010年开始进行超导磁体的研发，并于2013年成功研制开放式零挥发超导磁体；借助资产收购等方式，公司进一步加快超导磁体研发进度，自2015年起在零挥发超导磁体特别是1.5T产品领域与联影医疗等同步打破了欧美、日本厂商长期以来的垄断，成为国内最早规模化生产高场强超导磁体的厂商之一。截至目前，公司已与富士胶片集团、万东医疗、深圳安科等国内外客户形成长期稳定的合作关系；其中富士胶片集团是公司第一大客户、2024年来自富士胶片集团的销售收入占比达42.7%，同时双方还设立了合营企业苏州柏尔特共同开拓下游市场。据灼识咨询以装机量口径统计，得益于优质客户资源，公司2024年MRI设备超导磁体产品以4.2%的市占率位居全球第五、国内第二，并成为了全球最大的超导磁体独立供应商。另据公司问询函披露，公司1.5T零挥发超导磁体产品于2024年下半年开始向头部MRI设备整机企业GE医疗批量供货，成功打破长久以来其封闭供应链模式，预计公司市占率将得到进一步提升；随着双方合作持续精进，GE医疗已成为公司2025上半年第二大客户，并通过其下属企业持有公司3.10%的股份，充分彰显对双方长期合作的信心。2、公司掌握了下一代无液氦超导磁体研发生产的核心技术，成功研制国际首台1.5T无液氦超导磁体及1.5T大孔径无液氦超导磁体，有望受益于无液氦超导产品商业化进程加速。基于零挥发超导磁体的运行原理，其对液氦资源具有较高的依赖性，且远距离运输成本和后期维护成本高昂，导致MRI设备在新兴市场普及率较低；而无液氦技术能够使MRI设备摆脱对液氦的依赖，并在零挥发产品基础上大幅提升超导磁体的可靠性、智能化和应用场景适应性，便于安装使用及全球运输。目前，西门子医疗、联影医疗及GE医疗已先后发布无液氦磁共振设备，超导磁体无液氦化趋势已成为行业共识。根据招股书披露，不同于竞品主要使用热虹吸微循环技术减少液氦用量，公司1.5T无液氦超导磁体采用创新的全固态传导冷却技术，在全球率先实现了超导磁体的可完全无液氦化，产品性能及成本等方面均具有较强领先优势，于2021年被浙江省经济和信息化厅认定为“国际首台（套）装备”，又于2022年成功研制出1.5T大孔径无液氦超导磁体。截至目前，公司1.5T无液氦超导磁体已向万东医疗、富士胶片集团批量销售，在全球终端市场实现了规模化商业应用；并与朗润医疗、卡乐福医疗和英国HALLMARQ等进行市场推广，与

## 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)	125.76
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@huajinsec.cn

报告联系人 戴筝筝

daizhengzheng@huajinsec.cn

### 相关报告

华金证券-新股- 新股专题覆盖报告 (天溯计量)-2025年101期-总第627期 2025.12.7  
 华金证券-新股- 新股专题覆盖报告 (锡华科技)-2025年100期-总第626期 2025.12.7  
 华金证券-新股- 新股专题覆盖报告 (优迅股份)-2025年99期-总第625期 2025.12.2  
 华金证券-新股- 新股专题覆盖报告 (沐曦股份)-2025年98期-总第624期 2025.12.1  
 华金证券-新股- 新股专题覆盖报告 (昂瑞微)-2025年97期-总第623期 2025.11.30



GE 医疗及联影医疗等进行样机验证。2025H1，公司无液氦超导产品销售收入已突破 5000 万元。

- ① **同行业上市公司对比：**公司专注于医用磁共振成像(MRI)设备核心部件制造领域；根据业务的相似性，选取联影医疗、奕瑞科技、康众医疗为健信超导的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 41.43 亿元，平均 PE-TTM (剔除异常值/算数平均) 为 51.09X，销售毛利率为 46.06%；相较而言，公司营收规模及销售毛利率均未及同业平均。
- ◆ **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。

### 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)	358.9	450.6	425.5
同比增长(%)		25.55	-5.58
营业利润(百万元)	39.1	55.1	62.1
同比增长(%)		41.09	12.67
归母净利润(百万元)	34.6	48.7	55.8
同比增长(%)		40.71	14.46
每股收益(元)	0.28	0.39	0.44

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 内容目录

一、健信超导	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

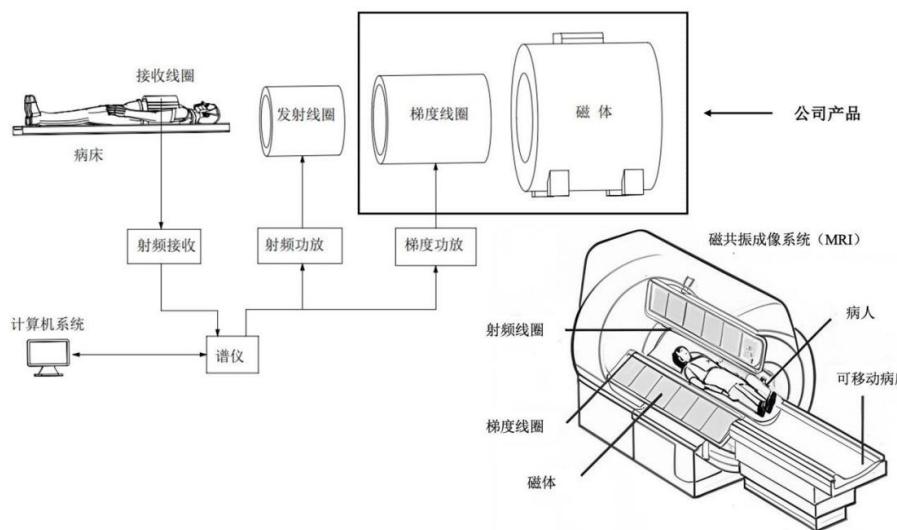
图 1: 公司主要产品为 MRI 设备核心部件中的磁体及梯度线圈	4
图 2: 公司收入规模及增速变化	5
图 3: 公司归母净利润及增速变化	5
图 4: 公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 5: 公司 ROE 变化	5
图 6: 2015-2030 年全球 MRI 设备市场规模 (亿美元)	6
图 7: 2015-2030 年中国 MRI 设备市场规模 (亿元)	6
图 8: 2024 年、2030 年中国 MRI 设备市场格局 (按装机分布、根据场强划分)	7
图 9: 2015 年至 2030 年中国 MRI 设备主磁体及梯度线圈市场规模 (亿元)	7
表 1: 公司 IPO 募投项目概况	9
表 2: 同行业上市公司指标对比	9

## 一、健信超导

公司主要从事医用磁共振成像（MRI）设备核心部件的研发、生产和销售，主要产品包括超导磁体、永磁体和梯度线圈，占MRI设备核心部件成本的比例在50%左右。

作为全球领先的专业磁共振核心部件供应商，公司已与国内外知名MRI设备厂商如日本富士胶片集团、美国GE医疗、意大利百胜医疗、万东医疗、深圳安科、联影医疗、福晴医疗等建立了紧密的合作关系，并通过海外子公司布局及运输过程液氦保持专利技术研发促进MRI设备海外供应链模式的创新，大幅降低了最终交付成本。公司产品对应的MRI设备超过50%最终销往日本、欧美和其他海外新兴市场区域，推动MRI设备的全球应用。

图1：公司主要产品为MRI设备核心部件中的磁体及梯度线圈



资料来源：公司招股书，华金证券研究所

公司设有浙江省高新技术企业研究开发中心、浙江省博士后工作站、院士工作站，已完成宁波市科技创新2025重大专项“无液氦超导磁体的研发”项目，参与完成工信部医疗器械材料生产应用示范平台项目并具体负责“无液氦超导磁体生产应用示范线、无液氦超导磁体测试评价和考核验证能力”；并参与科技部国家重点研发计划“分离式变场术中磁共振成像系统研发”项目，主持承担宁波市重点研发计划“超导风力发电机关键技术研发”项目和宁波市“科创甬江2035”关键技术“3T无液氦超导磁体的研制”项目。

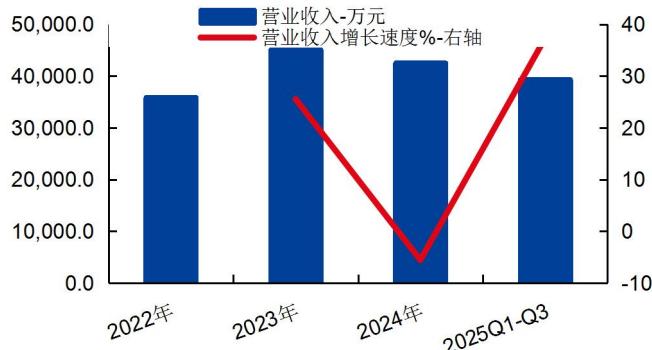
### （一）基本财务状况

公司2022-2024年分别实现营业收入3.59亿元/4.51亿元/4.25亿元，2023年至2024年YOY依次为25.55%/-5.58%；实现归母净利润0.35亿元/0.49亿元/0.56亿元，2023年至2024年YOY依次为40.71%/14.46%。根据最新财务情况，公司2025年1-9月实现营业收入3.93亿元，较2024年同期增长37.34%；实现归母净利润0.48亿元，较2024年同期增长38.54%。

2025H1，公司主营业务收入按产品类别可分为两大板块，分别为超导产品（1.74亿元，占2025H1主营收入的73.17%）、永磁产品（0.64亿元，占2025H1主营收入的26.83%）。2022

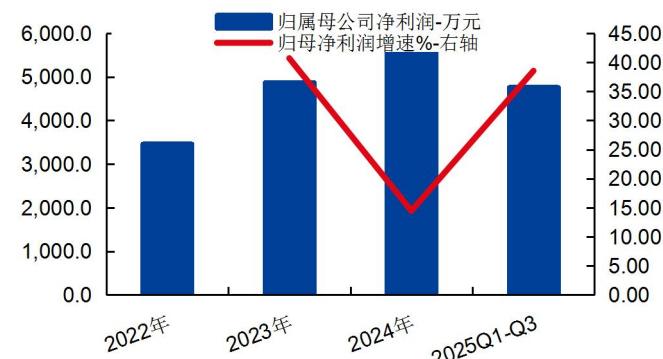
年至 2025H1，超导产品始终为公司的核心产品及主要收入来源，收入占比稳定在 50%以上、且呈逐年增长的态势；而在超导产品当中，又以零挥发超导产品为主体。

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



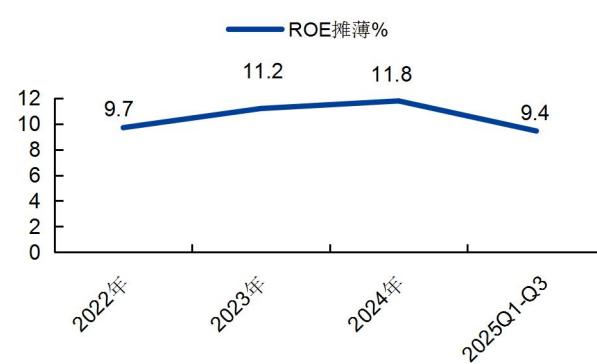
资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司销售毛利率及净利润率变化



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

公司聚焦医用磁共振成像（MRI）设备核心部件领域；根据产品类别，归属于 MRI 设备行业。

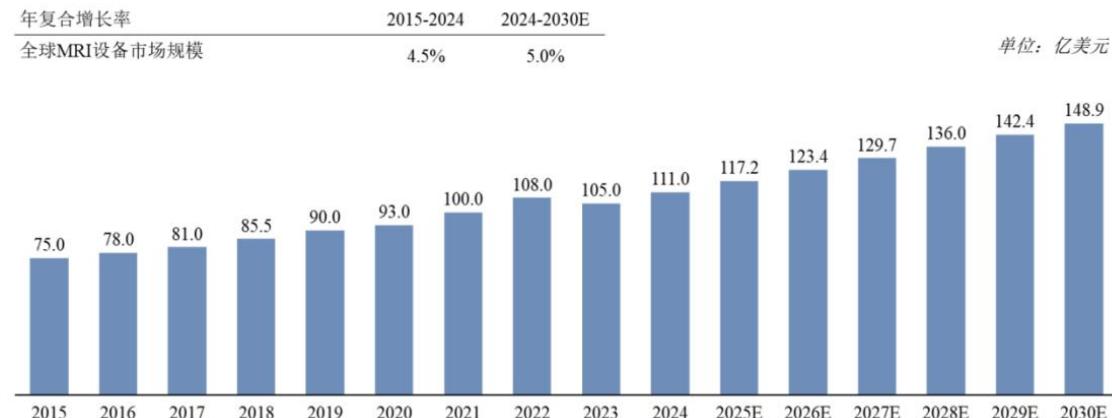
### 1、磁共振成像（MRI）设备行业

磁共振成像（Magnetic Resonance Imaging, MRI）是一种利用生物体内的磁性核（多数为氢核）在磁场中表现的共振特性进行成像的技术，磁共振成像的物理基础是核磁共振理论。MRI 设备可根据磁体的类型分为常导型、永磁型和超导型 MRI。根据磁体产生的静磁场强度主要分为低场 MRI (<0.5T)、中场 MRI (0.5T-1.0T)、高场 MRI (1.5T-3.0T) 设备。受制成磁体的原材料磁学性质及磁场发生原理的限制，目前中、高场及以上的磁场强度只能通过超导磁体获得。

全球 MRI 设备市场近年来持续增长；据招股书援引的 OECD 与灼识咨询统计数据及预测，2024 年全球 MRI 设备市场规模已由 2015 年的 75.0 亿美元增长至 111.0 亿美元，2015 年至 2024

年复合增长率为 4.5%，并预计 2030 年市场规模有望增长至 148.9 亿美元，2024 年至 2030 年复合增长率达到 5.0%。

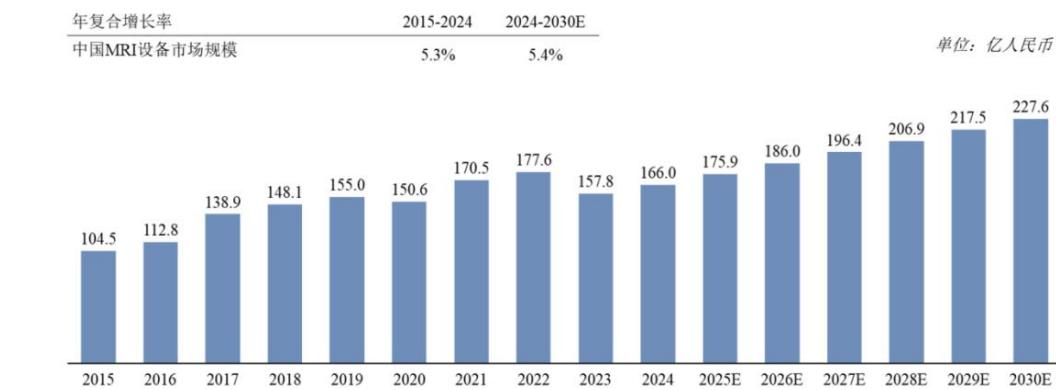
图 6：2015-2030 年全球 MRI 设备市场规模（亿美元）



资料来源：OECD，公司公告，灼识咨询，华金证券研究所

国内方面，根据招股书援引的灼识咨询统计数据及预测，2024 年中国 MRI 设备市场规模已由 2015 年的 104.5 亿元增长至 166.0 亿元，2015 年至 2024 年间复合增长率为 5.3%；并预计 2030 年市场规模有望增长至 227.6 亿元，2024 年至 2030 年复合增长率为 5.4%。

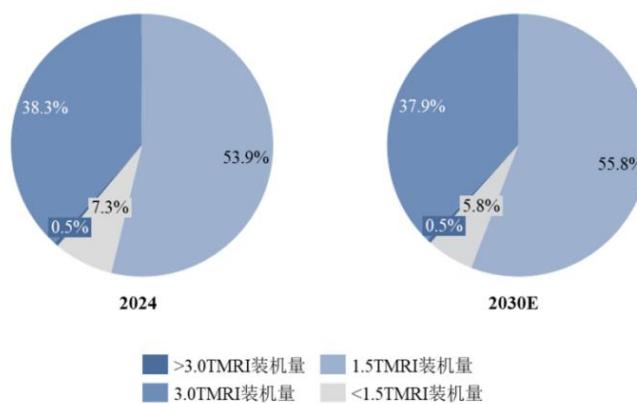
图 7：2015-2030 年中国 MRI 设备市场规模（亿元）



资料来源：灼识咨询，公司公告，华金证券研究所

根据中国医疗器械行业协会与灼识咨询统计，从设备主磁体类型来看，超导 MRI 设备是国内市场的主流机型、2024 年全年装机总量占比超过 90%；而从场强分布来看，以新装机量计，1.5T 和 3.0T 的 MRI 设备是最主要的机型，分别占 2024 年国内市场全年装机总量的 53.9% 和 38.3%。在产品技术发展、临床精准诊疗需求增加、设备可及性提升等多种因素影响下，预计至 2030 年，1.5T 和 3.0T 的 MRI 设备市场占比将相对稳定。

图 8: 2024 年、2030 年中国 MRI 设备市场格局 (按装机分布、根据场强划分)



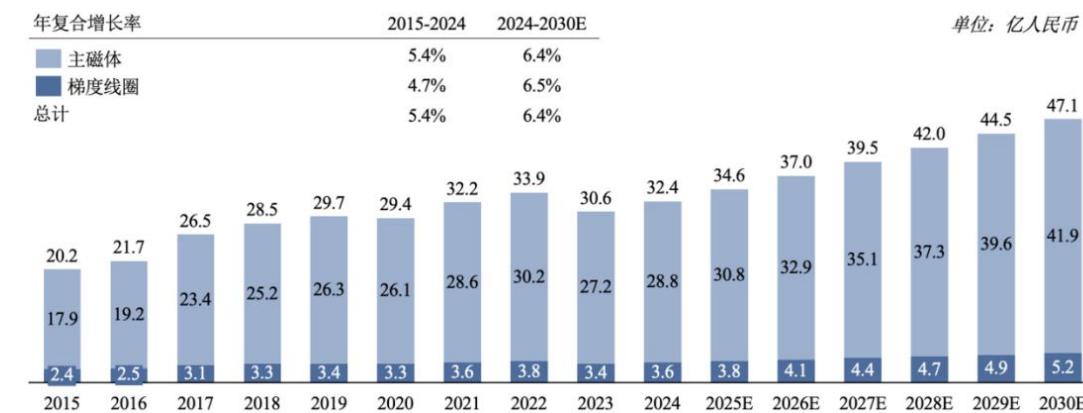
资料来源：中国医疗器械行业协会，公司公告、灼识咨询，华金证券研究所

竞争格局方面，1) 在超导 MRI 设备领域，以 GE 为代表的大型跨国医疗设备生产商凭借先发优势在超导 MRI 设备领域长期占据垄断地位，我国在超导 MRI 设备领域起步较晚，近年在国产替代的趋势下，涌现出联影医疗、万东医疗、东软医疗、深圳安科等知名企业。2) 在永磁 MRI 设备领域，全球永磁 MRI 设备市场趋于集中，富士胶片集团及百胜医疗等永磁 MRI 设备行业龙头企业具有较大的市场竞争优势，而国内永磁 MRI 设备市场则以万东医疗、福晴医疗等国产品牌为主。

### (1) MRI 设备磁体及梯度线圈

一套完整的 MRI 系统中包括磁体、梯度系统（包括梯度线圈和梯度功放）、射频系统、谱仪系统、计算机及其他辅助设施。其中，磁体及配套梯度线圈成本占核心部件成本的比例在 50% 左右。根据招股书援引的灼识咨询统计数据及预测，2024 年全球 MRI 设备磁体及梯度线圈的市场规模约 15.6 亿美元，预计 2030 年将进一步增长至 20.9 亿美元，2024 年至 2030 年间复合增长率为 5.0%；同时，2024 年中国 MRI 设备磁体及梯度线圈市场规模约 32.4 亿元，预计 2030 年将进一步增长至 47.1 亿元，2024 年至 2030 年复合增长率为 6.4%。

图 9: 2015 年至 2030 年中国 MRI 设备主磁体及梯度线圈市场规模 (亿元)



资料来源：灼识咨询，华金证券研究所

### (三) 公司亮点

1、公司是全球最大的医用 **MRI** 超导磁体第三方独立供应商；目前已切入 **GE** 医疗等头部整机企业供应链，预计市占率将得到进一步提升。公司长期深耕超导磁体、永磁体等医用磁共振设备核心部件领域，其业务前身健信机械成立于 2003 年、发展初期以永磁体业务为起点，2010 年开始进行超导磁体的研发，并于 2013 年成功研制开放式零挥发超导磁体；借助资产收购等方式，公司进一步加快超导磁体研发进度，自 2015 年起在零挥发超导磁体特别是 **1.5T** 产品领域与联影医疗等同步打破了欧美、日本厂商长期以来的垄断，成为国内最早规模化生产高场强超导磁体的厂商之一。截至目前，公司已形成包括 **1.5T** 零挥发超导磁体、**3.0T** 零挥发超导磁体和开放式零挥发超导磁体在内的丰富产品矩阵，并与富士胶片集团、万东医疗、深圳安科等国内外客户形成长期稳定的合作关系；其中富士胶片集团是公司第一大客户、2024 年来自富士胶片集团的销售收入占比达 **42.7%**，同时双方还设立了合营企业苏州柏尔特共同开拓下游市场。据灼识咨询以装机量口径统计，得益于优质客户资源，公司 2024 年 **MRI** 设备超导磁体产品以 **4.2%** 的市占率位居全球第五、国内第二，并成为了全球最大的超导磁体独立供应商。另据问询函回复披露，公司 **1.5T** 零挥发超导磁体产品于 2024 年下半年开始向头部 **MRI** 设备整机企业 **GE** 医疗批量供货，成功打破长久以来其封闭供应链模式，预计公司市占率将得到进一步提升；随着双方合作持续精进，**GE** 医疗已成为公司 2025 上半年第二大客户，并通过其下属企业持有公司 **3.10%** 的股份，充分彰显对双方长期合作的信心。

2、公司掌握了下一代无液氦超导磁体研发生产的核心技术，成功研制国际首台 **1.5T** 无液氦超导磁体及 **1.5T** 大孔径无液氦超导磁体，有望受益于无液氦超导产品商业化进程加速。基于零挥发超导磁体的运行原理，其对液氦资源具有较高的依赖性，且远距离运输成本和后期维护成本高昂，导致 **MRI** 设备在新兴市场普及率较低；而无液氦技术能够使 **MRI** 设备摆脱对液氦的依赖，并在零挥发产品基础上大幅提升超导磁体的可靠性、智能化和应用场景适应性，便于安装使用及全球运输。目前，西门子医疗、联影医疗及 **GE** 医疗已先后发布无液氦磁共振设备，超导磁体无液氦化趋势已成为行业共识。根据招股书披露，不同于竞品主要使用热虹吸微循环技术减少液氦用量，公司 **1.5T** 无液氦超导磁体采用创新的全固态传导冷却技术，在全球率先实现了超导磁体的可完全无液氦化，产品性能及成本等方面均具有较强优势，于 2021 年被浙江省经济和信息化厅认定为“国际首台（套）装备”，又于 2022 年成功研制出 **1.5T** 大孔径无液氦超导磁体。截至目前，公司 **1.5T** 无液氦超导磁体已向万东医疗、富士胶片集团批量销售，在全球终端市场实现了规模化商业应用；并与朗润医疗、卡乐福医疗和英国 **HALLMARQ** 等进行市场推广，与 **GE** 医疗及联影医疗等进行样机验证。2025H1，公司无液氦超导产品销售收入已突破 **5000** 万元。

### (四) 募投项目投入

公司本轮 **IPO** 募投资金拟投入 3 个项目。

1、**年产 600 套无液氦超导磁体项目**：公司计划通过本项目的建设，进一步提升 **1.5T** 及以上无液氦超导磁体生产能力；根据公司初步估测，项目税后财务净现值 **17,229.37** 万元，税后内部收益率为 **25.72%**。

**2、年产 600 套高场强医用超导磁体技改项目：**公司计划通过本项目建设，进一步提升 1.5T 及以上超导磁体生产能力；根据公司初步估测，项目税后财务净现值 23,452.68 万元，税后内部收益率为 28.44%。

**3、新型超导磁体研发项目：**建设期内将开展 1.5T 大孔径无液氦超导磁体、3.0T 少液氦超导磁体、3.0T 无液氦超导磁体、7.0T 超导磁体、开放式高场无液氦超导磁体以及超导风力发电机等产品的研发工作，基于现有超导磁体的技术积累，逐步提升各产品管线的技术水平。

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)	项目投 资期
1	年产 600 套无液氦超导磁体项目	27,601.34	27,500.00	4 年
2	年产 600 套高场强医用超导磁体技改项目	26,293.27	26,000.00	2 年
3	新型超导磁体研发项目	24,102.88	24,000.00	7 年
	<b>总计</b>	<b>77,997.49</b>	<b>77,500.00</b>	-

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 4.25 亿元，同比减少 5.58%；实现归属于母公司净利润 0.56 亿元，同比增长 14.46%。根据管理层初步预测，公司预计 2025 年实现营业收入 5.80 亿元至 6.20 亿元，较上年增长 36.31% 至 45.71%；预计净利润为 0.72 亿元至 0.77 亿元，较上年增长 29.07% 至 38.03%；预计扣非归母净利润为 0.70 亿元至 0.75 亿元，较上年增长 39.25% 至 49.20%。

公司专注于医用磁共振成像(MRI)设备核心部件制造领域；根据业务的相似性，选取联影医疗、奕瑞科技、康众医疗为健信超导的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 41.43 亿元，平均 PE-TTM（剔除异常值/算数平均）为 51.09X，销售毛利率为 46.06%；相较而言，公司营收规模及销售毛利率均未及同业平均。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	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)
688271.SH	联影医疗	1,076.43	62.91	103.00	-9.73%	12.62	-36.09%	48.54%	6.34%
688301.SH	奕瑞科技	214.27	39.27	18.31	-1.74%	4.65	-23.43%	50.11%	10.03%
688607.SH	康众医疗	31.55	582.71	2.98	8.90%	0.18	14.54%	39.53%	8.72%
平均值		440.75	51.09	41.43	-0.86%	5.82	-14.99%	46.06%	8.36%
<b>688805.SH</b>	<b>健信超导</b>	/	/	<b>4.25</b>	<b>-5.58%</b>	<b>0.56</b>	<b>14.46%</b>	<b>26.56%</b>	<b>11.78%</b>

资料来源：Wind（数据截至日期：2025 年 12 月 5 日），华金证券研究所

备注：PE-TTM 计算剔除 PE 值偏高的康众医疗。

## （六）风险提示

客户集中度较高的风险、客户限制销售条款风险、供应商合作风险、研发进度不及预期或研发成果无法产业化的风险、医疗设备采购政策变动风险、MRI设备市场结构变动风险、市场空间拓展和市场竞争加剧风险、技术被替代或赶超的风险、关键技术人员流失风险、国际贸易政策风险、存货规模较大且存在跌价损失的风险等风险。

## 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.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)