

国亮新材 (920076.BJ)

新股覆盖研究

投资要点

◆ 1月14日有一只北交所新股“国亮新材”申购，发行价格为10.76元/股、发行市盈率为14.97倍（每股收益按照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）。

◆ **国亮新材 (920076)**：公司专业从事高温工业用耐火材料整体解决方案，为客户提供耐火材料整体承包服务及耐火材料产品。公司2022-2024年分别实现营业收入9.37亿元/9.84亿元/9.05亿元，YOY依次为9.86%/5.00%/-8.09%；实现归母净利润0.40亿元/0.84亿元/0.71亿元，YOY依次为151.23%/107.59%/-15.31%。根据公司管理层初步预测，公司2025年营业收入较上年增长16.46%，归母净利润较上年增长12.47%。

① **投资亮点**：1、公司坐落于全国钢铁产量最大的唐山市；依托区位优势，现已成为河北省耐火材料的龙头企业。耐火材料能够提升冶炼设备使用寿命、降低能源消耗水平、提升冶炼产品品质等；炼钢所有环节都需要耐火材料，且个别环节对耐火材料消耗侵蚀严重、更换速度快，因而对耐火材料需求较大。根据中国钢铁工业协会发布的数据，河北省是我国粗钢产量第一大省；其中唐山作为全国钢铁产量第一大市、2024年其粗钢产量约占河北省产量的59.60%、约占全国产量的11.90%，本地耐火材料需求广阔。公司深耕炼钢用耐火材料行业，并凭借地处唐山的区位优势、立足于河北省，现已逐步发展为河北省耐火材料的龙头企业；具备集热工装备用耐火材料的配置设计研发、生产制造、安装施工、使用维护、技术服务和用后处理等工序为一体的服务能力，且积累的优质客户资源覆盖德龙钢铁、东海特钢、天柱钢铁、纵横钢铁等在内的30多家国内知名钢铁企业；据河北省耐火材料行业统计分析报告（2024年数据），公司在河北省2,000万以上产值规模耐火材料企业中排名第一。近年来公司正依托省内品牌优势、积极开拓河北省外市场，陆续与天津市、山西省、吉林省、山东省、江苏省、内蒙古自治区等地区钢铁企业建立业务关系；报告期内，公司河北省外业务年收入已突破2.20亿元。2、公司积极研发迭代绿色、低碳、长寿命产品，并持续提升再生料利用能力，契合耐火材料行业绿色高质量发展趋势，助力未来长期可持续性发展。（1）公司推出多款绿色、低碳、高性能及长寿命产品。其中在高性能及长寿产品方面，公司对中间包耐火材料流场、配置及稳流器结构优化，从而使中间包最长使用寿命突破120小时，同时制作的无碳钢包砖取代传统镁碳砖在精炼钢包上推广应用，具有强度高、热震稳定、抗侵性能好等特点，其使用寿命已突破250炉次；在绿色环保产品方面，公司新型无铬材料已在抗热震性、抗渣渗透等方面较传统含铬耐火材料具备优势，并在透气砖、钢包座砖、中间包挡墙、稳流器等耐火材料产品上实现推广应用；而在低碳耐火材料产品方面，公司通过钢包狭缝透气砖低温处理技术，使透气砖烧成温度由1,550度左右下降到500度，大幅节约能源。（2）公司重视对耐火材料用再生料二次利用的研究开发，现已掌握多项“耐火材料再生料应用技术”，具备将役后耐火材料如废钢包砖、座砖、透气砖等加工成再生料，并将再生料应用于刚玉自流料、镁碳砖等产品的能力，从而实现资源综合利用、降低产品材料成本。

交易数据

总市值 (百万元)	
流通市值 (百万元)	
总股本 (百万股)	65.59
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

戴争争
 daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（爱舍伦）-2025年4期-总第641期 2026.1.12
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（振石股份）-2026年3期-总第640期 2026.1.11
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（恒运昌）-2026年2期-总第639期 2026.1.11
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（科马材料）-2026年1期-总第638期 2026.1.9
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（至信股份）-2025年111期-总第637期 2025.12.27



① **同行业上市公司对比：**选取北京利尔、濮耐股份、中钢洛耐、瑞泰科技、科创新材为国亮新材的可比上市公司；但上述大部分可比公司为沪深 A 股，与国亮新材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 36.35 亿元，平均 PE-2024 为 28.27X，平均销售毛利率为 18.84%；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)	937.5	984.4	904.7
同比增长(%)	9.86	5.00	-8.09
营业利润(百万元)	44.0	94.6	79.7
同比增长(%)	104.33	115.19	-15.73
归母净利润(百万元)	40.4	83.8	71.0
同比增长(%)	151.23	107.59	-15.31
每股收益(元)	0.62	1.28	1.08

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、国亮新材	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	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: 2017-2024 年全国耐火材料产量及其增速 (万吨, %)	6
图 6: 2017-2024 年耐火材料进出口贸易额 (亿美元)	6
图 7: 耐火材料下游各行业占比情况	7
图 8: 2017-2024 年耐火材料产量增速和粗钢产量增速变化情况	7
图 9: 2017 年至 2024 年全国粗钢产量及其变动情况	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、国亮新材

公司专业从事高温工业用耐火材料整体解决方案的，主要为客户提供耐火材料整体承包服务及耐火材料产品。

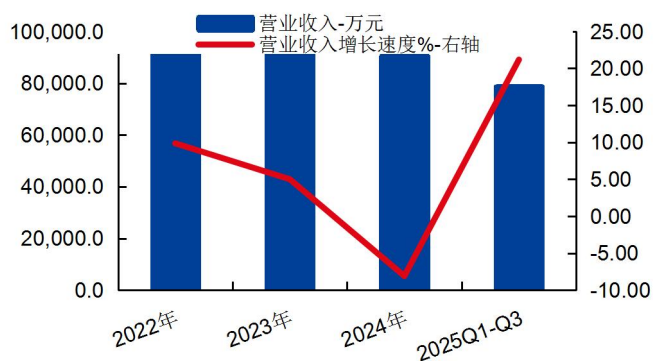
成立以来，公司陆续与德龙钢铁、东海特钢、天柱钢铁、津西钢铁、燕山钢铁、纵横钢铁、九江线材、首钢集团、东华钢铁、瑞丰钢铁、冀南钢铁、鑫达钢铁、河钢股份等知名钢铁企业建立长期合作；同时积极承担科技部中小企业科技创新基金项目、唐山市科技项目等项目，科研成果屡获殊荣，分别于 2009 年、2016 年、2019 年荣获河北省科技进步三等奖。截至招股说明书签署日，公司拥有 5 项河北省科学技术成果证书、33 项发明专利、52 项实用新型专利。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 9.37 亿元/9.84 亿元/9.05 亿元，YOY 依次为 9.86%/5.00%/-8.09%；实现归母净利润 0.40 亿元/0.84 亿元/0.71 亿元，YOY 依次为 151.23%/107.59%/-15.31%。根据最新财务情况，公司 2025Q1-Q3 实现营业收入 7.87 亿元，较上年同期增长 21.18%；实现归母净利润 0.53 亿元，较上年同期增长 4.41%。

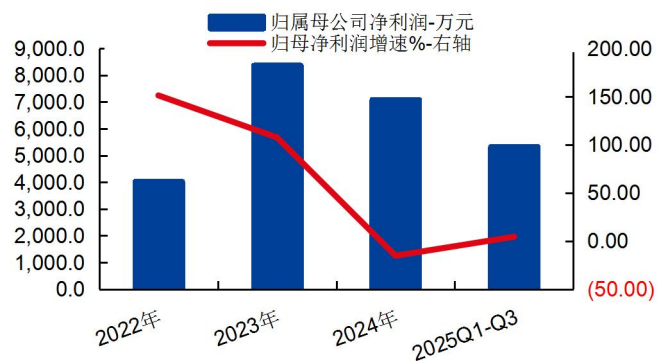
2025H1，公司主营业务收入按业务类型可分为两大板块，分别为耐火材料整体承包(4.76 亿元，占 2025H1 营收的 93.75%)、耐火材料直接销售(0.32 亿元，占 2025H1 营收的 6.25%)；2022 年至 2025H1 期间，耐火材料整体承包业务始终是公司最主要的收入来源、收入占比稳定在 85%以上。

图 1：公司收入规模及增速变化



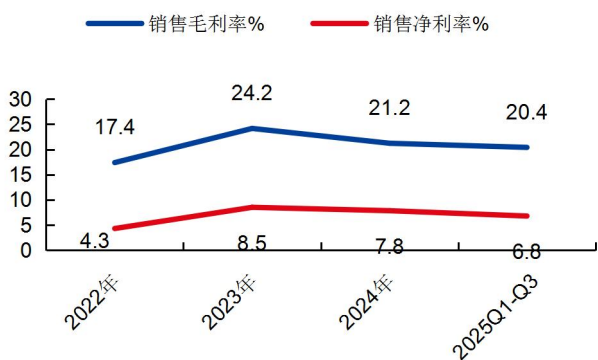
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



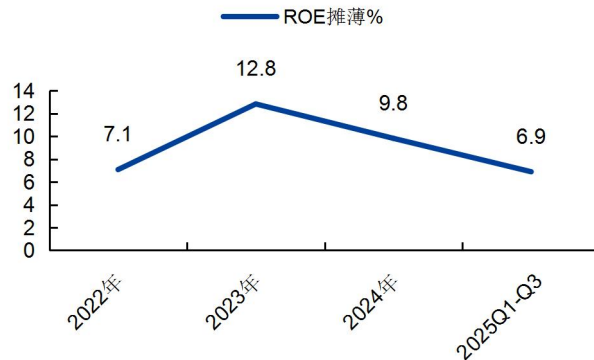
资料来源：wind，华金证券研究所

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

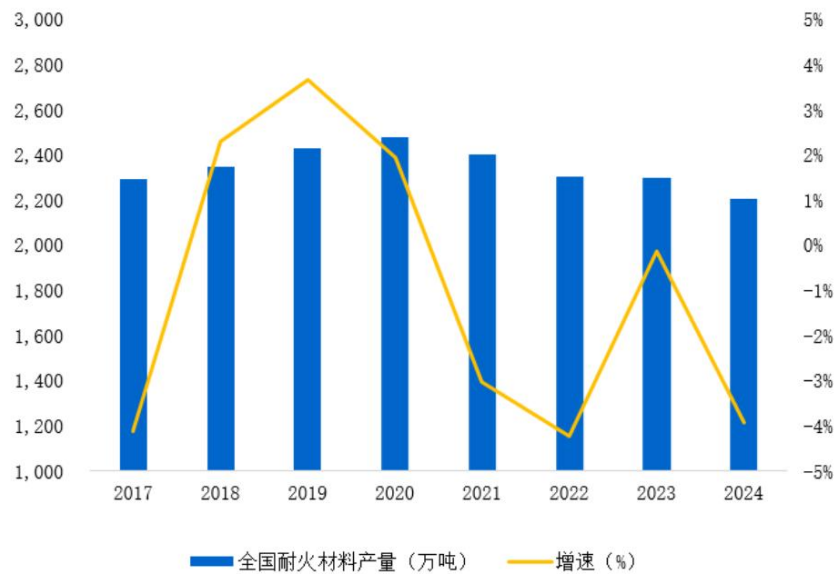
公司主要提供耐火材料整体承包服务及耐火材料产品；根据业务类型，归属于耐火材料行业。

1、耐火材料行业

21 世纪以来，随着改革开放的不断深入，我国钢铁冶金工业规模不断扩大，行业迅速发展，一大批耐火材料企业在此影响下成立，耐火材料工业得以壮大。2017 年以来，随着我国经济转型升级以及节能减排政策的推进，我国耐火材料行业在政策的引导下逐步向绿色、创新、节能方向发展。

根据中国耐火材料行业协会数据统计，2017 年-2024 年全国耐火材料产量出现明显波动。具体来看，2017 年-2020 年随着耐火材料企业工艺和科技水平不断提升，产品持续推陈出新，耐火材料供给侧改革逐步推进，下游钢厂产量的不断提升，刺激了耐火材料需求的增加，耐火材料产量逐步上升；2020 年后由于受到复杂的国内国际形势影响，耐火材料生产企业利润承压，产量下降，其中 2024 年全国耐火材料产量为 2,207.11 万吨、同比下降 3.94%。未来随着“碳达峰、碳中和”政策的实施，钢铁行业冶炼工艺和要求的不断提升，预计下游行业对高端耐火材料的需求上升；同时耐火材料将朝长寿节能化方向发展，中高端耐火材料生产企业将凭借强大的技术实力和资金实力不断推动耐材产品的更新迭代，其生产的耐火材料产品种类、质量会更加契合下游钢铁行业的需求，有利于推动下游钢铁行业如无碳钢、洁净钢等高端钢材冶炼的发展。

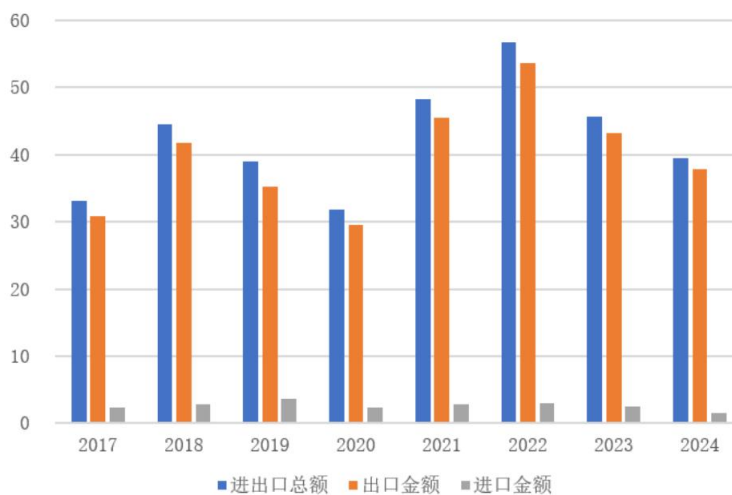
图 5: 2017-2024 年全国耐火材料产量及其增速 (万吨, %)



资料来源: 中国耐火材料行业协会, 华金证券研究所

从耐火材料进出口贸易额情况来看,我国以出口贸易为主,进口贸易占比较小。根据中国耐火材料行业协会统计数据,2024 年我国耐火材料进出口贸易总额达 39.44 亿美元,其中出口贸易额高达 37.84 亿美元、同比下降 12.33%。从整体来看,近年来由于耐火材料售价波动较大,加之国内外复杂形势的影响,进出口贸易额会存在一定的波动。

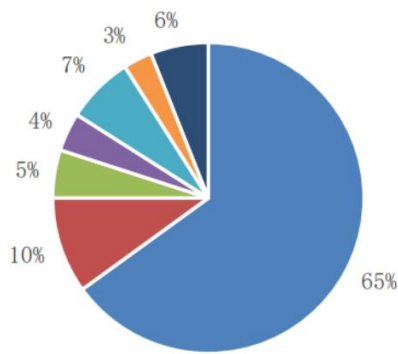
图 6: 2017-2024 年耐火材料进出口贸易额 (亿美元)



资料来源: 中国耐火材料行业协会, 华金证券研究所

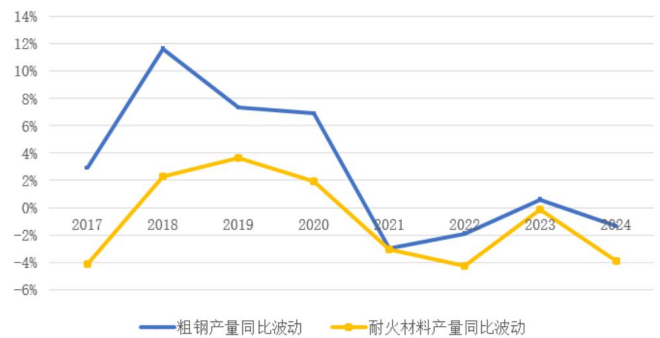
从耐火行业下游来看,耐火材料广泛应用于钢铁、水泥、陶瓷、玻璃、化工、有色等高温工业相关领域。其中,由于炼钢所有环节都需要耐火材料,且个别环节对耐火材料消耗侵蚀严重,更换速度快,因而钢铁行业对耐火材料需求最多,据《新时代中国耐火材料行业发展新趋势》显示,钢铁行业占耐火材料使用总量的 65.00%左右;而受下游钢铁行业的影响,耐火材料产量增速与粗钢产量增速变动趋势基本一致。

图 7：耐火材料下游各行业占比情况



资料来源：《新时代中国耐火材料行业发展新趋势》（2019年5月），华金证券研究所

图 8：2017-2024 年耐火材料产量增速和粗钢产量增速变化情况



资料来源：同花顺 iFinD、国家统计局、中国耐火材料行业协会，华金证券研究所

根据世界钢铁协会的统计数据，2020 年以来，我国粗钢产量始终在 10 亿吨以上；其中 2024 年全球粗钢产量 18.826 亿吨，中国粗钢产量为 10.05 亿吨，占全球粗钢产量的 53.38%。展望未来，粗钢产量的驱稳，或将有力支撑耐火材料产量预期向好。

图 9：2017 年至 2024 年全国粗钢产量及其变动情况



资料来源：同花顺 iFinD，国家统计局，华金证券研究所

而从竞争格局来看，我国耐火材料企业数量多达 2,000 家以上，市场较为分散。根据中国耐火材料行业协会数据，2024 年销售收入超过 10 亿元的耐火材料企业数量为 13 家，其中超过 50 亿元的耐火材料企业数量为 3 家。其中，法国益瑞石集团 (Imerys) 2024 年营业收入为 281.55 亿元，排名全球耐火材料企业第一名；奥地利奥镁营业收入为 265.59 亿元，排名全球耐火材料企业第二名。国内耐火材料企业在业务规模、技术水平和产品结构等方面与国际巨头还存在差距，市场话语权和定价权相对较低。

（三）公司亮点

1、公司坐落于全国钢铁产量最大的唐山市；依托区位优势，现已成为河北省耐火材料的龙头企业。耐火材料能够提升冶炼设备使用寿命、降低能源消耗水平、提升冶炼产品品质等；炼钢所有环节都需要耐火材料，且个别环节对耐火材料消耗侵蚀严重、更换速度快，因而对耐火材料

需求较大。根据中国钢铁工业协会发布的数据，河北省是我国粗钢产量第一大省；其中唐山作为全国钢铁产量第一大市、2024年其粗钢产量约占河北省产量的59.60%、约占全国产量的11.90%，本地耐火材料需求广阔。公司深耕炼钢用耐火材料行业，并凭借地处唐山的区位优势、立足于河北省，现已逐步发展为河北省耐火材料的龙头企业；具备集热工装备用耐火材料的配置设计研发、生产制造、安装施工、使用维护、技术服务和用后处理等工序为一体的服务能力，且积累的优质客户资源覆盖德龙钢铁、东海特钢、天柱钢铁、纵横钢铁等在内的30多家国内知名钢铁企业；据河北省耐火材料行业统计分析报告（2024年数据），公司在河北省2,000万以上产值规模耐火材料企业中排名第一。近年来公司正依托省内品牌优势、积极开拓河北省外市场，陆续与天津市、山西省、吉林省、山东省、江苏省、内蒙古自治区等地区钢铁企业建立业务关系；2023年，公司河北省外业务年收入已突破2.20亿元。

2、公司积极研发迭代绿色、低碳、长寿命产品，并持续提升再生料利用能力，契合耐火材料行业绿色高质量发展趋势，助力未来长期可持续性发展。（1）公司推出多款绿色、低碳、高性能及长寿命产品。其中在高性能及长寿产品方面，公司对中间包耐火材料流场、配置及稳流器结构优化，从而使中间包最长使用寿命突破120小时，同时制作的无碳钢包砖取代传统镁碳砖在精炼钢包上推广应用，具有强度高、热震稳定、抗侵性能好等特点，其使用寿命已突破250炉次；在绿色环保产品方面，公司新型无铬材料已在抗热震性、抗渣渗透等方面较传统含铬耐火材料具备优势，并在透气砖、钢包座砖、中间包挡墙、稳流器等耐火材料产品上实现推广应用；而在低碳耐火材料产品方面，公司通过钢包狭缝透气砖低温处理技术，使透气砖烧成温度由1,550度左右下降到500度，大幅节约能源。（2）公司重视对耐火材料用再生料二次利用的研究开发，现已掌握多项“耐火材料再生料应用技术”，具备将役后耐火材料如废钢包砖、座砖、透气砖等加工成再生料，并将再生料应用于刚玉自流料、镁碳砖等产品的能力，从而实现资源综合利用、降低产品材料成本。

（四）募投资项目投入

公司本轮IPO募投资金拟投入3个项目，以及补充流动资金。

1、滑板水口产线技术改造项目：本项目旨在通过引进先进的自动化生产设备、优化厂房布局，并配套立体仓储系统，对公司现有的滑动水口车间进行改造升级；项目实施后，将扩大公司滑动水口类产品的生产规模，并有效提升生产过程的自动化、智能化水平。

2、年产5万吨镁碳砖智能制造项目：项目计划利用位于公司现有厂房进行镁碳砖自动化生产线的建设，形成年产5万吨的镁碳砖生产线，有效提高镁碳砖的生产效率和产能；根据公司初步预测，项目顺利建成并达产后，预估年营业收入23,098.96万元，年净利润2,368.23万元，综合毛利率为25.21%，净利率为10.25%。

3、年产15万吨耐材用再生料生产线建设项目：项目拟于子公司贝斯特现有厂区内新建8条耐材用再生料生产线，年产量共计15万吨，以提升公司的再生料自主生产能力，有效降低公司对再生料供应商的采购依赖。根据公司初步预测，项目建设达产后，预估年营业收入18,000.00万元，年净利润1,826.60万元，综合毛利率为23.68%，净利率为10.15%。

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	滑板水口产线技术改造项目	3,648.76	3,648.76	18 个月
2	年产 5 万吨镁碳砖智能制造项目	8,442.39	8,442.39	12 个月
3	年产 15 万吨耐材用再生料生产线建设项目	2,411.05	2,411.05	24 个月
4	补充流动资金	3,000.00	3,000.00	-
	总计	17,502.20	17,502.20	-

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

公司专注于高温工业用耐火材料领域；依照公司发行公告中所引用的中证指数发布数据，截至 2026 年 1 月 9 日，公司所属的“非金属矿物制品业（C30）”最近一个月静态平均市盈率为 33.44 倍。根据公司管理层初步预测，预计 2025 年营业收入为 105,362.92 万元，同比增长 16.46%；预计归母净利润为 7981.40 万元，同比增长 12.47%；预计扣非归母净利润为 7218.68 万元，同比增长 20.09%。

根据业务的相似性，选取北京利尔、濮耐股份、中钢洛耐、瑞泰科技、科创新材为国亮新材的可比上市公司；但上述大部分可比公司为沪深 A 股，与国亮新材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 36.35 亿元，平均 PE-2024（剔除中钢洛耐、瑞泰科技/算数平均）为 28.27X，平均销售毛利率为 18.84%；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)
002392.SZ	北京利尔	102.62	13.97	63.27	11.66%	3.19	-18.65%	14.42%	5.95%
002225.SZ	濮耐股份	69.79	30.82	51.92	-5.13%	1.35	-45.48%	18.99%	3.97%
688119.SH	中钢洛耐	94.73	-269.55	21.88	-12.91%	-0.59	-184.38%	15.27%	-2.00%
002066.SZ	瑞泰科技	46.28	40.04	43.52	-5.98%	0.57	-21.68%	14.75%	7.96%
920580.BJ	科创新材	13.89	82.67	1.15	8.50%	0.10	-37.80%	30.77%	2.88%
	平均值	65.46	28.27	36.35	-0.77%	0.92	-61.60%	18.84%	3.75%
920076.BJ	国亮新材	9.00	14.97	9.05	-8.09%	0.71	-15.31%	21.21%	9.82%

资料来源：Wind（数据截至日期：2026 年 1 月 14 日），华金证券研究所

备注：（1）国亮新材总市值=发行后总股本 0.8363 亿股*发行价格 10.76 元=9.00 亿元；（2）国亮新材发行市盈率为 14.97 倍，每股收益按照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）PE-2024 均值计算剔除 PE 值为负的中钢洛耐、以及 PE 值偏高的科创新材。

（六）风险提示

耐火材料行业产能过剩的风险、销售区域集中的风险、业务拓展不及预期的风险、镁碳砖车间超产风险、市场竞争加剧风险、下游市场波动的风险、钢铁行业产能过剩的风险、原材料价格

波动的风险、应收账款发生坏账损失的风险、存货跌价损失的风险、核心技术泄密的风险、实际控制人控制不当风险等风险。

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