

悦龙科技 (920188.BJ)

新股覆盖研究

投资要点

◆ 3月16日有一只北交所新股“悦龙科技”申购，发行价格为14.04元/股、发行市盈率为11.02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前总股本计算）。

◆ 悦龙科技(920188.BJ)：公司主营业务为流体输送柔性管道及软管总成的研发、生产和销售。公司2023-2025年分别实现营业收入2.19亿元/2.68亿元/2.89亿元，YOY依次为15.70%/22.36%/7.89%；实现归母净利润0.61亿元/0.83亿元/0.90亿元，YOY依次为26.83%/37.25%/8.22%。

② **投资亮点：1、在全球海洋油气工程装备投资加速恢复、国内外压裂设备市场需求持续增加的背景下，我国柔性管道行业发展趋势预期向好。**（1）在海洋工程方面，全球海洋油气资源丰富，目前尚处于勘探早期阶段、资源利用率及探明率均低于陆上油气；当前，全球海洋油气工程装备正处于新一轮投资周期中，随着钻井平台利用率提升和海洋工程装备新建订单量增长，叠加高负荷使用亦催生柔性管道更新需求，海洋工程柔性管道产品需求量有望持续增长。（2）在陆地油气开采方面，近年来随着陆地油气资源开采程度不断深化、开采难度不断增加，压裂技术的作业量在传统油田增产和二次开采、页岩油气等非常规油气资源开采领域中均持续增加；而在压裂作业中，橡胶柔性软管因其柔韧便于安装维护、抗震、抗疲劳、耐腐蚀、成本低等优良特性，正逐步替代刚性管道，具备良好的市场发展前景。根据公司问询函回复中援引的QY Research预测数据，2031年全球天然气软管市场销售额有望由2024年的62.17亿美元增至101.1亿美元，期间年均复合增长率达7.3%，市场规模扩张态势清晰。**2、公司位列全国橡胶软管生产企业第一梯队，尤其在海洋工程、陆地油气钻采等领域具备显著竞争优势。**公司及其前身深耕流体输送橡胶软管领域三十余载，重点聚焦技术难度相对较高的海洋工程、陆地油气钻采、工程机械领域以打造差异化竞争优势；截至目前，已形成近万个产品型号的丰富产品体系，能够有效满足在超高压/高压、超低温/低温、高温、高腐蚀、气体减压渗透、海洋盐雾等极端环境下保持流体稳定输送。其中，（1）在海洋工程领域，公司早在2015年便取得了API17K认证，是国内第一家、也是全球少数几家取得该资质的企业；现已具备丰富的项目经验，不仅为中海油、中石油、中石化等大型企业提供服务及产品服务，还参与了我国自主设计建造的海上石油钻井平台“海洋石油981”、“海洋石油982”、“D90蓝鲸1号”、“D90蓝鲸2号”，自升自航式风电安装平台“海峰1001”、“海峰1002”以及首艘超深水大洋科考钻探船“梦想号”等重大工程项目。（2）在陆地油气领域，公司突破了大口径超高压压裂软管的设计瓶颈，目前生产的内径6英寸的压裂软管，其最高可承受工作压力为138Mpa、最大生产长度为100米，是全球首批能生产此规格压裂软管的企业，且国内目前尚无同行业公司可以生产类似规格产品；凭借这一突破性技术，公司先后完成了103.4Mpa、138Mpa压裂软管在中石油体系的规模应用，取得较为明显的先发优势。据招股书披露，公司多年被胶管胶带分会评为“中国胶管十强企业”、在全国橡胶软管生产企业中处于第一梯队，同时公司是唯一一家从事海洋胶管十强企业。

交易数据

总市值(百万元)	
流通市值(百万元)	
总股本(百万股)	82.99
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

戴铮铮
 daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(盛龙股份)-2026年26期-总第663期 2026.3.18
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(新恒泰)-2025年23期-总第660期 2026.3.13
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(宏明电子)-2026年20期-总第657期 2026.3.10
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(视涯科技)-2026年22期-总第659期 2026.3.10
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(族兴新材)-2025年21期-总第658期 2026.3.10



① **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取利通科技、派特尔、中裕科技为悦龙科技的可比上市公司；从可比公司情况来看，2024 年可比公司的平均营业收入为 4.17 亿元，平均 PE-2024（算数平均）为 18.64X，平均销售毛利率为 41.52%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，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)	189.0	218.6	267.5
同比增长(%)		15.70	22.36
营业利润(百万元)	55.4	71.5	95.3
同比增长(%)		28.93	33.31
归母净利润(百万元)	47.9	60.8	83.4
同比增长(%)		26.83	37.25
每股收益(元)	0.79	1.00	1.37

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、悦龙科技	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	6
(四) 募投项目投入	7
(五) 同行业上市公司指标对比	8
(六) 风险提示	8

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: 中国橡胶胶管进出口情况统计	6
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	8

一、悦龙科技

公司主要从事流体输送柔性管道的研发、生产和销售，包括海洋工程柔性管道、陆地油气柔性管道和工业专用软管三大系列橡胶软管产品。公司核心产品不同于传统橡胶软管，侧重于超高压/高压、超低温/低温、高温、腐蚀、冲蚀等极端复杂工况的高性能市场，根据应用工况、输送介质等进行定制化生产，重点应用于海洋油气钻采装备、深海采矿装备、陆地油气钻采装备、大型油气储备领域以及工程机械、化工、轨道交通、食品等其他领域。

公司行业地位突出，在市场中积累了良好的品牌声誉，参与多项国家及行业标准起草，在海洋油气、能源储备、工程机械、磷虾捕捞船等高端装备领域配套柔性管道产品，实现了产品自主可控；截至招股说明书签署日，公司主持或参与起草了 10 个国家标准、7 个行业标准和 2 个团体标准。API 在全球石油天然气钻采领域地位极其重要，制定的标准权威性高且全球广泛认可，API 认证标志的产品被认为是质量可靠且技术先进，而公司系 API 标准委员会会员单位，参与了 API7K、API17K、API7L、API16C 四项国际标准的修订工作，并取得了 3 项 API 产品认证。此外，公司产品通过挪威 DNV、美国 ABS、中国船级社 CCS、法国 BV 的产品认可、型式认可、产品设计认可及俄罗斯 GOST 认证，部分产品达到国际标准，赢得了较好的市场声誉。

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 2.19 亿元/2.68 亿元/2.89 亿元，YOY 依次为 15.70%/22.36%/7.89%；实现归母净利润 0.61 亿元/0.83 亿元/0.90 亿元，YOY 依次为 26.83%/37.25%/8.22%。

2025H1，公司业务收入按产品类型可分为五大板块，分别为海洋工程柔性管道（0.40 亿元，占 2025H1 营收的 26.23%）、陆地油气柔性管道（0.46 亿元，占 2025H1 营收的 30.23%）、工业专用软管（0.61 亿元，占 2025H1 营收的 40.12%）、其他主营产品（0.04 亿元，占 2025H1 营收的 2.50%）、其他业务（0.01 亿元，占 2025H1 营收的 0.92%）。2022 年至 2025H1，海洋工程柔性管道、陆地油气柔性管道、工业专用软管始终为公司的主要收入来源，合计收入占比稳定在 90%以上；其中，来自陆地油气柔性管道的收入占比稳步提升，由 2022 年的 9.20%增至 2025H1 的 30.23%。

图 1：公司收入规模及增速变化

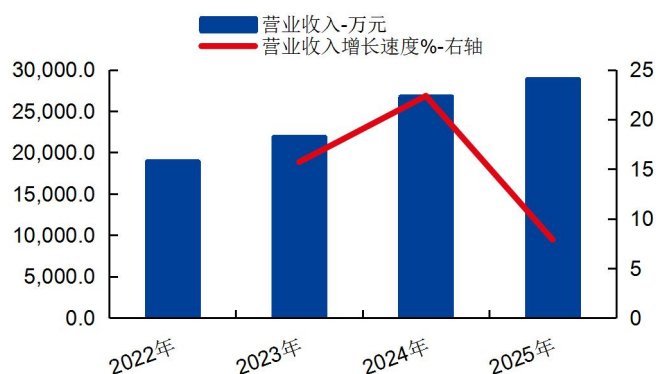
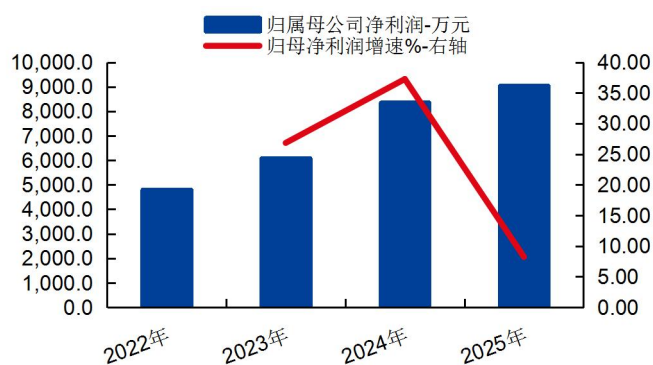


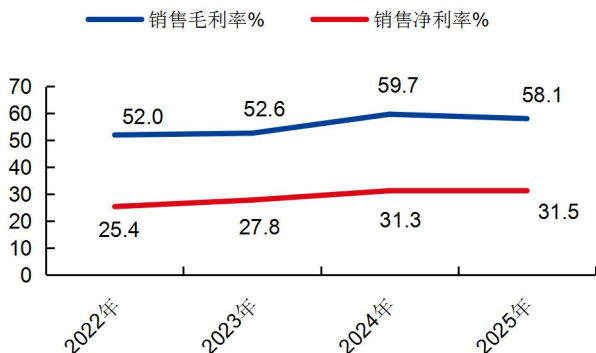
图 2：公司归母净利润及增速变化



资料来源: wind, 华金证券研究所

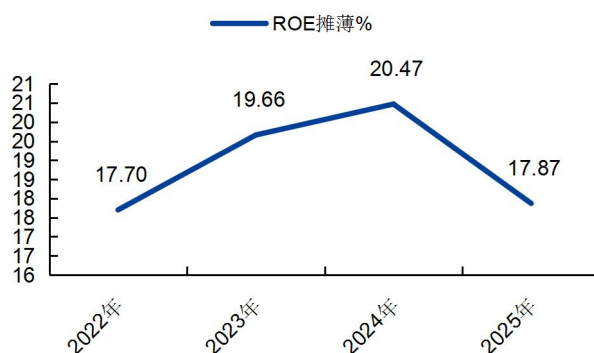
资料来源: wind, 华金证券研究所

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

公司聚焦流体输送柔性管道领域, 产品包括海洋工程柔性管道、陆地油气柔性管道和工业专用软管三大系列橡胶软管产品; 根据产品类型, 公司归属于橡胶软管行业。

1、橡胶软管行业

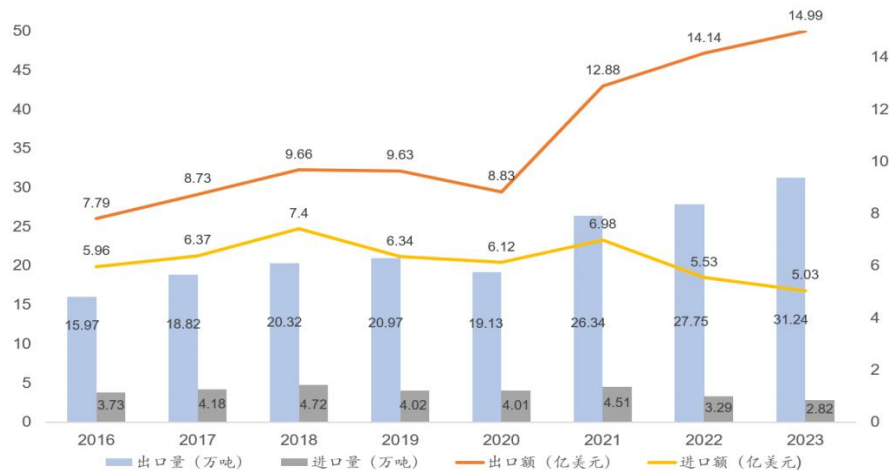
橡胶软管为中空可曲挠性管状橡胶制品, 其管体结构主要由内胶层、骨架层(纤维织物或金属线材)和外胶层组成, 无骨架层者为纯胶管。橡胶软管作为一种灵活且耐用的管道连接装置, 常用于连接一个刚性连接点, 或在两个难以进行刚性连接的连接点间使用。橡胶软管具有优异的柔韧性、耐久性和密封性能, 可用于在正压或负压条件下输送或抽吸水、油、气体、化学品或颗粒物等介质, 具有耐磨、耐油、耐化学腐蚀等特性, 相较于刚性管道更适合需要屈挠的场合, 广泛应用于各个行业中的介质及动力输送系统, 能够在各种恶劣环境下工作。

我国橡胶软管行业起步于 20 世纪 60 年代, 随着改革开放以来我国工业化水平的快速提高, 对橡胶软管的需求同步增加, 橡胶软管广泛应用于工业生产制造、海洋工程、陆地油气开采等领域, 市场需求促进我国橡胶软管工艺技术、高分子材料研究不断进步, 使得橡胶软管行业获得了迅猛发展, 目前橡胶软管行业已成为我国橡胶工业主要分支之一。经过多年发展, 截至 2024 年底, 中国胶管胶带产能、产量、消费量均居世界第一, 我国胶管生产企业已发展到 1,000 多家, 规模以上企业达 300 多家; 产品产量、质量、结构和企业效益等方面都取得长足进步, 产品性能基本满足国内各行业需求, 整体水平接近或达到先进国家标准。

2021 年以来, 全球工业市场消费端的需求缓慢复苏, 与此同时, 橡胶胶管下游行业如油气开采、汽车、工程机械等整体生产供给连创新高, 对胶管产品需求逆势增长, 同时, 我国各类型橡胶软管的生产技术工艺提升, 供给能力增强, 共同推动我国胶管产品的出口量增长明显。根据中国橡胶工业年鉴, 2023 年, 我国橡胶胶管出口总量 31.24 万吨, 同比增长 12.6%, 出口总额

14.99 亿美元,同比增长 6.2%,出口均价为 4.8 美元/千克;进口总量 2.82 万吨,同比下降 14.2%,进口总额 5.03 亿美元,同比下降 8.8%,进口均价为 17.84 美元/千克。

图 5: 中国橡胶胶管进出口情况统计



资料来源: 中国橡胶工业年鉴, 华金证券研究所

随着国内橡胶胶管行业的生产能力提升、产品质量的提高,同时涌现出一批企业在诸多应用场景上加强自主创新,使得我国橡胶胶管出口量近年来保持了较高速增长,进口量呈现稳步下降的态势,显示出我国橡胶软管制品的竞争力不断增强。

目前,橡胶软管应用领域广泛并不断拓展延伸,各类胶管逐步实现功能以及结构上的突破,以满足多种类型配套单位的需要,对促进经济发展及科技进步都起到了一定作用。

- (1) 海洋工程装备领域: 海洋工程装备是高端橡胶软管产品主要应用领域,涵盖海洋石油天然气勘探、钻采、海底管道输送、海上平台连接等,覆盖了油气开发项目全过程,需要具备耐高压、耐高温、耐腐蚀、耐拉伸等特性,以确保在极端海洋环境下安全可靠地进行勘探、钻采、运输过程中流体输送工作,输送介质包括油气混合物、泥浆、海水、高压气体、酸性压裂液等。
- (2) 陆地石油天然气领域: 橡胶软管在陆地石油天然气领域的应用主要涵盖陆地石油天然气的勘探钻采、酸化压裂、石油炼化化工、油气储运集输等,在上述领域的应用要求其具备耐高温、耐压、耐腐蚀、耐冲蚀磨损等特性,同时还需要适应施工场地内复杂的工艺管线连接需求,橡胶软管性能得以充分发挥,尤其是在陆地油气田酸化压裂领域。
- (3) 工业生产制造领域: 工业生产各行各业均具备动力传输、流体抽排和输送的需求,橡胶软管能够在各种复杂环境和工作条件下,提供可靠的流体传输和密封性能,被广泛应用于输送水、油、气体、化学品等不同介质,为工业生产提供了便利和安全保障,应用细分领域包括工程机械、汽车工业及常规工业生产制造等。

(三) 公司亮点

1、在全球海洋油气工程装备投资加速恢复、国内外压裂设备市场需求持续增加的背景下，我国柔性管道行业发展趋势预期向好。（1）在海洋工程方面，全球海洋油气资源丰富，目前尚处于勘探早期阶段、资源利用率及探明率均低于陆上油气；当前，全球海洋油气工程装备正处于新一轮投资周期中，随着钻井平台利用率提升和海洋工程装备新建订单量增长，叠加高负荷使用亦催生柔性管道更新需求，海洋工程柔性管道产品需求量有望持续增长。（2）在陆地油气开采方面，近年来随着陆地油气资源开采程度不断深化、开采难度不断增加，压裂技术的作业量在传统油田增产和二次开采、页岩油气等非常规油气资源开采领域中均持续增长；而在压裂作业中，橡胶柔性软管因其柔韧便于安装维护、抗震、抗疲劳、耐腐蚀、成本低等优良特性，正逐步替代刚性管道，具备良好的市场发展前景。根据公司问询函回复中援引的 QYResearch 预测数据，2031 年全球天然气软管市场销售额有望由 2024 年的 62.17 亿美元增至 101.1 亿美元，期间年均复合增长率达 7.3%，市场规模扩张态势清晰。

2、公司位列全国橡胶软管生产企业第一梯队，尤其在海洋工程、陆地油气钻采等领域具备显著竞争优势。公司及其前身深耕流体输送橡胶软管领域三十余载，重点聚焦技术难度相对较高的海洋工程、陆地油气钻采、工程机械领域以打造差异化竞争优势；截至目前，已形成近万个产品型号的丰富产品体系，能够有效满足在超高压/高压、超低温/低温、高温、高腐蚀、气体减压渗透、海洋盐雾等极端环境下保持流体稳定输送。其中，（1）在海洋工程领域，公司早在 2015 年便取得了 API17K 认证，是国内第一家、也是全球少数几家取得该资质的企业；现已具备丰富的项目经验，不仅为中海油、中石油、中石化等大型企业提供服务及产品服务，还参与了我国自主设计建造的海上石油钻井平台“海洋石油 981”、“海洋石油 982”、“D90 蓝鲸 1 号”、“D90 蓝鲸 2 号”，自升自航式风电安装平台“海峰 1001”、“海峰 1002”以及首艘超深水大洋科考钻探船“梦想号”等重大工程项目。（2）在陆地油气领域，公司突破了大口径超高压压裂软管的设计瓶颈，目前生产的内径 6 英寸的压裂软管，其最高可承受工作压力为 138Mpa、最大生产长度为 100 米，是全球首批能生产此规格压裂软管的企业，且国内目前尚无同行业公司可以生产类似规格产品；凭借这一突破性技术，公司先后完成了 103.4Mpa、138Mpa 压裂软管在中石油体系的规模应用，取得较为明显的先发优势。据招股书披露，公司多年被胶管胶管分会评为“中国胶管十强企业”、在全国橡胶软管生产企业中处于第一梯队，同时公司是唯一一家从事海洋胶管十强企业。

（四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 4 个项目。

1、**新建自浮式输油橡胶软管生产项目**：项目将在现有厂区内建设自浮式输油橡胶软管生产车间及生产线；项目建成后，自浮式输油橡胶软管生产线可实现年产 6.60 万标米。

2、**橡胶软管生产设施智能化信息化升级改造项目**：项目将对公司厂区内现有生产线进行智能化信息化升级改造，经过改造后，项目生产线将大幅度提升自动化水平，并引入信息化专业软件与公司现有信息系统无缝衔接，实现对生产加工过程的全程数智化管控。

3、**高端软管研发中心项目**：项目通过新建研发中心，增加研发所需相关软硬件设施，提升公司前瞻性研发能力。主要研发目标包括深海柔性软管设计、制造和评价技术，开发超耐磨内衬

材料，重点攻克高耐磨、轻量化高分子柔性管的设计与制造技术；研究混输管结构损伤识别技术与健康管理，形成柔性混输管测试工艺与评价方法，研制柔性管道管体及密封性优异、连接可靠的端部连接件；研制超深水、轻量化、高耐磨的连续柔性管，为深海资源开发利用提供重要技术支持。

4、营销服务网络建设项目：项目拟在全国重点城市建设营销服务网络，主要建设内容包括落实办公场地、完善各个网点的营销及售后服务体系，同时开展区域人员的招聘和培训，对营销及售后服务网点管理体制进行优化。

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	新建自浮式输油橡胶软管生产项目	14,200.00	14,000.00	24 个月
2	橡胶软管生产设施智能化信息化升级改造项目	6,000.00	6,000.00	24 个月
3	高端软管研发中心项目	5,923.94	5,900.00	36 个月
4	营销服务网络建设项目	3,022.11	3,000.00	36 个月
	总计	29,146.05	28,900.00	-

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

公司专注于胶管领域；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 3 月 11 日，公司所属的“C29 橡胶和塑料制品业”最近一个月静态平均市盈率为 28.52 倍。

根据业务的相似性，选取利通科技、派特尔、中裕科技为悦龙科技的可比上市公司；从可比公司情况来看，2024 年可比公司的平均营业收入为 4.17 亿元，平均 PE-2024（算数平均）为 18.64X，平均销售毛利率为 41.52%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，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)
920225.BJ	利通科技	31.96	12.07	4.84	-0.32%	1.07	-19.82%	43.26%	16.96%
920871.BJ	派特尔	12.15	29.33	1.68	6.83%	0.29	27.35%	32.44%	11.59%
920694.BJ	中裕科技	25.22	14.52	5.99	-10.23%	1.05	-17.32%	48.85%	13.38%
	平均值	23.11	18.64	4.17	-1.24%	0.80	-3.26%	41.52%	13.97%
920188.BJ	悦龙科技	11.65	11.02	2.68	22.36%	0.83	37.25%	59.68%	23.28%

资料来源：Wind（数据截至日期：2026 年 3 月 18 日），华金证券研究所

备注：（1）悦龙科技总市值=发行后总股本 0.8299 亿股*发行价格 14.04 元/股=11.65 亿元；（2）悦龙科技发行市盈率为 11.02 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前总股本计算。

（六）风险提示

下游行业周期导致业绩下滑风险、新技术和新产品研发风险、期后业绩下滑风险、国际贸易政策风险、市场空间风险、原材料价格波动或供应不稳定的风险、经营资质风险、市场竞争的风险、存货管理风险、应收账款管理风险、汇率变动的风险、实际控制人不当控制的风险等风险。

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.com