

2026年04月29日

维通利 (001393.SZ)

新股覆盖研究

投资要点

◆ 4月28日有一家主板上市公司“维通利”询价。

◆ 维通利 (001393)：公司主营业务为硬连接、柔性连接、触头组件、叠层母排和CCS等系列化电连接产品以及同步分解器等产品的研发、生产和销售。公司2023-2025年分别实现营业收入16.99亿元/23.90亿元/31.26亿元，YOY依次为18.23%/40.72%/30.78%；归母净利润1.87亿元/2.71亿元/3.01亿元，YOY依次为63.83%/45.20%/11.14%。根据公司初步预测，2026Q1营业收入较2025年同比增长9.43%至17.71%，归母净利润同比下降6.86%至15.99%。

② **投资亮点：1、公司是国内电连接产品的头部供应商；依托丰富的优质客户资源，其硬连接、柔性连接、叠层母排等核心产品销售收入均位居行业前列。**公司深耕电连接产品领域20余载，发展期间不断丰富产品矩阵，现拥有柔性连接、硬连接、触头组件、叠层母排和CCS等产品系列，上万种产品规格，使得公司能够为客户提供从单一产品到整体解决方案的定制化服务，且应用领域逐步由电力电工、轨道交通等行业拓展至新能源汽车、风光储等新兴行业。截至目前，公司产品已获得各应用领域头部企业或世界500强企业的广泛认可，具体来看：（1）在电力电工领域，公司超65%的收入来自于西门子、施耐德、ABB、日立能源、GE等全球行业龙头；（2）在新能源汽车领域，超70%的收入来自于比亚迪、长城汽车、吉利集团、北汽集团等主流汽车整车厂以及中创新航、欣旺达、孚能科技等头部配套厂商；（3）在风光储领域，超65%的收入由金风科技、维谛技术、明阳智能、台达电子、远景动力等行业核心客户贡献；（4）而在轨道交通领域，公司亦有约60%的收入来自于中国中车、阿尔斯通及西屋制动等全球轨道交通装备规模排名前五的企业。根据中国电器工业协会出具的证明，2024年公司硬连接和柔性连接产品的年度营业收入位居行业第一，叠层母排产品的年度营业收入位居行业第二。**2、新能源汽车领域作为核心增长板块，目前在手电连接项目储备丰富、同步分解器客户拓展稳步推进，有望为公司长期发展奠定坚实基础。**（1）公司新能源汽车领域电连接产品的定点项目储备丰富；据问询函回复披露，截至2025年10月末，公司新能源汽车领域已定点尚未量产的电连接项目共计62个。其中，预计2025年末至2026年期间，中创新航、长城汽车、吉利集团、北汽集团及零跑汽车等国内头部企业的数十个项目将集中进入量产阶段；2027年至2028年，全球第四大汽车集团斯特兰蒂斯以及光束汽车等国际客户相关项目陆续量产，公司新能源汽车领域产品将逐步切入全球主流供应链体系。（2）同步分解器方面，公司与比亚迪深度合作的同时，亦积极拓展其他客户。比亚迪是国内第一家大规模使用国产同步分解器的乘用车厂家，公司自2022年成为比亚迪的同步分解器供应商、2025年1-6月在比亚迪乘用车电驱系统的覆盖率已接近67%；且借助与比亚迪的深度合作，公司成为同步分解器领域代表性国产供应商、2024年相关收入已位居国内同类零部件供应商前三。同时除比亚迪外，公司还取得了广汽集团YG3（前驱增程模块）机型零部件开发试制通知书，以及上汽集团、蜂巢传动、星驱科技（吉利集团下属企业）、斯特兰蒂斯、零跑汽车等客户的项目定点通知；截至2025年9月末，上述定点新项目尚未进入量产阶段，具备较大成长潜力。

交易数据

总市值 (百万元)	
流通市值 (百万元)	
总股本 (百万股)	187.00
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

分析师

戴擎擎
 SAC 执业证书编号：S0910526030001
 daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（长裕集团）-2026年49期-总第686期 2026.4.22
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（春光集团）-2026年48期-总第685期 2026.4.22
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（海昌智能）-2026年47期-总第684期 2026.4.19
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（理奇智能）-2026年46期-总第683期 2026.4.16
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（中科仪）-2026年45期-总第682期 2026.4.15



① **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取电工合金、胜蓝股份、津荣天宇、西典新能、壹连科技为维通利的可比上市公司。从上述可比公司来看，2025年可比上市公司的平均收入规模为 29.61 亿元，平均 PE-TTM（剔除异常值/算数平均）为 34.10X，销售毛利率为 17.32%；相较而言，公司营收规模与销售毛利率均处于同业中高位区间。

◆ **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	2023A	2024A	2025A
主营收入(百万元)	1,698.7	2,390.4	3,126.2
同比增长(%)	18.23	40.72	30.78
营业利润(百万元)	207.2	310.9	351.6
同比增长(%)	67.39	50.08	13.09
归母净利润(百万元)	186.6	271.0	301.2
同比增长(%)	63.83	45.20	11.14
每股收益(元)	1.04	1.45	1.61

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、维通利	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	9
(五) 同行业上市公司指标对比	9
(六) 风险提示	10

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: 2018-2025 年我国新能源汽车产量、销量增长情况	6
图 6: 2018-2025 年中国风电累计装机容量	7
图 7: 2019-2025 年中国光伏装机容量 (GW)	7
图 8: 2019-2025 (E) 年我国轨道交通装备市场规模 (亿元)	8
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	10

一、维通利

公司主营业务为硬连接、柔性连接、触头组件、叠层母排和 CCS 等系列化电连接产品以及同步分解器等产品的研发、生产和销售，致力于为全球各领域客户提供高性能电连接产品及贴合其个性化需求的产品组合方案，使电连接更加安全、可靠、绿色、智能。

为快速响应全球客户需求、提升客户体验，公司形成了以北京辐射华北、无锡辐射长三角、株洲辐射珠三角及西南市场的国内区域布局，并在塞尔维亚建立了海外生产基地，产品已出口至欧洲、北美、东南亚、韩国、印度等国家或地区。在多年的发展历程中，公司紧跟国家政策导向与行业发展趋势，逐步将应用领域从电力电工、轨道交通等行业拓展至新能源汽车、风光储（风电、光伏、储能）等新兴行业。

客户合作方面，公司获得了西门子“优秀供应商”“供应商发展项目卓越奖”“战略供应商”，施耐德“优秀合作供应商”“卓越提升奖”“飞升卓越奖”，比亚迪第十四事业部（主要负责电动汽车核心零部件的研发与生产）“优秀供应商”，金风科技“优秀交付奖”“长期合作奖”“绿色供应商认证”“优秀质量供应商”，欣旺达“卓越质量奖”，GE“最佳合作奖”，蜂巢能源“卓越贡献奖”，中创新航“优秀供应商”等荣誉。

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 16.99 亿元/23.90 亿元/31.26 亿元，YOY 依次为 18.23%/40.72%/30.78%；归母净利润 1.87 亿元/2.71 亿元/3.01 亿元，YOY 依次为 63.83%/45.20%/11.14%。

2025 年，公司主营业务收入按产品类别可分为六大板块，分别为硬连接（9.74 亿元，占 2025 年主营收入的 34.66%）、柔性连接（7.21 亿元，2025 年主营收入的 25.66%）、触头组件（3.95 亿元，2025 年主营收入的 14.06%）、叠层母排和 CCS（4.37 亿元，2025 年主营收入的 15.57%）、同步分解器（1.51 亿元，2025 年主营收入的 5.36%）、其他（1.32 亿元，2025 年主营收入的 4.69%）；2023-2025 年，硬连接和柔性连接产品始终为公司主要收入来源，合计收入占比稳定在 55% 以上；同时，叠层母排和 CCS 产品收入占比整体提升，由 2022 年的 12.87% 增至 2025 年的 15.57%。

图 1：公司收入规模及增速变化

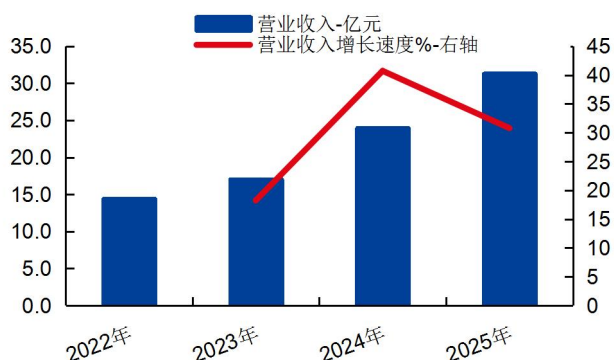
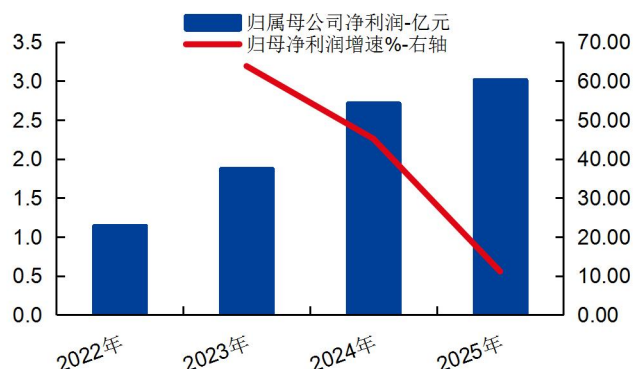


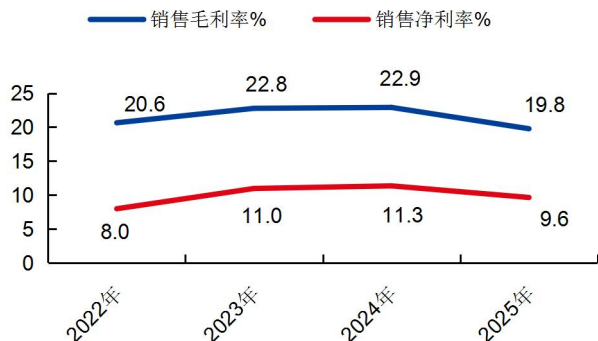
图 2：公司归母净利润及增速变化



资料来源: iFind, 华金证券研究所

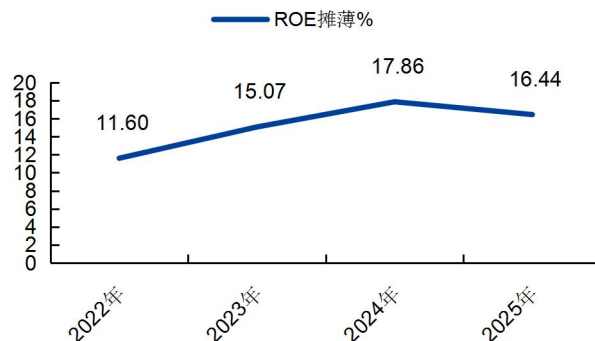
资料来源: iFind, 华金证券研究所

图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源: iFind, 华金证券研究所

图 4: 公司 ROE 变化



资料来源: iFind, 华金证券研究所

(二) 行业情况

公司产品以电连接产品为主; 根据主营业务产品类别, 公司归属于电连接行业。

1、电连接行业

电连接产品作为电力传输的关键部件, 面对各行业的不同需求, 对电连接产品的多样性、电气性能、可靠性等提出差异化、定制化的要求, 并具备技术密集型的特点。电连接产品应用领域广, 各行业电气产品种类多, 每种电气产品在不同工况环境下对电连接产品要求各异, 具有较强的定制化特点。例如: ①高、中、低压断路器对软连接的材质、载流能力、使用寿命均有不同要求; ②软母排在海上风电应用中需满足防腐、耐腐蚀等要求; 在新能源汽车应用中需满足阻燃、耐火、耐高温性, 绝缘层在 1,000°C 至 1,200°C 环境下, 仍保持附着, 有效绝缘。

公司下游行业电力电工、新能源汽车、风光储和轨道交通的市场需求呈现稳定增长态势, 尤其是新能源汽车和储能正处在快速发展阶段, 为公司业务发展提供了有利的市场环境。

(1) 电力电工行业

电力电工行业与宏观经济发展和全社会用电量密切相关。随着我国工业化、城镇化水平不断提高, 近年来电力供给与需求保持稳定增长。根据中国电力统计年鉴, 全社会用电量由 2012 年的 4.96 万亿千瓦时增至 2025 年的 10.37 万亿千瓦时, 年复合增长率为 5.84%; 根据国家统计局数据, 全国总发电量由 2012 年的 4.99 万亿千瓦时增至 2025 年的 10.58 万亿千瓦时, 年复合增长率为 5.95%。

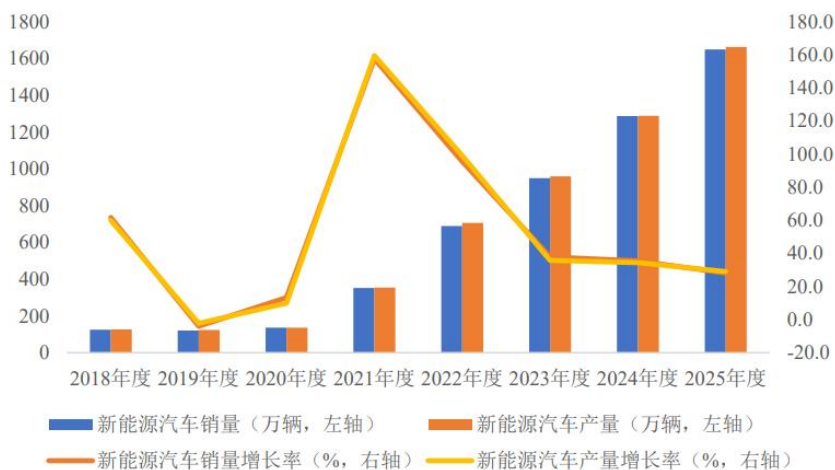
未来, 宏观经济稳健增长将带动电力需求持续提升。根据中电联《2025-2026 年度全国电力供需形势分析预测报告》, 预计 2026 年我国全社会用电量为 10.9-11 万亿千瓦时, 同比增长 5%-6%; 发电方面, 预计至 2026 年底, 我国发电装机容量达到 43 亿千瓦左右, 同比增长 10% 左右。用电量和发电装机容量的共同提升, 将对电力电工基础设施提出更多需求, 从而带动电气基础零部件——电连接产品的需求

(2) 新能源汽车

2020年11月，国务院办公厅印发了《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》，提出到2035年，纯电动汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车全面电动化；2022年推出的《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》《促进绿色消费实施方案》等政策，再一次明确了国家支持新能源汽车产业发展的政策环境。在政策、需求、技术等多重因素驱动下，新能源汽车行业处于高速发展阶段。

根据中国汽车工业协会统计，2018年以来，我国新能源汽车产销量稳步增长，2025年我国新能源汽车产量和销量分别为1,662.6万辆、1,649.0万辆，较2024年分别同比增长29.0%、28.2%。

图5：2018-2025年我国新能源汽车产量、销量增长情况



资料来源：中国汽车工业协会，华金证券研究所

(3) 风光储

①风力发电：根据全球风能协会数据，2018-2024年，全球风电累计装机容量从591GW提升至1,136GW，复合增长率达11.54%；预计到2030年，全球累计装机容量预计将达到2,118GW，其中主流的陆上风电市场一半以上的新增装机容量将来自中国，中国将成为风电新增装机容量增长的主要驱动力。而根据中国可再生能源学会风能专业委员会统计，中国风电市场累计装机容量从2018年底的210GW增长到2025年底的692GW，年复合增长率为18.60%，总体来看，中国风电市场的增速超过全球平均水平。

②光伏发电：根据中国光伏行业协会数据预测，2030年全球光伏发电新增装机容量保守情况下将超过880GW，乐观情况下将超过1,000GW，产业整体保持较快的增长速度。而根据中国光伏行业协会发布的数据，2025年我国光伏新增装机容量超过315GW，累计达到1,201GW，我国光伏新增装机容量已连续13年位居全球首位，光伏累计装机容量已连续11年位居全球首位。由于风力和光伏发电的随机性、间歇性、波动性特点，风力发电通常配备变流柜进行整流，即交流-直流-交流（AC-DC-AC）；光伏发电通常配备逆变柜进行逆变，即直流-交流（DC-AC），并最终适当的电气指标和电流类别进行并网或储能。因此，风电光伏行业的蓬勃发展将有效带动变流柜、逆变柜市场发展，从而拉动上述设备所应用的电连接产品的需求。

图 6：2018-2025 年中国风电累计装机容量



资料来源：中国可再生能源学会风能专业委员会，华金证券研究所

图 7：2019-2025 年中国光伏装机容量 (GW)



资料来源：中国光伏行业协会，华金证券研究所

③新型储能：在政策及市场需求共同刺激下，储能市场需求预计将持续增长，进而推动锂电池为主的新型储能快速发展。与其他储能方式相比，锂电池储能受自然条件影响较小，具有充电速度快、放电功率大、系统效率高、建设周期短等优点，可以灵活运用于电力系统各环节及其他各类场景中。根据中国能源研究会储能专委会（CNESA）全球储能项目库的统计，截至 2025 年年底，新型储能累计装机规模达 278.7GW，增长率为 68.5%，锂电池占据主导地位，占比超过 97%。中国市场新型储能继续高速发展，截至 2025 年年底累计装机规模达到 144.7GW，占全球市场 51.9%。

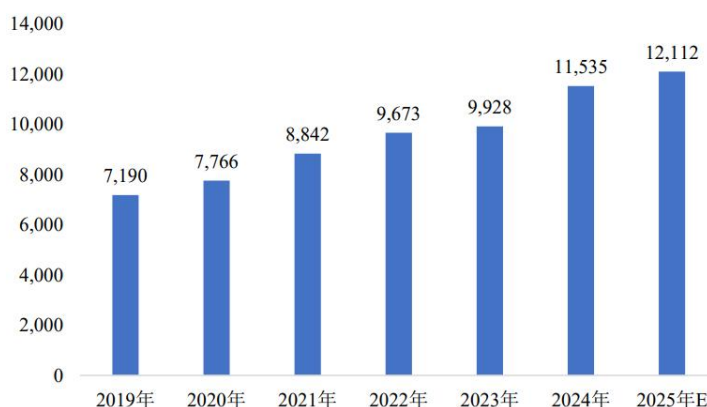
根据 CNESA 预测，到 2030 年，保守场景下，中国新型储能累计规模将达到 371.2GW，2026-2030 年复合增长率为 20.7%；理想场景下，中国新型储能累计规模将达到 450.7GW，2026-2030 年复合增长率为 25.5%。电连接产品主要应用于锂电池储能系统中的电池系统和 PCS 柜。新能源发电配套储能已成为行业未来发展趋势，随着新能源发电的持续建设，锂电池储能市场逐渐打开，该领域将成为电连接产品新的增长点。

(4) 轨道交通

轨道交通装备是我国在高端制造领域的重要组成部分，也是自主创新程度、国际竞争力较高的行业之一。经过多年的发展，我国轨道交通装备已形成了较完整的产业链条，市场规模不断扩大。中商产业研究院数据显示，我国轨道交通装备行业市场规模由 2019 年的 7,190 亿元增长到 2024 年的 11,535 亿元，年均复合增长率为 9.92%。

轨道交通中的牵引传动及控制系统是列车的动力核心，其中的牵引变压器、牵引变流器和电机等设备均需大量的电连接产品构成电流主回路并连接基础电气产品。因此，轨道交通行业的发展将直接带动电连接产品的需求。

图 8：2019-2025（E）年我国轨道交通装备市场规模（亿元）



资料来源：中商产业研究院，华金证券研究所

（三）公司亮点

1、公司是国内电连接产品的头部供应商；依托丰富的优质客户资源，其硬连接、柔性连接、叠层母排等核心产品销售收入均位居行业前列。公司深耕电连接产品领域 20 余载，发展期间不断丰富产品矩阵，现拥有柔性连接、硬连接、触头组件、叠层母排和 CCS 等产品系列，上万种产品规格，使得公司能够为客户提供从单一产品到整体解决方案的定制化服务；并依托在电连接领域的技术沉淀和行业经验，逐步将应用领域从电力电工、轨道交通等行业拓展至新能源汽车、风光储等新兴行业。截至目前，公司产品已获得各应用领域头部企业或世界 500 强企业的广泛认可，为公司经营业绩稳健增长筑牢根基。具体来看：（1）在电力电工领域，公司超 65% 的收入来自于西门子、施耐德、ABB、日立能源、GE 等全球行业龙头；（2）在新能源汽车领域，超 70% 的收入来自于比亚迪、长城汽车、吉利集团、北汽集团等主流汽车整车厂以及中创新航、欣旺达、孚能科技等头部配套厂商；（3）在风光储领域，超 65% 的收入由金风科技、维谛技术、明阳智能、台达电子、远景动力等行业核心客户贡献；（4）而在轨道交通领域，公司亦有约 60% 的收入来自于中国中车、阿尔斯通及西屋制动等全球轨道交通装备规模排名前五的企业。根据中国电器工业协会出具的证明，2024 年公司硬连接和柔性连接产品的年度营业收入位居行业第一，叠层母排产品的年度营业收入位居行业第二。

2、新能源汽车领域作为核心增长板块，目前在手电连接项目储备丰富、同步分解器客户拓展稳步推进，有望为公司长期发展奠定坚实基础。（1）公司新能源汽车领域电连接产品的定点项目储备丰富；据问询函回复披露，截至 2025 年 10 月末，公司新能源汽车领域已定点尚未量产的电连接项目共计 62 个。其中，预计 2025 年末至 2026 年期间，中创新航、长城汽车、吉利集团、北汽集团及零跑汽车等国内头部企业的数十个项目将集中进入量产阶段；2027 年至 2028 年，全球第四大汽车集团斯特兰蒂斯以及光束汽车等国际化客户相关项目陆续量产，公司新能源汽车领域产品将逐步切入全球主流供应链体系。（2）同步分解器方面，公司与比亚迪深度合作的同时，亦积极拓展其他客户。比亚迪是国内第一家大规模使用国产同步分解器的乘用车厂家，公司自 2022 年成为比亚迪的同步分解器供应商、2025 年 1-6 月在比亚迪乘用车电驱系统的覆盖率已接近 67%；且借助与比亚迪的深度合作，公司成为同步分解器领域代表性国产供应商、2024

年相关收入已位居国内同类零部件供应商前三。同时除比亚迪外，公司还取得了广汽集团 YG3（前驱增程模块）机型零部件开发试制通知书，以及上汽集团、蜂巢传动、星驱科技（吉利集团下属企业）、斯特兰蒂斯、零跑汽车等客户的项目定点通知；截至 2025 年 9 月末，上述定点新项目尚未进入量产阶段，具备较大成长潜力。

（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、电连接株洲基地（一期）建设项目：项目计划通过本项目的实施，建设生产厂房、仓库、办公场所以及配套设施，满足产能扩大的需求；项目建成后，株洲生产基地不仅能够满足下游客户不断增长的需求，还可实现智能化制造，降低生产成本、提高生产效率。

2、无锡生产基地智能化建设项目：项目计划通过本项目的实施，购置及新建厂房，并引入智能化生产、仓储设备，提升生产效率及产能水平。

3、北京生产基地智能化升级改造项目：项目计划通过本项目的实施，购置先进的生产设备和信息化管理系统，提升公司的生产和经营管理效率。

4、研发中心建设项目：在建设期内，本项目拟定 4 个主要研发方向，具体包括高分子绝缘材料及电连接产品的应用研究、复合导电金属材料、焊接工艺创新集成化、轻量化电连接相关产品研究。

表 1：公司 IPO 募投资项目概况

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	电连接株洲基地（一期）建设项目	82,020.42	78,087.54	24 个月
2	无锡生产基地智能化建设项目	56,276.07	52,928.22	24 个月
3	北京生产基地智能化升级改造项目	17,109.30	17,109.30	24 个月
4	研发中心建设项目	11,249.00	11,249.00	36 个月
	总计	166,654.79	159,374.06	-

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 31.26 亿元，同比增长 30.78%；实现归属于母公司净利润 3.01 亿元，同比增长 11.14%。根据管理层初步预测，公司预计 2026Q1 实现营业收入 6.60 亿元至 7.10 亿元，较 2025 年同期增长 9.43%至 17.71%；预计实现归母净利润 0.46 亿元至 0.51 亿元，较 2025 年同期下降 6.86%至 15.99%；预计实现扣非归母净利润 0.45 亿元至 0.50 亿元，较 2025 年同期下降 6.37%至 15.70%。

公司聚焦电连接产品以及同步分解器等产品领域；根据业务的相似性，选取电工合金、胜蓝股份、津荣天宇、西典新能、壹连科技为维通利的可比上市公司。从上述可比公司来看，2025

年可比上市公司的平均收入规模为 29.61 亿元, 平均 PE-TTM(剔除异常值/算数平均)为 34.10X, 销售毛利率为 17.32%; 相较而言, 公司营收规模与销售毛利率均处于同业中高位区间。

表 2: 同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2025 年营业收入 (亿元)	2025 年 营收增速	2025 年归 母净利润 (亿元)	2025 年归 母净利润 增速	2025 年 销售毛利 率	2025 年 ROE(摊 薄)
300697.SZ	电工合金	69.91	37.74	31.98	23.34%	1.66	26.96%	10.79%	13.48%
300843.SZ	胜蓝股份	119.52	101.45	17.41	35.26%	1.12	8.85%	23.05%	7.15%
300988.SZ	津荣天宇	37.45	40.14	19.35	5.19%	0.91	20.39%	21.54%	7.37%
603312.SH	西典新能	64.08	25.76	27.82	28.52%	2.61	14.50%	15.71%	15.07%
301631.SZ	壹连科技	99.57	32.76	51.49	31.85%	2.93	25.88%	15.53%	11.91%
	平均值	78.11	34.10	29.61	24.83%	1.85	19.31%	17.32%	11.00%
001393.SZ	维通利	/	/	31.26	30.78%	3.01	11.14%	19.76%	17.99%

资料来源: iFind (数据截至日期: 2026 年 4 月 29 日), 华金证券研究所

备注: PE-TTM 计算剔除 PE 值偏高的胜蓝股份。

(六) 风险提示

新能源汽车及风光储领域市场竞争加剧的风险、产业转移的风险、技术升级迭代的风险、主要原材料价格波动的风险、外协加工的风险、产品质量的风险、业绩增速放缓甚至下滑的风险、主营业务毛利率下降的风险、同步分解器价格和毛利率大幅下降的风险、实际控制人持股比例较高相关的风险等风险。

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、戴箬箬声明，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