

2026年05月11日

# 惠康科技 (001237.SZ)

## 新股覆盖研究

### 投资要点

- ◆ 5月8日有一家主板上市公司“惠康科技”询价。
- ◆ 惠康科技 (001237)：公司从事制冷设备的研发、生产及销售，主要产品包括民用制冰机、商用制冰机、冷柜、冰箱、酒柜、冰激凌机、冰沙机等。公司 2023-2025 年分别实现营业收入 24.93 亿元/32.04 亿元/28.77 亿元，YOY 依次为 29.18%/28.49%/-10.19%；归母净利润 3.38 亿元/4.51 亿元/3.91 亿元，YOY 依次为 71.25%/33.61%/-13.28%。根据公司初步预测，2026Q1 营业收入较 2025 年同期增长 9.77%至 16.53%，归母净利润较 2025 年同期增长 3.31%至 9.80%。
- ② **投资亮点：1、公司是全球民用制冰机龙头供应商，2024 年市场份额超 30%。**民用制冰机属于近年来兴起的新兴细分市场，随着消费升级、冰块使用文化普及，民用制冰机较好地满足了家庭、办公等场所便捷与个性化用冰的需求，具备良好的市场前景。公司自 2001 年成立起深耕制冷设备二十余年，现已逐步成为全球制冰机头部制造商之一，特别是在民用制冰机领域。公司早在 2003 年便成功研制小型化民用制冰机，是全球首批推出该类产品的厂商之一；发展期间依托持续的技术创新与产品迭代，陆续推出子弹冰、方冰、颗粒冰、圆球冰、月牙冰、大方冰等各类冰型制冰机，构建了丰富的产品矩阵、且助力公司产品维持差异化竞争优势。业务层面，公司采用“ODM+OBM”双轮驱动发展战略；在 ODM 模式下，公司与 Electrolux、MC Appliance 等国际品牌商合作历史逾 20 年，并借助上述客户成功进入到 Walmart、The Home Depot、Costco、Sam's Club、BestBuy、Lowe's 等海外大型连锁超市供应链，同时还通过跨境电商客户布局亚马逊、Tiktok、Wayfair、Walmart、Temu 等各类线上渠道，销售区域覆盖 80 多个国家和地区；而在 OBM 模式下，公司大力发展 HICON 惠康、WATOOR 沃拓莱等自有制冰机品牌，成功入驻淘宝、天猫、京东等国内主流电商平台。2022 年至 2024 年，公司在全球民用制冰机市场的市场占有率分别达 19%、25%、31%，稳居行业龙头地位，且市占率呈逐年稳步攀升的良好态势。**2、公司持续开发医用制冰机、海水制冰机、嵌入式车载冰箱等新品类，为长期持续性发展奠定良好基础。**据公司招股书披露，公司为满足海内外市场对制冷设备的多元需求，在民用制冰机、商用制冰机基础上，积极布局海水制冰机、医用制冰机及医用相关制冷产品（包括外科手术医用制冰机、医用冰帽、医用电子冷敷贴）、嵌入式车载冰箱及饮料休闲类制冷产品等；其中医用制冰机技术方案已趋成熟、进入小批量试制阶段，海水制冰机已完成样机开发、正在进行市场推广，嵌入式车载冰箱则已应用于极氪某车型，有望成为公司新的收入增长点。
- ③ **同行业上市公司对比：**公司聚焦制冷设备领域；根据业务的相似性，选取新宝股份、雪人集团、澳柯玛、雪祺电气、九阳股份、小熊电器、比依股份为惠康科技的可比上市公司。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 61.88 亿元，平均 PE-TTM（剔除异常值及负值/算数平均）为 43.05X，销售毛利率为 21.11%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，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

### 交易数据

总市值 (百万元)	
流通市值 (百万元)	
总股本 (百万股)	111.26
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

戴箴箴  
 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（维通利）-2026 年 51 期-总第 688 期 2026.4.30
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（振宏股份）-2026 年 50 期-总第 687 期 2026.4.29
- 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



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)	2,493.3	3,203.8	2,877.3
同比增长(%)	29.18	28.49	-10.19
营业利润(百万元)	387.1	523.6	454.2
同比增长(%)	77.70	35.26	-13.25
归母净利润(百万元)	337.6	451.1	391.2
同比增长(%)	71.25	33.61	-13.28
每股收益(元)	3.03	4.05	3.52

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 内容目录

一、惠康科技 .....	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: 2019-2027E 全球制冷设备市场规模 (单位: 亿美元) .....	5
图 6: 2014-2023 中国制冷设备市场规模 (单位: 亿元) .....	6
图 7: 2019-2028E 全球制冰机市场规模 (按地区分类/单位: 亿元) .....	7
图 8: 2019-2028E 全球制冰机市场规模 (按制冰机种类分类/单位: 亿元) .....	7
图 9: 2019-2028E 中国制冰机市场规模 (按制冰机类别分类/单位: 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、惠康科技

公司深耕制冷领域，是一家以制冷设备的研发、生产及销售为核心业务的国家级高新技术企业，主要产品包括制冰机、冰箱、冷柜、酒柜等，主要应用于民用及商用领域。

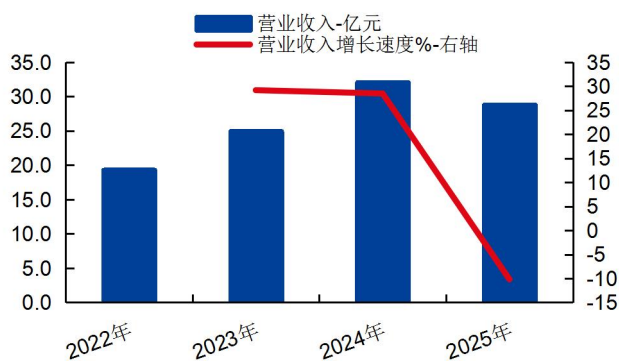
凭借二十余年的行业沉淀、知名客户合作经验及持续的科技创新，公司核心产品制冰机依托多元化产品矩阵、可靠性品质保障、高效交付体系及柔性化定制能力，销售区域覆盖全球 80 余个国家和地区，包括中国、美国、加拿大、澳大利亚、墨西哥、德国、瑞典、巴西等主要市场。在行业方面，公司作为国家及行业标准的主要起草单位之一，曾参与起草和制定了制冷设备相关的 4 项国家标准、5 项团体标准和 1 项行业标准，为推动行业发展做出了积极贡献。

### （一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 24.93 亿元/32.04 亿元/28.77 亿元，YOY 依次为 29.18%/28.49%/-10.19%；归母净利润 3.38 亿元/4.51 亿元/3.91 亿元，YOY 依次为 71.25%/33.61%/-13.28%。

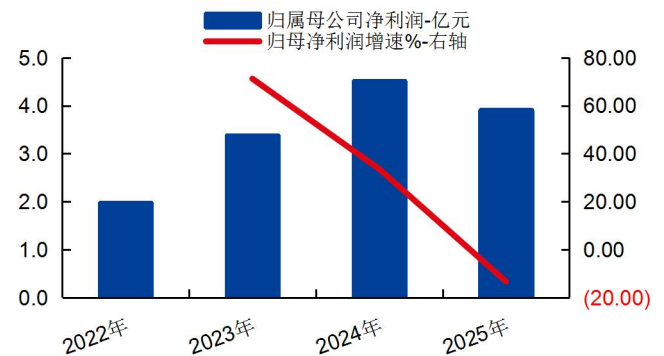
2025 年，公司主营业务收入按产品类别可分为五大板块，分别为制冰机（22.17 亿元，占 2025 年主营收入的 77.36%）、冷柜（1.89 亿元，占 2025 年主营收入的 6.60%）、冰箱（1.67 亿元，占 2025 年主营收入的 5.83%）、酒柜（2.81 亿元，占 2025 年主营收入的 9.79%）、其他产品（0.12 亿元，占 2025 年主营收入的 0.42%）；2023-2025 年，制冰机产品始终为公司主要收入来源，合计收入占比稳定在 75%以上；整体来看，公司产品结构并未发生重大变动。

图 1：公司收入规模及增速变化



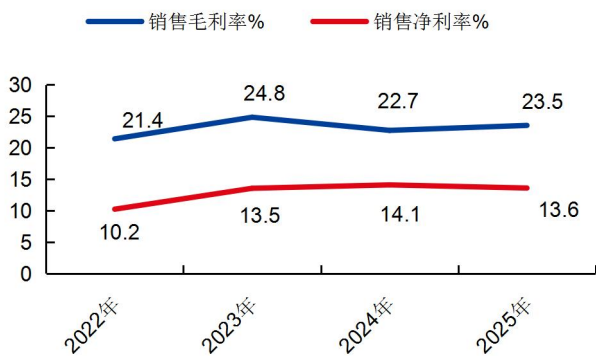
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



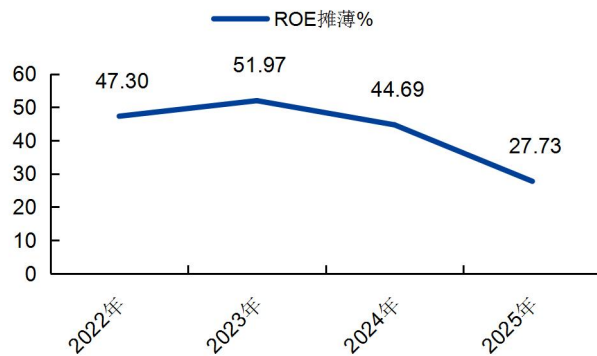
资料来源：iFind，华金证券研究所

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

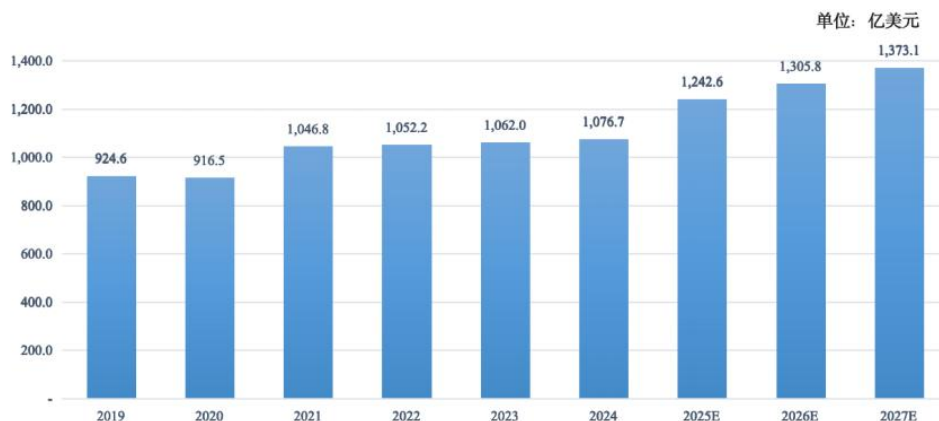
公司产品以制冰机、冰箱、冷柜等制冷设备为主；其中制冰机贡献 75% 以上的收入。

### 1、制冷设备行业

制冷设备是指使用制冷剂在密闭空间内建立或维持低于环境温度的设备，包括空调、冷藏库、冰箱、冷水机、制冰机等。制冷设备按不同应用领域分类，可分为工业级制冷设备、商用级制冷设备及民用级制冷设备。

随着全球气候变暖、城市化进程加快、居民生活水平的不断提升、工业信息化的持续推进等，全球制冷设备市场将持续增长。根据 Euromonitor 数据统计，全球制冷设备市场规模从 2019 年的 924.6 亿美元增长至 2024 年的 1,076.7 亿美元，预计 2027 年将达到 1,373.1 亿美元，2024 年至 2027 年的年复合增长率为 8.4%。

图 5：2019-2027E 全球制冷设备市场规模（单位：亿美元）

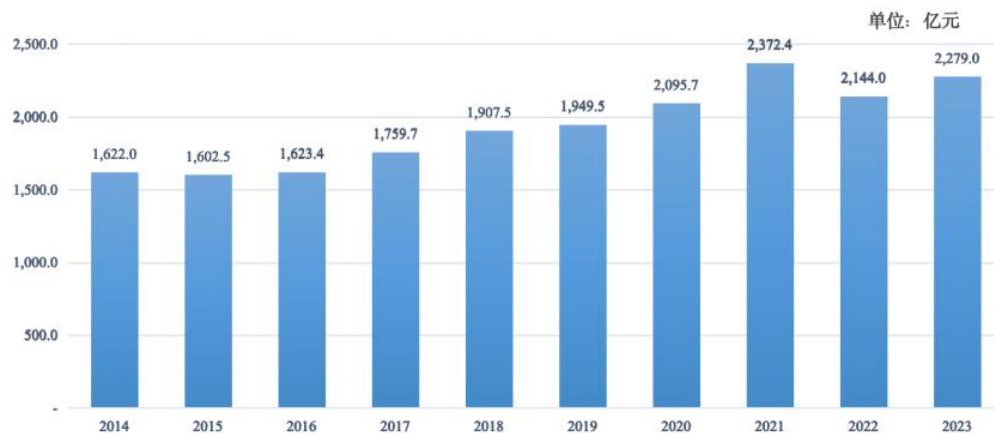


资料来源：Euromonitor，华金证券研究所

2021 年，中国制冷设备行业经历了“十四五”冷链物流规划的高开局，市场规模突破 2,300 亿人民币，达到近年来峰值。根据产业在线数据，虽然 2022 年行业表现出高位回落，但仍处于较高规模水平，2023 年中国制冷设备市场规模为 2,279.00 亿元，同比增长 6.3%，其中家用制

冷设备市场规模为 1,540.0 亿元。未来，在制冷设备更新、扩容增量等消费需求以及消费转型升级等政策的推动下，中国制冷设备行业有望延续正向增长。

图 6：2014-2023 中国制冷设备市场规模（单位：亿元）



资料来源：产业在线，华金证券研究所

### （1）制冰机市场

制冰机是一种将水通过蒸发器由制冷系统中的制冷剂冷却后生成冰的制冷机械设备。制冰机一般由压缩机、冷凝器、毛细管、蒸发器、分离器、旁通阀等基本部件组成，其工作步骤大致可分为分流及成冰、脱冰两个阶段：①在分流及成冰阶段，水通过阀门自动进入蓄水槽，并由水泵抽水至分流管，水被分流管均匀分流至被低位液态制冷机冷却的蒸发器上并冷却至冰点，最终凝固成冰。②在脱冰阶段，由压缩机所排出的高压热气通过换向阀被引流至蒸发器上，以取代低温液态制冷剂。此时冰块与蒸发器之间形成一层水膜，使得冰块脱离蒸发器并掉入储冰槽中。

制冰机可按照用途分为工业制冰机、商用制冰机和民用制冰机。其中，工业制冰机是指用于大型工程生产线的制冰机及系统，主要应用于冷链物流、矿井降温、食品加工保鲜等领域；商用制冰机是指商业企业用于生产线下工序、中型独立运行的制冰机，主要应用于零售商超、酒店餐饮和医疗冷冻等领域；民用制冰机是指小型独立工作的制冰机，主要应用于家庭、办公室、学校等场所。

北美与欧洲地区是全球最大的冰块使用地区，同时也是全球最大的制冰机消费地区。在欧美饮食文化中，酒类饮料、咖啡、汽水等是居民的常用饮品，由于冰块能够提升酒、咖啡等饮品的口感、快速降低饮品温度，故在欧美居民日常生活中被大量使用。在制冰设备方面，制冰机能完美地弥补冰箱制冰时间较长且冰形不符合要求的缺点，因此更加受到欢迎。受到高经济发展水平、居民冰块使用习惯养成、新产品推广、制冰机普及率提升以及政策支持等因素的驱动，北美和欧洲地区在全球制冰机行业市场规模中拥有较大的市场份额，且呈现快速增长的趋势。据中国家用电器协会数据，全球制冰机行业的市场规模从 2019 年的 144.8 亿元增长至 2024 年的 212.9 亿元，2019 年至 2024 年期间的年复合增长率为 8.0%，整体呈现快速增长的趋势。未来，在全球经济持续复苏以及人们对制冰机产品的需求不断上升的驱动下，全球制冰机市场规模将进一步扩张，预计到 2028 年，全球制冰机行业的市场规模将达到 272.0 亿元，2024 年至 2028 年期间的年复合增长率为 6.3%。

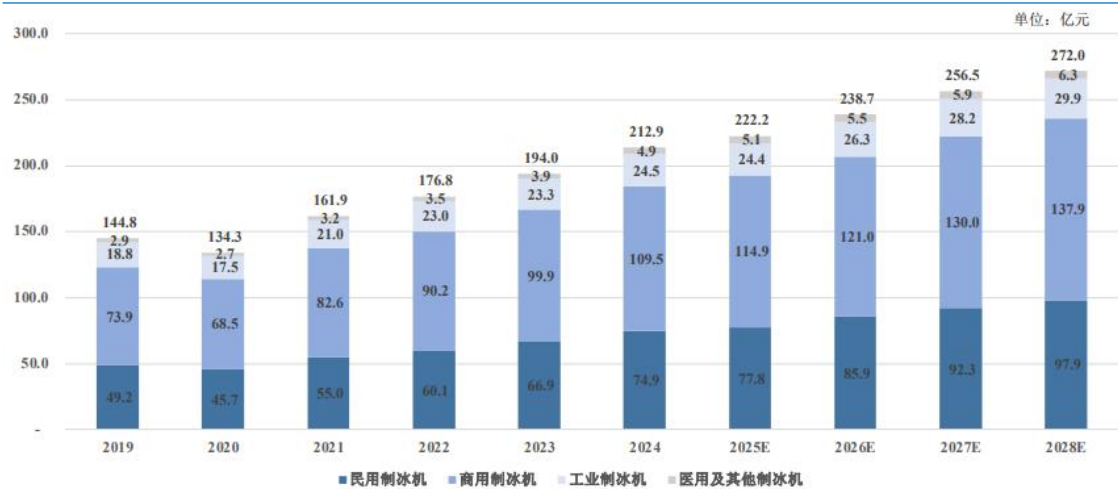
图 7：2019-2028E 全球制冰机市场规模（按地区分类/单位：亿元）



资料来源：中国家用电器协会，华金证券研究所

2024 年，全球商用制冰机的市场规模为 109.5 亿元，占全球制冰机市场规模比例为 51.4%，占比较高。同时近几年来，随着全球经济的发展以及消费水平的不断提高，全球民用级制冰机行业的市场规模持续扩张。以销售收入计，全球民用级制冰机的市场规模从 2019 年的 49.2 亿元增长至 2024 年 74.9 亿元，2019 年至 2024 年期间的年复合增长率为 8.8%；未来，随着如亚太等新兴市场的经济水平持续上升，民用级制冰产品的需求将不断增加，预计至 2028 年，全球民用级制冰机的市场规模将增长至 97.9 亿元。

图 8：2019-2028E 全球制冰机市场规模（按制冰机种类分类/单位：亿元）



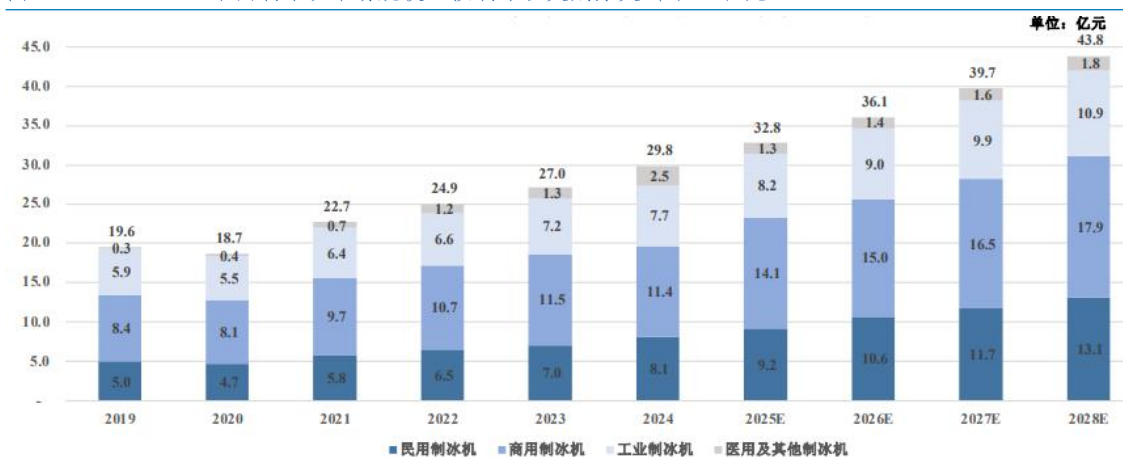
资料来源：中国家用电器协会，华金证券研究所

与此同时，中国制造企业的生产成本低、工业配套能力强等优势吸引了大量国际品牌生产商、综合超市集团、国际制冷设备专业批发商加大中国市场采购份额，使得中国成为全球制冰机产品的主要供应国。根据中国海关总署统计数据，中国制冰机等相关制冷设备出口额从 2019 年的 44.1 亿元增长至 2024 年的 121.33 亿元，年均复合增长率达 22.43%，呈现快速增长态势。

而从国内市场来看，随着制冰机品牌方在主流销售渠道中大力推广，以及“冰块使用文化”在中国逐渐普及，中国制冰机的销售环境持续改善，中国制冰机的市场规模有望进一步扩大。据中国家用电器协会统计，中国制冰机行业的市场规模从 2019 年的 19.6 亿元增长至 2024 年的 29.8

亿元，2019年至2024年期间的年复合增长率为8.8%。预计到2028年，中国制冰机行业的市场规模将达到43.8亿元，2024年至2028年期间的年复合增长率可达10.1%。

图9：2019-2028E中国制冰机市场规模（按制冰机类别分类/单位：亿元）



资料来源：中国家用电器协会，华金证券研究所

在消费升级、“冰块使用文化”普及以及居民人均可支配收入提升的背景下，近年来我国民用和商用制冰机市场快速发展，根据中国家用电器协会数据，中国民用制冰机市场规模从2019年的5.0亿元增长至2024年的8.1亿元，2019年至2024年期间的年复合增长率为10.3%，商用制冰机市场规模从2019年的8.4亿元攀升至2024年的11.4亿元，2019年至2024年期间的年复合增长率为6.4%。

### （三）公司亮点

**1、公司是全球民用制冰机龙头供应商，2024年市场份额超30%。**民用制冰机属于近年来兴起的新兴细分市场，随着消费升级、冰块使用文化普及，民用制冰机较好地满足了家庭、办公等场所便捷与个性化用冰的需求，具备良好的市场前景。公司自2001年成立起深耕制冷设备二十余年，现已逐步成为全球制冰机头部制造商之一，特别是在民用制冰机领域。公司早在2003年便成功研制小型化民用制冰机，是全球首批推出该类产品的厂商之一；发展期间依托持续的技术创新与产品迭代，陆续推出子弹冰、方冰、颗粒冰、圆球冰、月牙冰、大方冰等各类冰型制冰机，构建了丰富的产品矩阵、且助力公司产品维持差异化竞争优势。业务层面，公司采用“ODM+OBM”双轮驱动发展战略；在ODM模式下，公司与Electrolux、MC Appliance等国际品牌商合作历史逾20年，并借助上述客户成功进入到Walmart、The Home Depot、Costco、Sam's Club、BestBuy、Lowe's等海外大型连锁超市供应链，同时还通过跨境电商客户布局亚马逊、Tiktok、Wayfair、Walmart、Temu等各类线上渠道，销售区域覆盖80多个国家和地区；而在OBM模式下，公司大力发展HICON惠康、WATOOR沃拓莱等自有制冰机品牌，成功入驻淘宝、天猫、京东等国内主流电商平台。2022年至2024年，公司在全球民用制冰机市场的市场占有率分别达19%、25%、31%，稳居行业龙头地位，且市占率呈逐年稳步攀升的良好态势。

**2、公司持续开发医用制冰机、海水制冰机、嵌入式车载冰箱等新品类，为长期持续性发展奠定良好基础。**据公司招股书披露，公司为满足海内外市场对制冷设备的多元需求，在民用制冰机、商用制冰机基础上，积极布局海水制冰机、医用制冰机及医用相关制冷产品（包括外科手术

医用制冰机、医用冰帽、医用电子冷敷贴)、嵌入式车载冰箱及饮料休闲类制冷产品等；其中医用制冰机技术方案已趋成熟、进入小批量试制阶段，海水制冰机已完成样机开发、正在进行市场推广，嵌入式车载冰箱则已应用于极氪某车型，有望成为公司新的收入增长点。

#### (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、前湾二号制冷设备智能制造生产基地建设项目：**项目将在宁波慈溪市杭州湾新区新建现代化生产车间、行政办公及研发大楼，引进先进的生产设备、检测设备，打造集产品研发、设计、生产、维修维护于一体的制冷设备生产基地；项目建设完成后，将新增年产 117 万台制冷设备的制造能力。

**2、制冷设备生产基地智能化升级改造项目：**项目拟购置国内外先进的生产制造设备及相应配套设施，对公司现有制冷设备生产基地进行改造升级，通过①对现有生产线进行自动化、智能化改造，进一步提升生产自动化水平和制造能力；②扩建现有厂房并在现有厂区空地上新建厂房，新增 4 条生产流水线，扩大制冰机和冰柜产品产能，以满足下游客户日益增长的需求；③利用公司原有厂房，通过增加隔层，新增仓储空间，提升公司仓储物流能力。项目建设完成后，将新增年产 299 万台制冷设备的制造能力。

**3、泰国制冷设备智能制造生产基地项目：**项目将在泰国泰中罗勇工业园新建现代化生产车间，引进先进的生产设备、检测设备，打造制冷设备智能制造生产基地；项目建设完成后，将新增年产 400 万台制冷设备的制造能力。

**4、研发中心建设项目：**公司计划通过本项目的实施，建造研发中心，设置性能工况实验室，购置软硬件设备，招募研发人员以及投入必要的项目研发费用，实现公司研发中心的升级。同时，公司将新增黄石、深圳、杭州、青岛四处异地研发中心，扩充研发队伍。项目建设完成后，公司在制冷设备领域的研发能力将显著提升。

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	前湾二号制冷设备智能制造生产基地建设项目	75,763.00	75,763.00	24 个月
2	制冷设备生产基地智能化升级改造项目	46,061.00	46,061.00	24 个月
3	泰国制冷设备智能制造生产基地项目	39,054.45	19,000.00	24 个月
4	研发中心建设项目	38,831.40	38,831.40	24 个月
	<b>总计</b>	<b>199,709.85</b>	<b>179,655.40</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

2025 年度，公司实现营业收入 28.77 亿元，同比减少 10.19%；实现归属于母公司净利润 3.91 亿元，同比减少 13.28%。根据管理层初步预测，公司预计 2026Q1 实现营业收入 5.84 亿元至 6.20 亿元，较 2025 年同期增长 9.77%至 16.53%；预计实现归母净利润 8,270 万元至 8,790

万元，较 2025 年同期增长 3.31%至 9.80%；预计实现扣非归母净利润 7,863 万元至 8,350 万元，较 2025 年同期增长 6.48%至 13.08%。

公司聚焦制冷设备领域；根据业务的相似性，选取新宝股份、雪人集团、澳柯玛、雪祺电气、九阳股份、小熊电器、比依股份为惠康科技的可比上市公司。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 61.88 亿元，平均 PE-TTM（剔除异常值及负值/算数平均）为 43.05X，销售毛利率为 21.11%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，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-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)
002705.SZ	新宝股份	117.64	14.15	161.92	-3.74%	9.99	-5.08%	20.81%	11.84%
002639.SZ	雪人集团	141.39	468.82	25.25	10.53%	0.37	1.50%	21.84%	1.46%
600336.SH	澳柯玛	62.09	-28.56	68.09	-12.88%	-2.14	-340.00%	13.68%	-9.17%
001387.SZ	雪祺电气	26.23	29.09	20.00	2.77%	0.97	-4.54%	13.90%	7.71%
002242.SZ	九阳股份	83.93	84.77	82.10	-7.23%	1.18	-3.85%	26.77%	3.40%
002959.SZ	小熊电器	63.91	18.67	52.30	9.92%	3.93	36.40%	36.67%	13.35%
603215.SH	比依股份	34.26	68.59	23.50	14.17%	0.81	-41.62%	14.09%	6.73%
	平均值	75.63	43.05	61.88	1.93%	2.16	-51.03%	21.11%	5.05%
<b>001237.SZ</b>	<b>惠康科技</b>	/	/	<b>28.77</b>	<b>-10.19%</b>	<b>3.91</b>	<b>-13.28%</b>	<b>23.53%</b>	<b>32.33%</b>

资料来源：iFind（数据截至日期：2026 年 5 月 7 日），华金证券研究所

备注：PE-TTM 计算剔除 PE 值偏高的雪人集团以及 PE 值为负的澳柯玛。

## （六）风险提示

国内市场开拓风险、经营风险、产品更新换代的风险、业绩增长可持续性风险、技术风险、原材料价格波动风险、应收账款回收风险、毛利率波动风险、市场竞争加剧风险、实际控制人控股比例较低的风险等风险。

## 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、戴箐箐声明，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