

新天力 (920218.BJ)

新股覆盖研究

投资要点

◆ 5月20日有一只北交所新股“新天力”申购，发行价格为12.19元/股、发行市盈率为11.24倍（每股收益按照2025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前归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算）。

◆ 新天力(920218.BJ)：公司深耕食品容器行业多年，主营产品分为塑料食品容器和纸制食品容器两大类。公司2023-2025年分别实现营业收入10.22亿元/11.01亿元/10.57亿元，YOY依次为8.19%/7.75%/-3.95%；实现归母净利润0.58亿元/0.68亿元/0.76亿元，YOY依次为59.06%/18.39%/11.35%。根据公司预测，2026H1营业收入较2025年同期增长0.76%至8.22%，归母净利润同比增长1.00%至8.05%。

① **投资亮点：1、依托技术优势及辐射全国的产能布局，公司发展为国内热成型塑料食品容器行业第一梯队企业、相关收入规模位列行业前三。**公司专注于提供一站式食品容器综合解决方案，产品以塑料制食品容器为主，下游涵盖食品工业、餐食、街饮等不同应用场景；基于长期的研发投入与技术积累，公司已成为热成型塑料食品容器领域的领军企业。具体来看：（1）在技术层面，公司是国内少数同时掌握并成熟运用超厚多层共挤、环保印刷定位成型、模外贴标技术以及小口径、厚片材、高拉伸均匀成型的企业之一，关键技术指标显著优于行业通用水平，并以高阻隔材料、多层共挤技术及十万级无菌车间保障食品安全。（2）在产能布局方面，公司生产基地分别地处浙江台州、四川成都、广东江门和天津市，覆盖长三角、珠三角、京津冀和成渝经济圈等全国重点消费领域的区域市场，贴近终端优质客户，在降低了运输成本的同时，也提高了对客户需求的响应速度。凭借先进的技术水平及稳定的供应能力，公司在业内树立了良好的行业口碑，累积服务客户1000余家，核心客户覆盖香飘飘、蜜雪冰城、伊利股份、蒙牛集团、西贝、农夫山泉、米村拌饭等国内知名食品工业企业和连锁餐饮品牌；其中，香飘飘与蜜雪冰城稳定为公司贡献四成以上的收入。根据中国包装联合会的《说明》：公司的热成型塑料食品容器包装产品在国内市场的销售收入排名位列“行业前三”。**2、公司持续产品创新，陆续推出冰杯、米饭盒、“密扣”系列产品、吸塑PET冷饮杯等爆品、新品，助力公司拓展新客户。**公司继续聚焦食品工业、餐食、街饮领域推陈出新，具体来看：（1）针对食品工业领域，公司凭借耐低温PET材料技术，研制出可在-20℃环境存放超12个月的冰杯产品；2024年上半年产品配套农夫山泉冰杯上市并收获良好口碑，2025年又开辟了康怡食品、冰马仕、冰爽四季等新客户，并中标了伊利股份冰杯供应项目，预期交易规模可观。同时，公司自主开发的常温米饭盒凭借耐超高温、堆叠及加强筋设计、高阻隔性等优势，已通过农夫山泉、金鹤农业、金龙鱼等多家知名客户的技术认证，其中金龙鱼、金鹤农业等已在2025年与公司签订了采购合同。（2）针对餐食领域，2025年公司已成功推出“密扣”系列第三代产品——“防漏王”。截至目前，该产品已在老娘舅、永和大王等实现少量销售，且正为“老乡鸡”做试样生产；根据公司援引的红餐网统计，老乡鸡位列2025年度米饭快餐十大品牌榜首位。（3）针对街饮领域，公司开发出适用于街饮领域的吸塑PET冷饮杯，具备透明度高、轻便易携、耐低温、安全

交易数据

总市值(百万元)	
流通市值(百万元)	
总股本(百万股)	93.67
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(龙辰科技)-2026年59期-总第696期. 2026.5.22
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(朗信电气)-2026年58期-总第695期. 2026.5.21
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(嘉晨智能)-2026年56期-总第693期. 2026.5.17
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(嘉德利)-2026年55期-总第692期. 2026.5.14
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告(长进光子)-2026年57期-总第694期. 2026.5.14



环保、低成本、密封性优良等诸多优点；凭借吸塑 PET 杯，公司迅速切入沪上阿姨供应链，2025 上半年对沪上阿姨实现塑料食品容器销售收入超 400 万元，同时茶颜悦色、Tims 咖啡等已与公司签订销售合同。

② **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取家联科技、富岭股份、恒鑫生活为新天力的可比上市公司。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 21.93 亿元，平均 PE-2025(剔除异常值及负值/算术平均)为 28.85X，平均销售毛利率为 18.37%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，但销售毛利率显著高于同业可比公司。

◆ **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)	1,021.7	1,100.9	1,057.4
同比增长(%)	8.19	7.75	-3.95
营业利润(百万元)	63.6	74.5	90.1
同比增长(%)	88.46	17.21	20.88
归母净利润(百万元)	57.8	68.4	76.2
同比增长(%)	59.06	18.39	11.35
每股收益(元)	0.82	0.97	1.08

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、新天力	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: 全球食品容器市场规模 (单位: 亿美元)	5
图 6: 全球塑料食品容器市场规模 (单位: 亿元)	6
图 7: 中国食品工业市场规模 (单位: 亿元)	6
图 8: 2019-2027 年 (预测) 中国外卖行业市场规模及渗透率	7
图 9: 中国街饮市场零售规模 (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、新天力

公司是国内热成型食品容器行业的领军企业，专业服务于食品工业、餐食、街饮等领域，为香飘飘、蜜雪冰城、伊利股份、蒙牛集团、西贝、农夫山泉等知名食品工业企业、连锁餐饮品牌提供多场景、全方位的食品容器综合解决方案。

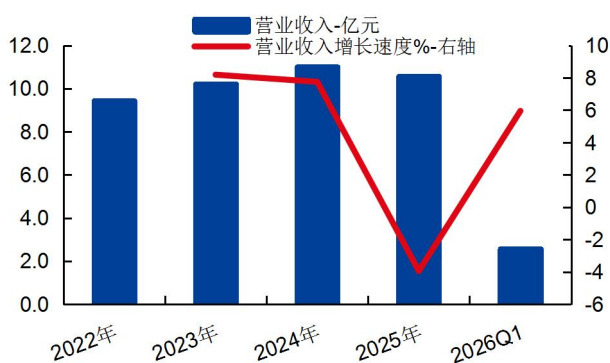
在减塑降碳方面，公司是国内率先通过优秀级“双易认证”（最高等级）的企业之一，同时公司PP塑料餐盒、PP塑料餐碗、PP塑料杯等相关产品入选了美团“青山计划”。公司在产品开发过程中贯彻实施“2R”模式，即“减少塑料用量（Reduce）”和“促进回收循环（Recycle）”，通过优化产品设计和“薄壁”工艺，在维持产品挺度、保障产品功能的前提下降低产品壁厚，降低塑料使用量。此外，公司积极开发“单一主原料”产品，减少生产辅料添加并采用环保油墨，使产品被回收后可用于再生塑料制造，从而降低社会整体的塑料使用量，助力实现我国的双碳目标。

（一）基本财务状况

公司2023-2025年分别实现营业收入10.22亿元/11.01亿元/10.57亿元，YOY依次为8.19%/7.75%/-3.95%；实现归母净利润0.58亿元/0.68亿元/0.76亿元，YOY依次为59.06%/18.39%/11.35%。根据最新财务报告，公司2026Q1营业收入为2.57亿元、较2025年同期增长5.95%，归母净利润为0.15亿元、较2025年同期增长8.98%。

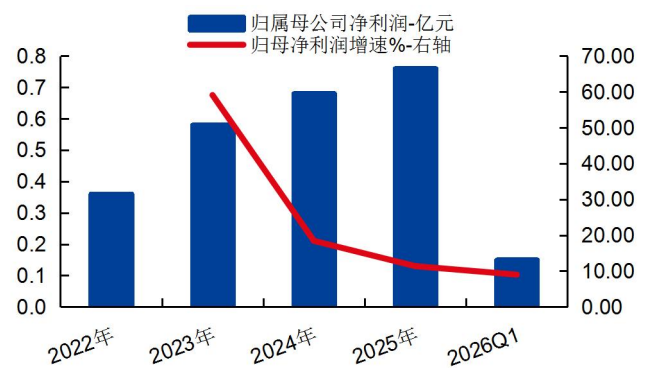
2025年，公司收入按产品类型可分为三大板块，分别为塑料食品容器（10.08亿元，占2025年营收的96.24%）、纸制食品容器（0.28亿元，占2025年营收的2.63%）、其他产品（0.12亿元，占2025年营收的1.13%）。2023-2025年，塑料食品容器产品始终为公司主要收入来源，收入占比稳定在95%以上；整体来看，公司产品结构并未发生重大变动。

图 1：公司收入规模及增速变化



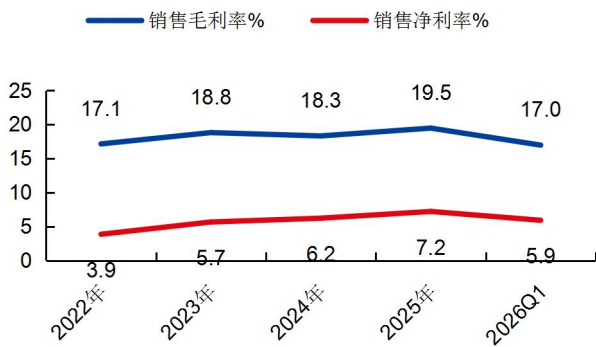
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



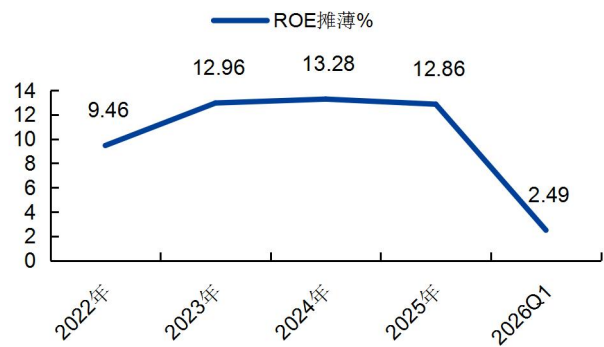
资料来源：wind，华金证券研究所

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

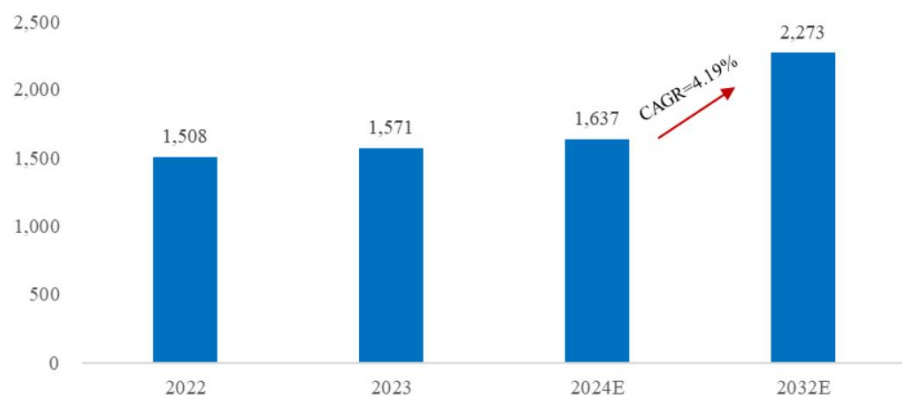
公司主营产品聚焦热成型食品容器；根据产品类别，公司归属于食品容器行业。

1、食品容器行业

食品容器是指与食品直接接触的包装容器，在食品加工、运输、储藏、销售以及消费者使用过程中，可以减少外界生物、化学、物理等因素的损害，起到保持食品本身质量稳定的功能。

近年来，食品容器行业正处于快速发展的阶段。一方面，伴随人们生活方式的变化和生活节奏的加快，消费者对快餐、罐头等加工和包装食品的需求持续增加；另一方面，近年来电子商务、快递配送行业的兴起也便利了人们外卖订餐，对食品容器的市场规模创造了新的增长机会。根据 Market Research Future 统计数据，2023 年全球食品容器市场规模为 1,571 亿美元，食品容器预计将从 2024 年的 1,637 亿美元增长至 2032 年的 2,273 亿美元，年复合增长率达 4.19%。

图 5：全球食品容器市场规模（单位：亿美元）

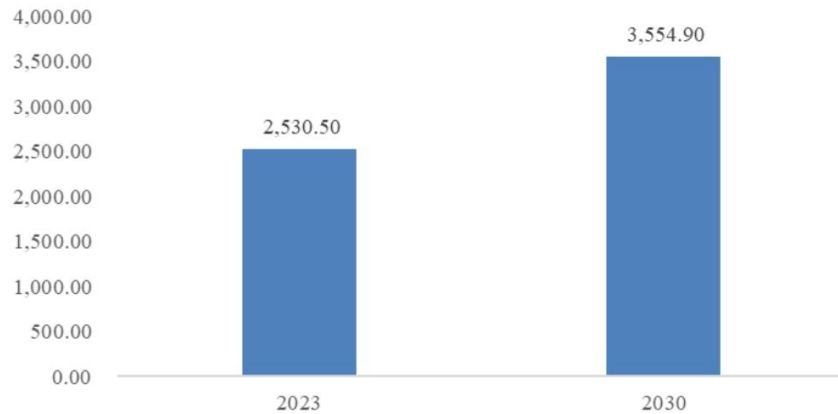


资料来源：Market Research Future，华金证券研究所

按食品容器的材料划分，主要有塑料、纸制品、金属和玻璃。由于其特点不同，不同材料的应用领域也存在一定差异。其中塑料和纸制品凭借优异的性能和较低的成本，已成为食品容器材料中最重要的组成部分。

其中，塑料食品容器是由各种塑料材料制成的储存容器；因为其轻便、易于加工、化学性质稳定等特点和较低的成本，是食品容器市场发展最快，市场规模占比最高的材质，约占整个食品容器市场规模的三分之一。根据百谏方略研究统计，全球塑料食品容器市场规模呈现稳步扩张的态势，2023 年全球塑料食品容器市场规模为 2,530.50 亿元，预计 2030 年将达到 3,554.90 亿元，年复合增长率为 4.98%。

图 6：全球塑料食品容器市场规模（单位：亿元）



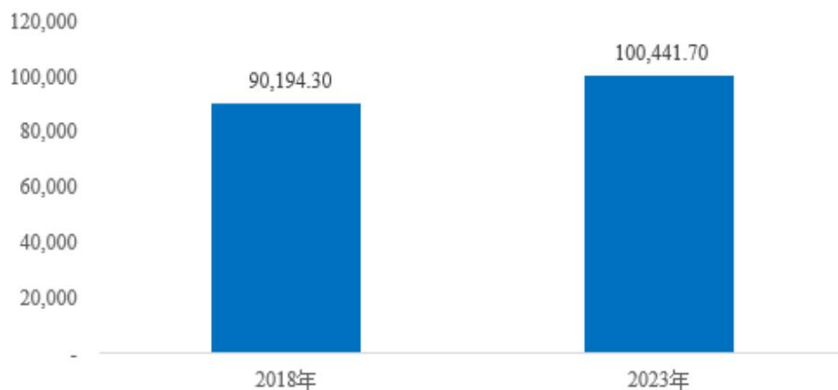
资料来源：百谏方略，华金证券研究所

塑料食品容器行业最早可追溯于 20 世纪 50 年代左右，经历了从起步阶段、多样化发展阶段、高速增长阶段，再到转型升级阶段。在当前环境保护意识不断提升的背景下，塑料食品容器行业正逐渐朝着可持续、绿色环保的方向进行转型，寻找新的发展模式和商业机会。

（1）食品工业市场

食品工业是指以农副产品为原料通过物理加工或利用酵母发酵的方法制造食品的工业门类，与国家经济发展水平和人民生活质量息息相关，同时也是我国国民经济发展的重要支柱产业。近年来，我国食品工业市场规模稳健发展，根据国家统计局的数据，2023 年我国食品工业市场规模约为 10.04 万亿元。同时，消费者日益多样化的需求也推动着我国食品工业的产品矩阵不断丰富，产品细分程度加深。

图 7：中国食品工业市场规模（单位：亿元）

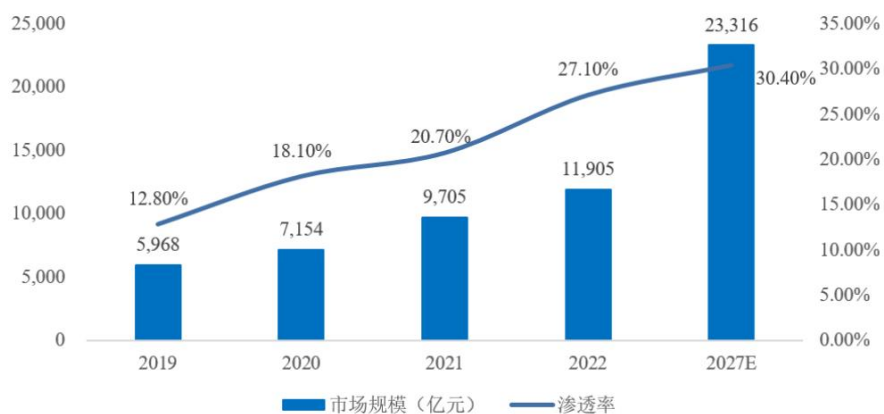


资料来源：国家统计局，中国食品工业协会，华金证券研究所

(2) 餐饮外卖市场

餐饮外卖是食品容器最重要的应用场景与领域。近年来随着电话、手机、网络的普及，人民生活方式发生了翻天覆地的变化，以大数据为驱动、智能手机为载体的网络餐饮外卖平台逐渐走入了百姓的生活；同时，伴随人民生活节奏的日益加快，我国餐饮外卖的行业渗透率逐年上升，市场规模快速扩大。根据 Frost&Sullivan 的数据，我国外卖行业规模从 2019 年的 5,968 亿元增长至 2022 年的 11,905 亿元，渗透率从 12.80% 同步提升至 27.10%；预计至 2027 年，我国外卖行业规模将达到 23,316 亿元，渗透率将达到 30.40%。下游餐饮外卖市场规模的不断扩张，为公司业务的持续发展奠定了良好的基础。

图 8：2019-2027 年（预测）中国外卖行业市场规模及渗透率



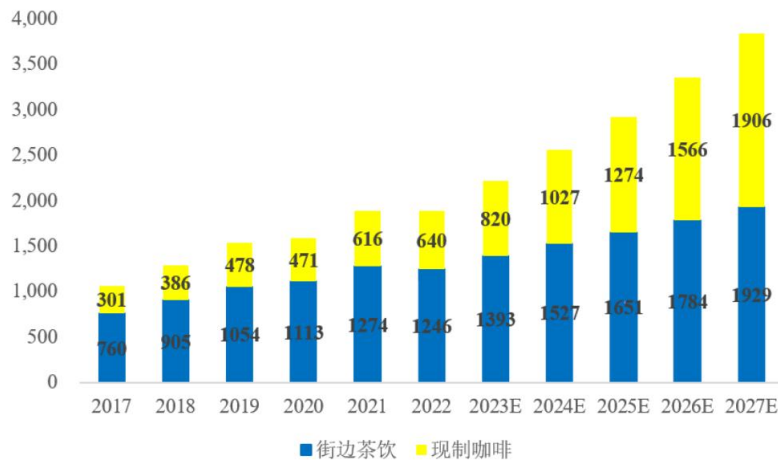
资料来源：Frost&Sullivan，华金证券研究所

(3) 街饮市场

伴随中国宏观经济的不断发展，居民消费水平的不断提升和购买力的不断增强，居民对于消费类产品及服务的多元化、个性化、品质化需求也在不断提升，街饮作为其中的代表之一，发展势头迅猛；内部因素来看，街饮行业产品本身也在不断更新迭代。已经从最初仅能满足居民解渴消暑、缓解压力等基础功能需求的冲泡奶茶和速溶咖啡，发展至如今融合精美产品包装、优质产品原料、特色门店装修的各种街饮品类，能够满足居民日益提升的审美、健康和社交需求，奠定了良好的用户基础。

据欧睿国际联合雀巢发布的《2021—2023 年亚洲趋势报告》，中国街饮行业呈稳步增长态势，街饮总零售规模由 2017 年的 1,061 亿元增长至 2022 年的 1,886 亿元，复合增长率达 12.19%。根据预测，街饮行业将维持增长态势，预计 2027 年市场规模将达到 3,835 亿元。

图 9：中国街饮市场零售规模（亿元）



资料来源：欧睿国际，雀巢专业餐饮，华金证券研究所

（三）公司亮点

1、依托技术优势及辐射全国的产能布局，公司发展为国内热成型塑料食品容器行业第一梯队企业、相关收入规模位列行业前三。公司专注于提供一站式食品容器综合解决方案，产品以塑料制食品容器为主，下游涵盖食品工业、餐食、街饮等不同应用场景；基于长期的研发投入与技术积累，公司已成为热成型塑制食品容器领域的领军企业。具体来看：（1）在技术层面，公司是国内少数同时掌握并成熟运用超厚多层共挤、环保印刷定位成型、模外贴标技术以及小口径、厚片材、高拉伸均匀成型的企业之一，关键技术指标显著优于行业通用水平，并以高阻隔材料、多层共挤技术及十万级无菌车间保障食品安全。（2）在产能布局方面，公司生产基地分别地处浙江台州、四川成都、广东江门和天津市，覆盖长三角、珠三角、京津冀和成渝经济圈等全国重点消费领域的区域市场，贴近终端优质客户，在降低了运输成本的同时，也提高了对客户需求的响应速度。凭借先进的技术水平及稳定的供应能力，公司在业内树立了良好的行业口碑，累积服务客户 1000 余家，核心客户覆盖香飘飘、蜜雪冰城、伊利股份、蒙牛集团、西贝、农夫山泉、米村拌饭等国内知名食品工业企业和连锁餐饮品牌；其中，香飘飘与蜜雪冰城稳定为公司贡献四成以上的收入。根据中国包装联合会的《说明》：公司的热成型塑料食品容器包装产品在国内市场的销售收入排名位列“行业前三”。

2、公司持续产品创新，陆续推出冰杯、米饭盒、“密扣”系列产品、吸塑 PET 冷饮杯等爆品、新品，助力公司拓展新客户。公司继续聚焦食品工业、餐食、街饮领域推陈出新，具体来看：（1）针对食品工业领域，公司凭借耐低温 PET 材料技术，研制出可在-20℃环境存放超 12 个月的冰杯产品；2024 年上半年产品配套农夫山泉冰杯上市并收获良好口碑，2025 年又开辟了康怡食品、冰马仕、冰爽四季等新客户，并中标了伊利股份冰杯供应项目，预期交易规模可观。同时，公司自主开发的常温米饭盒凭借耐超高温、堆叠及加强筋设计、高阻隔性等优势，已通过农夫山泉、金鹤农业、金龙鱼等多家知名客户的技术认证，其中金龙鱼、金鹤农业等已在 2025 年与公司签订了采购合同。（2）针对餐食领域，2025 年公司已成功推出“密扣”系列第三代产品——“防漏王”。截至目前，该产品已在老娘舅、永和大王等实现少量销售，且正为“老乡鸡”做试样生产；根据公司援引的红餐网统计，老乡鸡位列 2025 年度米饭快餐十大品牌榜首位。（3）针对街

饮领域，公司开发出适用于街饮领域的吸塑 PET 冷饮杯，具备透明度高、轻便易携、耐低温、安全环保、低成本、密封性优良等诸多优点；凭借吸塑 PET 杯，公司迅速切入沪上阿姨供应链，2025 上半年对沪上阿姨实现塑料食品容器销售收入超 400 万元，同时茶颜悦色、Tims 咖啡等已与公司签订销售合同。

（四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 2 个项目，以及补充流动资金。

1、年产 36,000 吨高质量塑料食品容器扩产项目：该项目以公司台州工厂作为项目实施主体，通过建设年产 36,000 吨高质量塑料食品容器智能化产线，进一步提升公司产能及市场占有率。

2、研发中心升级建设项目：项目以公司台州工厂作为项目实施主体。一方面通过对新厂房中未启用区域的升级改造，扩展材料实验室、产品试制部、工艺技术部等研发区域；另一方面，通过引入先进的研发试制设备、检测分析及量测设备等，有效提升公司多品类产品试制能力、高精密度量测能力及各工艺环节的检测分析能力。

表 1：公司 IPO 募投资项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟投入募集 资金(万元)	项目建 设期
1	年产 36,000 吨高质量塑料食品容器扩产项目	35,258.15	33,723.46	18 个月
2	研发中心升级建设项目	4,540.33	4,540.33	18 个月
3	补充流动资金	1,500.00	1,500.00	-
	总计	41,298.48	39,763.79	-

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

公司专注于热成型食品容器领域；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 5 月 15 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 30.67 倍。根据管理层初步预测，公司预计 2026H1 实现营业收入 5.40 亿元至 5.80 亿元，较 2025 年同期增长 0.76%至 8.22%；预计实现归母净利润 0.43 亿元至 0.46 亿元，较 2025 年同期增长 1.00%至 8.05%；预计实现扣非归母净利润 0.38 亿元至 0.41 亿元，较 2025 年同期变动-5.35%至 2.12%。

根据业务的相似性，选取家联科技、富岭股份、恒鑫生活为新天力的可比上市公司。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 21.93 亿元，平均 PE-2025（剔除异常值及负值/算术平均）为 28.85X，平均销售毛利率为 18.37%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，但销售毛利率显著高于同业可比公司。

表 2: 同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-2025 年	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)
301193.SZ	家联科技	56.70	-55.61	26.87	15.53%	-0.76	-232.82%	13.19%	-4.60%
001356.SZ	富岭股份	63.88	83.19	20.46	-9.82%	0.92	-58.42%	17.91%	5.44%
301501.SZ	恒鑫生活	45.12	28.85	18.45	15.73%	2.24	1.80%	24.00%	14.20%
	平均值	55.23	28.85	21.93	7.15%	0.80	-96.48%	18.37%	5.01%
920218.BJ	新天力	12.52	11.24	10.57	-3.95%	0.76	11.35%	19.45%	13.75%

资料来源: Wind (数据截至日期: 2026 年 5 月 21 日), 华金证券研究所

备注: (1) 新天力总市值=发行后总股本 0.9367 亿股*发行价格 11.42 元/股=12.52 亿元; (2) 每股收益按照 2025 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前归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算。(3) PE 均值计算剔除 PE 值偏高的富岭股份、以及 PE 为负的家联科技。

(六) 风险提示

纸制食品容器收入萎缩的风险、可降解食品容器市场迭代风险、客户较为集中风险、产品质量控制风险、行业政策风险、同行业公司业务拓展重心转向境内的风险、业务规模扩大带来的管理风险、市场竞争风险、原材料价格波动的风险、产品价格下降及毛利率波动的风险、固定资产减值风险、存货发生跌价的风险、实际控制人控制不当风险等。

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.huajinsec.cn