

2026 年 07 月 30 日

# 超纯应材（301717.SZ）

## 投资要点

◆ 7 月 27 日有一家创业板上市公司“超纯应材”询价。

◆ 超纯应材（301717）：公司专注于特殊涂层工艺及其关联技术和材料，主要面向芯片制造、精密光学等领域。公司 2023-2025 年分别实现营业收入 1.69 亿元/2.57 亿元/4.96 亿元，YOY 依次为 23.94%/51.95%/92.99%；实现归母净利润 0.65 亿元/0.83 亿元/1.85 亿元，YOY 依次为 12.60%/28.00%/122.72%。根据公司初步预测，2026H1 营业收入较 2025 年同期增长 30.86%至 40.56%，归母净利润较 2025 年同期增长 67.81%至 80.16%。

② 投资亮点：1、公司是我国极少数 5nm 及以下制程半导体刻蚀设备核心零部件本土供应商；在先进制程持续演进、国产化提速发展的双重红利下，公司业绩增长具备良好支撑。随着国内半导体先进制程工艺微缩化迭代，半导体设备反应腔室内部面临愈发严苛的工艺制备环境。公司自 2005 年创立伊始即从事特种材料业务，2009 年起开始着力特殊涂层技术。凭借前期技术与工艺积累，公司成功实现特殊涂层零部件国产突破，逐步构建起从基础材料到生产装备的全链条自主可控制造体系，现拥有数十款半导体设备特殊涂层零部件产品，覆盖晶圆制造前道、后道设备以及硅片制造设备领域；其中在刻蚀设备领域，公司已形成较为突出的技术优势，是现阶段国内极少数 5nm 及以下制程半导体刻蚀设备核心零部件本土供应商。根据弗若斯特沙利文数据，2024 年半导体设备特殊涂层零部件本土企业中，公司市场份额排名第一。当前，公司与中微公司、北方华创两大国产半导体设备龙头或已形成股权合作；其中，中微公司直接持有 4.34%的股权、为公司第五大股东，与北方华创相关联的集电产投（实控人同为北京电控）则持有 3.37%的股份、为公司第六大股东。2、公司已深度绑定国产半导体制造设备龙头厂商，前两大核心客户稳定贡献六成以上收入。公司实施大客户战略，2024 年至 2025 年，客户 A 与客户 B 合计贡献六成以上公司收入。追溯合作历史来看，客户 B、客户 A 等头部半导体设备厂商与公司合作已逾十年，形成了高度稳定的战略配套关系；另据问询函回复披露，客户 A 是 2024 年全球前十大半导体设备商中唯一的中国半导体设备厂商、客户 B 则是国内现阶段唯一一家具备 5nm 及以下制程半导体刻蚀设备量产能力的本土厂商，2024 年二者在国产刻蚀设备市占率合计达到 65%以上，行业地位突出、具备持续合作的有利条件。与此同时，借助核心大客户的资质背书，公司顺利开拓了屹唐股份、华卓精科、盛吉盛等国内半导体设备厂商，以及华虹公司、比亚迪、英特尔、德州仪器等晶圆厂客户，并取得验证订单或已逐步形成收入。3、公司坚持“量产一代、研发一代、预研新一代”的梯度布局，持续拓宽特殊涂层技术在半导体制造领域的应用。公司已成功开发出应用于光刻、量检测、薄膜沉积、退火等半导体设备的零部件产品，前述产品当前正处于放量增长阶段，其中来自光刻设备零部件、量检测设备零部件的收入规模已达千万级；同时在扩散、离子注入、键合和先进封装等设备领域亦实现了小批量量产或正在进行客户端验证，在硅外延片设备领域实现关键零部件产品的技术突破。此外，公司计划通过募投项目新增年产能 2 万片量检测设备及光刻设备零部件、年产能 1 万片半导体退火、扩散、外延工艺环节设备配套零部件及精密光学零部件的产

# 新股覆盖研究

## 交易数据

|           |       |
|-----------|-------|
| 总市值（百万元）  |       |
| 流通市值（百万元） |       |
| 总股本（百万股）  | 76.38 |
| 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@huajinsc.cn

## 分析师

戴争争

 SAC 执业证书编号：S0910526030001  
 daizhengzheng@huajinsc.cn

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（乔路铭）

-2026 年 78 期-总第 715 期 2026.7.14

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（龙鑫智能）-2026 年 76 期-总第 713 期 2026.7.13

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（泰诺麦博）-2026 年 77 期-总第 714 期 2026.7.10

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（欧伦电气）-2026 年 75 期-总第 712 期 2026.7.9

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（永励精密）-2026 年 73 期-总第 710 期 2026.7.4



能，为可持续性发展奠定良好基础。

① **同行业上市公司对比：**根据主营产品的相似性，选取珂玛科技、富创精密、先锋精科、臻宝科技为超纯应材的同行业可比上市公司。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 16.81 亿元，平均 PE-TTM（剔除异常值/算术平均）为 148.78X，平均销售毛利率为 38.16%；相较而言，公司营收规模不及行业平均，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)  | 169.1 | 256.9 | 495.7  |
| 同比增长(%)    | 23.94 | 51.95 | 92.99  |
| 营业利润(百万元)  | 75.6  | 96.7  | 218.8  |
| 同比增长(%)    | 11.26 | 27.94 | 126.16 |
| 归母净利润(百万元) | 64.8  | 83.0  | 184.7  |
| 同比增长(%)    | 12.60 | 28.00 | 122.72 |
| 每股收益(元)    |       | 0.42  | 2.44   |

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 内容目录

|                      |   |
|----------------------|---|
| 一、超纯应材 .....         | 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 ..... | 8 |
| （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 5：2020-2029 年国内半导体设备特殊涂层零部件市场规模及预测（单位：亿元） ..... | 6 |
| 图 6：2018-2027 年国内工业级精密光学器件市场规模及预测（单位：亿元） .....    | 7 |
| 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 .....                             | 9 |

## 一、超纯应材

公司专注于特殊涂层工艺及其关联技术和材料，主要面向芯片制造、精密光学等领域，提供经材料改性、精密表面加工、精密清洗和特殊涂层工艺后的精密零部件产品及服务。

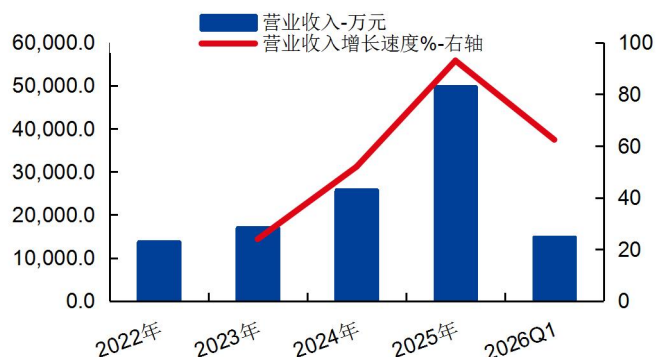
目前，公司已建立覆盖关键设备自研改造、涂层材料制备改性、特殊涂层工艺开发、表面精密加工、特种金属和非金属材料精密成型、精密清洗及成品检测的全工艺链条全自主可控的严密体系，拥有介质窗、喷淋头、喷嘴、刻蚀环、内衬、支架、内门、反射板、镀金套筒、晶舟、外延片托盘、静电卡盘、反射碗、扩缩束系统等数十种机械类和光学类半导体特殊涂层零部件产品，产品覆盖了晶圆制造前道、后道制程以及硅外延片领域，在刻蚀、光刻、量检测、退火、薄膜沉积等领域取得较为突出的技术优势。依托产品及技术优势，公司深度融入国内半导体产业链生态；在国产设备商市场，与客户 A、客户 B、客户 D、鲁汶仪器等国产设备龙头公司建立了深度合作关系，共同推进关键零部件的验证与导入；在晶圆厂市场，产品已批量供应客户 E、客户 F 等头部晶圆厂，用于替换国外设备原装零部件。

### （一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 1.69 亿元/2.57 亿元/4.96 亿元，YOY 依次为 23.94%/51.95%/92.99%；实现归母净利润 0.65 亿元/0.83 亿元/1.85 亿元，YOY 依次为 12.60%/28.00%/122.72%。根据最新财报情况，2026Q1 公司实现营业收入 1.47 亿元，同比增长 62.39%；实现归属于母公司净利润 0.62 亿元，同比增长 58.85%。

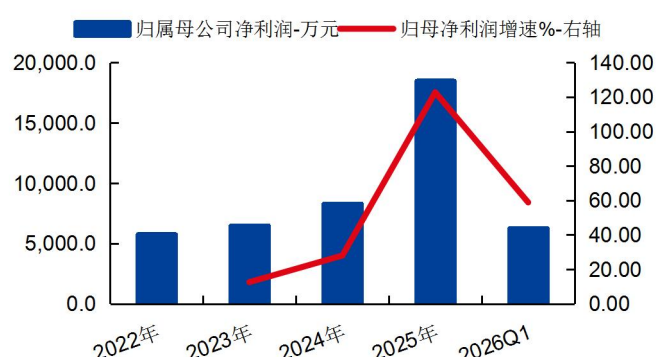
2025 年，公司主营业务收入按产品类别可分为三大板块，分别为半导体设备特殊涂层零部件（4.73 亿元，占 2025 年主营收入的 95.53%）、精密光学器件（0.13 亿元，占 2025 年主营收入的 2.61%）、特种材料（0.09 亿元，占 2025 年主营收入的 1.86%）。目前，半导体设备特殊涂层零部件产品已成为公司主要收入来源、2025 年收入占比达 95%以上，其中刻蚀设备零部件又在半导体设备特殊涂层部件当中贡献绝大部分营收。

图 1：公司收入规模及增速变化



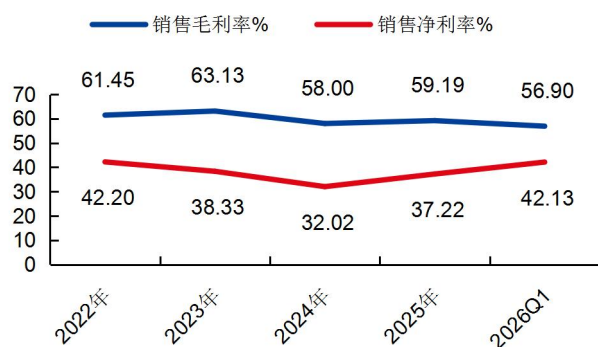
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



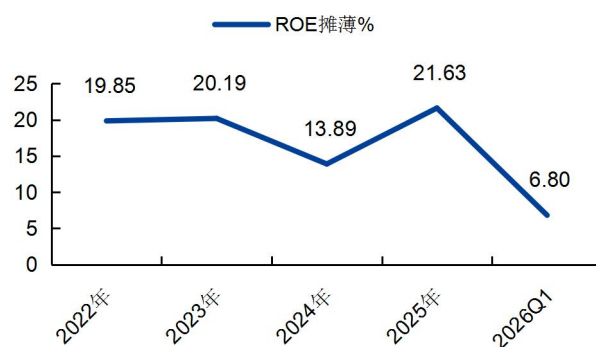
资料来源：iFind，华金证券研究所

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

### 1、半导体设备特殊涂层零部件行业

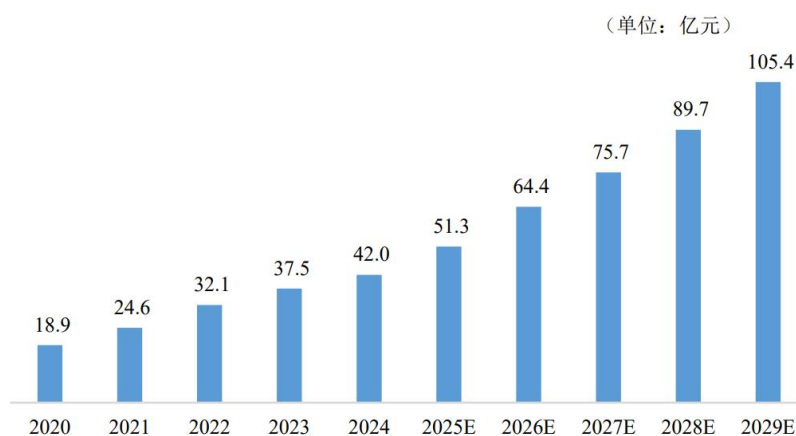
特殊涂层是指通过气相沉积、气溶胶、高密度等离子喷涂等特殊涂层工艺在设备零部件表面形成高致密度、低孔隙率的涂层，可以稳定工艺条件和延长产品寿命。特殊涂层主要目的是提升零部件耐等离子体腐蚀性、耐化学腐蚀性、耐热性及延长使用寿命，通过形成稳定、致密的陶瓷膜层，防止部件在高压等离子体环境下释放粒子或遭腐蚀，避免晶圆污染，提升良率；保护零部件基底免受高能粒子、腐蚀性气体侵蚀，延长零部件寿命，同时维持真空腔体内环境稳定，减少工艺波动，提高设备开工率与效率。特殊涂层零部件贯穿集成电路制造产业链，从硅片外延到芯片制造前道及后道的核心设备，如刻蚀设备、薄膜沉积设备、光刻设备等核心装备，其关键零部件如喷淋头、喷嘴、介质窗、刻蚀环、腔体内衬、静电吸盘、反射镜、物镜等需通过等离子喷涂、气相沉积等涂层工艺涂覆特殊涂层材料，以提升其耐等离子体腐蚀、抗热冲击、低颗粒剥落性能或特定光学性能，确保设备在极端制程环境下长期稳定运行。

半导体设备零部件的特殊涂层技术是指通过在半导体设备零部件表面进行特殊涂层处理的工艺，以确保半导体设备在极端制程环境下长期稳定运行，有效支撑先进制程对良率和洁净度的严苛要求。特殊涂层技术难点主要在于特殊涂层与基底之间的高附着强度要求、微观结构均匀性控制、涂层材料提纯和改性、特殊涂层致密度的稳定控制，以及在真空腔体极端工况下长期使用的可靠性验证。目前，能够实现特殊涂层性能要求的涂层技术包括大气等离子体喷涂、高致密等离子喷涂、气溶胶沉积法、物理气相沉积等。随着半导体工艺尺寸进一步缩小，制程对金属污染和颗粒缺陷控制提出更高要求，特殊涂层技术不仅成为提升设备可靠性与晶圆良率的关键手段，也成为国产化和技术突破的重要方向。该领域具备显著的技术壁垒和国产化发展潜力，是当前半导体制造环节中的关键“卡脖子”点之一。

近年来，随着国内半导体产业链自主可控进程加快，晶圆制造企业对核心设备及其关键零部件的国产化需求不断提升。根据弗若斯特沙利文统计及预测，我国半导体设备特殊涂层零部件市场从 2020 年的 18.9 亿元增长至 2024 年的 42.0 亿元，期间的年复合增长率达到 22.1%，并预计 2029 年半导体设备特殊涂层零部件市场空间将从 2025 年的 51.3 亿元增至 105.4 亿元，期间的年复合增长率预计将达 19.7%。当前，国内市场仍以进口产品为主，但本土供应商正加快技术

突破与认证进程，部分国产特殊涂层零部件产品已进入头部晶圆厂供应链，产业规模正由小批量验证阶段逐步迈入规模化阶段，整体市场处于高速成长初期，具备广阔发展空间。

图 5：2020-2029 年国内半导体设备特殊涂层零部件市场规模及预测（单位：亿元）



资料来源：弗若斯特沙利文，华金证券研究所

## 2、精密光学器件行业

随着光学应用日益广泛，光学结构的精细度和复杂度不断提高，精密光学逐渐成为光学行业的重要组成部分。与传统光学不同，精密光学面向航空航天、军工、生命科学等高科技领域需求，主要生产精度较高、功能复杂的光学产品。基于结构与功能的差异，精密光学产品主要包括精密光学器件、精密光学镜头以及精密光学系统。其中，精密光学器件是指利用光学原理实现各种观察、测量、分析记录、信息处理、像质评价、能量传输与转换等功能的光学系统中的主要器件；与传统光学器件相比，其精度更高，工艺更加复杂，具有更优异的性能。

根据其应用领域不同，可进一步分为消费级精密光学产品和工业级精密光学产品。其中，工业级精密光学器件广泛应用于工业检测、生命科学、无人驾驶、生物识别及 AR/VR 检测等高科技领域，是关键的配套组件。

近年来，受益于工业检测、生命科学、消费电子及 AR/VR 等下游高端应用的快速发展，国内精密光学市场保持稳健增长；同时，随着光学元件在高分辨率成像、激光加工、传感识别等领域需求持续提升，国内企业加速推进高端制造能力和材料技术升级。根据德国机械设备制造业联合会（VDMA）数据，预计未来几年，国内精密光学市场将在技术进步与国产化双重驱动下持续扩大，市场规模有望在全球份额中进一步提升，促使国内工业级精密光学市场规模高速增长，据 VDMA 预测数据，2027 年我国工业级精密光学加工市场规模达到 1,555 亿元，2022-2027 年复合增长率达 15.57%。

图 6：2018-2027 年国内工业级精密光学器件市场规模及预测（单位：亿元）



资料来源：VDMA，公司招股书，华金证券研究所

### （三）公司亮点

**1、公司是我国极少数 5nm 及以下制程半导体刻蚀设备核心零部件本土供应商；在先进制程持续演进、国产化提速发展的双重红利下，公司业绩增长具备良好支撑。**随着国内半导体先进制程工艺微缩化迭代，半导体设备反应腔室内部面临愈发严苛的工艺制备环境，高密度等离子体、极端温度波动及高频离子轰击对反应腔内零部件的抗侵蚀性能和稳定性提出指数级增长的技术要求。公司自 2005 年创立伊始即从事特种材料业务，2009 年起开始着力特殊涂层技术、并成功应用于精密光学领域，为公司切入半导体领域筑牢了技术根基。凭借前期技术与工艺积累，公司成功实现特殊涂层零部件国产突破，有效支撑先进制程对良率和洁净度的严苛要求；在此基础上，公司亦逐步构建起从基础材料研发、特殊涂层工艺技术、精密零部件加工工艺到生产装备自主研发的全链条自主可控制造体系，现拥有数十款半导体设备特殊涂层零部件产品，覆盖晶圆制造前道、后道设备以及硅片制造设备领域；其中在刻蚀设备领域，公司具备较为突出的技术优势，是现阶段国内极少数 5nm 及以下制程半导体刻蚀设备核心零部件本土供应商。根据弗若斯特沙利文数据，2024 年半导体设备特殊涂层零部件本土企业中，公司市场份额排名第一，在中国大陆市场份额为 5.7%。当前，公司与中微公司、北方华创两大国产半导体设备龙头或已形成股权合作；其中，中微公司直接持有 4.26% 的股权、为公司第五大股东，与北方华创相关联的集电产投（实控人同为北京电控）则持有 3.37% 的股份、为公司第六大股东。

**2、公司已深度绑定国产半导体制造设备龙头厂商，前两大核心客户稳定贡献六成以上收入；同时依托头部客户的资质背书，公司持续推进新客户导入与产品验证工作。**公司实施大客户战略，2024 年至 2025 年，客户 A 与客户 B 合计贡献六成以上公司收入。追溯合作历史来看，客户 B、客户 A 等头部半导体设备厂商与公司合作已逾十年，形成了高度稳定的战略配套关系；另据问询函回复披露，客户 A 是 2024 年全球前十大半导体设备商中唯一的中国半导体设备厂商、全球排名第六，客户 B 则是国内现阶段唯一一家具备 5nm 及以下制程半导体刻蚀设备量产能力的本土厂商、当前最高制程甚至可达 3nm 及更先进制程，2024 年二者在国产刻蚀设备市占率合计达到 65% 以上，行业地位突出，具备持续合作的有利条件。与此同时，借助核心大客户的资质背书，公司顺利开拓了屹唐股份、华卓精科、盛吉盛等国内半导体设备厂商，以及华虹公司、比亚

迪、英特尔、德州仪器等晶圆厂客户，并取得验证订单或已逐步形成收入，公司经营有望稳步向好。

**3、公司坚持“量产一代、研发一代、预研新一代”的梯度布局，持续拓宽特殊涂层技术在半导体制造领域的应用。**随着公司在刻蚀设备零部件经验基础上不断突破，公司成功开发出应用于光刻、量检测、薄膜沉积、退火等半导体设备的零部件产品，前述产品当前正处于放量增长阶段，其中来自光刻设备零部件、量检测设备零部件的收入规模已达千万级；同时，公司在扩散、离子注入、键合和先进封装等设备领域实现小批量量产或正在进行客户端验证，在硅外延片设备领域实现关键零部件产品的技术突破。为匹配新产品放量带来的产能需求，公司计划通过募投项目新增年产能 2 万片量检测设备及光刻设备零部件、年产能 1 万片半导体退火、扩散、外延工艺环节设备配套零部件及精密光学零部件的产能，为可持续性发展奠定良好基础。

#### （四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 4 个项目，以及补充流动资金。

**1、半导体设备核心光学零部件产业化项目：**项目拟围绕半导体设备核心光学零部件的市场需求，依托自身丰富的生产制造经验与技术积累，建设半导体设备核心光学零部件产品生产线；项目建设完成后，预计每年新增 20,000 片量检测设备及光刻设备零部件的产能。

**2、半导体材料及表面处理产业化项目：**项目拟通过建设现代化、购进先进生产设备等，打造先进半导体材料及表面处理基地，用以支持半导体刻蚀设备零部件产能建设；项目建设完成后，预计每年新增 17,500 片半导体刻蚀设备零部件的产能。

**3、眉山基地产能扩建项目：**项目拟依托眉山基地现有场地，通过购入先进生产设备，生产半导体扩散、退火、外延等设备配套零部件以及红外光学零部件，进一步扩大眉山基地产品生产能力；项目建设完成后，预计每年新增 10,000 片/套半导体退火、扩散、外延工艺环节设备配套零部件及精密光学零部件的产能。

**4、总部及研发中心建设项目：**项目拟在整合公司现有资源的基础上，增强信息化建设、升级公司的研发体系，打造公司总部基地与研发中心。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

| 序号 | 项目名称              | 投资总额<br>(万元) | 拟募集资金投资额<br>(万元) | 项目投资期 |
|----|-------------------|--------------|------------------|-------|
| 1  | 半导体设备核心光学零部件产业化项目 | 34,895.00    | 34,895.00        | 3 年   |
| 2  | 半导体材料及表面处理产业化项目   | 31,737.00    | 31,737.00        | 3 年   |
| 3  | 眉山基地产能扩建项目        | 20,900.00    | 17,780.00        | 3 年   |
| 4  | 总部及研发中心建设项目       | 16,056.00    | 16,056.00        | 3 年   |
| 5  | 补充流动资金项目          | 12,000.00    | 12,000.00        | -     |
|    | 总计                | 115,588.00   | 112,468.00       | -     |

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

2025 年度，公司实现营业收入 4.96 亿元，同比增长 92.99%；实现归属于母公司净利润 1.85 亿元，同比增长 122.72%。根据管理层初步预测，公司预计 2026H1 实现营业收入 2.7 亿元至 2.9 亿元，较 2025 年同期增长 30.86%至 40.56%；预计实现归母净利润 1.03 亿元至 1.11 亿元，较 2025 年同期增长 67.81%至 80.16%；预计实现扣非归母净利润 1.02 亿元至 1.10 亿元，较 2025 年同期增长 22.95%至 32.08%。

公司主营产品为半导体设备特殊涂层零部件；根据主营产品的相似性，选取珂玛科技、富创精密、先锋精科、臻宝科技为超纯应材的同行业可比上市公司。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 16.81 亿元，平均 PE-TTM(剔除异常值/算术平均)为 148.78X，平均销售毛利率为 38.16%；相较而言，公司营收规模不及行业平均，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<br>(亿元) | PE-TTM | 2025 年营业收入(亿元) | 2025 年<br>营收增速 | 2025 年归<br>母净利润<br>(亿元) | 2025 年归<br>母净利润<br>增速 | 2025 年<br>销售毛利<br>率 | 2025 年<br>ROE(摊<br>薄) |
|-----------|------|-------------|--------|----------------|----------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| 301611.SZ | 珂玛科技 | 405.52      | 163.60 | 10.73          | 25.19%         | 2.89                    | -7.04%                | 51.55%              | 17.54%                |
| 688409.SH | 富创精密 | 554.15      | 775.14 | 35.43          | 16.58%         | -0.09                   | -104.25%              | 22.23%              | -0.19%                |
| 688605.SH | 先锋精科 | 137.98      | 80.37  | 12.38          | 8.98%          | 1.89                    | -11.71%               | 29.02%              | 12.09%                |
| 688797.SH | 臻宝科技 | 500.58      | 202.37 | 8.68           | 36.73%         | 2.26                    | 48.78%                | 49.85%              | 20.72%                |
|           | 平均值  | 399.56      | 148.78 | 16.81          | 21.87%         | 1.74                    | -18.55%               | 38.16%              | 12.54%                |
| 301717.SZ | 超纯应材 | /           | /      | 4.96           | 92.99%         | 1.85                    | 122.72%               | 59.19%              | 25.46%                |

资料来源：iFind（数据截至日期：2026 年 7 月 28 日），华金证券研究所

备注：PE-TTM 计算剔除净利润波动较大的富创精密。

## （六）风险提示

技术研发无法满足先进制程迭代的风险、新产品验证或新应用领域拓展不达预期的风险、客户集中度较高的风险、单一供应商依赖与主要原材料的供应来源较为集中的风险、主要原材料价格波动风险、竞品导致未来毛利率下降的风险、关联交易的风险、应收账款增加的风险、存货增加及跌价的风险、实际控制人及一致行动人不当控制的风险、产业政策变动的风险等。

## 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、戴箴箴声明，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](http://www.huajinsec.cn)