

2026年09月09日

百迈科 (920268.BJ)

新股覆盖研究

投资要点

◆ 8月31日有一只北交所新股“百迈科”申购，发行价格为17.10元/股、发行市盈率为11.25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后归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算）。

◆ 百迈科 (920268.BJ)：公司从事以手术缝线为代表的外科手术医疗器械及多肽制药设备等产品的研发、生产和销售。公司2023-2025年分别实现营业收入1.74亿元/1.85亿元/2.15亿元，YOY依次为91.79%/6.27%/16.30%；实现归母净利润0.70亿元/0.69亿元/0.71亿元，YOY依次为137.91%/-1.41%/2.33%。据预测，2026年1-9月公司营业收入较2025年同期增长23.35%至31.39%，归母净利润则同比增长0.39%至17.57%。

① **投资亮点：** 1、公司专注于以手术缝线为代表的外科手术医疗器械，2024年在我国免打结缝线市场中的份额排名第四、在国产厂商中排名第一。公司早期聚焦多肽制药设备研发，后基于对临床需求的深刻理解，业务逐步向医疗器械临床领域延伸，并切入外科手术缝线细分领域。2015年公司成功获批非吸收自封外科缝线，实现国内缝线免打结技术的突破，2019年又在国内率先取得可吸收免打结缝线产品首张注册证，有力推动该品类的国产化进程；同时首创的360度螺旋切割工艺具有倒刺锚定力强、张力分布均匀、线体抗张强度大、无需打结等诸多优点，其技术实力已比肩国际水平。截至目前，受益于下游需求持续升级，可吸收性外科缝线产品已成为公司核心代表产品、稳定贡献七成以上收入，相关产品销往国内31个省、自治区和直辖市近3,000家医院，其中三级以上医院近800家；根据沙利文研究报告，按销售收入统计，2024年公司国内免打结缝线市场占有率达8.9%、位居全市场第四、在本土厂商里排名第一。2、公司持续完善产品矩阵，拓展抗菌缝线、鱼骨缝线等其他手术缝线产品同时，亦将产品线延伸至介入栓塞类产品领域。手术缝线基石业务方面，公司持续丰富手术缝线产品矩阵，在抗菌缝线、鱼骨缝线等多领域继续延展布局；其中，含抗菌功能的可吸收性外科缝线“薇翎plus”已于2025年推向市场销售，该产品市场价格约为同材质、同性能普通非抗菌缝线的1.4倍，有望带动公司产品结构优化升级。同时，伴随国内TACE（经导管动脉化疗栓塞术）技术逐步成熟、临床接受度持续提升，公司着眼介入栓塞治疗领域，相继推出具备可吸收性的明胶海绵栓塞微球和聚乙烯醇栓塞微球，2025年前述两款产品合计销售收入达千万级，而载药微球、显影微球等新产品的研发开拓亦在稳步推进中。

② **同行业上市公司对比：** 根据业务的相似性，选取迈普医学、康拓医疗、大博医疗、佰仁医疗、正海生物、丹娜生物、海圣医疗、百瑞吉为百迈科的可比上市公司。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6.47亿元，平均PE-2025(算术平均)为43.78X，平均销售毛利率为77.86%；相较而言，公司营收规模及销售毛利率均未及可比公司平均。

◆ **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。

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	54.20
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（杰锋动力）-2026年110期-总第747期 2026.9.7
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（天博智能）-2026年109期-总第746期 2026.9.7
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（华汇智能）-2026年105期-总第742期 2026.9.4
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（燧原科技）-2026年108期-总第745期 2026.9.3
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（电科思仪）-2026年107期-总第744期 2026.9.3



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)	173.9	184.8	214.9
同比增长(%)	91.79	6.27	16.30
营业利润(百万元)	79.3	76.0	78.1
同比增长(%)	148.87	-4.19	2.75
归母净利润(百万元)	70.2	69.2	70.8
同比增长(%)	137.91	-1.41	2.33
每股收益(元)	1.84	1.71	1.74

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、百迈科	4
（一）基本财务状况	4
（二）行业情况	5
（三）公司亮点	9
（四）募投项目投入	10
（五）同行业上市公司指标对比	10
（六）风险提示	11

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：中国住院手术量及预测	5
图 6：中国手术缝线市场销售情况及预测	6
图 7：中国可吸收缝线市场销售情况及预测	7
图 8：中国可吸收免打结缝线市场销售情况及预测	7
图 9：可吸收免打结缝线市场销售量占比及预测	8
图 10：可吸收免打结缝线市场销售额占比及预测	8
图 11：中国多肽药物市场规模及预测	9
图 12：中国多肽制药设备（化学合成）市场规模及预测	9
表 1：公司 IPO 募投项目概况	10
表 2：同行业上市公司指标对比	11

一、百迈科

公司专业从事以手术缝线为代表的外科手术医疗器械及多肽制药设备等产品的研发、生产和销售，主要产品包括手术缝线、介入栓塞材料、止血材料等手术器械产品以及多肽合成仪、多肽裂解仪等多肽制药设备产品。

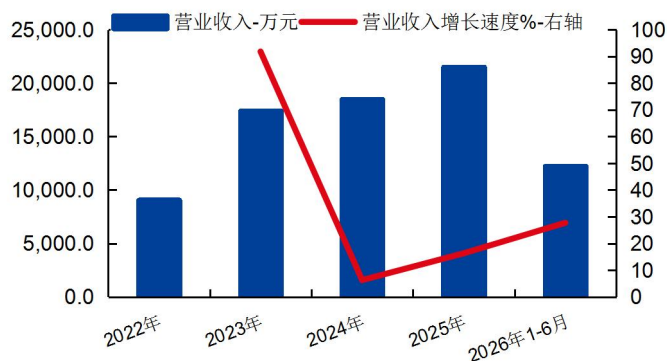
公司始终坚持自主创新，截至本招股说明书签署日，公司及子公司拥有专利 89 项，其中发明专利 16 项；已获准注册 10 个 III 类、8 个 II 类医疗器械产品。公司以市场需求为导向，以产业化为目标，持续加强新产品研发开拓，在研项目覆盖鱼骨缝线、载药栓塞微球、封合医用胶等多个新产品，未来将为公司业绩增长提供持续动力。公司是海南自由贸易港首家获批三类医疗器械生产资质的高新技术企业，获评国家级专精特新“小巨人”企业、国家知识产权优势企业、海南省专精特新中小企业、海南省省级企业技术中心、海南省高新技术瞪羚企业、海南省高新技术种子企业、海南省医疗器材行业十强品牌。

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 1.74 亿元/1.85 亿元/2.15 亿元，YOY 依次为 91.79%/6.27%/16.30%；实现归母净利润 0.70 亿元/0.69 亿元/0.71 亿元，YOY 依次为 137.91%/-1.41%/2.33%。据最新财务报告，公司 2026 年 1-6 月营业收入为 1.22 亿元、较 2025 年同期增长 27.72%，归母净利润为 0.39 亿元、较 2025 年同期增长 10.41%。

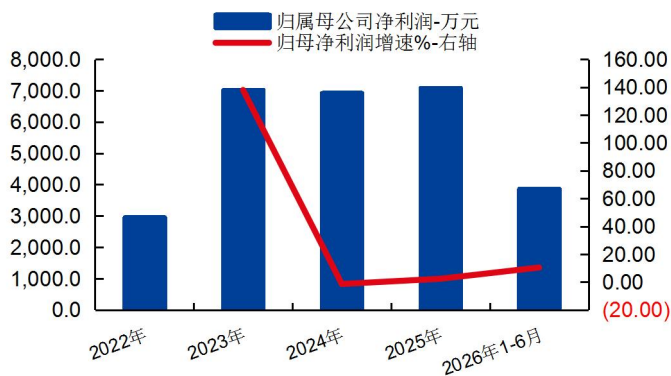
2025 年，公司收入按产品类型可分为两大板块，分别为医疗器械（1.83 亿元，占 2025 年营收的 85.82%）、制药设备（0.30 亿元，占 2025 年营收的 14.18%）。2023-2025 年，医疗器械产品始终为公司主要收入来源，收入占比稳定在 80%以上；而在医疗器械当中，又以外科手术缝线系列为主体，为公司稳定贡献七成以上收入。

图 1：公司收入规模及增速变化



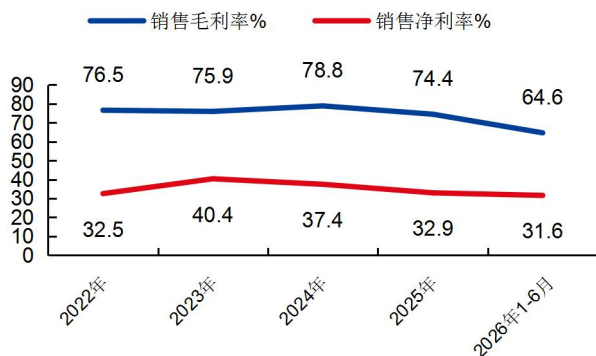
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



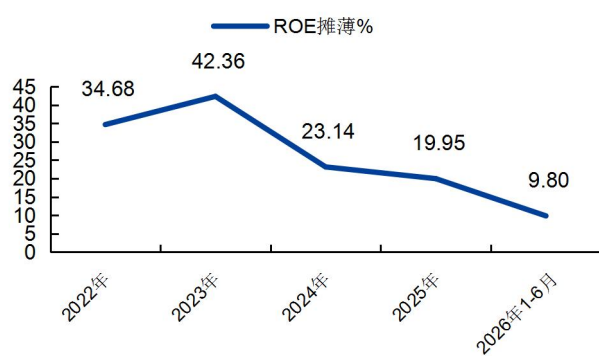
资料来源：wind，华金证券研究所

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

1、医疗器械行业

（1）手术缝线行业

外科手术缝线系一种用于医疗手术中缝合组织的材料，主要用于闭合伤口、切口或其他外科手术中产生的组织分离，以促进伤口、组织愈合并减少感染的风险。通常而言，手术缝线分类较多，按照可吸收性能可以分为可吸收缝线与不可吸收缝线；按免打结性能可以分为免打结缝线和打结缝线；按具体功能维度可以分为仅具备缝合功能的普通缝线以及具备抗菌、载药等附加功能的缝线。

当前，居民手术需求增长有望带动手术缝线需求量不断上升。近年来，受人口老龄化和慢性病发病率上升、医疗技术进步和医疗资源扩展、居民健康意识增强及医疗支付能力提高等因素影响，我国居民手术需求量整体处于上升态势。根据弗若斯特沙利文的统计数据，2019 年到 2024 年，中国住院手术量由约 6,930 万人次增长至 1.1 亿人次，复合年增长率为 9.0%。预计 2030 年中国住院手术量将达到 1.6 亿人次，2024 年到 2030 年复合年增长率为 7.2%。

图 5：中国住院手术量及预测



资料来源：弗若斯特沙利文分析，华金证券研究所

随着我国住院手术量增长,近年来中国手术缝线市场的销售量和销售额均呈现逐年上升的趋势。根据弗若斯特沙利文的统计数据,2019年至2024年,我国手术缝线市场销售量由约1.5亿根增长至约1.8亿根,复合增长率为4.0%;预计2030年将增长至2.6亿根,复合增长率为6.0%。相应地,2019年至2024年,我国手术缝线市场销售额由58亿元增长至65亿元,复合年增长率为2.4%;预计2030年将增长至90亿元,复合增长率为5.4%。

图6: 中国手术缝线市场销售情况及预测



资料来源: 弗若斯特沙利文分析, 华金证券研究所

其中,可吸收免打结缝线的渗透率逐年攀升。免打结缝线(倒刺线)最核心的优势为可极大提升手术的便捷性,但在心血管手术、部分骨科手术等不可吸收缝线的主要应用领域,免打结缝线的优势并不明显,该类手术更注重缝线的长期支撑特性,加之免打结缝线的成本一般较高,因此目前国内市场对免打结缝线的需求主要来源于可吸收免打结缝线。国内市场可吸收免打结缝线最初主要依赖于进口,2019年百迈科在国内率先取得了可吸收免打结缝线产品首张注册证,成功打破国外企业在该领域的垄断局面。随着国内其他厂家相继推出相关产品,倒刺线的价格存在一定程度下降,市场渗透率有所提高。此外,2023年,河北省医用药品器械集中采购中心发布《河北省牵头三明采购联盟医用耗材集中带量采购文件》,标志着倒刺线正式纳入集中带量采购范围。由集采带来的价格下降提升了患者的支付意愿,并扩大了倒刺线的应用范围,极大提高了市场渗透率。

根据弗若斯特沙利文的统计数据,按照销售量统计,2019年至2024年,我国可吸收手术缝线市场销售量由0.96亿根增长至1.28亿根,复合增长率为5.9%;预计2030年将达到2.12亿根,复合增长率为8.8%。按照销售额统计,2019年至2024年,我国可吸收手术缝线市场销售额由41亿元增长至48亿元,复合增长率为3.2%;预计2030年将达到74亿元,复合增长率为7.4%。

图 7：中国可吸收缝线市场销售情况及预测



资料来源：弗若斯特沙利文分析，华金证券研究所

根据弗若斯特沙利文的统计数据，按照销售量统计，2019 年至 2024 年，我国可吸收免打结缝线市场销售量由 480 万根增长至 820 万根，复合增长率为 11.4%；预计 2030 年将达到 3990 万根，复合增长率为 30.1%。按照销售额统计，2019 年至 2024 年，我国可吸收免打结缝线市场销售额由 13 亿元增长至 17 亿元，复合增长率为 5.7%；预计 2030 年将达到 39 亿元，复合增长率为 14.8%。

图 8：中国可吸收免打结缝线市场销售情况及预测



资料来源：弗若斯特沙利文分析，华金证券研究所

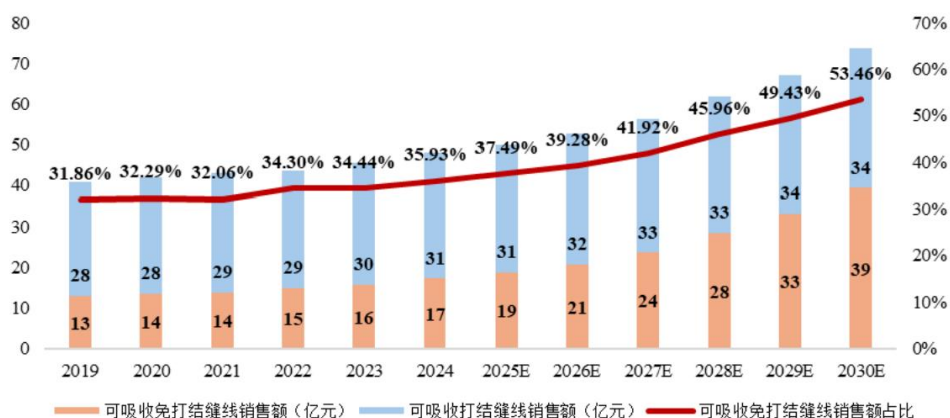
根据前述统计数据，按照销售量统计，2019 年至 2024 年，我国可吸收免打结缝线市场销售量占可吸收手术缝线市场销售量的比例由 4.99% 增长至 6.42%，预计 2030 年将达到 18.84%。按照销售额统计，2019 年至 2024 年，我国可吸收免打结缝线市场销售额占可吸收手术缝线市场销售额的比例由 31.86% 增长至 35.93%，预计 2030 年将达到 53.46%。

图 9：可吸收免打结缝线市场销售量占比及预测



资料来源：弗若斯特沙利文分析，华金证券研究所

图 10：可吸收免打结缝线市场销售额占比及预测



资料来源：弗若斯特沙利文分析，华金证券研究所

2、多肽制药设备

多肽药物系指具有特定治疗作用的多肽，广泛应用于代谢性疾病、肿瘤、消化系统疾病、心血管疾病、罕见病、骨科疾病等领域。虽然多肽作为药物的开发史较短，但相对于小分子药物及蛋白质药物有其独特的优势，如毒性低、原料易得、较易合成、产业化优势明显等，因此发展十分迅速，目前已成为医药市场的热门开发领域。

作为多肽药物产业链的上游，多肽制药设备行业的市场需求主要受下游多肽药物行业发展的影响。近年来，随着司美格鲁肽、替尔泊肽等 GLP-1RA 多肽药物在糖尿病、减重等适应症上取得突破性进展，我国多肽药物市场整体呈现快速增长态势。考虑到 GLP-1RA 多肽药物在心血管疾病、慢性肾病、心衰、非酒精性脂肪肝、阿尔兹海默症等新领域亦展现出潜在的疗效，以及其他多肽药物的持续放量，预计未来我国多肽药物市场规模将持续增长。根据弗若斯特沙利文的统计数据，2019 年至 2024 年，我国多肽药物市场规模由 539 亿元增长至 647 亿元，年均复合增长率为 3.7%；预计 2030 年市场规模将达到 1,904 亿元，复合增长率将达到 19.7%。

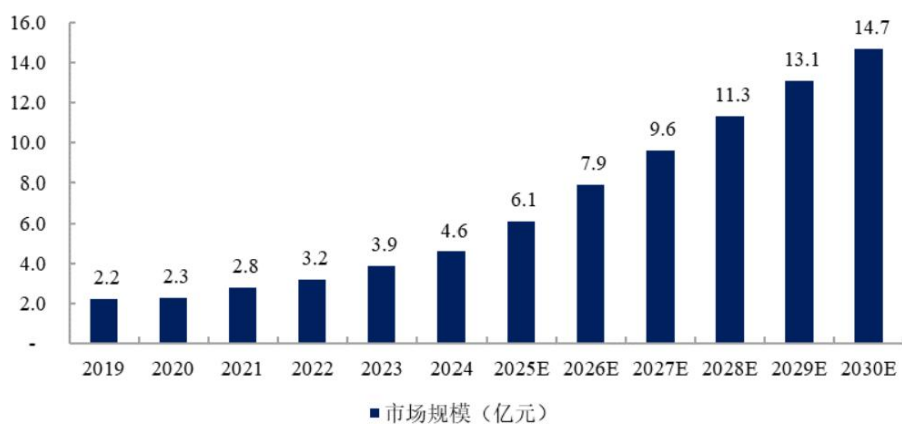
图 11：中国多肽药物市场规模及预测



资料来源：弗若斯特沙利文分析，华金证券研究所

多肽药物市场规模的持续增长带动多肽制药设备市场需求同步上升。根据弗若斯特沙利文的统计数据，2019 年至 2024 年，我国多肽制药设备（化学合成）市场规模由 2.2 亿元增长至 4.6 亿元，复合增长率为 16.1%；预计 2030 年市场规模将达到 14.7 亿元，复合年增长率将达到 21.4%。

图 12：中国多肽制药设备（化学合成）市场规模及预测



资料来源：弗若斯特沙利文分析，华金证券研究所

（三）公司亮点

1、公司专注于以手术缝线为代表的外科手术医疗器械，2024 年在我国免打结缝线市场中的份额排名第四、在国产厂商中排名第一。公司早期聚焦多肽制药设备研发，后基于对临床需求的深刻理解，业务逐步向医疗器械临床领域延伸，并切入外科手术缝线细分领域。2015 年公司成功获批非吸收自封外科缝线，实现国内缝线免打结技术的突破，2019 年又在国内率先取得可吸收免打结缝线产品首张注册证，有力推动该品类的国产化进程；同时首创的 360 度螺旋切割工艺具有倒刺锚定力强、张力分布均匀、线体抗张强度大、无需打结等诸多优点，其技术实力已比肩国际水平。截至目前，受益于下游需求持续升级，可吸收性外科缝线产品已成为公司核心代表产品、稳定贡献七成以上收入，相关产品销往国内 31 个省、自治区和直辖市近 3,000 家医院，其中三级以上医院近 800 家、“2023 年度中国医院综合排行榜”覆盖 36 家。根据沙利文研究报

告，按销售收入统计，2024 年公司国内免打结缝线市场占有率达 8.9%、位居全市场第四、在本土厂商里排名第一。

2、公司持续完善产品矩阵，拓展抗菌缝线、鱼骨缝线等其他手术缝线产品同时，亦将产品线延伸至介入栓塞类产品领域。手术缝线基石业务方面，公司持续丰富手术缝线产品矩阵，在抗菌缝线、鱼骨缝线等多领域继续延展布局；其中，含抗菌功能的可吸收性外科缝线“薇翎 plus”已于 2025 年推向市场销售，该产品市场价格约为同材质、同性能普通非抗菌缝线的 1.4 倍，有望带动公司产品结构优化升级。同时，伴随国内 TACE（经导管动脉化疗栓塞术）技术逐步成熟、临床接受度持续提升，公司着眼介入栓塞治疗领域，相继推出具备可吸收性的明胶海绵栓塞微球和聚乙烯醇栓塞微球，2025 年前述两款产品合计销售收入达千万级，并进一步推进载药微球、显影微球等新产品的研发开拓。此外，公司还积极布局组织封合器械产品线，可吸收外科用封合医用胶（三类）、共聚物医用胶（三类）等医用胶系列产品当前正处于研发阶段，或为公司中长期业绩增长提供新的驱动力。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 1 个项目。

1、海南百迈科先进医疗器械项目：项目一方面将通过新建生产车间、引进先进生产线提升手术缝线等主要产品的产能，并规划与布局新产品产能，助力研发成果落地量产；另一方面，将通过改善研发环境、购置先进的研发设备、建立完善的研究平台等途径进一步提高公司的研发能力和自主创新能力。

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	海南百迈科先进医疗器械项目	30,605.98	30,605.98	24 个月
	总计	30,605.98	30,605.98	-

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

公司专注于外科手术医疗器械及多肽制药设备领域；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 8 月 26 日，公司所属的“C27 医药制造业”最近一个月静态平均市盈率为 28.18 倍。根据管理层初步预测，公司预计 2026 年 1-9 月实现营业收入 1.81 亿元至 1.93 亿元，较 2025 年同期增长 23.35%至 31.39%；预计实现归母净利润 0.55 亿元至 0.64 亿元，较 2025 年同期增长 0.39%至 17.57%；预计实现扣非归母净利润 0.48 亿元至 0.56 亿元，较 2025 年同期增长 0.07%至 15.75%。

根据业务的相似性，选取迈普医学、康拓医疗、大博医疗、佰仁医疗、正海生物、丹娜生物、海圣医疗、百瑞吉为百迈科的可比上市公司。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 6.47 亿元，平均 PE-2025（算术平均）为 43.78X，平均销售毛利率为 77.86%；相较而言，公司营收规模及销售毛利率均未及可比公司平均。

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)
301033.SZ	迈普医学	36.82	40.01	3.69	32.46%	1.13	43.47%	80.23%	15.11%
688314.SH	康拓医疗	25.75	27.21	3.51	9.05%	0.99	11.66%	78.69%	14.59%
002901.SZ	大博医疗	169.00	32.71	26.01	21.79%	6.00	68.06%	70.50%	18.04%
688198.SH	佰仁医疗	97.77	76.15	6.20	23.57%	1.94	32.28%	89.18%	15.01%
300653.SZ	正海生物	27.22	43.62	3.64	0.25%	0.82	-38.79%	85.88%	9.27%
920009.BJ	丹娜生物	28.34	43.01	2.42	1.12%	0.98	12.10%	85.53%	17.13%
920166.BJ	海圣医疗	15.32	/	3.45	13.68%	0.86	21.01%	52.01%	18.89%
920201.BJ	百瑞吉	/	/	2.84	22.77%	0.76	45.93%	80.88%	27.31%
	平均值	57.18	43.78	6.47	15.59%	1.68	24.46%	77.86%	16.92%
920268.BJ	百迈科	9.27	11.25	2.15	16.30%	0.71	2.33%	74.41%	21.65%

资料来源：Wind（数据截至日期：2026 年 9 月 7 日），华金证券研究所

备注：（1）百迈科总市值=发行后总股本 0.5420 亿股*发行价格 17.10 元/股=11.44 亿元；（2）百迈科发行市盈率为 11.25 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

新产品研发失败风险，产品“两票制”政策风险,产品集中带量采购的风险，医疗器械业务销售收入主要依赖单一产品的风险，市场竞争加剧风险，经销商管理风险，产品质量控制风险，业务规模扩大带来的管理风险，可吸收性外科缝线产品单价下降的风险，毛利率下滑及经营业绩波动风险，制药设备板块业绩下滑的风险，原材料价格波动及部分原材料境外采购风险等。

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.huajinsc.cn