傲拓科技（688845.SH）

新股覆盖研究

投资要点

◆ 科创板上市公司“傲拓科技”已于 2026 年 11 月 18 日完成询价。

◆ 傲拓科技（688845）：公司专注于可编程逻辑控制器（PLC）研发、生产和销售。公司 2023-2025 年分别实现营业收入 1.97 亿元/2.44 亿元/3.18 亿元，YOY 依次为 38.75%/23.74%/30.36%；实现归母净利润 0.53 亿元/0.89 亿元/1.18 亿元，YOY 依次为 43.81%/67.75%/32.79%。根据公司初步预测，2026 年营业收入较 2025 年同比增长 19.61%至 32.21%，归母净利润同比增长 18.20%至 35.09%。

- **投资亮点：1、智能制造提速推进叠加自主可控持续深化，有望带动国产中大型 PLC 需求持续释放。**PLC 是工控系统的关键设备，其中中大型 PLC 市场有着更高的准入门槛，在水利水电、石油石化、船舶、轨道交通、国防、市政等较为复杂的系统级自动化应用领域中更为适用，而这些领域又基本关系国家安全和经济命脉；伴随下游行业智能制造持续深化、工业控制系统安全标准不断提高，中大型 PLC 市场需求有望稳步扩容。长期以来，国内中大型 PLC 主流市场被西门子、罗克韦尔、施耐德等国际品牌垄断，据睿工业 MIR DATABANK 的数据，2025 年我国中大型 PLC 市场中本土厂商的市场占有率尚不足 20%；在此背景下，攻克中大型 PLC 核心技术，既是解决 PLC 领域“卡脖子”的关键，也是我国从工业大国向工业强国转型不可或缺的基石。**2、公司是国产中大型 PLC 自主可控先行者，稳居本土品牌第一梯队。**公司由以工业自动化控制领域专家陈思宁女士、王善永博士为核心的技术团队创业设立，该团队是中国较早从事 PLC 自主研发的技术队伍之一。相较于同行业企业，公司是国内少数专注于技术门槛更高、研发难度更大的中大型 PLC 细分领域的厂商，现已实现关键技术的国产化突破，并在控制精度、系统稳定性和复杂场景适应性等关键技术指标上达到西门子等国际领先品牌的水平。与此同时，公司将打造跨行业通用型标准化产品为核心战略，搭建起可快速复制的产品解决方案体系，为拓展更广阔的下游应用市场奠定了坚实基础；目前，公司中大型 PLC 产品已率先落地三峡水电站、南水北调、青岛地铁等重大工程，并依托在水利水电、轨道交通等传统优势领域的标杆项目示范效应，在石油石化、市政公用等领域加速渗透，同时亦积极布局冶金（如电解铝市场，电解槽槽控及天车联动系统等）、风电（风电主控系统）、橡胶机械（硫化机控制系统）、核电及核工业、算力中心监控系统等培育领域，构建了具备可持续发展的市场拓展路径。根据公司统计的 PLC 市场规模数据，2023-2025 年公司中大型 PLC 产品的市场占有率分别为 1.45%、2.76%和 3.58%，呈持续提升趋势，在本土品牌中具有较为突出的市场地位。

- **同行业上市公司对比：**根据主营业务的相似性，选取汇川技术、信捷电气、禾川科技、中控技术为傲拓科技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 140.52 亿元，平均 PE-TTM 为 24.42X，平均销售毛利率为 29.97%；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行业可比公司。

◆ **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

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	113.28
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 戴筝筝
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

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)	196.9	243.7	317.7
同比增长(%)	38.75	23.74	30.36
营业利润(百万元)	58.4	97.6	134.9
同比增长(%)	38.03	67.09	38.31
归母净利润(百万元)	53.2	89.2	118.4
同比增长(%)	43.81	67.75	32.79
每股收益(元)	0.50	0.79	1.05

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、傲拓科技 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 5
图 2：公司归母净利润及增速变化 5
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 5：2021-2025 年中国小型 PLC 市场规模 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、傲拓科技

公司是一家专注于可编程逻辑控制器（PLC）研发、生产和销售的国家级专精特新“小巨人”企业，同时也是国内最早一批从事中大型 PLC 自主开发的科技创新型企业。其中，中大型 PLC 为公司的核心产品，目前已开发形成 NA 通用系列和 NJ 自主可控系列两大产品系列，广泛应用于水利水电、石油石化、船舶、轨道交通、国防、市政、冶金等领域，逐步打破国际品牌在我国中大型 PLC 市场的绝对垄断地位，在工业控制系统核心控制器领域实现了关键技术的自主化突破。

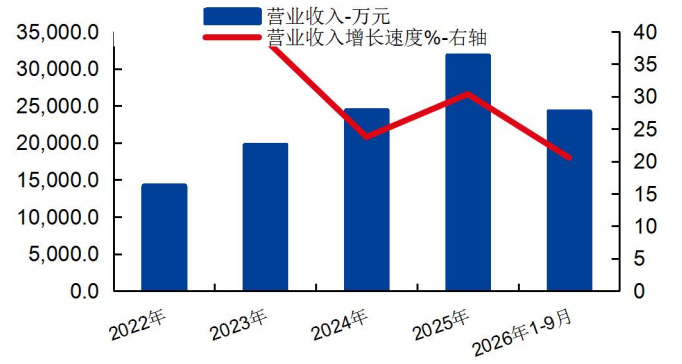
截至目前，公司已围绕 PLC 的关键技术方向形成了一系列以可编程性技术、强实时性技术、通信技术、高可靠性技术、信息安全技术、行业应用技术为代表的核心技术体系，突破了多语言可编程、异构嵌入式软件、热备冗余、内生信息安全等关键核心技术；截至报告期末，公司已取得 39 项授权发明专利，且均应用于主营业务，建立起了较为突出的知识产权优势。同时近三年内，公司承担了多项重大科技攻关项目，包括工业和信息化部产业基础再造和制造业高质量发展专项项目等部委级重大科技项目，以及江苏省工业和信息化厅产业转型升级专项资金关键核心技术攻关项目、江苏省科学技术厅科技成果转化专项资金揭榜挂帅的战略产品重大创新项目等省级重大科技项目，并荣获中央军委科学技术委员会 2024 年度军事科学技术进步奖一等奖、水利部 2022 年度大禹水利科学技术奖科技进步奖一等奖、国家级专精特新“小巨人”、工信部 2018 年工业强基工程一条龙应用计划示范企业等众多荣誉。

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 1.97 亿元/2.44 亿元/3.18 亿元，YOY 依次为 38.75%/23.74%/30.36%；实现归母净利润 0.53 亿元/0.89 亿元/1.18 亿元，YOY 依次为 43.81%/67.75%/32.79%。据最新财报情况，2026 年 1-9 月公司实现营业收入 2.42 亿元，同比增长 20.55%；实现归属于母公司净利润 0.80 亿元，同比增长 20.68%。

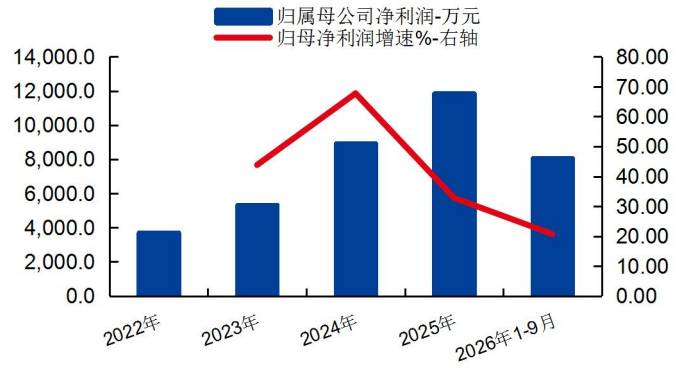
2026 年 1-9 月，公司主营业务收入按产品类别可分为四大板块，分别为中大型 PLC（1.94 亿元，占 2026 年 1-9 月主营收入的 80.06%）、小型 PLC（0.23 亿元，占 2026 年 1-9 月主营收入的 9.46%）、NARTU（0.06 亿元，占 2026 年 1-9 月主营收入的 2.56%）、其他（0.19 亿元，占 2026 年 1-9 月主营收入的 7.91%）。2023 年至 2026Q3，中大型 PLC 产品为公司主要收入来源，相关收入占比稳定在 70%；整体来看，公司收入结构并未发生重大变动。

图 1：公司收入规模及增速变化



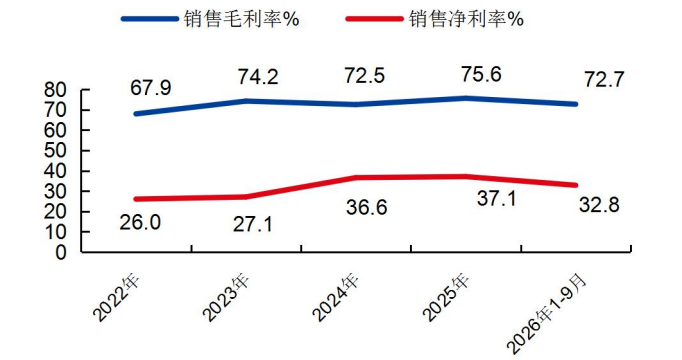
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



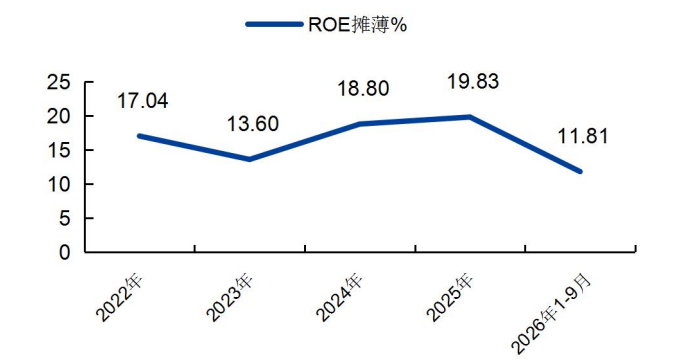
资料来源：iFind，华金证券研究所

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

1、可编程逻辑控制器（PLC）行业

可编程逻辑控制器（PLC）是在继电器控制技术的基础上，融合微电子技术、计算机技术和现代通信技术的逐步发展起来的一种工业自动控制装置，是工业 3.0 时代的典型产物，在工业生产中得到极其广泛的应用，PLC 与 CAD/CAM、机器人被共同誉为现代工业自动化的三大支柱。

全球范围内，PLC 最早于 20 世纪 60 年代问世并取代了传统的继电器控制电路，其通过微处理器和软件程序实现逻辑控制、定时、计数和数学运算等功能，具有通用性、易用性、实时性和高可靠性，适用于各种工业场景。中国的 PLC 行业发展起步于 20 世纪 70 年代，最初由国内相关企业、研究所等主体从国外引进 PLC 逐步开始学习、吸收的方式提升 PLC 的关键技术；20 世纪 90 年代，行业自律组织通过组织行业调研、制定行业标准等方式推广 PLC 的应用，为中国的 PLC 发展奠定了重要基础，但受限于市场容量较小且国内主体“轻”技术研发、“重”系统集成的发展路径，我国 PLC 技术水平提升缓慢。进入 21 世纪，随着我国计算机技术、通信技术、自动控制技术等高新技术水平的逐步提高，以及国内制造业的快速发展，PLC 行业的技术水平逐渐提升，下游市场需求不断增长。

（1） 中大型 PLC 市场

中大型 PLC 的主要应用领域为关系国家经济命脉领域重要工业领域，中大型 PLC 在复杂的逻辑控制生产系统、连续生产过程控制和大型生产设备的自动化控制系统中实现控制功能。对于大型工业使用场景而言，PLC 承担的控制任务更为复杂，任何停机或中断的故障都可能产生严重的生产损失或安全风险，因而中大型 PLC 市场有着更高的准入门槛、工艺更为复杂、用户对产品安全性和抗干扰性要求更高。

根据 MIR 睿工业出具的《2026 年中国 PLC 市场研究报告》，2021 年至 2025 年中国的中大型 PLC 市场规模分别为 118.53 亿元、131.91 亿元、135.85 亿元、101.14 亿元和 108.74 亿元。

竞争格局方面，中国 PLC 市场中海外龙头厂商具备先发优势，在长时间的技术迭代和行业应用案例的积累下，其 PLC 产品拥有较好的开发一致性并培养了用户忠诚度，提高了用户替换 PLC 品牌的成本，构筑了技术与市场的双重壁垒，这也是该类产品长期以来被国外品牌垄断的重要原因。我国中大型 PLC 市场的竞争参与者除西门子、欧姆龙、三菱、罗克韦尔、基恩士、施耐德等国际品牌外，还包括中控技术、和利时、宝信软件、中电智科、台达、英孚康等本土品牌。根据 MIR 睿工业及市场调研数据，中控技术、公司与和利时的中大型 PLC 销售规模超过亿元，属本土品牌第一梯队；其他品牌的中大型 PLC 产品销售规模偏小，属于本土品牌第二梯队。因此，从品牌派系来看，中国中大型 PLC 市场仍以外资品牌为主，但近年来本土品牌的销售规模及市场占有率持续提升。

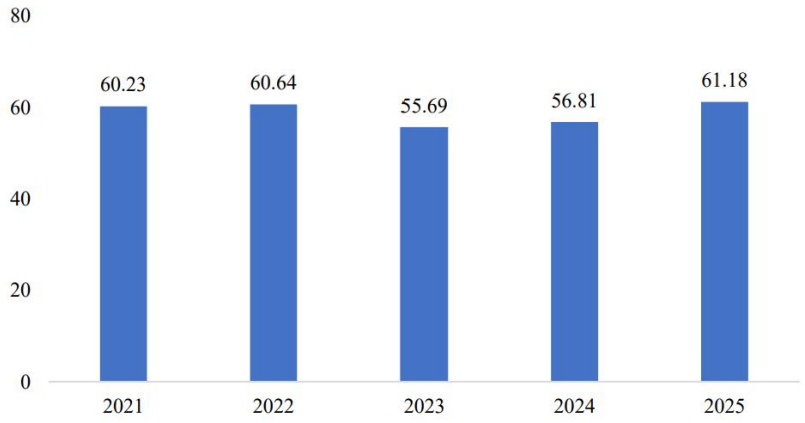
在中长期视角下，一方面，实现中大型 PLC 的自主可控是确保我国制造业安全性的重要举措之一。PLC 是工控系统的关键设备，而中大型 PLC 市场有着更高的准入门槛，在电力、轨道交通等较为复杂的系统级自动化应用领域中更为适用，而这些领域又基本都是国家的经济命脉所在。近年来多个政府部门先后出台政策或指导意见，为国产品牌的中长期发展提供了政策支持。同时，自主可控是我国工控行业当前的战略发展方向之一，市场主体不断自发降低对海外核心供应链的依赖，通过市场化行为推动国产化方案落地，为包括发行人在内的国产中大型 PLC 企业不断提供良好的政策环境与市场环境。

另一方面，中大型 PLC 作为工业自动化核心设备，主要应用于汽车、新能源、水利水电、钢铁冶金、石油石化、轨道交通等众多下游行业，市场规模广阔。根据《2026 年中国 PLC 市场研究报告》，2025 年以来，随着数据中心、储能电池等产业快速发展，叠加物流、船舶等民生领域新建项目带动，PLC 市场需求明显回暖，本土品牌市场规模为 17.05 亿元，在经历阶段性调整后已进入稳步回升通道，未来市场空间将保持稳定。

（2） 小型 PLC 市场

在 PLC 行业，国内企业起步相对偏晚，但在小型 PLC 市场上已经具备一定竞争力。根据 MIR 睿工业出具的《2026 年中国 PLC 市场研究报告》，2021 年至 2025 年中国的小型 PLC 市场规模分别为 60.23 亿元、60.64 亿元、55.69 亿元、56.81 亿元和 61.18 亿元。2024 年度和 2025 年度，中国的小型 PLC 市场出现波动，主要是下游行业的需求受到短周期波动影响导致市场规模出现变化。

图 5：2021-2025 年中国小型 PLC 市场规模



资料来源：MIR DATABANK，华金证券研究所

竞争格局方面，根据 MIR 睿工业出具的《2026 年中国 PLC 市场研究报告》，2025 年度中国小型 PLC 市场竞争相对分散，主要市场参与者为以西门子为代表的欧美、日系厂商，但同时已有少数本土厂商占据了一定的市场份额，前五名厂商分别为西门子、汇川技术、三菱、信捷电气、台达，市场占有率合计达到 67.15%。从品牌派系来看，中国的小型 PLC 市场中欧美厂商与日系厂商一直占据着相对主导的市场地位，但近年来市场占有率有所下滑，而本土厂商的市场占有率不断提升。

对于小型 PLC 而言，市场需求主要来自于传统行业的产业升级和新兴行业生产线的自动化需求：传统行业面临着提高生产效率、减少生产成本、减少污染排放等方面更高标准的要求，同时在“一带一路”和“智能制造”等发展大背景下，传统行业对于自动化生产控制线的市场需求较大，刺激了 PLC 市场规模的增长；在新兴行业方面，工业机器人、物联网、智能控制等新兴行业具有大量工业控制自动化需求，有望带动 PLC 等核心部件市场容量的扩张。

（3） RTU 市场

RTU（Remote Terminal Unit，远程测控终端）主要用于远端工业场景进行数据采集，代表性应用领域包括石油石化、电力、水处理等，应用领域较为分散。在市场空间方面，根据贝哲斯咨询发布的 2024 版智能电网中的远程终端单元（RTU）市场分析报告，2023 年全球智能电网中的 RTU 市场规模达到 18.91 亿元（人民币），中国智能电网中的远程终端单元 RTU 市场规模达到 7.21 亿元。在竞争格局方面，RTU 市场的重点企业有西门子、霍尼韦尔、ABB、施耐德等企业。

（三）公司亮点

1、智能制造提速推进叠加自主可控持续深化，有望带动国产中大型 PLC 需求持续释放。PLC 是工控系统的关键设备，其中中大型 PLC 市场有着更高的准入门槛，在水利水电、石油石化、船舶、轨道交通、国防、市政等较为复杂的系统级自动化应用领域中更为适用，而这些领域又基本关系国家安全和经济命脉；伴随下游行业智能制造持续深化、工业控制系统安全标准不断提高，中大型 PLC 市场需求有望稳步扩容。长期以来，国内中大型 PLC 主流市场被西门子、罗

克韦尔、施耐德等国际品牌垄断，据睿工业 MIR DATABANK 的数据，2025 年我国中大型 PLC 市场中本土厂商的市场占有率尚不足 20%；在此背景下，攻克中大型 PLC 核心技术，既是解决 PLC 领域“卡脖子”的关键，也是我国从工业大国向工业强国转型不可或缺的基石。

2、公司是国产中大型 PLC 自主可控先行者，稳居本土品牌第一梯队。公司由以工业自动化控制领域专家陈思宁女士、王善永博士为核心的技术团队创业设立，该团队是中国较早从事 PLC 自主研发的技术队伍之一。相较于同行业企业，公司是国内少数专注于技术门槛更高、研发难度更大的中大型 PLC 细分领域的厂商，现已实现关键技术的国产化突破，并在控制精度、系统稳定性和复杂场景适应性等关键技术指标上达到西门子等国际领先品牌的水平。与此同时，公司将打造跨行业通用型标准化产品为核心战略，搭建起可快速复制的产品解决方案体系，为拓展更广阔的下游应用市场奠定了坚实基础；目前，公司中大型 PLC 产品已率先落地三峡水电站、南水北调、青岛地铁等重大工程，并依托在水利水电、轨道交通等传统优势领域的标杆项目示范效应，在石油石化、市政公用等领域加速渗透，同时亦积极布局冶金（如电解铝市场，电解槽槽控及天车联动系统等）、风电（风电主控系统）、橡胶机械（硫化机控制系统）、养殖及饲料产业（养殖集控系统、饲料集控系统）、核电及核工业、算力中心监控系统等培育领域，构建了具备可持续发展的市场拓展路径。根据公司统计的 PLC 市场规模数据，2023-2025 年公司中大型 PLC 产品的市场占有率分别为 1.45%、2.76%和 3.58%，呈持续提升趋势，在本土品牌中具有较为突出的市场地位。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 1 个项目。

1、傲拓科技产研一体化中心项目：傲拓科技产研一体化中心项目具体包括可编程逻辑控制器生产中心项目、研发中心项目两个子项目，分别拟投入 17,540.82 万元和 34,955.43 万元；主要围绕公司主营的可编程逻辑控制器（PLC）产品开展研发、生产及产业化建设，与核心技术、主要产品及未来技术发展方向紧密相关。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

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	傲拓科技产研一体化中心项目	52,496.25	52,496.25	-
1.1	可编程逻辑控制器生产中心项目	17,540.82	17,540.82	36 个月
1.2	研发中心项目	34,955.43	34,955.43	24 个月
	总计	**52,496.25**	**52,496.25**	**-**

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 3.18 亿元，同比增长 30.36%；实现归属于母公司净利润 1.18 亿元，同比增长 32.79%。根据管理层初步预测，公司预计 2026 年实现营业收入 3.80 亿元至 4.20 亿元，较 2025 年同比增长 19.61%至 32.21%；预计实现归母净利润 1.40 亿元至 1.60 亿元，较

2025 年同比增长 18.20%至 35.09%；预计实现扣非归母净利润 1.30 亿元至 1.50 亿元，较 2025 年同比增长 13.75%至 31.25%。

公司专注于可编程逻辑控制器（PLC）领域；根据主营业务的相似性，选取汇川技术、信捷电气、禾川科技、中控技术为傲拓科技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 140.52 亿元，平均 PE-TTM（剔除异常值及负值/算术平均）为 24.42X，平均销售毛利率为 29.97%；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行业可比公司。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值(亿元)	PE-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）
300124.SZ	汇川技术	1,431.44	27.56	451.05	21.77%	50.50	17.84%	28.95%	14.28%
603416.SH	信捷电气	61.39	21.28	20.14	17.87%	2.54	11.21%	37.49%	9.37%
688320.SH	禾川科技	46.81	-305.07	10.17	25.49%	-1.30	21.23%	22.22%	-10.71%
688777.SH	中控技术	419.01	269.51	80.73	-11.66%	4.41	-60.48%	31.22%	4.41%
平均值		489.67	24.42	140.52	13.37%	14.04	-2.55%	29.97%	4.34%
688845.SH	**傲拓科技**	**/**	**/**	**3.18**	**30.36%**	**1.18**	**32.79%**	**75.64%**	**19.83%**

资料来源：iFind（数据截至日期：2026 年 11 月 17 日），华金证券研究所

备注：可比公司 PE-TTM 均值计算剔除禾川科技、中控技术。

（六）风险提示

公司规模相对较小、产品结构相对单一及经营业绩可持续性的风险，海外终端市场稳定性及出口代理商客户坏账风险，业务开拓不达预期的风险，规模扩张带来的管理风险，收入季节性波动的风险，行业需求波动及市场竞争加剧的风险，毛利率较高无法持续的风险，应收账款回收的风险等。

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、戴筝筝声明，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