

2026 年 09 月 02 日

洛轴股份（301699.SZ）

投资要点

◆ 8 月 26 日有一家创业板上市公司“洛轴股份”询价。

◆ 洛轴股份（301699）：公司主营业务为轴承及相关零部件的研发、生产和销售。公司 2023-2025 年分别实现营业收入 44.41 亿元/46.75 亿元/60.34 亿元，YOY 依次为 32.88%/5.26%/29.07%；实现归母净利润 2.31 亿元/2.51 亿元/5.29 亿元，YOY 依次为 442.59%/8.79%/110.91%。根据公司预测，2026 年 1-9 月营业收入同比增长 5.52%至 11.08%，归母净利润同比增长 7.47%至 12.25%。

② 投资亮点：1、公司为我国轴承行业规模最大的综合性轴承制造企业之一，在风力发电、航空航天及军工、轨道交通及新能源汽车轴承领域市占率均位居行业前三。公司前身为创建于 1954 年的洛阳轴承厂，是中国“一五”期间 156 项重点工程之一；历经 70 余载的深耕，成长为国内轴承行业规模最大的综合性轴承制造企业之一。具体来看：（1）产品矩阵完善；公司下游重点聚焦风电设备等重大装备、航空航天等高端装备、新能源车等战略性新兴产业，产品系列超过 3 万余种，尺寸覆盖内径 6mm 到外径 15m。（2）科研与产业化成果突出；公司曾承担多项国家科技攻关任务，在多项高端轴承领域实现国外技术垄断突破，尤其在风电轴承领域，近五年多款风电轴承产品获国家级/省级首台（套）重大技术装备认定，且经中国轴承工业协会鉴定多项科技成果达到国际先进水平。根据中国轴承工业协会出具的证明文件，公司已成为风力发电、轨道交通、航空航天及军工、新能源汽车等下游领域主要轴承配套供应商，多项产品市场占有率排名行业前三。2、公司积极拓展研制医疗器械轴承、机器人轴承及高档数控机床轴承等新品，持续丰富公司产品线。

（1）在医疗器械轴承方面，公司已率先完成针对高转速、低噪音医疗 CT 轴承的体系化研究，实现了 60rpm、80rpm、120rpm 等主流转速 CT 主轴承的规模化量产与稳定供货，自主研发的 180rpm 主轴承也取得了显著突破，关键性能指标噪音控制达到国际同等水平，并已进入小批量供货阶段。（2）机器人轴承研发领域，公司研制出了薄壁等截面、交叉圆柱滚子两种系列轴承以及 RV 减速器、谐波减速器专用系列精密轴承，性能指标达到国际先进水平，并已成功供应给多家国内减速器及机器人企业。（3）在高档数控机床轴承方面，公司研制的产品能够满足主机轻量化、高精度、低扭矩的严格要求，现已完成国内各高端机床、精密天线雷达底座等主机的配套工作。3、公司拥有雄厚股东背景，除获得多方国有资本赋能外，亦借助股权合作，与上、下游产业链主体实现深度绑定。（1）国有资本方面，公司实控人为洛阳市国资委，同时河南省国资委间接持有公司 9.9%股权、中航产投直接持有公司约 5%股权；在此基础上，IPO 战略配售还引入了国企结构调整基金二期等国家级国有资本。（2）产业资本层面，IPO 发行前，上游轴承钢核心供应商济源钢铁、轴承同业企业五洲新春、以及下游的航空工业集团与大型装备零部件制造企业郑煤机均为公司重要股东。此外，本次 IPO 战略配售再度深化产业链绑定，引入一批与公司具备战略合作关系或长期合作愿景的下游头部厂商，覆盖包括新能源领域的运达能源、东方电气、三一重能、上海电气，汽车领域的东风汽车、北汽集团，船舶装备领域的中船集团，工程机械领域的徐工集团以及军工领域的兵器工业集团等。

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）	724.00
流通股本（百万股）	
12 个月价格区间	/

分析师

李惠

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



② **同行业上市公司对比：**公司专注于轴承及相关零部件领域；根据主营业务的相似性，选取万向钱潮、新强联、瓦轴 B、襄阳轴承、国机精工、长盛轴承、人本股份为洛轴股份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 56.31 亿元，平均 PE-TTM（剔除负值及异常值/算术平均）为 37.56X，平均销售毛利率为 24.67%；相较而言，公司营收规模处于同业的中高位区间，但销售毛利率未及可比公司平均。

◆ **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。

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)	4,441.3	4,674.9	6,033.8
同比增长(%)	32.88	5.26	29.07
营业利润(百万元)	247.8	258.3	583.1
同比增长(%)	-765.21	4.24	125.74
归母净利润(百万元)	230.7	250.9	529.3
同比增长(%)	442.59	8.79	110.91
每股收益(元)		0.42	0.88

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、洛轴股份	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：全球轴承市场规模及预测（2024 年至 2034 年，亿美元）	6
图 6：2024 年全球轴承市场规模分布	6
图 7：轴承下游应用市场销售额占比	6
 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、洛轴股份

公司主营轴承及相关零部件的研发、生产和销售，拥有轴承行业唯一国家重点实验室，在高端轴承领域研发与布局处于国内领军地位。目前，公司产品系列超过 3 万余种，产品尺寸范围从内径 6mm 到外径 15m，广泛应用于重大装备、高端装备以及新能源汽车等战略性新兴产业，对提升我国装备制造能力、制造业优化升级具有重要战略意义。

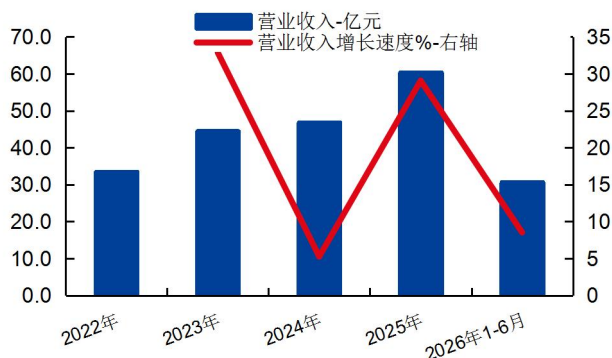
公司拥有轴承行业唯一国家重点实验室（航空精密轴承国家重点实验室），拥有首批认定的国家企业技术中心，设有 CNAS 认证实验室、河南省高速重载轴承工程技术研究中心、河南省轴承产品质量监督检验中心、河南省轴承技术创新中心及河南省科学院高端轴承产业研究院等，搭建了完善的轴承研发实验平台。作为中国轴承工业协会副理事长单位企业，公司积极参与国家标准、国家军用标准、行业标准和团体标准，以及国家、地方计量技术规范的标准化和制修订工作。截至本招股意向书签署日，公司共主持、参与制修订国家标准 34 项、国家军用标准 11 项、行业标准 23 项、团体标准 7 项、国家计量技术规范 2 项、地方计量技术规范 2 项，促进行业标准体系构建，推动行业科学技术进步。

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 44.41 亿元/46.75 亿元/60.34 亿元，YOY 依次为 32.88%/5.26%/29.07%；实现归母净利润 2.31 亿元/2.51 亿元/5.29 亿元，YOY 依次为 442.59%/8.79%/110.91%。据最新财报情况，2026 年 1-6 月公司实现营业收入 30.61 亿元，同比增长 8.52%；实现归属于母公司净利润 2.86 亿元，同比增长 11.35%。

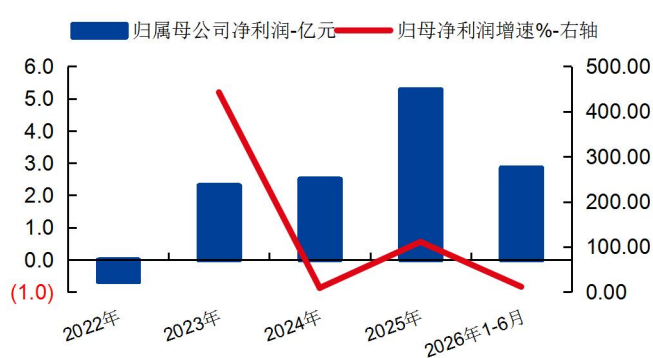
2025 年，公司主营业务收入按业务类别可分为三大板块，分别为成品轴承（57.19 亿元，占 2025 年主营收入的 97.16%）、轴承零部件（1.30 亿元，占 2025 年主营收入的 2.21%）、提供服务（0.37 亿元，占 2025 年主营收入的 0.63%）。2023 年-2025 年，公司主营业务收入主要来源于成品轴承，收入占比稳定在 95%以上；其中又以专用轴承为主体，贡献七成以上公司收入。

图 1：公司收入规模及增速变化



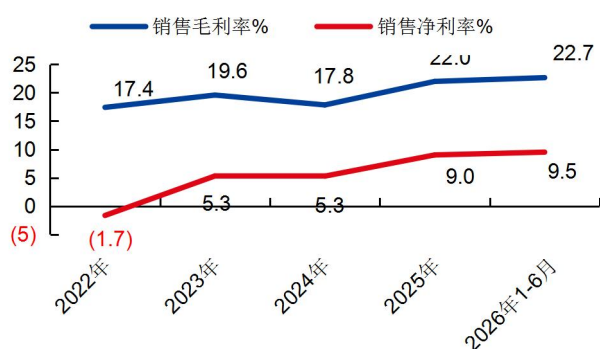
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



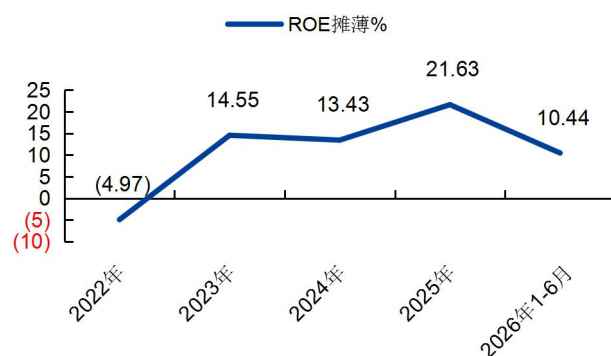
资料来源：iFind，华金证券研究所

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

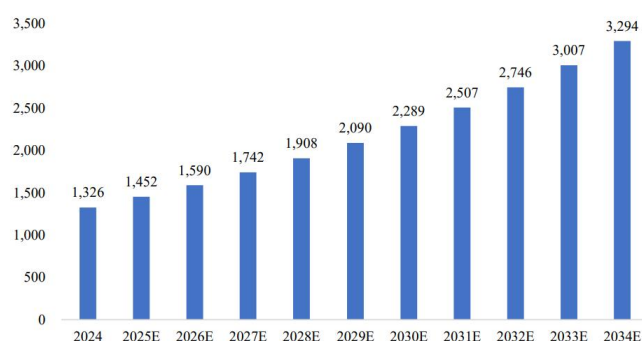
1、轴承行业

轴承是装备制造领域关键基础部件，直接影响主机技术水平和质量性能，也是实现产品性能、功能与效率的重要保证，目前广泛应用于风力发电、汽车、轨道交通、航空航天、国防军工、矿山冶金、工程机械、机床电机、医疗器械、港口船舶、石油机械、机器人、尖端科研装备等工业制造领域；其发展水平作为国家工业实力的重要体现，对国民经济发展和国防建设起着重要支撑作用。

根据咨询机构 Precedence Research 数据，2024 年全球轴承行业市场规模达到 1,326 亿美元，预计到 2034 年将超过 3,294 亿美元，2025 年至 2034 年年复合增长率为 9.53%。假设按区域进行划分，以中国、日本为代表的亚太地区位居第一，占比达 41%，其中中国市场占全球轴承市场的比例约为 31%，位居全球第一；欧洲地区占比 27%紧随其后，北美洲、拉丁美洲、中东和非洲地区占比为 20%、8%和 4%。

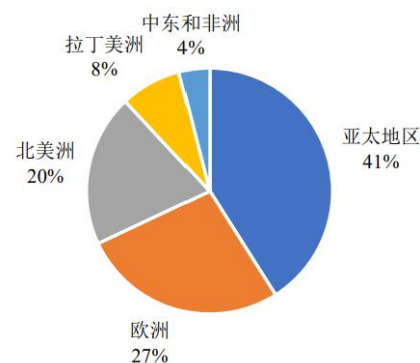
随着工业化进程的不断加速，全球制造业向东南亚转移，亚洲已成为全球最大的轴承消费市场，以中国、日本为代表的亚洲国家逐渐占据轴承行业的中低端市场，欧美国家在中高端轴承市场依然有较强的竞争优势。全球轴承行业经过多年产业竞争后，目前世界八大轴承企业瑞典斯凯孚（SKF）、德国舍弗勒集团（Schaeffler）、美国铁姆肯（TIMKEN）、日本的恩斯克（NSK）、恩梯恩（NTN）、捷太格特（JTEKT）、美蓓亚（Minebea）及不二越（NACHI）仍占据全球 60% 以上市场。

图 5：全球轴承市场规模及预测（2024 年至 2034 年，亿美元）



资料来源：Precedence Research，华金证券研究所

图 6：2024 年全球轴承市场规模分布



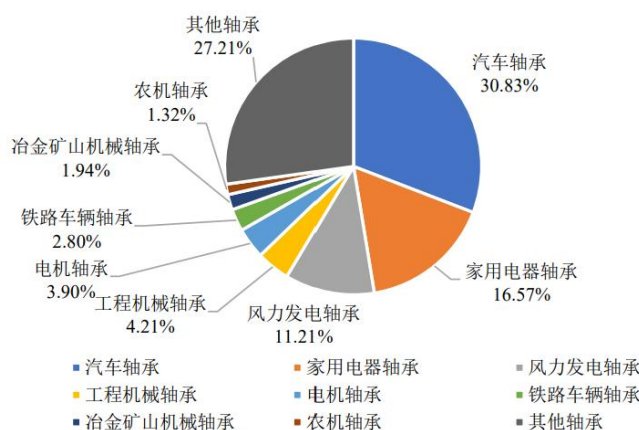
资料来源：Precedence Research，华金证券研究所

国内方面，根据中国轴承工业协会数据，中国轴承市场规模由 2014 年的 255.2 亿美元增长至 2023 年的 281.9 亿美元，我国轴承产业规模已经位居世界前列。从国内轴承市场需求的特点和重点发展产品分析，随着国民经济的发展，新能源、轨道交通、汽车、机械、电子等产业对轴承产品的需求量明显上升，对产品的精度、性能及品种、规格的多样化需求也越来越高。主机用户已不满足于一般通用轴承的需求，从而转向精密、高性能、高精度、低噪声、长寿命等要求的专用轴承的需求。目前我国轴承生产存在的产品结构为普通品轴承产能较大，而精密、高性能、高精度、长寿命轴承却无法满足不同需求；与国外同类产品相比仍存在较大差距，其质量、品种和数量均不能满足国内需求，大部分仍依赖进口，有些主机配套产品几乎 100%使用进口轴承。

中国轴承产业正处在从高速增长向高质量发展转型的关键时期，整体呈现出规模持续壮大、高端化突破显著、智能化与绿色化加速推进的态势，并在国际市场上的竞争力不断增强。不过，当前在高端轴承材料、创新设计等基础研发环节与国际顶尖水平仍有差距，部分高端领域轴承的国产化率较低，突破这些“卡脖子”环节是迈向产业高端的关键。

根据《中国机械工业年鉴 2024》统计，基于具体产品应用领域的不同，轴承行业年报企业轴承产品主要销往汽车、家用电器、风力发电等市场；其中汽车轴承占总销售额 30.83%，家用电器轴承占总销售额 16.57%，风力发电轴承占总销售额 11.21%，三者销售额占到年报企业总销售额的 58.61%。

图 7：轴承下游应用市场销售额占比



资料来源：中国机械工业年鉴 2024，华金证券研究所

（三）公司亮点

1、公司为我国轴承行业规模最大的综合性轴承制造企业之一，在风力发电、航空航天及军工、轨道交通及新能源汽车轴承领域市占率均位居行业前三。当前国内轴承行业呈现中低端产能充裕，高端供给不足、仍高度依赖进口的格局，产业链自主可控诉求迫切；伴随“十五五”产业升级有序推进，高端装备制造、新能源等下游市场持续扩容，高端轴承行业有望迎来需求增长与国产化发展的双重红利期。公司前身为创建于 1954 年的洛阳轴承厂，是中国“一五”期间 156 项重点工程之一；历经 70 余载的深耕，公司成长为国内轴承行业规模最大的综合性轴承制造企业之一，拥有轴承行业唯一国家重点实验室，高端轴承领域研发与布局处于国内先进水平。具体来看：

（1）产品矩阵完善；公司下游重点聚焦风电设备等重大装备、航空航天等高端装备、新能源车等战略性新兴产业，现阶段产品系列已超过 3 万余种，尺寸覆盖内径 6mm 到外径 15m。（2）科研与产业化成果显著，曾承担多项国家科技攻关任务；作为核心配套单位完成全球首台 20MW 海上风电机组主轴轴承国产化研制，亦是国内首批开展高速动车组轴承（或高铁轴承）研究的企业，并承担了 C919、C929 国产客机发动机主轴轴承与传动系统附件轴承的研制配套任务；截至目前，公司已在多类高端轴承领域实现国外技术垄断突破，尤其在风电轴承领域，近五年多款相关轴承产品获国家级/省级首台（套）重大技术装备认定、且经中国轴承工业协会鉴定多项科技成果达到国际先进水平。根据中国轴承工业协会出具的证明文件，2024 年公司重大装备轴承领域风电主轴轴承、风电偏变轴承、风电齿轮箱轴承分别位居行业第一、行业第二及行业前三；高端装备轴承领域轨道交通轴承、航空航天轴承排名行业前三；汽车轴承领域新能源汽车轮毂轴承排名行业前三。

2、公司积极拓展研制医疗器械轴承、机器人轴承及高档数控机床轴承等新品，持续丰富公司产品线。（1）在医疗器械轴承方面，公司已率先完成针对高转速、低噪音医疗 CT 轴承的体系化研究，构建了国内唯一覆盖“研发-生产-测试”全链条的自主技术平台；目前已实现 60rpm、80rpm、120rpm 等主流转速 CT 主轴轴承的规模化量产与稳定供货，自主研发的 180rpm 主轴轴承也取得了显著突破，关键性能指标噪音控制达到国际同等水平，并已进入小批量供货阶段。（2）机器人轴承研发领域，公司研制出了薄壁等截面、交叉圆柱滚子两种系列轴承以及 RV 减速器、谐波减速器专用系列精密轴承，性能指标达到国际先进水平，并已成功供应给多家国内减速机及机器人企业。（3）在高档数控机床轴承方面，公司研制的产品能够满足主机轻量化、高精度、低扭矩的严格要求，现已完成国内各高端机床、精密天线雷达底座等主机的配套工作。

3、公司拥有雄厚股东背景，除获得多方国有资本赋能外，亦借助股权合作，与上、下游产业链主体实现深度绑定。（1）国有资本方面，公司实控人为洛阳市国资委，同时河南省国资委通过河南天工至诚、河南澳洛赋豫以及现代服务业基金合计持有公司 9.9% 股权，中航产投亦直接持有公司约 5% 股权；在此基础上，本次 IPO 战略配售还引入了国企结构调整基金二期等国家级国有资本，使得国有资本矩阵得到进一步夯实。（2）产业资本层面，IPO 发行前便已实现多环节产业链资本布局。其中，上游轴承钢核心供应商济源钢铁通过旗下济源民安持股 10%，轴承同业企业五洲新春直接持股 8.5%；下游航空工业集团通过中航产投、大型装备零部件制造企业郑煤机集团亦通过其产投平台分别持股 5%、15%。除存量股东之外，本次 IPO 战略配售再度深化产业链绑定，引入一批与公司具备战略合作关系或长期合作愿景的下游头部厂商，覆盖包括新能

源领域的运达能源、东方电气、三一重能、上海电气，汽车领域的东风汽车、北汽集团，船舶装备领域的中船集团，工程机械领域的徐工集团以及军工领域的兵器工业集团等。

（四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 4 个项目，以及偿还银行贷款项目。

1、高速列车转向架轴承开发及应用：项目通过新建高铁轴承示范线工厂，建设高速动车组轴承的生产线，重点发展具有高技术含量、高精度、高附加值的高速列车轴箱轴承、齿轮箱轴承和牵引电机轴承，并实现工程化、产业化。项目实施完成后，公司时速 350 公里高速列车轴箱轴承、时速 350 公里高速列车齿轮箱轴承和时速 350 公里高速列车牵引电机轴承制造技术将处于国内先进水平。

2、新能源轴承智能化生产建设项目：项目进行产业自动化、智能化升级改造，重点发展新能源汽车轮毂轴承单元、滚珠丝杠等精密部件；项目建设完成后，洛轴科技公司将新增年产 985 万套新能源汽车关键零部件的生产能力，汽车轮毂轴承单元、滚珠丝杠的工艺装备技术将处于国内先进水平。

3、重大技术装备配套精密轴承产业升级建设项目：项目重点投资发展以大功率风电主轴、齿轮箱、偏航变桨轴承、盾构机主轴承等为代表的高精度、高技术含量、高附加值的高端轴承。

4、高端精密小型转盘轴承产业化建设项目：项目重点投资发展以高档数控机床精密转台轴承、机器人系列轴承、高性能医疗器械轴承等为代表的高精度、高技术含量、高附加值的高端轴承。

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	高速列车转向架轴承开发及应用	28,000.00	19,200.00	2 年
2	新能源轴承智能化生产建设项目	78,940.00	78,940.00	2 年
3	重大技术装备配套精密轴承产业升级建设项目	42,840.00	42,840.00	2 年
4	高端精密小型转盘轴承产业化建设项目	19,300.00	19,300.00	2 年
5	偿还银行贷款项目	19,720.00	19,720.00	-
	总计	188,800.00	180,000.00	-

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 60.34 亿元，同比增长 29.07%；实现归属于母公司净利润 5.29 亿元，同比增长 110.91%。根据管理层初步预测，公司预计 2026 年 1-9 月实现营业收入 47.50 亿元至 50.00 亿元，较 2025 年同期增长 5.52%至 11.08%；预计实现归母净利润 4.50 亿元至 4.70 亿元，较 2025 年同期增长 7.47%至 12.25%；预计实现扣非归母净利润 4.40 亿元至 4.60 亿元，较 2025 年同期增长 6.94%至 11.80%。

公司专注于轴承及相关零部件领域；根据主营业务的相似性，选取万向钱潮、新强联、瓦轴 B、襄阳轴承、国机精工、长盛轴承、人本股份为洛轴股份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 56.31 亿元，平均 PE-TTM（剔除负值及异常值/算术平均）为 37.56X，平均销售毛利率为 24.67%；相较而言，公司营收规模处于同业的中高位区间，但销售毛利率未及可比公司平均。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-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）
000559.SZ	万向钱潮	373.31	35.42	133.91	4.06%	10.36	8.89%	17.75%	11.59%
300850.SZ	新强联	102.61	12.36	46.28	57.11%	8.18	1151.44%	28.00%	13.51%
200706.SZ	瓦轴 B	10.67	-32.69	23.51	14.49%	-0.58	47.29%	17.11%	-25.26%
000678.SZ	襄阳轴承	40.31	-74.36	15.39	5.77%	-0.49	-38.89%	13.63%	-6.19%
002046.SZ	国机精工	263.11	195.02	30.19	13.59%	2.60	-6.96%	34.10%	6.63%
300718.SZ	长盛轴承	165.43	64.90	12.68	11.46%	2.53	10.59%	35.01%	15.04%
A05680.SH	人本股份	/	/	132.22	10.55%	6.56	-6.36%	27.07%	11.51%
	平均值	159.24	37.56	56.31	16.72%	4.17	166.57%	24.67%	3.83%
301699.SZ	洛轴股份	/	/	60.34	29.07%	5.29	110.91%	21.99%	24.52%

资料来源：iFind（数据截至日期：2026 年 8 月 31 日），华金证券研究所

备注：PE-TTM 均值计算剔除 PE 值为负的瓦轴 B 和襄阳轴承，以及 PE 值异常的国机精工。

（六）风险提示

原材料价格波动风险、市场竞争风险、经营业绩下滑风险、技术创新风险、业务规模扩大引发的管理能力风险、产品质量控制风险、毛利率波动且低于同行业可比公司的风险、应收账款回收风险、存货跌价风险、关联采购占比较高风险、安全生产风险、环境保护风险等。

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