

2025年08月28日

部分周期和成长行业中报可能偏好

主题报告

投资要点

- ◆ **中报预告视角：已披露可比口径下周期、成长行业中报盈利增速较高。**（1）已披露可比口径下 A 股整体盈利增速回升。截至 2025/08/27，全部 A 股中报业绩（包括中报、预告和快报）合计披露率为 81.1%，可比口径下已披露上市公司中报归母净利润的同比增速为+4.7%。（2）已披露可比口径下周期、成长行业中报盈利增速占优。一是农林牧渔、钢铁、建材、传媒、计算机、有色金属、电子等周期、成长行业已披露中报盈利增速占优；二是银行、非银、汽车、有色金属、通信、电子、电力设备及新能源、机械、基础化工、传媒等行业已披露中报盈利正增长占比较高。
- ◆ **工业企业利润增速视角：4-6 月交运、电新、有色、机械等行业利润同比增速较高。**（1）A 股 2025 年一季报盈利增速较 2024 年年报增速可能有所改善。一是 A 股盈利增速与工业企业利润增速较为同步。二是 2025 年 4-6 月工业企业利润增速有所改善：首先，2025 年 4-6 月工业企业利润累计同比增速为-1.8%，较 2024 年的-3.3% 的累计同比增速出现较大改善；其次，2025 年 4-6 月制造业企业利润累计同比增长 4.5%，延续一季度的改善趋势。（2）交运、电新、有色、机械等相关工业行业 4-6 月利润同比增速较高。一是上游的有色、电力公用，中游的交运、机械、电新，下游的汽车 4-6 月利润同比正增长。二是煤炭、轻工制造、纺织服装、石油石化等 4-6 月利润同比负增长，盈利增速排名靠后。
- ◆ **中报基数视角：房地产、计算机等行业中报盈利同比增速基数较低。**（1）农林牧渔、电子、汽车、电力公用 2024 年中报盈利增速较高，均在 15% 以上，今年中报盈利增速面临高基数压力。（2）房地产、综合、建材、电新、钢铁、传媒等中报业绩增速可能受益于低基数：一是房地产、综合、建材、电新、钢铁、传媒、煤炭、国防军工、计算机等行业 2024 年中报盈利同比均下降 20% 以上；二是当前钢铁、建材、传媒、计算机已披露的可比口径下 2025 年中报业绩同比平均增速较高。
- ◆ **基本面视角：有色、电子、交运、消费等行业一季度景气度有所改善。**（1）上游：黄金、铜、小金属等有色金属价格 2025H1 上涨，相关行业景气上升。（2）中游：电子、交运等行业二季度景气有所改善。一是新一轮半导体周期延续复苏态势，叠加，国内消费品以旧换新政策持续，618 期间下游消费需求回暖，半导体和消费电子景气度延续。二是上半年假期密集拉动全国客流高位运行，交运行业明显受益。三是机械：供需两旺，利润延续修复。（3）下游：汽车、食品饮料、商贸零售等行业二季度业绩可能有所改善。
- ◆ **综合来看：有色、交运、电子、机械、钢铁、农林牧渔、消费（汽车、商贸零售）等中报业绩可能占优。**一是中报预告视角，钢铁、农林牧渔、建材、传媒、非银、交运、有色金属、计算机等行业已披露中报盈利同比增速较高。二是工业企业利润视角，交运、电新、有色、机械等相关工业行业 4-6 月利润同比增速较高。三是基数视角，钢铁、建材、传媒、计算机等行业 2024 年中报盈利同比均下降 20% 以上，2025H1 盈利同比增速基数较低。四是基本面视角：受价格上涨、消费提振政策等驱动，有色、电子、交运、机械、汽车、商贸零售等行业中报景气度有所改善。
- ◆ **风险提示：历史经验未来不一定适用、政策超预期变化、经济修复不及预期。**

分析师

邓利军

SAC 执业证书编号：S0910523080001

denglijun@huajinsc.cn

报告联系人

张欣诺

zhangxinnuo@huajinsc.cn

相关报告

华金研究 9 月金股推荐 2025.8.27

关键期市场风险偏好选择进一步向上，顺势同时或需警惕信号变化-华金证券新股周报 2025.8.25

短期会有调整吗？2025.8.23

情绪指标再次拉升至高位区域，密切关注关键期方向选择 - 华金证券新股周报 2025.8.17

短期慢牛持续，聚焦成长和补涨 2025.8.16



内容目录

一、中报预告视角：周期、成长行业占优	3
二、工业企业利润增速视角：交运、电新、有色、机械等盈利增速较高	4
三、中报基数视角：房地产、计算机等中报基数较低	6
四、基本面视角：有色、电子、交运、消费等行业景气度改善	7
（一）上游：有色金属二季度景气度提升	7
（二）中游：电子、交运、机械等行业二季度景气有所改善	8
（三）下游：汽车、食品饮料、商贸零售等二季度业绩可能改善	9
五、综合来看，有色、交运、电子、机械等中报业绩可能占优	10
六、风险提示	10

图表目录

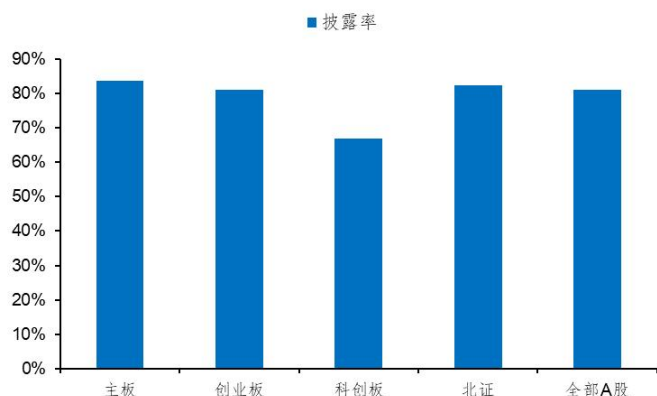
图 1：全部 A 股 2025 中报披露率为 81.1%	3
图 2：可比口径下 2025 已披露的中报盈利同比增长率为+4.7%	3
图 3：2025 年 H1 全行业已披露的盈利同比增速排名（截止 2025/8/27）	4
图 4：2025 年 4-6 月工业企业利润同比增速为-1.8%	5
图 5：2025 年中信一级行业对应工企利润总额同比变化（%）	5
图 6：2024H1 实际盈利增速与 2025 已披露的可比口径下盈利同比增速一览（截止 2025/8/27）	6
图 7：4-6 月贵金属价格整体稳步上涨	7
图 8：4-6 月铜、铝价格稳步增长	7
图 9：4-6 月 WTI 原油价格大幅下跌	7
图 10：4-6 月化工品价格指数维持底部震荡	7
图 11：4-6 月煤炭价格继续走弱，累计环比下降 3.2%	8
图 12：全球半导体销售额保持回暖趋势	8
图 13：智能手机出货量放缓	8
图 14：交运设备制造业盈利、投资端均有所下滑	9
图 15：挖掘机行业供需两旺，机械制造业利润稳步回升	9
图 16：新能源汽车销量整体保持向上趋势	9
图 17：新能源汽车出口同比高增长	9
图 18：餐饮、零售社零同比增速稳中有进	10
图 19：今年 2 月以后零售业景气指数提高	10

A股上市公司中报披露的截止时间为每年的8月31日，我们从四个方面对2025年H1业绩做出前瞻分析：一是根据目前已披露的实际情况分析A股各行业盈利增速，二是根据中频的工业企业利润数据做出推测，三是考察基数效应，四是区分产业链的上中下游进行基本面分析。

一、中报预告视角：周期、成长行业占优

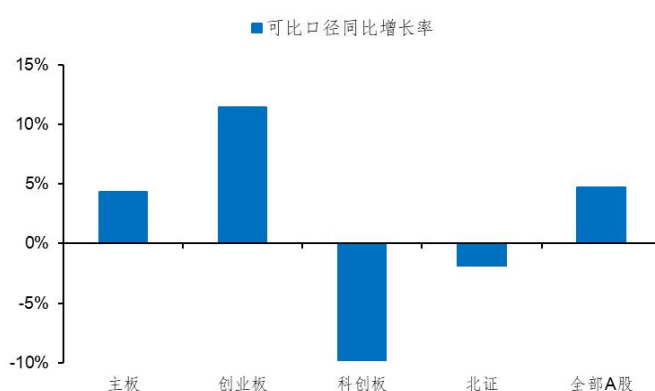
已披露可比口径下周期、成长行业的中报盈利增速占优。披露率方面，截止2025/08/27，全A共计5426家上市公司，中报业绩的实际/预告/快报披露合计达4401家，披露率为81.1%。其中主板、创业板、科创板、北证中报披露率分别为83.6%、81.1%、66.9%、82.4%。增长率方面，已披露中报的A股中47.1%的公司盈利实现正增长，其中主板、创业板、科创板、北证的盈利同比增长率分别为4.4%、11.4%、-9.8%、-1.9%。整体盈利趋势来看，已披露上市公司2025年H1归母净利润的同比增长率为4.7%，较2024年H1归母净利润的同比增长率-3.32%，呈现盈利大幅回升趋势。

图 1：全部 A 股 2025 中报披露率为 81.1%



资料来源：华金证券研究所，wind

图 2：可比口径下 2025 已披露的中报盈利同比增长率为+4.7%



资料来源：华金证券研究所，wind

已披露可比口径下周期、成长行业中报盈利增速占优。我们使用整体法对A股各行业2025H1盈利增长同比进行测算，截止2025/08/27，统计后我们发现：一是农林牧渔、钢铁、建材、传媒、计算机、有色金属、电子等周期、成长行业已披露中报盈利增速占优，增长率高达194%、168%、52%、51%、49%、40%、29%；二是银行、非银、汽车、有色金属、通信、电子、电力设备及新能源、机械、基础化工、传媒等行业已披露中报盈利正增长占比较高，正增长占比分别为89.5%、84.9%、57.1%、55.9%、53.0%、52.5%、51.7%、49.5%、47.4%、47.4%；三是房地产、煤炭、轻工制造等已披露中报盈利增速排名靠后，分别为-128%、-34%、-33%。

图 3：2025 年 H1 全行业已披露的盈利同比增速排名（截止 2025/8/27）

中信一级行业	已披露个股数量	披露率	可比口径同比增速
农林牧渔	96	89.7%	194%
钢铁	50	94.3%	168%
建材	78	89.7%	52%
传媒	114	80.9%	51%
计算机	292	81.3%	49%
有色金属	111	88.1%	40%
电子	400	80.2%	29%
交通运输	79	63.7%	28%
机械	558	79.9%	20%
非银行金融	53	75.7%	18%
建筑	122	75.3%	17%
电力设备及新能源	263	83.2%	14%
家电	65	77.4%	10%
通信	100	81.3%	9%
银行	19	45.2%	6%
综合	19	79.2%	5%
汽车	210	84.3%	2%
电力及公用事业	182	79.1%	1%
医药	393	79.7%	-1%
食品饮料	112	85.5%	-1%
基础化工	428	83.1%	-2%
纺织服装	82	82.8%	-7%
消费者服务	43	76.8%	-12%
石油石化	43	82.7%	-14%
商贸零售	83	80.6%	-15%
国防军工	97	78.9%	-18%
综合金融	8	80.0%	-22%
轻工制造	151	89.3%	-33%
煤炭	34	94.4%	-34%
房地产	95	89.6%	-128%

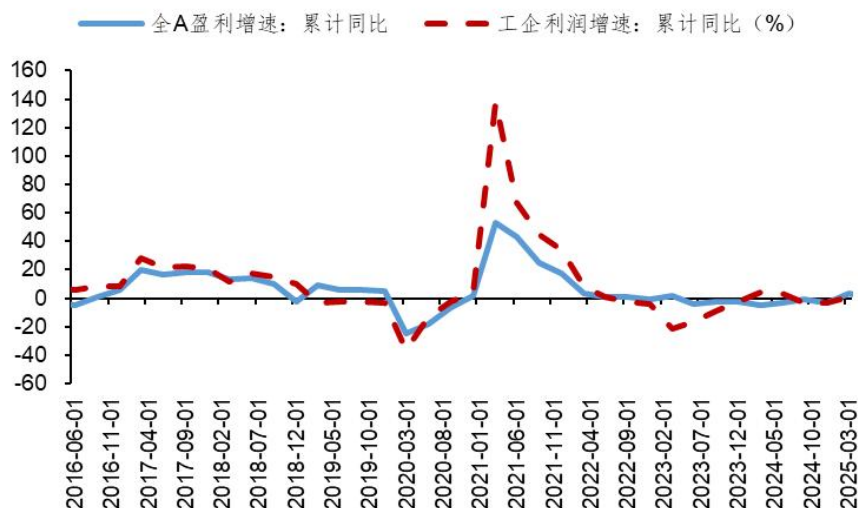
资料来源：华金证券研究所，wind

二、工业企业利润增速视角：交运、电新、有色、机械等盈利增速较高

A 股 2025 年中报盈利增速较 2024 年年报增速可能有所改善。一是 A 股盈利增速与工业企业利润增速较为同步。工业企业利润增速与 A 股盈利增速走势较为一致，且更新频率更高，因此相较财报数据披露更为前瞻。目前其数据已更新至 2025 年 7 月，对 A 股相关行业的中报业绩

预测有一定指引。二是 2025 年 4-6 月工业企业利润增速有所改善：首先，2025 年 4-6 月工业企业利润累计同比增速为-1.8%，较 2024 全年-3.3%的累计同比增速呈现改善态势；其次，2025 年 4-6 月制造业企业利润累计同比增长 4.5%，盈利持续弱修复。比照历史经验来看，工业企业利润增速与 A 股归母净利润增速通常表现出较高的相关性，当前工业企业利润、制造业企业利润累计同比增速均有所改善，或预示 A 股中报盈利增速修复的可能性较大。

图 4：2025 年 4-6 月工业企业利润同比增速为-1.8%



资料来源：华金证券研究所，wind

交运、电新、有色、机械等相关工业行业 4-6 月利润同比增速较高。（1）上游的有色、电力公用，中游的交运、机械、电新，下游的汽车 4-6 月利润累计同比正增长：上游行业方面，有色金属、电力公用利润保持正增长，利润累计同比达 7.8%、5.6%；中游行业方面，交运行业、电新利润累计同比表现亮眼，高达 39.2%、13.0%；下游行业方面，汽车盈利小幅增长，增速为 3.6%。（2）煤炭、轻工制造、纺织服装、石油石化等 4-6 月利润同比负增长，盈利增速排名靠后：上游方面，煤炭、石油石化维持疲软表现，利润同比为-53.0%、-11.5%；中游方面，轻工制造盈利增速转弱，利润同比为-21.4%；下游方面，纺织服装盈利增速向下调整至-12.9%。

图 5：2025 年中信一级行业对应工业企业利润总额同比变化（%）

一级行业	对应工业行业	利润总额累计同比%		
		2024 年度	2025 年 Q1	2025 年 Q2
交通运输	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	21.5	59.7	39.2
电力设备及新能源	电气机械和器材制造业	-2	7.5	13.0
有色金属	有色金属冶炼和压延加工业	15.2	33.6	7.8
机械	通用设备制造业	0.7	9.5	6.5
电力及公用事业	电力、热力生产和供应业	17.8	6.1	5.6
汽车	汽车制造业	-8	6.2	3.6
TMT（除传媒）	计算机、通信和其他电子设备制造业	3.4	3.2	3.5
食品饮料	酒、饮料和精制茶制造业	7.1	2.3	-2.1
医药	医药制造业	-1.1	0.7	-2.8
建材	非金属矿物制品业	-45.1	-14.2	-5.4
基础化工	化学原料和化学制品制造业	-8.6	-0.4	-9.0
石油石化	石油和天然气开采业	14.2	-3.1	-11.5
纺织服装	纺织服装、服饰业	1.5	-10.1	-12.9
轻工制造	造纸和纸制品业	5.2	-16.9	-21.4
煤炭	煤炭开采和洗选业	-22.2	-47.7	-53.0

资料来源：华金证券研究所，wind

三、中报基数视角：房地产、计算机等中报基数较低

房地产、计算机等行业中报盈利同比增速基数较低。我们以 2025 年中报归母净利润增速为基数来分析行业增长潜力：（1）农林牧渔、电子、汽车、电力公用 2024 年中报盈利增速较高，均在 15%以上，今年中报盈利增速面临高基数压力：一是农林牧渔、电子、汽车、电力公用等行业 24H1 增速基数较高，高达 174.6%、30.6%、17.7%、16.2%；二是农林牧渔、电子等已披露的 25H1 归母净利润同比增速延续较高，分别为 193.9%、29.2%，后续完全披露的 25H1 业绩增长也可能面临一定压力。（2）房地产、综合、建材、电新、钢铁、传媒等中报业绩增速可能受益于低基数：一是房地产、综合、建材、电新、钢铁、传媒、煤炭、国防军工、计算机等行业 2024 年中报盈利同比均下降 20%以上，低至-141.0%、-111.6%、-59.5%、-56.1%、-53.2%、-33.9%、-28.2%、-26.1%、-24.1%；二是当前钢铁、建材、传媒、计算机已披露的可比口径下 2025 年中报业绩同比平均增速较高，分别为 168.1%、51.8%、50.7%、48.7%，后续待完全披露的 25H1 业绩增长有一定空间。

图 6：2024H1 实际盈利增速与 2025 已披露的可比口径下盈利同比增速一览（截止 2025/8/27）

一级行业	2024H1归母净利润同比增速（%）	2025H1已披露归母净利润的同比增速
农林牧渔	174.6%	193.9%
电子	30.6%	29.2%
汽车	17.7%	1.6%
电力及公用事业	16.2%	0.7%
食品饮料	14.0%	-1.3%
交通运输	13.7%	27.8%
轻工制造	11.6%	-32.7%
石油石化	11.0%	-14.3%
家电	9.4%	9.5%
通信	7.2%	8.7%
银行	0.4%	5.6%
机械	0.3%	20.4%
非银行金融	-1.0%	17.9%
医药	-1.5%	-0.9%
消费者服务	-4.5%	-11.8%
有色金属	-4.7%	40.3%
基础化工	-5.1%	-1.6%
纺织服装	-8.1%	-6.6%
综合金融	-10.8%	-21.6%
建筑	-11.6%	16.9%
商贸零售	-18.3%	-14.7%
计算机	-24.1%	48.7%
国防军工	-26.1%	-17.5%
煤炭	-28.2%	-34.4%
传媒	-33.9%	50.7%
钢铁	-53.2%	168.1%
电力设备及新能源	-56.1%	13.7%
建材	-59.5%	51.8%
综合	-111.6%	4.7%
房地产	-141.0%	-128.1%

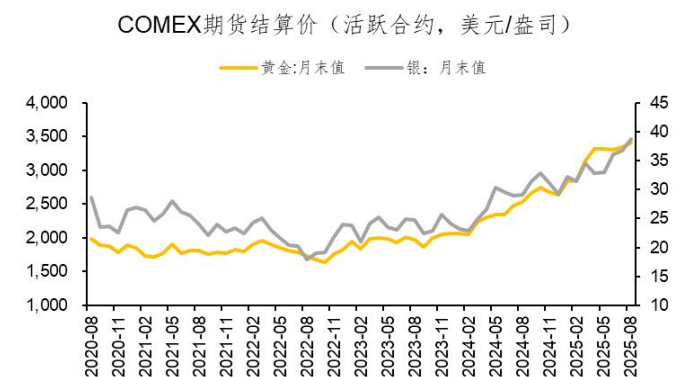
资料来源：华金证券研究所，wind

四、基本面视角：有色、电子、交运、消费等行业景气度改善

（一）上游：有色金属二季度景气度提升

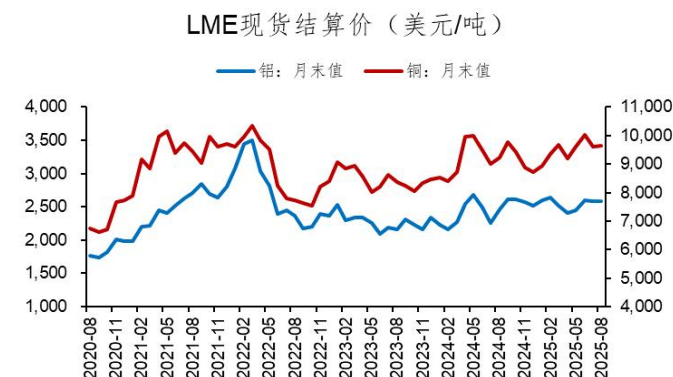
上游：黄金、铜、小金属等有色金属价格 2025H1 上涨，相关行业景气上升。（1）上游景气度改善明显的行业有：一是有色金属，贵金属方面，美国经济表现趋弱，市场开启“降息交易”，美债利率预期走弱、美元指数延续回落、全球央行购金需求强劲等因素共同推动黄金价格环比上涨 5.0%；工业金属方面，下游半导体、新能源等产业需求旺盛，带动上游材料铜价格环比上涨 3.8%；小金属方面，关税反制相关的稀土价格 1-3 月下跌，环比-0.11%。（2）上游景气度回落的行业：一是原油，4-6 月 OPEC 超预期增产加剧原油供应过剩，及关税冲击与经济衰退预期压制消费，WTI 原油期货价格 4-6 月累计环比下滑 8.9%；二是化工品，受原油价格下降等影响，化工产品价格指数维持在底部区间震荡，4-6 月累计环比下滑-3.8%；三是基建、房地产需求偏弱，叠加绿色能源发展加快，煤炭、钢铁等行业盈利较弱。

图 7：4-6 月贵金属价格整体稳步上涨



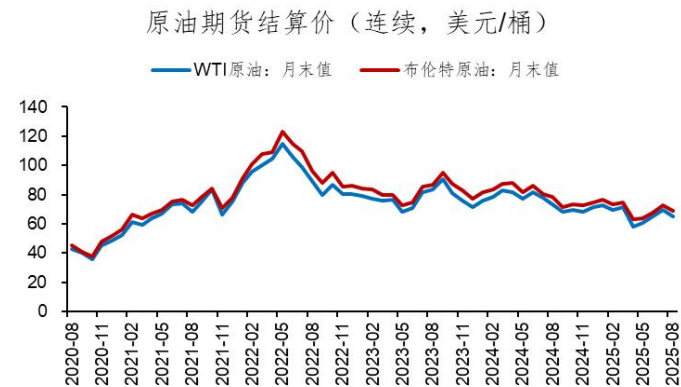
资料来源：华金证券研究所，wind

图 8：4-6 月铜、铝价格稳步增长



资料来源：华金证券研究所，wind

图 9：4-6 月 WTI 原油价格大幅下跌



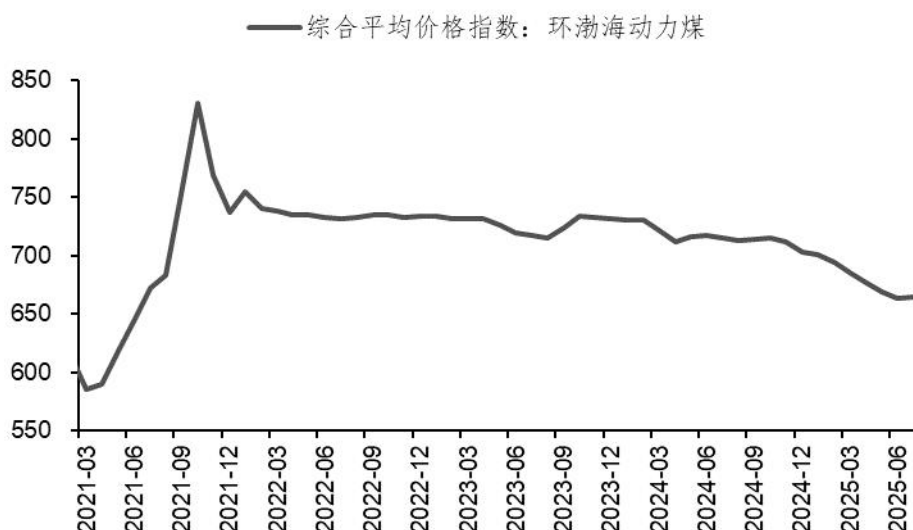
资料来源：华金证券研究所，wind

图 10：4-6 月化工品价格指数维持底部震荡



资料来源：华金证券研究所，wind

图 11：4-6 月煤炭价格继续走弱，累计环比下降 3.2%

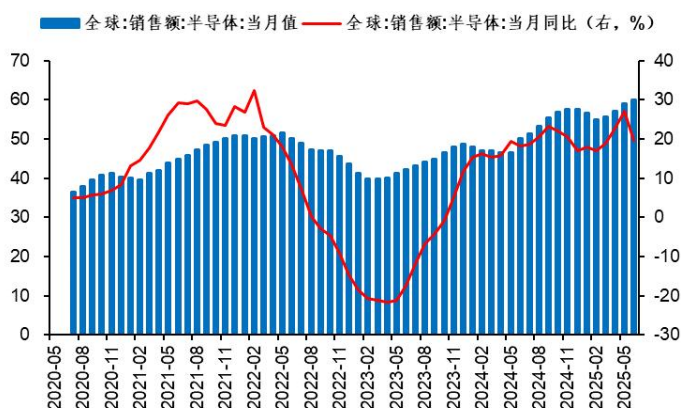


资料来源：华金证券研究所，wind

（二）中游：电子、交运、机械等行业二季度景气有所改善

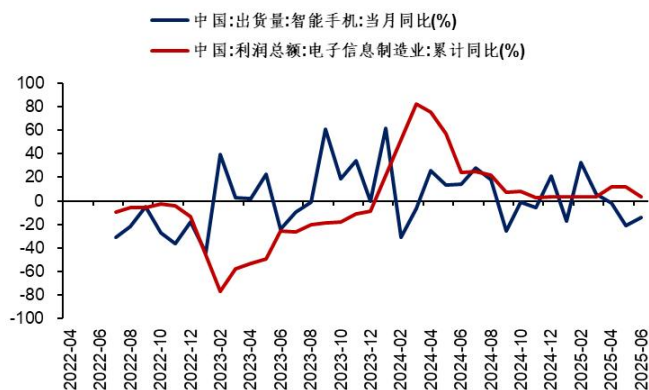
中游：电子、交运、机械等行业二季度景气有所改善。（1）电子：半导体方面，新一轮半导体周期延续复苏态势，4-5 月全球半导体销量同比增幅维持正高增，平均增速达 27.0%；消费电子方面，国内消费品以旧换新政策持续，叠加 618 期间下游消费需求回暖，5 月电子信息制造业利润总额强势反弹，累计同比增速高达+11.9%。（2）交运：利润端，上半年假期密集拉动全国客流高位运行，4-6 月铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业利润总额累计同比+39.2%，增速较高；投资端，4-6 月铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业固定资产投资完成额累计同比+27.3%，投资加速扩张。（3）机械：产能端，挖掘机 4-6 月产量同比分别为 13.0%、11.1%、9.4%，稳中有增；利润端，4-6 月通用设备制造业和专用设备制造业的利润累计同比增速分别为 11.7%、10.6%、6.5%，盈利延续改善；需求端，4-6 月我国挖掘机出口数量同比增长分别为 19.3%、5.4%、19.3%，外需增长稳定。

图 12：全球半导体销售额保持回暖趋势



资料来源：华金证券研究所，wind

图 13：智能手机出货量放缓



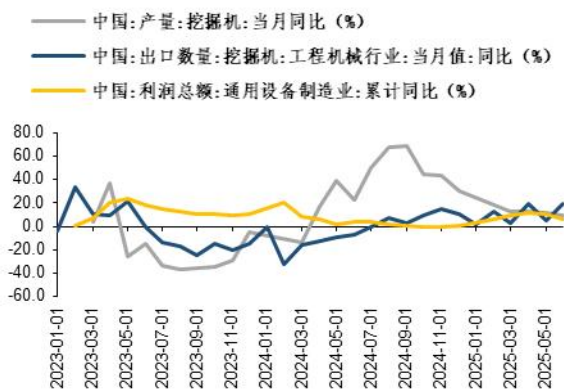
资料来源：华金证券研究所，wind

图 14：交运设备制造业盈利、投资端均有所下滑



资料来源：华金证券研究所，wind

图 15：挖掘机行业供需两旺，机械制造业利润稳步回升

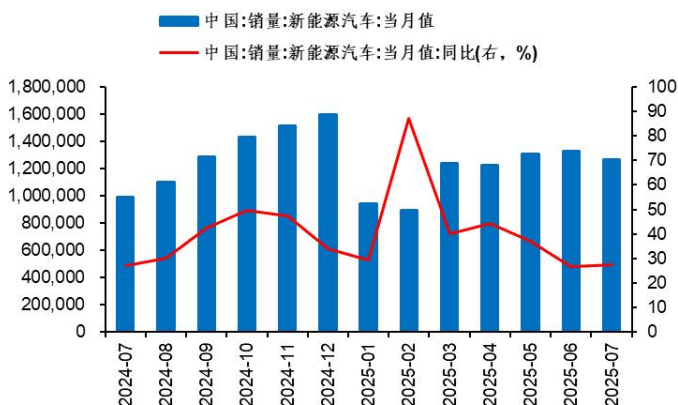


资料来源：华金证券研究所，wind

（三）下游：汽车、食品饮料、商贸零售等二季度业绩可能改善

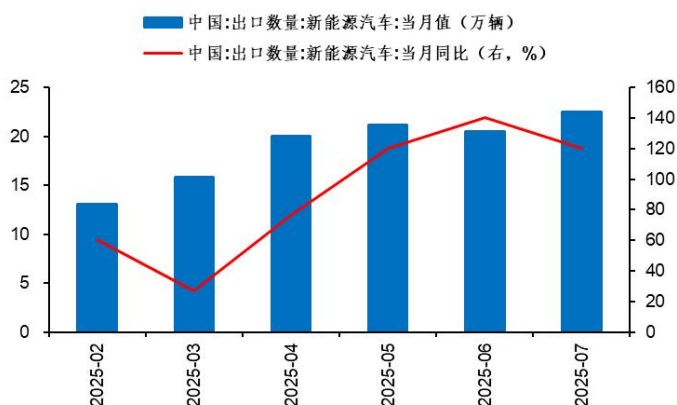
下游：汽车、食品饮料、商贸零售等行业二季度业绩可能有所改善。（1）汽车：内需方面，4月新能源汽车销量同比大幅增长44.2%，5月同比增幅略有收窄，仍保持36.9%的高增长，6月同比26.7%，内需总体改善明显；外需方面，新能源汽车4-6月同比增速70%向上，强外需有望带动盈利提升。（2）食品饮料、商贸零售：政策方面，促消费、扩内需的政策总基调不变，2025年6月六部门联合印发《关于金融提振和扩大消费的指导意见》，强调增加居民收入、提振消费；数据方面，4-6月餐饮收入、商贸零售的社零总额同比增速有所提升，4-6月份分别+5.2%、5.9%、0.9%和5.1%、6.5%、5.3%，此外4月以来零售业景气指数逐步提高也表明二季度食品饮料、商贸零售等消费行业的盈利可能改善。

图 16：新能源汽车销量整体保持向上趋势



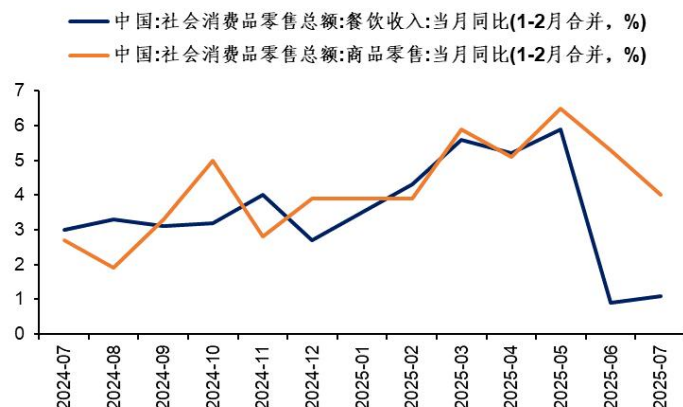
资料来源：华金证券研究所，wind

图 17：新能源汽车出口同比高增长



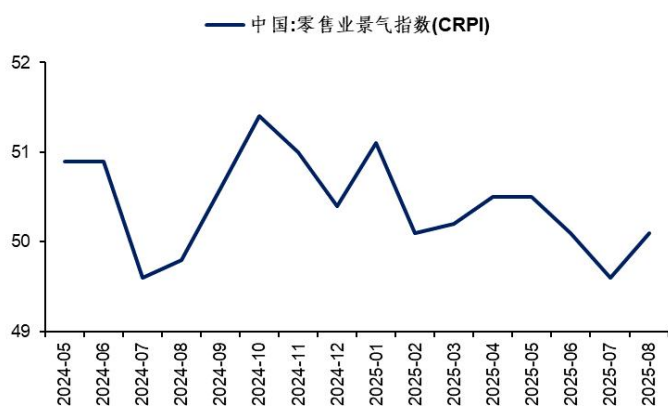
资料来源：华金证券研究所，wind

图 18: 餐饮、零售社零同比增速稳中有进



资料来源: 华金证券研究所, wind

图 19: 今年 2 月以后零售业景气指数提高



资料来源: 华金证券研究所, wind

五、综合来看，有色、交运、电子、机械等中报业绩可能占优

综合来看：有色、交运、电子、机械、消费（汽车、商贸零售）等中报业绩可能占优。一是中报预告视角，农林牧渔、钢铁、建材、传媒、计算机、有色金属、电子等行业已披露中报盈利增速占优，增长率高达 194%、168%、52%、51%、49%、40%、29%。二是工业企业利润视角，交运、电新、有色、机械等相关工业行业 4-6 月利润同比增速较高，分别为 39.2%、13.0%、7.8%、6.5%。三是基数视角，房地产、综合、建材、电新、钢铁、传媒等行业 2024 年中报盈利同比均下降 20% 以上，2025H1 盈利同比增速基数较低。四是基本面视角：受价格上涨、消费提振政策等驱动，有色、电子、交运、机械、汽车、商贸零售等行业中报景气度有所改善。

六、风险提示

- 1.历史经验未来不一定适用：文中相关复盘具有历史局限性，不同时期的市场条件、行业趋势和全球经济环境的变化会对投资产生不同的影响，过去的表现仅供参考。
- 2.政策超预期变化：经济政策受宏观环境、突发事件、国际关系的影响可能超预期或者不及预期，从而影响当下分析框架下的投资决策。
- 3.经济修复不及预期：受外部干扰、贸易争端、自然灾害或其他不可预测的因素，经济修复进程可能有所波动，从而影响当下分析框架下的投资决策。

分析师声明

邓利军声明，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