

闻泰科技 (600745.CH): 4Q20 业绩不及预期, 看好长期增长

闻泰科技公布的 4Q20 业绩预告低于市场预期, 因此我们相应地调低闻泰科技 2020 年至 2022 年业绩预测, 同时下调未来 12 个月目标价至人民币 123 人民币。但是, 我们看好闻泰的 ODM 业务和功率半导体业务长期增长, 维持“买入”评级。

- 虽然 4Q20 业绩不及预期, 但是看好公司在 ODM 业务的扩张以及功率半导体的长期布局和发展: 闻泰科技 4Q20 业绩预告低于市场预期, 主要由于 ODM 相关利润下滑, 因此我们相应地调低闻泰科技 2020 年至 2022 年净利润预测 35% 和 36%。公司认为今年一季度 ODM 业务将逐渐得到改善。长期看, 5G 周期的推进有利于闻泰增加单季采购比例改善单季利润, 并且公司也积极拓展非手机类产品, 包括笔电和 IoT 产品, 从而推动 ODM 业绩增长。受惠于汽车行业复苏需求, 安世的功率半导体产品均价在未来两年有结构性改善空间。因此, 我们维持“买入”评级。
- 4Q20 回顾以及 1Q20 展望:** 闻泰科技公布 2020 年净利润区间为 24 亿至 28 亿之间, 中值同比增长 107%。因此 4Q20 净利润为 1.4 亿至 5.4 亿之间, 中值同比下滑 53%, 环比下滑 39%, 低于市场预期。主要原因是公司加大研发投入以及原材料涨价导致 ODM 利润下滑。另外, 股权激励摊销等非经营性费用也对 4Q20 利润造成压力。闻泰管理层认为 2021 年一季度 ODM 的新项目的利润会逐渐改善。同时, 功率半导体业务 4Q20 出货量创下历史新高, 并有望在 1Q21 持续。
- 估值:** 我们采用分布加法得到闻泰科技 123 元的目标价, 对应 2021 年 ODM 业务 40x PE 以及半导体业务 72x PE。
- 投资风险:** 1) 手机供应链上游原材料涨价情况持续, 拖累 ODM 利润; 3) 费用提升影响利润; 4) 功率半导体产能升级不及预期。

图表 1: 盈利预测和财务指标 (2018-2022E)

人民币百万元	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入	17,335	41,578	59,502	66,052	70,677
总收入同比增速 (%)	2.5%	139.8%	43.1%	11.0%	7.0%
净利润	61	1,254	2,434	2,904	3,507
净利润同比增速 (%)	-81.5%	1954.4%	94.2%	19.3%	20.8%
PE (X)	69.7	59.7	52.6	43.5	69.7
ROE (%)	2%	10%	11%	13%	14%

E=浦银国际预测 资料来源: Bloomberg、浦银国际

沈岱

科技分析师

tony_shen@spdbi.com
(852) 2808 6435

杨子超

助理分析师

charles_yang@spdbi.com
(852) 2808 6409

2021 年 2 月 1 日

评级

买入

目标价 (人民币)	123
潜在升幅/降幅	+24%
目前股价 (人民币)	99
52 周内股价区间 (人民币)	90-172
总市值 (人民币百万)	123,249
近 3 月日均成交额 (人民币百万)	2,153

注: 截至 2021 年 2 月 1 日收盘价

市场预期区间



资料来源: Bloomberg、浦银国际

股价表现



相关报告:

《智能手机品牌征战全球》(2020-09-01)

浦银国际

公司研究

闻泰科技: 4Q20 业绩不及预期, 看好长期增长

● 4Q20 业绩预告

图表 2：闻泰科技 4Q20 业绩预告

净利润 人民币百万	2020	2020 同比	4Q20	4Q20 同比	4Q20 环比
下限	2,400	91%	141	-81%	-75%
上限	2,800	123%	541	-25%	-3%
平均	2,600	107%	341	-53%	-39%

资料来源：公司公告、浦银国际

● 浦银预测：新预测 vs. 前预测

图表 3：闻泰科技业绩预测：新预测 vs. 前预测

人民币百万	2020E			2021E			2022E		
	新预测	前预测	差异	新预测	前预测	差异	新预测	前预测	差异
收入	59,502	63,604	(6%)	66,052	74,597	(11%)	70,677	86,733	(19%)
毛利润	8,036	9,421	(15%)	9,168	11,240	(18%)	10,181	13,105	(22%)
营业利润	3,703	5,115	(28%)	4,351	6,194	(30%)	4,975	7,291	(32%)
净利润	2,434	3,604	(32%)	2,904	4,455	(35%)	3,507	5,439	(36%)
每股盈利 (人民币)	2.05	3.04	(32%)	2.33	3.58	(35%)	2.82	4.37	(36%)

利润率	新预测	前预测	差异	新预测	前预测	差异	新预测	前预测	差异
毛利率	13.5%	14.8%	(1.3)	13.9%	15.1%	(1.2)	14.4%	15.1%	(0.7)
营业利润率	6.2%	8.0%	(1.8)	6.6%	8.3%	(1.7)	7.0%	8.4%	(1.4)
净利率	4.1%	5.7%	(1.6)	4.4%	6.0%	(1.6)	5.0%	6.3%	(1.3)

资料来源：浦银国际预测

● 估值

我们采用分布加总估值法，得到闻泰科技 12 个月目标价为人民币 123 元，对应 2021 年和 2022 年 P/E 为 52.6x 和 43.5x。

根据闻泰科技的 ODM 业务和半导体业务拆分，两部分业务估值分别对应：1) ODM 业务 40x 的 2021 年 EPS；2) 半导体业务 72x 的 2021 年 EPS，因此我们也得到闻泰科技的目标价位 123 元，潜在升幅 24%。

图表 4：闻泰科技估值：分部加总法

业务	2021E		2022E		目标价
	每股盈利	市盈率	每股盈利	市盈率	
ODM	1.45	40.0	1.65	35.2	58
半导体	0.90	72.0	1.08	59.6	64
合计	2.33	52.6	2.82	43.5	123

资料来源：公司公告、浦银国际

图表 5：闻泰科技历史市盈率：历史均值 28.7x



资料来源：Wind、浦银国际

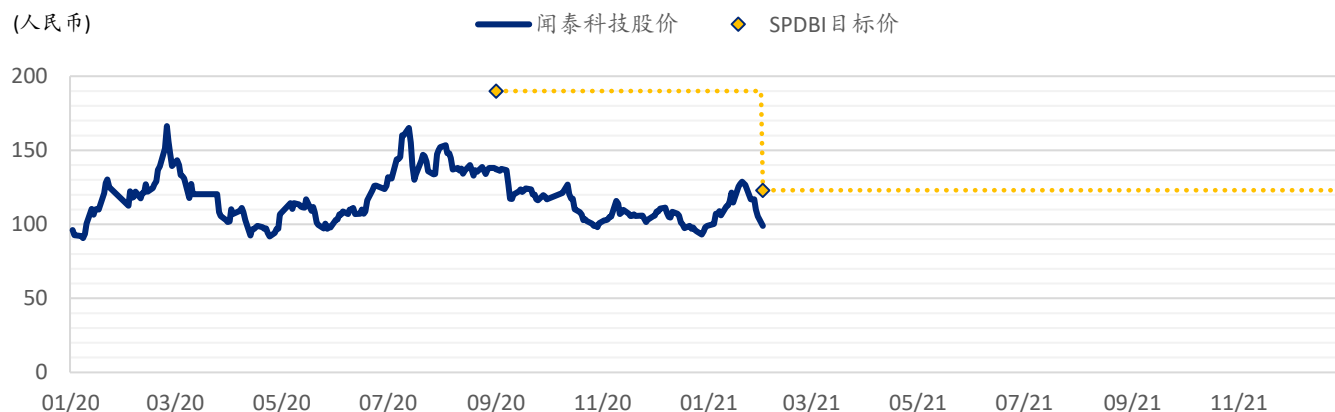
图表 6：闻泰科技可比公司估值比较

股票代码	公司名称	市值	股价	股价变动年	EPS同比增长			P/E(市盈率)			P/B(市净率)			
		(美元百万)	(当地货币)	初至今(%)	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
手机代工														
600745 CH Equity	闻泰科技	19,065	99.0	0.0	51%	45%	28%	37.2	25.7	20.0	3.9	3.4	2.8	
285 HK Equity	比亚迪电子	16,798	57.8	42.4	249%	-10%	13%	19.4	21.6	19.1	4.9	4.1	3.4	
2317 TT Equity	鸿海	55,945	113.0	22.8	-8%	22%	14%	14.8	12.1	10.5	1.2	1.1	1.0	
002475 CH Equity	立讯精密	57,547	53.2	-5.3	53%	42%	28%	51.4	36.3	28.4	13.3	10.0	7.6	
4938 TT Equity	和硕	7,418	78.0	15.9	12%	-14%	3%	9.4	11.0	10.6	1.2	1.1	1.1	
FLEX US Equity	伟创力	8,805	17.6	-1.9	539%	20%	8%	15.3	12.7	11.8	3.1	2.6	2.3	
2038 HK Equity	富智康	1,241	1.2	25.3	567%	-190%	N/A	N/A	17.1	N/A	N/A	N/A	N/A	
平均								24.6	19.5	16.8	4.6	3.7	3.0	
汽车半导体														
ON US Equity	安森美半导体	14,183	34.5	5.4	52%	76%	36%	43.5	24.7	18.2	4.1	3.7	3.1	
TXN US Equity	德州仪器	152,094	165.7	1.0	4%	25%	10%	29.9	23.9	21.8	18.0	15.5	15.6	
6963 JP Equity	罗姆株式会社	10,635	10,830.0	8.4	-47%	5%	55%	47.3	45.2	29.3	1.5	1.5	1.4	
300373 CH Equity	杨杰科技	3,507	44.2	-0.4	58%	20%	31%	58.2	48.3	36.9	7.0	6.1	5.3	
600460 CH Equity	士兰微	4,603	22.7	-9.3	7.0	2.8	63%	283.5	75.6	46.3	N/A	N/A	N/A	
603290 CH Equity	斯达半导	5,587	225.7	-6.3	6%	39%	47%	189.2	135.9	92.5	32.1	26.7	21.9	
平均								108.6	59.0	40.8	12.5	10.7	9.5	
手机品牌														
1810 HK Equity	小米	96,812	29.8	-10.2	23%	36%	24%	47.7	35.2	28.5	6.1	5.2	4.4	
005930 KS Equity	三星	443,032	83,000	2.5	29%	32%	29%	20.4	15.4	11.9	2.1	1.9	1.7	
AAPL US Equity	苹果	2,215,357	132.0	-0.6	8%	35%	4%	40.7	30.1	28.8	36.2	43.9	56.2	
688036 CH Equity	传音控股	23,159	187.1	23.0	33%	31%	25%	58.2	44.4	35.6	14.3	11.0	8.6	
平均								41.7	31.3	26.2	14.7	15.5	17.7	
电子零部件														
2382 HK Equity	舜宇	29,144	206.0	21.4	9%	31%	23%	43.0	32.8	26.6	11.7	9.0	7.1	
1478 HK Equity	丘钛	2,489	16.5	25.3	41%	28%	21%	20.4	15.9	13.1	4.6	3.7	3.0	
002456 CH Equity	欧菲光	4,173	10.0	-24.1	128%	40%	30%	23.2	16.6	12.8	2.6	2.3	2.0	
002241 CH Equity	歌尔声学	17,526	34.1	-8.6	117%	39%	26%	39.3	28.3	22.5	5.8	4.9	4.1	
300207 CH Equity	欣旺达	6,456	26.5	-13.7	-3%	74%	44%	56.0	32.1	22.2	6.4	5.4	4.5	
300433 CH Equity	蓝思科技	25,234	32.8	7.2	64%	31%	25%	32.3	24.6	19.7	5.1	4.4	3.7	
300136 CH Equity	信维通信	4,719	31.5	-12.1	27%	45%	28%	23.7	16.3	12.7	5.0	3.8	2.9	
平均								34.0	23.8	18.5	5.9	4.8	3.9	
其他半导体														
981 HK Equity	中芯国际	39,072	28.6	29.4	83%	-44%	24%	50.5	90.0	72.3	1.9	1.9	1.8	
1347 HK Equity	华虹半导体	8,345	49.9	13.3	-52%	56%	29%	105.4	67.7	52.3	3.6	3.1	2.9	
603160 CH Equity	汇顶科技	9,707	137.1	-11.9	-36%	16%	22%	41.7	35.9	29.5	8.4	7.2	6.1	
603501 CH Equity	韦尔股份	38,590	287.5	24.4	298%	48%	32%	95.1	64.1	48.6	23.5	17.7	13.4	
603986 CH Equity	兆易创新	13,449	184.4	-6.7	44%	44%	36%	88.7	61.6	45.3	9.5	8.4	7.4	
300661 CH Equity	圣邦股份	7,049	291.3	10.4	66%	44%	40%	154.4	107.3	76.5	32.6	26.4	20.9	
600584 CH Equity	长电科技	10,302	41.6	-2.4	1053%	31%	30%	60.0	45.7	35.2	4.9	4.3	3.8	
601231 CH Equity	环旭电子	5,943	17.4	-10.1	22%	40%	18%	24.5	17.5	14.8	3.4	2.9	2.5	
600745 CH Equity	闻泰科技	19,065	99.0	0.0	51%	45%	28%	37.2	25.7	20.0	3.9	3.4	2.8	
平均								73.1	57.3	43.8	10.2	8.4	6.8	

注：股价为 2021 年 2 月 1 日收盘价

资料来源：Bloomberg、浦银国际

图表 7: SPDBI 目标价: 闻泰科技



资料来源: Bloomberg、浦银国际

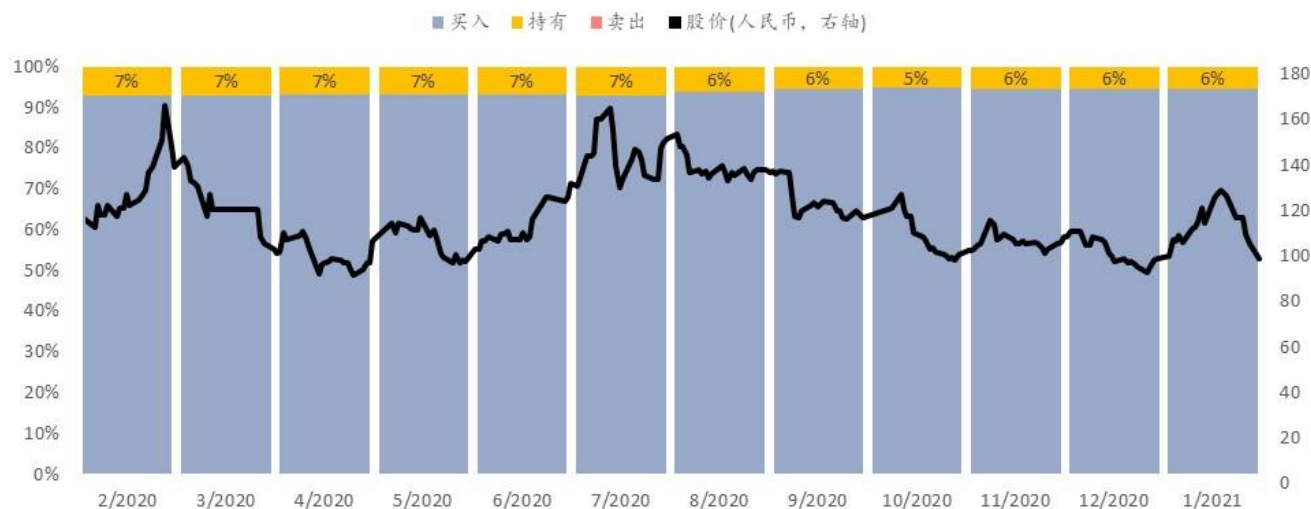
图表 8: SPDBI 科技行业覆盖公司

股票代码	公司	现价 (交易货币)	评级	目标价 (交易货币)	行业
1810 HK Equity	小米	29.8	买入	42.0	手机品牌
688036 CH Equity	传音	187.1	买入	235.0	手机品牌
285 HK Equity	比亚迪电子	57.8	买入	45.0	结构件、组装
600745 CH Equity	闻泰	99.0	买入	123.0	ODM、功率半导体
NIO US Equity	蔚来	57.0	卖出	34.6	新能源汽车
XPEV US Equity	小鹏	48.2	卖出	23.2	新能源汽车
LI US Equity	理想	32.3	卖出	21.4	新能源汽车
TSLA US Equity	特斯拉	793.5	卖出	480.0	新能源汽车
1211 HK Equity	比亚迪	245.0	卖出	149.0	新能源汽车

资料来源: Bloomberg、浦银国际。截至 2 月 1 日收盘价

SPDBI 乐观与悲观情景假设

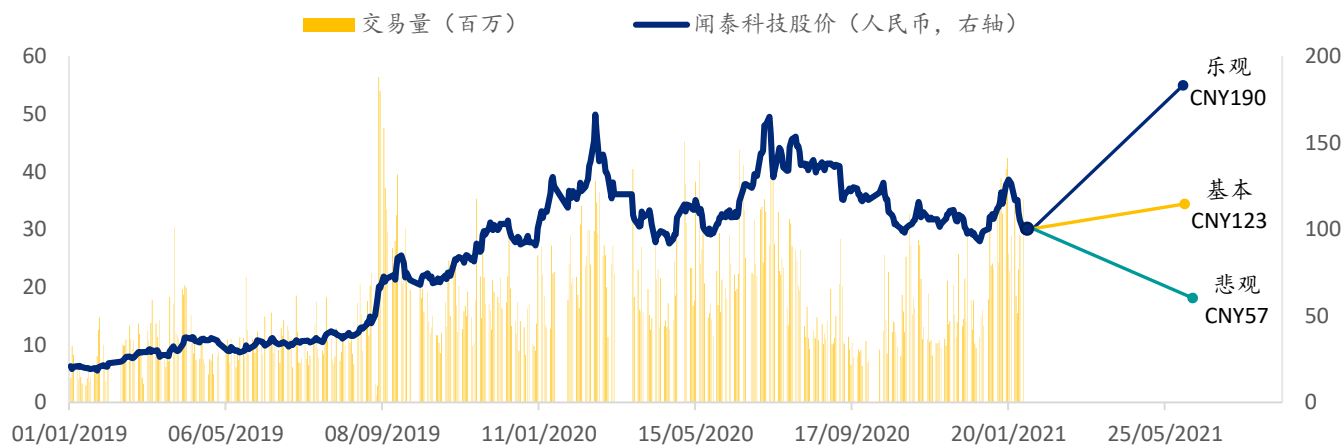
图表 9：闻泰科技市场普遍预期



注：股价截至 2021 年 2 月 1 日

资料来源：Bloomberg、浦银国际

图表 10：闻泰科技 SPDBI 情景假设



乐观情景（概率：20%）

目标价：人民币 190 元，对应 65x 2021 年 EPS

- ODM 业务毛利率改善程度比预期更好，推动利润增速显著高于收入增速
- ODM 中非手机类产品扩张速度快于预期
- 安世的车用功率半导体需求旺盛，功率半导体业务价格提升明显，提升利润空间

悲观情景（概率：20%）

目标价：人民币 57 元，对应 35x 2021 年 EPS

- 上游原材料提价影响持续时间较长，公司 ODM 业务利润恢复不及预期
- 中国 ODM 行业竞争加剧，影响公司单季利润
- 功率半导体产能扩张不及预期，拖累半导体营收增速

资料来源：浦银国际

财务报表分析与预测

利润表

人民币百万元	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入	17,335	41,578	59,502	66,052	70,677
销售成本	(15,764)	(37,286)	(51,465)	(56,885)	(60,496)
毛利润	1,571	4,292	8,036	9,168	10,181
经营支出	(1,178)	(2,419)	(4,334)	(4,816)	(5,207)
销售费用	(151)	(484)	(1,017)	(1,145)	(1,270)
管理费用	(295)	(615)	(1,283)	(1,428)	(1,549)
研发费用	(732)	(1,320)	(2,034)	(2,243)	(2,388)
经营利润	393	1,873	3,703	4,351	4,975
非经营收入	(329)	(400)	(759)	(827)	(879)
财务费用	(212)	(556)	(796)	(884)	(946)
投资收益	(10)	564	564	564	564
其他	(107)	(408)	(527)	(507)	(497)
税前利润	64	1,473	2,944	3,525	4,096
税务费用	8	(94)	(393)	(474)	(564)
税后利润含少数股东权益	72	1,379	2,551	3,051	3,532
少数股东权益	11	126	117	147	24
净利润	61	1,254	2,434	2,904	3,507
基本股数 (百万)	637	712	1,184	1,245	1,245
摊销股数 (百万)	637	712	1,184	1,245	1,245
基本EPS (元)	0.10	1.76	2.05	2.33	2.82
摊销EPS (元)	0.10	1.76	2.05	2.33	2.82

资产负债表

人民币百万元	2018	2019	2020E	2021E	2022E
货币资金和受限制现金	1,903	7,714	19,253	28,441	34,542
短期投资	2,867	1,947	2,787	3,094	3,310
应收账款和应收票据	5,088	14,022	20,067	22,276	23,835
存货	1,625	5,678	7,837	8,662	9,212
其他流动负债	340	1,462	2,092	2,323	2,485
流动资产合计	11,824	30,823	52,035	64,796	73,385
物业、厂房及设备	577	5,605	3,561	2,599	2,145
无形资产	461	4,075	1,019	255	64
商誉	1,300	22,697	22,697	22,697	22,697
长期股权投资	1,176	42	61	67	72
其他资产	1,604	1,888	1,888	1,888	1,888
总资产	16,942	65,132	81,261	92,302	100,251
短期借款	2,000	2,778	7,242	12,226	15,224
应付账款和应付票据	8,088	21,693	29,943	33,096	35,197
其他流动负债	3,043	6,598	9,442	10,481	11,215
流动负债	13,131	31,069	46,626	55,803	61,636
长期借款	-	11,306	11,306	11,306	11,306
其他负债	80	1,335	1,335	1,335	1,335
总负债	13,211	43,710	59,267	68,444	74,277
股本	637	1,124	1,124	1,124	1,124
储备	2,382	18,269	20,009	21,566	23,466
少数股东权益	136	233	233	233	233
其他股东权益	576	1,797	629	935	1,152
股东权益总额	3,731	21,422	21,994	23,858	25,975
负债和股东权益总计	16,942	65,132	81,261	92,302	100,251

现金流量表

人民币百万元	2018	2019	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流	3,272	4,620	10,715	6,480	5,636
税前利润	64	1,473	2,944	3,525	4,096
折旧	130	305	2,965	1,884	1,375
摊销	198	346	3,057	764	191
其他营业活动现金流	(949)	378	(913)	(1,030)	(970)
营运资金变动	4,344	3,051	2,259	928	563
应收账款减少 (增加)	(2,417)	(8,934)	(6,045)	(2,209)	(1,560)
库存减少 (增加)	1,561	(4,053)	(2,159)	(825)	(550)
应付账款增加 (减少)	3,877	13,605	8,249	3,153	2,101
其他经营资金变动	1,323	2,432	2,214	809	571
税务费用	(296)	(335)	(393)	(474)	(564)
利息收入 (支出)	(218)	(598)	796	884	946
投资活动现金流	(1,639)	(12,304)	(939)	(928)	(926)
资本支出	(175)	(921)	(921)	(921)	(921)
取得或购买长期投资	(328)	(11,245)	(18)	(7)	(5)
其他投资活动现金流	(1,135)	(139)	-	-	-
融资活动现金流	(1,424)	13,722	3,770	3,637	1,391
借款	(496)	8,265	4,464	4,984	2,998
发行股份	-	-	-	-	-
股息	(182)	(406)	(694)	(1,347)	(1,607)
其他融资活动现金流	(746)	5,863	-	-	-
外汇损益	(46)	(17)	-	-	-
现金及现金等价物净流量	163	6,021	13,546	9,189	6,100
期初现金及现金等价物	253	416	5,707	19,253	28,441
期末现金及现金等价物	416	5,707	19,253	28,441	34,542

主要财务比率

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营运指标增速%					
营业收入增速	2.5%	139.8%	43.1%	11.0%	7.0%
毛利润增速	3.5%	173.2%	87.2%	14.1%	11.1%
营业利润增速	-30.1%	376.7%	97.6%	17.5%	14.3%
净利润增速	-81.5%	1954.4%	94.2%	19.3%	20.8%
盈利能力%					
净资产收益率(平均)	1.6%	10.0%	11.2%	12.7%	14.1%
总资产报酬率	0.4%	3.1%	3.3%	3.3%	3.6%
投入资本回报率	7.0%	5.0%	8.2%	8.2%	8.4%
利润率%					
毛利率	9.1%	10.3%	13.5%	13.9%	14.4%
营业利润率	2.3%	4.5%	6.2%	6.6%	7.0%
净利率	0.4%	3.0%	4.1%	4.4%	5.0%
营运能力					
现金循环周期	(5)	(26)	(31)	(32)	(33)
应收账款周转天数	82	84	105	117	119
存货周转天数	56	36	48	53	54
应付账款周转天数	142	146	183	202	206
净债务 (净现金)	97	6,370	(704)	(4,909)	(8,012)
自由现金流	4,593	4,319	10,670	6,532	5,618
目标 P/E (x)		69.7	59.7	52.6	43.5
目标 P/B (x)		4.1	6.6	6.4	5.9

E=浦银国际预测

资料来源：公司资料、Wind、浦银国际预测

评级定义

证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明: (i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写 ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告（包括任何有关的附件），表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告，且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国－浦银国际证券有限公司（统称“浦银国际证券”）利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源，但并不保证数据之准确性、可信性及完整性，亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明，否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据，所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士（其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束）之外，本报告分发给任何人均属未经授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的，不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐，阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出，日后可作修改而不另通知，亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息，阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外，本报告可能包含前瞻性的陈述，牵涉多种风险和不确定性，该等前瞻性陈述可基于一些假设，受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其联属公司、关联公司（统称“浦银国际”）及/或其董事及/或雇员，可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失，概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料，考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要，在参与有关报告中所述公司之证券的交易前，委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用，浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利，并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

权益披露

- 1) 浦银国际持有本报告所述公司(小米集团 1810.HK)的财务权益或持有股份。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司(中芯国际 981.HK)在过去 12 个月内有投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

浦银国际证券机构销售团队

黄路遥

jessie_huang@spdbi.com

852-2808 6466

王奕雯

stephy_wang@spdbi.com

852-2808 6467

许敏洁

amy_hsu@spdbi.com

852-2808 6469

浦银国际证券财富管理团队

华政

sarah_hua@spdbi.com

852-2808 6474

陈岑

angel_chen@spdbi.com

852-2808 6475

浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: www.spdbi.com

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼