

Wuxi Best Precision Machinery (300580)

Leader in the precision components industry explores a new frontier of machine tool

Buy (Initiation)

21 Dec 2023

Research Analyst
Ruibin Chen

(852) 3982 3212

chenrobin@dwzq.com.hk

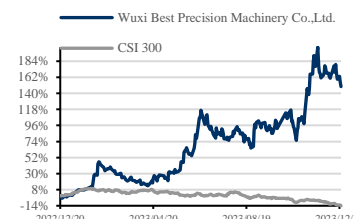
| Forecast & Valuation | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue (RMB mn) | 1,097 | 1,383 | 1,770 | 2,269 |
| Growth (YoY %) | 4% | 26% | 28% | 28% |
| Net profit (RMB mn) | 229 | 284 | 363 | 459 |
| Growth (YoY %) | 16% | 24% | 28% | 26% |
| EPS (RMB) | 0.68 | 0.84 | 1.07 | 1.35 |
| P/E (X) | 47.65 | 36.64 | 28.77 | 22.80 |

Key words: # New products, new technologies, new clients

Investment Thesis

- **Leading precision manufacturing company deeply cultivates its core business.** Since its establishment, the company has been focused on the R&D, production, and sales of precision components, intelligent equipment, and tooling products. In addition, leveraging its advantages in the field of intelligent equipment and tooling, the company has extended its business to the high-end aerospace equipment manufacturing and industrial automation equipment sectors. With a strategic layout around the three-tier industry, the company's business is divided into three main segments: 1) various precision components, intelligent equipment, and tooling fixtures as traditional businesses; 2) new energy vehicle business, including lightweight structural components, high-value precision components, and core components for hydrogen fuel cell vehicles; 3) in the machine tool sector, the company is positioned in linear motion functional components, including high-precision ball/screw pair and high-precision rolling guide pair.
- **Automotive components: with robust turbocharger business, new energy business is poised to become second growth curve.** Currently, global requirements for automotive fuel efficiency and emission standards are becoming increasingly stringent. In addition, the sales of hybrid and extended-range vehicles are rapidly growing, with these vehicles typically adopting small-displacement turbocharged engines. Therefore, the overall global turbocharger market is expected to remain robust, with room for further penetration. On the other hand, the company is also aggressively exploring the new energy vehicle business, and its subsidiaries, such as Suzhou Hebes, Yitong Lightweight, and Anhui Best, are engaged in the new energy vehicle components business. As the company's Ma'an Shan new energy factory completes construction and enters mass production, we expect it to contribute incremental revenue to the company.
- **Ball screw and linear guide: vast space for domestic substitution as core transmission components.** The ball screw and linear guide are ideal transmission devices that convert rotary motion into linear motion, mainly used in the machine tool industry, robotic automation field, and the new energy vehicle field. The machine tool industry is the most important downstream sector, with the largest market size and the highest precision requirements. High-precision product technology barriers are extremely high, and the market in China is essentially monopolized by foreign enterprises such as Japanese and Taiwanese companies, with a low domestication rate. In 2021, the market space for ball screw and linear guide in China was Rmb12.8bn, with Japanese and Taiwanese enterprises accounting for 65% of the market share, and there is an urgent need for domestic substitution of high-end products. To enter the machine tool sector, the company established a wholly-owned subsidiary, Yuhua Precision Machinery, in 2022, to fully incubate the ball screw and linear guide business.
- **Earnings Forecast & Rating:** We expect the net profit and EPS of the company in 2023-2025 to be Rmb284/363/459mn and Rmb0.84/1.07/1.35, implying P/E at 36x/29x/23x. We initiate coverage with "Buy" rating.
- **Risks:** Lower-than-expected sales of global turbocharger and new product development, higher-than-expected fluctuations in raw material prices.

Price Performance



Market Data

| | |
|---------------------|-------------|
| Closing price (RMB) | 30.78 |
| 52-week Range (RMB) | 17.76/42.50 |
| P/B (X) | 3.72 |
| Market Cap (RMB mn) | 10,451.67 |

Basic Data

| | |
|--------------------------|--------|
| BVPS (RMB) | 8.27 |
| Liabilities/assets (%) | 18.39 |
| Total Issued Shares (mn) | 339.56 |
| Shares outstanding (mn) | 319.34 |

Related reports

Soochow Securities International Brokerage Limited would like to acknowledge the contribution and support provided by Soochow Research Institute, and in particular its employees **Ershuang Zhou (周尔双)** and **Xili Huang (黄细里)**.

精密零部件行业龙头，切入工业母机新赛道 买入（首次）

2023 年 12 月 21 日

分析师
陈睿彬

(852) 3982 3212

chenrobin@dwzq.com.hk

| 盈利预测与估值 | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| 营业总收入（百万元） | 1,097 | 1,383 | 1,770 | 2,269 |
| 同比 | 4% | 26% | 28% | 28% |
| 归属母公司净利润（百万元） | 229 | 284 | 363 | 459 |
| 同比 | 16% | 24% | 28% | 26% |
| 每股收益-最新股本摊薄（元/股） | 0.68 | 0.84 | 1.07 | 1.35 |
| P/E（现价&最新股本摊薄） | 47.65 | 36.64 | 28.77 | 22.80 |

关键词：#新产品、新技术、新客户

投资要点

■ **深耕主业的精密制造龙头。**公司自成立以来一直专注于精密零部件和智能装备及工装产品的研发、生产及销售。此外，公司还利用在智能装备及工装领域所积累的优势，将业务延伸至高端航空装备制造以及工业自动化装备领域。围绕三梯次产业的战略布局，公司业务分为三大板块：一、各类精密零部件、智能装备及工装夹具等传统业务；二、新能源汽车业务，包括轻量化结构件、高附加值精密零部件和氢燃料电池汽车核心部件等；三、在工业母机领域，布局直线滚动功能部件，包括高精度滚珠/滚柱丝杠副、高精度滚动导轨副等。

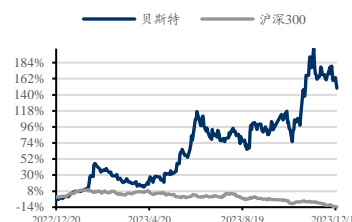
■ **汽车零部件：涡轮增压基盘稳健，新能源业务开辟空间。**当前，全球汽车燃油效率和排放标准的要求日趋严格；此外，混动和增程汽车的销量正快速增长，而混动和增程发动机一般采用小排量涡轮增压的方案。因此整体看全球涡轮增压器市场后续将保持稳健，渗透率仍有提升空间。另一方面，公司还在大力开拓新能源汽车业务，旗下已有苏州赫贝斯、易通轻量化、安徽贝斯特等子公司从事新能源汽车零部件业务。随着后续公司马鞍山新能源工厂竣工量产，将为公司持续贡献增量。

■ **丝杠导轨：核心传动部件，国产替代空间广阔。**丝杠导轨是将旋转运动转换成线性运动的理想传动装置，主要应用于机床行业、机器人自动化领域和新能源车领域，机床行业是最重要的下游，市场规模最大、对精度要求最高。高精度产品技术壁垒极高、工序流程复杂，我国市场基本被日资、台资等外企垄断，国产化率低，2021 年我国丝杠导轨市场空间 128 亿元，其中日资、台资企业占比达 65%，高端产品亟需国产替代。为切入工业母机领域，公司 2022 年设立全资子公司宇华精机，全力孵化丝杠导轨业务，基于以下三点，我们认为公司具备较强竞争力：（1）以机床工装夹具业务起家，同大量机床客户深度绑定拥有较好的客户基础；（2）机加工能力强，发展基因与技术特点与丝杠导轨相应，公司现有上千台高端机床，产品将形成“研发-应用-迭代”的正循环；（3）送样进展较快，目前贝斯特首台套滚珠丝杠&导轨产品已经成功下线并送样，有望于 2024 年迎来批量订单。

■ **盈利预测与投资评级：**我们预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 2.84 亿、3.63 亿、4.59 亿元，EPS 分别为 0.84 元、1.07 元、1.35 元，市盈率分别为 36.64 倍、28.77 倍、22.80 倍。公司作为涡轮增压器精密零部件龙头，大力拓展新能源业务和工业母机业务，打开广阔成长空间，首次覆盖给予“买入”评级。

■ **风险提示：**全球涡轮增压器行业销量不及预期；原材料价格波动超预期；新产品开拓不及预期。

股价走势



市场数据

| | |
|---------------|-------------|
| 收盘价(元) | 30.78 |
| 一年最低/最高价 | 17.76/42.50 |
| 市净率(倍) | 3.72 |
| 流通 A 股市值(百万元) | 9,829.16 |
| 总市值(百万元) | 10,451.67 |

基础数据

| | |
|-------------|--------|
| 每股净资产(元,LF) | 8.27 |
| 资产负债率(%，LF) | 18.39 |
| 总股本(百万股) | 339.56 |
| 流通 A 股(百万股) | 319.34 |

相关研究

特此致谢东吴证券研究所对本报告专业研究和分析的支持，尤其感谢黄细里、周尔双的指导。

1. 贝斯特——深耕主业的精密制造龙头

公司自成立以来一直专注于精密零部件和智能装备及工装产品的研发、生产及销售。此外，公司还利用在智能装备及工装领域所积累的优势，将业务延伸至高端航空装备制造以及工业自动化装备领域。

围绕三梯次产业的战略布局，公司业务分为三大板块：一、各类精密零部件、智能装备及工装夹具等传统业务；二、新能源汽车业务，包括轻量化结构件、高附加值精密零部件和氢燃料电池汽车核心部件等；三、在工业母机领域，布局直线滚动功能部件，包括高精度滚珠/滚柱丝杠副、高精度滚动导轨副等。

2. 汽零业务：涡轮增压器零部件为基盘，积极拓展新能源业务

从下游来看，涡轮增压器主要应用于汽车、工程机械、农机以及船舶等领域。其中汽车行业是涡轮增压器需求量最大的下游领域，汽车行业持续加严的节能减排要求持续推动涡轮增压器行业的市场发展。

当前，全球汽车燃油效率和排放标准的要求日趋严格。涡轮增压器可以使得车辆在保持动力性能的前提下减小发动机排量，从而提高燃油效率并减少排放。此外，混动和增程汽车的销量正快速增长，混动和增程发动机一般采用小排量涡轮增压的方案，因此混动和增程汽车的销量快速增长也将带动涡轮增压器的渗透率进一步提升。

公司精密零部件加工能力突出，涡轮增压部件产品具有较强竞争力。公司深耕精密零部件行业多年，具有长时间的工艺研发和积累，拥有大量高精度机床设备并具有丰富的生产组织管理经验。公司目前已经成为了世界著名涡轮增压器相关制造企业的供应商，主要客户包括盖瑞特、康明斯、博马科技、博格华纳等。

公司加速布局新能源汽车零部件行业，开拓汽零业务第二曲线。2018年，公司投资建设“汽车精密零部件项目（一期）”，拓展了新能源汽车铝合金结构件等产品。2019年，公司收购苏州赫贝斯51%的股权，苏州赫贝斯主要从事研发、设计、生产、制造锌、铝、镁、铜、不锈钢金属制品的五金件。2020年，公司投资设立易通轻量化，主要产品包括新能源汽车车载充电机组件、直流变换器组件等；同年，公司成功发行可转债，投入“年产700万件新能源汽车功能部件及涡轮增压器零部件建设项目”。2022年，公司设立“安徽贝斯特新能源汽车部件有限公司”，重点布局新能源汽车轻量化结构件、高附加值精密零部件以及氢燃料电池汽车核心部件等产品，进一步扩大新能源汽车业务的产能规模，提升新能源汽车产品竞争力。

3. 丝杠导轨：核心传动部件，国产替代空间广阔

滚珠丝杠是将旋转运动转换成线性运动的理想传动装置，主要由丝杠轴、螺母、滚珠以及循环部件组成。导轨副是实现支撑和机械导向作用的装置，主要由导轨和滑座组

成。从市场空间来看，全球滚珠丝杠市场规模稳健增长，中国已成为最重要的消费市场之一，长期成长空间可观。根据我们的草根调研，滚珠丝杠和导轨的市场规模之比约为1: 4，即滚珠丝杠&导轨的整体市场空间可基于滚珠丝杠市场规模值的五倍进行推算。根据我们测算，2021 年全球滚珠丝杠&导轨市场空间约为 87.5 亿美元，国内滚珠丝杠&导轨市场空间约为 127.8 亿元。从下游分布来看，以滚珠丝杠&导轨为主的传动系统部件主要应用于机床行业、机器人自动化领域和新能源车领域。其中机床行业是最重要的下游。从竞争格局来看，国内丝杠导轨市场基本被以日资、台资为代表的外企垄断，两者市占率合计达到 65%。除了市占率存在较大差距，外资厂商的优秀市场竞争力还体现在收入体量和产品均价上。

2022 年公司设立全资子公司宇华精机，落实“高端装备核心滚动功能部件研发及产业化项目”的战略使命。公司筹划布局“直线滚动功能部件”，是在原有业务上的延伸和突破，已具备了相对成熟的条件或优势：1) 机床工装夹具业务起家，技术特点与丝杠导轨契合；2) 客户基础牢固，形成“研发-应用-迭代”的正循环；3) 送样进展较快。

4. 盈利预测与投资建议

预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 2.84 亿、3.63 亿、4.59 亿元，EPS 分别为 0.84 元、1.07 元、1.35 元，市盈率分别为 36.64 倍、28.77 倍、22.80 倍。公司作为涡轮增压器精密零部件龙头，大力拓展新能源业务和工业母机业务，打开广阔成长空间，首次覆盖给予“买入”评级。

5. 风险提示

全球涡轮增压器行业销量不及预期：公司当前主要收入来自于涡轮增压器零部件，若全球涡轮增压器行业整体销量出现下滑，则将对公司传统业务产生不利影响。

原材料价格波动超预期：若上游铝锭、铜棒、钢材等主要原材料的价格出现较大幅度的上涨，则将直接影响公司的利润水平。

新产品开拓不及预期：公司丝杠导轨产品处于 0-1 突破阶段，若产品研发进度和产品性能不及预期，将对公司订单落地产生不利影响。

贝斯特三大财务预测表

| 资产负债表 (百万元) | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E | 利润表 (百万元) | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 流动资产 | 1,776 | 2,289 | 2,534 | 2,926 | 营业总收入 | 1,097 | 1,383 | 1,770 | 2,269 |
| 货币资金及交易性金融资产 | 785 | 1,118 | 1,010 | 1,013 | 营业成本(含金融类) | 721 | 903 | 1,157 | 1,484 |
| 经营性应收款项 | 611 | 766 | 983 | 1,258 | 税金及附加 | 12 | 12 | 16 | 20 |
| 存货 | 312 | 342 | 470 | 582 | 销售费用 | 17 | 9 | 12 | 15 |
| 合同资产 | 0 | 0 | 0 | 0 | 管理费用 | 95 | 123 | 154 | 194 |
| 其他流动资产 | 68 | 63 | 72 | 74 | 研发费用 | 59 | 55 | 71 | 91 |
| 非流动资产 | 1,653 | 1,943 | 2,268 | 2,546 | 财务费用 | 6 | 2 | 3 | 4 |
| 长期股权投资 | 32 | 33 | 33 | 33 | 加:其他收益 | 29 | 40 | 45 | 50 |
| 固定资产及使用权资产 | 1,122 | 1,315 | 1,508 | 1,678 | 投资净收益 | 10 | 10 | 12 | 14 |
| 在建工程 | 254 | 339 | 474 | 584 | 公允价值变动 | (6) | 10 | 10 | 10 |
| 无形资产 | 112 | 110 | 108 | 106 | 减值损失 | (13) | (11) | (7) | (7) |
| 商誉 | 15 | 15 | 15 | 15 | 资产处置收益 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| 长期待摊费用 | 0 | 0 | 0 | 0 | 营业利润 | 207 | 328 | 419 | 529 |
| 其他非流动资产 | 118 | 131 | 131 | 130 | 营业外净收支 | (1) | 0 | 0 | 0 |
| 资产总计 | 3,429 | 4,232 | 4,802 | 5,472 | 利润总额 | 206 | 328 | 419 | 529 |
| 流动负债 | 530 | 605 | 803 | 1,003 | 减:所得税 | (26) | 42 | 53 | 66 |
| 短期借款及一年内到期的非流动负债 | 2 | 1 | 1 | 2 | 净利润 | 232 | 287 | 366 | 463 |
| 经营性应付款项 | 421 | 484 | 648 | 813 | 减:少数股东损益 | 3 | 3 | 3 | 4 |
| 合同负债 | 46 | 37 | 61 | 70 | 归属母公司净利润 | 229 | 284 | 363 | 459 |
| 其他流动负债 | 60 | 83 | 93 | 118 | 每股收益-最新股本摊薄(元) | 0.68 | 0.84 | 1.07 | 1.35 |
| 非流动负债 | 751 | 728 | 728 | 728 | EBIT | 209 | 330 | 422 | 533 |
| 长期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 | EBITDA | 344 | 498 | 622 | 758 |
| 应付债券 | 496 | 496 | 496 | 496 | 毛利率(%) | 34.27 | 34.69 | 34.62 | 34.59 |
| 租赁负债 | 0 | 0 | 0 | 0 | 归母净利率(%) | 20.86 | 20.52 | 20.49 | 20.22 |
| 其他非流动负债 | 255 | 232 | 232 | 232 | 收入增长率(%) | 3.80 | 26.07 | 27.94 | 28.19 |
| 负债合计 | 1,281 | 1,333 | 1,531 | 1,731 | 归母净利润增长率(%) | 16.35 | 24.06 | 27.73 | 26.47 |
| 归属母公司股东权益 | 2,138 | 2,886 | 3,256 | 3,721 | | | | | |
| 少数股东权益 | 10 | 13 | 16 | 20 | | | | | |
| 所有者权益合计 | 2,149 | 2,899 | 3,272 | 3,742 | | | | | |
| 负债和股东权益 | 3,429 | 4,232 | 4,802 | 5,472 | | | | | |

| 现金流量表 (百万元) | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E | 重要财务与估值指标 | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| 经营活动现金流 | 342 | 359 | 394 | 480 | 每股净资产(元) | 10.01 | 8.52 | 9.61 | 10.98 |
| 投资活动现金流 | (272) | (477) | (513) | (487) | 最新发行在外股份 (百万股) | 339 | 339 | 339 | 339 |
| 筹资活动现金流 | (40) | 442 | 0 | 0 | ROIC(%) | 9.28 | 9.54 | 10.29 | 11.65 |
| 现金净增加额 | 33 | 324 | (119) | (7) | ROE-摊薄(%) | 10.70 | 9.84 | 11.14 | 12.33 |
| 折旧和摊销 | 136 | 167 | 200 | 225 | 资产负债率(%) | 37.35 | 31.50 | 31.87 | 31.62 |
| 资本开支 | (332) | (442) | (525) | (501) | P/E (现价&最新股本摊薄) | 47.65 | 36.64 | 28.77 | 22.80 |
| 营运资本变动 | (26) | (102) | (156) | (190) | P/B (现价) | 3.22 | 3.61 | 3.20 | 2.80 |

数据来源: Wind, 东吴证券(香港), 全文如无特殊注明, 相关数据的货币单位均为人民币, 预测均为东吴证券研究所预测。

分析师声明:

本人以勤勉、独立客观之态度出具本报告，报告所载所有观点均准确反映本人对于所述证券或发行人之个人观点；本人于本报告所载之具体建议或观点于过去、现在或将来，不论直接或间接概与本人薪酬无关。过往表现并不可视作未来表现之指标或保证，亦概不会对未来表现作出任何明示或暗示之声明或保证。

利益披露事项:

刊发投资研究之研究分析员并不直接受投资银行或销售及交易人员监督，并不直接向其报告。

研究分析员之薪酬或酬金并不与特定之投资银行工作或研究建议挂钩。

研究分析员或其联系人并未从事其研究 / 分析 / 涉及范围内的任何公司之证券或衍生产品的买卖活动。

研究分析员或其联系人并未担任其研究 / 分析 / 涉及范围内的任何公司之董事职务或其他职务。

东吴证券国际经纪有限公司（下称「东吴证券国际」或「本公司」）或其集团公司并未持有本报告所评论的发行人的市场资本值的 1% 或以上的财务权益。

东吴证券国际或其集团公司并非本报告所分析之公司证券之市场庄家。

东吴证券国际或其集团公司与报告中提到的公司在最近的 12 个月内没有任何投资银行业务关系。

东吴证券国际或其集团公司或编制该报告之分析师与上述公司没有任何利益关系。

免责声明

本报告由东吴证券国际编写，仅供东吴证券国际的客户使用，本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。如任何司法管辖区的法例或条例禁止或限制东吴证券国际向收件人提供本报告，收件人并非本报告的目标发送对象。本研究报告的编制仅供一般刊发，并不考虑接收本报告之任何特定人士之特定投资对象、财政状况、投资目标及特别需求，亦非拟向有意投资者作出特定证券、投资产品、交易策略或其他金融工具的建议。阁下须就个别投资作出独立评估，于作出任何投资或订立任何交易前，阁下应征求独立法律、财务、会计、商业、投资和/或税务意见并在做出投资决定前使其信纳有关投资符合自己的投资目标和投资界限。本报告应受香港法律管辖并据其解释。

本报告所载资料及意见均获自或源于东吴证券国际可信之数据源，但东吴证券国际并不就其准确性或完整性作出任何形式的声明、陈述、担保及保证（不论明示或默示），于法律及/或法规准许情况下，东吴证券国际概不会就本报告所载之资料引致之损失承担任何责任。本报告不应倚赖以取代独立判断。

本报告所发表之意见及预测为于本报告日的判断，并可予更改而毋须事前通知。除另有说明外，本报告所引用的任何业绩数据均代表过往表现，过往表现亦不应作为日后表现的可靠预示。在不同时期，东吴证券国际可能基于不同假设、观点及分析方法发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。分析中所做的预测收益可能基于相应的假设，任何假设的改变可能会对本报告预测收益产生重大影响，东吴证券国际并不承诺或保证任何预测收益一定会实现。

东吴证券国际的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面表达与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观

点, 本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。东吴证券国际及其集团公司的各业务部门, 如有投资于本报告内所涉及的任何公司之证券或衍生产品时, 其所作出的投资决策可能与本报告所述观点并不一致。

本报告及其所载内容均属机密, 仅限指定收件人阅览。本报告版权归东吴证券国际所有, 未经本公司同意, 不得以任何方式复制、分发或使用本报告中的任何资料。本报告仅作参考用途, 任何部分不得在任何司法管辖权下的地方解释为提呈或招揽购买或出售任何于报告或其他刊物内提述的任何证券、投资产品、交易策略或其他金融工具。东吴证券国际毋须承担因使用本报告所载数据而可能直接或间接引致之任何责任, 损害或损失。

特别声明

东吴证券国际可能在法律准许的情况下参与及投资本报告所述证券发行人之融资交易, 也可能为有关发行人提供投资银行业务服务或招揽业务, 及 / 或于有关发行人之证券或期权或其他有关投资中持仓或持有权益或其他重大权益或进行交易。阁下应考虑到东吴证券国际及 / 或其相关人员可能存在影响本报告及所载观点客观性的潜在利益冲突, 请勿将本报告视为投资或其他决策的唯一信赖依据。

本报告及其所载信息并非针对或意图发送给任何就分派、刊发、可得到或使用此报告而导致东吴证券国际违反当地法律或规例或可致使东吴证券国际受制于相关法律或规例的任何地区、国家或其他司法管辖区域的公民或居民。接收者须自行确保使用本报告符合当地的法律及规例。

评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券国际经纪有限公司

Level 17, Three Pacific Place, 1 Queen's Road East, Hong Kong

香港皇后大道东 1 号太古广场 3 座 17 楼

Tel 电话: (852) 3983 0888(公司) (852) 3983 0808(客户服务)

公司网址: <http://www.dwzq.com.hk/>

