



立讯精密 (002475.CH): 享受苹果 AI 上行红利, 汽车通讯高速增长

重申立讯精密的“买入”评级, 上调目标价至人民币 45.1 元, 潜在升幅 19%。

- 重申立讯精密的“买入”评级:** 立讯精密二季度净利润同比增长 25%, 公司预计三季度增长 20% 左右。我们预期立讯今年利润同比增速为 23%, 明年将继续保持 20% 的增长。这主要得益于大客户组装利润释放以及汽车、通讯两个业务板块的高速成长。立讯有望受益于苹果进入 AI 智能手机的行业红利, 明后两年的消费电子板块依然有稳定增长空间。同时, 立讯在汽车业务板块布局汽车线束、智能座舱等 Tier 1 业务; 在通讯板块, 借助电连接器等强势产品, 公司在 AI 服务器的成长也有较大空间。公司目前股价对应 20x 2024E PE, 我们预期公司仍有较大上行空间, 重申“买入”评级。
- 二季度业绩亮眼, 三季度指引稳定增长:** 在今年二季度, 立讯收入环比下降 2%, 同比增长 7%。毛利率为 12.7%, 环比增长 1.9 个百分点, 同比增长 1.4 个百分点。今年上半年, 消费电子板块收入 855.5 亿元, 同比增长 3%, 毛利率 10.5%, 同比增长 1 个百分点, 环比下滑 0.9 个百分点。立讯二季度净利润为 29.25 亿元, 环比增长 18%, 同比增长 25%。根据公司公告, 立讯三季度利润指引中位数为 36.4 亿元, 环比增长 24%, 同比 21%; 扣非净利润为 33.9 亿元, 环比增长 22%, 同比增长 18%。根据二季度业绩及三季度指引, 我们略微调整 2024 年、2025 年盈利预测。
- 业绩会要点及展望:** 1) 消费电子: 借助 AI 带来的在智能手机、PC、可穿戴等行业机会, 推动业务成长。围绕大客户以及全球品牌积极投入、技术创新, 该板块有成长空间。2) 通讯业务: 立讯的电连接等优势产品进入北美客户供应链, 长期有望拿到三分之一的市场份额。3) 汽车业务: 下半年的收入增速有望再次上扬, 长期增长空间较大。
- 估值:** 我们采用分部加总法对立讯精密进行估值。我们分别给予立讯精密 2024 年消费电子、电脑、汽车、通讯和工业及其他业务 23x、15x、38x、30x 和 20x 的目标市盈率。我们得到人民币 45.1 元的目标价, 潜在升幅 19%。
- 投资风险:** 智能手机等消费电子产品需求恢复不如预期, 下半年增长较为乏力。国内外新能源汽车销量增长乏力。行业竞争再次加剧, 玩家利润率承压, 复苏慢于预期。公司多元化业务投入增加, 费用增加较快, 拖累业绩表现。

图表 1: 盈利预测和财务指标 (2022-2026E)

人民币百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	214,028	231,905	242,151	266,752	299,738
营收同比增速	39.0%	8.4%	4.4%	10.2%	12.4%
毛利率	12.2%	11.6%	12.6%	12.8%	13.1%
净利润	9,163	10,953	13,433	16,009	19,201
净利润同比增速	30%	20%	23%	19%	20%
基本每股收益 (元)	1.29	1.53	1.87	2.23	2.68
目标 P/E (x)	35.0	29.6	24.1	20.2	16.9

E=浦银国际预测 资料来源: 公司报告、浦银国际

沈岱

首席科技分析师
 tony_shen@spdbi.com
 (852) 2808 6435

马智焱

科技分析师
 ivy_ma@spdbi.com
 (852) 2809 0300

黄佳琦

科技分析师
 sia_huang@spdbi.com
 (852) 2809 0355

2024 年 8 月 26 日

评级

买入

目标价 (人民币)	45.1
潜在升幅/降幅	+19%
目前股价 (人民币)	37.9
52 周内股价区间 (人民币)	24.7-43.3
总市值 (百万人民币)	273,524
近 3 月日均成交额 (百万人民币)	2,662

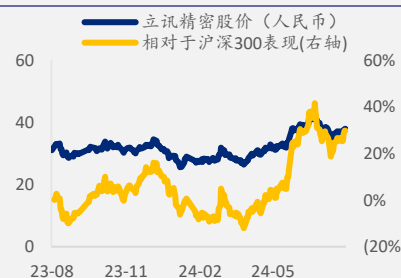
注: 截至 2024 年 8 月 23 日收盘价

市场预期区间



资料来源: Bloomberg、浦银国际

股价表现



资料来源: Bloomberg、浦银国际

财务报表分析与预测

利润表

人民币百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	214,028	231,905	242,151	266,752	299,738
营业成本	(187,929)	(205,041)	(211,715)	(232,630)	(260,515)
毛利润	26,100	26,864	30,436	34,122	39,223
经营支出	(14,354)	(14,621)	(16,126)	(17,396)	(19,498)
销售费用	(831)	(889)	(967)	(1,043)	(1,148)
管理费用	(5,076)	(5,543)	(6,255)	(6,756)	(7,440)
研发费用	(8,447)	(8,189)	(8,904)	(9,597)	(10,910)
经营利润	11,745	12,244	14,310	16,726	19,725
非经营收入	(587)	642	1,494	1,911	2,352
财务费用	(883)	(483)	(293)	(293)	(293)
投资收益	1,012	1,982	2,823	3,388	4,066
其他	(717)	(857)	(1,036)	(1,184)	(1,421)
税前利润	11,158	12,885	15,803	18,637	22,076
税务费用	(667)	(642)	(1,084)	(1,342)	(1,590)
税后利润含少数股东权益	10,491	12,243	14,719	17,295	20,487
少数股东权益	1,328	1,291	1,285	1,285	1,285
净利润	9,163	10,953	13,433	16,009	19,201
基本股数(百万)	7,115	7,178	7,178	7,178	7,178
摊销股数(百万)	7,159	7,178	7,178	7,178	7,178
基本每股收益(元)	1.29	1.53	1.87	2.23	2.68
摊销每股收益(元)	1.28	1.53	1.87	2.23	2.68

资产负债表

人民币百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	19,367	33,620	49,866	68,471	89,613
短期投资	1,353	1,721	1,797	1,979	2,224
应收账款和应收票据	26,993	23,766	24,815	27,337	30,717
存货	37,363	29,758	30,726	33,762	37,809
其他流动负债	3,215	5,364	5,601	6,170	6,933
流动资产合计	88,292	94,228	112,806	137,719	167,296
物业、厂房及设备	46,721	46,787	48,347	50,735	54,171
使用权资产	942	649	649	649	649
无形资产	2,696	2,663	1,971	1,459	1,080
长期投资收益	2,000	4,233	4,656	5,122	5,634
商誉	1,730	1,729	1,729	1,729	1,729
其他非流动资产	6,004	11,703	11,703	11,703	11,703
总资产	148,384	161,992	181,861	209,116	242,261
短期借贷	14,912	20,514	21,420	23,597	26,515
应付账款和应付票据	50,302	46,401	47,911	52,644	58,955
其他流动负债	9,418	7,920	9,504	11,405	13,685
流动负债合计	74,631	74,835	78,836	87,646	99,155
长期借款	11,895	14,838	14,838	14,838	14,838
其他非流动负债	3,074	2,034	2,034	2,034	2,034
总负债	89,600	91,707	95,708	104,518	116,027
股本	7,100	7,148	7,695	8,242	8,788
储备	3,653	5,012	20,334	38,232	59,322
少数股东权益	13,441	13,975	13,975	13,975	13,975
其他	34,590	44,150	44,150	44,150	44,150
股东权益总额	58,784	70,285	86,154	104,598	126,235
总负债和股东权益	148,384	161,992	181,861	209,116	242,261

现金流量表

人民币百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	12,728	27,605	27,436	29,829	33,281
税前利润	10,491	12,243	14,719	17,295	20,487
折旧	7,403	9,796	9,810	10,137	10,637
摊销	566	701	692	512	379
营运资金变动	(7,272)	6,212	839	508	401
应收账款减少(增加)	4,938	3,228	(1,050)	(2,521)	(3,380)
库存减少(增加)	(16,870)	7,239	(969)	(3,035)	(4,047)
应付账款增加(减少)	4,651	(3,900)	1,510	4,733	6,310
其他经营资金变动	10	(355)	1,347	1,332	1,518
利息收入(支出)	1,038	1,377	1,377	1,377	1,377
其他	1,068	(2,023)	-	-	-
投资活动现金流	(13,326)	(19,560)	(11,869)	(13,173)	(14,830)
资本支出	(13,077)	(10,889)	(11,370)	(12,525)	(14,073)
取得或购买长期投资	(962)	-	(423)	(466)	(512)
短期投资	754	(367)	(76)	(183)	(245)
其他	(41)	(8,304)	-	-	-
融资活动现金流	8,156	4,070	679	1,949	2,691
借款	8,967	8,533	906	2,176	2,918
发行股份	1,597	547	547	547	547
发行债券	-	-	-	-	-
现金股利	(779)	(2,153)	(774)	(774)	(774)
其他	(1,628)	(2,856)	-	-	-
外汇损益	833	256	-	-	-
现金及现金等价物净流量	8,391	12,372	16,247	18,605	21,142
期初现金及现金等价物	8,922	17,312	29,684	45,931	64,536
期末现金及现金等价物	17,312	29,684	45,931	64,536	85,677

主要财务比率

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营运指标增速					
营业收入增速	39.0%	8.4%	4.4%	10.2%	12.4%
毛利润增速	38.1%	2.9%	13.3%	12.1%	15.0%
营业利润增速	52.1%	4.2%	16.9%	16.9%	17.9%
净利润增速	29.6%	19.5%	22.7%	19.2%	19.9%
盈利能力					
净资产收益率	17.5%	17.0%	17.2%	16.8%	16.6%
总资产报酬率	6.8%	7.1%	7.8%	8.2%	8.5%
投入资本回报率	12.9%	11.0%	10.9%	10.9%	10.9%
利润率					
毛利率	12.2%	11.6%	12.6%	12.8%	13.1%
营业利润率	5.5%	5.3%	5.9%	6.3%	6.6%
净利润率	4.3%	4.7%	5.5%	6.0%	6.4%
营运能力					
现金循环周期	14	14	7	7	7
应收账款周转天数	50	40	37	36	35
存货周转天数	57	60	52	51	50
应付账款周转天数	93	86	81	79	78
净债务(净现金)	7,440	1,733	(13,607)	(30,036)	(48,260)
自由现金流	(1,337)	17,453	13,299	14,154	15,648

E=浦银国际预测

资料来源: 公司资料、Wind、浦银国际预测

● 业绩回顾及盈利预测调整

图表 2：立讯精密 2Q24 业绩详情

人民币百万	2Q24	2Q23	同比	1Q24	环比
营业收入	51,191	48,029	7%	52,407	(2%)
毛利润	6,495	5,414	20%	5,631	15%
经营利润	2,447	2,334	5%	2,437	0%
净利润	2,925	2,338	25%	2,471	18%
基本每股收益 (元)	0.41	0.32	26%	0.34	18%

利润率	2Q24	2Q23	同比 百分点	1Q24	环比 百分点
毛利率	12.7%	11.3%	1.4	10.7%	1.9
营业费用率	7.9%	6.4%	1.5	6.1%	1.8
营业利润率	4.8%	4.9%	(0.1)	4.7%	0.1
净利率	5.7%	4.9%	0.8	4.7%	1.0

资料来源：公司公告、浦银国际

图表 3：立讯精密 3Q24 业绩指引

人民币百万	3Q24E	3Q23	同比	2Q24	环比
归母净利润					
最低	3,453	3,018	14%	2,925	18%
最高	3,822	3,018	27%	2,925	31%
中位数	3,637	3,018	21%	2,925	24%
扣非净利润					
最低	3,153	2,878	10%	2,776	14%
最高	3,622	2,878	26%	2,776	30%
中位数	3,387	2,878	18%	2,776	22%

E=公司指引值

资料来源：公司公告、浦银国际

图表 4: 立讯精密业绩预测: 新预测 vs 前预测 (2024E - 2026E)

人民币百万	2024E			2025E			2026E		
	新预测	前预测	差异	新预测	前预测	差异	新预测	前预测	差异
营业收入	242,151	252,227	(4%)	266,752	291,980	(9%)	299,738		
毛利润	30,436	32,131	(5%)	34,122	37,355	(9%)	39,223		
经营利润	14,310	15,881	(10%)	16,726	18,471	(9%)	19,725		
净利润	13,433	14,330	(6%)	16,009	16,970	(6%)	19,201		
基本每股收益 (元)	1.87	1.99	(6%)	2.23	2.35	(5%)	2.68		
利润率			百分点			百分点			百分点
毛利率	12.6%	12.7%	(0.2)	12.8%	12.8%	(0.0)	13.1%		
营业费用率	6.7%	6.4%	0.2	6.5%	6.5%	0.1	6.5%		
营业利润率	5.9%	6.3%	(0.4)	6.3%	6.3%	(0.1)	6.6%		
净利率	5.5%	5.7%	(0.1)	6.0%	5.8%	0.2	6.4%		

E=浦银国际预测

资料来源: 浦银国际

● 估值

我们采用 SOTP (Sum of Total Parts, 分部加总法) 估值方法对立讯精密进行估值。我们预测立讯精密 2024 年的消费电子、电脑、汽车、通讯和工业及其他业务的净利润增速分别为 20%、18%、58%、39%和-15%，分别给与 23x、15x、38x、30x 和 20x 的目标市盈率。我们得到人民币 45.1 元的目标价，潜在升幅 19%。

图表 5: 立讯精密估值: 分部加总法 (2024 年)

人民币百万	收入	毛利率	净利润	净利润增速	目标市盈率	估值
消费电子	203,305	12.0%	10,765	20%	23.0	247,597
电脑	7,750	18.5%	614	18%	15.0	9,216
汽车	11,610	16.4%	926	58%	38.0	35,198
通讯	16,144	12.3%	935	39%	30.0	28,039
工业及其他	3,343	21.7%	193	(15%)	20.0	3,862
合计	242,151	12.6%	13,433	23%	24.1	323,912
股数 (百万)						7,178
目标价 (元)						45.1

资料来源: 浦银国际预测

图表 6: 立讯精密当前远期市盈率 17x, 历史均值 24x, 均值以下一倍标准差 16x



资料来源: Bloomberg、浦银国际

图表 7: SPDBI 目标价: 立讯精密 (002475.CH)

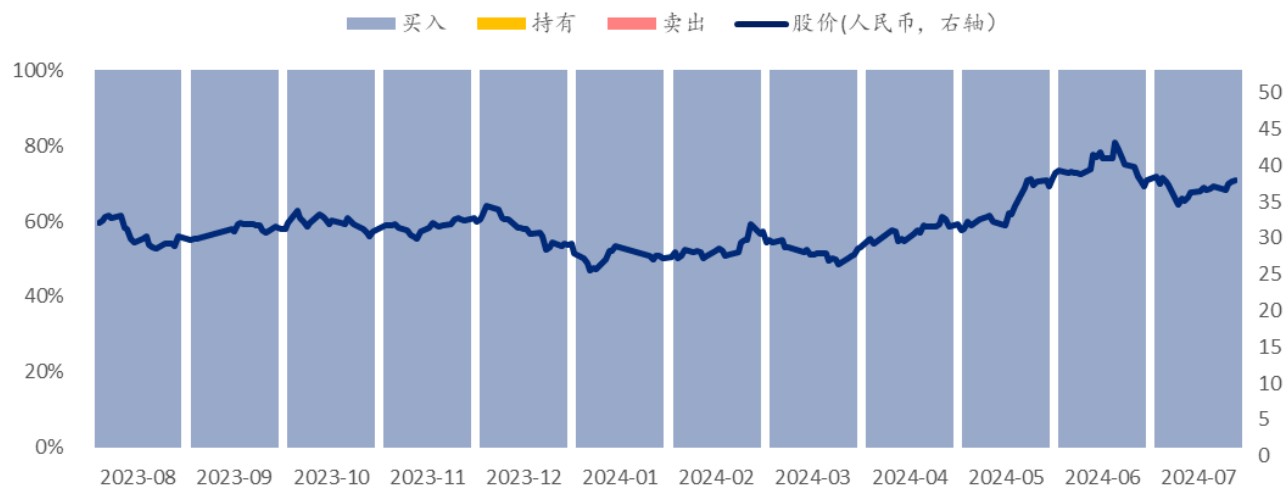


注: 截至 2024 年 8 月 23 日收盘价

资料来源: Bloomberg、浦银国际

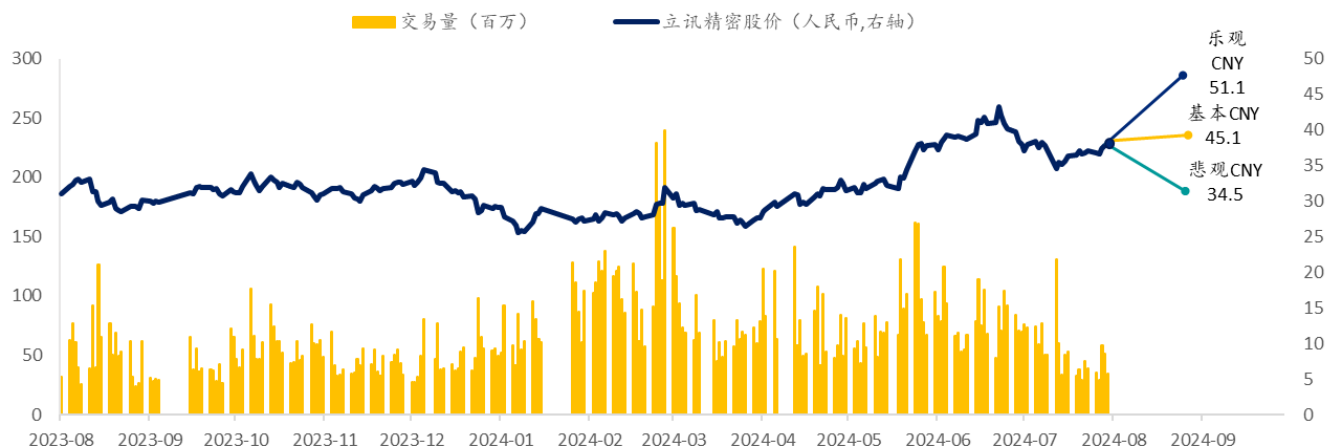
SPDBI 乐观与悲观情景假设

图表 8: 立讯精密市场普遍预期



资料来源: FactSet、浦银国际

图表 9: 立讯精密 SPDBI 情景假设



乐观情景: 公司收入增长好于预期

目标价: 人民币 51.1 元 (概率: 20%)

- 智能手机、新能源车等终端需求增长强劲;
- 上游成本稳定, 公司产品价格持续上行;
- 公司在行业竞争中占据优势, 市占率持续提升;
- 新业务投入可控。

悲观情景: 公司收入增长不及预期

目标价: 人民币 34.5 元 (概率: 15%)

- 智能手机、新能源车等终端需求增长不如预期;
- 上游成本增长, 公司产品价格上行动能不足;
- 行业竞争加剧, 公司毛利率承压。;
- 新业务投入较大, 拖累业绩表现。

资料来源: 浦银国际

图表 10: SPDBI 科技行业覆盖公司

股票代码	公司	现价 (LC)	评级	目标价 (LC)	评级及目标价发布日期	行业
1810 HK Equity	小米集团-W	18.8	买入	23.6	26/8/2024	手机品牌
688036 CH Equity	传音控股	84.9	买入	179.4	26/2/2024	手机品牌
285 HK Equity	比亚迪电子	30.2	买入	36.7	1/3/2024	结构件、组装
600745 CH Equity	闻泰科技	25.1	买入	37.1	14/5/2024	ODM、功率半导体
002475 CH Equity	立讯精密	37.9	买入	45.1	26/8/2024	结构件、组装
300433 CH Equity	蓝思科技	17.3	买入	18.6	7/6/2024	结构件、组装
2018 HK Equity	瑞声科技	32.8	买入	28.8	25/3/2024	声学、光学器件
2382 HK Equity	舜宇光学科技	47.7	买入	57.0	26/8/2024	手机光学、车载光学
1478 HK Equity	丘钛科技	5.0	买入	5.1	13/8/2024	手机光学
603501 CH Equity	韦尔股份	90.5	买入	108.4	20/8/2024	手机 CIS、车载 CIS
NIO US Equity	蔚来	4.1	买入	5.9	7/6/2024	新能源汽车
9866 HK Equity	蔚来-SW	31.4	买入	48.5	7/6/2024	新能源汽车
XPEV US Equity	小鹏汽车	7.0	买入	8.5	21/8/2024	新能源汽车
9868 HK Equity	小鹏汽车-W	27.2	买入	33.2	21/8/2024	新能源汽车
LI US Equity	理想汽车	21.2	买入	24.5	7/6/2024	新能源汽车
2015 HK Equity	理想汽车-W	82.9	买入	95.6	7/6/2024	新能源汽车
9863 HK Equity	零跑汽车	20.3	买入	28.5	16/8/2024	新能源汽车
TSLA US Equity	特斯拉(TESLA)	220.3	持有	210.8	24/7/2024	新能源汽车
1211 HK Equity	比亚迪股份	226.2	买入	232.2	28/3/2024	新能源汽车
002594 CH Equity	比亚迪	239.3	买入	248.4	28/3/2024	新能源汽车
981 HK Equity	中芯国际	16.3	买入	19.3	12/8/2024	晶圆代工
688981 CH Equity	中芯国际	47.1	买入	56.7	12/8/2024	晶圆代工
1347 HK Equity	华虹半导体	17.0	买入	23.3	9/8/2024	晶圆代工
688347 CH Equity	华虹公司	29.5	买入	43.7	9/8/2024	晶圆代工
2330 TT Equity	台积电	949.0	买入	1,167.7	26/7/2024	晶圆代工
TSM US Equity	台积电	171.3	买入	197.6	26/7/2024	晶圆代工
688396 CH Equity	华润微	34.1	买入	64.9	20/9/2023	功率半导体
600460 CH Equity	士兰微	18.2	买入	30.5	20/9/2023	功率半导体
300373 CH Equity	扬杰科技	35.9	买入	43.4	26/8/2024	功率半导体
688187 CH Equity	时代电气 A	56.8	买入	53.4	27/10/2023	功率半导体
3898 HK Equity	时代电气 H	31.3	买入	38.7	27/10/2023	功率半导体
603290 CH Equity	斯达半导	74.9	买入	230.6	20/9/2023	功率半导体
605111 CH Equity	新洁能	27.8	买入	38.7	14/8/2024	功率半导体
688711 CH Equity	宏微科技	12.6	买入	67.1	20/9/2023	功率半导体
NVDA US Equity	英伟达	129.4	买入	147.6	2/7/2024	AI 芯片
QCOM US Equity	高通	173.5	买入	240.7	5/8/2024	AI 芯片

注: 截至 2024 年 8 月 23 日收盘价;

资料来源: Bloomberg、浦银国际

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附属公司、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。

美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

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人士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) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何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。

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。

浦银国际证券机构销售团队

杨增希

essie_yang@spdbi.com
852-2808 6469

浦银国际证券财富管理团队

王玥

emily_wang@spdbi.com
852-2808 6468

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

