

立讯精密 (002475.CH): 多板块推动业绩及指引稳步增长

我们调整立讯精密 2025 年、2026 年盈利预测, 调整目标价至人民币 37.2 元, 潜在升幅 18%, 重申“买入”评级。

● **重申立讯精密的“买入”评级:** 立讯精密业绩表现稳定, 长期战略方向清晰, 执行力较强。在 2024 年, 公司在消费电子、通讯、汽车三个业务板块的收入增速分别为 14%、26%、49%。从中短期来看, 公司收购的莱尼和闻泰将分别在海外汽车和国内 ODM 业务贡献增量, 并在将来提供更加显著的利润增长。立讯在大客户的增长逻辑的基础上, 正在打开通讯和汽车两个板块的成长天花板。作为 AI 时代重要的受益者之一, 立讯精密当前市盈率为 14.3x, 估值具备吸引力。

● **近三个季度利润增速稳定:** 在 2024 年的四季度和 2025 年的一季度, 立讯精密的单季度收入和净利润都保持接近 20% 的同比增速, 增长强劲且比较稳定。公司指引今年二季度净利润中位数将同比增长 22%, 与此前 5 个季度的净利润同比增速接近。这主要得益于公司在消费电子、汽车、通讯等多个板块业务的成长。公司 4Q24 和 1Q25 的毛利率分别为 7.9% 和 11.2%。海外产能带来的稼动率影响在今年一季度得到改善。立讯今年上半年利润指引大体符合市场一致预期。根据近三个季度的业绩及指引, 我们调整公司 2025 年、2026 年的盈利预测。

● **业绩会要点及展望:** 1) 公司在消费电子的 9 个板块中持续深耕, 增加研发投入, 多个产品和品类具备较大成长空间。2) 在通讯领域, 立讯着重于高速互联产品, 深化 AI 趋势下的热管理、电管理等布局, 并拓展边缘计算的布局。3) 公司布局汽车的线束、连接器、智能控制、动力系统等四个领域, 并将其作为长期战略布局。

● **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 2025 年消费电子、电脑、汽车、通讯和工业及其他业务 15x、10x、26x、25x 和 20x 的目标市盈率。我们得到人民币 37.2 元的目标价, 潜在升幅 18%。

● **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。收购业务整合与协同表现弱于预期。

图表 1: 盈利预测和财务指标 (2023-2027E)

人民币百万	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	231,905	268,795	304,355	342,129	386,183
营收同比增速	8.4%	15.9%	13.2%	12.4%	12.9%
毛利率	11.6%	10.4%	10.7%	11.1%	11.6%
净利润	10,953	13,366	16,040	19,781	24,511
净利润增速	20%	22%	20%	23%	24%
基本每股收益 (元)	1.53	1.85	2.21	2.73	3.38

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

2025 年 4 月 28 日

评级

买入

目标价 (人民币)	37.2
潜在升幅/降幅	+18%
目前股价 (人民币)	31.6
52 周内股价区间 (人民币)	27.11-47.81
总市值 (百万人民币)	229,090
近 90 日日均成交额 (百万人民币)	3,563

注: 截至 2025 年 4 月 25 日收盘价

市场预期区间



股价相对表现



财务报表分析与预测

利润表						资产负债表					
人民币百万元	2023	2024	2025E	2026E	2027E	人民币百万元	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	231,905	268,795	304,355	342,129	386,183	货币资金	33,620	48,360	71,345	97,022	126,675
营业成本	(205,041)	(240,809)	(271,725)	(304,124)	(341,456)	短期投资	1,721	1,403	1,589	1,786	2,016
毛利润	26,864	27,985	32,629	38,005	44,727	应收账款和应收票据	23,766	32,911	37,265	41,890	47,284
经营支出	(14,621)	(15,968)	(17,876)	(20,016)	(22,514)	存货	29,758	31,703	35,773	40,038	44,953
销售费用	(889)	(1,060)	(1,230)	(1,355)	(1,499)	其他流动负债	5,364	24,169	27,366	30,763	34,724
管理费用	(5,543)	(6,352)	(7,242)	(7,977)	(8,824)	流动资产合计	94,228	138,545	173,337	211,499	255,651
研发费用	(8,189)	(8,556)	(9,404)	(10,684)	(12,192)	物业、厂房及设备	46,787	53,610	54,895	57,555	61,555
经营利润	12,244	12,017	14,753	17,989	22,213	使用权资产	649	858	858	858	858
非经营收入	642	4,091	4,779	5,648	6,691	无形资产	2,663	2,791	2,206	1,743	1,378
财务费用	(483)	503	433	433	433	长期投资收益	4,233	7,488	8,237	9,061	9,967
投资收益	1,982	4,484	5,668	6,801	8,162	商誉	1,729	1,886	1,886	1,886	1,886
其他	(857)	(896)	(1,322)	(1,587)	(1,904)	其他非流动资产	11,703	18,648	18,648	18,648	18,648
税前利润	12,885	16,109	19,532	23,637	28,904	总资产	161,992	223,828	260,068	301,250	349,943
税务费用	(642)	(1,530)	(2,047)	(2,411)	(2,948)	短期借贷	20,514	35,313	39,985	44,947	50,735
税后利润含少数股东权益	12,243	14,579	17,485	21,226	25,956	应付账款和应付票据	46,401	65,966	74,435	83,310	93,537
少数股东权益	1,291	1,213	1,445	1,445	1,445	其他流动负债	7,920	12,595	15,114	18,137	21,764
净利润	10,953	13,366	16,040	19,781	24,511	流动负债合计	74,835	113,875	129,534	146,395	166,036
基本股数（百万）	7,178	7,238	7,247	7,247	7,247	长期借款	14,838	22,925	22,925	22,925	22,925
摊销股数（百万）	7,178	7,238	7,247	7,247	7,247	其他非流动负债	2,034	2,341	2,341	2,341	2,341
基本每股收益（元）	1.53	1.85	2.21	2.73	3.38	总负债	91,707	139,140	154,800	171,661	191,302
摊销每股收益（元）	1.53	1.85	2.21	2.73	3.38	股本	7,148	7,236	9,643	12,050	14,456
						储备	5,012	7,546	25,720	47,635	74,280
						少数股东权益	13,975	15,360	15,360	15,360	15,360
						其他	44,150	54,544	54,544	54,544	54,544
						股东权益总额	70,285	84,687	105,268	129,589	158,641
						总负债和股东权益	161,992	223,828	260,068	301,250	349,943

现金流量表						主要财务比率					
人民币百万元	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	27,605	27,117	31,035	35,188	40,396	营运指标增速					
税后利润	12,243	14,579	17,485	21,226	25,956	营业收入增速	8.4%	15.9%	13.2%	12.4%	12.9%
折旧	9,796	10,590	12,135	12,425	13,027	毛利润增速	2.9%	4.2%	16.6%	16.5%	17.7%
摊销	701	558	585	463	366	营业利润增速	4.2%	(1.8%)	22.8%	21.9%	23.5%
营运资金变动	6,212	10,287	(633)	(389)	(416)	净利润增速	19.5%	22.0%	20.0%	23.3%	23.9%
应收账款减少（增加）	3,228	(9,145)	(4,354)	(4,625)	(5,394)	盈利能力					
库存减少（增加）	7,239	(2,032)	(4,070)	(4,265)	(4,915)	净资产收益率	17.0%	17.2%	16.9%	16.8%	17.0%
应付账款增加（减少）	(3,900)	19,565	8,469	8,875	10,226	总资产报酬率	7.1%	6.9%	6.6%	7.0%	7.5%
其他经营资金变动	(355)	1,900	(678)	(374)	(334)	投入资本回报率	11.0%	7.6%	7.9%	8.2%	8.6%
利息收入（支出）	1,377	1,463	1,463	1,463	1,463	利润率					
其他	(2,023)	(9,802)	-	-	-	毛利率	11.6%	10.4%	10.7%	11.1%	11.6%
投资活动现金流	(19,560)	(35,656)	(14,354)	(16,106)	(18,163)	营业利润率	5.3%	4.5%	4.8%	5.3%	5.8%
资本支出	(10,889)	(11,852)	(13,419)	(15,085)	(17,027)	净利润率	4.7%	5.0%	5.3%	5.8%	6.3%
取得或购买长期投资	-	(1,729)	(749)	(824)	(906)	营运能力					
短期投资	(367)	318	(186)	(197)	(230)	现金循环周期	14	(0)	(7)	(7)	(7)
其他	(8,304)	(22,393)	-	-	-	应收账款周转天数	40	38	42	42	42
融资活动现金流	4,070	25,890	6,304	6,595	7,420	存货周转天数	60	47	45	45	45
借款	8,533	22,925	4,672	4,963	5,788	应付账款周转天数	86	85	94	95	95
发行股份	547	2,407	2,407	2,407	2,407	净债务（净现金）	1,733	9,879	(8,435)	(29,150)	(53,015)
发行债券	-	-	-	-	-	自由现金流	17,453	20,460	11,874	13,568	15,897
现金股利	(2,153)	(2,153)	(774)	(774)	(774)						
其他	(2,856)	2,712	-	-	-						
外汇损益	256	232	-	-	-						
现金及现金等价物净流量	12,372	17,583	22,985	25,678	29,653						
期初现金及现金等价物	17,312	29,684	47,267	70,252	95,930						
期末现金及现金等价物	29,684	47,267	70,252	95,930	125,582						

E=浦银国际预测
资料来源：公司资料、iFind、浦银国际预测

● 业绩回顾及预测调整

图表 2：立讯精密 1Q25 业绩详情

人民币百万	1Q25	1Q24	同比	4Q24	环比
营业收入	61,788	52,407	18%	91,618	(33%)
毛利润	6,907	5,631	23%	7,213	(4%)
营业利润	3,024	2,437	24%	3,299	(8%)
净利润	3,044	2,471	23%	4,291	(29%)
基本每股收益 (元)	0.42	0.34	22%	0.59	(29%)

利润率	1Q25	1Q24	同比 百分点	4Q24	环比 百分点
毛利率	11.2%	10.7%	0.4	7.9%	3.3
营业费用率	6.3%	6.1%	0.2	4.3%	2.0
营业利润率	4.9%	4.7%	0.2	3.6%	1.3
归母净利率	4.9%	4.7%	0.2	4.7%	0.2

资料来源：公司公告、浦银国际

图表 3：立讯精密盈利预测调整

人民币百万	新预测	2025E 前预测	差异	新预测	2026E 前预测	差异	新预测	2027E 前预测	差异
营业收入	304,355	266,752	14%	342,129	299,738	14%	386,183		
毛利润	32,629	34,122	(4%)	38,005	39,223	(3%)	44,727		
营业利润	14,753	16,726	(12%)	17,989	19,725	(9%)	22,213		
净利润	16,040	16,009	0%	19,781	19,201	3%	24,511		
基本每股收益 (元)	2.21	2.23	(1%)	2.73	2.68	2%	3.38		

利润率	新预测	2025E 前预测	百分点	新预测	2026E 前预测	百分点	新预测	2027E 前预测	百分点
毛利率	10.7%	12.8%	(2.1)	11.1%	13.1%	(2.0)	11.6%		
费用率	5.9%	6.5%	(0.6)	5.9%	6.5%	(0.7)	5.8%		
经营利润率	4.8%	6.3%	(1.4)	5.3%	6.6%	(1.3)	5.8%		
净利率	5.3%	6.0%	(0.7)	5.8%	6.4%	(0.6)	6.3%		

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2025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14%、29%、54%、42%和22%，分别给予15x、10x、26x、25x和20x的目标市盈率。我们得到人民币37.2元的目标价，潜在升幅18%。

图表 4：立讯精密估值：分部加总法

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	248,895	9.1%	11,643	14%	15.0	174,644
电脑	9,467	19.1%	890	29%	10.0	8,897
汽车	18,003	16.6%	1,469	54%	26.0	38,188
通讯	24,053	17.3%	1,433	42%	25.0	35,834
工业及其他	3,936	22.7%	606	22%	20.0	12,114
合计（人民币百万）	304,355	10.7%	16,040	20%	16.8	269,677
股数（百万）						7,247
目标价（元）						37.2

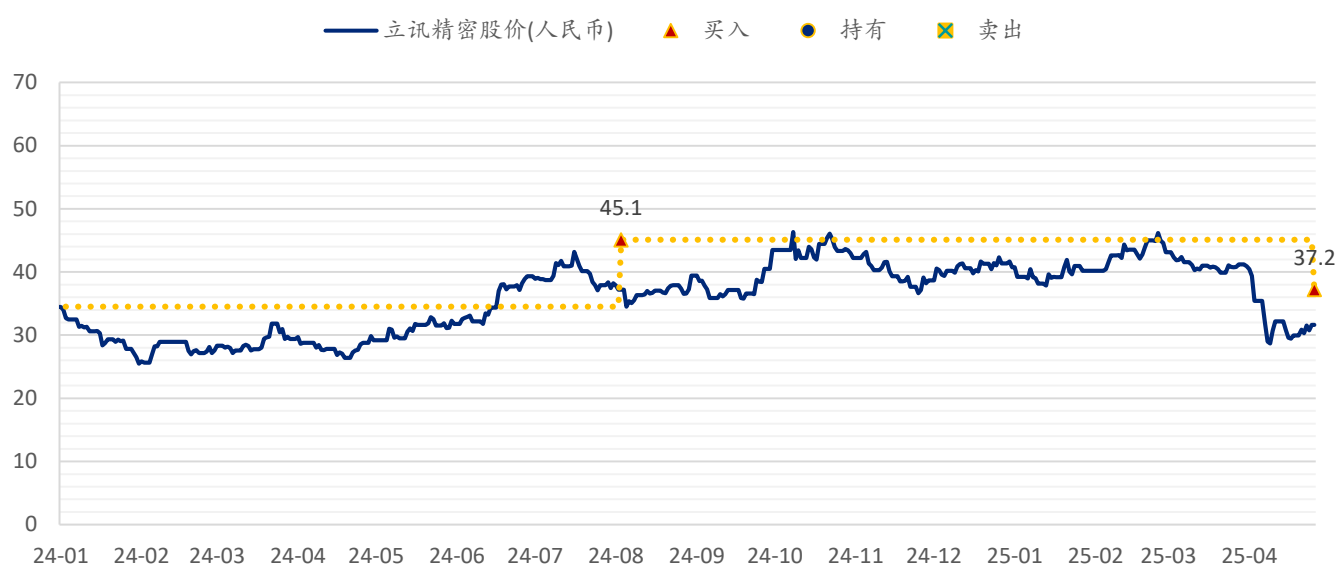
资料来源：Bloomberg、浦银国际

图表 5：立讯精密当前远期市盈率 12.5x，历史均值 24.4x，均值以下一倍标准差 17.2x



资料来源：Bloomberg、浦银国际

图表 6: SPDBI 目标价: 立讯精密

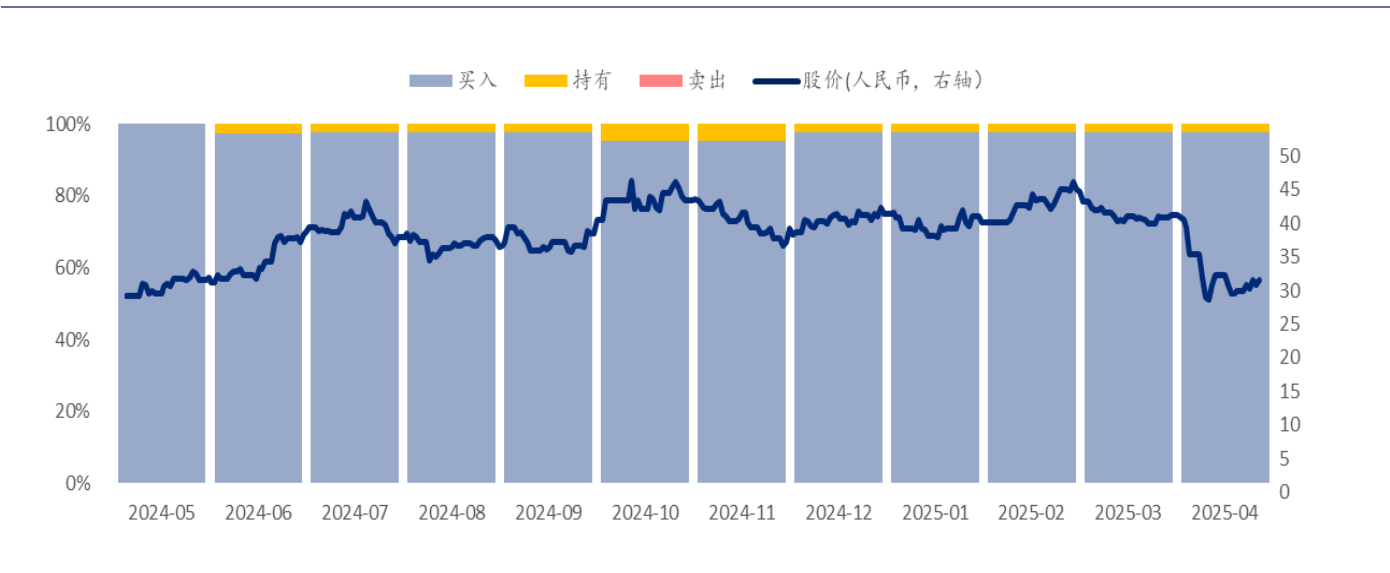


注: 截至 2025 年 4 月 25 日收盘价

资料来源: Bloomberg、浦银国际

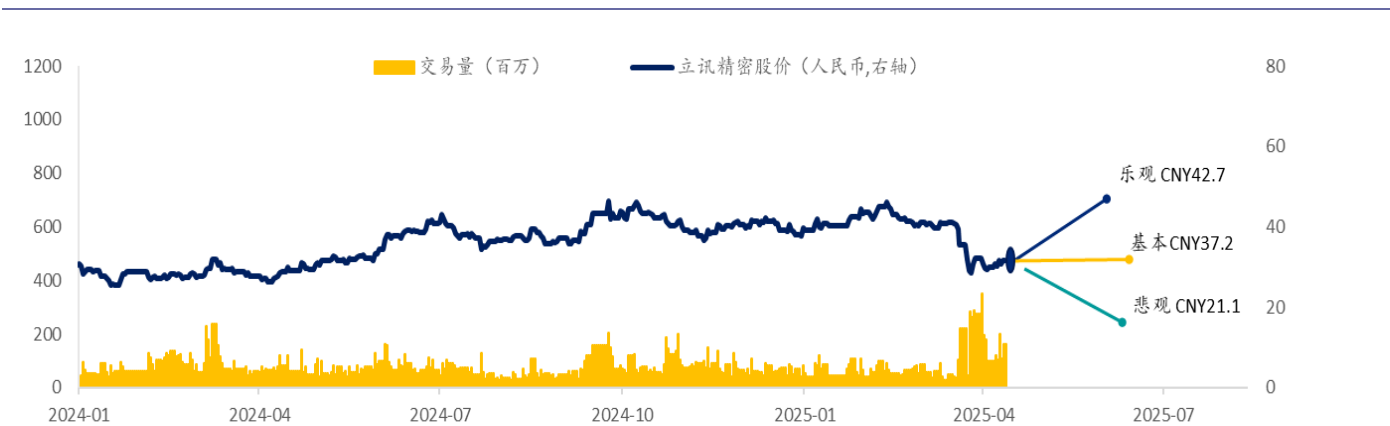
SPDBI 乐观与悲观情景假设

图表 7：立讯精密市场普遍预期



资料来源：Bloomberg、浦银国际

图表 8：立讯精密 SPDBI 情景假设



乐观情景：公司收入增长好于预期	悲观情景：公司收入增长不及预期
目标价：人民币 42.7 元（概率：15%）	目标价：人民币 21.1 元（概率：10%）
- 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。	- 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：浦银国际预测

图表 9：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	47.7	买入	75.0	20/3/2025	手机品牌
688036 CH Equity	传音控股	83.7	买入	114.2	27/2/2025	手机品牌
AAPL US Equity	苹果	209.3	买入	264.9	10/10/2024	手机品牌
285 HK Equity	比亚迪电子	34.8	买入	50.9	26/3/2025	结构件、组装
600745 CH Equity	闻泰科技	32.4	买入	41.6	28/10/2024	ODM、功率半导体
002475 CH Equity	立讯精密	31.6	买入	37.2	28/4/2025	结构件、组装
300433 CH Equity	蓝思科技	20.9	买入	24.7	22/4/2025	结构件、组装
2018 HK Equity	瑞声科技	36.6	买入	60.5	21/3/2025	声学、光学器件
2382 HK Equity	舜宇光学科技	65.1	买入	88.9	27/3/2025	手机光学、车载光学
1478 HK Equity	丘钛科技	6.4	买入	9.1	18/3/2025	手机光学
603501 CH Equity	韦尔股份	121.9	买入	130.8	28/10/2024	手机 CIS、车载 CIS
NIO US Equity	蔚来	4.0	买入	5.3	24/3/2025	新能源汽车
9866 HK Equity	蔚来-SW	31.7	买入	41.1	24/3/2025	新能源汽车
XPEV US Equity	小鹏汽车	20.1	买入	27.2	19/3/2025	新能源汽车
9868 HK Equity	小鹏汽车-W	77.8	买入	106.2	19/3/2025	新能源汽车
LI US Equity	理想汽车	23.5	买入	32.2	17/3/2025	新能源汽车
2015 HK Equity	理想汽车-W	91.0	买入	132.0	17/3/2025	新能源汽车
9863 HK Equity	零跑汽车	49.4	买入	52.4	11/3/2025	新能源汽车
TSLA US Equity	特斯拉(TESLA)	285.0	持有	210.8	24/10/2024	新能源汽车
1211 HK Equity	比亚迪股份	397.0	买入	481.0	28/3/2025	新能源汽车
002594 CH Equity	比亚迪	370.8	买入	469.0	28/3/2025	新能源汽车
HSAI US Equity	禾赛科技	15.3	买入	20.0	11/3/2025	激光雷达
2498 HK Equity	速腾聚创	34.2	买入	45.6	1/4/2025	激光雷达
MBLY US Equity	Mobileye	15.1	买入	16.2	1/11/2024	智驾芯片
981 HK Equity	中芯国际	45.1	买入	55.6	13/2/2025	晶圆代工
688981 CH Equity	中芯国际	88.4	买入	120.1	13/2/2025	晶圆代工
1347 HK Equity	华虹半导体	34.4	买入	27.7	14/2/2025	晶圆代工
688347 CH Equity	华虹公司	51.2	买入	55.2	14/2/2025	晶圆代工
2330 TT Equity	台积电	888.0	买入	1,046.6	18/4/2025	晶圆代工
TSM US Equity	台积电	165.1	买入	188.4	18/4/2025	晶圆代工
688396 CH Equity	华润微	47.2	买入	56.4	17/10/2024	功率半导体
600460 CH Equity	士兰微	24.4	买入	30.5	20/9/2023	功率半导体
300373 CH Equity	新洁能	48.1	买入	55.7	1/4/2025	功率半导体
688187 CH Equity	时代电气 A	45.4	买入	52.2	8/4/2025	功率半导体
3898 HK Equity	时代电气 H	30.8	买入	33.4	8/4/2025	功率半导体
603290 CH Equity	斯达半导	83.0	买入	112.4	30/10/2024	功率半导体
605111 CH Equity	立讯精密	31.1	买入	38.7	14/8/2024	功率半导体
688711 CH Equity	宏微科技	14.8	买入	67.1	20/9/2023	功率半导体
NVDA US Equity	英伟达	111.0	买入	143.0	28/2/2025	AI 芯片
AMD US Equity	超威半导体	96.6	买入	168.7	28/11/2024	AI 芯片
INTC US Equity	英特尔	20.1	卖出	20.4	28/11/2024	AI 芯片
QCOM US Equity	高通	148.6	买入	240.7	7/2/2025	AI 芯片
2454 TT Equity	联发科	1,380.0	买入	1,820.8	10/2/2025	AI 芯片

注：截至 2025 年 4 月 25 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团－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。

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关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

