

立讯精密 (002475.CH): 二季度业绩及三季度指引净利润均稳步增长

我们上调立讯精密 2025 年、2026 年盈利预测，上调目标价至人民币 52.8 元，潜在升幅 17%，重申“买入”评级。

- **重申立讯精密的“买入”评级：**立讯精密不惧外部宏观环境扰动，实现二季度净利润同比增长 23%，并预期三季度净利润中位数同比增长 22%。这主要得益于公司多个业务板块的协同发力。公司今年增长主要来自于：1) 大客户零部件和组装业务的利润释放，2) 通讯和汽车业务收入高增长对利润增长的贡献。展望明年，已经完成并表的汽车业务的莱尼以及 ODM 业务的闻泰，将有确定性较高增量，包括收入端和利润端。AI 服务器、汽车智舱智驾等布局均有望持续放量成长。立讯精密当前市盈率为 17.0x，估值具备吸引力。
- **二三季度利润均稳定增长：**在今年二季度，立讯精密实现营收人民币 627 亿元，同比增长 23%，环比增长 2%。毛利率为 12.0%，同比下降 0.7 个百分点，环比增加 0.9 个百分点。公司二季度营业利润和净利润分别为 31.2 亿元和 36.0 亿元，均取得同环比增长。公司三季度业绩预告净利润中位数同比增长 22%。这意味着立讯将连续 7 个季度保持净利润同比增速高于 20%。根据近业绩、指引及展望，我们上调立讯 2025 年、2026 年的盈利预测。
- **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 21x、10x、35x、34x 和 20x 的目标市盈率。我们得到人民币 52.8 元的目标价，潜在升幅 17%。
- **投资风险：**宏观经济及政策波动。智能手机等消费电子产品需求增长较为乏力。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。AI 服务器等通讯业务增长弱于预期。公司多元化业务投入较大，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	329,659	386,681	429,648
营收同比增速	8.4%	15.9%	22.6%	17.3%	11.1%
毛利率	11.6%	10.4%	10.8%	11.4%	11.8%
净利润	10,953	13,366	16,673	20,937	25,418
净利润增速	20%	22%	25%	26%	21%
目标市盈率 (x)	34.6	28.6	22.9	18.3	15.1

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

黄佳琦

科技分析师

sia_huang@spdbi.com

(852) 2809 0355

2025 年 8 月 28 日

评级

买入

目标价 (人民币)	52.8
潜在升幅/降幅	+17%
目前股价 (人民币)	44.98
52 周内股价区间 (人民币)	27.11-47.81
总市值 (百万人民币)	326,196
近 90 日日均成交额 (百万人民币)	3,991

注：截至 2025 年 8 月 27 日收盘价

市场预期区间

CNY 38.5 CNY 45.0 CNY 52.8 CNY 59.5

▲ SPDBI 目标价 ◆ 目前价 ◆ 市场预期区间
资料来源：Bloomberg、浦银国际

股价相对表现



注：截至 2025 年 8 月 27 日收盘价

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	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	231,905	268,795	329,659	386,681	429,648
营业成本	(205,041)	(240,809)	(294,013)	(342,498)	(378,872)
毛利润	26,864	27,985	35,645	44,183	50,776
经营支出	(14,621)	(15,968)	(20,260)	(24,947)	(27,613)
销售费用	(889)	(1,060)	(1,413)	(1,717)	(1,869)
管理费用	(5,543)	(6,352)	(8,305)	(10,036)	(10,928)
研发费用	(8,189)	(8,556)	(10,541)	(13,194)	(14,816)
经营利润	12,244	12,017	15,385	19,236	23,163
非经营收入	642	4,091	4,867	5,752	6,814
财务费用	(483)	503	442	442	442
投资收益	1,982	4,484	5,794	6,952	8,343
其他	(857)	(896)	(1,369)	(1,643)	(1,971)
税前利润	12,885	16,109	20,252	24,988	29,977
税务费用	(642)	(1,530)	(2,077)	(2,549)	(3,058)
税后利润含少数股东权益	12,243	14,579	18,175	22,439	26,919
少数股东权益	1,291	1,213	1,501	1,501	1,501
净利润	10,953	13,366	16,673	20,937	25,418
基本股数（百万）	7,178	7,238	7,250	7,252	7,252
摊销股数（百万）	7,178	7,238	7,250	7,252	7,252
基本每股收益（元）	1.53	1.85	2.30	2.89	3.50
摊销每股收益（元）	1.53	1.85	2.30	2.89	3.50

现金流量表					
人民币百万元	2023	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	27,605	27,117	29,522	34,855	42,094
税后利润	12,243	14,579	18,175	22,439	26,919
折旧	9,796	10,590	12,135	12,678	13,667
摊销	701	558	585	463	366
营运资金变动	6,212	10,287	(2,836)	(2,187)	(321)
应收账款减少（增加）	3,228	(9,145)	(7,452)	(6,982)	(5,261)
库存减少（增加）	7,239	(2,032)	(7,004)	(6,383)	(4,789)
应付账款增加（减少）	(3,900)	19,565	14,574	13,282	9,964
其他经营资金变动	(355)	1,900	(2,954)	(2,104)	(236)
利息收入（支出）	1,377	1,463	1,463	1,463	1,463
其他	(2,023)	(9,802)	-	-	-
投资活动现金流	(19,560)	(35,656)	(15,602)	(18,171)	(20,074)
资本支出	(10,889)	(11,852)	(14,535)	(17,049)	(18,944)
取得或购买长期投资	-	(1,729)	(749)	(824)	(906)
短期投资	(367)	318	(318)	(298)	(224)
其他	(8,304)	(22,393)	-	-	-
融资活动现金流	4,070	25,890	9,629	9,124	7,278
借款	8,533	22,925	7,996	7,491	5,645
发行股份	547	2,407	2,407	2,407	2,407
发行债券	-	-	-	-	-
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	23,549	25,808	29,297
期初现金及现金等价物	17,312	29,684	47,267	70,816	96,624
期末现金及现金等价物	29,684	47,267	70,816	96,624	125,921

E=浦银国际预测
资料来源：公司资料、iFind、浦银国际预测

资产负债表					
人民币百万元	2023	2024	2025E	2026E	2027E
货币资金	33,620	48,360	71,909	97,717	127,014
短期投资	1,721	1,403	1,721	2,018	2,243
应收账款和应收票据	23,766	32,911	40,363	47,345	52,606
存货	29,758	31,703	38,707	45,090	49,879
其他流动负债	5,364	24,169	29,642	34,769	38,632
流动资产合计	94,228	138,545	182,341	226,939	270,373
物业、厂房及设备	46,787	53,610	56,011	60,382	65,659
使用权资产	649	858	858	858	858
无形资产	2,663	2,791	2,206	1,743	1,378
长期投资收益	4,233	7,488	8,237	9,061	9,967
商誉	1,729	1,886	1,886	1,886	1,886
其他非流动资产	11,703	18,648	18,648	18,648	18,648
总资产	161,992	223,828	270,187	319,517	368,769
短期借贷	20,514	35,313	43,309	50,801	56,445
应付账款和应付票据	46,401	65,966	80,541	93,822	103,787
其他流动负债	7,920	12,595	15,114	18,137	21,764
流动负债合计	74,835	113,875	138,964	162,760	181,996
长期借款	14,838	22,925	22,925	22,925	22,925
其他非流动负债	2,034	2,341	2,341	2,341	2,341
总负债	91,707	139,140	164,230	188,026	207,262
股本	7,148	7,236	9,643	12,050	14,456
储备	5,012	7,546	26,410	49,538	77,146
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	105,957	131,492	161,506
总负债和股东权益	161,992	223,828	270,187	319,517	368,769

主要财务比率					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营运指标增速					
营业收入增速	8.4%	15.9%	22.6%	17.3%	11.1%
毛利润增速	2.9%	4.2%	27.4%	24.0%	14.9%
营业利润增速	4.2%	(1.8%)	28.0%	25.0%	20.4%
净利润增速	19.5%	22.0%	24.7%	25.6%	21.4%
盈利能力					
净资产收益率	17.0%	17.2%	17.5%	17.6%	17.4%
总资产报酬率	7.1%	6.9%	6.8%	7.1%	7.4%
投入资本回报率	11.0%	7.6%	8.0%	8.4%	8.6%
利润率					
毛利率	11.6%	10.4%	10.8%	11.4%	11.8%
营业利润率	5.3%	4.5%	4.7%	5.0%	5.4%
净利润率	4.7%	5.0%	5.1%	5.4%	5.9%
营运能力					
现金循环周期	14	(0)	(7)	(7)	(7)
应收账款周转天数	40	38	41	41	42
存货周转天数	60	47	44	45	46
应付账款周转天数	86	85	91	93	95
净债务（净现金）	1,733	9,879	(5,674)	(23,991)	(47,643)
自由现金流	17,453	20,460	9,157	11,177	15,568

● 业绩回顾及预测调整

图表 2：立讯精密 2Q25 业绩详情

人民币百万	2Q25	2Q24	同比	1Q25	环比
营业收入	62,715	51,191	23%	61,788	2%
毛利润	7,548	6,495	16%	6,907	9%
经营利润	3,118	2,447	27%	3,024	3%
净利润	3,601	2,925	23%	3,044	18%
基本每股收益（元）	0.50	0.41	22%	0.42	18%

利润率	2Q25	2Q24	同比 百分点	1Q25	环比 百分点
毛利率	12.0%	12.7%	(0.7)	11.2%	0.9
营业费用率	7.1%	7.9%	(0.8)	6.3%	0.8
营业利润率	5.0%	4.8%	0.2	4.9%	0.1
净利率	5.7%	5.7%	0.0	4.9%	0.8

资料来源：公司公告、浦银国际

图表 3：立讯精密 1H25 业务拆分

收入 人民币百万	1H25	1H24	同比	2H24	环比
消费性电子	97,799	85,548	14%	138,546	(29%)
电脑互联产品及精密组件	4,889	4,379	12%	4,624	6%
工业收入	8,658	4,756	82%	9,002	(4%)
汽车互联产品及精密组件	11,098	7,465	49%	10,894	2%
通讯互联产品及精密组件	2,059	1,450	42%	2,131	(3%)
总营业收入	124,503	103,598	20%	165,197	(25%)

毛利率	1H25	1H24	同比 百分点	2H24	环比 百分点
消费性电子	10.1%	10.5%	(0.4)	8.2%	1.9
综合毛利率	11.6%	11.7%	(0.1)	9.6%	2.0

资料来源：公司公告、浦银国际

图表 4：立讯精密盈利预测调整

人民币百万	2025E			新预测	前预测	差异	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	329,659	304,355	8%	386,681	342,129	13%	429,648	386,183	11%			
毛利润	35,645	32,629	9%	44,183	38,005	16%	50,776	44,727	14%			
营业利润	15,385	14,753	4%	19,236	17,989	7%	23,163	22,213	4%			
净利润	16,673	16,040	4%	20,937	19,781	6%	25,418	24,511	4%			
基本每股收益 (元)	2.30	2.21	4%	2.89	2.73	6%	3.50	3.38	4%			
利润率			百分点	百分点			百分点			百分点		
毛利率	10.8%	10.7%	0.1	11.4%	11.1%	0.3	11.8%	11.6%	0.2			
营业费用率	6.1%	5.9%	0.3	6.5%	5.9%	0.6	6.4%	5.8%	0.6			
营业利润率	4.7%	4.8%	(0.2)	5.0%	5.3%	(0.3)	5.4%	5.8%	(0.4)			
净利率	5.1%	5.3%	(0.2)	5.4%	5.8%	(0.4)	5.9%	6.3%	(0.4)			

E=浦银国际预测

资料来源：浦银国际

● 估值

图表 5：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	250,199	9.0%	12,629	18%	21.0	265,214
电脑	9,606	17.8%	783	13%	10.0	7,825
汽车	40,361	15.7%	1,124	52%	35.0	39,331
通讯	25,261	16.5%	1,953	74%	34.0	66,396
工业及其他	4,232	22.3%	185	77%	20.0	3,704
合计（人民币百万）	329,659	10.8%	16,673	25%	22.9	382,469
股数（百万）						7,250
目标价（元）						52.8

资料来源：Bloomberg、浦银国际

图表 6：立讯精密：当前远期市盈率 17.0x，历史均值 24.0x



资料来源：Bloomberg、浦银国际

图表 7：浦银国际目标价：立讯精密

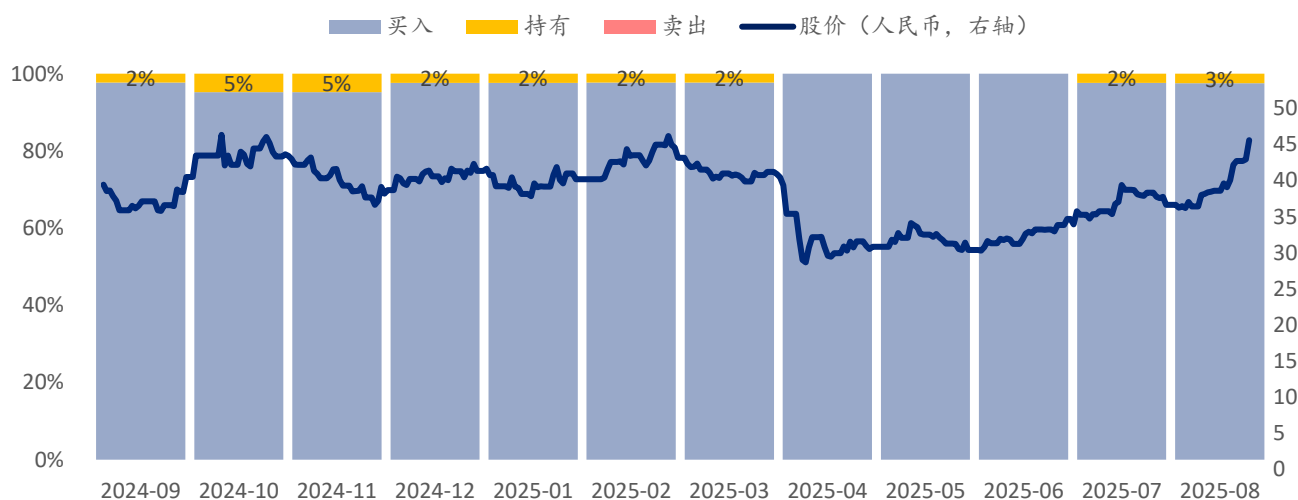


注：截至 2025 年 8 月 27 日收盘价

资料来源：Bloomberg、浦银国际

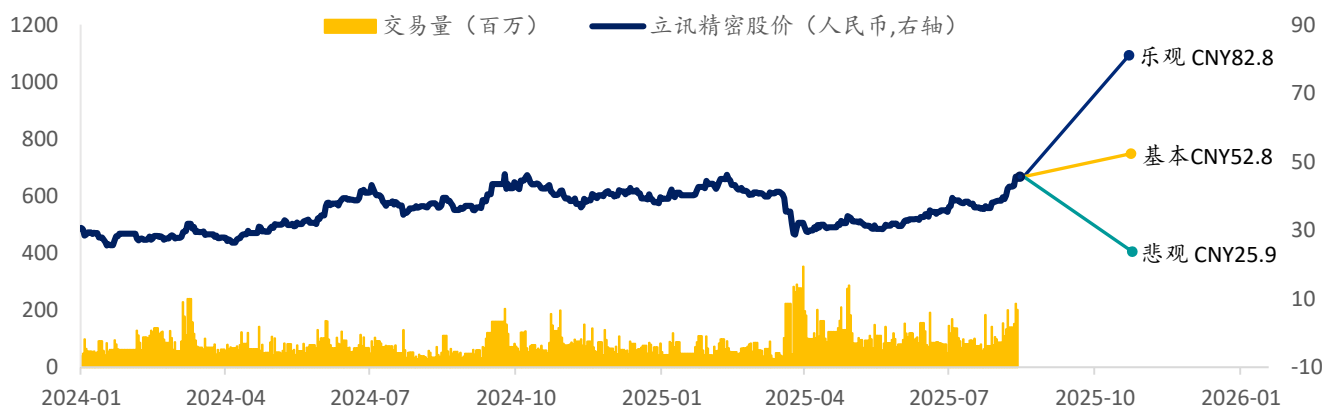
SPDBI 乐观与悲观情景假设

图表 8：立讯精密市场普遍预期



资料来源：Bloomberg、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 82.8 元（概率：15%）

- 智能手机、新能源车、服务器等需求增长强劲；
- 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 25.9 元（概率：10%）

- 智能手机、新能源车、服务器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 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	53.2	买入	75.0	2025/8/22	手机品牌
688036 CH Equity	传音控股	85.3	买入	114.2	2025/2/27	手机品牌
AAPL US Equity	苹果	229.3	买入	236.3	2025/5/8	手机品牌
285 HK Equity	比亚迪电子	38.7	买入	40.7	2025/4/28	结构件、组装
600745 CH Equity	闻泰科技	42.5	买入	41.6	2024/10/28	ODM、功率半导体
002475 CH Equity	立讯精密	45.0	买入	52.8	2025/8/28	结构件、组装
300433 CH Equity	蓝思科技	31.4	买入	34.9	2025/8/27	结构件、组装
6613 HK Equity	蓝思科技	28.0	买入	31.9	2025/8/27	结构件、组装
2018 HK Equity	瑞声科技	44.4	买入	60.5	2025/3/21	声学、光学器件
2382 HK Equity	舜宇光学科技	83.6	买入	88.9	2025/3/27	手机光学、车载光学
1478 HK Equity	丘钛科技	15.0	买入	15.6	2025/8/12	手机光学
603501 CH Equity	豪威集团	139.3	买入	153.0	2025/4/30	手机 CIS、车载 CIS
NIO US Equity	蔚来	6.7	买入	4.1	2025/6/25	新能源汽车
9866 HK Equity	蔚来-SW	51.7	买入	32.0	2025/6/25	新能源汽车
XPEV US Equity	小鹏汽车	24.3	买入	27.4	2025/8/25	新能源汽车
9868 HK Equity	小鹏汽车-W	92.5	买入	106.9	2025/8/25	新能源汽车
LI US Equity	理想汽车	24.7	买入	32.7	2025/5/30	新能源汽车
2015 HK Equity	理想汽车-W	91.4	买入	126.6	2025/5/30	新能源汽车
9863 HK Equity	零跑汽车	65.7	买入	83.0	2025/8/19	新能源汽车
TSLA US Equity	特斯拉(TESLA)	351.7	持有	298.2	2025/7/25	新能源汽车
1211 HK Equity	比亚迪股份	115.1	买入	458.8	2025/4/28	新能源汽车
002594 CH Equity	比亚迪	110.7	买入	444.0	2025/4/28	新能源汽车
HSAI US Equity	禾赛科技	26.7	买入	28.0	2025/8/15	激光雷达
2498 HK Equity	速腾聚创	37.7	买入	41.2	2025/8/22	激光雷达
MBLY US Equity	Mobileye	13.9	买入	18.1	2025/7/28	智驾芯片
981 HK Equity	中芯国际	56.3	买入	61.2	2025/8/14	晶圆代工
688981 CH Equity	中芯国际	101.5	买入	104.1	2025/8/14	晶圆代工
1347 HK Equity	华虹半导体	52.8	买入	52.7	2025/8/8	晶圆代工
688347 CH Equity	华虹公司	78.5	买入	77.9	2025/8/8	晶圆代工
2330 TT Equity	台积电	1,190.0	买入	1,390.3	2025/7/18	晶圆代工
TSM US Equity	台积电	238.7	买入	287.6	2025/7/18	晶圆代工
688396 CH Equity	华润微	51.5	买入	52.9	2025/4/30	功率半导体
600460 CH Equity	士兰微	31.7	买入	30.5	2023/9/20	功率半导体
300373 CH Equity	扬杰科技	65.4	买入	60.9	2025/7/22	功率半导体
688187 CH Equity	时代电气 A	48.6	买入	52.2	2025/4/8	功率半导体
3898 HK Equity	时代电气 H	39.9	买入	33.4	2025/4/8	功率半导体
603290 CH Equity	斯达半导	98.2	买入	112.4	2024/10/30	功率半导体
605111 CH Equity	新洁能	34.8	买入	38.7	2024/8/14	功率半导体
688711 CH Equity	宏微科技	27.6	买入	67.1	2023/9/20	功率半导体
NVDA US Equity	英伟达	181.8	买入	143.0	2025/2/28	AI 芯片
AMD US Equity	超威半导体	166.6	买入	134.2	2025/5/16	AI 芯片
INTC US Equity	英特尔	24.4	卖出	20.4	2024/11/28	AI 芯片
QCOM US Equity	高通	159.2	买入	178.3	2025/5/14	AI 芯片
2454 TT Equity	联发科	1,400.0	买入	1,820.8	2025/2/10	AI 芯片

注: A 股、港股、台股截至 2025 年 8 月 27 日收盘价, 美股截至 2025 年 8 月 26 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

