



英伟达 (NVDA.US): AI 数据中心短中长期需求强劲

上调目标价至 203.0 美元，潜在升幅 17%，重申“买入”评级。

● **重申英伟达的“买入”评级：**英伟达 FY2Q26 业绩略微超出我们此前预测，主要受益于 AI 数据中心的强劲需求以及中国市场审批后需求。这两个需求都将在今年下半年延续。同时，配合 GB300 的出货供应，英伟达的数据中心收入，包括计算和连接，都将呈现强劲的增长。从中长期来看，推理 AI 和 Agentic AI 将会持续贡献需求增长，至 2030 年的 AI 数据中心的资本开支将有较大成长空间。英伟达当前市盈率 31.5x，估值吸引力上升，是 AI 算力芯片行业首推之一。

● **FY2Q26 收入创历史记录，毛利率略微优于市场预期：**在 2026 财年二季度，英伟达收入达到 467 亿美元，同比增长 56%，环比增长 6%，AI 数据中心带动下的 AI 算力芯片需求依然强劲。公司毛利率达到 72.4%，同比下降 2.7 个百分点，环比增长 11.9 个百分点。若剔除 H20 库存的影响，毛利率为 72.3%，略微高于市场一致预期。英伟达二季度营业利润和净利润分别为 284 亿和 264 亿美元，同环比增长均比较强劲。公司指引 FY3Q26 收入为 540 亿美元（同比增长 54%，环比增长 16%），毛利率为 73.3%（同比下降 1.3 个百分点，环比增长 0.9 个百分点）。根据 FY2Q26 业绩及 FY3Q26 指引及展望，我们略微上调 2026 财年、2027 财年的盈利预测。

● **业绩会要点及展望：**1) Blackwell 需求强劲，GB300 已于二季度开始出货，预计三季度进一步加速；2) 预计今年来自于“主权 AI”的收入将超 200 亿美元；3) 中国市场部分客户获得审批，但三季度指引并未包含中国地区收入贡献。4) 预计 2030 年 AI 基础设施开支将到 3 万亿-4 万亿美元。

● **估值：**我们给予英伟达 2026 财年 45.4x 的目标市盈率，得到目标价 203.0 美元，潜在升幅 17%，对应 2027 财年市盈率 34.3x。

● **投资风险：**全球宏观经济或政策变化，影响多个下游需求动能不足；美对华半导体出口管制政策出现大幅变化；AI 需求爆发持续性弱于预期，大模型厂商盈利低于预期；半导体周期上行动能不足；行业竞争加剧，拖累利润表现；研发费用率增长较快；新一代 AI 算力芯片爬坡量产低于预期，迭代速度和性能低于预期。

图表 1: 盈利预测和财务指标 (FY2024-FY2028E)

美元百万	FY2024	FY2025	FY2026E	FY2027E	FY2028E
营业收入	60,922	130,497	205,655	260,914	301,367
营收增速	126%	114%	58%	27%	16%
毛利率	73%	75%	71%	74%	72%
净利润	29,760	72,880	109,068	144,243	160,878
净利润增速	581%	145%	50%	32%	12%
目标市盈率 (x)	169.8	68.4	45.4	34.3	30.8

注：英伟达财年 (FY, Fiscal Year) 为上一年 2 月至当年 1 月；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 31 日

评级

买入

目标价 (美元)	203.0
潜在升幅/降幅	+17%
目前股价 (美元)	174.18
52 周内股价区间 (美元)	86.62-184.48
总市值 (百万美元)	4,232,574
近 3 月日均成交额 (百万美元)	28,650

注：截至 2025 年 8 月 29 日收盘价

市场预期区间



▲ SPDBI 目标价 ◆ 目前价 ◆ 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

美元百万	FY2024	FY2025	FY2026E	FY2027E	FY2028E
营业收入	60,922	130,497	205,655	260,914	301,367
营业成本	(16,621)	(32,639)	(59,238)	(67,299)	(84,421)
毛利	44,301	97,858	146,417	193,614	216,946
营业支出	(11,329)	(16,405)	(22,680)	(28,256)	(32,017)
销售、行政及一般费用	(2,654)	(3,491)	(4,705)	(5,386)	(5,599)
研发费用	(8,675)	(12,914)	(17,974)	(22,870)	(26,417)
重组及其他费用/收入	-	-	-	-	-
营业利润	32,972	81,453	123,737	165,358	184,929
营业外收支	846	2,573	4,814	5,002	5,078
利息收入/(支出)净额	609	1,539	2,058	1,866	1,942
其他收益/(支出)净额	237	1,034	2,756	3,136	3,136
税前利润	33,818	84,026	128,551	170,360	190,007
所得税	(4,058)	(11,146)	(19,484)	(26,117)	(29,129)
净利润(不含少数股东权益)	29,760	72,880	109,068	144,243	160,878
少数股东和可赎回少数股东损益	-	-	-	-	-
归属普通股股东净利润	29,760	72,880	109,068	144,243	160,878
基本股数(百万)	24,900	24,555	24,385	24,385	24,385
摊薄股数(百万)	24,900	24,804	24,552	24,552	24,552
基本每股收益(美元)	1.20	2.97	4.47	5.92	6.60
稀释每股收益(美元)	1.20	2.94	4.44	5.88	6.55

现金流量表

美元百万	FY2024	FY2025	FY2026E	FY2027E	FY2028E
经营活动产生的现金流量净额	28,090	64,089	99,598	137,620	166,375
净利润	29,760	72,880	109,068	144,243	160,878
折旧及摊销	1,508	1,864	2,119	2,907	3,869
其他营业活动现金流	822	(51)	346	(173)	86
营运资金变动	(4,000)	(10,604)	(11,934)	(9,358)	1,541
应收账款(增加)/减少	(6,172)	(13,066)	(13,284)	(9,767)	(7,150)
存货(增加)/减少	(98)	(4,798)	(8,215)	(2,490)	2,534
应付账款增加/(减少)	4,070	9,038	9,565	2,899	6,157
其他经营资金变动	(1,800)	(1,778)	-	-	-
利息收入(支出)	-	-	-	-	-
投资活动产生的现金流量净额	(10,566)	(20,421)	(26,626)	(23,144)	(20,531)
资本支出	(2,137)	(4,243)	(6,687)	(8,483)	(9,799)
短期投资	(8,429)	(16,178)	(19,939)	(14,660)	(10,732)
其他	-	-	-	-	-
融资活动产生的现金流量净额	(13,633)	(42,359)	(63,098)	(80,684)	(93,575)
借款	(1,250)	(1,250)	1,262	1,514	1,817
发行股份	(9,130)	(40,275)	(63,471)	(80,525)	(93,010)
发行债券	-	-	-	-	-
发放现金股利	(395)	(834)	(2,042)	(3,057)	(4,042)
其他	(2,858)	-	1,153	1,383	1,660
外汇损益	-	-	-	-	-
现金及现金等价物净流量	3,891	1,309	9,874	33,792	52,268
期初现金及现金等价物	3,389	7,280	8,589	18,463	52,255
期末现金及现金等价物	7,280	8,589	18,463	52,255	104,524

资产负债表

美元百万	FY2024	FY2025	FY2026E	FY2027E	FY2028E
货币资金	7,280	8,589	18,463	52,255	104,524
现金及其等价物	18,704	34,621	54,560	69,221	79,953
应收账款	9,999	23,065	36,349	46,116	53,266
存货	5,282	10,080	18,295	20,784	18,250
其他流动资产	3,080	3,771	3,426	3,598	3,512
流动资产合计	44,345	80,126	131,092	191,974	259,505
固定资产-物业, 厂房及设备	3,914	6,283	10,851	16,427	22,357
无形资产	1,112	807	807	807	807
商誉	4,430	5,188	5,188	5,188	5,188
租赁权	1,346	-	-	-	-
其他非流动资产	10,581	19,197	19,197	19,197	19,197
资产总计	65,728	111,601	167,135	233,594	307,054
短期借款	7,932	6,310	7,572	9,086	10,904
应付账款	2,699	11,737	21,302	24,201	30,358
其他流动负债	-	-	-	-	-
流动负债合计	10,631	18,047	28,874	33,287	41,262
长期借款	8,459	8,463	8,463	8,463	8,463
其他非流动负债	3,660	5,764	6,917	8,300	9,960
负债合计	22,750	32,274	44,254	50,050	59,685
实收资本	13,134	11,261	11,261	11,261	11,261
资本公积	29,817	68,038	111,593	172,254	236,080
留存收益	27	28	28	28	28
其他综合收益	-	-	-	-	-
少数股东权益	-	-	-	-	-
股东权益合计	42,978	79,327	122,882	183,543	247,369
负债及股东权益合计	65,728	111,601	167,135	233,594	307,054

主要财务比率

	FY2024	FY2025	FY2026E	FY2027E	FY2028E
营运指标增速					
营业收入增速	126%	114%	58%	27%	16%
毛利润增速	188%	121%	50%	32%	12%
营业利润增速	681%	147%	52%	34%	12%
净利润增速	581%	145%	50%	32%	12%
盈利能力					
净资产收益率	69.2%	91.9%	88.8%	78.6%	65.0%
总资产报酬率	45.3%	65.3%	65.3%	61.7%	52.4%
投入资本回报率	48.9%	75.1%	75.6%	69.6%	58.7%
利润率					
毛利率	72.7%	75.0%	71.2%	74.2%	72.0%
营业利润率	54.1%	62.4%	60.2%	63.4%	61.4%
净利润率	48.8%	55.8%	53.0%	55.3%	53.4%
营运能力					
现金循环周期					
应收账款周转天数	41	46	53	58	60
存货周转天数	115	86	87	106	84
应付账款周转天数	43	81	102	123	118
净债务(净现金)	9,111	6,184	(2,428)	(34,706)	(85,157)
自由现金流	25,131	59,897	92,566	129,309	156,490

E = 浦银国际预测

注: 英伟达财年(FY, Fiscal Year)为上一年2月至当年1月

● 业绩回顾及预测调整

图表 2: 英伟达 FY2Q26 业绩详情

美元百万	FY2Q26	FY2Q25	同比	FY1Q26	环比
营业收入	46,743	30,040	56%	44,062	6%
毛利润	33,853	22,574	50%	26,668	27%
营业利润	28,440	18,642	53%	21,638	31%
净利润	26,422	16,599	59%	18,775	41%
基本每股盈利 (美元)	1.08	0.68	60%	0.77	41%

利润率	FY2Q26	FY2Q25	百分点	FY1Q26	百分点
毛利率	72.4%	75.1%	(2.7)	60.5%	11.9
营业费用率	11.6%	13.1%	(1.5)	11.4%	0.2
营业利润率	60.8%	62.1%	(1.2)	49.1%	11.7
净利润率	56.5%	55.3%	1.3	42.6%	13.9

资料来源: 公司公告、浦银国际

图表 3: 英伟达 FY2Q26 营业收入 (分产品)

美元百万	FY2Q26	FY2Q25	同比	FY1Q26	环比
数据中心	41,096	26,272	56%	39,112	5%
计算	33,844	22,604	50%	34,155	-1%
连接	7,252	3,668	98%	4,957	46%
游戏	4,287	2,880	49%	3,763	14%
专业可视化	601	454	32%	509	18%
汽车	586	346	69%	567	3%
其他	173	88	97%	111	56%
总收入	46,743	30,040	56%	44,062	6%

资料来源: 公司公告、浦银国际

图表 4：英伟达财务预测：新预测 vs 前预测

美元百万	FY2026E			FY2027E			FY2028E		
	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	205,655	201,305	2%	260,914	252,321	3%	301,367	292,164	3%
毛利润	146,417	145,841	0%	193,614	190,580	2%	216,946	213,854	1%
经营利润	123,737	123,583	0%	165,358	163,229	1%	184,929	182,813	1%
净利润	109,068	109,193	(0%)	144,243	143,118	1%	160,878	160,114	0%
基本每股收益 (美元)	4.44	4.48	(1%)	5.88	5.87	0%	6.55	6.56	(0%)
利润率	百分点			百分点			百分点		
毛利润	71.2%	72.4%	(1.3)	74.2%	75.5%	(1.3)	72.0%	73.2%	(1.2)
费用率	11.0%	11.1%	(0.0)	10.8%	10.8%	(0.0)	10.6%	10.6%	(0.0)
经营利润率	60.2%	61.4%	(1.2)	63.4%	64.7%	(1.3)	61.4%	62.6%	(1.2)
净利率	53.0%	54.2%	(1.2)	55.3%	56.7%	(1.4)	53.4%	54.8%	(1.4)

E=浦银国际预测

资料来源：公司公告、浦银国际

● 估值

图表 5: 英伟达: 当前远期市盈率 31.5x, 历史均值 38.5x



资料来源: Bloomberg、浦银国际

图表 6: 浦银国际目标价: 英伟达 (NVDA.US)



注: 截至 2025 年 8 月 29 日收盘价

资料来源: Bloomberg、浦银国际

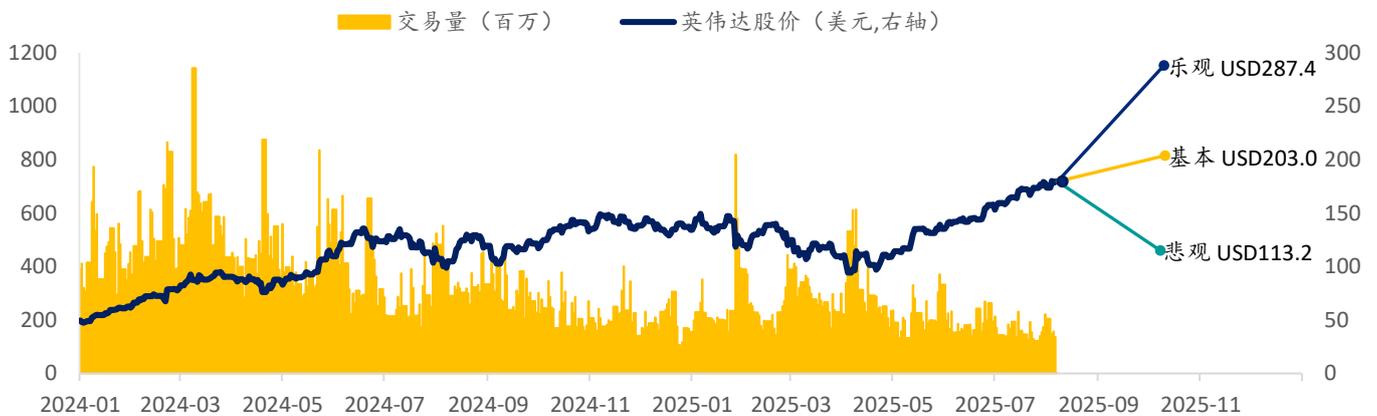
● SPDBI 乐观与悲观情景假设

图表 10: 英伟达市场普遍预期



资料来源: Bloomberg、浦银国际

图表 11: 英伟达 SPDBI 情景假设



乐观情景: 公司收入增长好于预期

目标价: 287.4 美元 (概率: 15%)

- AI 基础设施持续放大, AI 算力需求增长好于预期, 需求持续性动能充裕
- 维持供需紧平衡, 价格有上行动能
- 产品毛利率上行
- 公司产品持续快速迭代, 推动 GPU 保持市场领先

悲观情景: 公司收入增长不及预期

目标价: 113.2 美元 (概率: 15%)

- AI 基建投入不及预期, GPU 及 AI 服务器需求提升速度不及预期
- 产品价格下行, 毛利率承压
- 竞争对手或者 AI 大模型厂商的产品发力, 公司在 AI 训练或推理市场份额下行速度较快
- 费用等投入较高, 拖累利润表现

资料来源: 浦银国际

图表 7: 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	52.9	买入	75.0	2025/8/22	手机品牌
688036 CH Equity	传音控股	90.0	买入	114.2	2025/2/27	手机品牌
AAPL US Equity	苹果	232.1	买入	236.3	2025/5/8	手机品牌
285 HK Equity	比亚迪电子	41.2	买入	40.7	2025/4/28	结构件、组装
600745 CH Equity	闻泰科技	43.4	买入	41.6	2024/10/28	ODM、功率半导体
002475 CH Equity	立讯精密	46.0	买入	52.8	2025/8/28	结构件、组装
300433 CH Equity	蓝思科技	31.1	买入	34.9	2025/8/27	结构件、组装
6613 HK Equity	蓝思科技	27.1	买入	31.9	2025/8/27	结构件、组装
2018 HK Equity	瑞声科技	43.3	买入	60.5	2025/3/21	声学、光学器件
2382 HK Equity	舜宇光学科技	83.3	买入	96.6	2025/8/22	手机光学、车载光学
1478 HK Equity	丘钛科技	16.1	买入	15.6	2025/8/12	手机光学
603501 CH Equity	豪威集团	143.2	买入	153.0	2025/4/30	手机 CIS、车载 CIS
NIO US Equity	蔚来	6.4	买入	4.1	2025/6/25	新能源汽车
9866 HK Equity	蔚来-SW	50.6	买入	32.0	2025/6/25	新能源汽车
XPEV US Equity	小鹏汽车	21.0	买入	27.4	2025/8/25	新能源汽车
9868 HK Equity	小鹏汽车-W	83.9	买入	106.9	2025/8/25	新能源汽车
LI US Equity	理想汽车	23.4	买入	26.4	2025/8/29	新能源汽车
2015 HK Equity	理想汽车-W	91.7	买入	102.6	2025/8/29	新能源汽车
9863 HK Equity	零跑汽车	64.7	买入	83.0	2025/8/19	新能源汽车
TSLA US Equity	特斯拉(TESLA)	333.9	持有	298.2	2025/7/25	新能源汽车
1211 HK Equity	比亚迪股份	114.4	买入	458.8	2025/4/28	新能源汽车
002594 CH Equity	比亚迪	114.1	买入	444.0	2025/4/28	新能源汽车
HSAI US Equity	禾赛科技	25.8	买入	28.0	2025/8/15	激光雷达
2498 HK Equity	速腾聚创	40.1	买入	41.2	2025/8/22	激光雷达
MBLY US Equity	Mobileye	14.0	买入	18.1	2025/7/28	智驾芯片
981 HK Equity	中芯国际	60.7	买入	61.2	2025/8/14	晶圆代工
688981 CH Equity	中芯国际	114.8	买入	104.1	2025/8/14	晶圆代工
1347 HK Equity	华虹半导体	53.8	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	1,160.0	买入	1,390.3	2025/7/18	晶圆代工
TSM US Equity	台积电	230.9	买入	287.6	2025/7/18	晶圆代工
688396 CH Equity	华润微	52.4	买入	52.9	2025/4/30	功率半导体
600460 CH Equity	士兰微	32.5	买入	30.5	2023/9/20	功率半导体
300373 CH Equity	扬杰科技	68.2	买入	60.9	2025/7/22	功率半导体
688187 CH Equity	时代电气 A	48.4	买入	52.2	2025/4/8	功率半导体
3898 HK Equity	时代电气 H	39.7	买入	33.4	2025/4/8	功率半导体
603290 CH Equity	斯达半导	109.2	买入	112.4	2024/10/30	功率半导体
605111 CH Equity	新洁能	34.9	买入	38.7	2024/8/14	功率半导体
688711 CH Equity	宏微科技	27.5	买入	67.1	2023/9/20	功率半导体
NVDA US Equity	英伟达	174.2	买入	203.0	2025/8/31	AI 芯片
AMD US Equity	超威半导体	162.6	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	160.7	买入	178.3	2025/5/14	AI 芯片
2454 TT Equity	联发科	1,370.0	买入	1,820.8	2025/2/10	AI 芯片

注: A 股、港股、台股、美股截至 2025 年 8 月 29 日收盘; 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个人。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

