

安踏(2020.HK):2Q26 运营质量稳中有升, 各项零售指标优于同业

- **2Q26 两大主品牌流水表现好于同业:** 安踏品牌 2Q26 流水同比增长低单位数, 好于主要国产竞争对手 (李宁与特步分别录得同比低单位数与中单位数下降)。Fila 2Q26 流水增速相较 1Q26 有所放缓, 但依然维持低单位数 (预计 3%-4%) 的增速。另外, 安踏品牌 2Q26 的折扣同比仅小幅加深, 库销比同比持平, 而 Fila 2Q26 零售折扣同比基本持平, 库销比同比有所改善。稳定的折扣与健康的库存水平意味着品牌在零售端的需求更有韧性, 且运营质量较高。由于安踏品牌与 Fila 1H26 都录得中单位数的流水增速, 管理层有信心能够达到全年的流水指引 (即安踏品牌同比增长低单位数, Fila 同比增长中单位数)。
- **其他品牌维持高增速, 多品牌战略持续深化:** 其他品牌 2Q26 流水同比增长 25%-30% (迪桑特同比增长 20-25%, 可隆 40%-45%, MAIA 25%+), 且基本不打折。管理层重申迪桑特未来人民币 200 亿元销售规模的愿景, 并表示迪桑特作为高端品牌, 未来的增长主要依靠同店驱动, 对门店扩张保持谨慎。公司将聚焦品牌长期高质量的增长, 不会把短期规模作为刚性指标。另外, 狼爪将从今年 10 月起在沈阳、北京、西安开设旗舰店。虽然今年狼爪全年并表 (去年仅并表 7 个月), 但管理层预计今年并入集团的亏损基本与去年相近。管理层的目标是狼爪在中国市场 2027 年实现盈利, 全球 2028 年盈利。
- **1H26 业绩预测:** 根据 1H26 各品牌流水表现, 我们预测公司 1H26 整体收入同比增长 13% 左右。两大主力品牌稳定的零售折扣, 和整体品牌结构的持续改善 (高端品牌占比提升), 有望抵消并表狼爪的负面影响, 我们预计 1H26 整体毛利率保持稳定或同比小幅提升。我们预测 1H26 安踏品牌的经营利润率可能同比小幅下降 (主要是由于冬奥会相关营销费用以及去年同期较高的基数), 而 Fila 的经营利润率有望同比提升 (主要归功于运营效率的提升)。受狼爪亏损的拖累, 其他品牌的经营利润率同比或录得较大幅度下降。我们预计安踏集团 1H26 整体经营利润率同比小幅下滑。另外, 公司 1H26 还将因为 Amer 的新股增发而录得人民币 16 亿元左右的一次性受益。
- **投资风险:** 行业需求放缓; 安踏收入低于预期; Fila 品牌力下降。

图表 1: 盈利预测和财务指标

百万人民币	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	70,826	80,219	88,513	95,021	101,276
同比变动 (%)	13.6%	13.3%	10.3%	7.4%	6.6%
归母净利润	15,596	13,588	16,144	16,172	17,775
同比变动 (%)	52.4%	-12.9%	18.8%	0.2%	9.9%
核心归母净利润 (剔除联营公司 一次性损益影响)	11,927	13,587	14,544	16,172	17,775
同比变动 (%)	16.5%	13.9%	7.0%	11.2%	9.9%
以核心每股收益计算的 PE (x)	16.5	14.6	13.6	12.2	11.1
ROE (%)	27.6%	21.3%	22.8%	20.1%	19.7%

E=浦银国际预测 资料来源: 公司公告、浦银国际

林闻嘉

首席消费分析师
richard_lin@spdbi.com
(852) 2808 6433

何丽敏

消费分析师
limin_he@spdbi.com
(852) 2808 6438

2026 年 7 月 20 日

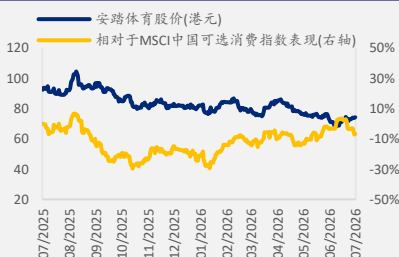
评级

买入

目标价 (港元)	89.8
潜在升幅/降幅	+21.1%
预期股息率	3.4%
预期回报率	+24.5%
目前股价 (港元)	74.15
52 周内股价区间 (港元)	66.9-106.3
总市值 (百万港元)	207,372
近 3 月日均成交额 (百万港元)	564.2

注: 截至 2026 年 7 月 17 日收盘价

股价表现



资料来源: Bloomberg、浦银国际



扫码关注浦银国际研究

财务报表分析与预测 - 安踏体育

利润表

(百万人民币)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	70,826	80,219	88,513	95,021	101,276
同比	13.6%	13.3%	10.3%	7.4%	6.6%
销售成本	-26,794	-30,485	-33,178	-35,221	-37,161
毛利	44,032	49,734	55,336	59,799	64,115
毛利率	62.2%	62.0%	62.5%	62.9%	63.3%
销售费用	-25,647	-28,456	-31,934	-34,315	-36,631
管理费用	-4,198	-5,186	-5,432	-5,784	-6,168
其他经营收入及收益（损失）	2,408	2,999	3,199	3,399	3,599
经营溢利	16,595	19,091	21,170	23,099	24,914
经营利润率	23.4%	23.8%	23.9%	24.3%	24.6%
核心经营溢利	16,595	19,091	21,170	23,099	24,914
核心经营利润率	23.4%	23.8%	23.9%	24.3%	24.6%
同比	8.0%	15.0%	10.9%	9.1%	7.9%
净融资成本	1,388	1,151	864	1,335	1,939
税前溢利	21,884	21,446	25,401	26,466	29,089
所得税开支	-4,895	-5,784	-6,296	-6,982	-7,673
所得税率	27.2%	28.6%	28.6%	28.6%	28.6%
少数股东权益	-1,393	-2,074	-2,961	-3,312	-3,641
归母净利润	15,596	13,588	16,144	16,172	17,775
归母净利率	22.0%	16.9%	18.2%	17.0%	17.6%
同比	52%	-13%	19%	0%	10%
核心归母净利润 （剔除联营公司一次性损益）	11,927	13,587	14,544	16,172	17,775
核心归母净利率 （剔除联营公司一次性损益）	16.8%	16.9%	16.4%	17.0%	17.6%
同比	17%	14%	7%	11%	10%

资产负债表

(百万人民币)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
物业、厂房及设备	6,152	7,898	8,402	9,112	9,522
使用权资产	9,826	10,926	10,926	10,926	10,926
土地使用权及其他非流动资产预付款	991	842	821	748	683
无形资产	2,034	4,253	4,485	4,226	3,982
合营公司投资	14,669	16,453	16,453	16,453	16,453
递延税项资产	1,633	1,933	1,933	1,933	1,933
其他	3,164	4,428	4,428	4,428	4,428
非流动资产	60,133	64,639	65,353	65,731	65,833
其他金融资产	3,869	1,920	1,920	1,920	1,920
存货	10,760	12,152	11,090	11,773	12,421
应收账款	4,463	4,616	4,608	4,946	5,272
其他应收账款	2,762	3,744	3,153	3,384	3,607
已抵押存款	120	659	0	0	0
存款期超过三个月的银行定期存款	19,037	24,275	24,275	24,275	24,275
现金及现金等价物	11,390	12,181	14,797	27,093	39,981
流动资产	52,482	59,656	72,118	85,669	99,753
借贷	8,583	11,532	11,532	11,532	11,532
应付贸易账款	4,332	4,158	4,636	4,921	5,192
租赁负债	3,179	3,687	3,687	3,687	3,687
其他应收款	9,017	10,224	9,999	10,615	11,199
应付关连人士款项	96	59	20	20	20
即期应付税项	3,386	3,698	3,700	3,700	3,700
流动负债	28,593	33,358	33,574	34,475	35,331
递延税项负债	925	1,987	1,987	1,987	1,987
租赁负债	4,125	4,775	4,775	4,775	4,775
借贷	12,233	11,770	11,770	11,770	11,770
应付非控股权益款	0	0	0	0	0
非流动负债	17,283	18,532	18,532	18,532	18,532
股本	271	269	269	269	269
储备	61,458	65,513	75,458	85,172	94,862
非控股权益	5,010	6,623	9,584	12,897	16,537
权益	66,739	72,405	85,311	98,338	111,668

E=浦银国际预测

资料来源：Bloomberg、浦银国际预测

现金流量表

(百万人民币)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
税前溢利	21,884	21,446	25,401	26,466	29,089
物业、机器及设备折旧	1,023	1,371	1,614	1,920	2,219
使用权资产折旧	4,305	4,787	0	0	0
无形资产摊销	143	177	286	269	254
利息支出	626	833	513	513	513
利息收入	-1,846	-1,730	-1,699	-2,171	-2,775
其他	-3,894	-859	91	83	75
营运资金变动前经营现金流量	22,240	26,025	26,205	27,080	29,375
存货增加	-3,410	-1,164	1,062	-683	-648
应收贸易账款及其他流动资产变动	-362	-656	600	-570	-548
抵押贷款变动	0	0	659	0	0
应付贸易账款及其他流动负债变动	1,590	639	253	901	856
应付关连人士款项变动	65	-39	-39	0	0
已付所得税	-4,532	-5,242	-6,294	-6,982	-7,673
经营活动所得（所用）现金净额	15,486	19,415	22,555	19,746	21,361
购买物业、厂房及设备所付款	-2,258	-2,505	-2,630	-2,630	-2,630
支付土地使用权购买预付款	-1,069	-66	-10	-10	-10
购买无形资产所付款项	-133	-145	-10	-10	-10
以收取利息	1,255	1,581	1,699	2,171	2,775
存款期超过三个月的银行定期存款	-6,205	-1,991	0	0	0
其他	-5,199	-2,339	-12,277	0	0
投资活动所用现金净额	-13,609	-5,465	-13,228	-479	125
借贷	-1,121	-1,806	0	0	0
发行可转换债券	4,168	-460	0	0	0
已支付股利	-7,029	-7,673	-6,199	-6,457	-8,086
已支付利息	-188	-53	-513	-513	-513
其他	-1,591	-3,124	0	0	0
融资活动（所用）所得现金净额	-5,761	-13,116	-6,712	-6,970	-8,599
现金及现金等价物变动	-3,884	834	2,616	12,297	12,887
于年初的现金及现金等价物	15,228	11,390	12,181	14,797	27,093
现金及现金等价物汇兑差额	46	-43	0	0	0
于年末的现金及现金等价物	11,390	12,181	14,797	27,093	39,981

财务和估值比率

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
每股数据 (人民币)					
摊薄每股收益	5.37	4.68	5.56	5.57	6.12
核心每股收益（剔除联营公司一次性损益）	3.97	4.49	4.80	5.34	5.87
每股销售额	23.58	26.50	29.24	31.39	33.45
每股股息	2.11	2.13	2.22	2.78	3.06
同比变动					
收入	13.6%	13.3%	10.3%	7.4%	6.6%
经营溢利	8.0%	15.0%	10.9%	9.1%	7.9%
归母净利润	52.4%	-12.9%	18.8%	0.2%	9.9%
摊薄每股收益	11.2%	13.0%	7.0%	11.2%	9.9%
费用与利润率					
毛利率	62.2%	62.0%	62.5%	62.9%	63.3%
经营利润率	23.4%	23.8%	23.9%	24.3%	24.6%
归母净利率	22.0%	16.9%	18.2%	17.0%	17.6%
回报率					
平均股本回报率	27.6%	21.3%	22.8%	20.1%	19.7%
平均资产回报率	15.4%	11.8%	12.6%	11.5%	11.4%
资产效率					
库存周转天数	122	137	122	122	122
应收账款周转天数	21	21	19	19	19
应付账款周转天数	51	51	51	51	51
财务杠杆					
流动比率 (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
速动比率 (x)	1.8	1.8	2.1	2.5	2.8
现金比率 (x)	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5
负债/权益 (%)	74%	79%	69%	62%	57%
估值					
市盈率 (x)	12.2	14.0	11.8	11.7	10.7
采用核心每股收益计算的市盈率 (x)	16.5	14.6	13.6	12.2	11.1
市销率 (x)	2.8	2.5	2.2	2.1	2.0
股息率	2.8%	2.9%	3.0%	3.8%	4.1%

图表 2：安踏体育各品牌季度流水增速

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
安踏品牌	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▼下降	▲增长	▲增长
	中单位数	高单位数	高单位数	低单位数	低单位数	低单位数	高单位数	低单位数
安踏大货	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▼下降	▲增长	▲增长
	中单位数	高单位数	高单位数	低单位数	低单位数	低单位数	高单位数	低单位数
安踏童装	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▼下降	▲增长	▼下降
	中单位数	10-20%低段	高单位数	低单位数	中单位数	低单位数	10-20%低段	低单位数
安踏电商	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长
	20-25%	10-20%高段	10-20%低段	低单位数	高单位数	低单位数	10-20%中段	10-20%低段
Fila	▼下降	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长
	低单位数	高单位数	高单位数	中单位数	低单位数	中单位数	10-20%低段	低单位数
Fila 大货	—持平	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长
		高单位数	中单位数	高单位数	中单位数	高单位数	高单位数	低单位数
Fila 潮牌	▼下降	▲增长	▲增长	▲增长	—持平	▲增长	▲增长	▲增长
	低单位数	10-20%中段	10-20%中段	中单位数		低单位数	高单位数	高单位数
Fila 儿童	▼下降	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长
	低单位数	中单位数	10-20%低段	中单位数	中单位数	低单位数	10-20%中段	低单位数
Fila 电商	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长
	高单位数	10-20%中段	10-20%高段	10-20%低段	高单位数	10-15%	10-20%低段	10-20%低段
其他品牌	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长
	45-50%	50-55%	~70%	50-55%	45-50%	35-40%	40-45%	25-30%
迪桑特	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长
	35-40%	45-50%	~60%	40-45%	~30%	25-30%	30-35%	20-25%
可隆	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长	▲增长
	65-70%	60-65%	~100%	70-75%	~70%	50-55%	50-55%	40-45%

资料来源：公司资料、浦银国际

图表 3：安踏体育（2020.HK）1H26 盈利预测

百万人民币	1H25A	1H26E	YoY	2H25A	2H26E	YoY	2025A	2026E	YoY
收入	38,544	43,802	13.6%	41,675	44,711	7.3%	80,219	88,513	10.3%
销售成本	-14,119	-15,885	12.5%	-16,366	-17,292	5.7%	-30,485	-33,178	8.8%
毛利润	24,425	27,917	14.3%	25,309	27,419	8.3%	49,734	55,336	11.3%
毛利率	63.4%	63.7%	0.4	60.7%	61.3%	0.6	62.0%	62.5%	0.5
经营利润	10,131	11,425	12.8%	8,960	9,745	8.8%	19,091	21,170	10.9%
经营利润率	26.3%	26.1%	-0.2	21.5%	21.8%	0.3	23.8%	23.9%	0.1
联营公司盈利/亏损	434	700	61.3%	769	1,067	38.8%	1,203	1,767	46.9%
其他盈利	0	1,600	n.m.	1	0	n.m.	1	1,600	n.m.
财务支出	596	500	-16.1%	555	364	-34.5%	1,151	864	-25.0%
税前盈利	11,161	14,225	27.4%	10,285	11,176	8.7%	21,446	25,401	18.4%
所得税	-3,050	-3,329	9.1%	-2,734	-2,967	8.5%	-5,784	-6,296	8.8%
少数股东权益	-1,080	-1,600	48.1%	-994	-1,361	36.9%	-2,074	-2,961	42.8%
归母净利润	7,031	9,296	32.2%	6,557	6,848	4.4%	13,588	16,144	18.8%
归母净利润率	18.2%	21.2%	3.0	15.7%	15.3%	-0.4	16.9%	18.2%	1.3
核心归母净利润（剔除Amer上市相关一次性损益）	7,031	7,696	9.5%	6,556	6,848	4.4%	13,587	14,544	7.0%
核心归母净利润率	18.2%	17.6%	-0.7	15.7%	15.3%	-0.4	16.9%	16.4%	-0.5

E=浦银国际预测

资料来源：公司资料、浦银国际

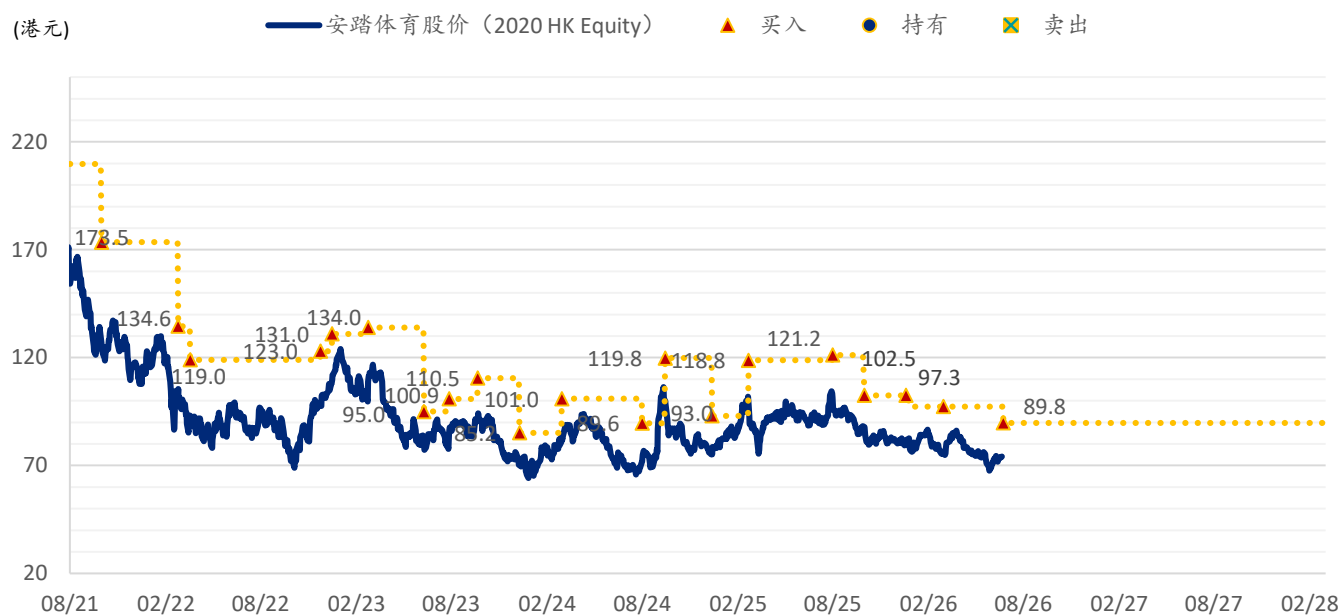
图表 4：SPDBI 财务预测变动：安踏体育（2020.HK）

(人民币百万)	2026E	2027E	2028E
营业收入			
旧预测	87,998	94,399	100,551
新预测	88,513	95,021	101,276
变动	0.6%	0.7%	0.7%
归母净利润			
旧预测	15,769	15,967	17,523
新预测	16,144	16,172	17,775
变动	2.4%	1.3%	1.4%
核心归母净利润			
旧预测	14,169	15,967	17,523
新预测	14,544	16,172	17,775
变动	2.6%	1.3%	1.4%

E=浦银国际预测

资料来源：浦银国际

图表 5: SPDBI 目标价: 安踏体育 (2020.HK)

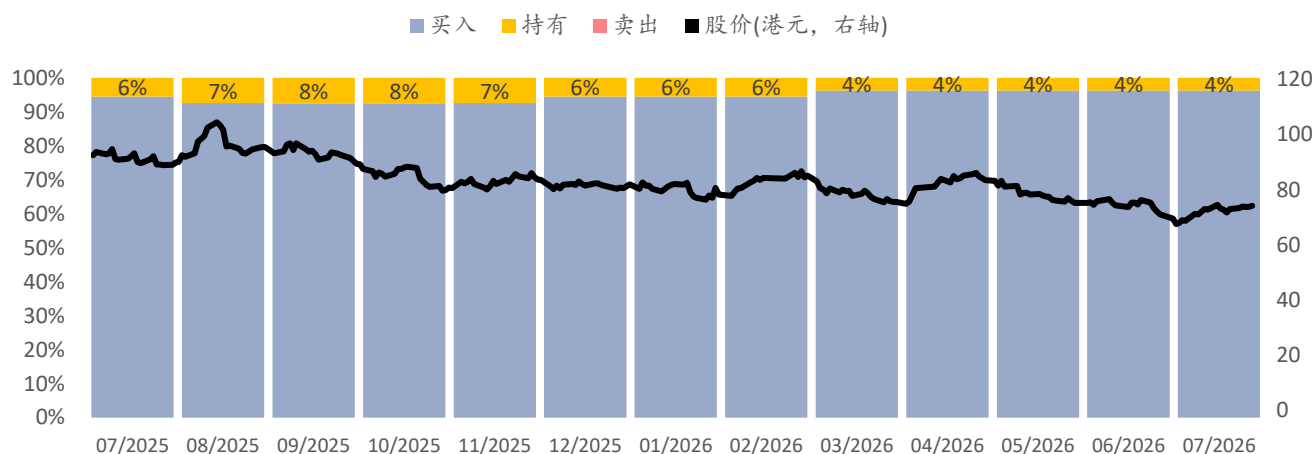


注: 截至 2026 年 7 月 17 日收盘价;

资料来源: Bloomberg、浦银国际

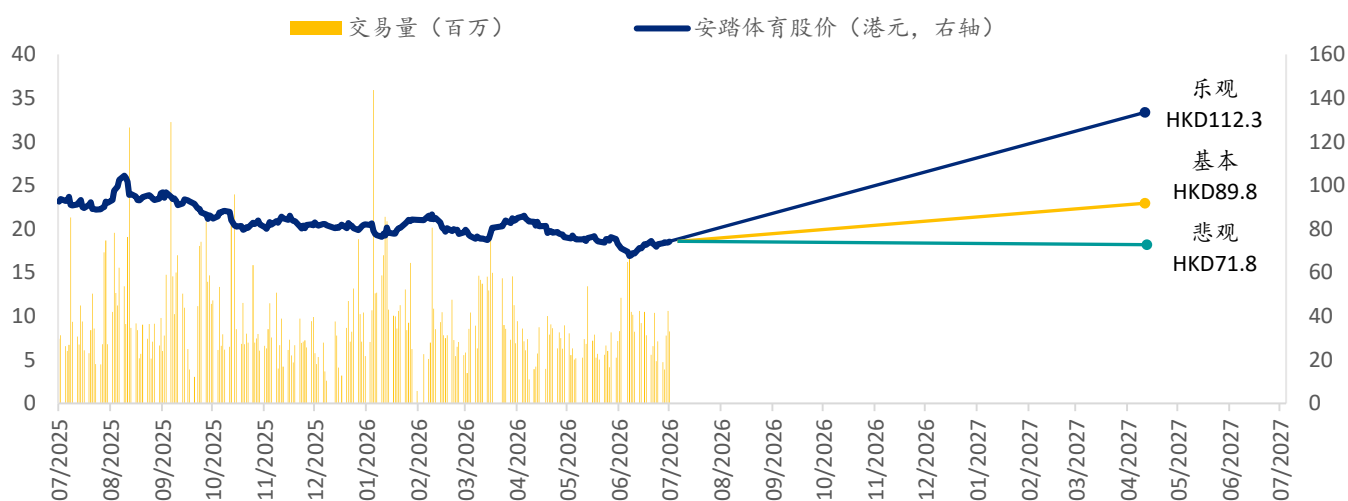
SPDBI 乐观与悲观情景假设

图表 6：安踏体育（2020.HK）市场普遍预期



资料来源：Bloomberg、浦银国际

图表 7：安踏体育（2020.HK）SPDBI 情景假设



乐观情景：公司收入和利润率增长好于预期

目标价：112.3 港元

概率：25%

- 安踏品牌 2026 年收入同比增长中单位数；
- Fila 品牌 2026 年收入同比增长高单位数；
- 集团毛利率 2026 年同比提升 100bps；
- 市场营销费用率 2026 年同比持平。

悲观情景：公司收入和利润率增长不及预期

目标价：71.8 港元

概率：20%

- 安踏品牌 2026 年收入同比增长持平；
- Fila 品牌 2026 年收入同比增长低单位数；
- 集团毛利率 2026 年同比下跌；
- 市场营销费用率 2026 年同比提升 100bps。

资料来源：Bloomberg、浦银国际预测

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

张帆

vane_zhang@spdbi.com

(852) 2808 6467

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

