



月度中国宏观洞察：二季度经济增速放缓，7月政治局会议透露了哪些政策线索？

数据回顾：二季度经济增速不及预期，但6月实体经济数据边际改善。中国二季度实际GDP同比增速回落至4.3%，低于市场预期，但名义GDP增速明显改善至5.9%，主要受益于价格因素回升。按支出法来看，尽管出口屡超预期、进口亦表现强劲，净出口对经济增速的贡献仅略微上升0.1个百分点到0.9%。消费和投资对经济增速的贡献各减少0.4个百分点。6月经济数据显示，经济分化并未进一步加剧，零售销售增速在连续走弱后有所反弹，工业生产保持韧性，但固定资产投资增速继续下滑，房地产投资和销售仍然疲弱。此外，6月大部分高频数据显示需求复苏仍较为缓慢。

政策展望：7月政治局会议强调加快政策执行和扩大内需，并暗示如有需要将及时推出增量政策支持。7月政治局会议延续4月会议“更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”的政策组合，但政策重心由“四稳”（稳就业、稳企业、稳市场、稳预期）进一步转向政策发力提效、扩大内需和推动结构转型。财政政策方面，短期重点或在于加快专项债、超长期特别国债等资金形成实物工作量，并通过“两重”“两新”等政策支持有效投资和消费扩容。中期来看，如果内需疲软一直持续，影响到就业市场目标和经济增速目标的实现，那么下半年或再推出增量财政刺激措施。货币政策方面，会议通稿暗示央行会及时调整货币政策工具以应对经济形势的变化，同时要求增强政策协同以促内需。我们预计货币政策短期内仍将以结构性工具为主。中期若经济动能继续下滑，可能降息10个基点、降准50个基点。房地产政策方面，通稿仅重申“稳定房地产市场”，房地产政策支持近期或仍以地方层面为主。

汇率展望：我们维持美元兑人民币汇率稳中略微升值的基本判断。7月以来人民币兑美元整体呈温和升值、双向波动格局。超预期的贸易表现为人民币提供支撑，但二季度经济增速低于预期亦带来基本面压力。7月以来央行的逆周期调节因素趋于中性。在三四季度经济增速逐步改善以及美元指数预计走弱的基本假设下，美元兑人民币汇率下半年或呈稳中略微升值趋势。

投资风险：下行风险：政策支持不够及时、内需迟迟没有复苏、油价飙升导致全球经济危机、中美关系再次急速恶化；上行风险：美国对华关税降幅大于我们的预期。

金晓雯, PhD, CFA

首席宏观分析师

xiaowen_jin@spdbi.com

(852) 2808 6437

2026年7月31日



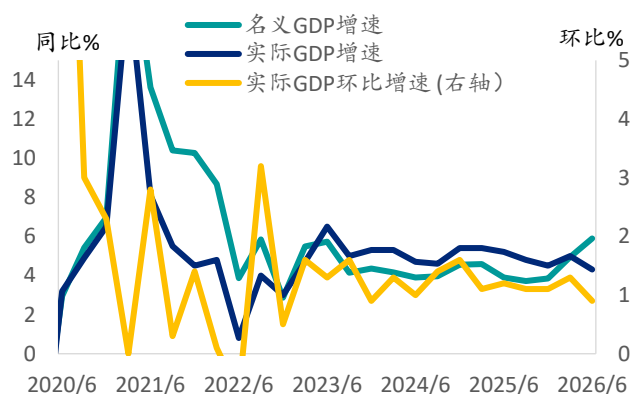
扫码关注浦银国际研究

月度中国宏观洞察：二季度经济增速放缓，7月政治局会议透露了哪些政策线索？

数据回顾：二季度经济增速不及预期，但6月实体经济数据大部分好于预期

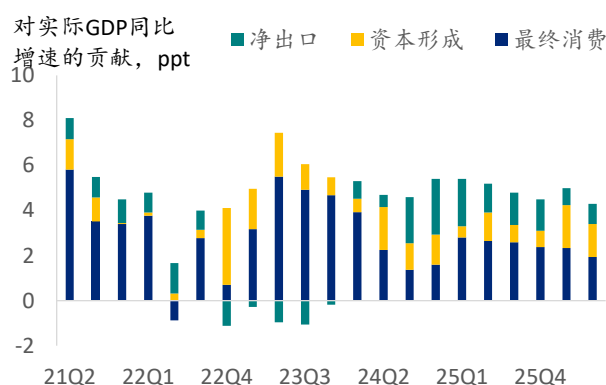
二季度经济增速不及预期，但名义增速明显改善。中国二季度实际GDP同比增速超预期下滑至4.3%。不过，名义GDP同比增速大幅上升1.0个百分点至5.9%，继续受益于中东冲突推升的原油价格（图表1）。分行业来看，二季度第二产业同比增速显著下滑1.9个百分点至3.0%，成为拖累整体增速的主要因素；第三产业同比增速略微下滑0.1个百分点至5.1%。AI相关科技服务需求的爆发一定程度上支撑了第三产业，但内需疲软制约了服务业的更大弹性。按支出法来看，尽管出口屡超预期，进口亦表现强劲，净出口对经济增速的贡献仅略微上升0.1个百分点到0.9%。消费和投资对经济增速的贡献各减少0.4个百分点（图表2）。此外，上半年居民人均实际可支配收入累计增速相比一季度上升0.2个百分点至4.2%，为下半年消费提供支撑。

图表 1：二季度实际 GDP 同比增速下滑，但名义增速走高



资料来源：同花顺、浦银国际

图表 2：按支出法来看，消费和投资的贡献均下降 0.4 个百分点，净出口贡献略微上升

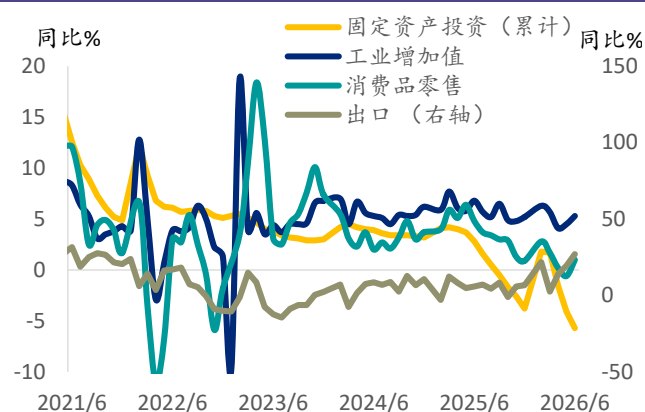


资料来源：同花顺、浦银国际

6月经济数据显示中国经济的K型分化至少并未进一步加剧。在需求端，相比5月的消费和投资数据均有所下滑，6月数据至少在消费上有所改善（图表3）：零售销售增速在连续三个月走弱后，在6月终于反弹并回到正区间。接下来实际居民收入的边际改善和低基数效应或有利于零售数据继续改善，不过亦需警惕6月数据或是受“618”电商促销影响、数据改善仅昙花一现。而固定资产投资增速的持续走弱亦和财政政策延后发力、极端天气有一定关系，下半年在政策驱动下，数据或将有所改善（图表4）。房地产行业复苏或仍需耐心等待（图表5）。在供给端，全球K型经济背景下工业生产和出口增速依然表现强劲。但需警惕下半年基数抬升、前期中东冲突对全球经济的滞后拖累、美国关税政策变化和中欧贸易冲突等因素对中国出口的负

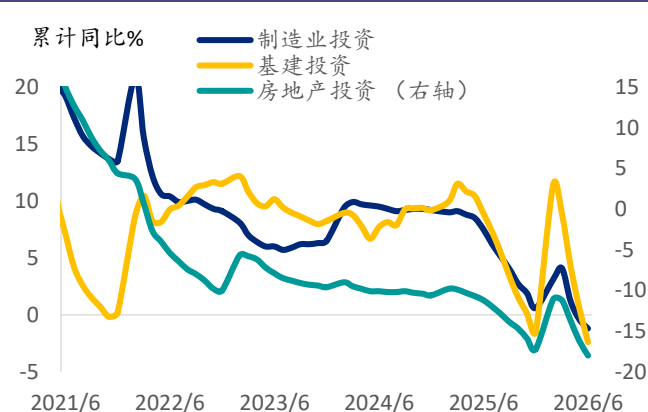
面影响。从通胀数据来看，6月中国CPI和PPI同比通胀率均不及预期，依然呈现结构分化格局（图表6）。不过，二季度GDP平减指数显著改善且转正。核心CPI同比通胀率6月下滑0.1个百分点至1.0%。随着能源价格对PPI的支撑作用回落，在AI相关需求增长的驱动下，计算机和其他电子制造业通胀率成为PPI重要支撑之一。

图表 3: 除固定资产投资增速之外，其余实体经济数据好于预期



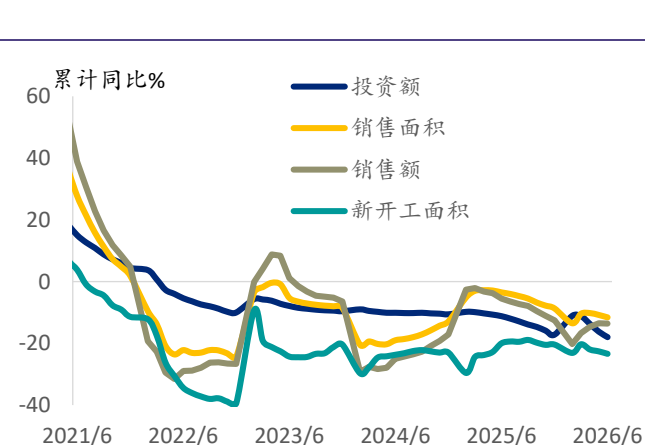
资料来源：同花顺、浦银国际

图表 4: 固定资产投资三大分项累计同比增速6月继续下滑



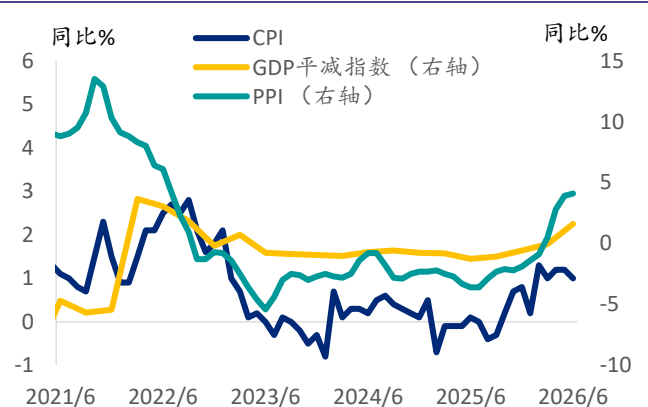
资料来源：同花顺、浦银国际

图表 5: 6月房产投资和销售均走弱



资料来源：同花顺、浦银国际

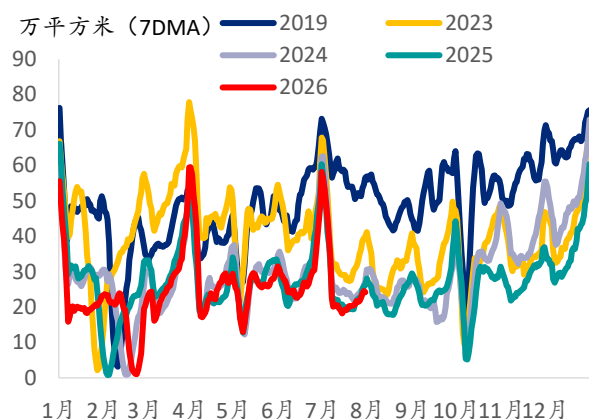
图表 6: 6月CPI和PPI同比通胀率均不及预期，二季度GDP平减指数显著改善且转正



资料来源：同花顺、浦银国际

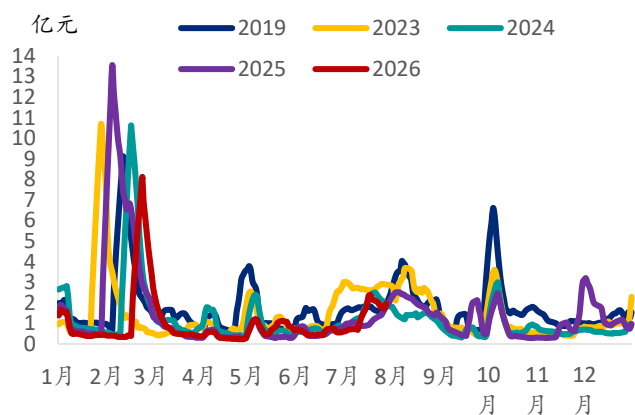
在高频数据方面，6月大部分高频数据显示需求复苏仍较为缓慢。在房产销售方面，7月截至30日，30大中城市房产销售较去年同期下跌4.1%，略弱于6月整月的-2.5%（图表7）。服务消费方面，今年7月的暑期档电影票房好于去年，同比增长19.3%（截至7月29日，图表8）。实物消费方面，高频数据显示7月汽车销量继续低迷，主要受车辆购置税优惠政策退坡和去年需求透支等因素影响（图表9）。投资方面，与基建和房地产投资联系较为紧密的沥青开工率7月以来稳步提高，但仍远低于去年同期（图表10）。出口方面，中国重点港口货物吞吐量7月前两周显著下滑，且低于去年同期，但第三周强势反弹（图表11），发往美国的集装箱数量在7月断崖式下跌，表明美国对华关税下调的红利期或接近尾声（图表12）。

图表 7: 7 月截至 30 日, 30 大中城市房产销售较去年同期跌 4.1%, 弱于 6 月整月的-2.5%



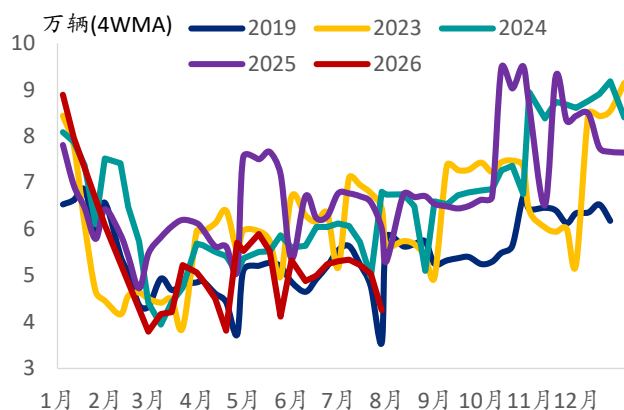
资料来源: 同花顺、浦银国际

图表 8: 截至 7 月 29 日的暑期档电影票房较去年同期上升 19.3%, 表现抢眼



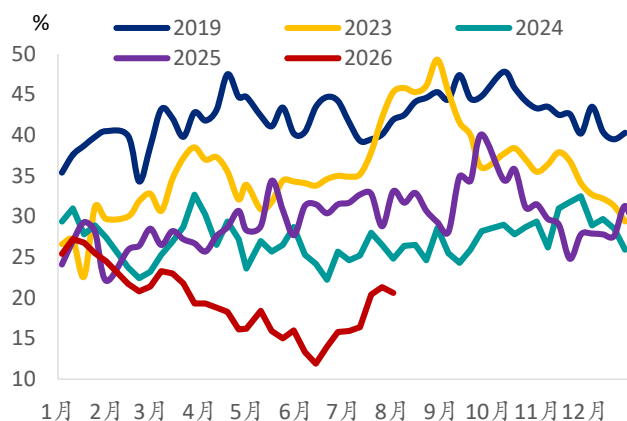
资料来源: 同花顺、浦银国际

图表 9: 7 月汽车销量继续低迷



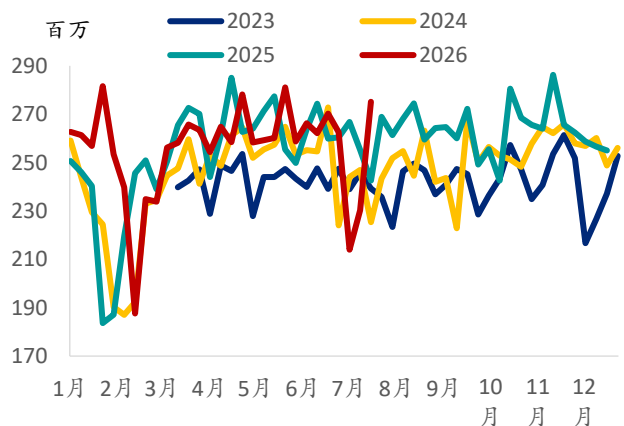
资料来源: 同花顺、浦银国际

图表 10: 沥青开工率 7 月以来稳步提高, 但远低于去年同期



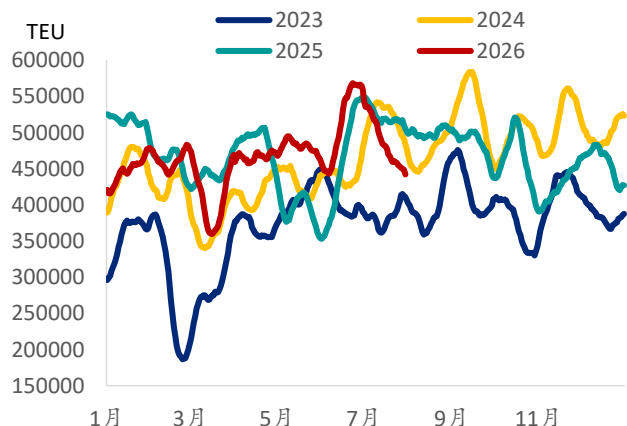
资料来源: 同花顺、浦银国际

图表 11: 中国重点港口货物吞吐量 7 月前两周显著下滑, 且低于去年同期, 但第三周强势反弹



资料来源: 同花顺、浦银国际

图表 12: 中国发往美国的集装箱数量在 7 月断崖式下跌, 美国对华关税下调的红利期或接近尾声



资料来源: 同花顺、浦银国际

政策展望：稳增长迫切性增强，短期内重点或仍放在已公布政策的加快落实上

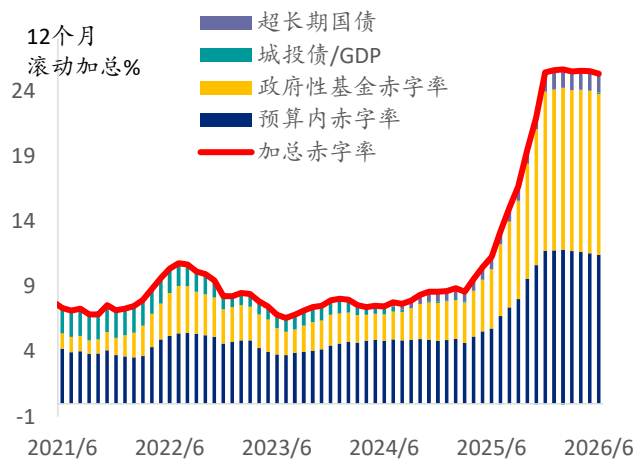
政治局 7 月会议强调加快政策执行和扩大内需，并暗示如有需要将及时推出增量政策支持。这与我们的[预期](#)相符。会议通稿提出要：“实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分发挥各项存量政策效能”。不过，“及时谋划出台务实管用的增量政策……加大逆周期调节力度”等表述意味着如有需要，政府亦会积极推出增量政策。此外，在经济定调上，会议通稿指出要应对挑战和推动新旧动能转换，政策紧迫性或有所提升。总体来看，本次政治局会议延续 4 月会议“更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”的政策组合，但政策重心由“四稳”（稳就业、稳企业、稳市场、稳预期）进一步转向政策发力提效、扩大内需和推动结构转型。具体地说：1）宏观政策更加注重落地速度。2）需求侧支持将更加精准。7 月会议通稿新增强调“适应不同群体消费需求”、“挖掘服务消费潜力”。3）产业政策进一步强化科技创新和新质生产力方向。4）风险化解政策整体定调更加积极。但在房地产政策上，本次通稿仅重申“稳定房地产市场”，房地产政策支持近期或仍以地方层面为主。5）外部压力背景下开放政策权重提升。

我们更加确定短期重点在于加快落实存量政策，中期政策支持或视经济运行情况而定。在财政政策上，7 月政治局会议通稿明确要求加快财政支出和债券资金使用进度，将稳投资重点放在“两重”建设和“两新”工作以及“六张网”建设等重点工作上。我们预计地方政府专项债、特别国债和新型政策性金融工具的发行和使用将在政治局呼吁下加快（图表 13、图表 14）。促消费政策仍以落实 2500 亿元消费品以旧换新资金和 1000 亿元财政金融协同促内需资金为主。中期来看，我们认为在今年下半年推出增量财政刺激的阈值或较去年更高。不过，如果内需疲软一直持续，影响到就业市场目标和经济增速目标的实现，那么我们不排除下半年推出增量财政刺激措施的可能性。但即便推出，规模或不及去年同期的 1 万亿元。

在货币政策上，6 月数据显示信贷需求依然偏弱（图表 15）。会议通稿提出要“综合运用并适时调整货币政策工具，优化实施财政金融协同促内需政策”。相较 4 月会议“增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕”的措辞，我们认为通稿内容的变化或意味着央行会及时调整货币政策工具以应对经济形势的变化，同时要求增强政策协同以促内需。

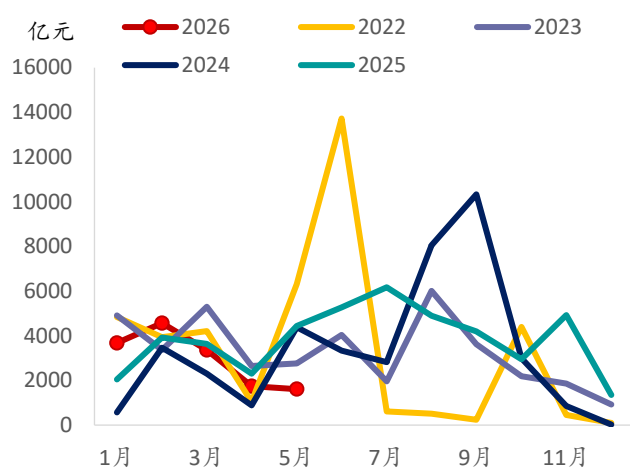
我们认为，考虑到前期输入性通胀压力虽有缓解但油价走势仍存不确定性、市场利率处于偏低水平（图表 16）、银行息差压力仍大，短期内央行降准降息的紧迫性不高，或继续以结构性工具降价扩容、定向支持科技创新、扩大内需和支持中小微企业等薄弱环节为主。中期来看，为改善低迷的信贷需求、配合财政发力并推动物价温和回升，我们认为年内仍有降息的必要性和可能性：如果三季度经济动能继续走弱、输入性通胀压力趋于缓解，我们预计央行在下半年仍可能降息 10 个基点、降准 50 个基点。

图表 13：我们计算的广义赤字率今年以来温和下降



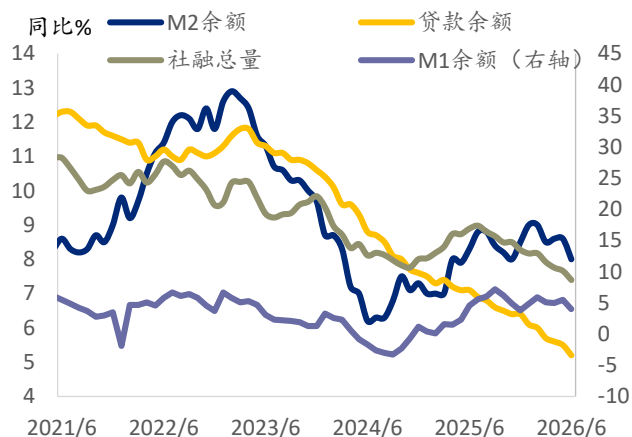
资料来源：同花顺、浦银国际

图表 14：地方政府专项债发行二季度以来显著放慢



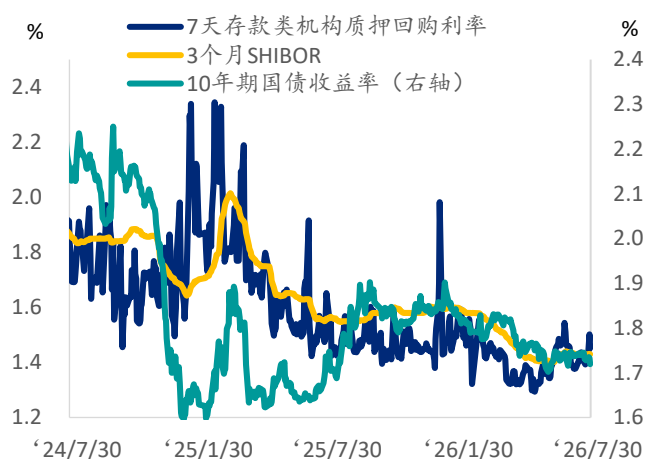
资料来源：同花顺、浦银国际

图表 15：贷款余额和社融总量的同比增速仍在继续下滑中



资料来源：同花顺、浦银国际

图表 16：市场利率继续维持在较低水平上



资料来源：同花顺、浦银国际

汇率展望

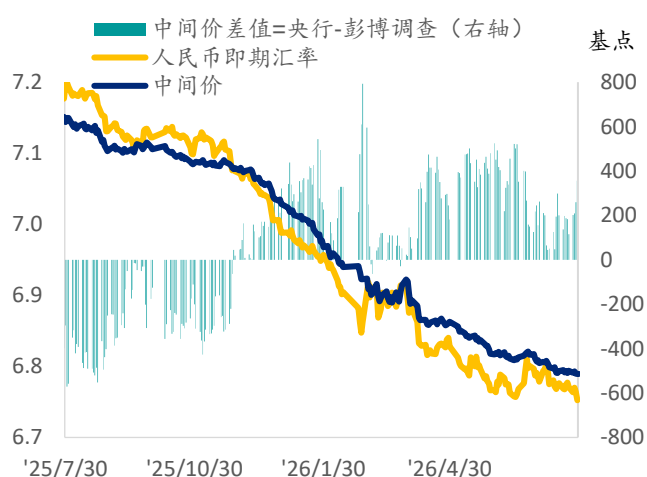
我们维持美元兑人民币汇率稳中略微升值的基本判断。7月以来人民币对美元整体呈温和升值、双向波动格局。美元兑人民币汇率由7月初约6.81升至约6.76（截至7月30日）。超预期的贸易表现为人民币情绪提供支撑（考虑一揽子货币的人民币CFETS指数从6月底的102.59微升到7月24日的102.75，图表17），但不及预期的二季度经济增速亦增添了对中国经济基本面的担忧。从央行指定的中间价和彭博社预测的差值来看，央行对人民币汇率的调控政策在7月较为沉寂，逆周期因子回归中性，未显露引导贬值/升值意图（图表18）。整体而言，我们认为央行的意愿仍然是既希望人民币不过快升值，又希望在强美元环境下维持汇率基本稳定。不过，在当前出口较为强劲且前景亦较为光明的情况下，央行可能仅仅是不希望人民币升值过快，或可以容忍美元兑人民币汇率中枢有所上移。我们预计三四季度中国实际GDP同比增速将会逐渐回升，叠加我们预计的美元指数到年底略微走低，美元兑人民币汇率在下半年或稳中略微升值。

图表 17：美元兑人民币 7 月以来稳中略微升值



资料来源：同花顺、浦银国际

图表 18：从央行制定的中间价和彭博社调查的差值看，央行 7 月对汇率未显露引导贬值/升值意图



资料来源：Bloomberg、浦银国际

图表 19：近期相关报告列表

日期	报告标题和链接
2026 年 7 月 15 日	中国宏观数据点评：二季度经济增速不及预期，但 6 月大部分实体经济数据边际改善
2026 年 6 月 16 日	中国宏观数据点评：5 月实体经济数据显示 K 型分化加剧
2026 年 5 月 28 日	中国宏观经济 2026 年中期展望：从 K 型分化逐渐走向经济均衡
2026 年 5 月 18 日	中国宏观数据点评：4 月实体经济数据整体不及预期，但就业市场和高技术产业表现有所改善
2026 年 5 月 15 日	宏观策略联合解读：特朗普再次访华，短期关系或维持稳定但分歧仍在
2026 年 4 月 28 日	月度中国宏观洞察：一季度经济增速超预期，接下来经济和政策将怎么走？
2026 年 4 月 16 日	中国宏观数据点评：一季度经济增速超预期，但 3 月实体经济数据大多不及预期
2026 年 3 月 31 日	月度中国宏观洞察：解析全国两会和“十五五”规划纲要提供的经济社会发展线索
2026 年 3 月 27 日	宏观主题研究：油价持续走高将如何影响中美经济走向？
2026 年 3 月 17 日	中国宏观数据点评：1-2 月实体经济数据回升，2026 年经济迎来“开门红”
2026 年 3 月 5 日	2026 年《政府工作报告》解读：在稳增长、调结构和促改革之间取得更好平衡
2026 年 3 月 2 日	美国和以色列联合袭击伊朗对中美宏观经济的影响
2026 年 2 月 12 日	月度中国宏观洞察：对两会有什么期待？
2026 年 1 月 19 日	中国宏观数据点评：四季度经济增速符合预期，但 12 月数据反映内需仍弱
2025 年 12 月 15 日	中国宏观数据点评：实体经济数据 11 月增速继续放缓，明年年初政策刺激可期
2025 年 12 月 11 日	中央经济工作会议解读：适度政策刺激下的经济再平衡之路
2025 年 11 月 14 日	中国宏观数据点评：实体经济数据 10 月增速放缓，但或尚不足以触发显著政策刺激
2025 年 11 月 11 日	2026 年中国宏观经济展望：“十五五”开局年的经济再平衡之路
2025 年 10 月 31 日	宏观策略联合解读：中美元首会晤取得阶段性成果，有望提振短期市场情绪
2025 年 10 月 30 日	月度中国宏观洞察：四中全会指明“十五五”方向，中美贸易关系再次缓和
2025 年 10 月 23 日	二十届四中全会公报中的“十五五”时期发展方向线索
2025 年 10 月 20 日	中国宏观数据点评：三季度经济增速略超预期，但 9 月实体经济数据显示内需继续走弱
2025 年 10 月 13 日	特朗普宣称将对中国加征 100%关税，如何看待中美关税战前景？
2025 年 9 月 30 日	月度中国宏观洞察：对四中全会和“十五五”规划有何期待？
2025 年 9 月 29 日	国家发改委推出新型政策性金融工具，推动扩大有效投资
2025 年 9 月 15 日	中国宏观数据点评：8 月实体经济数据继续走弱，期待政策支持
2025 年 9 月 2 日	宏观主题研究：基建投资增速缘何下滑，会持续多久？
2025 年 8 月 29 日	月度中国宏观洞察：7 月实体经济数据走弱，对政策刺激有何期待？
2025 年 8 月 15 日	中国宏观数据点评：7 月实体经济数据走弱
2025 年 7 月 30 日	月度中国宏观洞察：二季度经济好于预期，但下半年挑战犹存
2025 年 7 月 15 日	中国宏观数据点评：二季度 GDP 继续超预期，但 6 月数据显示内需放缓
2025 年 6 月 25 日	月度中国宏观洞察：内需复苏分化，短期政策或仍重落实
2025 年 6 月 16 日	中国宏观数据点评：5 月消费表现强劲，但投资和生产数据逊于预期
2025 年 5 月 24 日	2025 年中期宏观经济展望：关税进展仍是中美经济关键因素
2025 年 5 月 19 日	关税担忧拖累 4 月经济表现，政策短期内或转入“边走边看”模式
2025 年 5 月 7 日	降准降息和其他一揽子金融政策支持发布
2025 年 5 月 2 日	月度中国宏观洞察：一季度经济好于预期，二季度起迎战高关税
2025 年 4 月 16 日	中国宏观数据点评：一季度 GDP 和 3 月实体经济数据均好于预期，后续关注关税影响和增量刺激政策
2025 年 4 月 3 日	政策解读：美国“对等关税”远超预期，而后或有部分减免可能
2025 年 3 月 31 日	月度中国宏观洞察：两会明确政策方向，迎接更严峻外需挑战
2025 年 3 月 17 日	中国宏观数据点评：1-2 月实体经济数据均好于预期
2025 年 3 月 5 日	2025 年《政府工作报告》解读：以促内需和发展新质生产力为重点助力经济增长
2025 年 2 月 11 日	月度中国宏观洞察：消费动能尚可，关税战提前增加经济不确定性
2025 年 1 月 17 日	四季度经济增速超预期加快，12 月实体经济数据再显政策成效
2025 年 1 月 8 日	大规模设备更新和消费品以旧换新政策再次升级
2024 年 12 月 16 日	11 月消费和投资增速放缓，经济复苏仍需政策支持
2024 年 12 月 12 日	中央经济工作会议解读：政策刺激继续，将扩大内需摆在更重要位置
2024 年 11 月 25 日	2025 年宏观经济展望：在特朗普 2.0 的不确定性中寻找确定性
2024 年 11 月 15 日	10 月实体经济数据继续体现政策成效，但复苏尚不均衡和稳固
2024 年 11 月 8 日	人大常委会公布地方政府化债资金规模并预告后续财政刺激政策
2024 年 11 月 6 日	宏观主题研究：特朗普 2.0 对中国经济和金融市场影响几何？

资料来源：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

