



# 蓝思科技 (300433.CH): 三季度业绩超预期

上调蓝思科技 2024 年、2025 年盈利预测，并上调目标价至人民币 26.6 元，潜在升幅 18.1%，维持“买入”评级。

- 重申蓝思科技的“买入”评级：**蓝思三季度业绩表现超出我们和市场预期，尤其是毛利率表现。公司今年明年两年的利润有望取得确定性较高的成长。从短期来看，今年四季度为消费电子旺季，公司环比增长动能较为明确。从明年中期维度看，蓝思科技的增长动能来源于：1) 苹果 iPhone 的上行动能，2) 安卓智能手机垂直一体化的组装业务扩张，3) AI PC 的新业务增量，和 4) 汽车业务明年客户的新品上量。从长期维度来看，蓝思重视研发投入及扩张业务规模。同时，公司短期内的资本支出投入相对克制。因此公司利润增长具备较为有利条件。我们预计蓝思 2024 年、2025 年净利润有望增长 41% 和 19%，对应 2024 年、2025 年市盈率为 31.1x 和 26.0x。我们认为公司是优质的消费电子龙头之一，并有望在端侧 AI 浪潮中受益，因此重申蓝思“买入”评级。
- 三季度业绩超预期：**在今年三季度，蓝思收入达到人民币 174 亿元，同比增长 27%，环比增长 30%，连续五个季度保持同比两位数增长。公司毛利率达 21.4%，同比增加 1.0 个百分点，环比增长 5.0 个百分点，超出市场和我们的预期，其中手机和电脑、新能源车及智能座舱、其他智能终端等业务品类毛利率均有提升，而毛利率较低的组装等业务收入占比提升，一定程度上稀释了公司整体毛利率。蓝思三季度费用率同比下降 1.3 个百分点，环比下降 2.2 个百分点，因此公司营业利润大幅增长，同比增长 56%，环比增长 210%。蓝思三季度利润达人民币 15.1 亿元，同比增长 38%，环比增长 173%，录得历史第二高的三季度利润，高于市场预期；扣非净利润增长更加可观，同比增长 46%，环比增长 236%。
- 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。

图表 1: 盈利预测和财务指标 (2022-2026E)

人民币百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	46,699	54,491	68,202	80,034	90,085
营收同比增速	3%	17%	25%	17%	13%
毛利率	19.2%	16.6%	17.8%	17.6%	17.2%
净利润	2,448	3,021	4,255	5,075	5,684
净利润同比增速	18%	23%	41%	19%	12%
基本每股收益 (元)	0.49	0.61	0.86	1.02	1.14
目标 P/E (x)	54.0	43.8	31.1	26.0	23.3

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

2024 年 10 月 21 日

## 评级

买入

目标价 (人民币)	26.6
潜在升幅/降幅	+18.1%
目前股价 (人民币)	22.5
52 周内股价区间 (人民币)	9.6-24.5
总市值 (百万人民币)	111,261
近 3 月日均成交额 (百万人民币)	807.39

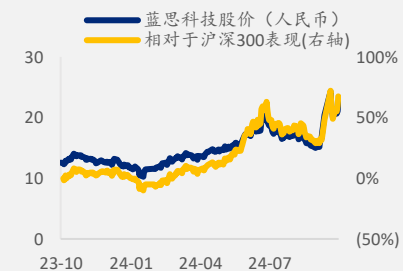
注: 截至 2024 年 10 月 18 日收盘价

## 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

人民币百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	46,699	54,491	68,202	80,034	90,085
营业成本	(37,730)	(45,429)	(56,081)	(65,967)	(74,546)
毛利	8,969	9,062	12,121	14,067	15,539
经营支出	(5,538)	(5,552)	(6,494)	(7,478)	(8,171)
销售费用	(727)	(693)	(704)	(821)	(912)
管理费用	(2,706)	(2,543)	(2,919)	(3,356)	(3,660)
研发费用	(2,105)	(2,317)	(2,871)	(3,301)	(3,599)
经营利润	3,431	3,510	5,627	6,588	7,368
非经营收入	(516)	(256)	(1,046)	(996)	(949)
财务费用	(246)	(244)	(279)	(279)	(279)
投资收益	218	150	226	226	226
其他	(488)	(162)	(993)	(943)	(896)
税前利润	2,915	3,254	4,581	5,592	6,419
税务费用	(395)	(212)	(278)	(469)	(687)
税后利润含少数股东权益	2,520	3,042	4,303	5,123	5,732
少数股东权益	72	20	48	48	48
净利润	2,448	3,021	4,255	5,075	5,684
基本股数 (百万)	4,973	4,973	4,973	4,973	4,973
摊销股数 (百万)	4,973	4,973	4,973	4,973	4,973
基本每股收益 (元)	0.49	0.61	0.86	1.02	1.14
摊销每股收益 (元)	0.49	0.61	0.86	1.02	1.14

### 资产负债表

人民币百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	11,686	10,519	12,124	14,109	16,534
短期投资	355	350	438	514	578
应收账款和应收票据	9,022	9,308	11,651	13,672	15,389
存货	6,685	6,683	8,250	9,704	10,966
其他流动资产	360	817	1,023	1,201	1,351
流动资产合计	28,611	28,081	33,889	39,602	45,221
物业、厂房及设备	36,983	36,876	39,056	42,134	45,824
使用权资产	51	52	52	52	52
无形资产	5,186	5,227	4,790	4,390	4,023
长期投资收益	480	375	412	454	499
商誉	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
其他非流动资产	4,065	3,889	3,889	3,889	3,889
总资产	78,346	77,470	85,058	93,491	102,478
短期借贷	2,815	1,417	1,774	2,082	2,343
应付账款和应付票据	10,130	11,132	13,742	16,165	18,267
其他流动负债	9,223	6,507	7,808	9,370	11,244
流动负债合计	22,167	19,056	23,325	27,617	31,854
长期借款	9,123	9,588	9,588	9,588	9,588
其他流动负债	2,674	2,304	2,304	2,304	2,304
总负债	33,964	30,948	35,216	39,508	43,746
股本	4,973	4,983	5,045	5,107	5,169
储备	20,700	20,808	24,067	28,145	32,832
少数股东权益	209	183	183	183	183
其他	18,499	20,548	20,548	20,548	20,548
股东权益总额	44,382	46,522	49,842	53,982	58,732
总负债和股东权益	78,346	77,470	85,058	93,491	102,478

### 现金流量表

人民币百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	9,181	9,300	9,519	11,105	12,575
税前利润	2,520	3,042	4,303	5,123	5,732
折旧	4,299	4,557	4,544	4,813	5,192
摊销	386	433	437	400	367
营运资金变动	546	541	(203)	331	847
应收账款减少 (增加)	701	(286)	(2,342)	(2,021)	(1,717)
库存减少 (增加)	(105)	101	(1,567)	(1,454)	(1,262)
应付账款增加 (减少)	(65)	1,002	2,610	2,423	2,102
其他经营资金变动	15	(277)	1,096	1,384	1,723
利息收入 (支出)	1,114	437	437	437	437
其他	702	723	-	-	-
投资活动现金流	(5,577)	(5,367)	(6,850)	(8,008)	(8,991)
资本支出	(6,755)	(5,372)	(6,724)	(7,891)	(8,881)
取得或购买长期投资	-	-	(37)	(41)	(45)
短期投资	1,151	6	(88)	(76)	(64)
其他	27	(1)	-	-	-
融资活动现金流	(2,416)	(5,137)	(1,064)	(1,113)	(1,159)
借款	(394)	(3,693)	357	308	261
发行股份	-	62	62	62	62
发行债券	-	-	-	-	-
现金股利	(986)	(1,482)	(1,482)	(1,482)	(1,482)
其他	(1,036)	(24)	-	-	-
外汇损益	278	15	-	-	-
现金及现金等价物净流量	1,466	(1,189)	1,605	1,984	2,425
期初现金及现金等价物	10,216	11,682	10,494	12,099	14,083
期末现金及现金等价物	11,682	10,494	12,099	14,083	16,508

### 主要财务比率

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营运指标增速					
营业收入增速	3.2%	16.7%	25.2%	17.3%	12.6%
毛利增速	(5.3%)	1.0%	33.8%	16.0%	10.5%
营业利润增速	25.9%	2.3%	60.3%	17.1%	11.8%
净利润增速	18.3%	23.4%	40.8%	19.3%	12.0%
盈利能力					
净资产收益率	5.6%	6.6%	8.8%	9.8%	10.1%
总资产回报率	3.2%	3.9%	5.2%	5.7%	5.8%
投入资本回报率	5.3%	5.7%	8.6%	9.2%	9.3%
利润率					
毛利率	19.2%	16.6%	17.8%	17.6%	17.2%
营业利润率	7.3%	6.4%	8.3%	8.2%	8.2%
净利润率	5.2%	5.5%	6.2%	6.3%	6.3%
营运能力					
现金循环周期	37	30	24	25	25
应收账款周转天数	73	61	56	58	59
存货周转天数	62	54	49	50	51
应付账款周转天数	98	85	81	83	84
净债务 (净现金)	252	486	(762)	(2,439)	(4,602)
自由现金流	1,441	3,440	3,339	3,689	4,104
目标 P/E (x)	54.0	43.8	31.1	26.0	23.3
目标 P/B (x)	3.0	2.8	2.7	2.4	2.3

E=浦银国际预测

资料来源: 公司资料、Wind、浦银国际预测

## ● 业绩回顾及预测调整

图表 2：蓝思科技 3Q24 业绩详情

人民币百万	3Q24	3Q23	同比	2Q24	环比
营业收入	17,361	13,631	27%	13,368	30%
毛利润	3,721	2,784	34%	2,198	69%
经营利润	2,155	1,383	56%	696	210%
净利润	1,510	1,095	38%	552	173%
基本每股收益 (元)	0.30	0.22	38%	0.11	173%

利润率	3Q24	3Q23	同比 百分点	2Q24	环比 百分点
毛利率	21.4%	20.4%	1.0	16.4%	5.0
营业费用率	9.0%	10.3%	(1.3)	11.2%	(2.2)
营业利润率	12.4%	10.1%	2.3	5.2%	7.2
净利率	8.7%	8.0%	0.7	4.1%	4.6

资料来源：公司公告、浦银国际

图表 3：蓝思科技盈利预测调整

人民币百万	2024E			2025E			2026E		
	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	68,202	67,510	1%	80,034	79,641	0%	90,085	89,434	1%
毛利润	12,121	11,050	10%	14,067	13,158	7%	15,539	14,744	5%
营业利润	5,627	4,150	36%	6,588	5,509	20%	7,368	6,294	17%
净利润	4,255	3,814	12%	5,075	4,928	3%	5,684	5,639	1%
基本每股收益 (元)	0.86	0.77	11%	1.02	0.99	3%	1.14	1.13	1%

利润率	2024E			2025E			2026E		
	百分点			百分点			百分点		
毛利率	17.8%	16.4%	1.4	17.6%	16.5%	1.1	17.2%	16.5%	0.8
费用率	9.5%	10.2%	(0.7)	9.3%	9.6%	(0.3)	9.1%	9.4%	(0.4)
经营利润率	8.3%	6.1%	2.1	8.2%	6.9%	1.3	8.2%	7.0%	1.1
净利率	6.2%	5.6%	0.6	6.3%	6.2%	0.2	6.3%	6.3%	0.0

E=浦银国际预测

资料来源：公司公告、浦银国际

## ● 估值

我们采用分部加总估值法对蓝思进行估值。我们分别给予蓝思 2024 年智能手机与电脑类、新能源汽车及智能座舱、智能头显与智能穿戴类 33.0x、28.0x、25.0x 市盈率，得到人民币 26.6 元的目标价，潜在升幅 18.1%。我们重申蓝思的“买入”评级。

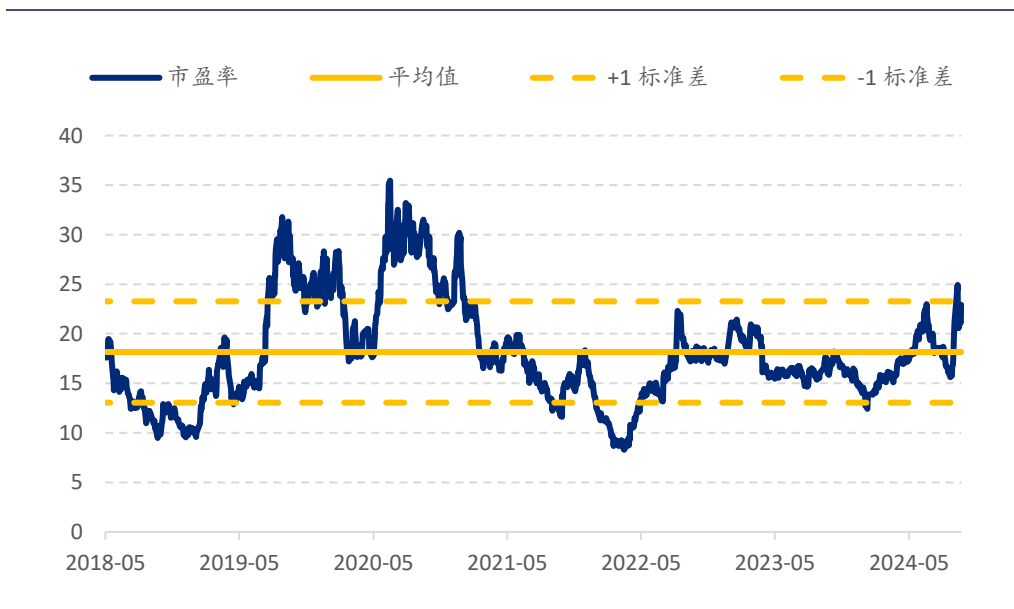
我们预计 2024 年，伴随蓝思组装业务、汽车电子业务高速增长，市场将会给予蓝思更高的估值，我们的目标市盈率为 31.1x。

图表 4：蓝思分部加总估值法（2024 年）

人民币百万	收入	毛利率	净利润	净利润增速	目标市盈率 (x)	估值
智能手机与电脑类	56,833	17.8%	3,296	41%	33.0	108,765
新能源汽车及智能座舱	6,065	12.6%	350	36%	28.0	9,787
智能头显与智能穿戴类	3,554	14.4%	216	37%	25.0	5,402
其他智能终端	719	28.0%	71	871%	25.0	1,765
其他业务	1,031	53.0%	323	26%	20.0	6,465
<b>合计</b>	<b>68,202</b>	<b>17.8%</b>	<b>4,255</b>	<b>41%</b>	<b>31.1</b>	<b>132,185</b>
股数 (百万)						4,973
目标价 (元)						26.6

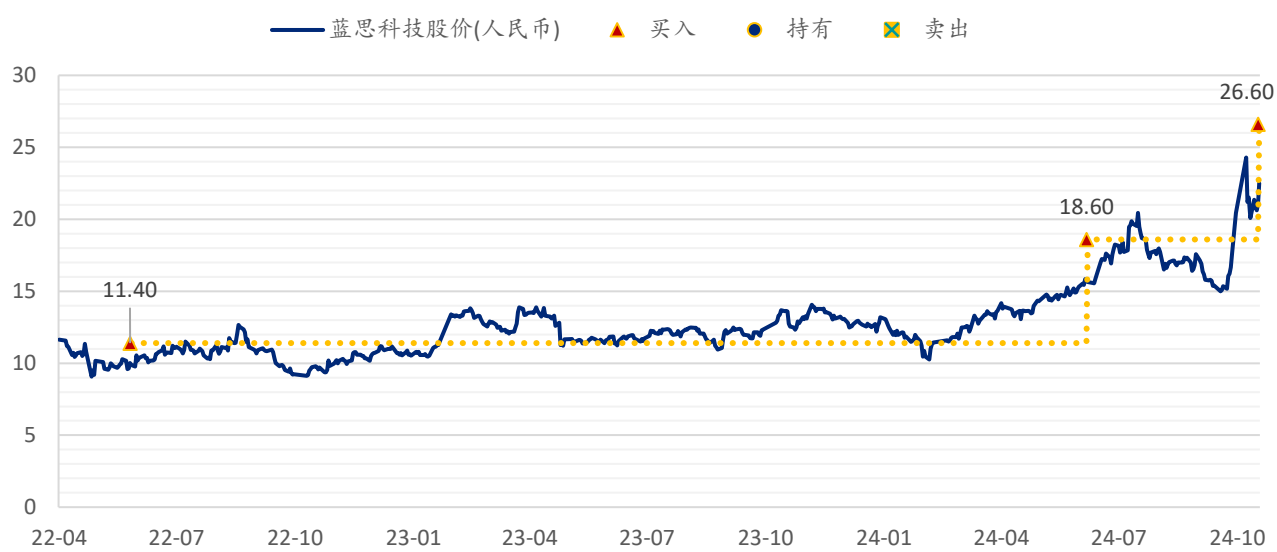
资料来源：浦银国际预测

图表 5：蓝思科技当前远期市盈率 22.9x，历史均值 18.2x，均值以上一倍标准差 23.3x



资料来源：Bloomberg、浦银国际

图表 6: SPDBI 目标价: 蓝思科技 (300433.CH)

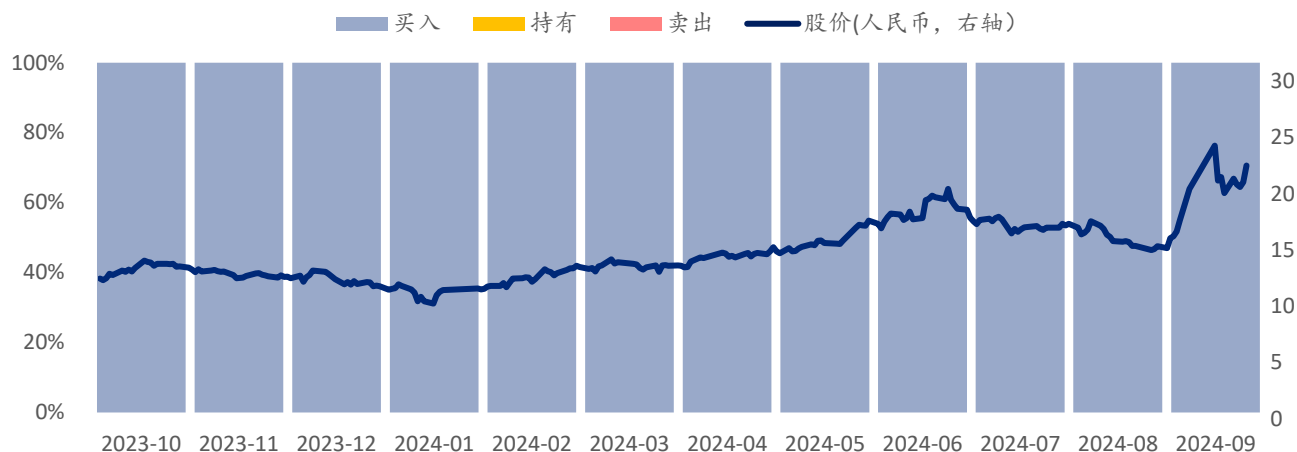


注: 截至 2024 年 10 月 18 日收盘价

资料来源: Bloomberg、浦银国际

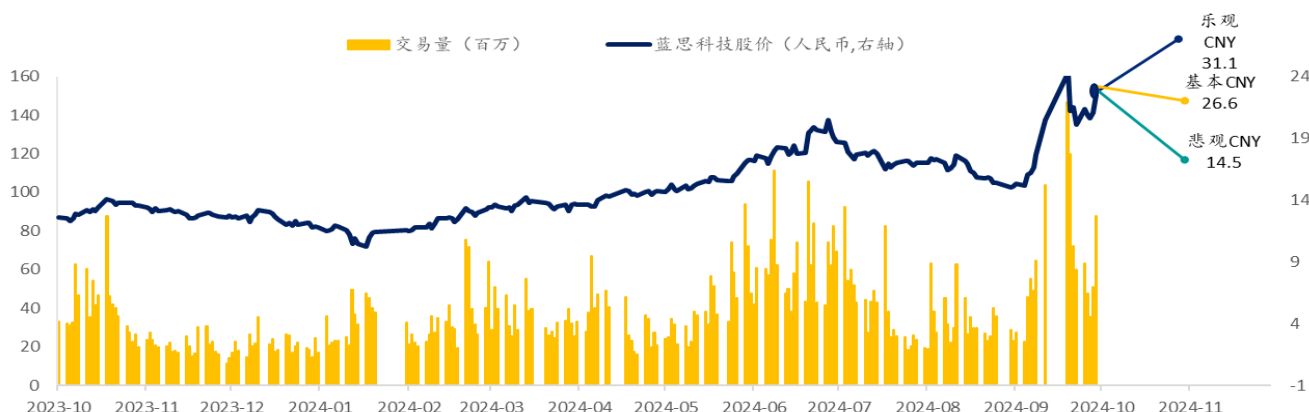
# SPDBI 乐观与悲观情景假设

图表 7: 蓝思科技市场普遍预期



资料来源: Bloomberg、浦银国际

图表 8: 蓝思科技 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
<b>目标价: 人民币 31.1 元 (概率: 15%)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>智能手机等消费电子产品需求复苏高于预期。</li> <li>ODM 中非手机类产品扩张速度快于预期, 亏损快速收窄。</li> <li>半导体行业库存消化良好, 快于预期。</li> </ul>	<b>目标价: 人民币 14.5 元 (概率: 10%)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>智能手机等消费电子产品需求恢复不如预期, 今明两年增长较为乏力。</li> <li>半导体行业去库存速度慢于预期。</li> <li>国内或海外新能源车行业增长弱于预期。</li> <li>行业竞争再次加剧, 玩家利润率承压。</li> </ul>

资料来源: 浦银国际

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	24.6	买入	23.6	26/8/2024	手机品牌
688036 CH Equity	传音控股	95.6	买入	179.4	26/2/2024	手机品牌
AAPL US Equity	苹果	235.0	买入	264.9	10/10/2024	手机品牌
285 HK Equity	比亚迪电子	35.6	买入	34.2	2/9/2024	结构件、组装
600745 CH Equity	闻泰科技	32.7	买入	37.1	14/5/2024	ODM、功率半导体
002475 CH Equity	立讯精密	44.5	买入	46.1	26/8/2024	结构件、组装
300433 CH Equity	蓝思科技	22.5	买入	26.6	21/10/2024	结构件、组装
2018 HK Equity	瑞声科技	33.4	买入	28.8	25/3/2024	声学、光学器件
2382 HK Equity	舜宇光学科技	50.4	买入	57.0	26/8/2024	手机光学、车载光学
1478 HK Equity	丘钛科技	5.0	买入	5.1	13/8/2024	手机光学
603501 CH Equity	韦尔股份	110.2	买入	108.4	20/8/2024	手机 CIS、车载 CIS
NIO US Equity	蔚来	5.2	买入	7.0	26/9/2024	新能源汽车
9866 HK Equity	蔚来-SW	42.6	买入	54.5	26/9/2024	新能源汽车
XPEV US Equity	小鹏汽车	10.5	买入	8.5	21/8/2024	新能源汽车
9868 HK Equity	小鹏汽车-W	42.5	买入	33.2	21/8/2024	新能源汽车
LI US Equity	理想汽车	25.3	买入	22.7	29/8/2024	新能源汽车
2015 HK Equity	理想汽车-W	98.6	买入	88.2	29/8/2024	新能源汽车
9863 HK Equity	零跑汽车	29.7	买入	28.5	16/8/2024	新能源汽车
TSLA US Equity	特斯拉(TESLA)	220.7	持有	210.8	24/7/2024	新能源汽车
1211 HK Equity	比亚迪股份	287.0	买入	280.5	2/9/2024	新能源汽车
002594 CH Equity	比亚迪	300.3	买入	297.5	2/9/2024	新能源汽车
MBLY US Equity	Mobileye	12.8	买入	16.2	9/9/2024	智驾芯片
981 HK Equity	中芯国际	30.3	买入	19.3	12/8/2024	晶圆代工
688981 CH Equity	中芯国际	90.1	买入	56.7	12/8/2024	晶圆代工
1347 HK Equity	华虹半导体	23.7	买入	23.3	9/8/2024	晶圆代工
688347 CH Equity	华虹公司	43.1	买入	43.7	9/8/2024	晶圆代工
2330 TT Equity	台积电	1,085.0	买入	1,167.7	26/7/2024	晶圆代工
TSM US Equity	台积电	200.8	买入	197.6	26/7/2024	晶圆代工
688396 CH Equity	华润微	52.2	买入	56.4	17/10/2024	功率半导体
600460 CH Equity	士兰微	26.5	买入	30.5	20/9/2023	功率半导体
300373 CH Equity	扬杰科技	48.4	买入	43.4	26/8/2024	功率半导体
688187 CH Equity	时代电气 A	52.7	买入	53.4	27/10/2023	功率半导体
3898 HK Equity	时代电气 H	33.4	买入	38.7	27/10/2023	功率半导体
603290 CH Equity	斯达半导	96.7	买入	230.6	20/9/2023	功率半导体
605111 CH Equity	新洁能	36.6	买入	38.7	14/8/2024	功率半导体
688711 CH Equity	宏微科技	18.8	买入	67.1	20/9/2023	功率半导体
NVDA US Equity	英伟达	138.0	买入	147.6	30/8/2024	AI 芯片
QCOM US Equity	高通	170.9	买入	240.7	5/8/2024	AI 芯片

注: 截至 2024 年 10 月 18 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](http://www.spdbi.com)  
地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

