

**买入**
**产品结构优化提升毛利率，在手订单覆盖至 2030 年**
**信邦控股 (1571.HK)**

2026-10-30 星期五

**【投资要点】**

 目标价：**4.34 港元**

 现价：**3.26 港元**

 预计升幅：**33.1%**
**重要数据**

| 日期          | 2026-10-29 |
|-------------|------------|
| 收盘价 (港元)    | 3.26       |
| 总股本 (亿股)    | 10.08      |
| 总市值 (亿港元)   | 32.86      |
| 净资产 (亿元)    | 36.14      |
| 总资产 (亿元)    | 46.62      |
| 52 周高低 (港元) | 4.13/3.26  |
| 每股净资产 (港元)  | 3.9        |

数据来源: Wind、国元证券经纪(香港)整理

**主要股东**

|                                 |        |
|---------------------------------|--------|
| Green Pinnacle Holdings Limited | 73.13% |
| 马晓明                             | 1.42%  |

**相关报告**

更新报告：行业需求有望企稳，产品结构和产能组合持续优化-YS-20251031

更新报告：业务升级提高 ASP，墨西哥生产改善提升毛利率-YS-20241031

更新报告：业务升级提升竞争力，在手订单保障增长确定性-YS-20230925

**➤ 2026 年 H1 公司收入下降 6.3%，毛利率提升 2.4 个百分点**

2026 年上半年公司收入约人民币 1,459.4 百万元，同比下降 6.3%。下降原因包括：1) 疫情期间取得的项目数量减少，影响后续生产；2) 地缘政治因素导致若干客户减少或延迟订单。同期，公司毛利 490.6 百万元，同比增长 0.9%；毛利率 33.6% (2025H1: 31.2%)。毛利率提升主要来自持续实施成本控制及优化产品组合等。归母净利润 213.5 百万元 (-11.7%)，剔除汇兑损益后核心经营溢利 231.3 百万元，同比+3.3%。

**➤ 产品组合升级，ASP 提升至 9.51 元/件 (+6.0%)**

公司产品组合持续从简单的电镀产品转向更复杂的表面处理、喷涂、装配及高附加值装饰部件。2026H1 整体平均售价约每件人民币 9.51 元 (2025H1: 约 8.97 元, +6.0%); 其中北美 13.90 元/件 (+14.0%)、欧洲 7.74 元/件 (+1.8%)、中国 6.85 元/件 (-1.7%)、其他 6.06 元/件 (-12.3%)。

**➤ 在手订单 102.6 亿元覆盖至 2030 年**

截至 2026 年 6 月 30 日，公司在手订单合计约人民币 102.6 亿元，预计自 2026 年下半年至 2030 年底交付。其中：2026 年确定订单 29.10 亿元，2027 年确定订单 25.30 亿元。如果叠加待客户确认的预测订单，2026-2030 年订单合计约 155.2 亿元，公司后续业务稳健发展有较强的保障。

**➤ 维持“买入”评级，目标价 4.34 港元/股**

我们预测公司 2026~2028 年收入分别为 29.15 (-7.5%)、29.32 (+0.6%) 和 30.58 (+4.3%) 亿元人民币，归母净利润分别为 4.65 (-12.2%)、4.74 (+1.9%) 和 5.02 (+6.1%) 亿元人民币。对比汽车零部件行业平均估值，我们认为按照 2026 年 8 倍 PE 是计算公司估值是合理的，对应目标价 4.34 港元/股，距现价有 33.1% 的上升空间，维持“买入”评级。

| (百万元人民币)   | 2024A   | 2025A   | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 营业收入       | 3,207.7 | 3,152.8 | 2,915.4 | 2,931.5 | 3,057.5 |
| 同比增长       | 3.4%    | -1.7%   | -7.5%   | 0.6%    | 4.3%    |
| 归母净利润      | 563.4   | 529.3   | 464.7   | 473.6   | 502.4   |
| 同比增长       | -7.2%   | -6.1%   | -12.2%  | 1.9%    | 6.1%    |
| 毛利率        | 36.3%   | 33.5%   | 34.3%   | 34.9%   | 35.2%   |
| 每股收益 (元)   | 0.56    | 0.53    | 0.46    | 0.47    | 0.50    |
| PE@3.26HKD | 5.0     | 5.3     | 6.0     | 5.9     | 5.6     |

数据来源: wind、公司年报、国元证券经纪(香港)预测和整理

**研究部**

姓名: 杨森

SFC: BJO644

电话: 0755-21519178

Email: yangsen@gyzq.com.hk

## 【报告正文】

### ➤ 2026 年 H1 公司收入下降 6.3%，毛利率提升 2.4 个百分点

2026 年上半年公司收入约人民币 1,459.4 百万元，同比下降约 6.3%。下降原因包括：1) 疫情期间取得的项目数量减少，持续影响报告期内进入量产的项目数量；2) 地缘政治因素导致石油价格高企，若干客户减少或延迟订单。

同期，公司毛利约 490.6 百万元，同比增长约 0.9%；毛利率约 33.6%（2025H1：约 31.2%）。毛利率提升主要来自持续实施成本控制及自动化措施、优化产品组合、提升产品良品率及设备使用率，以及对原材料、人工及间接费用的有效管理。

归母净利润约 213.5 百万元（-11.7%）；汇兑亏损净额约 17.8 百万元（2025H1 为收益净额约 17.7 百万元），剔除汇兑损益后核心经营溢利约 231.3 百万元，同比+3.3%。

分地区看：来自中国的收入约 425.6 百万元（-19.1%，占比 29.2%）；北美约 788.3 百万元（+0.7%，占比 54.0%）；欧洲约 162.1 百万元（+5.1%）；其他约 83.4 百万元（-10.9%）。

经营效率方面：员工人数 4,775 人（1H2025 为 5,201 人，-8.2%），员工成本约 279.2 百万元（-7.2%）；电镀产能使用率约 83.3%，喷涂约 69.0%（+3.9 个百分点）；电镀、喷涂良品率约 93.6%、95.7%。

财务与股东回报：2026 年 6 月末现金及现金等价物约 1,310.2 百万元（较 2025 年末+21.9%）、银行贷款 0、总资产约 4,661.5 百万元；1H2026 经营活动现金流入净额约 461.1 百万元（约为当期净利润的 2.2 倍）。中期股息每股 0.15 港元（1H2025：0.20 港元），中期派息率 60.7%；2025 财年全年股息 0.50 港元、派息率 84.9%；上市至今累计派息约 2.4043 港元/股。

图 1：2026H1 公司整体经营数据

2026上半年总体业绩分析

| 利润表    |            |             |          |
|--------|------------|-------------|----------|
|        | 1H2026     | 1H2025      | 变化       |
| 收入     | 1,459.4    | 1,557.2     | -6.3%    |
| 毛利率    | 33.6%      | 31.2%       | +2.4个百分点 |
| 股东应佔利润 | 213.5      | 241.7       | -11.7%   |
| 资产负债表  |            |             |          |
|        | 2026年6月30日 | 2025年12月31日 | 变化       |
| 现金     | 1,310.2    | 1,074.6     | +21.9%   |
| 银行贷款   | 0          | 0           | -        |
| 营运资金   | 1,560.9    | 1,621.9     | -3.8%    |
| 綜合資產淨值 | 3,604.5    | 3,682.0     | -2.1%    |

\*含于7月21日发放的期末分红金额261.7百万元人民币

5

图 2：公司上半年业务区域占比变化

业务区域占比变化

|    | 1H2026<br>占总收入<br>比例 | 1H2025<br>占总收入<br>比例 | 变化<br>百分点 | 1H2026<br>ASP<br>(RMB) | 1H2025<br>ASP<br>(RMB) | 变化%    |
|----|----------------------|----------------------|-----------|------------------------|------------------------|--------|
| 中国 | 29.2%                | 33.8%                | -4.6      | 6.85                   | 6.97                   | -1.7%  |
| 北美 | 54.0%                | 50.3%                | +3.7      | 13.90                  | 12.19                  | 14.0%  |
| 欧洲 | 11.1%                | 9.9%                 | +1.2      | 7.74                   | 7.60                   | 1.8%   |
| 其他 | 5.7%                 | 6.0%                 | -0.3      | 6.06                   | 6.91                   | -12.3% |
| 总计 | 100%                 | 100%                 |           | 9.51                   | 8.97                   | 6.0%   |

资料来源：公司路演资料、国元证券经纪（香港）整理

资料来源：公司路演资料、国元证券经纪（香港）整理

➤ **产品组合升级，ASP 提升至 9.51 元/件（+6.0%）**

公司产品组合持续从简单的电镀产品转向更复杂的表面处理、喷涂、装配及高附加值装饰部件。1H2026 整体平均售价约每件人民币 9.51 元（1H2025：约 8.97 元，+6.0%）；其中北美 13.90 元/件（+14.0%）、欧洲 7.74 元/件（+1.8%）、中国 6.85 元/件（-1.7%）、其他 6.06 元/件（-12.3%）。

客户与业务结构方面：整车厂直售（OEM）占比由 2022 年的 4.8% 升至 1H2026 的 13.5%；新能源汽车销售占比 22.4%（2025 年：24.9%）。公司披露的新业务方向包括车载截屏、A/B/C 柱门槛及人形机器人领域。

➤ **在手订单 102.6 亿元覆盖至 2030 年，海外产能持续扩张**

截至 2026 年 6 月 30 日，公司在手订单合计约人民币 102.6 亿元，预计自 2026 年下半年至 2030 年底交付。其中：2026 年确定订单 29.10 亿元，2027 年确定订单 25.30 亿元。如果叠加待客户确认的预测订单，2026-2030 年订单合计约 155.2 亿元，公司后续业务稳健发展有较强的保障。

墨西哥工厂 1H2026 销售同比增长约 12.7%，月销售约 5,100 万元人民币，保持盈利且毛利率提升；占公司总收入比例由 2022 年的 14.1% 升至 1H2026 的 21.3%；客户结构为通用 59.9%、某国际知名电动车品牌 34.2%、本田 3.2%（占墨西哥工厂总销售）。公司已正式启动第三期扩建（预计投资约 3 亿元、自有资金）。

马来西亚工厂专注于注塑成型、电镀、喷涂和组装工艺，设首个海外模具部；预计总投资约 3 亿元人民币，全部来自集团自有资金；占地 44,771 平方米，位于森美兰州芙蓉县。2026 年 8 月已通过一家重要一级供应商（T1）客户现场审核，计划 2027 年正式投产。

➤ **行业环境：2026 年全球轻型车销量预测下调至约 8,940 万辆，区域分化持续**

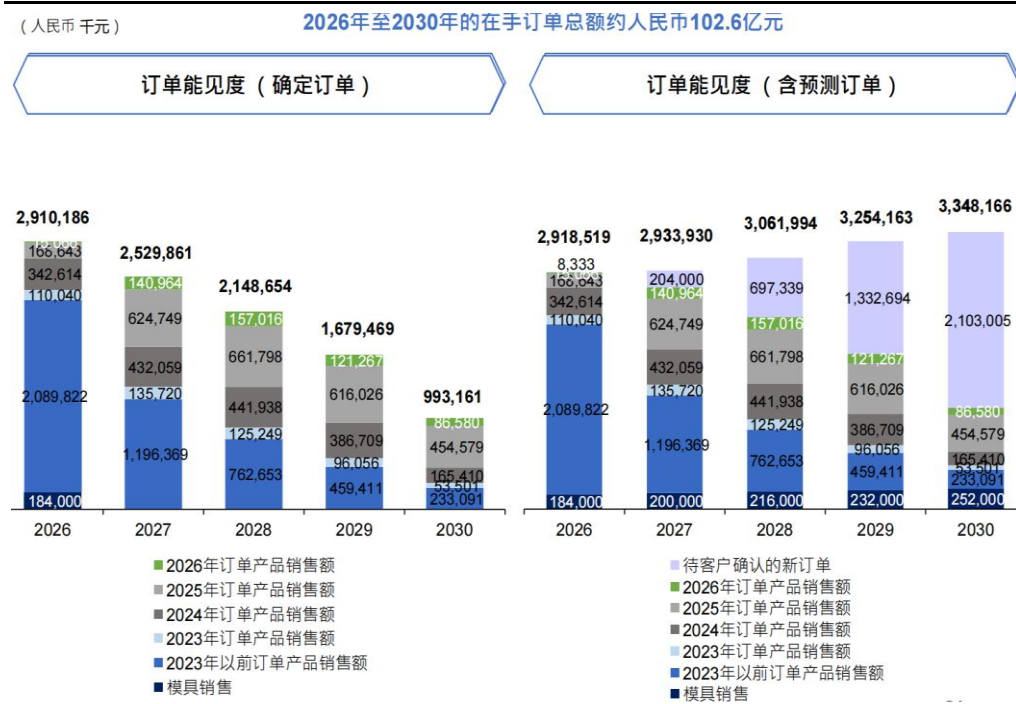
根据公司 2026 年中报，目前预测 2026 年全球轻型汽车销量约 8,940 万辆，较 2026 年 4 月时 9,050 万辆的预测下调约 110 万辆，下调幅度约 1.2%。下调主要来自中国国内市场需求转弱，以及《美国—墨西哥—加拿大协定》后续安排的不确定性，中国与北美是本次调整涉及的两个主要区域；同期欧盟新车注册量仍保持增长，区域之间的分化进一步扩大。

美国 2026 年上半年汽车市场保持相对稳定，但新车总销量低于 2025 年同期，购买力是关键限制因素；中国新能源汽车产销量均超过 700 万辆，占新车总销量近一半，本土品牌间价格竞争突出，传统合资品牌持续承压；欧盟新车注册量年初

至今增长约 5.7%，纯电动汽车占欧盟市场份额 20.7%（2025 年同期 15.6%）。

2026 年下半年全球汽车市场预计仍面临宏观、利率、购买力、关税及贸易政策、地缘政治、原材料价格、物流成本及供应链重组等不确定因素；北美需求预计谨慎但相对稳定；中国新能源汽车预计仍是主要增长驱动。

**图 3：截至 2026 年中期公司在手订单总额约人民币 102.6 亿元**



资料来源：公司路演资料、国元证券经纪（香港）整理；单位：人民币千元

### ➤ 盈利预测与估值建议

截至 2026 年中期，公司未来 4.5 年在手订单总额约人民币 102.6 亿元，未来业务收入的保障度较高。我们认为公司业务结构和客户结构稳健，且有持续优化空间。公司墨西哥工厂的盈利能力处于改善通道，有助于公司盈利能力在未来几年中保持增长。

我们预测公司 2026~2028 年收入分别为 29.15（-7.5%）、29.32（+0.6%）和 30.58（+4.3%）亿元人民币，归母净利润分别为 4.65（-12.2%）、4.74（+1.9%）和 5.02（+6.1%）亿元人民币。

对比汽车零部件行业平均估值，我们认为公司当前股价处于相对低估状态。按照 2026 年 8 倍 PE 是计算公司估值是合理的，对应目标价 4.34 港元/股，距离现价有 33.1% 的上升空间，维持“买入”评级。

表 1：汽车零部件行业估值（20261029）

| 证券代码    | 证券简称 | 最新股价  | 总市值     | 主营业务收入（亿元人民币） |       |       | 归母净利润（亿元人民币） |      |       | PE   |       |       |
|---------|------|-------|---------|---------------|-------|-------|--------------|------|-------|------|-------|-------|
|         |      | 港元/股  | (亿人民币)  | 2024          | 2025  | 增速    | 2024         | 2025 | 增速    | 2025 | 2026E | 2027E |
| 3606.HK | 福耀玻璃 | 50.75 | 1,334.4 | 392.5         | 457.9 | 16.7% | 75.0         | 93.1 | 24.2% | 12.8 | 12.3  | 10.1  |
| 0425.HK | 敏实集团 | 22.14 | 224.3   | 231.5         | 257.4 | 11.2% | 23.2         | 26.9 | 16.1% | 8.8  | 7.3   | 6.2   |
| 1316.HK | 耐世特  | 4.25  | 91.2    | 307.4         | 322.2 | 4.8%  | 4.4          | 7.2  | 61.6% | 13.4 | 8.1   | 6.8   |
| 平均      |      |       |         |               |       | 10.9% |              |      | 34.0% | 11.7 | 9.2   | 7.7   |
| 1571.HK | 信邦控股 | 3.26  | 28.1    | 32.1          | 31.5  | -1.7% | 5.6          | 5.3  | -6.1% | 5.3  | 6.0   | 5.9   |

资料来源：Wind 一致预期、国元证券经纪（香港）整理

### 【风险提示】

1. 全球汽车销量增速不及预期；
2. 公司海外产能盈利能力增长不及预期；
3. 公司整体订单不及预期。

## 【财务报表摘要】

| 资产负债表（百万元）     |         |         |         |         |         | 损益表（百万元）      |         |         |         |         |         |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                | 2024A   | 2025A   | 2026E   | 2027E   | 2028E   |               | 2024A   | 2025A   | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
| 流动资产：          |         |         |         |         |         | 营业总收入         |         |         |         |         |         |
| 现金及现金等价物       | 770.9   | 1,074.6 | 1,396.9 | 1,641.4 | 1,766.7 | 主营业务收入        | 3,207.7 | 3,152.8 | 2,915.4 | 2,931.5 | 3,057.5 |
| 应收款项合计         | 990.6   | 854.7   | 728.8   | 732.9   | 764.4   | 其他营业收入        | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 存货             | 556.1   | 460.4   | 437.3   | 439.7   | 458.6   | 营业总支出         | 2,538.5 | 2,598.3 | 2,396.0 | 2,408.2 | 2,506.1 |
| 其他流动资产         | 10.0    | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 营业成本          | 2,044.5 | 2,097.7 | 1,915.4 | 1,908.4 | 1,981.3 |
| 流动资产合计         | 2,327.6 | 2,389.7 | 2,563.1 | 2,814.0 | 2,989.7 | 营业开支          | 494.0   | 500.6   | 480.6   | 499.8   | 524.8   |
| 非流动资产：         |         |         |         |         |         | 营业利润          |         |         |         |         |         |
| 固定资产净值         | 1,663.8 | 1,771.4 | 1,736.0 | 1,701.2 | 1,667.2 | 净利息和其他非经常性收益  | 42.3    | 86.4    | 59.0    | 66.1    | 74.0    |
| 权益性资产和其他长期投资   | 9.0     | 23.4    | 16.2    | 19.8    | 18.0    | 除税前利润         | 711.4   | 640.9   | 578.4   | 589.4   | 625.5   |
| 商誉及无形资产        | 59.1    | 33.2    | 32.5    | 31.9    | 31.2    | 减：所得税         | 149.8   | 113.7   | 115.7   | 117.9   | 125.1   |
| 其他非流动资产        | 290.9   | 244.0   | 248.9   | 253.9   | 259.0   | 少数股东损益        | -1.8    | -2.2    | -2.0    | -2.1    | -2.0    |
| 非流动资产合计        | 2,022.8 | 2,072.0 | 2,033.6 | 2,006.8 | 1,975.4 | 持续经营净利润       | 563.4   | 529.3   | 464.7   | 473.6   | 502.4   |
| 总资产            | 4,350.4 | 4,461.7 | 4,596.6 | 4,820.8 | 4,965.1 | 净利润           | 563.4   | 529.3   | 464.7   | 473.6   | 502.4   |
| 流动负债：          |         |         |         |         |         | 归属普通股股东净利润    |         |         |         |         |         |
| 应付账款及票据        | 392.2   | 350.0   | 379.0   | 381.1   | 397.5   |               |         |         |         |         |         |
| 应交税金           | 97.7    | 105.3   | 101.5   | 102.0   | 106.4   |               |         |         |         |         |         |
| 交易性金融负债        |         |         | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 现金流量表         | 2024A   | 2025A   | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
| 短期借贷及长期借贷当期到期部 | 52.9    | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 经营活动产生的现金流量净额 | 827.0   | 1,058.1 | 867.6   | 885.0   | 893.8   |
| 其他流动负债         | 285.6   | 312.6   | 339.9   | 470.7   | 488.8   | 投资活动产生的现金流量净额 | -263.3  | -197.1  | -492.7  | -640.5  | -768.6  |
| 流动负债合计         | 828.4   | 767.8   | 820.4   | 953.8   | 992.7   | 筹资活动产生的现金流量净额 | -463.9  | -548.1  | -       | -       | -       |
| 非流动负债：         |         |         |         |         |         | 汇率变动的影响       |         |         |         |         |         |
| 长期借贷           | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 现金净流量：        | 4.0     | -9.2    | -52.7   | -       | -       |
| 其他非流动负债        | 39.9    | 11.9    | 11.0    | 11.1    | 11.6    | 现金及现金等价物净增加额  | 103.7   | 303.8   | 322.3   | 244.5   | 125.3   |
| 非流动负债合计        | 39.9    | 11.9    | 11.0    | 11.1    | 11.6    | 现金及现金等价物期初余额  | 667.2   | 770.9   | 1,074.6 | 1,396.9 | 1,641.4 |
| 总负债            | 868.2   | 779.7   | 831.4   | 964.9   | 1,004.2 | 现金及现金等价物期末余额  | 770.9   | 1,074.6 | 1,396.9 | 1,641.4 | 1,766.7 |
| 股东权益：          |         |         |         |         |         | (百万元人民币)      |         |         |         |         |         |
| 普通股股本          | 87.5    | 87.6    | 87.6    | 87.6    | 87.6    | 营业收入          | 3,207.7 | 3,152.8 | 2,915.4 | 2,931.5 | 3,057.5 |
| 储备             | 3,370.8 | 3,455.4 | 3,571.5 | 3,689.9 | 3,815.6 | 同比增长          | 3.4%    | -1.7%   | -7.5%   | 0.6%    | 4.3%    |
| 其他综合性收益        | 30.1    | 147.5   | 110.6   | 83.0    | 62.2    | 归母净利润         | 563.4   | 529.3   | 464.7   | 473.6   | 502.4   |
| 归属母公司股东权益      | 3,488.4 | 3,690.4 | 3,769.7 | 3,860.5 | 3,965.3 | 同比增长          | -7.2%   | -6.1%   | -12.2%  | 1.9%    | 6.1%    |
| 少数股东权益         | -6.3    | -8.5    | -4.5    | -4.5    | -4.5    | 毛利率           | 36.3%   | 33.5%   | 34.3%   | 34.9%   | 35.2%   |
| 股东权益合计         | 3,482.1 | 3,682.0 | 3,765.2 | 3,856.0 | 3,960.8 | 每股收益(元)       | 0.56    | 0.53    | 0.46    | 0.47    | 0.50    |
| 总负债及总权益        | 4,350.3 | 4,461.7 | 4,596.6 | 4,820.9 | 4,965.1 | PE@3.26HKD    | 5.0     | 5.3     | 6.0     | 5.9     | 5.6     |

# 投资评级定义及免责条款

## 投资评级

|     |                             |
|-----|-----------------------------|
| 买入  | 未来 12 个月内目标价距离现价涨幅不小于 20%   |
| 持有  | 未来 12 个月内目标价距离现价涨幅在正负 20%之间 |
| 卖出  | 未来 12 个月内目标价距离现价涨幅不小于-20%   |
| 未评级 | 对未来 12 个月内目标价不做判断           |

## 免责声明

### 一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）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。

### 分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司  
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼  
电话：(852) 3769 6888  
传真：(852) 3769 6999  
服务热线：400-888-1313  
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>