

稳定币：中国香港稳定币监管政策点评 -最适配 B2B 跨境支付场景

事件描述

2025 年 7 月 29 日，香港金融管理局（下称金管局）发文，就将于 2025 年 8 月 1 日起实施的稳定币发行人监管制度发布四项文件。包括《持牌稳定币发行人监管指引》及其咨询总结；《打击洗钱及恐怖分子资金筹集指引（持牌稳定币发行人适用）》及其咨询总结；《稳定币发行人发牌制度摘要说明》以及《原有稳定币发行人过渡条文摘要说明》。

事件点评

稳定币发行人监管文件要点。严控牌照准入。除具体化的要求如资本金、人员以及本地化要求外，还要求具备可持续性的稳定币业务模式。业务层面更灵活，比如允许锚定多种货币，允许储备资产货币错配等。细化了反洗钱反恐怖融资的合规要求，持牌人需要对所有的流通的稳定币实施监控并履行旅行规则（Travel Rule）。对于其中的执行难点如非托管钱包以及非客户持有人的要求弱化要求。

B2B 跨境支付是最适配中国香港稳定币监管政策的使用场景。B2B 跨境支付具有大额低频、流程复杂、强合规导向、高安全性与透明度要求、长期合作关系驱动等核心特征。对于跨境贸易规模大且具备稳定行业生态的企业而言，相较于美国、欧盟等司法管辖区的稳定币监管框架，中国香港的监管制度在发行人资质包容性、业务模式灵活性及合规落地适配性三大维度更具优势，是此类企业参与稳定币发行的优选司法管辖区。

对于稳定币发展的影响。我们认为银行作为先行的稳定币发行人，发行稳定币会分为两类，适用于中小企业的单一货币稳定币和为大型企业定制的多币种稳定币。从中国香港稳定币监管环境下发行的稳定币，其支付功能远重于交易功能，未来稳定币的发展方向更像是真实世界的技术革新和与虚拟资产世界的切割。对于稳定币产业链上的企业而言，以支付功能为重的稳定币短期内对虚拟资产交易平台的交易量影响不大，合规服务供应商受益最大。

宏观点评

日期： 2025.08.13

分析师 尤春野

登记编码：S0950523100001

☎：13817489814

✉：youchunye1@wkzq.com.cn

相关研究

- 《7.30 中央政治局会议点评》(2025/7/31)
- 《《金融机构产品适当性管理办法》：“卖者尽责、买者自负”并重》(2025/7/25)
- 《6 月经济的边际变化值得关注》(2025/7/21)
- 《中央城市工作会议-不能简单理解为棚改信号》(2025/7/16)
- 《稳定币：技术革新重构全球支付体系》(2025/7/14)
- 《经济仍需政策呵护——5 月宏观月度观察》(2025/6/19)
- 《《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法（征求意见稿）》：对银行理财行业的影响》(2025/5/29)
- 《关税落地首月，经济有何影响——4 月宏观环境观察》(2025/5/21)
- 《《推动公募基金高质量发展行动方案》：政策方向及影响》(2025/5/20)
- 《两难之中静观其变——美联储 5 月会议点评》(2025/5/13)

风险提示：

- 1、锚定一篮子货币组合以及储备资产货币错配容易额外引发储备资产脱锚的风险；
- 2、量化计算的发展可能威胁区块链的加密基础。

一、稳定币发行人监管文件要点

金管局的监管框架实质是“银行级监管”，将稳定币视为 M0 货币延伸，通过穿透式监管确保稳定币功能等同于数字现金。监管文件的要点包括：

（一）牌照准入：严筛选、高门槛

仅允许持牌机构发行“指定稳定币”：

资本要求：最低实缴资本 2,500 万港元（或等值外币），且需持续达标。

本地化要求：在中国香港成立公司或子公司。高级管理层及主要人员均常驻中国香港。

人员要求：董事会成员至少三分之一为独立非执行董事，核心人员（行政总裁、董事、稳定币经理、实控人及其他高级管理人员）需满足适当人选要求并具备相关的知识与经验。

业务隔离：稳定币业务需独立于其他业务。持牌人进行任何除持牌稳定币业务以外的业务均需要获得金管局同意。

稳健的业务模式：具备可持续性的稳定币业务模式。设立并实施健全及适当的风险管理制度和流程。

（二）储备资产管理：100%足额+透明化

资产范围：仅限高质量、高流动性和最低投资风险的合格资产。合格资产包括现金、期限不超过三个月的银行存款、剩余期限不超过一年政府、中央银行等风险权重系数为 0% 的机构发行或担保的债券及以其为抵押的隔夜逆回购、以及投资范围为上述资产的专设投资基金。储备资产可由代币化形式的合格资产组成。在符合监管政策规定的条件下允许在全球范围累计计算储备资产。

储备资产管理：在任何时候都必须保障储备资产最少等同于流通中尚未赎回的稳定币面值。根据储备资产的风险状况，确保有适当的超额抵押。参照货币可以是多种货币，要求储备资产的计价货币比例与参照货币比例一致。获得金融管理专员书面批准后，允许货币错配。

托管要求：储备资产须由持牌银行或金管局认可机构托管，与持牌人的资产隔离。

信息披露要求：每日编制流通中稳定币面值及其储备资产市值报表，每周向金管局汇报并在官网公示。每年至少两次聘用金管局认可的审计机构出具证明报告，报告内容包括储备资产市值及组成、流通中的稳定币面值以及储备资产是否足额支持流通中稳定币面值。发行人的年度审计报告应覆盖储备资产并向金管局汇报。

（三）反洗钱反恐怖融资：分层次全覆盖

将稳定币持有者区分为客户稳定币持有人和非客户稳定币持有人。对客户稳定币持有者需要履行完整的 KYC 工作，包括核实客户身份、核实客户的实际受益人身份、核实客户代理人身份和业务关系性质的资料。履行持续监察工作，更新客户信息并跟踪客户交易情况（通过交易及相关钱包进行筛查），尤其需要审查客户异常交易行为的背景及目的。对非客户稳定币持有者需要持续筛查稳定币交易和钱包地址，将识别到的非法钱包列入黑名单，并在监管机构、执法机关和法庭的要求下冻结有关稳定币。

将客户钱包区分为托管钱包和非托管钱包。持牌人需要识别所有的钱包地址，并确认客户拥有或者控制该钱包（微支付测试等方式）。持牌人可以创设一份客户钱包地址清单。对托管钱

包，持牌人需要收集钱包提供机构和钱包拥有人的资料，评估他们反洗钱反恐怖融资措施的有效性。对于非托管钱包，持牌人需要筛查钱包地址，识别涉及非法交易的钱包，并对识别出来的涉及非法交易的钱包实施交易限制。

图表 1：分层次全覆盖的反洗钱反恐怖融资要求

持有人	客户识别	持续监察
客户稳定币持有人	完整的 KYC 工作，包括核实客户身份、核实客户的实际受益人身份、核实客户代理人身份和业务关系性质的资料。	更新客户信息并跟踪客户交易情况（通过交易及相关钱包进行筛查），尤其需要审查客户异常交易行为的背景及目的。
托管钱包	需要识别钱包地址，并确认客户拥有或者控制该钱包（微支付测试等方式）。收集钱包提供机构和钱包拥有人的资料，评估其反洗钱反恐怖融资措施的有效性。	更新客户信息并跟踪客户交易情况（通过交易及相关钱包进行筛查），尤其需要审查客户异常交易行为的背景及目的。
非托管钱包	需要识别钱包地址，并确认客户拥有或者控制该钱包（微支付测试等方式）。	筛查钱包地址，对识别出来的涉及非法交易的钱包实施交易限制。
非客户稳定币持有人	N/A	筛查稳定币交易和钱包地址，将识别到的非法钱包列入黑名单，并在监管机构、执法机关和法庭的要求下冻结有关稳定币。

资料来源：HKMA，五矿证券研究所

旅行规则（Travel Rule）。持牌人就稳定币转账业务需遵守旅行规则，获取汇款人和收款人的信息。但是非客户稳定币持有人的非托管钱包之间的点对点稳定币转账不适用该规则，此类转账仅要求履行持续监察义务。

（四）稳定币发行人牌照申请和现有稳定币发行人过渡期安排

- 1) 初步咨询金融管理专员，预沟通稳定币发行的背景和业务模式；
- 2) 咨询总公司所在地监管机构，金融管理专员在审批牌照时会考虑总公司所在地监管机构的意见；
- 3) 递交申请、处理申请和审批申请。

有意申请牌照的机构可在 2025 年 8 月 31 日前联系金管局表达申请牌照的意愿，并在 2025 年 9 月 30 日前提交申请。

现有在中国香港从事稳定币发行的机构应在 2025 年 10 月 31 日前提交牌照申请，在此期限前提交了申请的机构可以持临时牌照经营至 2026 年 1 月 31 日，未提交申请的机构或未获得牌照批准的机构将进入业务关闭期。

二、B2B 跨境支付：最适配中国香港稳定币监管政策的使用场景

B2B 跨境支付具有大额低频、流程复杂、强合规导向、高安全性与透明度要求、长期合作关系驱动等核心特征。对于跨境贸易规模大且具备稳定行业生态的企业而言，相较于美国、欧盟等司法管辖区的稳定币监管框架，中国香港的监管制度在**发行人资质包容性、业务模式灵活性及合规落地适配性**三大维度更具优势，是此类企业参与稳定币发行的优选司法管辖区。

（一）发行人资质：包容多元主体，聚焦业务稳健性

全球主要司法管辖区对稳定币发行人的资质要求呈现显著差异。

美国：《稳定币法案》要求稳定币发行人必须为注册在美国的金融机构；非金融机构需通过“稳

定币评审委员会”的严格审批，实质将发行权限定于金融体系内，准入门槛高且流程冗长。

欧盟：《加密资产市场法规》（MiCA）规定，欧盟稳定币（EMT）发行人须为持牌信贷机构或电子货币机构；多币种稳定币（ART）则面临发行规模（日均上限 2 亿欧元）与交易频率（季度上限 1 百万次）的双重限制，业务扩张空间受限。

中国香港：更关注稳定币业务的底层稳健性，发行人无需局限于金融机构，只要满足金管局对资本、风险管理能力、储备资产透明度等核心指标的要求，即可申请稳定币发行资质。这一设计为非金融机构参与稳定币发行打开了通道，更贴合 B2B 场景中“产业主体主导”的实际需求。

（二）业务模式更加灵活

B2B 跨境支付涉及多币种结算、汇率波动对冲及资金效率优化等复杂需求，中国香港监管对稳定币锚定机制与储备资产配置的包容性显著优于其他地区。

1) 锚定机制：一篮子货币组合替代单一货币锚定

美国要求稳定币严格锚定美元，欧盟 EMT 仅允许锚定欧元区成员国货币，ART 则对多币种组合的规模与交易量设限；而中国香港允许稳定币以一篮子货币组合作为参照货币（如根据企业主要贸易伙伴的货币分布，纳入美元、欧元、人民币等），且支持储备资产的货币错配（需经金管局批准）。这一模式具备三大核心优势：

价值更稳健：通过多币种分散汇率波动风险，避免单一货币（如美元）大幅波动对稳定币价值的冲击，尤其适合与中国、东南亚等多货币经济体有频繁贸易的企业。

权重可定制：企业可根据自身贸易伙伴的地域分布，动态调整一篮子货币的权重，使稳定币价值与企业实际资金需求更贴合，降低汇率对冲成本。

流通量更易沉淀：一篮子货币组合减少了企业与法定货币频繁互换的需求，增强稳定币在 B2B 生态内的“粘性”，促进其在供应链上下游的循环使用。

2) 储备资产配置：优化收益与流动性平衡

允许储备资产的货币错配（如适当增加高利率货币的权重），可在保障流动性的前提下提升储备资产的收益率。例如，若某企业稳定币的主要使用场景为 6 个月以上的贸易结算周期，发行人可增加配置一篮子货币中高息货币资产，在不影响日常兑付的前提下增厚收益。

（三）合规落地：B2B 场景封闭性大幅降低技术与管理难度

中国香港稳定币监管的核心逻辑是“风险全覆盖”，而 B2B 支付场景的强管控属性、客户集中性及流程封闭性，天然适配这一监管框架，显著降低合规落地的技术与运营成本。

KYC/AML 更易实施：B2B 支付的客户为企业，其 KYC 信息（如营业执照、财务报表、贸易背景文件）更易通过企业征信系统、海关数据、第三方审计报告等渠道获取与验证；相较之下，B2C 场景中个人客户的身份核实、交易目的核查成本高且易引发反洗钱风险。

生态外风险可控：B2B 稳定币的使用通常限定于企业与其上下游合作伙伴的封闭生态内，生态外的企业或自然人难以接触或使用该稳定币。这一特性大幅降低了“非托管钱包”（用户自主管理私钥的钱包）及“非客户持有人”的监管难度，企业可通过限制稳定币仅在授权地址间流转，避免资金流向不可控场景。

技术架构更高效合规：B2B 支付对实时性要求低于零售支付（如跨境电商小额结算），但对隐私保护与交易确定性要求更高。中国香港金管局支持的私有链/联盟链架构（而非完全去中

心化的公有链）可完美匹配这一需求：通过权限控制、交易数据加密（敏感信息脱敏存储）等方式，既能保障交易效率，又能满足金管局对资金流向的穿透式监管要求。中国香港稳定币监管核心是“风险全覆盖”，而相较零售跨境支付而言，B2B 支付场景的强管控属性更易满足合规要求。

三、对于稳定币发展的影响

（一）银行机构发行人先行

在《稳定币：技术革新重构全球支付体系》文中，我们有提到非稳定币产业链企业也可以通过使用稳定币提升营运效率，尤其在供应链金融和境外资金池管理方面，使用稳定币具有高效率、低成本和可编程性等优势。使用稳定币将会替代传统的银行服务，而银行出于保护现有业务的目的，需要参与到稳定币的发行中。银行机构自身业务的合规高要求使得其相较于科技类公司更容易满足中国香港稳定币监管政策的反洗钱反恐怖融资的要求，因此申请牌照更易获得监管批准。我们认为银行发行稳定币会分为两类，适用于中小企业的单一货币稳定币和为大型企业定制的多币种稳定币。对于企业而言，在不付出额外成本的前提下提升营运效率；对于银行而言，提升服务质量，保护既有的业务，相较其他不参与稳定币发行的银行有先发优势，有利于扩大市场份额。目前，渣打银行（香港）有限公司与安拟集团及香港电讯联合成立的合资公司 Anchorpoint Financial Limited，已向香港金融管理局提交了稳定币发行人牌照的申请意向。

（二）支付功能远重于交易功能

以 BTC 为代表的虚拟资产世界，其核心特点在于去中心化和匿名性。初期在中国香港发行的稳定币主要是区块链技术和分布式记账技术在支付领域的应用，尤其是 B2B 支付。其合规的高要求，实际的业务需求有可能采取私有链技术，导致其不适合充当加密代币的交易媒介。只有应用于零售支付的美元稳定币才有可能兼顾支付与交易的功能。我们认为，尽管现在稳定币被视为是链接虚拟资产世界与真实世界的桥梁，从中国香港稳定币监管政策来看，未来稳定币的发展方向更像是真实世界的技术革新和与虚拟资产世界的切割，即此稳定币非彼稳定币。拥有规模最大的稳定币 USDT 的 Tether 应对监管环境变化的战略选择也不是将 USDT 合规化，而且计划发行新的、合规的、用于机构支付业务的稳定币。

（三）对稳定币产业链上企业影响不同

中国香港稳定币监管政策对于稳定币产业链上的企业影响也有不同。稳定币发行人的合规成本将上升，当然对于本身就有高合规要求的金融机构来说该成本是可以分摊的。虚拟资产交易平台的交易量不会大幅增加，由于初期在中国香港发行的稳定币不适合充当加密代币的交易媒介，此类支付功能为重的稳定币规模上升，短期内对于虚拟资产交易平台的交易量影响不大。技术支持服务商，尤其是提供合规服务的服务商受益更大。

风险提示

- 1、锚定一篮子货币组合以及储备资产货币错配容易额外引发储备资产脱锚的风险；
- 2、量化计算的发展可能威胁区块链的加密基础。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师)，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证：(i) 本报告所采用的数据均来自合规渠道；(ii) 本报告分析逻辑基于作者的职业理解，并清晰准确地反映了作者的研究观点；(iii) 本报告结论不受任何第三方的授意或影响；(iv) 不存在任何利益冲突；(v) 英文版翻译若与中文版有所歧义，以中文版报告为准；特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在 20%及以上；
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于 5%~20%之间；
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间；
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下；
		无评级	预期对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间；
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户，本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后，再注明出处为五矿证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时，也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下，五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到五矿证券及/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，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海	深圳	北京
地址：上海市浦东新区陆家嘴街道富城路 99 号 震旦国际大厦 30 楼 邮编：200120	地址：深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 23 层 邮编：518035	地址：北京市东城区朝阳门北大街 3 号五矿广场 C 座 3F 邮编：100010

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

The rating criteria of investment recommendations The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Ratings		Definitions
	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai
Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen
Postcode: 518035

Beijing

Address: 3/F, Tower C, Minmetals Plaza, No.3 Chaoyangmen North Street, Dongcheng District, Beijing
Postcode: 100010