



# 中国有赞 (8083.HK): GMV 增长短期受阻, 新零售表现亮眼

下调至“持有”评级, 调整目标价至 1.20 港元, 与现价基本持平。

- 收入不及预期:** 中国有赞 2Q21 收入同比下降 14.4% 至 3.86 亿, 低于市场预期 14.5%。分部业务来看, 订阅解决方案业务同比下降 4%, 至 2.5 亿; 商家解决方案同比下降 27%, 为 1.57 亿, 下降主要是由于 2 月停止交易服务导致相关收益减少。本季度公司净亏损扩大至 1.1 亿人民币。
- 受多重因素影响, 全年 GMV 增长受阻:** 公司上半年 GMV 为 481 亿, 同比增长 4%, 增速放缓, 其中二季度 GMV 为 245 亿, 同比下降 3%。首先, 由于快手加速自身商业闭环建设, GMV 贡献持续下降, 上半年占比约 20%, 我们估算同比下降 40%~50%。公司预计该影响将持续到年底, 快手 GMV 占比或降至 10%-15%。其次, 微信小商店等免费开店模式和直播带货兴起也造成部分中小商家的流失, 社交电商业务增长受到影响。非快手渠道 GMV 同比增长 34%, 其中门店 SaaS 表现亮眼, 上半年增长翻倍, GMV 贡献约 25%, 一定程度上弥补了其他渠道的疲软。我们预计全年 GMV 增速将面临一定压力, 或较去年微增。商家数量方面, 本季度存量付费商家数为 8.75 万, 同比下降 12%, 环比下降 9%。
- 持续发力新零售业务, 助力数字化升级:** 今年上半年门店 SaaS 的 GMV 实现同比翻倍, 贡献占比提升至 25%。公司表示将持续加大对新零售业务的推广力度, 为不同垂直行业提供多种组合的解决方案。同时, 公司进一步提升对大型零售商的服务能力, 通过 ONE 战略提供线上线下数据融合服务, 并推出 K100 计划助力 100 家行业引领者的数字化升级。
- 下调至“持有”评级, 调整目标价至 1.20 港元:** 考虑到短期公司 GMV 增长面临一定压力, 我们将公司 2021-2022 年收入预测分别下调 22% 和 26%。同时, 近期板块调整导致 SaaS 行业估值回调, 我们调低目标价至 1.20 港元, 对应 9.3x 和 6.7x 的 2021 和 2022 年 P/S。
- 投资风险:** 过于依赖于流量平台; 客户留存率不及预期; 竞争激烈或导致提价存在挑战。

图表 1: 盈利预测和财务指标

人民币百万元	FY19	FY20	FY21E	FY22E	FY23E
营业收入	1,169	1,821	1,858	2,557	3,405
经营利润	(996)	(563)	(768)	(534)	(430)
归属股东净利润	(592)	(295)	(354)	(265)	(221)
目标 PS(x)			9.3	6.7	5.1

E=浦银国际预测, 资料来源: 公司公告、浦银国际

赵丹

互联网分析师  
dan\_zhao@spdbi.com  
(852) 2808 6436

杨子超

助理分析师  
charles\_yang@spdbi.com  
(852) 2808 6409

2021 年 8 月 12 日

## 评级

持有

目标价 (港元)	1.20
潜在升幅/降幅	1.7%
目前股价 (港元)	1.18
52 周内股价区间 (港元)	0.87-4.52
总市值 (百万港元)	17,433
近 3 月日均成交额 (百万港元)	108

## 市场预期区间



资料来源: Bloomberg、浦银国际

## 股价表现



截至 2021 年 8 月 11 日收盘价

资料来源: Bloomberg、浦银国际

## 相关报告:

《中国有赞 (8083.HK): 受快手业务影响, 收入增速下滑》(2021-05-18)

《中国有赞 (8083.HK): 开启转板, 利好长期发展》(2021-03-02)

《中国 SaaS 行业: 风至云起》(2020-12-21)

## 财务报表分析与预测

### 利润表

人民币百万元	FY19	FY20	FY21E	FY22E	FY23E
收入	1,169	1,821	1,858	2,557	3,405
收入成本	(575)	(739)	(716)	(960)	(1,233)
<b>毛利润</b>	<b>593</b>	<b>1,082</b>	<b>1,142</b>	<b>1,597</b>	<b>2,172</b>
销售及分销开支	(543)	(782)	(928)	(1,151)	(1,464)
一般及行政开支	(197)	(241)	(307)	(358)	(460)
股权结算股份支付款项	(136)	(62)	(125)	(186)	(256)
无形资产摊销	(193)	(193)	(138)	(136)	(122)
其他经营开支	(519)	(367)	(413)	(300)	(300)
<b>经营利润</b>	<b>(996)</b>	<b>(563)</b>	<b>(768)</b>	<b>(534)</b>	<b>(430)</b>
财务成本	(22)	(28)	(24)	(33)	(44)
其他收入	5	(1)	4	-	-
<b>除税前利润</b>	<b>(1,012)</b>	<b>(592)</b>	<b>(788)</b>	<b>(567)</b>	<b>(473)</b>
所得税	97	47	120	57	47
<b>净利润</b>	<b>(916)</b>	<b>(546)</b>	<b>(668)</b>	<b>(510)</b>	<b>(426)</b>
少数股东权益	(324)	(251)	(314)	(245)	(204)
本公司权益持有人	(592)	(295)	(354)	(265)	(221)
经营调整净利润	(421)	(318)	(444)	(216)	(71)

### 资产负债表

人民币百万元	FY19	FY20	FY21E	FY22E	FY23E
物业、厂房及设备	61	65	81	112	165
商誉	1,963	1,963	1,963	1,963	1,963
无形资产	1,632	1,440	1,440	1,440	1,442
其他非流动资产	505	637	637	637	637
<b>非流动资产合计</b>	<b>4,161</b>	<b>4,105</b>	<b>4,121</b>	<b>4,153</b>	<b>4,207</b>
存放中央银行款项	4,532	5,341	5,341	5,341	5,341
银行及现金结余	746	1,727	1,596	1,805	2,319
其他流动资产	1,059	1,040	1,042	1,045	1,049
<b>流动资产合计</b>	<b>6,337</b>	<b>8,108</b>	<b>7,979</b>	<b>8,190</b>	<b>8,709</b>
<b>资产总额</b>	<b>10,499</b>	<b>12,212</b>	<b>12,099</b>	<b>12,343</b>	<b>12,916</b>
股本	129	145	145	145	145
储备	3,530	3,714	3,069	2,580	2,177
<b>本公司权益持有人应占权益</b>	<b>3,658</b>	<b>3,859</b>	<b>3,214</b>	<b>2,724</b>	<b>2,322</b>
非控制性权益	241	771	771	771	771
<b>权益总额</b>	<b>3,899</b>	<b>4,630</b>	<b>3,985</b>	<b>3,496</b>	<b>3,094</b>
<b>非流动负债合计</b>	<b>493</b>	<b>524</b>	<b>524</b>	<b>524</b>	<b>524</b>
短期借款	-	-	-	-	-
应付账款	4	4	4	4	4
其他流动负债	6,103	7,054	7,587	8,319	9,294
<b>流动负债合计</b>	<b>6,107</b>	<b>7,059</b>	<b>7,591</b>	<b>8,323</b>	<b>9,299</b>
<b>负债总额</b>	<b>6,600</b>	<b>7,582</b>	<b>8,115</b>	<b>8,847</b>	<b>9,822</b>
<b>权益及负债总额</b>	<b>10,499</b>	<b>12,212</b>	<b>12,099</b>	<b>12,343</b>	<b>12,916</b>

### 现金流量表

人民币百万元	FY19	FY20	FY21E	FY22E	FY23E
除税前盈利	(1,012)	(592)	(788)	(567)	(473)
折旧	17	19	20	25	35
摊销	193	1	1	1	1
其他调整项	540	502	143	78	71
营运资金变动	(354)	214	(2)	(3)	(4)
<b>经营现金流</b>	<b>(616)</b>	<b>144</b>	<b>(626)</b>	<b>(466)</b>	<b>(370)</b>
购买固定资产	(42)	(23)	(36)	(57)	(88)
购买无形资产	(0)	(1)	(1)	(2)	(2)
其他投资现金流	(10)	(50)	-	-	0
<b>投资现金流</b>	<b>(52)</b>	<b>(74)</b>	<b>(37)</b>	<b>(58)</b>	<b>(91)</b>
借款增加	210	(207)	-	-	-
发行股票	779	716	-	-	-
其他融资现金流	(36)	521	532	732	975
<b>融资现金流</b>	<b>954</b>	<b>1,031</b>	<b>532</b>	<b>732</b>	<b>975</b>
<b>现金及现金等价物净流量</b>	<b>285</b>	<b>1,101</b>	<b>(131)</b>	<b>209</b>	<b>514</b>
年初现金及现金等价物	431	746	1,752	1,621	1,829
汇率变动影响	31	(96)	-	-	-
<b>年末现金及现金等价物</b>	<b>746</b>	<b>1,752</b>	<b>1,621</b>	<b>1,829</b>	<b>2,344</b>

### 主要财务比率

	FY19	FY20	FY21E	FY22E	FY23E
<b>盈利增速</b>					
营业收入增速	99.4%	55.8%	2.0%	37.6%	33.2%
毛利润增速	199.4%	82.4%	5.6%	39.8%	36.0%
经营利润增速	NM	NM	NM	NM	NM
净利润增速	NM	NM	NM	NM	NM
调整后净利润增速	NM	NM	NM	NM	NM
<b>盈利能力比率</b>					
毛利率	50.8%	59.4%	61.5%	62.4%	63.8%
经营利润率	-85.2%	-30.9%	-41.3%	-20.9%	-12.6%
净利率	-78.3%	-30.0%	-35.9%	-20.0%	-12.5%
调整后净利率	-36.1%	-17.5%	-23.9%	-8.4%	-2.1%
<b>每股指标 (元)</b>					
基本EPS	(0.04)	(0.02)	(0.02)	(0.02)	(0.01)
摊薄EPS	(0.04)	(0.02)	(0.02)	(0.02)	(0.01)
调整后EPS	(0.03)	(0.02)	(0.03)	(0.01)	(0.00)
<b>每股指标增速</b>					
基本EPS增速	18.7%	-54.0%	15.0%	-25.0%	-16.5%
摊薄EPS增速	18.7%	-54.0%	15.0%	-25.0%	-16.5%
调整后EPS增速	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>估值 (倍)</b>					
目标P/S			9.3	6.7	5.1
目标P/B			4.3	4.9	5.6

E=浦银国际预测

资料来源: Bloomberg、浦银国际预测

图表 2: 中国有赞财务预测对比

人民币百万	FY2021E			FY2022E			FY2023E		
	调整后	调整前	差异	调整后	调整前	差异	调整后	调整前	差异
收入	1,858	2,386	-22.1%	2,557	3,452	-25.9%	3,405	4,855	-29.9%
毛利润	1,142	1,453	-21.4%	1,597	2,186	-27.0%	2,172	3,130	-30.6%
经营利润	(768)	(597)	NM	(534)	(474)	NM	(430)	(429)	NM
净利润	(354)	(292)	NM	(265)	(244)	NM	(221)	(232)	NM

E=浦银国际预测

资料来源: Bloomberg、浦银国际

图表 3: SPDBI 目标价: 中国有赞



资料来源: Bloomberg、浦银国际

图表 4: SPDBI 互联网行业覆盖公司

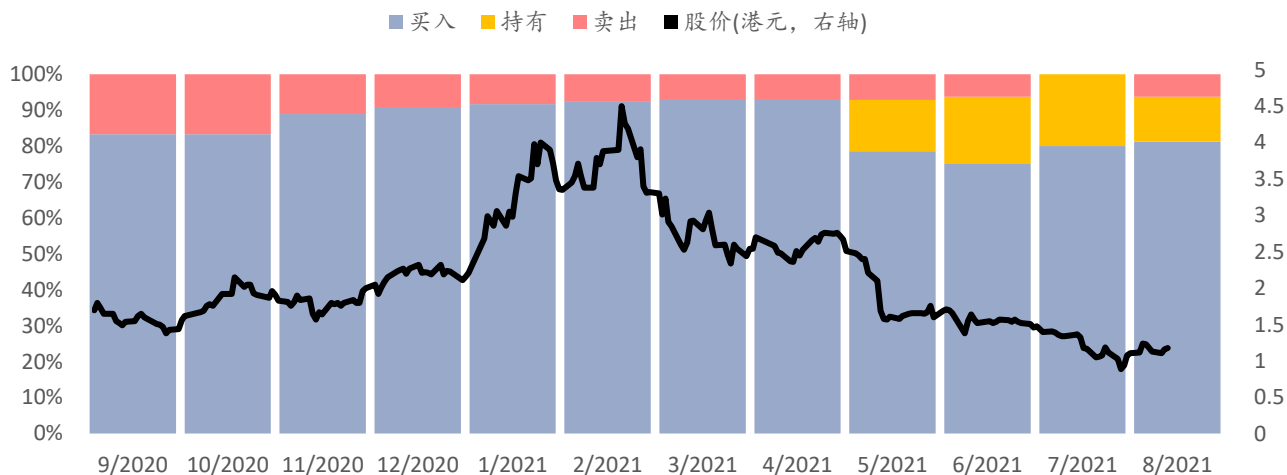
股票代码	公司	现价 (交易货币)	评级	目标价 (交易货币)	评级及目标价 发布日期	行业
700 HK Equity	腾讯	484.0	买入	700.0	13/11/2020	游戏
9988 HK Equity	阿里巴巴	191.2	买入	245.0	4/8/2021	电商
BABA US Equity	阿里巴巴	195.7	买入	251.0	4/8/2021	电商
3690 HK Equity	美团	237.2	持有	326.0	29/3/2021	本地生活服务
1024 HK Equity	快手	84.3	持有	310.0	15/3/2021	短视频
780 HK Equity	同程艺龙	15.4	买入	24.0	4/6/2021	OTA
8083 HK Equity	有赞	1.18	持有	1.20	12/8/2021	SaaS
2013 HK Equity	微盟	10.8	买入	23.0	4/6/2021	SaaS
3888 HK Equity	金山软件	38.7	买入	65.0	4/6/2021	SaaS
600588 CH Equity	用友	40.2	买入	54.0	21/12/2020	SaaS
268 HK Equity	金蝶	25.3	买入	31.0	21/12/2020	SaaS
909 HK Equity	明源云	32.0	买入	58.0	21/12/2020	SaaS

注: 港股、A股股价截至8月11日, 美股股价截至8月10日

资料来源: Bloomberg、浦银国际。

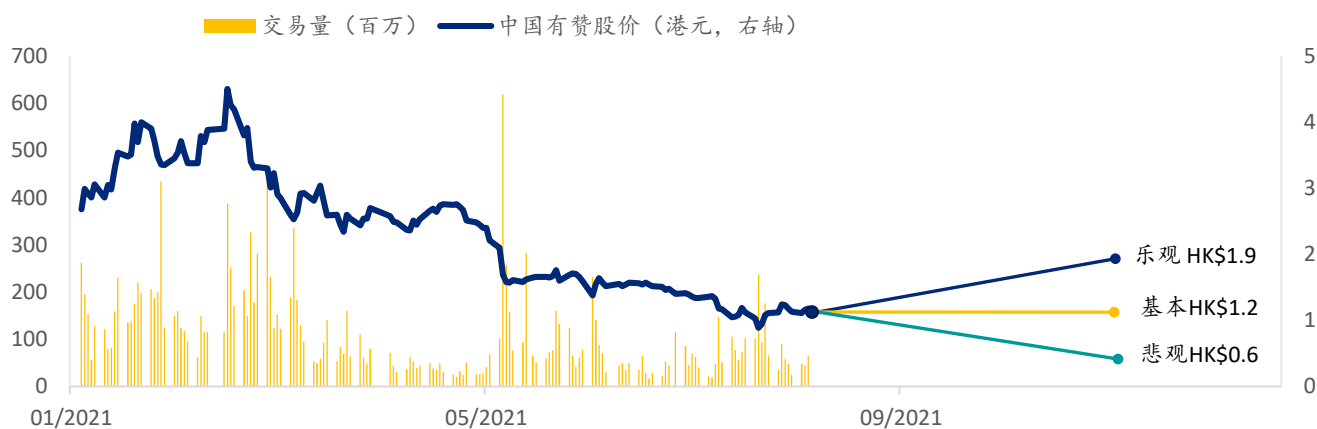
# SPDBI 乐观与悲观情景假设

图表 5: 中国有赞市场普遍预期



资料来源: Bloomberg、浦银国际

图表 6: 中国有赞 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
目标价: 1.9 港元	目标价: 0.6 港元
概率: 20%	概率: 20%
<ul style="list-style-type: none"> <li>公司的 SaaS 客户迅速渗透, 若 2022 年付费客户数量能超过 12 万, 或带动整体收入的提升, 好于预期;</li> <li>留存率优于预期。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>公司的 SaaS 客户渗透不及预期, 若 2022 年付费客户数量下滑, 或影响整体收入的提升, 收入或不及预期;</li> <li>留存率不及预期。</li> </ul>

资料来源: 浦银国际预测

图表 7: 损益表

人民币百万元	FY19	FY20	FY21E	FY22E	FY23E
<b>损益表</b>					
<b>收入</b>	<b>1,169</b>	<b>1,821</b>	<b>1,858</b>	<b>2,557</b>	<b>3,405</b>
收入成本	(575)	(739)	(716)	(960)	(1,233)
<b>毛利润</b>	<b>593</b>	<b>1,082</b>	<b>1,142</b>	<b>1,597</b>	<b>2,172</b>
销售及分销开支	(543)	(782)	(928)	(1,151)	(1,464)
一般及行政开支	(197)	(241)	(307)	(358)	(460)
股权结算股份支付款项	(136)	(62)	(125)	(186)	(256)
无形资产摊销	(193)	(193)	(138)	(136)	(122)
其他经营开支	(519)	(367)	(413)	(300)	(300)
<b>经营利润</b>	<b>(996)</b>	<b>(563)</b>	<b>(768)</b>	<b>(534)</b>	<b>(430)</b>
财务成本	(22)	(28)	(24)	(33)	(44)
其他收入	5	(1)	4	-	-
<b>除税前利润</b>	<b>(1,012)</b>	<b>(592)</b>	<b>(788)</b>	<b>(567)</b>	<b>(473)</b>
所得税	97	47	120	57	47
<b>净利润</b>	<b>(916)</b>	<b>(546)</b>	<b>(668)</b>	<b>(510)</b>	<b>(426)</b>
少数股东权益	(324)	(251)	(314)	(245)	(204)
<b>本公司权益持有人</b>	<b>(592)</b>	<b>(295)</b>	<b>(354)</b>	<b>(265)</b>	<b>(221)</b>

E=浦银国际预测

资料来源: 公司年报, 浦银国际

图表 8: 资产负债表和简明现金流量表

人民币百万元	FY19	FY20	FY21E	FY22E	FY23E
<b>资产负债表</b>					
物业、厂房及设备	61	65	81	112	165
商誉	1,963	1,963	1,963	1,963	1,963
无形资产	1,632	1,440	1,440	1,440	1,442
其他非流动资产	505	637	637	637	637
<b>非流动资产合计</b>	<b>4,161</b>	<b>4,105</b>	<b>4,121</b>	<b>4,153</b>	<b>4,207</b>
存放中央银行款项	4,532	5,341	5,341	5,341	5,341
银行及现金结余	746	1,727	1,596	1,805	2,319
其他流动资产	1,059	1,040	1,042	1,045	1,049
<b>流动资产合计</b>	<b>6,337</b>	<b>8,108</b>	<b>7,979</b>	<b>8,190</b>	<b>8,709</b>
<b>资产总额</b>	<b>10,499</b>	<b>12,212</b>	<b>12,099</b>	<b>12,343</b>	<b>12,916</b>
<b>股本</b>					
股本	129	145	145	145	145
储备	3,530	3,714	3,069	2,580	2,177
本公司权益持有人应占权益	3,658	3,859	3,214	2,724	2,322
非控制性权益	241	771	771	771	771
<b>权益总额</b>	<b>3,899</b>	<b>4,630</b>	<b>3,985</b>	<b>3,496</b>	<b>3,094</b>
<b>非流动负债合计</b>					
非流动负债合计	493	524	524	524	524
短期借款	-	-	-	-	-
应付账款	4	4	4	4	4
<b>其他流动负债</b>	<b>6,103</b>	<b>7,054</b>	<b>7,587</b>	<b>8,319</b>	<b>9,294</b>
<b>流动负债合计</b>	<b>6,107</b>	<b>7,059</b>	<b>7,591</b>	<b>8,323</b>	<b>9,299</b>
<b>负债总额</b>	<b>6,600</b>	<b>7,582</b>	<b>8,115</b>	<b>8,847</b>	<b>9,822</b>
<b>权益及负债总额</b>	<b>10,499</b>	<b>12,212</b>	<b>12,099</b>	<b>12,343</b>	<b>12,916</b>
<b>简明现金流量表</b>					
经营活动所得现金流量净额	(616)	144	(626)	(466)	(370)
投资活动现金流量净额	(52)	(74)	(37)	(58)	(91)
融资活动所得现金流量净额	954	1,031	532	732	975
<b>现金及现金等价物增加净额</b>	<b>285</b>	<b>1,101</b>	<b>(131)</b>	<b>209</b>	<b>514</b>
期初的现金及现金等价物	431	746	1,752	1,621	1,829
现金及现金等价物的汇兑收益	31	(96)	-	-	-
<b>年末现金及现金等价物</b>	<b>746</b>	<b>1,752</b>	<b>1,621</b>	<b>1,829</b>	<b>2,344</b>

E=浦银国际预测

资料来源: 公司年报, 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

王奕旻

stephy\_wang@spdbi.com

852-2808 6467

### 浦银国际证券财富管理团队

华政

sarah\_hua@spdbi.com

852-2808 6474

陈岑

angel\_chen@spdbi.com

852-2808 6475

### 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