



# 同程艺龙(780.HK): 用户数创新高; 毛利率持续改善

维持买入评级, 调整目标价至 20 港元, 潜在升幅 22%。

- 收入符合市场预期, 三季度收入或同比持平:** 公司 2Q21 收入为 21.4 亿人民币, 由于去年低基数影响, 同比增长 78%, 较 2019 年同期增 34%, 符合市场预期。收入结构变化导致毛利率提升 4.1 个百分点至 76.4%。得益于有效的成本控制及轻运营模式, 调整后净利润同比提升 103% 至 3.98 亿人民币, 高于市场预期 7%, 调整后净利率达到 18.6%。由于近期疫情反复, 公司预计三季度收入或与去年同期持平, 较 2019 年同期下降 5~10%。
- 业务持续复苏, 加大下沉市场渗透:** 二季度, 住宿预订收入为 7.43 亿, 同比增长 93%, 较 2019 年同期增 34%; 交通票务收入为 12.35 亿, 同比增长 70%, 较 19 年同期增 32%。整体交易额同比增加 96.0% 至 439 亿人民币, 较 19 年同期增 6.2%。下沉市场仍是主要增长驱动, 二季度酒店间夜量较 19 年同期增长 65%, 其中低线城市增长超 100%。
- 用户数创新高, 获客渠道多元化:** 本季度, 公司 MAU 和 MPU 均创历史新高, MAU 同比增长 58.3% 至 2.78 亿; MPU 同比增长 79.6% 至 3,340 万, 付费率约 12%; APU 同比增加 20% 至 1.82 亿, 公司维持全年 2 亿目标。今年 7 月, 公司宣布与腾讯续签框架协议, 采用“3 年+3 年”合作形式, 为流量入口提供保障, 目前约 78% 的 MAU 来自微信小程序。同时, 公司也在大力拓展线下渠道, 包括与线下酒店合作、汽车售票机等, 成为微信外的重要流量补充。
- 维持买入评级, 调整目标价至 20 港元:** 考虑到近期疫情反复给短期旅游出行需求带来不确定性, 我们将 2021-2022 年收入分别下调 7.7% 和 2.1%, 调整目标价至 20 港元, 分别对应 26x 和 20x 的 2021E 和 2022E 市盈率。
- 投资风险:** 宏观经济放缓; 竞争激烈或导致用户增长不及预期; 市场推广或导致利润率下滑。

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	7,393	5,933	8,040	10,364	13,183
经营利润	860	522	892	1,406	1,657
调整后净利润	1,544	954	1,417	1,871	2,234
调整后目标 PE(x)			26.4	20.0	16.7

E=浦银国际预测 资料来源: Bloomberg、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 25 日

## 评级

买入

目标价 (港元)	20.0
潜在升幅/降幅	+22.1%
目前股价 (港元)	16.38
52 周内股价区间 (港元)	12.5-21.35
总市值 (百万港元)	36,232
近 3 月日均成交额 (百万港元)	114

市场预期区间



▲ SPDBI 目标价 ◆ 目前价 ◆ 市场预期区间

资料来源: Bloomberg、浦银国际

股价表现



注: 股价截至 8 月 24 日

资料来源: Bloomberg、浦银国际

相关报告:

《同程艺龙 (780.HK): 国内旅游强劲复苏, 提升目标价至 24 港元》(2021-6-4)

《同程艺龙 (780.HK): 2021 年战略重点: 付费用户+酒店业务》(2021-03-25)

《同程艺龙: 静待“寒冬”消退》(2020-05-06)

## 财务报表分析与预测

### 利润表

(人民币百万元)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
营业总收入	7,393	5,933	8,040	10,364	13,183
营业成本	(2,318)	(1,697)	(1,977)	(2,584)	(3,418)
毛利率	68.6%	71.4%	75.4%	75.1%	74.1%
服务研发费用	(1,519)	(1,246)	(1,346)	(1,710)	(2,175)
服务研发费用率	-20.5%	-21.0%	-16.7%	-16.5%	-16.5%
销售费用	(2,246)	(2,131)	(3,270)	(3,938)	(5,009)
销售费用率	30.4%	35.9%	40.7%	38.0%	38.0%
管理费用	(625)	(522)	(555)	(725)	(923)
管理费用率	8.5%	8.8%	6.9%	7.0%	7.0%
其他费用	175	44	44	43	-
营业利润	860	382	936	1,450	1,657
财务费用	35	23	17	30	30
财务费用率	0.5%	0.4%	0.2%	0.3%	0.2%
其他费用	(13)	(7)	(26)	-	-
税前利润	882	398	928	1,480	1,687
所得税	(195)	(72)	(138)	(215)	(253)
有效所得税率	22.1%	18.1%	14.9%	14.6%	15.0%
税后利润	687	326	790	1,264	1,434
少数股东损益	(2)	(2)	(1)	-	-
调整后净利润	1,544	954	1,417	1,871	2,234
调整后净利润率%	20.9%	16.1%	17.6%	18.1%	16.9%

### 资产负债表

(人民币百万元)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
现金及现金等价物	2,271	1,804	4,385	6,371	8,763
应收款项	1,096	932	1,149	1,481	1,883
短期投资	4,541	4,913	4,913	9,826	4,913
其它流动资产	1,783	1,180	1,180	1,180	1,180
流动资产合计	9,691	8,830	11,627	13,945	16,740
长期投资	580	1,114	1,114	1,114	1,114
固定资产	1,102	1,226	1,335	1,413	1,462
无形资产	7,860	7,481	7,481	7,481	7,481
其他	250	464	464	464	464
非流动资产合计	9,792	10,284	10,393	10,471	10,520
资产总计	19,483	19,114	22,020	24,416	27,260
短期借款	107	49	120	100	100
应付账款	3,429	2,001	4,020	5,182	6,591
其他应付	1,947	1,959	1,959	1,959	1,959
其他流动负债	124	225	225	225	225
流动负债合计	5,606	4,234	6,324	7,466	8,875
长期借款	133	113	140	130	130
其它长期负债	593	750	750	750	750
非流动负债合计	726	863	890	880	880
负债总计	6,332	5,097	7,214	8,346	9,755
普通股股东权益	13,156	14,014	14,803	16,068	17,502
少数股东权益	(5)	3	3	3	3
负债和所有者权益合计	19,483	19,114	22,020	24,416	27,260

E=浦银国际预测

资料来源: Bloomberg、浦银国际预测

### 现金流量表

(人民币百万元)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
经营所得现金	1,939	217	2,921	2,531	2,945
已收利息	40	32	-	-	-
已付所得税	(283)	(113)	(138)	(215)	(253)
经营现金流净额	1,696	136	2,783	2,316	2,692
购买资产净额	(302)	(164)	(300)	(300)	(300)
短期投资净额	(1,573)	(302)	-	-	-
其他	(1,080)	(307)	-	-	-
投资现金流净额	(2,955)	(773)	(300)	(300)	(300)
借款净额	59	(91)	97	(30)	-
其他	314	267	-	-	-
融资现金流净额	373	177	97	(30)	-
现金净流量	(886)	(461)	2,581	1,986	2,392
年初现金及现金等价物	3,144	2,271	1,804	4,385	6,371
汇率变动影响	13	(6)	-	-	-
年末现金及现金等价物	2,271	1,804	4,385	6,371	8,763

### 主要财务比率

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
每股指标 (元)					
每股收益	0.73	0.44	0.63	0.83	0.99
每股净资产	6.21	6.43	6.59	7.15	7.79
每股经营现金流	0.80	0.06	1.24	1.03	1.20
估值 (倍)					
调整后P/E	22.8	38.1	26.4	20.0	16.7
P/B	2.7	2.6	2.5	2.3	2.1
P/S	4.8	6.1	4.7	3.6	2.8
盈利能力比率					
毛利率	68.6%	71.4%	75.4%	75.1%	74.1%
调整后经营利润率	19.0%	12.3%	15.4%	17.4%	16.0%
调整后净利率	20.9%	16.1%	17.6%	18.1%	16.9%
调整后ROE	11.7%	13.6%	9.8%	12.1%	13.3%
盈利增长					
营业收入增长率	41%	-20%	36%	29%	27%
调整后营业利润	437%	-48%	69%	45%	17%
调整后净利润	9%	-38%	49%	32%	19%
偿债能力指标					
资产负债率	0.32	0.27	0.33	0.34	0.36
流动比率	1.73	2.09	1.84	1.87	1.89
现金比率	1.25	1.61	1.48	1.52	1.55

图表 2: 同程艺龙财务预测对比

人民币百万	2Q21			2021E			2022E		
	财报	SPDBI 预测	差异	财报	SPDBI 预测	差异	调整后	调整前	差异
收入	2,138	2,085	2.5%	8,040	8,712	-7.7%	10,364	10,582	-2.1%
毛利润	1,633	1,508	8.3%	6,062	6,299	-3.7%	7,780	7,831	-0.6%
净利润	291	159	83.6%	833	707	17.9%	1,221	1,698	-28.1%
调整后净利润	398	379	5.2%	1,417	1,587	-10.7%	1,871	2,528	-26.0%

E=浦银国际预测, 资料来源: Bloomberg、浦银国际

图表 3: SPDBI 目标价: 同程艺龙



资料来源: Bloomberg、浦银国际

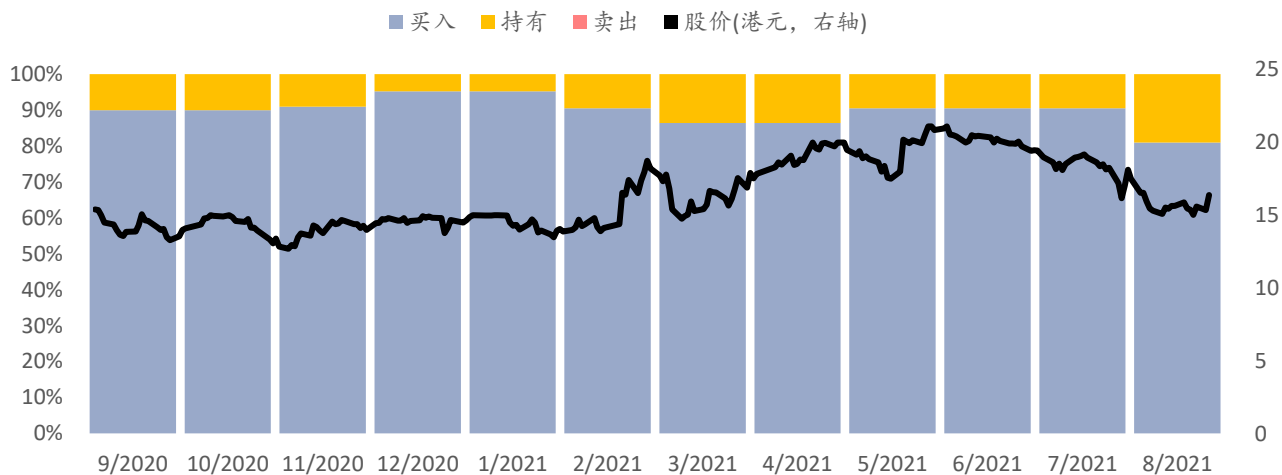
图表 4: SPDBI 互联网行业覆盖公司

股票代码	公司	现价 (交易货币)	评级	目标价 (交易货币)	评级/目标价 发布日期	行业
700 HK Equity	腾讯	472.00	买入	650.00	19/8/2021	游戏
9988 HK Equity	阿里巴巴	166.50	买入	245.00	4/8/2021	电商
BABA US Equity	阿里巴巴	171.70	买入	251.00	4/8/2021	电商
3690 HK Equity	美团	221.80	持有	326.00	29/3/2021	本地生活服务
1024 HK Equity	快手	80.35	持有	310.00	15/3/2021	短视频
780 HK Equity	同程艺龙	16.38	买入	20.00	25/8/2021	OTA
8083 HK Equity	有赞	0.74	持有	1.20	12/8/2021	SaaS
2013 HK Equity	微盟	10.76	买入	16.00	17/8/2021	SaaS
3888 HK Equity	金山软件	39.45	买入	65.00	4/6/2021	SaaS
600588 CH Equity	用友	37.27	买入	45.00	24/8/2021	SaaS
268 HK Equity	金蝶	28.25	买入	31.00	21/12/2020	SaaS
909 HK Equity	明源云	30.90	买入	58.00	21/12/2020	SaaS

注: 股价截至 8 月 24 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 5: 同程艺龙 (780.HK) 市场普遍预期



资料来源: Bloomberg、浦银国际

图表 6: 同程艺龙 (780.HK) SPDBI 情景假设



### 乐观情景: 公司盈利水平好于预期

目标价: 25 港元

概率: 20%

- 若低线城市渗透好于预期, 盈利能力持续改善 2022 年调整后净利润率可以超过 20%。

### 悲观情景: 公司盈利水平不及预期

目标价: 14 港元

概率: 20%

- 竞争激烈或导致低线酒店的盈利水平不及预期, 2022 年调整后净利润率低于 15%。
- 疫情反复影响旅游出行需求疲弱

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	FY22E
<b>损益表</b>					
酒店预订	2,358	1,945	2,573	3,612	4,696
交通票务	4,518	3,471	4,736	5,802	7,253
其他	517	516	730	949	1,234
<b>合计收入</b>	<b>7,393</b>	<b>5,933</b>	<b>8,040</b>	<b>10,364</b>	<b>13,183</b>
成本	(2,318)	(1,697)	(1,977)	(2,584)	(3,418)
<b>毛利</b>	<b>5,075</b>	<b>4,236</b>	<b>6,062</b>	<b>7,780</b>	<b>9,764</b>
毛利率	69%	71%	75%	75%	74%
<b>营业费用</b>					
服务开发费用	(1,519)	(1,246)	(1,346)	(1,710)	(2,175)
销售费用	(2,246)	(2,131)	(3,270)	(3,938)	(5,009)
管理费用	(625)	(522)	(555)	(725)	(923)
其他	175	44	44	43	-
<b>营业费用合计</b>	<b>(4,216)</b>	<b>(3,854)</b>	<b>(5,127)</b>	<b>(6,330)</b>	<b>(8,107)</b>
<b>营业利润</b>	<b>860</b>	<b>382</b>	<b>936</b>	<b>1,450</b>	<b>1,657</b>
经营利润率	12%	6%	12%	14%	13%
利息收入	47	38	36	50	50
利息费用	(12)	(15)	(19)	(20)	(20)
其他	(13)	(7)	(26)	-	-
<b>税前利润</b>	<b>882</b>	<b>398</b>	<b>928</b>	<b>1,480</b>	<b>1,687</b>
所得税费用	(195)	(72)	(138)	(215)	(253)
<b>税后利润</b>	<b>687</b>	<b>326</b>	<b>790</b>	<b>1,264</b>	<b>1,434</b>
非控股权益	(2)	(2)	(1)	-	-
<b>归母净利润</b>	<b>688</b>	<b>328</b>	<b>790</b>	<b>1,264</b>	<b>1,434</b>
净利润率	9%	6%	10%	12%	11%
<b>非GAAP会计准则</b>					
以股份为基础的酬金	542	350	305	350	450
<b>调整后经营利润</b>	<b>1,402</b>	<b>732</b>	<b>1,240</b>	<b>1,800</b>	<b>2,107</b>
调整后经营利润率	19%	12%	15%	17%	16%
<b>调整后净利润</b>	<b>1,544</b>	<b>954</b>	<b>1,417</b>	<b>1,871</b>	<b>2,234</b>
调整后净利润率	21%	16%	18%	18%	17%

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	FY22E
<b>资产负债表</b>					
<b>流动资产</b>					
应收账款	1,096	932	1,149	1,481	1,883
预付和其他应收	1,569	1,088	1,088	1,088	1,088
按摊销成本计量的短期投资	157	407	407	407	407
按公允价值计量的短期投资	4,384	4,506	4,506	4,506	4,506
受限资产	213	92	92	92	92
现金及现金等价物	2,271	1,804	4,385	6,371	8,763
<b>流动资产合计</b>	<b>9,691</b>	<b>8,830</b>	<b>11,627</b>	<b>13,945</b>	<b>16,740</b>
<b>非流动资产</b>					
物业, 房产, 设备	1,102	1,226	1,335	1,413	1,462
使用权资产	41	242	242	242	242
土地使用权	-	-	-	-	-
权益法计量的投资	90	221	221	221	221
按公允价值计量的投资	239	168	168	168	168
按成本法计量的投资	251	725	725	725	725
无形资产	7,860	7,481	7,481	7,481	7,481
递延所得税资产	201	216	216	216	216
预防和其他应收	7	6	6	6	6
<b>非流动资产合计</b>	<b>9,792</b>	<b>10,284</b>	<b>10,393</b>	<b>10,471</b>	<b>10,520</b>
<b>总资产</b>	<b>19,483</b>	<b>19,114</b>	<b>22,020</b>	<b>24,416</b>	<b>27,260</b>
<b>流动负债</b>					
借款	107	49	120	100	100
应付账款	3,429	2,001	4,020	5,182	6,591
其他应付	1,947	1,959	1,959	1,959	1,959
短期租赁负债	6	27	27	27	27
合约负债	89	161	161	161	161
即期所得税负债	29	37	37	37	37
<b>流动负债合计</b>	<b>5,606</b>	<b>4,234</b>	<b>6,324</b>	<b>7,466</b>	<b>8,875</b>
<b>非流动负债</b>					
借款	133	113	140	130	130
递延所得税负债	568	529	529	529	529
长期租赁负债	18	206	206	206	206
其他应付	7	15	15	15	15
<b>非流动负债合计</b>	<b>726</b>	<b>863</b>	<b>890</b>	<b>880</b>	<b>880</b>
<b>总负债</b>	<b>6,332</b>	<b>5,097</b>	<b>7,214</b>	<b>8,346</b>	<b>9,755</b>
股本	7	8	8	8	8
股本溢价	18,190	19,046	19,046	19,046	19,046
库存股	(0)	-	-	-	-
其他储备	(2,669)	(2,996)	(2,996)	(2,996)	(2,996)
留存收益	(2,372)	(2,044)	(1,255)	9	1,444
<b>权益</b>	<b>13,156</b>	<b>14,014</b>	<b>14,803</b>	<b>16,068</b>	<b>17,502</b>
<b>非控股权益</b>	<b>(5)</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>权益总额</b>	<b>13,152</b>	<b>14,017</b>	<b>14,806</b>	<b>16,071</b>	<b>17,505</b>
<b>简明现金流量表</b>					
经营活动所得现金流量净额	1,696	136	2,783	2,316	2,692
投资活动现金流量净额	(2,955)	(773)	(300)	(300)	(300)
融资活动所得现金流量净额	373	177	97	(30)	-
<b>现金及现金等价物增加净额</b>	<b>(886)</b>	<b>(461)</b>	<b>2,581</b>	<b>1,986</b>	<b>2,392</b>
年初现金及现金等价物	3,144	2,271	1,804	4,385	6,371
汇率变动影响	13	(6)	-	-	-
<b>年末现金及现金等价物</b>	<b>2,271</b>	<b>1,804</b>	<b>4,385</b>	<b>6,371</b>	<b>8,763</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人士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