



重庆啤酒 (600132.CH): 可能是 2023 年弹性最好的啤酒企业之一; 上调目标价, 维持“买入”

2022 年, 重啤的新疆及主要疆外市场受到疫情较为严重的打击, 也使市场对重啤的信心和青睐度大幅下降。放眼 2023 年, 在保持品牌力的基础上, 我们认为重啤在销量、单价、毛利率、估值等各方面都有望表现出较大的弹性。

- 低基数下销量具有较高弹性:** 华东与华南疫情为乌苏 2022 年 4-5 月在疆外的增长带来负面的影响, 而新疆 (嘉士伯主要基地市场) 7 月开始持续的疫情也对重啤 2H22 的销量带来较大冲击, 造成公司 2022 年旺季表现大幅弱于其他啤酒玩家。随着全国范围疫情冲击渐退以及新疆消费力与消费渠道 (主要是餐饮) 逐渐恢复, 我们预计, 2023 年重啤在低基数的帮助下有望收获较明显的销量反弹。
- 产品高端化有望持续深化:** 乌苏 2022 年销量表现疲软, 拖累了公司整体高端化的进程。22 年前 9 个月 (9M22), 高档产品销量的增速与公司整体销量持平, 意味着公司高档产品的销量占比同比未有提升, 产品结构未能在 2021 年的基础上继续优化。进入 2023 年, 在餐饮行业逐步恢复的前提下, 重啤的高档产品有望恢复较高增速, 推动公司产品高端化的持续深化。结合适度的提价 (22 年 12 月开始, 对疆外乌苏提价 3-4%, 不排除后续有进一步的提价动作), 2023 年平均单价和毛利率有望同比提升。
- 估值依然具有较大吸引力:** 目前, 其他中国啤酒玩家的估值已经基本回到 2022 年年初的水平, 而重啤的估值水平 (14.0x 2023 EV/EBITDA 与 39.9x 2023 P/E) 依然与当时估值相去甚远 (图表 3)。这主要是因为市场对乌苏在疫情后的恢复能力持怀疑态度。然而据我们观察, 乌苏在全国主要市场依然维持较强的品牌力。作为《流浪地球 2》的啤酒类独家授权商, 电影的热映有望进一步提升乌苏品牌的影响力, 从而带动重啤整体估值的回升。
- 上调目标价, 维持买入:** 基于审慎原则, 我们适当下调重啤 2022-2024E 的收入与利润预测。然而, 考虑市场情绪有望好转并推动估值中枢上移, 我们上调目标价至 159.6 人民币 (基于 18x 2023 EV/EBITDA, 华润啤酒目标估值 30% 的折扣), 维持“买入”评级。
- 投资风险:** 1) 原材料价格涨幅高于预期; 2) 乌苏的增速慢于预期; 3) 疫情持续影响现饮渠道; 4) 市场竞争加剧。

图表 1: 盈利预测和财务指标

百万人民币	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	10,942	13,119	14,112	15,495	16,815
同比变动 (%)	7.1%	19.9%	7.6%	9.8%	8.5%
核心归母净利润	1,077	1,166	1,297	1,513	1,686
同比变动 (%)	3.3%	8.3%	11.2%	16.6%	11.5%
PE (X)	56.1	51.8	46.6	39.9	35.8
ROE (%)	68.1%	102.2%	64.9%	50.6%	41.0%

E=浦银国际预测 资料来源: 公司报告、浦银国际

林闻嘉

消费分析师

richard_lin@spdbi.com
(852) 2808 6433

桑若楠, CFA

助理分析师

serena_sang@spdbi.com
(852) 2808 6439

2023 年 1 月 30 日

评级

买入

目标价 (人民币)	159.6
潜在升幅/降幅	+27.9%
目前股价人民币	124.8
52 周内股价区间 (人民币)	85.0-151.8
总市值 (百万人民币)	60,404
近 90 日日均成交额 (百万人民币)	488.9

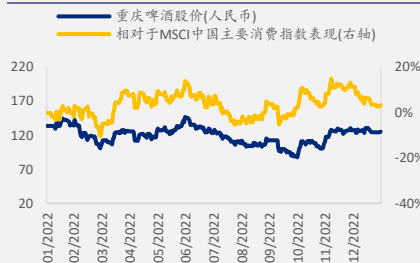
注: 截至 2023 年 1 月 30 日收盘价

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



扫码关注浦银国际研究

财务报表分析与预测 - 重庆啤酒

利润表

(百万人民币)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	10,942	13,119	14,112	15,495	16,815
同比	7.1%	19.9%	7.6%	9.8%	8.5%
营业成本	-5,725	-6,436	-6,996	-7,504	-8,030
毛利润	4,455	5,791	6,190	6,974	7,683
毛利率	40.7%	44.1%	43.9%	45.0%	45.7%
销售费用	-1,984	-2,213	-2,263	-2,509	-2,744
管理费用	-684	-517	-536	-601	-645
其他经营收入及收益 (损失)	177	-114	-55	26	44
营业利润	1,964	2,948	3,337	3,891	4,337
经营利润率	15.6%	22.1%	23.1%	24.0%	24.6%
营业外收入	199	8	9	10	11
营业外支出	-33	-15	-16	-18	-19
利润总额	2,131	2,941	3,330	3,884	4,329
所得税	-378	-542	-699	-816	-909
所得税率	17.8%	18.4%	21.0%	21.0%	21.0%
净利润	1,752	2,399	2,631	3,068	3,420
减: 少数股东损益	675	1,233	1,334	1,555	1,734
归母净利润	1,077	1,166	1,297	1,513	1,686
归母净利率	9.8%	8.9%	9.2%	9.8%	10.0%
同比	3.3%	8.3%	11.2%	16.6%	11.5%

资产负债表

(百万人民币)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	1,956	2,355	3,169	4,932	6,998
现金及等价物	1,766	2,166	2,980	4,743	6,808
其他	190	189	189	189	189
应收票据及应收账款	115	109	120	132	143
预付款项	23	45	49	53	58
其他应收款	79	12	12	12	12
存货	1,421	1,887	1,797	1,928	2,063
其他流动资产	65	585	585	585	585
流动资产合计	3,658	4,993	5,732	7,642	9,859
长期股权投资	197	240	240	240	240
固定资产	3,233	3,705	4,274	4,741	5,156
在建工程	362	162	162	162	162
无形资产	588	615	589	562	534
商誉	699	699	699	699	699
递延所得税资产	841	1,062	1,062	1,062	1,062
其他非流动资产	17	56	54	46	32
非流动资产合计	5,938	6,540	7,081	7,513	7,886
应付票据及应付账款	1,940	2,213	1,514	1,624	1,738
合同负债	1,500	1,733	1,733	1,733	1,733
应付职工薪酬	419	513	552	606	657
应交税费	234	396	396	396	396
其他应付款	2,258	2,972	2,972	2,972	2,972
一年内到期的非流动负债	528	22	22	22	22
其他流动负债	32	34	34	34	34
流动负债合计	6,912	7,882	7,223	7,387	7,552
长期借款	365	0	0	0	0
长期应付职工薪酬	174	164	176	193	210
预计负债	33	32	32	32	32
递延所得税负债	37	55	55	55	55
递延收益-非流动负债	263	255	255	255	255
其他非流动负债	243	0	0	0	0
非流动负债合计	1,115	522	535	552	568
股本	484	486	486	486	486
储备	884	1,370	3,056	4,180	5,459
少数股东权益	984	1,374	2,707	4,263	5,997
所有者权益合计	1,569	3,128	4,981	7,141	9,550

E=浦银国际预测

资料来源: Bloomberg, 浦银国际预测

现金流量表

(百万人民币)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	1,752	2,399	2,631	3,068	3,420
固定资产折旧	375	383	431	483	535
无形资产摊销	39	45	46	47	48
财务费用	36	14	-36	-56	-85
存货的减少	-88	-635	89	-130	-135
经营性应收项目的减少	1,729	-125	-15	-17	-16
经营性应付项目的增加	168	1,634	-647	181	182
其他	-321	-151	97	28	34
经营活动产生的现金流量净额	3,690	3,565	2,596	3,605	3,982
资本开支	-560	-725	-1,040	-990	-990
投资支付的现金	-1,760	-2,000	0	0	0
其他	-485	1,574	0	0	0
投资活动产生的现金流量净额	-2,805	-1,152	-1,040	-990	-990
吸收投资收到的现金	0	0	0	0	0
取得借款收到的现金	890	0	0	0	0
偿还债务支付的现金	0	-890	0	0	0
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-1,373	-857	-742	-852	-926
其他	-104	-267	0	0	0
筹资活动产生的现金流量净额	-588	-2,014	-742	-852	-926
现金及现金等价物净增加额	297	399	814	1,763	2,066
期初现金及现金等价物余额	1,469	1,766	2,166	2,980	4,743
期末现金及现金等价物余额	1,766	2,166	2,980	4,743	6,808

财务和估值比率

	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
每股数据 (人民币)					
摊薄每股收益	2.23	2.41	2.68	3.13	3.48
每股销售额	22.61	27.11	29.16	32.02	34.74
每股股息	0.00	2.00	1.61	1.88	2.09
同比变动					
收入	7.1%	19.9%	7.6%	9.8%	8.5%
经营溢利	20.7%	50.1%	13.2%	16.6%	11.5%
归母净利润	3.3%	8.3%	11.2%	16.6%	11.5%
费用与利润率					
毛利率	40.7%	44.1%	43.9%	45.0%	45.7%
经营利润率	15.6%	22.1%	23.1%	24.0%	24.6%
归母净利率	9.8%	8.9%	9.2%	9.8%	10.0%
回报率					
平均股本回报率	68%	102%	65%	51%	41%
平均资产回报率	114%	137%	122%	121%	111%
资产效率					
应收账款周转天数	2.2	3.1	3.1	3.1	3.1
库存周转天数	91.2	93.8	93.8	93.8	93.8
应付账款周转天数	106.6	117.7	79.0	79.0	79.0
财务杠杆					
流动比率 (x)	0.5	0.6	0.8	1.0	1.3
速动比率 (x)	0.3	0.4	0.5	0.8	1.0
现金比率 (x)	0.3	0.3	0.4	0.7	0.9
负债/权益	5.1	2.7	1.6	1.1	0.9
估值					
市盈率 (x)	56.1	51.8	46.6	39.9	35.8
企业价值 / EBITDA (x)	28.2	17.9	16.1	14.0	12.6
股息率	0.0%	1.6%	1.3%	1.5%	1.7%

图表 2: SPDBI 财务预测变化

(百万人民币)	2022E	2023E	2024E
营业收入			
旧预测	14,753	16,427	18,103
新预测	14,112	15,495	16,815
变动	-4.3%	-5.7%	-7.1%
归母核心净利润			
旧预测	1,371	1,606	1,864
新预测	1,297	1,513	1,686
变动	-5.4%	-5.8%	-9.6%

E=浦银国际预测 资料来源: 浦银国际

图表 3: 啤酒企业首次覆盖时与当前估值变化

	P/E (x)		EV/EBITDA (x)	
	2023 年 1 月 30 日	2022 年 1 月 24 日 首次覆盖时	2023 年 1 月 30 日	2022 年 1 月 24 日 首次覆盖时
华润啤酒	32.0	35.4	19.7	19.3
重庆啤酒	39.9	46.4	14.0	18.0
百威啤酒	35.3	32.6	15.6	15.0
青岛啤酒 (A 股)	38.2	38.3	22.3	23.1
青岛啤酒 (H 股)	24.9	25.4	12.8	12.5

资料来源: Bloomberg, 浦银国际

● 目标价与估值

考虑市场情绪有望好转并推动估值中枢上移，我们上调目标价至 159.6 元人民币，是基于 18x 2023 EV/EBITDA（相对华润啤酒目标 EV/EBITDA 大概 30%的折扣）。

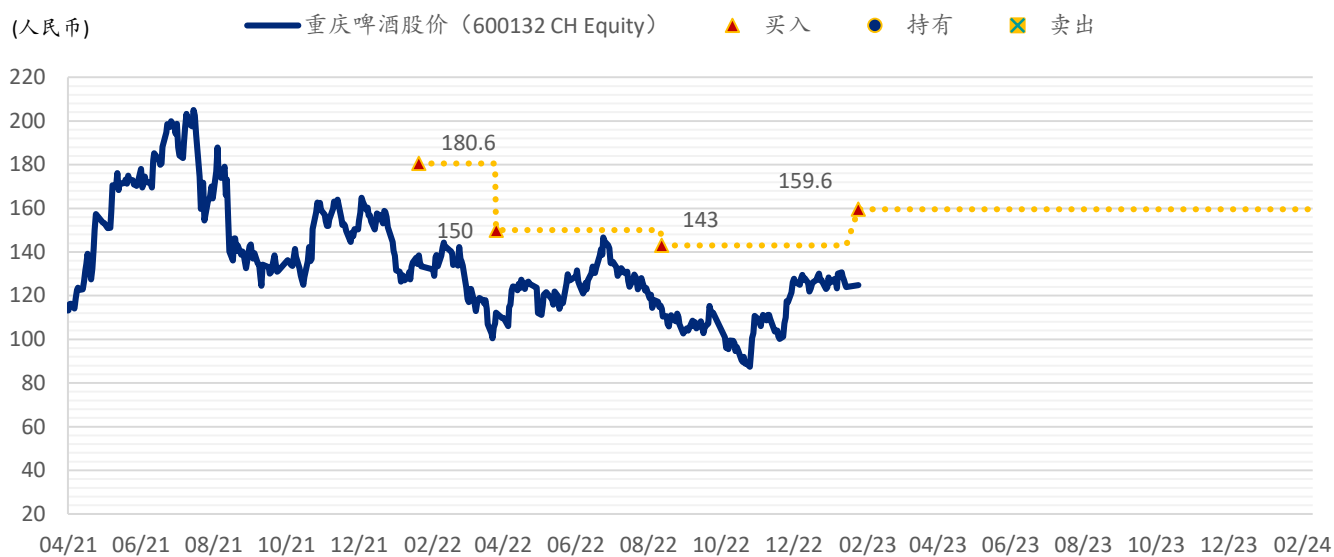
图表 4：啤酒公司估值表

股份代号	公司名称	股价 (LC)	市值 (百万美元)	PE (x)			EPS 增速 (%) 增速			EV/EBITDA (x)		
				2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
ABI BB Equity	百威英博	54.1	118,942	20.8	18.8	16.3	3.3	10.7	15.4	10.5	10.0	9.4
HEIA NA Equity	荷兰喜力公司	91.1	57,100	18.9	17.4	15.6	35.6	8.7	11.9	10.8	10.0	9.1
SAM US Equity	Boston Beer	392.3	4,823	44.3	31.5	25.3	592.7	40.6	24.7	19.0	14.9	12.8
STZ US Equity	Constellation	228.8	42,223	22.5	20.8	18.9	2.3	5.7	9.5	16.5	15.8	14.6
TAP US Equity	Molson Coors	51.3	11,242	13.0	12.3	11.7	-6.4	5.4	5.4	8.6	8.2	8.2
ABEV3 BZ Equity	Ambev	13.7	42,144	16.6	16.1	14.2	0.4	3.4	13.6	8.6	7.7	6.9
RBREW DC Equity	Royal Unibrew	465.1	3,417	17.0	18.3	15.9	9.9	-7.5	15.0	14.3	13.2	12.0
THBEV SP Equity	Thai Beverage	0.7	13,574	15.7	14.5	13.5	22.6	0.9	7.3	14.2	13.1	12.4
1876.HK Equity	百威亚太	25.1	42,343	40.7	35.3	31.4	1.2	18.7	16.9	18.1	15.6	13.7
2502 JT Equity	朝日集团	4233	16,492	13.9	12.1	10.9	-0.7	14.9	10.9	10.2	9.4	8.8
CARLB DC Equity	嘉士伯公司	962.2	21,195	18.2	17.7	16.1	11.9	2.9	9.9	10.7	10.4	9.7
2503 JT Equity	麒麟控股	1980.5	13,911	11.8	13.5	11.7	130.9	-12.5	15.1	9.5	9.1	8.3
国际啤酒企业				21.2	19.3	17.1				12.0	11.1	10.2
291.HK Equity	华润啤酒	60.5	25,051	42.0	32.0	28.2	-8.1	25.2	22.1	24.7	19.7	17.2
600600.CH Equity	青岛啤酒	104.3	17,396	43.2	38.2	34.2	-2.1	16.9	19.9	25.6	22.3	19.8
168.HK Equity	青岛啤酒	77.1	17,396	28.1	24.9	22.3	-5.4	14.7	14.5	15.1	12.8	11.2
600132.CH Equity	重庆啤酒	124.8	8,944	46.6	39.9	35.8	15.4	22.2	17.5	16.1	14.0	12.6
000729.CH Equity	燕京啤酒	11.0	4,591	89.8	62.7	46.0	51.9	43.1	36.4	24.3	23.1	21.0
中国啤酒企业				42.5	34.7	30.2				21.6	18.2	16.1

注：已覆盖 5 间啤酒公司（华润啤酒、青岛啤酒-A 股、青岛啤酒-H 股、燕京啤酒、百威亚太）的 EV/EBITDA，E=浦银国际预测；其余公司 E=Bloomberg 一致预期；数据截至 2023 年 1 月 30 日收盘价。

资料来源：Bloomberg，浦银国际

图表 5: SPDBI 目标价: 重庆啤酒



注: 截至 2023 年 1 月 30 日收盘价 资料来源: Bloomberg、浦银国际

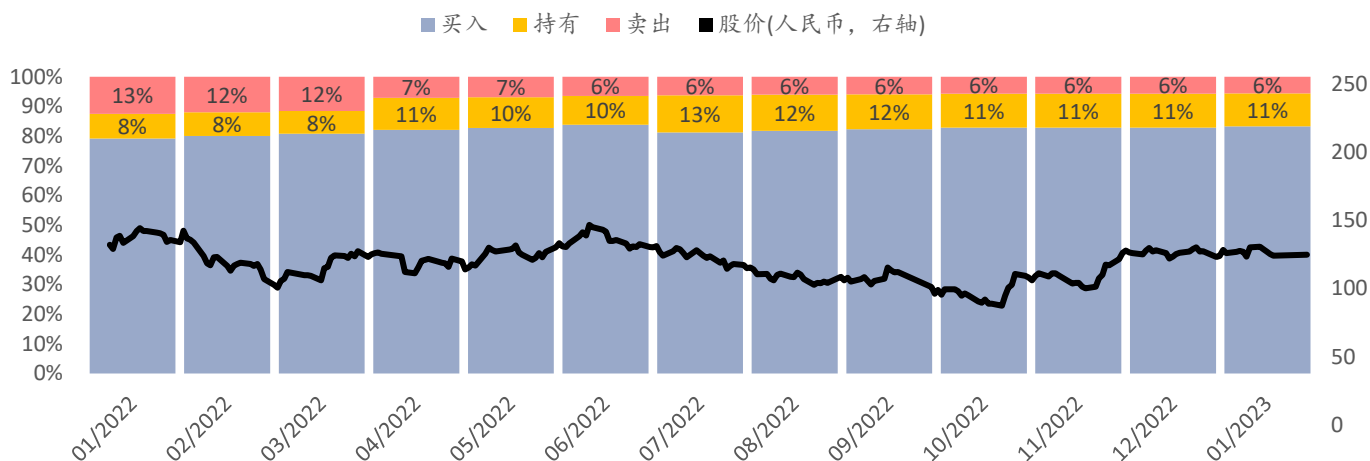
图表 6: SPDBI 消费行业覆盖公司

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
2331 HK Equity	李宁	77.6	买入	87.6	2023 年 1 月 9 日	运动服饰品牌
2020 HK Equity	安踏体育	118.9	买入	131.0	2023 年 1 月 11 日	运动服饰品牌
3813 HK Equity	宝胜国际	10.5	买入	1.1	2022 年 5 月 13 日	运动服饰零售
6110 HK Equity	滔搏	101.7	买入	6.3	2022 年 12 月 1 日	运动服饰零售
2150.HK Equity	奈雪的茶	6.3	持有	6.0	2022 年 3 月 30 日	现制茶饮
291.HK Equity	华润啤酒	60.5	买入	70.0	2022 年 3 月 25 日	啤酒
600132.CH Equity	重庆啤酒	124.8	买入	159.6	2023 年 1 月 30 日	啤酒
1876.HK Equity	百威亚太	25.1	持有	20.0	2022 年 10 月 27 日	啤酒
0168.HK Equity	青岛啤酒	77.1	买入	96.0	2022 年 8 月 29 日	啤酒
600600.CH Equity	青岛啤酒	104.3	持有	115.0	2022 年 8 月 29 日	啤酒
000729.CH Equity	燕京啤酒	11.0	卖出	7.6	2022 年 1 月 26 日	啤酒
600887.CH Equity	伊利股份	33.3	买入	31.5	2022 年 10 月 31 日	乳制品
2319.HK Equity	蒙牛乳业	38.5	买入	45.6	2022 年 1 月 12 日	乳制品
600597.CH equity	光明乳业	10.6	持有	12.6	2022 年 8 月 1 日	乳制品
6186.HK Equity	中国飞鹤	7.7	持有	7.6	2022 年 12 月 7 日	乳制品
1717.HK Equity	澳优	4.2	持有	6.9	2022 年 8 月 1 日	乳制品
600882.CH Equity	妙可蓝多	33.9	买入	50.0	2022 年 8 月 1 日	乳制品
9858.HK Equity	优然牧业	2.1	买入	3.7	2022 年 8 月 1 日	乳制品
1117.HK Equity	现代牧业	1.1	买入	1.3	2022 年 8 月 1 日	乳制品

资料来源: Bloomberg、浦银国际。截至 2023 年 1 月 30 日收盘价。

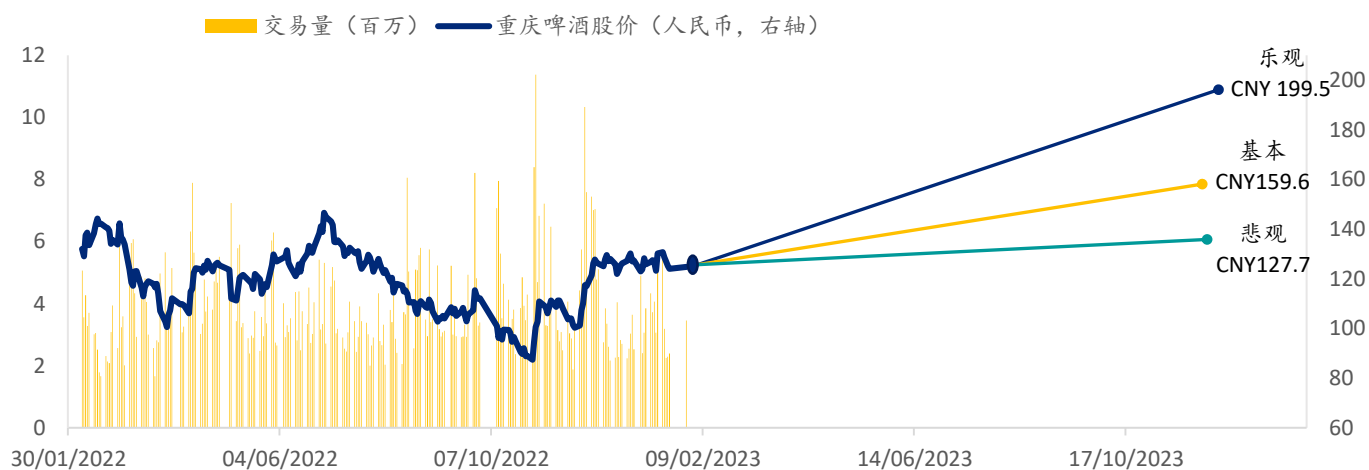
SPDBI 乐观与悲观情景假设

图表 7: 重庆啤酒市场普遍预期



资料来源: Bloomberg、浦银国际

图表 8: 重庆啤酒 SPDBI 情景假设



乐观情景: 公司收入和利润率增长好于预期

目标价: 199.5 元

概率: 25%

- 公司高档啤酒 2023 年销量同比增长超 20%;
- 公司 2022 年毛利率水平同比提升 50bps;
- 公司 2023 年产品提价顺利弥补原材料及包材价格价格上涨影响;
- 2023 年公司经营利润率提升至 26%。

悲观情景: 公司收入和利润率增长不及预期

目标价: 127.7 元

概率: 20%

- 公司高档啤酒 2023 年销量增长 5%;
- 公司 2022 年毛利率水平同比下跌 30bps;
- 公司 2023 年产品提价未能完全弥补原材料及包材成本上涨;
- 2023 年公司经营利润率同比下降 1ppt。

资料来源: 浦银国际预测

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

周文硕

tallan_zhou@spdbi.com

852-2808 6476

浦银国际证券财富管理团队

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

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

