

公司研究

资产端增长动能强劲，营收盈利增速逐季回升

——宁波银行（002142.SZ）2021年三季度报点评

买入（维持）

当前价：37.88元

作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

010-57378038

wangyf@ebscn.com

分析师：董文欣

010-57378035

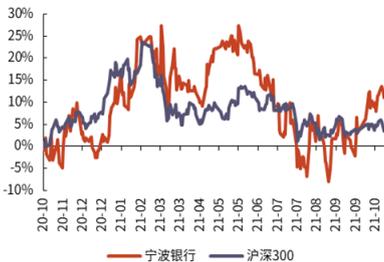
执业证书编号：S0930521090001

dongwx@ebscn.com

市场数据

总股本(亿股)	60.08
总市值(亿元)	2,275.84
一年最低/最高(元)	31.01/43.96
近3月换手率	51.11%

股价相对走势



收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	10.20	13.67	9.22
绝对	9.80	13.96	11.90

资料来源：Wind

要点

事件：

10月28日，宁波银行发布2021年三季度报告，前三季度实现营业收入388.78亿，YoY+28.5%，归母净利润143.07亿，YoY+26.9%。加权平均净资产收益率17.22%（YoY+0.85pct）。

点评：

➤ 营收及盈利增速季环比继续提升，增速差趋于收敛

宁波银行持续推动财资、国金、零售公司和财富管理四大业务护城河构筑，比较优势持续积累，2021年前三季度营收、拨备前利润、归母净利润同比增速分别为28.5%、28.6%、26.9%，增速分别较中报提升3.3pct、3.9pct、5.6pct，自2021年以来，营收及盈利增速均呈现季环比提升态势。同时，营收和盈利的增速差（营收增速-盈利增速）由中报的3.9个百分点收窄至三季报的1.5个百分点。净利润同比增速拆分来看，规模扩张及非息收入的正向贡献进一步强化，净息差、营业费用及拨备的负向拖累较中报有所扩大。

单季变化来看，3Q单季营收、归母净利润分别同比增长34.8%、39.7%，增速分别较2Q提升5.5pct、15.2pct；3Q单季计提减值损失38.02亿元（较去年同期多提14.18亿元，同比增长59.5%），在资产质量持续改善的情况下，宁波银行仍本着审慎的态度维持了较强的拨备计提力度。

➤ 区域经济颇具活力，资产端增长动能强劲，净利息收入同比增长17.8%

宁波银行深耕江浙等优质地区，区域经济活力强、信贷需求旺盛。前三季度宁波银行净利息收入同比增长17.8%至244.72亿元，主要受益资产端规模快速增长、资产结构进一步优化。具体来看：

资产端增长动能强劲，信贷占比进一步提升。截至9月末，宁波银行总资产、生息资产、贷款同比增速分别为23.7%、24.8%、27.6%，增速季环比提升2.3pct、3.1pct、0.6pct，贷款占生息资产比重季环比提升0.2pct至44.8%，占比延续年初以来的逐季提升态势；其中，个人、对公贷款分别同比增长39.7%、22.7%，季环比变动-17.1pct、2.7pct。3Q贷款余额增加405.55亿元，其中对公与零售比例大致4:3；截至9月末，个人贷款占比38.8%，季环比基本持平。

存款维持平稳增长。截至9月末，宁波银行总负债、计息负债、存款同比增速分别为24.5%、25.5%、13.1%，增速季环比变动2.1pct、2.7pct、-0.1pct，由于同业负债（YoY+56.4%）、应付债券（YoY+51.3%）等增速相对更快，存款占计息负债比重季环比下降2.7pct至62.7%。

净息差收窄压力边际缓释。宁波银行三季报净息差2.29%，季环比下降4BP，净息差收窄压力边际缓释（中报净息差季环比下降22BP）。测算生息资产收益率季环比提升1BP至3.84%、计息负债成本率季环比提升2BP至2.17%，公司通过加大信贷投放保持了较好的资产增速和定价水平，叠加计息负债成本保持大体平稳，净息差继续处于行业较好水平。

➤ 非息收入同比高增 51.8%，手续费及佣金净收入仍具提升空间

宁波银行三季报非息收入同比增长 51.8%至 144.06 亿，非息收入占比 37.05%。主要受净其他非息收入同比高增 110.5%至 87.67 亿元提振，其中投资收益分项同比高增 113.39%至 86.08 亿元。

手续费及佣金净收入同比增长 5.9%至 56.39 亿元，增速转正（中报同比增速为 -0.7%）。具体来看，手续费及佣金收入（不考虑支出）同比增长 16.3%，增速尚可，预计主要由代销理财、基金、保险等手续费贡献。但手续费及佣金支出同比高增 112.7%，支出增加对手续费净收入形成显著拖累，结合中报披露来看，预计仍主要由于在加大零售财富管理业务转型过程中的前期投入相对较大，后续相关费用支出力度或趋降。宁波银行经营区域经济增长动能强，居民收入及财富积累较好；同时宁波银行在城商行中较早布局了理财子公司，后续财富及资产管理业务收入具有较大拓展空间。

➤ 不良贷款率季环比下降，拨备覆盖率升至 515.3%

截至 9 月末，宁波银行不良贷款率 0.78%，季环比下降 1BP，不良贷款率自 2019 年以来持续位于 0.8%下方；（关注+不良）率为 1.16%，季环比下降 2BP，资产质量进一步改善。同时，拨备覆盖率季环比提升 5.17pct 至 515.3%，风险抵补能力进一步增强。

➤ 资本充足率稳中略升，配股落地将有效补充核心一级资本

截至 9 月末，宁波银行核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 9.39%、10.58%、14.92%，季环比分别变化 1BP、-2BP、18BP。8 月 27 日，宁波银行发布公告称配股方案（拟每 10 股配售不超过 1 股，募集资金不超过 120 亿元）获证监会核准，配股落地后将包括核心一级资本在内的各级资本形成补充。

盈利预测、估值与评级。宁波银行近年来营收及盈利增速强势，公司深耕江浙沪等优质经营区域，并具有较为完善的公司治理结构。资本补充计划有序推进，进一步夯实未来资产端增长动能。维持 2021-2023 归母净利润预测为 184.44 亿元、223.14 亿元、265.62 亿元，随着四季度配股落地将对 EPS 形成稀释（股本由 60.08 亿股变为 66.09 亿股），2021-2023 年 EPS 预测相应为 2.79/3.38/ 4.02 元，维持“买入”评级。

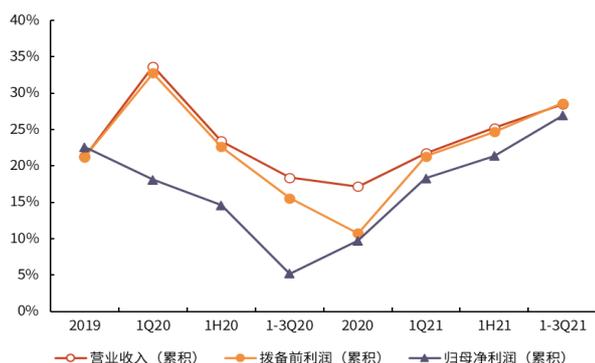
风险提示：如果宏观经济增速放缓，可能影响公司有效信贷需求。

表 1：公司盈利预测与估值简表

指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	35,082	41,111	50,744	61,045	72,638
营业收入增长率	21.3%	17.2%	23.4%	20.3%	19.0%
净利润 (百万元)	13,715	15,050	18,444	22,314	26,562
净利润增长率	22.6%	9.7%	22.5%	21.0%	19.0%
EPS (元)	2.44	2.50	2.79	3.38	4.02
ROE	18.1%	15.9%	16.5%	17.3%	17.7%
P/E	15.54	15.12	13.57	11.22	9.42
P/B	2.49	2.20	2.09	1.81	1.56

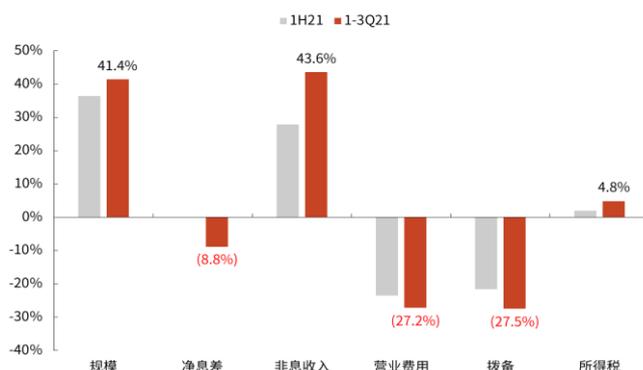
资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2021-10-28，2021-2023 年股本按照 66.09 亿股测算。

图 1: 宁波银行营收及盈利累积同比增速持续向好



资料来源: 公司财报, 光大证券研究所

图 2: 宁波银行营收及盈利单季同比增速变化



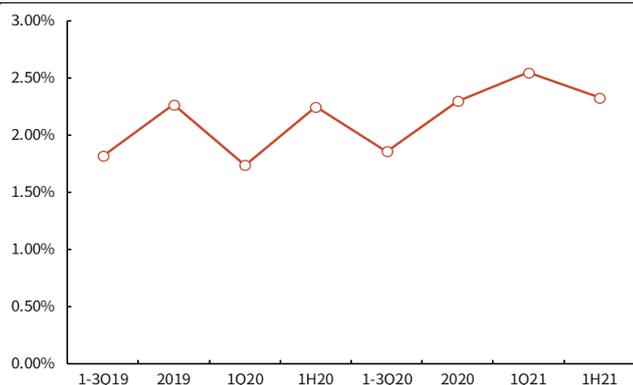
资料来源: 公司财报, 光大证券研究所

表 2: 宁波银行主要资产负债结构

	3Q19	2019	1Q20	2Q20	3Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21
资产结构 (占比)									
发放贷款和垫款/生息资产	42.1%	41.1%	42.0%	42.7%	43.8%	43.8%	44.2%	44.6%	44.8%
较上季变动	1.9%	(1.0%)	0.9%	0.8%	1.1%	(0.05%)	0.4%	0.4%	0.2%
公司贷款/贷款	57.2%	57.6%	56.8%	56.4%	55.5%	53.8%	54.6%	53.3%	53.3%
较上季变动	(0.9%)	0.5%	(0.8%)	(0.4%)	(0.9%)	(1.7%)	0.8%	(1.3%)	0.1%
零售贷款/贷款	30.4%	34.0%	31.7%	31.5%	35.4%	38.0%	38.9%	38.8%	38.8%
较上季变动	1.3%	3.6%	(2.2%)	(0.3%)	4.0%	2.6%	0.8%	(0.0%)	(0.1%)
票据/贷款	12.4%	8.4%	11.4%	12.1%	9.1%	8.2%	6.5%	7.9%	7.9%
较上季变动	(0.4%)	(4.0%)	3.0%	0.7%	(3.0%)	(0.9%)	(1.7%)	1.4%	0.0%
金融投资/生息资产	48.5%	48.9%	47.4%	48.0%	48.0%	48.3%	48.8%	48.2%	47.9%
较上季变动	0.2%	0.4%	(1.5%)	0.6%	(0.1%)	0.3%	0.5%	(0.5%)	(0.3%)
金融同业资产/生息资产	9.4%	10.0%	10.6%	9.2%	8.2%	8.0%	7.0%	7.2%	7.3%
较上季变动	(2.0%)	0.6%	0.6%	(1.3%)	(1.0%)	(0.3%)	(0.9%)	0.1%	0.2%
负债结构 (占比)									
客户存款/付息负债	73.5%	67.1%	74.7%	70.9%	69.5%	66.0%	69.7%	65.3%	62.7%
较上季变动	1.1%	(6.4%)	7.6%	(3.9%)	(1.3%)	(3.6%)	3.7%	(4.4%)	(2.7%)
活期存款/存款	N/A	44.2%	N/A	44.2%	N/A	45.0%	N/A	46.2%	N/A
较上季变动	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
定期存款/存款	N/A	55.8%	N/A	55.8%	N/A	55.0%	N/A	53.8%	N/A
较上季变动	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
个人存款/存款	20.3%	20.6%	20.4%	20.3%	19.3%	21.8%	22.0%	21.5%	20.7%
较上季变动	(0.0%)	0.3%	(0.2%)	(0.1%)	(1.0%)	2.4%	0.3%	(0.5%)	(0.8%)
公司存款/存款	79.7%	79.4%	79.6%	79.7%	80.7%	78.2%	78.0%	78.5%	79.3%
较上季变动	0.0%	(0.3%)	0.2%	0.1%	1.0%	(2.4%)	(0.3%)	0.5%	0.8%
应付债券/付息负债	16.0%	18.5%	13.6%	13.0%	15.5%	13.4%	12.8%	15.8%	18.7%
较上季变动	0.2%	2.6%	(4.9%)	(0.6%)	2.5%	(2.2%)	(0.6%)	3.0%	3.0%
金融同业负债/付息负债	10.5%	14.3%	11.6%	16.1%	14.9%	20.7%	17.5%	18.9%	18.6%
较上季变动	(1.2%)	3.8%	(2.7%)	4.5%	(1.2%)	5.7%	(3.1%)	1.4%	(0.3%)

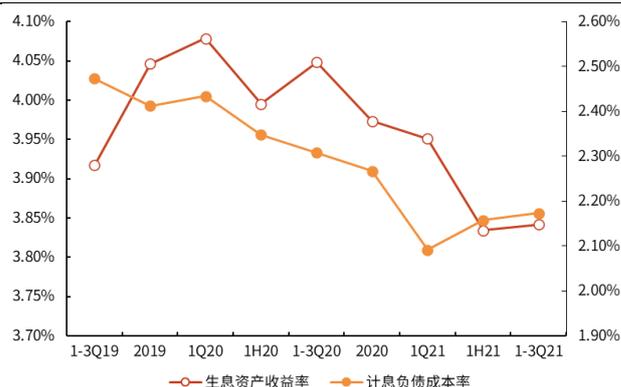
资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

图 3: 宁波银行净息差走势 (披露值, 单位: %)



资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

图 4: 生息资产收益率及付息负债成本率 (测算值, 单位: %)



资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

表 3: 宁波银行资产质量主要指标

	3Q19	2019	1Q20	2Q20	3Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21
不良贷款率	0.78%	0.78%	0.78%	0.79%	0.79%	0.79%	0.79%	0.79%	0.78%
QoQ	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(0.01%)
(关注+不良)/贷款总额	1.35%	1.52%	1.53%	1.38%	1.33%	1.29%	1.15%	1.18%	1.16%
QoQ	(0.06%)	0.17%	0.01%	(0.15%)	(0.05%)	(0.04%)	(0.14%)	0.03%	(0.02%)
逾期60天以上贷款/不良贷款	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
QoQ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
逾期90天以上贷款/不良贷款	N/A	92.2%	N/A	85.7%	N/A	82.7%	N/A	87.63%	N/A
QoQ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
逾期90天以上贷款/贷款总额	N/A	0.72%	N/A	0.68%	N/A	0.66%	N/A	0.69%	N/A
QoQ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
不良净生成率 (累积年化)	N/A	0.63%	N/A	0.72%	N/A	0.79%	N/A	0.50%	N/A
QoQ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
信用成本率 (累积年化)	N/A	1.36%	N/A	1.26%	N/A	1.25%	N/A	1.23%	N/A
QoQ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
拨备覆盖率	525.5%	524.1%	524.1%	506.0%	516.4%	505.6%	508.6%	510.13%	515.30%
QoQ	3.04%	(1.41%)	(0.01%)	(18.05%)	10.33%	(10.76%)	2.98%	1.56%	5.17%
拨贷比	4.10%	4.10%	4.10%	4.00%	4.08%	4.01%	4.01%	4.02%	4.03%
QoQ	0.01%	0.00%	0.00%	(0.10%)	0.08%	(0.07%)	0.00%	0.01%	0.01%

资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

表 4: 宁波银行各级资本充足率

	3Q19	2019	1Q20	2Q20	3Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21
资本充足率	16.10%	15.57%	15.20%	14.57%	14.76%	14.84%	14.45%	14.74%	14.92%
QoQ	1.16%	(0.53%)	(0.37%)	(0.63%)	0.19%	0.08%	(0.39%)	0.29%	0.18%
一级资本充足率	11.64%	11.30%	11.16%	11.43%	10.75%	10.88%	10.68%	10.60%	10.58%
QoQ	0.08%	(0.34%)	(0.14%)	0.27%	(0.68%)	0.13%	(0.20%)	(0.08%)	(0.02%)
核心一级资本充足率	9.86%	9.62%	9.60%	9.98%	9.37%	9.52%	9.39%	9.38%	9.39%
QoQ	0.18%	(0.24%)	(0.02%)	0.38%	(0.61%)	0.15%	(0.13%)	(0.01%)	0.01%
风险加权资产同比增速	19.64%	23.24%	24.87%	29.16%	28.16%	22.56%	21.43%	18.85%	16.75%
QoQ	1.42%	3.60%	1.63%	4.29%	(0.99%)	(5.61%)	(1.13%)	(2.58%)	(2.10%)

资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)						资产负债表					
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E		2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	35,082	41,111	50,744	61,045	72,638	总资产	1,317,717	1,626,749	1,987,308	2,390,028	2,900,155
净利息收入	22,238	27,859	35,862	43,931	52,574	发放贷款和垫款	529,102	687,715	869,959	1,096,149	1,348,263
非息收入	12,844	13,252	14,882	17,114	20,064	同业资产	128,433	124,958	129,699	149,902	172,146
净手续费及佣金收入	5,110	6,342	6,659	7,658	9,190	金融投资	629,531	758,852	925,799	1,110,959	1,288,713
净其他非息收入	7,734	6,910	8,223	9,456	10,875	生息资产合计	1,287,066	1,571,525	1,925,458	2,357,010	2,809,122
营业支出	19,792	24,611	30,537	36,607	43,682	总负债	1,216,981	1,507,756	1,852,081	2,235,934	2,723,675
拨备前利润	22,680	25,122	31,061	38,169	46,080	吸收存款	771,521	925,174	1,100,957	1,288,120	1,494,219
信用及其他减值损失	7,461	8,667	10,899	13,776	17,169	市场类负债	377,730	477,497	631,896	828,313	1,084,448
税前利润	15,218	16,455	20,162	24,393	28,911	付息负债合计	1,149,251	1,402,671	1,732,853	2,116,433	2,578,667
所得税	1,427	1,319	1,613	1,951	2,197	股东权益	100,736	118,993	135,227	154,094	176,480
净利润	13,791	15,136	18,549	22,441	26,714	股本	5,628	6,008	6,609	6,609	6,609
归属母公司净利润	13,715	15,050	18,444	22,314	26,562	归属母公司权益	100,309	118,480	134,609	153,348	175,583

盈利能力						业绩规模与增长					
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E		2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
生息资产收益率	4.05%	3.97%	4.00%	4.01%	4.00%	总资产	18.03%	23.45%	22.16%	20.26%	21.34%
贷款收益率	6.04%	6.12%	6.06%	6.07%	6.05%	生息资产	19.51%	22.10%	22.52%	22.41%	19.18%
付息负债成本率	2.41%	2.27%	2.17%	2.18%	2.17%	付息负债	18.14%	22.05%	23.54%	22.14%	21.84%
存款成本率	2.04%	2.09%	1.90%	1.91%	1.92%	贷款余额	23.31%	29.98%	26.50%	26.00%	23.00%
净息差	1.88%	1.95%	2.05%	2.05%	2.04%	存款余额	19.30%	19.92%	19.00%	17.00%	16.00%
净利差	1.63%	1.71%	1.83%	1.83%	1.84%	净利息收入	16.31%	25.27%	28.73%	22.50%	19.67%
RORWA	1.72%	1.54%	1.54%	1.55%	1.53%	净手续费及佣金收入	-11.81%	24.12%	5.00%	15.00%	20.00%
ROAA	1.13%	1.03%	1.03%	1.03%	1.01%	营业收入	21.26%	17.19%	23.43%	20.30%	18.99%
ROAE	18.10%	15.91%	16.51%	17.28%	17.75%	拨备前利润	21.25%	10.77%	23.64%	22.88%	20.73%
						归母净利润	22.61%	9.73%	22.55%	20.98%	19.04%

资产质量						每股盈利及估值指标					
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E		2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
不良贷款率	0.78%	0.79%	0.79%	0.78%	0.78%	EPS (元)	2.44	2.50	2.79	3.38	4.02
拨备覆盖率	509.82%	493.69%	505.10%	502.23%	505.64%	PPOPPS (元)	4.03	4.18	4.70	5.78	6.97
拨贷比	3.99%	3.92%	3.97%	3.93%	3.95%	BVPS (元)	15.19	17.26	18.13	20.96	24.33
						DPS (元)	0.53	0.50	0.56	0.67	0.80
						P/E	15.54	15.12	13.57	11.22	9.42
						P/PPOP	9.40	9.06	8.06	6.56	5.43
						P/B	2.49	2.20	2.09	1.81	1.56

资料来源:公司公告,光大证券研究所预测,股价日期为2021-10-28,2021年后股本按照配股落地假设。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE