



# 浦银国际月度资金流：全球资金仓位调整，中国会是目的地吗？

赖焯焯

首席策略分析师

Melody\_lai@spdbi.com

(852) 2808 0411

2024年5月7日

- **全球资金仓位调整或正在进行时。** 我们观察到，年初至今录得净流入较大的市场，如美股、日股和印度股市等，近一月净流入的幅度明显降低，而欧洲市场已在3月从净流出转为净流入。我们认为，这可能是全球资金开始把仓位从前期拥挤度较高的市场调整至拥挤度较低、情绪改善的市场（图表1）。从表现上看，前期涨幅领先的日股和美股回调幅度较大，而处于估值洼地的港股则表现最为亮眼。
- **新兴市场或吸引全球资金布局。** 4月4日至5月1日，发达市场转为净流出134亿美元，新兴市场净流出17亿美元。期间，新兴市场股价表现跑赢发达市场2%（图表2-3）。我们预期，全球资金短期有望重新从发达市场流入新兴市场，尤其是流向那些估值较低，拥挤度较低、盈利预期持续改善的新兴市场国家或地区。
- **中国市场性价比凸显，外资出现回流的迹象。** 根据EPFR，4月4日至5月1日，无论是主动型还是被动型外资仍在净流出中国股市（图表4）。值得注意的是，4月25日至5月1日，外资净流出的幅度明显缩小，部分外资可能开始回流中国市场，尤其是港股市场（图表5）。5月2日至3日，在南向资金休市的情况下，我们发现港股市场仍维持强劲的上漲趋势，交易量也较大，反映港股这波反弹或跟此前由南向资金驱动或空头回补不同，可能更多受到外资回流的支持。目前，中国市场在全球主要股票市场中的性价比更高，因其盈利增速较强，估值水平更低，有望吸引外资持续回流（图表6）。此外，4月国内增量资金重新录得较大净流入，短期或对A股市场资金面有所支撑。
- **北向资金保持净流入，指数权重股和黄金概念股获青睐。** 4月，北向资金净流入人民币60亿元（3月：220亿元）。然而，北向资金的当月日均成交额在A股的占比提升至15.4%（图表7-9）。具有低估值和防御属性的银行、食品饮料、资本货物等板块较获北向资金青睐，指数权重股和黄金概念股也获北向资金加仓较多（图表11-12）。
- **南向资金净流入保持强劲，偏好传统高息股和优质成长股。** 4月，南向资金净流入804亿港元，在港股成交额占比维持在16.6%，显示内地投资者对港股的兴趣仍较浓厚（图表6, 9）。传统高息股仍获南向资金青睐，大多集中在银行、能源及电信服务等兼具防御性板块；同时，业绩确定性较高的优质成长股获净流入较多，如腾讯（700.HK）等。另外，南向资金也在加仓前期回调较大、潜在弹性较高的标的，如华润置地（1109.HK），中国太保（2601.HK）（图表13-14）。
- **投资风险：** 政策刺激不及预期，地缘政治紧张局势升级，流动性趋紧。



扫码关注浦银国际研究

# 目录

全球资金流向：仓位调整或正在进行时 .....	3
外资出现回流中国市场的迹象 .....	6
南向资金净流入保持强劲，北向资金净流入有所放缓 .....	8
北向资金青睐指数权重股和黄金概念股 .....	10
南向资金偏好传统高息股和优质成长股 .....	12

## 图表目录

图表 1：全球主要市场资金流向：过去一月，日本、美国、印度股市持续录得大幅净流入，但 A 股、港股和韩股等录得净流出 .....	4
图表 2：根据 EPFR，最近一个月以来，资金从发达市场流入新兴市场 .....	4
图表 3：.....新兴市场股价表现跑赢发达市场 .....	5
图表 4：过去 1 个月，无论是主动型还是被动型外资仍在净流出中国股市 .....	6
图表 5：4 月下旬，国内资金净流入较强，外资净流出规模大幅减小 .....	6
图表 6：相对于全球主要市场，中国股票指数盈利增速更强，估值水平更吸引 .....	7
图表 7：4 月，南向资金净流入十分强劲，但北向资金净流入有所放缓 .....	8
图表 8：过去两周，北向资金和南向资金均录得净流入 .....	9
图表 9：北向资金在 A 股当月日均成交额的占比为 15.4%，环比有所提升 .....	9
图表 10：南向资金在港股当月日均成交额的占比为 16.6%，环比大致持平 .....	9
图表 11：4 月最后一周，银行、食品饮料等板块维持大幅净流入，而软件和硬件板块净流出较多 .....	10
图表 12：4 月北向资金净流入前 20 大个股 .....	11
图表 13：4 月最后一周，银行、软件与服务等板块净流入规模较大，零售业、材料与汽车及零部件板块录得净流出 .....	12
图表 14：4 月南向资金净流入前 20 大个股 .....	13

## ● 全球资金流向：仓位调整或正在进行时

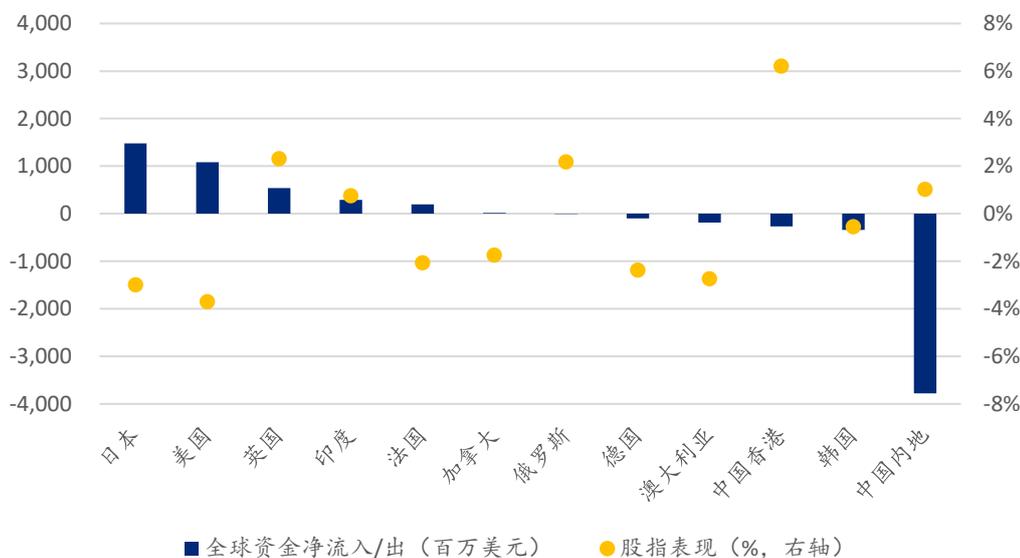
全球资金开始把仓位从前期拥挤度较高的市场调整至拥挤度较低、市场情绪改善的市场。我们观察到年初至今录得净流入较大的市场，如美股、日股和印度股市等，近一月净流入的幅度明显降低，而欧洲市场在3月已从净流出转为净流入。我们认为，这可能是由于全球资金开始把仓位从前期拥挤度较高的市场调整至拥挤度较低、市场改善的市场而导致的。我们预计，短期内全球资金有望重新从发达市场流入新兴市场，尤其是那些估值较低、拥挤度较低、盈利预期持续改善的新兴市场国家或地区有望吸引全球资金流入。

**日本和美国股市持续获资金青睐。**根据EPFR数据，4月4日至5月1日，资金持续大幅流入日本和美国股市，欧洲主要市场转为净流入，但中国内地和香港市场仍维持净流出。具体来看，美国录得净流入11亿美元（可比同期：净流入70亿美元）；日本市场录得净流入15亿美元，较可比同期净流入20亿美元缩小；印度股市净流入3亿美元，较可比同期净流入16亿美元大幅缩小。然而，延续此前净流出的态势，中国内地市场和香港市场分别净流出38亿/2.7亿美元，较可比同期净流出14亿/0.5亿美元有所扩大。欧洲主要市场中英国和法国股市分别净流入5亿和2亿美元（图表1）。

**港股涨幅领先，但日股和美股回调幅度较大。**从同期的股市表现来看，各主要市场涨跌不一。录得净流入较多的市场中，美股和日股回调幅度较大，分别下跌3.7%/3.0%。虽然录得资金净流出，但是港股表现最为亮眼，录得涨幅6.2%，A股市场也上涨了1.0%。英国和俄罗斯市场的表现较佳，分别上涨了2.3%/2.2%。（图表1）。

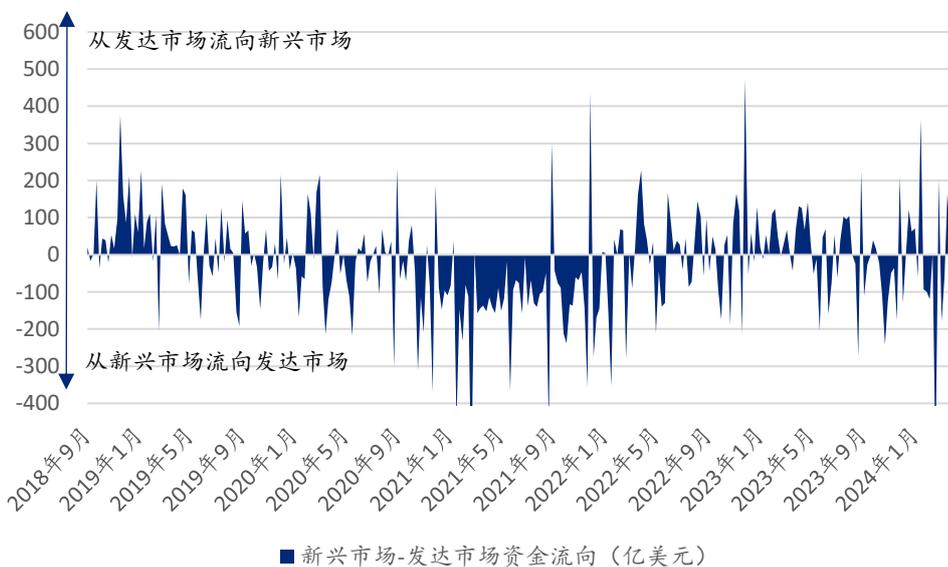
**新兴市场或吸引全球资金布局。**4月4日至5月1日，资金转为净流出发达市场，录得净流出134亿美元（可比同期：净流入626亿美元），新兴市场录得净流出17亿美元（可比同期：净流入24亿美元）。期间，新兴市场股价跑赢发达市场2%（图表2-3）。我们预计，短期内全球资金有望重新从发达市场流入新兴市场，尤其是流向那些估值较低、拥挤度较低、盈利预期改善的新兴市场国家。

**图表 1: 全球主要市场资金流向: 过去一月, 日本、美国、印度股市持续录得大幅净流入, 但 A 股、港股和韩股等录得净流出**



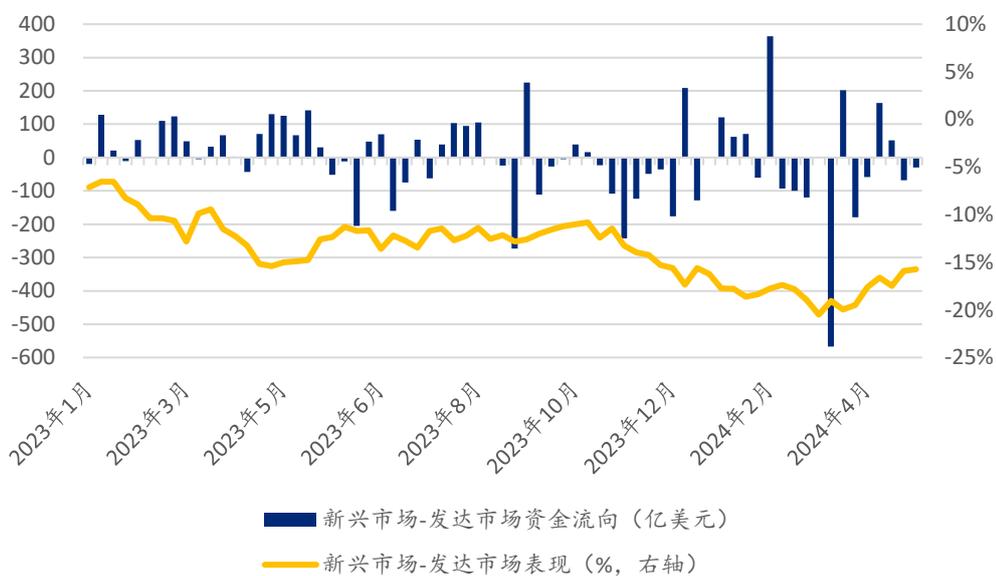
注: 数据截至 2024 年 5 月 1 日。  
资料来源: EPFR, Bloomberg, 浦银国际

**图表 2: 根据 EPFR, 最近一个月以来, 资金从发达市场流入新兴市场.....**



注: 数据截至 2024 年 5 月 1 日。  
资料来源: EPFR, 浦银国际

图表 3: .....新兴市场股价表现跑赢发达市场



注：数据截至2024年5月1日。

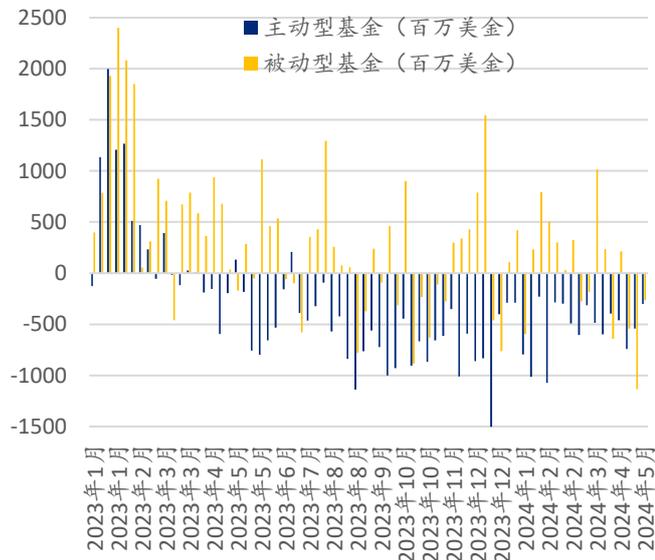
资料来源：EPFR，浦银国际

## ● 外资出现回流中国市场的迹象

港股本轮反弹可能更多受外资回流支持。根据 EPFR，无论是主动型还是被动型外资仍在净流出中国股市。4月4日至5月1日，有38亿美元净流出中国市场，较可比同期净流出14亿美元进一步扩大，其中主动基金净流出21亿美元（可比同期：-18亿美元），被动基金转为净流出17亿美元（可比同期：+4亿美元）（图表4）。值得注意的是，4月25日至5月1日，外资净流出的幅度明显缩小，有部分外资可能开始回流中国市场，尤其是港股市场（图表5）。5月2日至3日，在南向资金休市的情况下，我们发现港股市场仍维持强劲的上漲趋势，交易量也较大，反映港股这波反弹或跟此前由南向资金或空头回补不同，可能更多受到外资回流的支持。目前，中国市场在全球主要股票市场中的性价比更高，因其盈利增速较强，估值水平更低，有望吸引外资持续回流（图表6）。

国内增量资金在4月下旬重新转为净流入。根据 EPFR，4月4日至5月1日，中国股市共录得31.7亿美元国内资金净流入。虽然4月上旬国内资金仍录得净流出，但进入4月下旬（4月18日至5月1日），共有38亿美元的国内增量资金净流入中国股市（图表5）。我们预计可能是受“国家队”再度入场驱动。近期追踪大盘指数的股票型ETF净申购额也出现了放量，有助于提振市场信心。

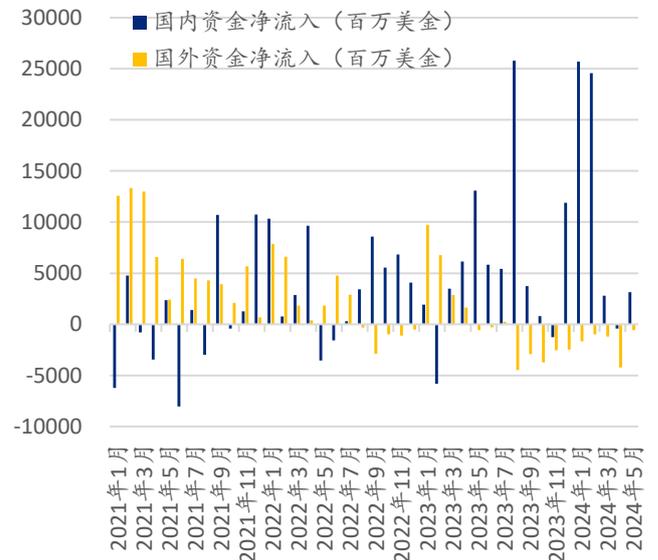
图表 4: 过去 1 个月，无论是主动型还是被动型外资仍在净流出中国股市



注：数据截至 2024 年 5 月 1 日。

资料来源：Bloomberg, Wind, EPFR, 浦银国际

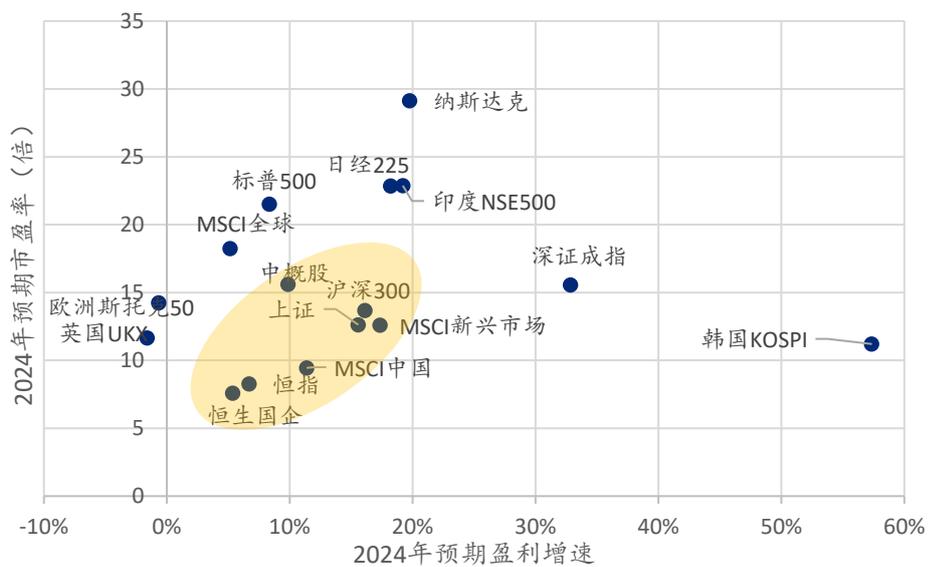
图表 5: 4 月下旬，国内资金净流入较强，外资净流出规模大幅减小



注：数据截至 2024 年 5 月 1 日。

资料来源：Bloomberg, Wind, EPFR, 浦银国际

图表 6: 相对于全球主要市场, 中国股票指数盈利增速更强, 估值水平更吸引



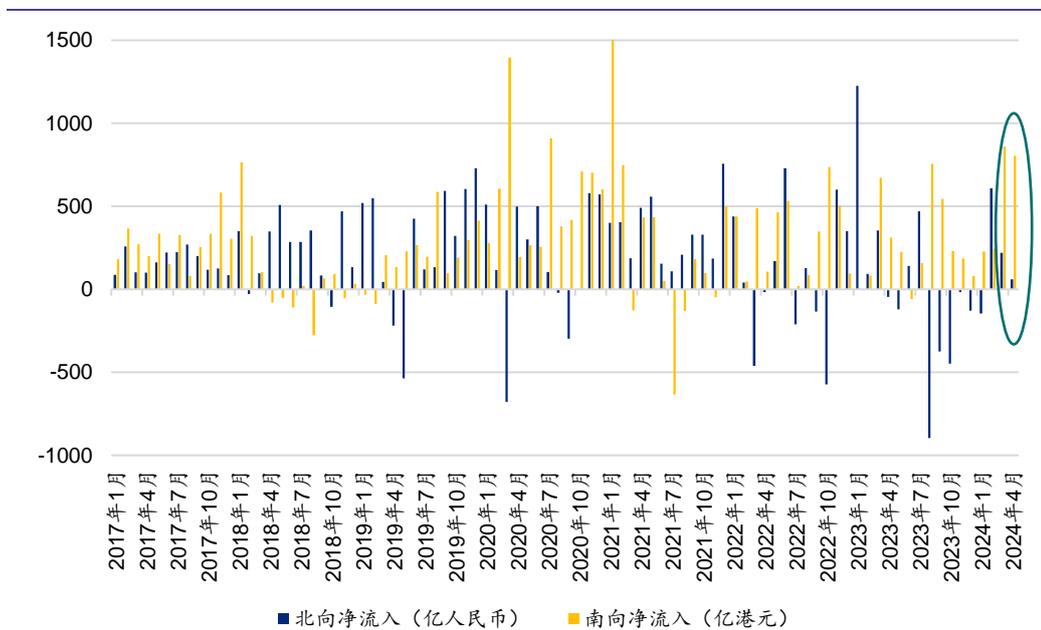
注: 数据截至 2024 年 4 月 30 日。  
资料来源: Bloomberg, 浦银国际

## ● 南向资金净流入保持强劲，北向资金净流入有所放缓

北向资金净流入有所放缓，成交额占比小幅提升。4月，北向资金持续录得净流入，共流入人民币60亿元（3月：净流入220亿元）（图表7-8）。此外，4月，北向资金的当月日均成交额在A股的占比为15.4%，较3月的14.1%有所提升（图表9）。

南向资金净流入保持强劲势头，成交额占比仍偏高。4月，南向资金净流入保持强劲，录得净流入804亿港元（3月：净流入860亿港元）表明内地投资者对港股保持浓厚的兴趣。成交额占比方面，4月南向资金的当月日均成交额在港股占比为16.6%，与3月基本持平（图表10）。

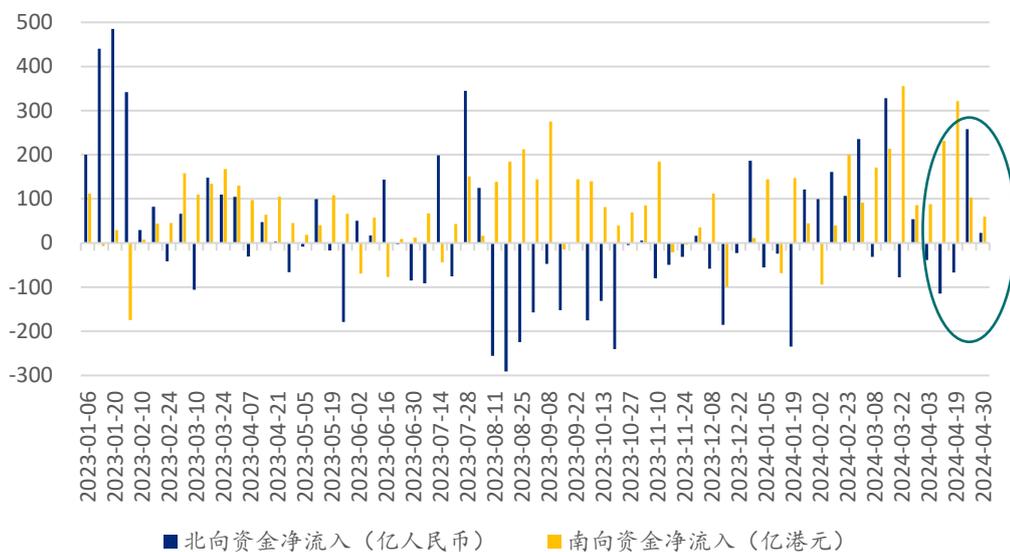
图表 7：4月，南向资金净流入十分强劲，但北向资金净流入有所放缓



注：数据截至2024年4月30日。

资料来源：港交所，Bloomberg，浦银国际

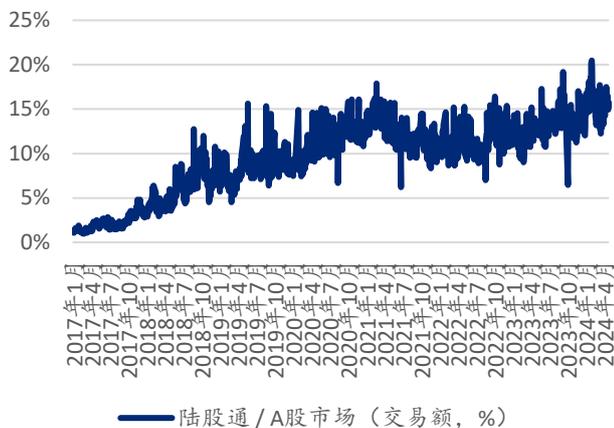
图表 8：过去两周，北向资金和南向资金均录得净流入



注：数据截至 2024 年 5 月 3 日。

资料来源：Wind, Bloomberg, 浦银国际

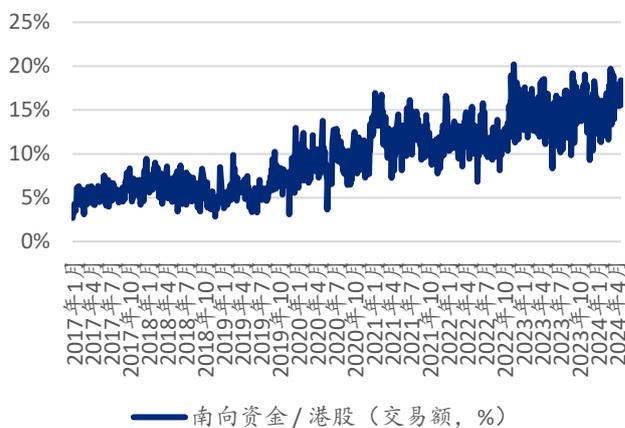
图表 9：北向资金在 A 股当月日均成交额的占比为 15.4%，环比有所提升



注：数据截至 2024 年 4 月 30 日。

资料来源：Bloomberg, Wind, 浦银国际

图表 10：南向资金在港股当月日均成交额的占比为 16.6%，环比大致持平



注：数据截至 2024 年 4 月 30 日。

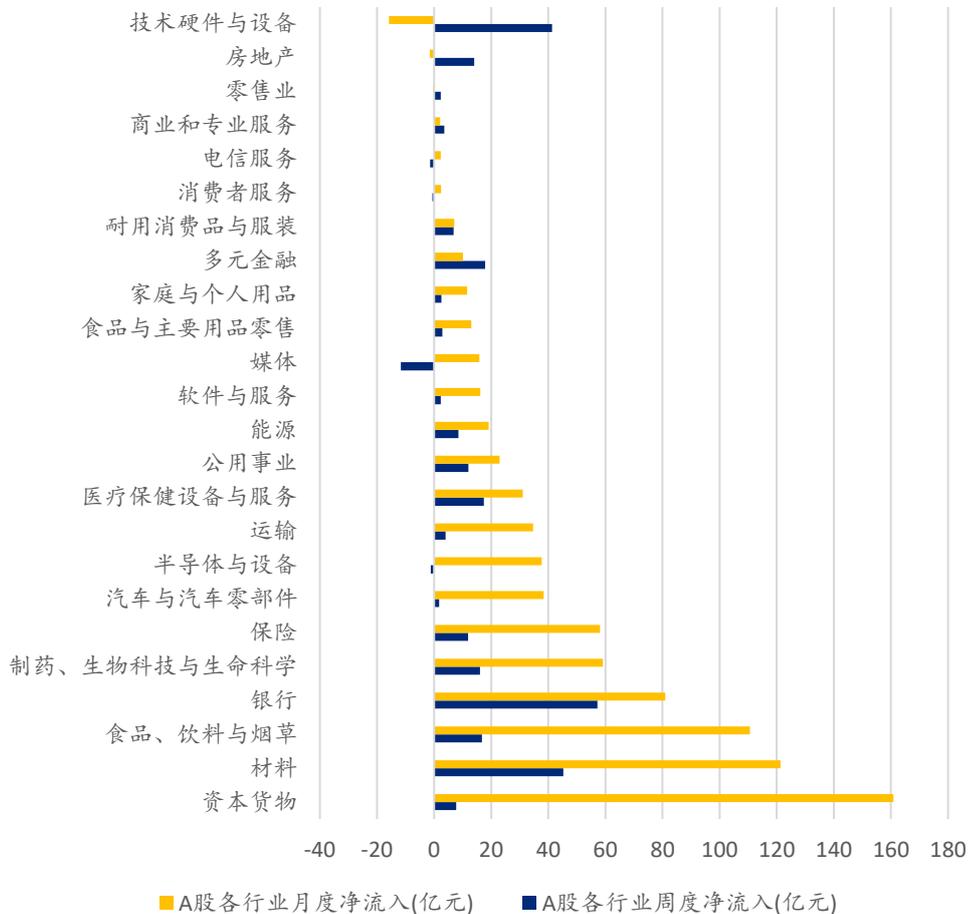
资料来源：Bloomberg, Wind, 浦银国际

## ● 北向资金青睐指数权重股和黄金概念股

4月最后一周，北向资金增持了银行、材料、技术硬件与设备等多个板块，但减持了媒体、电信服务、半导体与设备等板块。具有低估值和防御属性的银行、材料等板块较获北向资金青睐，在4月和4月最后一周内均录得北向资金大幅净流入。然而，过去一个月，资本货物、材料、食品、饮料与烟草和银行等板块受到北向资金加仓较多（图表11）。

指数权重股持续受到北向资金加仓，黄金概念股也较受青睐。过去一月，传统防御性较强的银行、保险、饮料等个股仍受到北向资金青睐，例如，招商银行（600036.SH）、中国平安（601318.SH）、五粮液（000858.SZ）。我们观察到，像电气设备、制药、半导体产品与半导体设备等具成长性行业龙头股也较受青睐。例如，宁德时代（300750.SZ）、恒瑞医药（600276.SH）、京东方（000725.SZ）等。无论是价值股还是成长股，都不乏在股指权重较大的个股。值得注意的是，北向资金同时青睐黄金相关的投资标的，例如赤峰黄金（600988.SH）、中金黄金（600489.SH）等（图表12）。

图表 11: 4月最后一周，银行、食品饮料等板块维持大幅净流入，而软件和硬件板块净流出较多



注：数据截至2024年4月30日。

资料来源：Wind，浦银国际

图表 12：4 月北向资金净流入前 20 大个股

公司名称	股票代码	行业	市值 (亿元)	月度日均成交 额 (百万元)	月度陆股通净 流入 (亿元)	陆股通持股 占比 (%)	月度相对 回报
宁德时代	300750.SZ	电气设备	8,912	4,183	19.6	9%	7.3%
招商银行	600036.SH	商业银行	8,510	2,170	18.5	4%	4.7%
京东方 A	000725.SZ	电子设备、仪器和元件	1,628	1,866	14.3	6%	5.5%
海尔智家	600690.SH	家庭耐用消费品	2,668	902	13.6	6%	19.4%
赤峰黄金	600988.SH	金属、非金属与采矿	298	1,770	12.9	2%	7.7%
中国平安	601318.SH	保险	6,883	2,233	12.1	3%	-0.5%
兴业银行	601166.SH	商业银行	3,500	1,226	11.7	3%	4.9%
五粮液	000858.SZ	饮料	5,839	2,388	10.7	4%	-3.9%
立讯精密	002475.SZ	电子设备、仪器和元件	2,096	2,069	9.6	5%	-2.6%
铜陵有色	000630.SZ	金属、非金属与采矿	512	1,550	8.9	3%	-0.1%
韦尔股份	603501.SH	半导体与设备	1,235	800	8.3	12%	1.4%
平安银行	000001.SZ	商业银行	2,094	1,516	7.7	3%	0.7%
山西汾酒	600809.SH	饮料	3,200	959	7.4	2%	5.1%
华明装备	002270.SZ	电气设备	182	291	7.2	7%	10.2%
东鹏饮料	605499.SH	饮料	852	231	6.6	3%	12.1%
陕西煤业	601225.SH	石油与天然气	2,378	999	5.9	3%	-4.1%
恒瑞医药	600276.SH	制药	2,945	1,209	5.8	5%	-1.5%
思源电气	002028.SZ	电气设备	504	450	5.8	8%	7.3%
中金黄金	600489.SH	金属、非金属与采矿	636	1,007	5.6	3%	-2.6%
新易盛	300502.SZ	通信设备	614	2,627	5.6	2%	27.2%

注：数据截至 2024 年 4 月 30 日；计价货币为人民币。

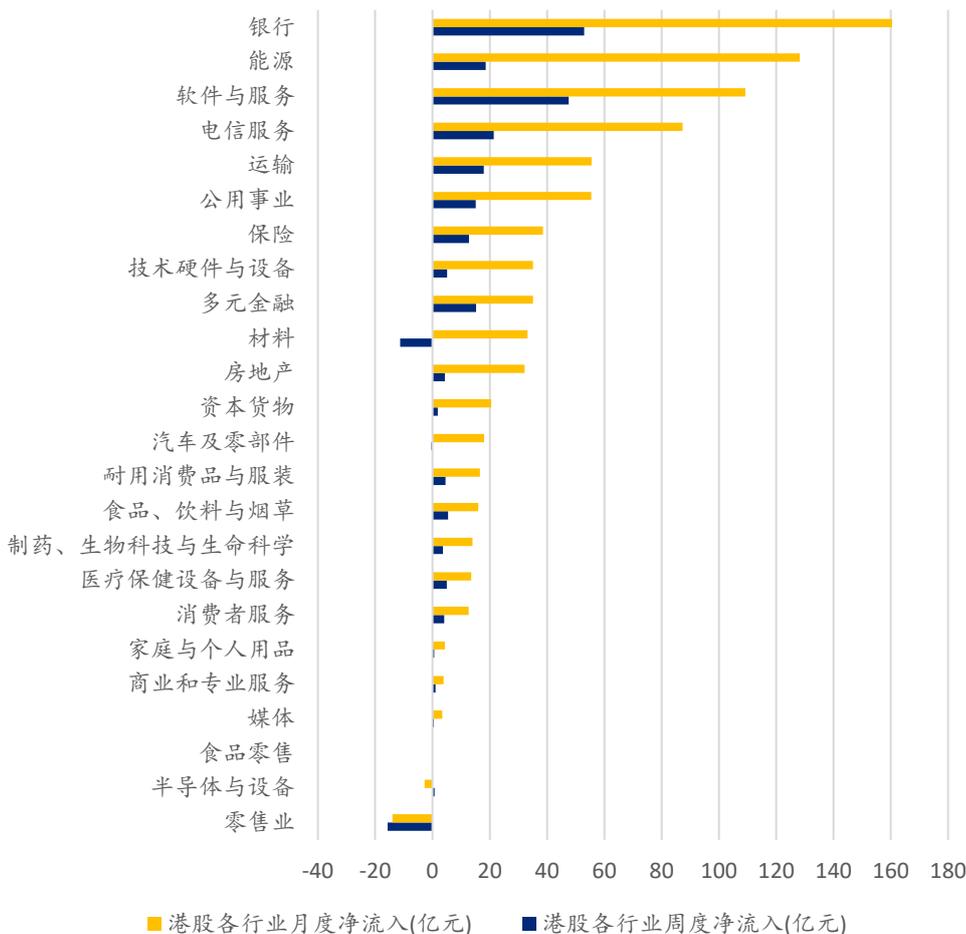
资料来源：Wind，浦银国际

## ● 南向资金偏好传统高息股和优质成长股

4月和4月最后一周内，几乎所有港股板块均获南向资金增持，其中银行、软件与服务、电信服务等板块录得较多净流入。4月，银行、能源、软件与服务较获南向资金青睐，仅零售和半导体与设备、食品零售板块录得净流出。4月最后一周，银行和软件与服务板块录得南向资金净流入最多，但零售业、材料与汽车及零部件等板块录得南向资金的净流出（图表13）。

**南向资金仍偏好传统高息股及优质成长股。**4月，南向资金净流入较多的个股主要分为两类，一类是防御性较强的价值股，如中国银行(3988.HK)、中国移动(0941.HK)、中石油(0857.HK)等，大多集中在银行、能源及电信服务等兼具防御性和高股息的板块。以及业绩确定性较高的优质成长股，如腾讯控股(700.HK)、小米(1810.HK)、理想汽车(2015.HK)和快手(1024.HK)。同时，南向资金也在加仓前期回调较大，潜在弹性较高的标的，如华润置地(1109.HK)以及中国太保(2601.HK)（图表14）。

**图表 13：4月最后一周，银行、软件与服务等板块净流入规模较大，零售业、材料与汽车及零部件板块录得净流出**



注：数据截至2024年4月30日。当日港股通净流入=当日港股通持股变动\*日均成交价。

资料来源：Wind，浦银国际

图表 14：4 月南向资金净流入前 20 大个股

公司名称	股票代码	行业	市值 (亿元)	月度日均成交额 (百万元)	月度港股通净流入 (亿元)	港股通持股 占比 (%)	月度相对 回报
中国银行	3988.HK	商业银行	13,606	1,782	99.2	4%	1.9%
腾讯控股	0700.HK	互联网软件与服务	32,794	7,744	80.1	9%	6.9%
中国移动	0941.HK	多元电信服务	15,358	1,308	52.5	11%	-2.9%
中国石油股份	0857.HK	石油与天然气	19,870	1,140	29.9	2%	2.9%
建设银行	0939.HK	商业银行	13,014	1,772	28.5	8%	0.7%
香港交易所	0388.HK	多元金融服务	3,190	1,702	25.9	6%	3.1%
小米集团	1810.HK	通信设备	4,322	2,495	24.6	13%	8.5%
中国石油化工股份	0386.HK	石油与天然气	7,959	516	24.1	4%	-1.1%
工商银行	1398.HK	商业银行	19,794	1,049	22.2	7%	0.0%
中国神华	1088.HK	石油与天然气	8,338	584	21.5	7%	-1.0%
中国电信	0728.HK	多元电信服务	5,729	291	18.5	9%	-4.3%
农业银行	1288.HK	商业银行	16,548	406	18.3	2%	-1.0%
中国海洋石油	0883.HK	石油与天然气	10,034	1,700	15.6	20%	4.6%
中国太保	2601.HK	保险	2,424	372	15.5	9%	18.7%
华润置地	1109.HK	房地产管理和开发	2,029	452	13.9	6%	7.6%
中广核电力	1816.HK	独立电力生产商与能源 贸易商	2,074	244	13.7	8%	6.0%
理想汽车	2015.HK	汽车	2,207	1,246	12.9	8%	-21.6%
快手	1024.HK	软件	2,427	1,279	12.6	13%	6.7%
招商银行	3968.HK	商业银行	9,371	734	12.4	1%	3.6%
华润电力	0836.HK	独立电力生产商与能源 贸易商	938	288	11.6	18%	-0.6%

注：数据截至 2024 年 4 月 30 日，货币单位为港币。当日港股通净流入=当日港股通持股变动\*日均成交价。

资料来源：Wind，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。

### 浦银国际证券财富管理团队

#### 王玥

emily\_wang@spdbi.com

852-2808 6468

### 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

