



特斯拉 (TSLA.US): 2Q24 费用率高于预期, 新车型 1H25 开启交付

我们维持特斯拉的“持有”评级, 略微上调目标价至 210.8 美元, 潜在降幅 14%。

- **维持特斯拉的“持有”评级:** 我们下调特斯拉 2024 年、2025 年收入和利润预测, 主要基于公司对于未来汽车销量展望以及费用投入的判断。我们维持特斯拉的“持有”评级, 主要考虑到 2025 年新车型交付量贡献占比预计仍然较小。尽管如此, 特斯拉作为全球智能电动车龙头的地位依然稳固, 新车型销量有望在 2026 年加速增长。同时, 公司的自动驾驶、AI 变现等优势长期仍将支撑公司估值。目前, 特斯拉的目标价对应 2025 年市盈率为 63.6x, 估值相对合理。
- **二季度收入略超预期, 营业利润低于预期:** 特斯拉二季度收入达 255 亿美元, 同比增长 2%, 环比增长 20%, 略超市场预期, 主要得益于能源板块收入大幅增长。公司毛利率同比下滑 0.2 个百分点, 环比增长 0.6 个百分点, 大体符合市场预期。基于 AI 等战略技术方向的投入, 公司费用率同比增长 3.1 个百分点, 高于市场预期, 因此公司的营业利润低于市场一致预测。所以, 特斯拉二季度净利润达 14.8 亿美元, 同比下滑 45%, 环比增长 31%, 低于市场预期。
- **业绩会要点及未来展望:** 1) 公司预期低价车型将在 1H25 推出。我们预期明年新车型交付量将超过 6 万台, 后年交付量将大幅上扬。2) 汽车原料成本在下降, 但是需要之后才能体现在财务数据中。3) 预期全自动辅助驾驶 (FSD) 将在今年年底落地中国和欧洲。
- **估值:** 采用分部加总法对特斯拉进行估值, 分别给予汽车销售、汽车租赁、服务和其他业务 65.0x、45.0x、35.0x 的 2025E 目标市盈率, 同时给予能源业务 5.0x 目标市销率, 得到目标价 210.8 美元。
- **投资风险:** 中国国内和海外新能源车行业需求不振, 低于市场预期。市场竞争加剧, 导致价格压力上升, 汽车销售价格和毛利率下降。上游原料价格下行幅度低于预期, 拖累公司利润表现。公司新业务投入大, 业绩表现波动大。美国市场利率下行, 带动估值上行。

图表 1: 盈利预测和财务指标 (2022-2026E)

美元百万	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入净额	81,462	96,773	97,555	112,792	139,660
总收入同比增速	51%	19%	1%	16%	24%
净利润	12,587	14,974	7,139	10,658	15,232
净利润同比增速	128%	19%	-53%	50%	43%
目标 PS (x)	7.8	6.7	6.9	6.0	4.8
目标 PE (x)	50.6	43.0	95.2	63.6	44.4

E=浦银国际预测 资料来源: 公司公告、浦银国际

沈岱

首席科技分析师

tony_shen@spdbi.com

(852) 2808 6435

黄佳琦

科技分析师

sia_huang@spdbi.com

(852) 2809 0355

2024 年 7 月 24 日

评级

持有

目标价 (美元)	210.8
潜在升幅/降幅	-14%
目前股价 (美元)	246.4
52 周内股价区间 (美元)	138.8-279.0
总市值 (百万美元)	785,754
近 3 月日均成交额 (百万美元)	20,075

注: 截至 2024 年 7 月 23 日收盘价

市场预期区间



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

财务报表分析与预测

利润表

美元百万	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	81,462	96,773	97,555	112,792	139,660
营业成本	(60,609)	(79,113)	(80,218)	(91,246)	(111,391)
毛利	20,853	17,660	17,337	21,546	28,268
营业支出	(7,197)	(8,769)	(10,103)	(10,163)	(11,536)
销售、行政及一般费用	(3,946)	(4,800)	(5,037)	(5,398)	(6,056)
研发费用	(3,075)	(3,969)	(4,444)	(4,765)	(5,480)
重组及其他费用/收入	(176)	-	(622)	-	-
营业利润	13,656	8,891	7,233	11,383	16,732
营业外收支	63	1,082	1,098	1,152	1,208
利息收入/(支出)净额	106	910	1,078	1,132	1,188
其他收益/(支出)净额	(43)	172	20	20	20
税前利润	13,719	9,973	8,331	12,535	17,940
所得税	(1,132)	5,001	(1,192)	(1,877)	(2,709)
净利润(不含少数股东权益)	12,587	14,974	7,139	10,658	15,232
少数股东和可赎回少数股东损益	31	(23)	71	71	71
归属普通股股东净利润	12,556	14,997	7,068	10,587	15,161
基本股数(百万)	3,130	3,174	3,191	3,191	3,191
摊销股数(百万)	3,475	3,485	3,485	3,485	3,485
基本每股收益(美元)	4.01	4.72	2.21	3.32	4.75
稀释每股收益(美元)	3.61	4.30	2.03	3.04	4.35

现金流量表

美元百万	2022	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动产生的现金流量净额	14,724	13,256	12,859	16,694	21,569
净利润	12,587	14,974	7,139	10,658	15,232
折旧及摊销	3,747	4,667	5,737	6,476	7,106
其他营业活动现金流	(3,731)	(4,137)	-	-	-
营运资金变动	2,121	(2,248)	(17)	(440)	(769)
应收账款(增加)/减少	(1,124)	(586)	(28)	(552)	(974)
存货(增加)/减少	(6,465)	(1,195)	(190)	(1,899)	(3,470)
应付账款增加/(减少)	6,029	2,605	202	2,012	3,675
其他经营资金变动	3,681	(3,072)	-	-	-
税务费用	-	-	-	-	-
利息收入(支出)	-	-	-	-	-
投资活动产生的现金流量净额	(11,973)	(15,584)	(11,569)	(11,453)	(11,338)
资本支出	(7,163)	(8,899)	(11,569)	(11,453)	(11,338)
取得或购买长期投资	-	-	-	-	-
银行存款增加	-	-	-	-	-
短期投资	936	-	-	-	-
其他	(5,746)	(6,685)	-	-	-
融资活动产生的现金流量净额	(3,527)	2,589	2,000	2,000	2,000
借款	(502)	(464)	-	-	-
发行股份	541	671	1,000	1,000	1,000
发行债券	(3,364)	2,580	1,000	1,000	1,000
发放现金股利	-	-	-	-	-
其他	(202)	(198)	-	-	-
外汇损益	(444)	4	-	-	-
现金及现金等价物净流量	(1,220)	265	3,290	7,241	12,231
期初现金及现金等价物	18,144	16,924	17,189	20,479	27,720
期末现金及现金等价物	16,924	17,189	20,479	27,720	39,951

资产负债表

美元百万	2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	16,253	16,398	19,688	26,929	39,160
受限资金	-	-	-	-	-
应收账款	2,952	3,508	3,536	4,089	5,063
存货	12,839	13,626	13,816	15,716	19,185
其他流动资产	8,873	16,084	16,084	16,084	16,084
流动资产合计	40,917	49,616	53,125	62,817	79,492
固定资产-物业、厂房及设备	23,548	29,725	35,556	40,534	44,766
无形资产	215	178	178	178	178
商誉	194	253	253	253	253
租赁权	13,087	15,398	15,398	15,398	15,398
其他非流动资产	4,377	11,448	11,448	11,448	11,448
资产总计	82,338	106,618	115,959	130,628	151,535
短期借款	-	-	-	-	-
应付账款	15,255	14,431	14,633	16,644	20,319
其他流动负债	11,454	14,317	14,317	14,317	14,317
流动负债合计	26,709	28,748	28,950	30,961	34,636
长期借款	1,597	2,857	3,857	4,857	5,857
其他非流动负债	8,134	11,404	11,404	11,404	11,404
负债合计	36,440	43,009	44,211	47,222	51,897
可转换优先股及夹层权益	409	242	242	242	242
实收资本和资本公积	32,180	34,895	35,895	36,895	37,895
留存收益	12,885	27,882	35,021	45,679	60,911
其他综合收益	(361)	(143)	(143)	(143)	(143)
少数股东权益	785	733	733	733	733
股东权益合计	45,489	63,367	71,506	83,164	99,396
负债及股东权益合计	82,338	106,618	115,959	130,628	151,535

主要财务比率

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营运指标增速					
营业收入增速	51%	19%	1%	16%	24%
毛利润增速	53%	(15%)	(2%)	24%	31%
营业利润增速	109%	(35%)	(19%)	57%	47%
净利润增速	128%	19%	(53%)	50%	43%
盈利能力					
净资产收益率	27.4%	23.6%	9.9%	12.7%	15.2%
总资产报酬率	15.2%	14.1%	6.1%	8.1%	10.0%
投入资本回报率	26.4%	20.1%	8.2%	11.0%	13.5%
利润率					
毛利率	25.6%	18.2%	17.8%	19.1%	20.2%
营业利润率	16.8%	9.2%	7.4%	10.1%	12.0%
净利润率	15.4%	15.5%	7.2%	9.4%	10.9%
营运能力					
现金循环周期					
应收账款周转天数	11	12	13	12	12
存货周转天数	56	61	62	59	57
应付账款周转天数	76	68	66	63	61
净债务(净现金)	(14,656)	(13,541)	(15,831)	(22,072)	(33,303)
自由现金流	11,292	8,494	1,290	5,241	10,231

E=浦银国际预测

资料来源: 公司资料、Wind、浦银国际预测

图表 2：特斯拉 2Q24 业绩详情

美元百万	2Q24	2Q23	同比	1Q24	环比
营业收入	25,500	24,927	2%	21,301	20%
毛利润	4,578	4,533	1%	3,696	24%
营业利润	1,605	2,399	(33%)	1,171	37%
净利润	1,478	2,703	(45%)	1,129	31%
基本每股收益 (美元)	0.46	0.85	(46%)	0.35	31%

利润率	2Q24	2Q23	百分点	1Q24	百分点
毛利率	18.0%	18.2%	(0.2)	17.4%	0.6
营业费用率	11.7%	8.6%	3.1	11.9%	(0.2)
营业利润率	6.3%	9.6%	(3.3)	5.5%	0.8
净利率	5.8%	10.8%	(5.0)	5.3%	0.5

分业务板块

收入 美元百万	2Q24	2Q23	同比	1Q24	环比
汽车销售	19,420	20,701	(6%)	16,902	15%
汽车租赁	458	567	(19%)	476	(4%)
能源	3,014	1,509	100%	1,635	84%
服务和其他	2,608	2,150	21%	2,288	14%
总收入	25,500	24,927	2%	21,301	20%

毛利率	2Q24	2Q23	百分点	1Q24	百分点
汽车销售	17.8%	18.6%	(0.8)	17.8%	0.0
汽车租赁	46.5%	40.4%	6.1	43.5%	3.0
能源	24.6%	18.4%	6.1	24.6%	(0.1)
服务和其他	6.4%	7.7%	(1.3)	3.5%	2.9
综合毛利率	18.0%	18.2%	(0.2)	17.4%	0.6

汽车销售	2Q24	2Q23	同比	1Q24	环比
汽车交付量 (辆)	443,956	466,140	(5%)	386,810	15%
汽车平均价格 (美元)	41,738	43,804	(5%)	42,553	(2%)

资料来源：公司公告、浦银国际

图表 3：特斯拉业绩预测：新预测 vs 前预测（2024E - 2026E）

美元百万	2024E			2025E			2026E		
	新预测	前预测	差异	新预测	前预测	差异	新预测	前预测	差异
营业收入	97,555	109,059	(11%)	112,792	125,410	(10%)	139,660	149,698	(7%)
毛利润	17,337	19,754	(12%)	21,546	23,611	(9%)	28,268	30,342	(7%)
营业利润	7,233	10,198	(29%)	11,383	13,178	(14%)	16,732	18,516	(10%)
净利润	7,068	10,351	(32%)	10,587	13,153	(20%)	15,161	18,111	(16%)
基本每股收益 (美元)	2.21	3.26	(32%)	3.32	4.14	(20%)	4.75	5.71	(17%)
利润率	百分点			百分点			百分点		
毛利率	17.8%	18.1%	(0.3)	19.1%	18.8%	0.3	20.2%	20.3%	(0.0)
经营费用率	10.4%	8.8%	1.6	9.0%	8.3%	0.7	8.3%	7.9%	0.4
营业利润率	7.4%	9.4%	(1.9)	10.1%	10.5%	(0.4)	12.0%	12.4%	(0.4)
净利率	7.2%	9.5%	(2.2)	9.4%	10.5%	(1.1)	10.9%	12.1%	(1.2)

E=浦银国际预测

资料来源：浦银国际

图表 4：特斯拉分部加总估值法：2025 年目标价

美元百万	净利润	净利润增速	市盈率	估值
汽车销售和积分	8,832	45%	65.0	574,104
汽车租赁	451	35%	45.0	20,297
服务和其他	281	40%	35.0	9,821
美元百万	收入	收入增速	市销率	估值
能源	13,717	50%	5.0	68,584
合计				672,805
股数（百万）				3,191
目标价（美元）				210.8

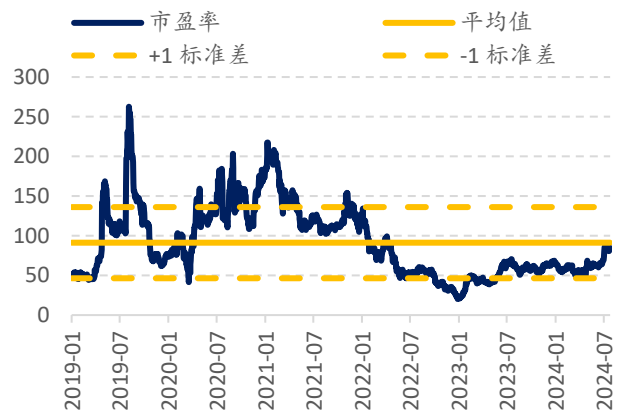
资料来源：浦银国际预测

图表 5: 特斯拉: 市销率 (x) 估值



资料来源: Bloomberg、浦银国际

图表 6: 特斯拉: 市盈率 (x) 估值



资料来源: Bloomberg、浦银国际

图表 7: SPDBI 目标价: 特斯拉



注: 截至 2024 年 7 月 23 日收盘价;

资料来源: Bloomberg、浦银国际

图表 8: SPDBI 科技行业覆盖公司

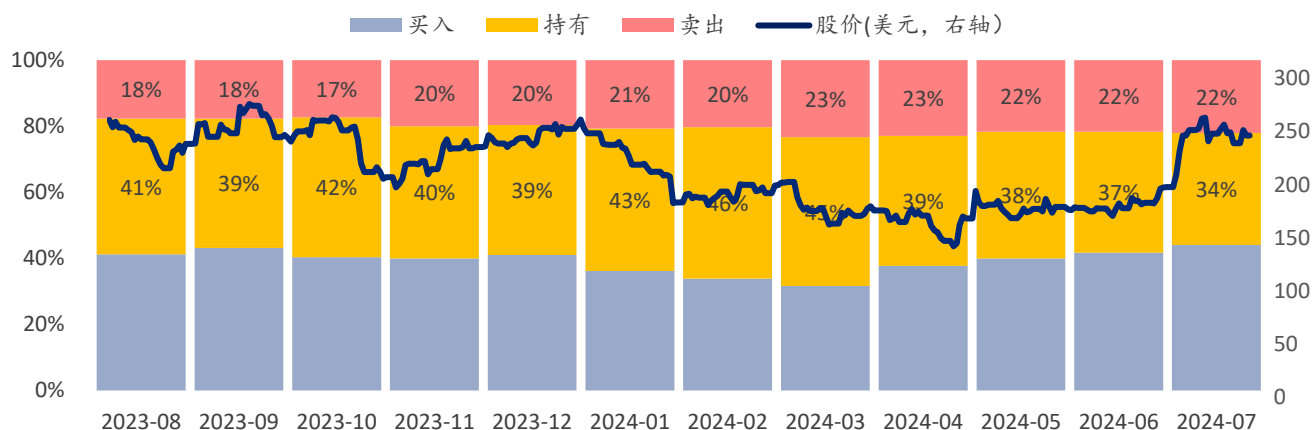
股票代码	公司	现价 (LC)	评级	目标价 (LC)	评级/目标价/预测发布日期	行业
1810 HK Equity	小米集团-W	17.0	买入	23.6	13/5/2024	手机品牌
688036 CH Equity	传音控股	76.9	买入	179.4	26/2/2024	手机品牌
285 HK Equity	比亚迪电子	32.2	买入	36.7	1/3/2024	结构件、组装
600745 CH Equity	闻泰科技	29.3	买入	37.1	14/5/2024	ODM、功率半导体
002475 CH Equity	立讯精密	38.4	买入	34.5	24/10/2023	结构件、组装
300433 CH Equity	蓝思科技	17.9	买入	18.6	7/6/2024	结构件、组装
2018 HK Equity	瑞声科技	30.2	买入	28.8	25/3/2024	声学、光学器件
2382 HK Equity	舜宇光学科技	47.6	买入	57.0	22/7/2024	手机光学、车载光学
1478 HK Equity	丘钛科技	4.7	买入	5.1	10/11/2023	手机光学
603501 CH Equity	韦尔股份	104.8	买入	127.9	10/11/2023	手机 CIS、车载 CIS
NIO US Equity	蔚来	4.5	买入	5.9	7/6/2024	新能源汽车
9866 HK Equity	蔚来-SW	36.1	买入	48.5	7/6/2024	新能源汽车
XPEV US Equity	小鹏汽车	8.4	买入	9.6	7/6/2024	新能源汽车
9868 HK Equity	小鹏汽车-W	34.0	买入	37.6	7/6/2024	新能源汽车
LI US Equity	理想汽车	19.8	买入	24.5	7/6/2024	新能源汽车
2015 HK Equity	理想汽车-W	77.7	买入	95.6	7/6/2024	新能源汽车
9863 HK Equity	零跑汽车	24.3	买入	35.3	7/6/2024	新能源汽车
TSLA US Equity	特斯拉(TESLA)	246.4	持有	210.8	24/7/2024	新能源汽车
1211 HK Equity	比亚迪股份	238.4	买入	232.2	28/3/2024	新能源汽车
002594 CH Equity	比亚迪	253.2	买入	248.4	28/3/2024	新能源汽车
981 HK Equity	中芯国际	17.4	买入	17.9	7/2/2024	晶圆代工
688981 CH Equity	中芯国际	49.3	买入	52.6	7/2/2024	晶圆代工
1347 HK Equity	华虹半导体	22.0	买入	20.6	10/5/2024	晶圆代工
688347 CH Equity	华虹公司	37.5	买入	43.6	10/5/2024	晶圆代工
688396 CH Equity	华润微	38.4	买入	64.9	20/9/2023	功率半导体
600460 CH Equity	士兰微	20.5	买入	30.5	20/9/2023	功率半导体
300373 CH Equity	扬杰科技	42.1	买入	43.4	25/10/2023	功率半导体
688187 CH Equity	时代电气 A	53.5	买入	53.4	27/10/2023	功率半导体
3898 HK Equity	时代电气 H	29.0	买入	38.7	27/10/2023	功率半导体
603290 CH Equity	斯达半导	91.1	买入	230.6	20/9/2023	功率半导体
605111 CH Equity	新洁能	33.6	买入	44.4	20/9/2023	功率半导体
688711 CH Equity	宏微科技	15.4	买入	67.1	20/9/2023	功率半导体
NVDA US Equity	英伟达	122.6	买入	147.6	2/7/2024	AI 芯片
QCOM US Equity	高通	193.4	买入	240.7	2/7/2024	AI 芯片

注: 截至 2024 年 7 月 23 日收盘价;

资料来源: Bloomberg、浦银国际

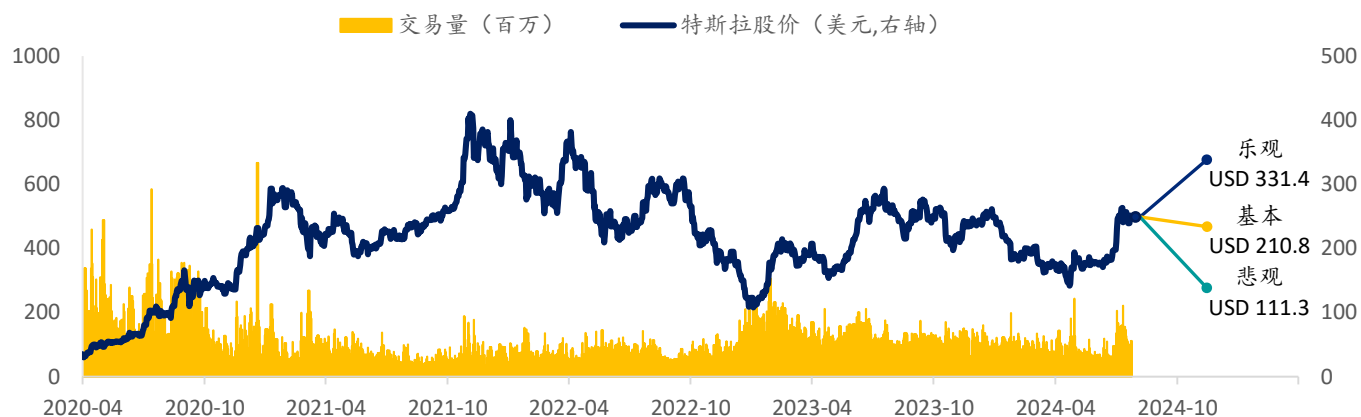
SPDBI 乐观与悲观情景假设

图表 9：特斯拉市场普遍预期



资料来源：Bloomberg、浦银国际

图表 10：特斯拉 SPDBI 情景假设



乐观情景：公司收入增长好于预期

目标价：331.4 美元（概率：15%）

- 全球新能源车行业需求增长高于预期；
- 上游原料价格下行快于预期，带动成本持续下降，公司利润表现改善；
- 全自动辅助驾驶(FSD)功能的开发进度快于预期；
- 新车型上量速度及交付量水平高于预期；
- 美国市场利率下行，带动估值上行。

悲观情景：公司收入增长不及预期

目标价：111.3 美元（概率：15%）

- 中国国内和海外新能源车行业需求不振，低于市场预期；
- 市场竞争加剧，价格压力上升，汽车销售价格和毛利率下降，拖累公司利润表现；
- 上游原料价格下行幅度低于预期；
- 公司新业务投入大，业绩表现波动大。

资料来源：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

杨增希

essie_yang@spdbi.com
852-2808 6469

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
地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

