

公司研究

经营基本面稳健，储蓄代理费调优

——邮储银行（601658.SH/1658.HK）2024 年年报点评

A 股：买入（维持）

当前价：5.33 元

H 股：买入（维持）

当前价：5.09 港元

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

执业证书编号：S0930521090001

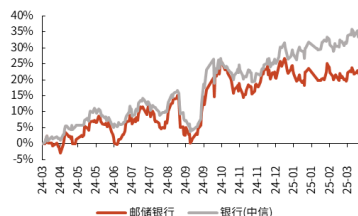
010-57378035

dongwx@ebscn.com

市场数据

总股本(亿股)	991.61
总市值(亿):	5,285.29
一年最低/最高(元):	4.23/5.67
近 3 月换手率:	25.24%

股价相对走势



收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	-2.50	-5.57	-12.04
绝对	1.33	-2.55	18.96

资料来源：Wind

要点

事件：

3月27日，邮储银行发布2024年年度报告，报告期内实现营业收入3488亿，同比增长1.8%，归母净利润865亿，同比增长0.2%。加权平均净资产收益率9.84%，同比下降1.01pct。

点评：

营收增速季环比提升1.7pct，盈利增速保持稳定。2024年，邮储银行营收、PPOP、归母净利润同比增速分别为1.8%、4.5%、0.2%，营收、PPOP增速较1-3Q分别提升1.7、6.3pct，盈利增速较1-3Q持平，拨备前利润改善明显。营收主要构成上，净利息收入同比增长1.5%，增速较1-3Q持平；非息收入同比增长3.2%，增速较1-3Q提升9.2pct。拆分盈利同比增速结构，规模扩张、非息收入为主要贡献分项，分别拉动业绩增速29.7、3.3pct；从边际变化看，规模扩张正贡献增强，净息差、所得税负向拖累走阔，非息收入由负向拖累转为正贡献，拨备由正贡献转为负向拖累2.6pct。

持续加大重点领域信贷支持力度，扩表维持较高强度。2024年末，邮储银行生息资产、贷款分别同比增长7.9%、9.4%，较3Q末分别下降1.1、0.1pct；贷款占生息资产比重较3Q末略降0.2pct至55.7%，较年初提升0.8pct。4Q单季生息资产增量2929亿，其中，贷款、金融投资、同业资产增量分别为1338亿、1880亿、-289亿，贷款增量同比大体持平，金融投资同比多增1915亿。**新增贷款结构上**，对公贷款、零售贷款、票据单季分别增加598亿、472亿、269亿，其中，零售贷款增量占比35.3%。2024年末，对公、零售贷款同比增速分别为13.5%、6.7%，较3Q末分别小幅下降0.1、0.6pct。

从全年贷款投向来看，（1）对公贷款新增4347亿，同比少增1104亿，公司持续加大对先进制造、普惠金融、科技金融、绿色金融等重点领域的信贷投放力度；

（2）零售信贷新增3013亿，同比少增1228亿，其中，个人小额贷款（+1451亿，占比48.2%）、个人非房消费型贷款（+931亿，占比30.9%）、住房按揭（+442亿，占比14.7%）、信用卡及其他（+189亿，占比6.3%），个人小额贷款增量占比近5成，为主要贡献分项。

4Q新增存款主要由零售贡献，存款定期化态势延续。2024年末，邮储银行付息负债、存款同比增速分别为8.5%、9.5%，增速较3Q末分别下降0.5、1.7pct，存款占付息负债比重为95.9%，占比较3Q末大体持平，较年初提升0.9pct。4Q新增存款中，个人、对公存款分别为2725亿、88亿，个人存款主要由1年期及以下定期存款增长带动。2024年末，零售存款占总存款的比重为89.1%，较3Q末略升0.1pct。2024年定期存款日均余额占总存款日均余额比重72.7%，较年中略升0.3pct，存款定期化态势延续。

息差较前三季度收窄2bp至1.87%。邮储银行2024年净息差1.87%，环比前三季度收窄2bp，同比收窄14bp。**（1）资产端**，生息资产收益率3.32%，较年中、上年分别下降8、24bp。资产端收益率下行主要受两方面因素影响，①贷款定价上，上年存量房贷利率下调，叠加LPR下降及有效信贷需求不足影响下，新发放贷款利率下行；②广谱利率下行背景下，债券投资、同业和票据贴现等市场化资产收益率下降。**（2）负债端**，付息负债成本率1.47%，较年中、上年分别下降

4、10bp，2024 年存款成本率 1.44%，较年中、上年同期分别下降 4、9bp。邮储银行坚持以价值存款为核心，统筹量价均衡发展，付息成本率得到有效管控，在资产端收益率持续承压下行背景下，对稳定息差发挥重要作用。

非息收入同比增长 3.2%，手续费降幅收窄。2024 年邮储银行非息收入同比增速为 3.2%，增速较前三季度提升 9.2pct。2024 年非息收入占营收的比重为 18%，同比小幅提升 0.3pct。非息收入主要构成上，**(1) 净手续费及佣金收入**同比下降 10.5%至 253 亿，降幅较 1-3Q 收窄 2.2pct。受“报行合一”政策、市场环境等因素影响，代理保险等手续费收入减少，公司积极拓宽增收来源，理财业务、投资银行、托管业务等同比正增。未来低基数效应下，手续费收入有望趋于改善；**(2) 净其他非息收入**同比增长 15.2%至 374 亿，增速较 1-3Q 提升 14.7pct。投资收益、公允价值变动收益合计 368.3 亿，较上年增加 53.9 亿；其中，4Q 单季投资收益、公允价值变动收益合计 119 亿，较上年增加 42.7 亿。主要是公司加快债券、同业存单等资产交易流转，买卖价差收益增加；以及持续加大优质资产的投资，证券投资基金收益增加。

不良率较 3Q 末提升 4bp 至 0.9%，仍处于行业较低水平。2024 年末，邮储银行不良贷款率 0.9%，较 3Q 末提升 4bp，仍处于行业较低水平。其中，个人不良贷款率较上年提升 16bp 至 1.28%，公司不良贷款率较上年下降 1bp 至 0.54%，零售资产质量压力相对明显，与市场趋势整体一致。2024 年末，关注贷款率较 3Q 末提升 9bp 至 1.85%。全年计提信贷减值 284 亿，同比增加 8.7%；4Q 单季计提信用减值损失 94.9 亿，同比多提 44.8 亿。2024 年末，邮储拨备覆盖率为 286.2%，较 3Q 末下降 15.7pct；拨贷比 2.58%，较 3Q 末下降 2bp。

各级资本充足率稳中有升，大行注资在“一行一策”安排下或逐步推动落地。邮储 2024 年末 RWA 同比增长为 5.3%，增速较 3Q 末下降 2.7pct。资本消耗边际减弱叠加资本工具发行有序推进，2024 年末，公司核心一级/一级/资本充足率分别为 9.56%、11.89%、14.44%，较 3Q 末分别提升 14、18、21bp。后续伴随财政部特别国债发行支持补充大行核心一级资本，邮储银行资本安全边际将进一步增厚，为信贷投放奠定坚实基础。此外，资本计量高级方法或将扩围，邮储银行有望率先纳入，切换资本计量方法或提升核心一级资本充足率 1~2pct 左右。

储蓄代理费主动调降，有助于更好的实现成本节约。邮储银行独特的“自营+代理”模式下，对代理网点吸收存款需支付储蓄代理费，邮储银行与邮政集团签订《委托代理协议》并明确了储蓄代理费率主动和被动调整的情形。根据公司 3 月 27 日晚公告，董事会审议通过了关于储蓄代理费调整的议案，拟调低 3 年及以下期限代理储蓄存款的分档费率，2025 年初以来的储蓄代理费均按调整后的分档费率进行结算。根据邮储银行测算，以 2024 年储蓄存款为基础，按照本次调整后的分档费率，2024 年综合代理费率将下降 4bp 至 1.04%，储蓄代理费下降 35 亿元，相应减少业务及管理费支出。

表 1：此次储蓄代理费率调整后的分档费率

档次	调整前	调整后	调整比例	下调幅度
活期	1.992%	1.943%	-2.46%	4.9 bp
定活两便	1.302%	1.242%	-4.61%	6.0 bp
通知存款	1.475%	1.407%	-4.61%	6.8 bp
三个月	1.085%	1.060%	-2.30%	2.5 bp
半年	1.001%	0.985%	-1.60%	1.6 bp
一年	0.999%	0.963%	-3.60%	3.6 bp
两年	0.149%	0.142%	-4.70%	0.7 bp
三年	0.020%	0.019%	-5.00%	0.1 bp
五年	0.000%	0.000%	-	-

资料来源：公司公告，光大证券研究所

盈利预测、估值与评级。邮储银行资产质量优质、存款来源稳定、资产端优化空间大、在县域金融领域独具禀赋优势，着力打造差异化增长极。2024 年现金分红比例稳定在 30%。2024 年末，零售 AUM 较上年末增加 1.46 万亿，VIP 客户数较上年末增长 8.4%，零售大行标签更加鲜明。结合财报披露情况，下调 2025-26 年 EPS 预测为 0.89/0.91 元，前值为 0.93/0.98 元，新增 2027 年 EPS 预测为 0.94 元。当前 A 股股价对应 PB 估值分别为 0.59/0.55/0.52 倍，H 股 PB 估值分别为 0.49/0.46/0.43 倍。根据公司 3 月 27 日公告，董事会审议通过了关于储蓄代理费调整的议案，未来随着费率定价持续优化，有助于获取稳定负债的同时，实现更好的盈利回报。维持 A/H 股“买入”评级。

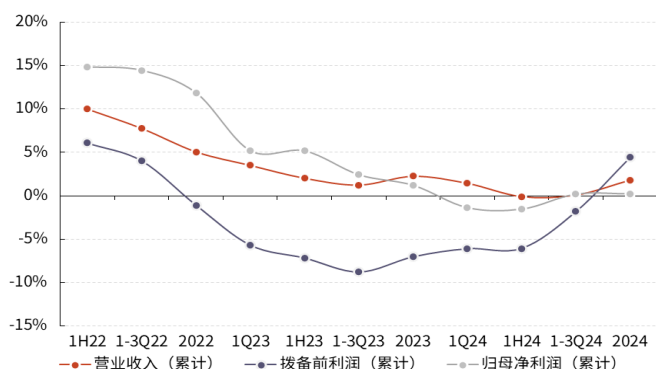
风险提示：如果国内经济增速不及预期，可能影响公司信贷投放的力度和质量；大行注资规模及定价具有不确定性，可能对 EPS 形成摊薄。

表 2：公司盈利预测与估值简表

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	342,507	348,775	354,854	367,574	381,207
营业收入增长率	2.3%	1.8%	1.7%	3.6%	3.7%
净利润（百万元）	86,270	86,479	88,098	90,061	93,269
净利润增长率	1.2%	0.2%	1.9%	2.2%	3.6%
EPS（元）	0.87	0.87	0.89	0.91	0.94
ROE（归属母公司）	11.74%	10.71%	10.23%	9.75%	9.43%
P/B（A 股）	0.67	0.64	0.59	0.55	0.52
P/B（H 股）	0.56	0.53	0.49	0.46	0.43

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2025-3-27；汇率：按 1HKD=0.9343CNY 换算

图 1：邮储银行营收及盈利累计增速



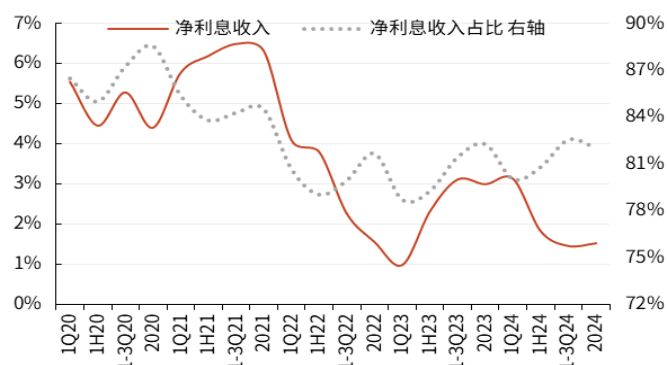
资料来源：公司财报，光大证券研究所

图 2：邮储银行业绩同比增速拆分（%）



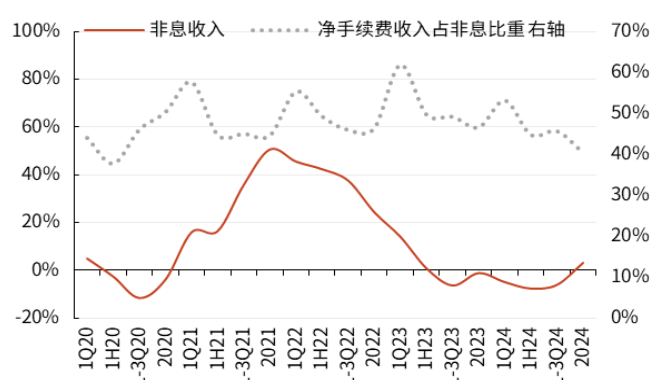
资料来源：公司财报，光大证券研究所；单位：%

图 3：邮储银行净利息收入增速及占比



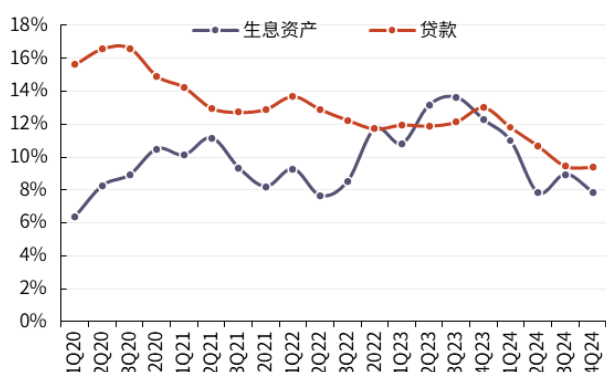
资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 4：邮储银行非息收入增速及净手续费收入占非息比重



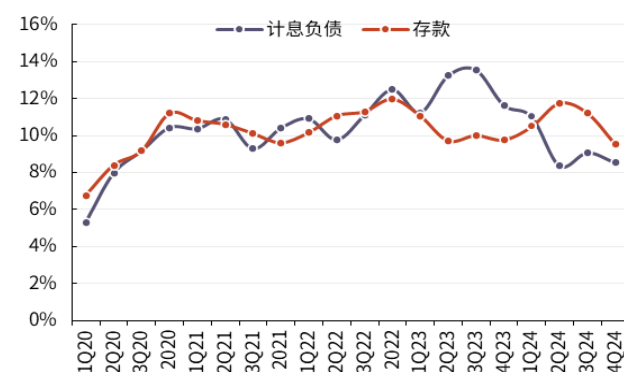
资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 5：邮储银行生息资产及贷款增速



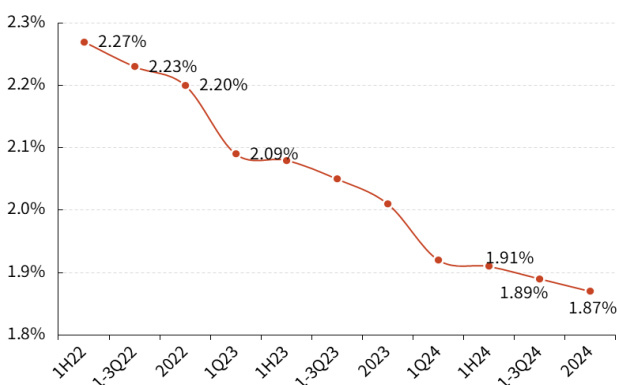
资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 6：邮储银行计息负债及存款增速



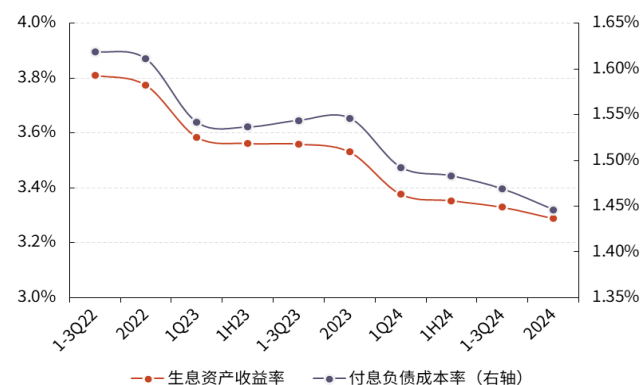
资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 7：邮储银行净息差走势（披露值）



资料来源：公司财报，光大证券研究所

图 8：邮储银行生息资产收益率及计息负债成本率（测算值）



资料来源：公司财报，光大证券研究所测算

表 3：邮储银行资产质量主要指标

	2Q22	3Q22	2022	1Q23	2Q23	3Q23	2023	1Q24	2Q24	3Q24	2024
不良贷款率	0.83%	0.83%	0.84%	0.82%	0.81%	0.81%	0.83%	0.84%	0.84%	0.86%	0.90%
较上季变动 (pct)	0.01	0.00	0.01	(0.02)	(0.01)	0.00	0.02	0.01	0.00	0.02	0.04
(关注+不良)/贷款总额	1.33%	1.37%	1.40%	1.37%	1.43%	1.42%	1.50%	1.55%	1.65%	1.76%	1.85%
较上季变动 (pct)	0.04	0.04	0.03	(0.03)	0.06	(0.01)	0.08	0.05	0.10	0.12	0.08
逾期90天以上贷款/不良贷款	73.1%	N/A	70.7%	N/A	76.6%	N/A	71.5%	N/A	79.0%	N/A	83.0%
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
拨备覆盖率	409.3%	404.5%	385.5%	381.1%	381.3%	363.9%	347.6%	326.9%	325.6%	301.9%	286.2%
较上季变动 (pct)	(4.3)	(4.8)	(19.0)	(4.4)	0.2	(17.4)	(16.3)	(20.7)	(1.3)	(23.7)	(15.73)
拨贷比	3.40%	3.36%	3.26%	3.13%	3.08%	2.95%	2.88%	2.75%	2.72%	2.60%	2.58%
较上季变动 (pct)	0.01	(0.04)	(0.10)	(0.13)	(0.05)	(0.13)	(0.07)	(0.13)	(0.03)	(0.12)	(0.02)

资料来源：公司财报，光大证券研究所

表 4：邮储银行资本充足率主要指标

	2Q22	3Q22	2022	1Q23	2Q23	3Q23	2023	1Q24	2Q24	3Q24	2024
资本充足率	14.60%	14.10%	13.82%	14.01%	13.87%	13.83%	14.23%	14.33%	14.15%	14.23%	14.44%
较上季变动 (pct)	(0.39)	(0.50)	(0.28)	0.19	(0.14)	(0.04)	0.40	0.10	(0.18)	0.08	0.21
一级资本充足率	12.02%	11.53%	11.29%	11.54%	11.19%	11.19%	11.61%	11.76%	11.60%	11.71%	11.89%
较上季变动 (pct)	(0.35)	(0.49)	(0.24)	0.25	(0.35)	0.00	0.42	0.15	(0.16)	0.11	0.18
核心一级资本充足率	9.33%	9.55%	9.36%	9.72%	9.42%	9.46%	9.53%	9.41%	9.28%	9.42%	9.56%
较上季变动 (pct)	(0.28)	0.22	(0.19)	0.36	(0.30)	0.04	0.07	(0.12)	(0.13)	0.14	0.14
风险加权资产同比增速	15.2%	14.3%	13.5%	12.9%	13.4%	14.9%	12.7%	11.1%	8.9%	8.0%	5.3%
较上季变动 (pct)	1.1	(0.9)	(0.8)	(0.6)	0.5	1.5	(2.3)	(1.6)	(2.2)	(0.9)	(2.7)

资料来源：公司财报，光大证券研究所

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	342,507	348,775	354,854	367,574	381,207
净利息收入	281,803	286,123	291,598	303,141	314,841
非息收入	60,704	62,652	63,256	64,434	66,367
净手续费及佣金收入	28,252	25,282	24,018	24,018	24,738
净其他非息收入	32,452	37,370	39,239	40,416	41,628
营业支出	250,998	255,176	259,512	270,086	280,210
拨备前利润	117,770	123,037	125,192	129,644	134,415
信用及其他减值损失	26,171	28,445	28,857	31,163	32,425
税前利润	91,599	94,592	96,335	98,481	101,990
所得税	5,175	7,876	7,996	8,174	8,465
净利润	86,424	86,716	88,339	90,307	93,525
归属母公司净利润	86,270	86,479	88,098	90,061	93,269

盈利能力	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
生息资产收益率	3.55%	3.30%	3.16%	3.09%	3.05%
贷款收益率	4.16%	3.81%	3.70%	3.65%	3.63%
付息负债成本率	1.56%	1.45%	1.40%	1.38%	1.38%
存款成本率	1.52%	1.44%	1.39%	1.37%	1.37%
净息差	2.01%	1.86%	1.75%	1.70%	1.66%
净利差	2.00%	1.85%	1.75%	1.71%	1.67%
RORWA	1.12%	1.03%	0.98%	0.92%	0.89%
ROAA	0.58%	0.53%	0.50%	0.47%	0.46%
ROAE	11.74%	10.71%	10.23%	9.75%	9.43%

资产质量	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
不良贷款率	0.83%	0.90%	0.90%	0.91%	0.91%
拨备覆盖率	347.6%	286.2%	262.9%	235.5%	207.6%
拨贷比	2.88%	2.58%	2.36%	2.13%	1.90%

资本	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
资本充足率	14.23%	14.44%	13.91%	13.67%	13.38%
一级资本充足率	11.61%	11.89%	11.50%	11.35%	11.16%
核心一级资本充足率	9.53%	9.56%	9.39%	9.37%	9.32%

资料来源：公司财报，光大证券研究所预测，股价日期为 2025-3-27。

资产负债表 (百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
总资产	15,726,631	17,084,910	18,462,686	19,810,941	21,167,728
发放贷款和垫款	8,148,893	8,913,202	9,670,824	10,396,136	11,155,054
同业资产	2,186,309	2,108,560	2,292,245	2,442,105	2,594,523
金融投资	4,499,072	4,979,962	5,278,760	5,569,092	5,847,546
生息资产合计	14,834,274	16,001,724	17,241,829	18,407,332	19,597,123
总负债	14,770,015	16,053,261	17,368,381	18,652,584	19,942,682
吸收存款	13,955,963	15,287,541	16,586,982	17,831,006	19,079,176
市场类负债	733,120	654,762	686,387	719,628	754,573
付息负债合计	14,689,083	15,942,303	17,273,369	18,550,633	19,833,749
股东权益	956,616	1,031,649	1,094,305	1,158,357	1,225,046
股本	99,161	99,161	99,161	99,161	99,161
归属母公司权益	954,873	1,029,669	1,092,084	1,155,889	1,222,322

业绩规模与增长	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
总资产	11.8%	8.6%	8.1%	7.3%	6.8%
生息资产	12.3%	7.9%	7.7%	6.8%	6.5%
付息负债	11.7%	8.5%	8.3%	7.4%	6.9%
贷款余额	13.0%	9.4%	8.5%	7.5%	7.3%
存款余额	9.8%	9.5%	8.5%	7.5%	7.0%
净利息收入	3.0%	1.5%	1.9%	4.0%	3.9%
净手续费及佣金收入	-0.6%	-10.5%	-5.0%	0.0%	3.0%
营业收入	2.3%	1.8%	1.7%	3.6%	3.7%
拨备前利润	-7.1%	4.5%	1.8%	3.6%	3.7%
归母净利润	1.2%	0.2%	1.9%	2.2%	3.6%

每股盈利及估值指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS (元)	0.87	0.87	0.89	0.91	0.94
PPOPPS (元)	1.19	1.24	1.26	1.31	1.36
BVPS (元)	7.92	8.37	9.00	9.64	10.31
DPS (元)	0.26	0.26	0.27	0.27	0.28
P/E	6.13	6.11	6.00	5.87	5.67
P/PPOP	4.49	4.30	4.22	4.08	3.93
P/B	0.67	0.64	0.59	0.55	0.52

行业及公司评级体系

评级	说明
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 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 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曾与、不与、也将不会与本报告中的具体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。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(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”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。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所载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

静安区新闻路 1508 号
静安国际广场 3 楼

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

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
6th Floor, 9 Appold Street, London, United Kingdom, EC2A 2AP