

零跑汽车 (9863.HK): 一季度毛利率大超市场预期

我们重申零跑汽车的“买入”评级。我们上调零跑汽车 (9863.HK) 目标价至 74.6 港元, 潜在升幅 20%。

- 重申零跑汽车的“买入”评级: 零跑今年一季度毛利率超预期, 为全年盈利奠定重要基础。展望 2025 年, 公司将在销量大幅增长情况下带动盈利快速改善。(1) 零跑 C 系列年度车型和中期改款车型以及新发布的 B 系列三款车型, 有望推动全年汽车销量高速增长至 50 万辆以上。(2) 零跑战略合作业务在贡献新的营收同时带来毛利和毛利率的显著提升。(3) 零跑借助优秀的费用管理能力和经营性杠杆, 全年有望冲刺盈利。(4) 零跑国际在推动销量增长的同时有望实现盈亏平衡。零跑汽车当前市销率为 1.1x, 估值有重估上行空间, 维持行业首推。
- 一季度毛利率大超市场预期。在今年一季度, 零跑录得营业收入 100.2 亿元, 同比增长 187%, 环比下降 26%。毛利率为 14.9%, 同比翻正, 环比增长 1.5 个百分点, 大超市场预期。这主要受益于战略合作业务带来的毛利率改善, 同时汽车销售产品组合改善以及持续成本优化带来汽车毛利率环比大体持平略微下降。在严苛的费用控制下, 公司实现营业亏损 1.5 亿元, 同比大幅下降, 环比有所提升。零跑一季度净亏损为 1.3 亿元, 较为接近盈亏平衡。根据业绩及展望, 我们主要上调公司 2025 年和 2026 年的毛利率预测。
- 业绩会要点及展望: 1) 公司预期二季度毛利率, 受到新车改款、老车型清库影响, 将环比下降; 目标全年毛利率 10%-12%。2) 零跑将在 5-7 月完成 C 系列年度改款车型的发布。3) 公司海外销量稳步成长, 预期马来西亚工厂和欧洲工厂有望在今年年底和明年实现本地化生产。
- 估值: 我们采用分部加总法估值, 使用市销率进行估值, 给予零跑 2025 年汽车销售/服务及其他收入 1.5x/3.0x 的市销率, 得到目标价 74.6 港元, 潜在升幅 20%, 对应目标市销率 1.5x。
- 投资风险: 全球关税政策变化; 新能源汽车行业需求增长不及预期拖累销量增速; 新车型及改款主力车型订单表现不及预期; 出海进度慢于预期, 拖累公司销量成长; 渠道优化进度不及预期; 国家相关政策、补贴力度不及市场预期; 智能驾驶研发进度持续落后。

图表 1: 盈利预测和财务指标 (2023-2027E)

人民币百万元	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营收	16,747	32,164	60,151	81,973	108,594
营收同比增速	35%	92%	87%	36%	32%
毛利率	0.5%	8.4%	13.1%	13.1%	14.2%
净利润 (损失)	(4,216)	(2,821)	77	601	2,623
净利润同比增速	(17%)	(33%)	NM	676%	336%
目标市销率 (x)	3.4	2.0	1.5	1.1	0.9

E=浦银国际预测 资料来源: 公司报告、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

2025 年 5 月 20 日

评级

买入

目标价 (港元)	74.6
潜在升幅/降幅	+20%
目前股价 (港元)	62.20
52 周内股价区间 (港元)	18.64-67.45
总市值 (百万港元)	83,159
近 3 月日均成交额 (百万港元)	694.5

注: 截至 2025 年 5 月 19 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

财务报表分析与预测

利润表

人民币百万元	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	16,747	32,164	60,151	81,973	108,594
营业成本	(16,666)	(29,470)	(52,280)	(71,266)	(93,153)
毛利润（损失）	80	2,694	7,871	10,707	15,441
营业费用	(4,458)	(5,866)	(8,040)	(10,332)	(13,204)
销售、行政及一般费用	(1,795)	(2,138)	(2,940)	(3,702)	(4,782)
研发费用	(1,920)	(2,896)	(3,750)	(4,654)	(5,601)
其他支出	115	306	481	481	481
营业利润（损失）	(4,377)	(3,171)	(169)	375	2,238
营业外收支	161	350	284	360	848
利息收入/（支出）净额	157	309	223	223	223
衍生工具负债之公允价值收益	4	42	42	42	42
其他收益-非经营	-	-	19	95	583
除税前溢利	(4,216)	(2,821)	115	735	3,085
所得税	(0)	(0)	(37)	(134)	(463)
净利润（损失）	(4,216)	(2,821)	77	601	2,623
基本股数（百万）	1,165	1,337	1,337	1,337	1,337
摊销股数（百万）	1,165	1,337	1,337	1,337	1,337
基本每股收益（元）	(3.62)	(2.11)	0.06	0.45	1.96
稀释每股收益（元）	(3.62)	(2.11)	0.06	0.45	1.96

现金流量表

人民币百万元	2023	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动产生的现金流量净额	1,082	8,471	20,727	26,300	22,693
净利润	(4,216)	(2,821)	77	601	2,623
折旧	574	635	910	1,336	1,787
摊销	(5)	(34)	(34)	(36)	(39)
汇兑(收益)/损失	(9)	(3)	-	-	-
利息费用	23	(27)	-	-	-
其他营业活动现金流	774	627	-	-	-
营运资金变动	3,942	10,092	19,774	24,399	18,322
应收账款(增加)/减少	759	(1,059)	(1,168)	(499)	(1,185)
存货(增加)/减少	219	(180)	(1,027)	(484)	(1,085)
应付账款增加/(减少)	3,860	9,057	19,662	21,891	18,567
其他经营资金变动	(896)	2,275	2,308	3,490	2,026
投资活动产生的现金流量净额	(4,860)	(13,323)	(2,190)	(2,893)	(4,336)
资本支出	(1,306)	(2,100)	(3,507)	(4,078)	(5,402)
取得或购买长期投资	(98)	(157)	-	-	-
银行存款增加	(1,615)	(5,078)	-	-	-
短期投资	(2,022)	(8,517)	1,317	1,185	1,066
其他	181	2,529	-	-	-
融资活动产生的现金流量净额	8,552	(503)	2,319	2,227	2,247
借款	2,026	(2,177)	2,319	2,227	2,247
发行股份	-	-	-	-	-
其他	6,525	1,674	-	-	-
外汇损益	9	3	-	-	-
现金流量净流量	4,782	(5,353)	20,856	25,633	20,604
期初现金及现金等价物	6,949	11,731	6,378	27,234	52,867
期末现金及现金等价物	11,731	6,378	27,234	52,867	73,471

资产负债表

人民币百万元	2023	2024	2025E	2026E	2027E
货币资金	16,619	8,950	29,805	55,439	76,043
短期投资	2,987	13,166	11,850	10,665	9,598
应收账款	926	1,981	3,149	3,648	4,833
存货	1,719	2,023	3,050	3,534	4,619
其他流动资产	436	476	571	685	822
流动资产合计	22,687	26,596	48,426	73,971	95,916
固定资产-物业, 厂房及设备	3,868	5,537	8,135	10,876	14,492
资产使用权-非流动资产	732	736	736	736	736
无形资产	450	450	484	520	559
长期投资	44	164	164	164	164
其他非流动资产	672	4,163	4,163	4,163	4,163
资产总计	28,453	37,647	62,107	90,431	116,030
短期借款	1,581	1,266	2,620	4,095	5,425
应付账款	9,847	18,903	38,565	60,456	79,023
其他流动负债	2,526	4,806	7,209	10,813	12,976
流动负债合计	13,954	24,975	48,394	75,364	97,424
长期借款	892	1,108	2,073	2,825	3,742
其他非流动负债	1,110	1,493	1,493	1,493	1,493
负债合计	15,955	27,576	51,959	79,682	102,659
普通股	1,337	1,337	1,337	1,337	1,337
留存收益	-	-	77	678	3,301
其他综合收益	11,161	8,734	8,734	8,734	8,734
股东权益合计	12,498	10,071	10,148	10,749	13,371
负债及股东权益合计	28,453	37,647	62,107	90,431	116,030

主要财务比率

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营运指标增速					
营业收入增速	35%	92%	87%	36%	32%
毛利润增速	NM	3248%	192%	36%	44%
营业利润（损失）增速	(16%)	(28%)	(95%)	NM	496%
净利润（损失）增速	(17%)	(33%)	NM	676%	336%
盈利能力					
净资产收益率	(40.6%)	(25.0%)	0.8%	5.8%	21.7%
总资产报酬率	(17.7%)	(8.5%)	0.2%	0.8%	2.5%
投入资本回报率	(29.2%)	(25.5%)	(1.4%)	1.4%	7.9%
利润率					
毛利率	0.5%	8.4%	13.1%	13.1%	14.2%
营业利润率	(26.1%)	(9.9%)	(0.3%)	0.5%	2.1%
净利润率	(25.2%)	(8.8%)	0.1%	0.7%	2.4%
营运能力					
现金循环周期					
应收账款周转天数	28	16	16	15	14
存货周期天数	38	23	18	17	16
应付账款周转天数	173	178	201	254	273
净债务（净现金）	(14,146)	(6,576)	(25,112)	(48,519)	(66,876)
自由现金流	1,629	9,980	24,268	30,414	28,134

E=浦银国际预测

资料来源：公司资料、Wind、浦银国际预测

● 业绩回顾及预测调整

图表 2：零跑汽车 1Q25 业绩详情

人民币百万	1Q25	1Q24	同比	4Q24	环比
营业收入	10,020	3,486	187%	13,461	(26%)
毛利润（损失）	1,490	(48)	NM	1,796	(17%)
营业利润（损失）	(150)	(1,126)	(87%)	(36)	316%
净利润（损失）	(130)	(1,013)	(87%)	81	NM
基本每股收益 （人民币）	(0.10)	(0.76)	(87%)	0.06	NM

利润率	1Q25	1Q24	百分点	4Q24	百分点
毛利率	14.9%	(1.4%)	16.2	13.3%	1.5
营业费用率	16.4%	30.9%	(14.6)	13.6%	2.8
营业利润率	(1.5%)	(32.3%)	30.8	(0.3%)	(1.2)
净利率	(1.3%)	(29.1%)	27.8	0.6%	(1.9)

资料来源：公司公告、浦银国际

图表 3：零跑汽车财务预测：新预测 vs 前预测

人民币百万	2025E			2026E			2027E		
	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	60,151	57,812	4%	81,973	73,022	12%	108,594	92,746	17%
毛利润（损失）	7,871	6,225	26%	10,707	9,350	15%	15,441	14,773	5%
经营利润（损失）	(169)	(427)	(60%)	375	1,461	(74%)	2,238	5,465	(59%)
净利润（损失）	77	(49)	NM	601	1,889	(68%)	2,623	6,215	(58%)
基本每股收益（元）	0.06	(0.04)	NM	0.45	1.41	(68%)	1.96	4.65	(58%)

利润率	百分点			百分点			百分点		
毛利率	13.1%	10.8%	2.3	13.1%	12.8%	0.3	14.2%	15.9%	(1.7)
营业费用率	13.4%	11.5%	1.9	12.6%	10.8%	1.8	12.2%	10.0%	2.1
营业利润率	(0.3%)	(0.7%)	0.5	0.5%	2.0%	(1.5)	2.1%	5.9%	(3.8)
净利率	0.1%	(0.1%)	0.2	0.7%	2.6%	(1.9)	2.4%	6.7%	(4.3)

E=浦银国际预测；

资料来源：浦银国际

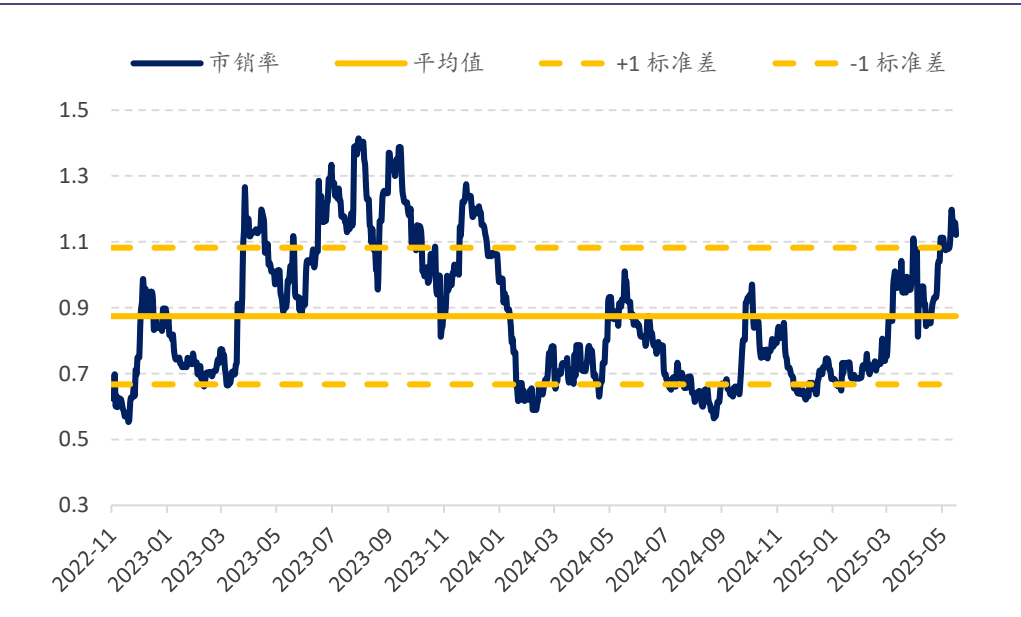
● 分部加总估值

图表 4：零跑分部加总估值法（2025 年）

人民币百万	收入	收入增速	市销率(x)	估值
汽车销售	58,338	84%	1.5	87,507
服务及其他	1,813	237%	3.0	5,438
合计	60,151	87%	1.5	92,945
股数（百万）				1,337
目标价（人民币）				70
港元/人民币				0.9313
目标价（港元）				74.6

资料来源：浦银国际预测

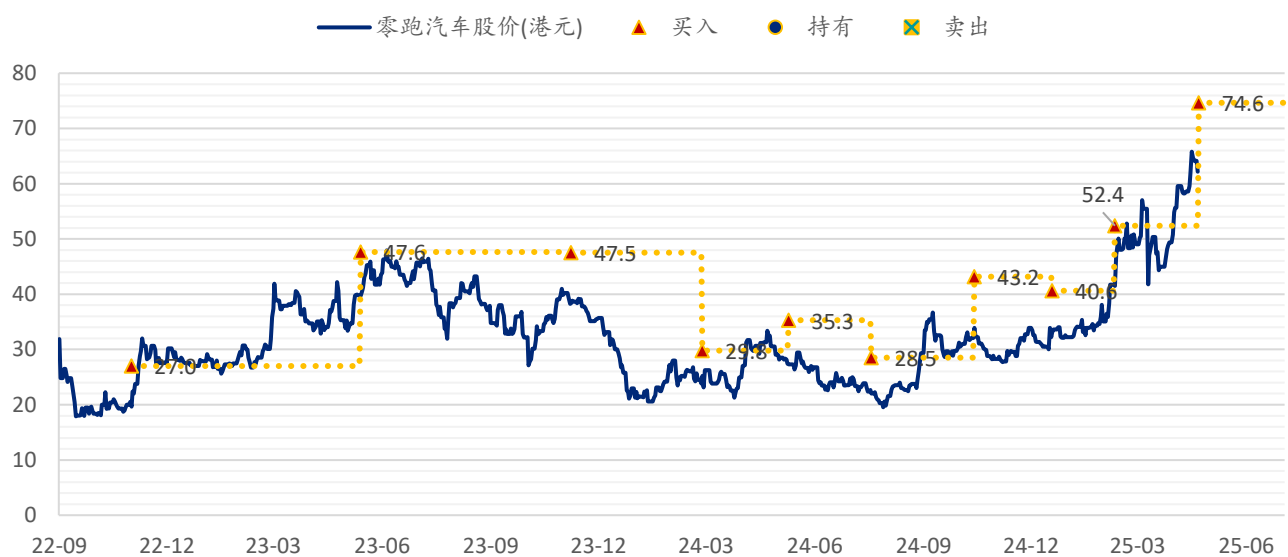
图表 5：零跑汽车（9863.HK）历史市销率



注：截至 2025 年 5 月 19 日收盘价；历史均值取自上市以来数据；

资料来源：Bloomberg、浦银国际

图表 6：浦银国际目标价：零跑汽车（9863.HK）

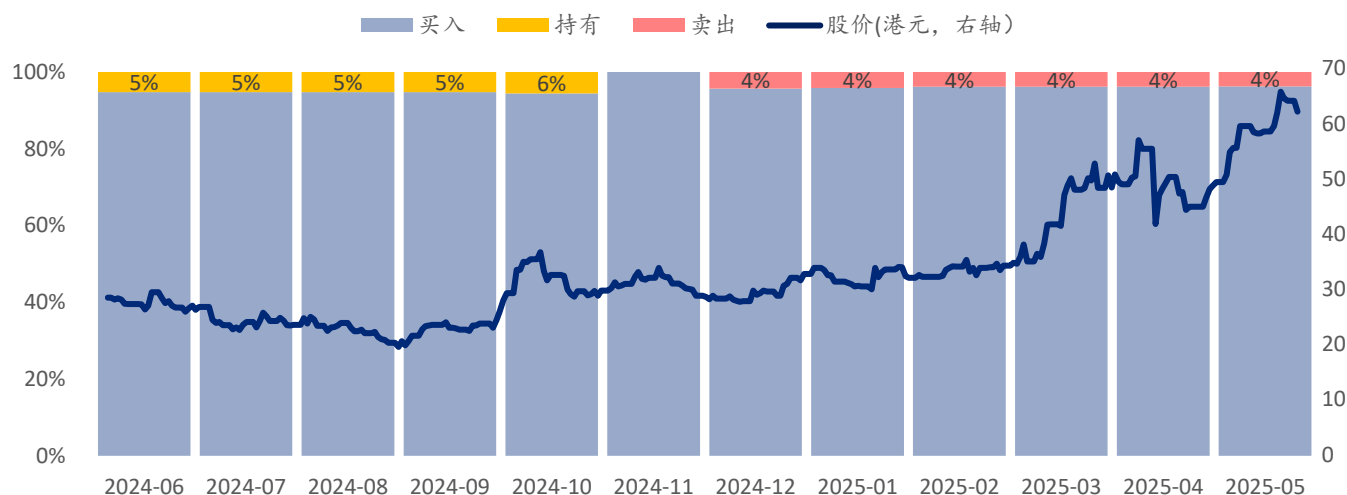


注：截至 2025 年 5 月 19 日收盘价；

资料来源：Bloomberg、浦银国际

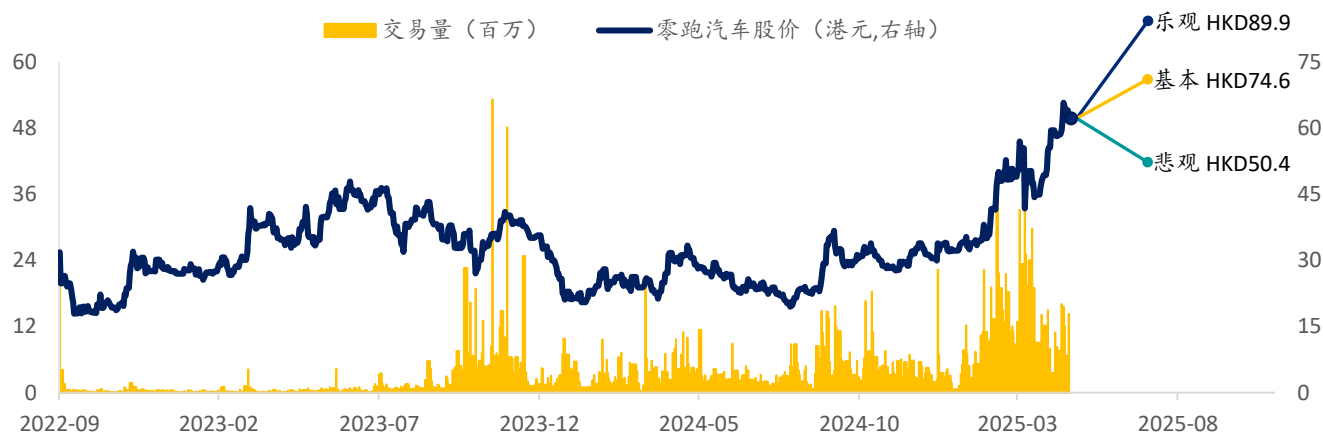
● SPDBI 乐观与悲观情景假设

图表 7：零跑汽车（9863.HK）市场普遍预期



资料来源：Bloomberg、浦银国际

图表 8：零跑汽车（9863.HK）SPDBI 情景假设



乐观情景：公司收入增长好于预期

目标价：89.9 港元（概率：15%）

- 中国及海外新能源乘用车，市场需求增速高于预期，强力推动零跑汽车销量扩大；
- 新车型和改款车型发布后，订单增速快于预期；
- 线下门店效率提升，带动新增订单量提升；
- 补贴政策落地效果良好，拉动销量增长强劲；
- 智能驾驶研发进展较快，顺利进入行业第一梯队。

悲观情景：公司收入增长不及预期

目标价：50.4 港元（概率：15%）

- 新能源车行业需求增长不及预期，拖累销量增速；
- 新车型及改款主力车型订单表现不及预期；
- 出海进度慢于预期，拖累公司销量成长；
- 渠道优化进度不及预期；
- 国家相关政策、补贴力度不及市场预期；
- 智能驾驶研发进度持续落后。

资料来源：浦银国际预测

图表 9：SPDBI 科技行业覆盖公司

股票代码	公司	现价 (LC)	评级	目标价 (LC)	评级及目标价发布日期	行业
1810 HK Equity	小米集团-W	52.4	买入	75.0	2025/3/20	手机品牌
688036 CH Equity	传音控股	77.3	买入	114.2	2025/2/27	手机品牌
AAPL US Equity	苹果	211.3	买入	236.3	2025/5/8	手机品牌
285 HK Equity	比亚迪电子	34.3	买入	40.7	2025/4/28	结构件、组装
600745 CH Equity	闻泰科技	34.0	买入	41.6	2024/10/28	ODM、功率半导体
002475 CH Equity	立讯精密	32.2	买入	37.2	2025/4/28	结构件、组装
300433 CH Equity	蓝思科技	21.5	买入	24.7	2025/4/22	结构件、组装
2018 HK Equity	瑞声科技	38.2	买入	60.5	2025/3/21	声学、光学器件
2382 HK Equity	舜宇光学科技	63.7	买入	88.9	2025/3/27	手机光学、车载光学
1478 HK Equity	丘钛科技	7.2	买入	9.1	2025/3/18	手机光学
603501 CH Equity	韦尔股份	128.2	买入	153.0	2025/4/30	手机 CIS、车载 CIS
NIO US Equity	蔚来	4.1	买入	5.3	2025/3/24	新能源汽车
9866 HK Equity	蔚来-SW	31.0	买入	41.1	2025/3/24	新能源汽车
XPEV US Equity	小鹏汽车	20.7	买入	27.2	2025/3/19	新能源汽车
9868 HK Equity	小鹏汽车-W	77.6	买入	106.2	2025/3/19	新能源汽车
LI US Equity	理想汽车	28.8	买入	32.2	2025/3/17	新能源汽车
2015 HK Equity	理想汽车-W	109.6	买入	132.0	2025/3/17	新能源汽车
9863 HK Equity	零跑汽车	62.2	买入	74.6	2025/5/20	新能源汽车
TSLA US Equity	特斯拉(TESLA)	350.0	持有	374.8	2025/5/16	新能源汽车
1211 HK Equity	比亚迪股份	433.8	买入	458.8	2025/4/28	新能源汽车
002594 CH Equity	比亚迪	382.8	买入	444.0	2025/4/28	新能源汽车
HSAI US Equity	禾赛科技	17.7	买入	20.0	2025/3/11	激光雷达
2498 HK Equity	速腾聚创	37.0	买入	45.6	2025/4/1	激光雷达
MBLY US Equity	Mobileye	16.0	买入	19.6	2025/5/14	智驾芯片
981 HK Equity	中芯国际	42.5	买入	49.7	2025/5/12	晶圆代工
688981 CH Equity	中芯国际	85.0	买入	99.4	2025/5/12	晶圆代工
1347 HK Equity	华虹半导体	31.0	买入	39.0	2025/5/11	晶圆代工
688347 CH Equity	华虹公司	46.7	买入	56.7	2025/5/11	晶圆代工
2330 TT Equity	台积电	984.0	买入	1,046.6	2025/4/18	晶圆代工
TSM US Equity	台积电	194.2	买入	188.4	2025/4/18	晶圆代工
688396 CH Equity	华润微	47.3	买入	52.9	2025/4/30	功率半导体
600460 CH Equity	士兰微	24.5	买入	30.5	2023/9/20	功率半导体
300373 CH Equity	扬杰科技	48.2	买入	55.7	2025/4/1	功率半导体
688187 CH Equity	时代电气 A	45.1	买入	52.2	2025/4/8	功率半导体
3898 HK Equity	时代电气 H	32.8	买入	33.4	2025/4/8	功率半导体
603290 CH Equity	斯达半导	82.6	买入	112.4	2024/10/30	功率半导体
605111 CH Equity	新洁能	31.0	买入	38.7	2024/8/14	功率半导体
688711 CH Equity	宏微科技	16.3	买入	67.1	2023/9/20	功率半导体
NVDA US Equity	英伟达	135.4	买入	143.0	2025/2/28	AI 芯片
AMD US Equity	超威半导体	117.2	买入	134.2	2025/5/16	AI 芯片
INTC US Equity	英特尔	21.7	卖出	20.4	2024/11/28	AI 芯片
QCOM US Equity	高通	152.5	买入	178.3	2025/5/14	AI 芯片
2454 TT Equity	联发科	1,310.0	买入	1,820.8	2025/2/10	AI 芯片

注：港股、A股、台股截至 2025 年 5 月 19 日收盘价，美股截至 2025 年 5 月 16 日收盘价；资料来源：Bloomberg、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关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

