

## 公司研究

## 扩表强度高，盈利增速稳

## ——宁波银行（002142.SZ）2025年业绩快报点评

## 买入（维持）

当前价：28.55元

## 作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

010-50578031

wangyf@ebscn.com

分析师：董文欣

执业证书编号：S0930521090001

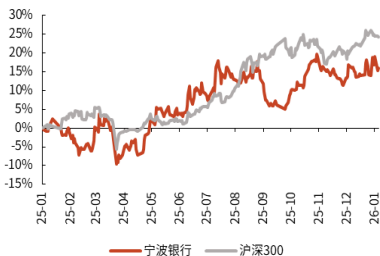
010-57378035

dongwx@ebscn.com

## 市场数据

总股本(亿股)	66.04
总市值(亿元)	1,885.33
一年最低/最高(元)	21.85/29.9
近3月换手率	42.37%

## 股价相对走势



资料来源：Wind

## 收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	-4.03	2.64	-6.33
绝对	-0.73	5.05	16.89

资料来源：Wind

## 要点

## 事件：

1月20日，宁波银行发布2025年业绩快报，实现营业收入719.7亿，同比增长8%，实现归母净利润293.3亿，同比增长8.1%。年化加权平均净资产收益率为13.11%，较上年同期下降0.48pct。

## 点评：

**量增价稳对利息收入形成有力支撑，营收及盈利增速维持高位稳定。**宁波银行2025年营收、归母净利润分别同比增长为8%、8.1%，增速均较1-3Q25小幅下降0.3pct；4Q25单季营收、盈利同比增速分别为7%、7.3%，较上年同期分别变动-3.6、+3.5pct。**2025年营收主要构成看，（1）量增价稳对利息收入形成有力支撑，全年净利息收入同比增长10.8%，增速较1-3Q小幅下降1pct。**公司保持较强扩表速度，总资产增速维持在16%以上。以净利息收入/平均总资产作为观测净息差的代理变量，测算该代理变量2025年为1.57%，较1-3Q持平，预估4Q息差水平保持稳定；**（2）非息收入同比增长0.9%，增速较1-3Q小幅提升0.6pct。**其中，手续费及佣金净收入同比增长30.7%，增速较1-3Q提升1.4pct。3Q资本市场景气度提升背景下，财富代销及资产管理业务收入增长或是重要提振因素。

**年末贷款余额同比增速17%+，对公贷款发挥“压舱石”作用。**2025年末，宁波银行总资产、贷款同比增速为16.1%、17.4%，增速较3Q末均略降0.5pct，保持较高扩表强度。从全年贷款投放节奏看，4个季度贷款增量占比分别为64%、13%、17%、6%，贷款投放前置特征明显。从信贷结构看，3Q对公贷款余额增加780亿，同比多增367亿；零售贷款余额较季初基本持平。近年来，宁波银行信贷投放主要聚焦民营小微、制造业企业、进出口企业等重点领域，在居民加杠杆意愿相对偏弱的行业背景下，对公贷款对扩表发挥重要拉动作用。

**存款增速稳中有进，全年存款增量中活期占比超7成。**2025年末，宁波银行总负债同比增长16.9%，增速较3Q末持平。其中，存款较年初增加1885亿，同比增长10.3%，增速较3Q末略升0.4pct。值得一提的是，存款增量中，活期存款新增占比70.8%，对负责成本管控形成有力支撑。2025年存款付息率同比下降33bp，其中，12月当月付息率1.42%，同比下降44bp。

**不良贷款率持平于0.76%，拨备覆盖率稳定在370%以上。**2025年末，宁波银行不良贷款率为0.76%，较3Q末持平。近年来经济承压运行背景下，公司持续加大对问题资产的核销力度，希望尽快完成存量潜在风险处置，以便后续轻装上阵。截至2025年末，拨备覆盖率为373.2%，较3Q末小幅下降2.8pct；拨贷比为2.84%，较3Q略降1bp，风险抵补能力保持较高水平。

**盈利预测、估值与评级。**2025年，宁波银行面对复杂严峻的外部经济形势和激烈的行业竞争，继续坚定实施“增活期、做代发、抓营收”经营主线，扩表速度维持高位，全年营收及盈利增速均稳定在8%附近的较高水平，彰显了基本面韧性。截至2025年末，宁波银行服务对公企业客户74.61万户，其中，进出口企业客户6.77万户。展望2026年，我国产品竞争优势和全球资本开支上行有望支撑出口稳健增长。同时，综合考虑各项扩内需、促消费等政策红利持续释放，叠加宁波银行后续降低负债成本、做大中收贡献等仍有抓手，拨备资源较为充裕等因素，预估盈利仍

有望保持较好水平。维持 2025-27 年 EPS 预测为 4.44/4.82/5.27 元，当前股价对应 PB 估值分别为 0.81/0.73/0.66 倍。维持“买入”评级。

**风险提示：**全球贸易摩擦影响超预期，影响有效信贷需求进而影响利息收入。

**表 1：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)	61,585	66,631	71,706	78,476	86,158
营业收入增长率	6.4%	8.2%	7.6%	9.4%	9.8%
净利润 (百万元)	25,535	27,127	29,333	31,840	34,816
净利润增长率	10.7%	6.2%	8.1%	8.5%	9.3%
EPS (元)	3.87	4.11	4.44	4.82	5.27
ROE (归属母公司) (摊薄)	15.51%	14.10%	13.33%	13.01%	12.81%
P/E	7.38	6.95	6.43	5.92	5.42
P/B	1.07	0.90	0.81	0.73	0.66

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2026-1-20

图 1: 宁波银行业绩快报披露指标

单位: 百万元		2023	1Q24	1H24	3Q24	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025
<b>累计利润表</b>										
营业收入		61,585	17,509	34,437	50,753	66,631	18,495	37,160	54,976	71,968
	YoY	6.4%	5.8%	7.1%	7.4%	8.2%	5.6%	7.9%	8.3%	8.0%
营业支出		33,557	9,620	18,803	27,096	35,083	10,499	21,043	30,261	39,628
	YoY	3.3%	2.0%	4.2%	3.7%	4.5%	9.1%	11.9%	11.7%	13.0%
利润总额		27,898	7,840	15,557	23,543	31,286	7,981	16,052	24,586	32,160
	YoY	10.4%	10.5%	10.7%	11.9%	12.1%	1.8%	3.2%	4.4%	2.8%
归母净利润		25,535	7,013	13,649	20,707	27,127	7,417	14,772	22,445	29,333
	YoY	10.7%	6.3%	5.4%	7.0%	6.2%	5.8%	8.2%	8.4%	8.1%
<b>单季利润表</b>										
营业收入		14,350	17,509	16,928	16,316	15,878	18,495	18,665	17,816	16,992
	YoY	9.7%	5.8%	8.6%	8.1%	5.6%	10.3%	10.3%	9.2%	7.0%
	QoQ	(4.9%)	22.0%	(3.3%)	(3.6%)	(2.7%)	16.5%	0.9%	(4.5%)	(4.6%)
较年初		14.6%	6.5%	11.9%	13.1%	15.3%	8.7%	11.0%	14.5%	16.1%
营业支出		7,422	9,620	9,183	8,293	7,987	10,499	10,544	9,218	9,367
	YoY	12.1%	2.0%	6.6%	2.6%	7.6%	9.1%	14.8%	11.2%	17.3%
	QoQ	(8.2%)	29.6%	(4.5%)	(9.7%)	(3.7%)	31.5%	0.4%	(12.6%)	1.6%
较年初		19.8%	8.7%	12.5%	16.2%	17.8%	11.1%	13.4%	16.3%	17.4%
利润总额		6,863	7,840	7,717	7,986	7,743	7,981	8,071	8,534	7,574
	YoY	7.1%	10.5%	10.9%	14.3%	12.8%	1.8%	4.6%	6.9%	(2.2%)
	QoQ	(1.7%)	14.2%	(1.6%)	3.5%	(3.0%)	3.1%	1.1%	5.7%	(11.2%)
较年初		19.8%	8.7%	12.5%	16.2%	17.8%	11.1%	13.4%	16.3%	17.4%
归母净利润		6,186	7,013	6,636	7,058	6,420	7,417	7,355	7,673	6,888
	YoY	5.1%	6.3%	4.5%	10.2%	3.8%	5.8%	10.8%	8.7%	7.3%
	QoQ	(3.4%)	13.4%	(5.4%)	6.4%	(9.0%)	15.5%	(0.8%)	4.3%	(10.2%)
<b>资产负债表</b>										
总资产		2,711,662	2,888,206	3,033,744	3,067,666	3,125,232	3,396,035	3,470,332	3,578,396	3,628,601
	YoY	14.6%	14.3%	16.7%	14.9%	15.3%	17.6%	14.4%	16.6%	16.1%
	QoQ	1.6%	6.5%	5.0%	1.1%	1.9%	8.7%	2.2%	3.1%	1.4%
较年初		14.6%	6.5%	11.9%	13.1%	15.3%	8.7%	11.0%	14.5%	16.1%
其中: 总贷款		1,252,718	1,362,110	1,409,328	1,455,705	1,476,063	1,640,169	1,673,213	1,716,823	1,733,313
	YoY	19.8%	24.2%	20.6%	19.6%	17.8%	20.4%	18.7%	17.9%	17.4%
	QoQ	3.0%	8.7%	3.5%	3.3%	1.4%	11.1%	2.0%	2.6%	1.0%
较年初		19.8%	8.7%	12.5%	16.2%	17.8%	11.1%	13.4%	16.3%	17.4%
其中: 非信贷类资产	占总资产	46.2%	47.2%	46.5%	47.5%	47.2%	48.3%	48.2%	48.0%	47.8%
	YoY	10.5%	6.8%	13.5%	10.9%	13.0%	15.1%	10.6%	15.5%	14.9%
	QoQ	0.4%	4.6%	6.4%	(0.8%)	2.3%	6.5%	2.3%	3.6%	1.8%
较年初		10.5%	4.6%	11.3%	10.5%	13.0%	9.0%	12.9%	14.9%	14.9%
占总资产		53.8%	52.8%	53.5%	52.5%	52.8%	51.7%	51.8%	52.0%	52.2%
总负债		2,509,452	2,676,996	2,813,916	2,844,406	2,890,972	3,159,910	3,224,368	3,324,465	3,379,972
	YoY	14.2%	13.9%	16.4%	15.0%	15.2%	18.0%	14.6%	16.9%	16.9%
	QoQ	1.4%	6.7%	5.1%	1.1%	1.6%	9.3%	2.0%	3.1%	1.7%
较年初		14.2%	6.7%	12.1%	13.3%	15.2%	9.3%	11.5%	15.0%	16.9%
其中: 总存款		1,566,298	1,819,988	1,842,401	1,863,759	1,836,345	2,182,604	2,076,414	2,047,804	2,024,883
	YoY	20.8%	14.8%	18.7%	17.6%	17.2%	19.9%	12.7%	9.9%	10.3%
	QoQ	(1.2%)	16.2%	1.2%	1.2%	(1.5%)	18.9%	(4.9%)	(1.4%)	(1.1%)
较年初		20.8%	16.2%	17.6%	19.0%	17.2%	18.9%	13.1%	11.5%	10.3%
其中: 市场类负债	占总负债	62.4%	68.0%	65.5%	65.5%	63.5%	69.1%	64.4%	61.6%	59.9%
	YoY	4.7%	12.1%	12.3%	10.3%	11.8%	14.0%	18.2%	30.2%	28.5%
	QoQ	6.1%	(9.1%)	13.4%	0.9%	7.5%	(7.3%)	17.5%	11.2%	6.1%
较年初		4.7%	(9.1%)	3.0%	4.0%	11.8%	(7.3%)	8.8%	21.1%	28.5%
占总负债		37.6%	32.0%	34.5%	34.5%	36.5%	30.9%	35.6%	38.4%	40.1%
存贷比		80.0%	74.8%	76.5%	78.1%	80.4%	75.1%	80.6%	83.8%	85.6%
	QoQ (pct)	3.2	(5.1)	1.7	1.6	2.3	(5.2)	5.4	3.3	1.8
<b>资产质量</b>										
不良贷款率		0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
	QoQ (pct)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
拨备覆盖率		461.0%	431.6%	420.6%	404.8%	389.4%	370.5%	374.2%	375.9%	373.2%
	QoQ (pct)	(19.5)	(29.4)	(11.1)	(15.8)	(15.5)	(18.8)	3.6	1.8	(2.8)
拨贷比		3.50%	3.27%	3.19%	3.08%	2.97%	2.81%	2.84%	2.85%	2.84%
	QoQ (pct)	(0.16)	(0.23)	(0.08)	(0.11)	(0.11)	(0.16)	0.03	0.01	(0.01)
不良贷款余额		9,499	10,330	10,703	11,065	11,267	12,459	12,688	12,995	13,173
	YoY	21.1%	24.5%	20.8%	19.4%	18.6%	20.6%	18.5%	17.4%	16.9%
	QoQ	2.5%	8.7%	3.6%	3.4%	1.8%	10.6%	1.8%	2.4%	1.4%
较年初		21.1%	8.7%	12.7%	16.5%	18.6%	10.6%	12.6%	15.3%	16.9%
贷款损失准备余额		43,797	44,585	45,011	44,793	43,870	46,169	47,477	48,850	49,157
	YoY	10.6%	7.1%	3.9%	0.6%	0.2%	3.6%	5.5%	9.1%	12.1%
	QoQ	(1.7%)	1.8%	1.0%	(0.5%)	(2.1%)	5.2%	2.8%	2.9%	0.6%
较年初		10.6%	1.8%	2.8%	2.3%	0.2%	5.2%	8.2%	11.4%	12.1%
<b>其他经营指标</b>										
加权平均净资产收益率(年化)		15.08%	15.51%	14.74%	14.51%	13.59%	14.18%	14.74%	13.81%	13.11%
	YoY (pct)	(0.48)	(1.39)	(1.41)	(1.43)	(1.49)	(1.33)	0.00	(0.70)	(0.48)
基本每股收益(元)		3.75	1.06	2.07	3.08	3.95	1.12	2.24	3.35	4.29
	YoY	10.9%	6.0%	5.6%	5.1%	5.3%	5.7%	8.2%	8.8%	8.6%

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)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>营业收入</b>	<b>61,585</b>	<b>66,631</b>	<b>71,706</b>	<b>78,476</b>	<b>86,158</b>
净利息收入	40,907	47,993	53,534	59,898	67,139
非息收入	20,678	18,638	18,173	18,578	19,019
净手续费及佣金收入	5,767	4,655	4,190	3,896	3,896
净其他非息收入	14,911	13,983	13,983	14,682	15,123
营业支出	33,557	35,083	37,995	41,907	46,194
<b>拨备前利润</b>	<b>36,838</b>	<b>41,965</b>	<b>45,271</b>	<b>49,727</b>	<b>54,879</b>
信用及其他减值损失	8,940	10,679	11,822	13,420	15,178
税前利润	27,898	31,286	33,449	36,307	39,701
所得税	2,289	4,065	4,014	4,357	4,764
净利润	25,609	27,221	29,435	31,950	34,937
<b>归属母公司净利润</b>	<b>25,535</b>	<b>27,127</b>	<b>29,333</b>	<b>31,840</b>	<b>34,816</b>

盈利能力	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
生息资产收益率	4.20%	4.04%	3.91%	3.82%	3.74%
贷款收益率	5.20%	5.02%	4.90%	4.83%	4.79%
付息负债成本率	2.19%	2.08%	2.08%	2.06%	2.01%
存款成本率	2.13%	2.04%	2.01%	2.00%	2.00%
净息差	1.89%	1.86%	1.81%	1.77%	1.75%
净利差	2.01%	1.95%	1.84%	1.76%	1.73%
RORWA	1.52%	1.40%	1.33%	1.28%	1.26%
ROAA	1.01%	0.93%	0.88%	0.85%	0.83%
ROAE	15.51%	14.10%	13.33%	13.01%	12.81%

资产质量	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.77%	0.77%	0.78%
拨备覆盖率	461.0%	389.4%	357.6%	344.1%	327.4%
拨贷比	3.50%	2.97%	2.77%	2.67%	2.55%

资本	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
资本充足率	15.01%	15.32%	14.73%	14.21%	13.89%
一级资本充足率	11.01%	11.03%	10.81%	10.62%	10.56%
核心一级资本充足率	9.64%	9.84%	9.75%	9.68%	9.70%

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测; 股价时间为 2026-1-20

资产负债表 (百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>总资产</b>	<b>2,711,662</b>	<b>3,125,232</b>	<b>3,556,778</b>	<b>3,986,799</b>	<b>4,415,491</b>
发放贷款和垫款	1,252,718	1,476,063	1,712,233	1,960,507	2,234,978
同业资产	203,553	246,842	281,671	316,655	352,206
金融投资	884,450	1,017,078	1,179,810	1,327,287	1,460,015
生息资产合计	2,340,721	2,739,983	3,173,715	3,604,449	4,047,199
<b>总负债</b>	<b>2,509,452</b>	<b>2,890,972</b>	<b>3,298,945</b>	<b>3,703,087</b>	<b>4,103,430</b>
吸收存款	1,566,298	1,836,345	2,130,160	2,428,383	2,719,789
市场类负债	870,968	963,607	1,059,968	1,151,662	1,246,424
付息负债合计	2,437,266	2,799,952	3,190,128	3,580,045	3,966,213
<b>股东权益</b>	<b>202,210</b>	<b>234,260</b>	<b>257,833</b>	<b>283,712</b>	<b>312,060</b>
股本	6,604	6,604	6,604	6,604	6,604
归属母公司权益	201,195	233,151	256,622	282,391	310,619

业绩规模与增长	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
总资产	14.6%	15.3%	13.8%	12.1%	10.8%
生息资产	18.1%	17.1%	15.8%	13.6%	12.3%
付息负债	15.6%	14.9%	13.9%	12.2%	10.8%
贷款余额	19.8%	17.8%	16.0%	14.5%	14.0%
存款余额	20.8%	17.2%	16.0%	14.0%	12.0%
净利息收入	9.0%	17.3%	11.5%	11.9%	12.1%
净手续费及佣金收入	-22.8%	-19.3%	-10.0%	-7.0%	0.0%
营业收入	6.4%	8.2%	7.6%	9.4%	9.8%
拨备前利润	3.2%	13.9%	7.9%	9.8%	10.4%
归母净利润	10.7%	6.2%	8.1%	8.5%	9.3%

每股盈利及估值指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS (元)	3.87	4.11	4.44	4.82	5.27
PPOPPS (元)	5.58	6.35	6.86	7.53	8.31
BVPS (元)	26.71	31.55	35.10	39.00	43.28
DPS (元)	0.60	0.90	0.93	1.01	1.11
P/E	7.38	6.95	6.43	5.92	5.42
P/PPOP	5.12	4.49	4.16	3.79	3.44
P/B	1.07	0.90	0.81	0.73	0.66

## 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。
<b>基准指数说明：</b>		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。

中国光大证券国际有限公司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

西城区复兴门外大街 6 号  
光大大厦 17 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

香港湾仔告士打道 108 号光大中心 33 楼