

台积电 (2330.TT/TSM.US): AI 确定性再验证, 指引上修, 资本开支加速扩张

我们恢复覆盖台积电 (2330.TT/TSM.US), 维持“买入”评级。台积电 (2330.TT) 目标价为 2,924 新台币, 潜在升幅 28%, 台积电 (TSM.US) 目标价为 564 美元, 潜在升幅 44%。

●量价齐升驱动收入结构升级, 利润弹性显著跑赢收入增长。2Q26 台积电营收、毛利率及营业利润率全面创新高: 公司实现营收为 12,704 亿新台币 (约 402 亿美元), 同比+36.0%, 环比+12.0%, 位于指引上限 (390-402 亿美元) 且超出市场一致预期。毛利率达 67.7%, 同比+9.1ppt, 环比+1.5ppt, 且超指引上限 (65.5%-67.5%), 但公司提示 Q3 毛利率或受 2nm 产能爬坡稀释 3-4ppt。2Q26 营业利润率达 60.3%, 同比+10.7 ppt, 环比+2.2 ppt, 亦超指引上限 (56.5%-58.5%)。归母净利润为 7,066 亿新台币, 同比+77.4%, 环比+23.4%, 利润增速跑赢收入增速。拆解量价来看, 2Q26 等效 12 寸晶圆出货量创新高, 环比+3.9%, 但对应晶圆 ASP 环比大涨 7.8% (从 8,600 美元/片提升到 9,271 美元/片); 从收入构成来看, 2Q26 先进制程的收入占比合计为 77% (1Q 为 74%, 2nm 量产首季度贡献 3%), HPC 收入占比为 66% (1Q 为 61%) 创历史新高, 显示出本季度收入增长主要由先进制程占比和产品结构优化带动的“量价齐升”驱动。

●CapEx 扩容强化 AI 长期景气, Agentic AI 打开 CPU 增量需求。1) 资本开支指引与全年收入增速指引同步上调: 公司年内上修全年资本开支指引到 600-640 亿美元 (年初为 520-560 亿美元, 区间中枢提高约 15%), 并同步上调全年营收增速展望为略高于 40% (前值为 >30%), 背后反映出管理层对下半年及未来营收增长的高度乐观。管理层亦在问答环节强调 AI 需求预计到 2029-2030 年仍然强劲, 短期虽有阶段性波动但长期趋势明确。2) Agentic AI 重塑泛计算需求新逻辑: 管理层指出随着生成式 AI 加快向 Agentic AI 演进, 模型推理的 Token 消耗量和任务编排复杂度持续上升, CPU 在 AI 数据中心的作用重新增强, 并在 AI 加速器之外创造新增芯片需求。当前各类架构路线 (x86、ARM 及 RISC-V) 下的 CPU 厂商几乎均为台积电客户; 同时, 公司正于采用相近先进制程的 CPU、GPU 和 XPU 之间, 平衡晶圆产能的供应。我们认为, Agentic AI 将使台积电先进制程需求从以 GPU 为主, 进一步扩展到 CPU 及其他高性能异构计算处理器, 从而带来新的需求增量并优化订单结构。3) 先进封装产能持续紧缺: 管理层在业绩会强调先进封装产能紧缺已限制部分客户成长, CoWoS 仍为当前主流, 公司正在开发替代技术降低成本, 相关试验线还需约一年时间成熟 (短期为补充而非替代), 公司亦欢迎其他厂商分担封装产能压力。我们认为这印证了 AI 景气度的确定性及先进封装紧缺仍是产业链关键瓶颈。

●估值: 我们看好未来一年台积电受益于 Agentic AI 驱动的先进制程与先进封装需求扩张, 有望迎来营收和盈利双重上行。给予 18 倍 2026E EV/EBITDA 估值, 台积电 (2330.TT) 目标价为 2,924 新台币, 台积电 (TSM.US) 目标价为 564 美元。

陈耀波

首席科技硬件分析师
elvis_chen@spdbi.com
(852) 2808 6435

苏聪

科技分析师
louise_su@spdbi.com
(852) 2808 6442

2026 年 7 月 30 日

台积电 (2330.TT)

目标价 (新台币)	2,924
目前股价 (新台币)	2,280
潜在升幅	+28%

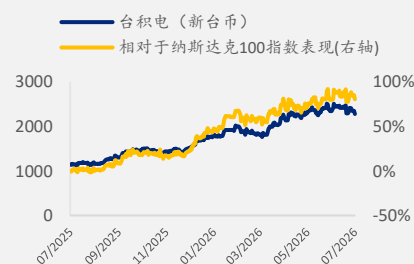
台积电 (TSM.US)

目标价 (美元)	564
目前股价 (美元)	392
潜在升幅	+44%

注: 收盘价截至 2026 年 7 月 28 日

资料来源: Bloomberg、浦银国际

股价表现



资料来源: Bloomberg、浦银国际



- 投资风险：**地缘政治及关税政策变化的不确定性；头部云厂商资本开支及 AI 需求持续性不及预期；行业竞争加剧、先进制程爬坡缓慢及海外厂拖累利润表现；资本支出增长较快，侵蚀自由现金流及长期投资汇报率，折旧等费用大幅提升；消费电子终端市场复苏不及预期。

图表 1：盈利预测和财务指标（2024-2028E）

新台币百万	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	2,894,308	3,809,054	5,433,099	7,266,520	9,066,589
营收同比增速	34%	32%	43%	34%	25%
毛利率	56.1%	59.9%	67.1%	67.0%	64.7%
净利润	1,173,268	1,717,883	2,809,076	3,684,179	4,351,574
净利润增速	38%	46%	64%	31%	18%
基本每股收益 (新台币)	45.2	66.3	108.3	142.1	167.8
目标 PE (x)	64.6	44.1	27	20.6	17.4

E=浦银国际预测 资料来源：公司报告、浦银国际

财务报表分析与预测

利润表

新台幣百萬元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	2,894,308	3,809,054	5,433,099	7,266,520	9,066,589
营业成本	(1,269,954)	(1,527,760)	(1,788,802)	(2,397,308)	(3,196,251)
毛利润	1,624,354	2,281,294	3,644,297	4,869,212	5,870,337
经营支出	(302,301)	(345,202)	(446,120)	(595,883)	(781,370)
销售管理费用	(96,889)	(99,222)	(122,474)	(163,742)	(214,559)
研发费用	(204,182)	(246,427)	(332,135)	(443,710)	(581,246)
其他	(1,230)	447	8,489	11,569	14,434
经营利润	1,322,053	1,936,092	3,198,176	4,273,329	5,088,968
非经营收入	83,786	105,571	217,943	221,709	220,344
财务费用	76,718	93,368	105,119	105,010	104,975
其他	7,068	12,203	112,824	116,699	115,369
税前利润	1,405,839	2,041,663	3,416,119	4,495,037	5,309,311
税务费用	(233,407)	(326,266)	(607,399)	(811,252)	(958,210)
税后利润含少数股东权益	1,172,432	1,715,397	2,808,721	3,683,785	4,351,101
少数股东权益	836	2,486	356	394	473
净利润	1,173,268	1,717,883	2,809,076	3,684,179	4,351,574
基本股数（百万）	25,929	25,928	25,932	25,932	25,932
摊销股数（百万）	25,929	25,928	25,932	25,932	25,932
基本每股收益（新台幣）	45.2	66.3	108.3	142.1	167.8
摊销每股收益（新台幣）	45.2	66.3	108.3	142.1	167.8

资产负债表

新台幣百萬元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	2,127,627	2,767,856	3,375,108	4,123,367	4,992,446
现金等价物	294,392	300,738	428,962	573,717	715,839
应收账款和应收票据	272,088	281,791	401,937	537,572	670,740
应收账款和应收票据	287,869	288,110	337,338	452,092	602,760
其他流动负债	106,376	178,636	254,800	340,783	425,202
流动资产合计	3,088,352	3,817,131	4,798,145	6,027,531	7,406,986
物业、厂房及设备	3,234,980	3,691,841	4,736,651	6,201,386	8,026,772
无形资产	219,566	251,682	251,682	251,682	251,682
递延所得税资产	65,943	-	-	-	-
长期投资收益	83,097	172,370	172,370	172,370	172,370
其他非流动资产	-	-	-	-	-
总资产	6,691,938	7,933,024	9,958,848	12,652,969	15,857,810
短期借贷	59,858	136,926	164,311	197,173	236,608
应付账款和应付票据	74,227	84,330	98,739	132,328	176,428
其他流动负债	1,130,440	1,236,763	1,236,763	1,236,763	1,236,763
流动负债合计	1,264,525	1,458,019	1,499,813	1,566,264	1,649,799
长期借款	926,604	856,228	856,228	856,228	856,228
其他非流动负债	177,233	157,982	189,578	227,494	272,993
总负债	2,368,362	2,472,229	2,545,620	2,649,986	2,779,020
股本	259,327	259,325	259,325	259,325	259,325
储备	73,261	73,446	(19,922)	(113,290)	(206,658)
其他综合收益	38,705	(16,676)	(16,676)	(16,676)	(16,676)
少数股东损益及其他	35,031	41,199	41,199	41,199	41,199
股东权益总额	4,323,576	5,460,795	7,413,228	10,002,983	13,078,790
总负债和股东权益	6,691,938	7,933,024	9,958,848	12,652,969	15,857,810

现金流量表

新台幣百萬元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1,826,177	2,274,976	3,254,691	4,250,667	5,137,352
净利润	1,173,268	1,717,883	2,809,076	3,684,179	4,351,574
折旧摊销	662,797	688,096	770,112	962,640	1,203,300
其他	(101,848)	(71,857)	-	-	-
营运资金变动	168,679	34,222	(231,129)	(302,784)	(324,154)
应收账款减少（增加）	(70,150)	(9,703)	(120,146)	(135,635)	(133,168)
库存减少（增加）	(36,872)	(241)	(49,228)	(114,754)	(150,667)
应付账款增加（减少）	18,500	10,103	14,409	33,589	44,100
其他经营资金变动	257,200	34,063	(76,164)	(85,983)	(84,419)
利息收入（支出）	(76,718)	(93,368)	(93,368)	(93,368)	(93,368)
投资活动现金流	(864,843)	(1,144,394)	(1,943,146)	(2,572,129)	(3,170,807)
资本支出	(964,882)	(1,272,411)	(1,814,922)	(2,427,374)	(3,028,686)
投资	-	-	(128,224)	(144,755)	(142,122)
其他	100,039	128,017	-	-	-
融资活动现金流	(346,301)	(440,345)	(704,294)	(930,278)	(1,097,466)
借款	-	-	27,385	32,862	39,435
发行股份	(3,089)	-	-	-	-
发行债券	-	-	-	-	-
现金股利	(363,055)	(466,779)	(763,275)	(1,001,056)	(1,182,399)
其他	19,843	26,434	31,596	37,916	45,499
外汇损益	47,166	(50,008)	-	-	-
现金及现金等价物净流量	662,199	640,229	607,252	748,259	869,079
期初现金及现金等价物	1,465,428	2,127,627	2,767,856	3,375,108	4,123,367
期末现金及现金等价物	2,127,627	2,767,856	3,375,108	4,123,367	4,992,446

主要财务比率

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营运指标增速					
营业收入增速	33.9%	31.6%	42.6%	33.7%	24.8%
毛利增速	38.2%	40.4%	59.7%	33.6%	20.6%
营业利润增速	43.5%	46.4%	65.2%	33.6%	19.1%
净利润增速	37.7%	46.4%	63.5%	31.2%	18.1%
盈利能力					
净资产收益率	30.2%	35.1%	43.6%	42.3%	37.7%
总资产报酬率	19.2%	23.5%	31.4%	32.6%	30.5%
投入资本回报率	20.8%	25.2%	31.2%	31.7%	29.4%
利润率					
毛利率	56.1%	59.9%	67.1%	67.0%	64.7%
营业利润率	45.7%	50.8%	58.9%	58.8%	56.1%
净利润率	40.5%	45.1%	51.7%	50.7%	48.0%
EBITDA率	68.8%	69.2%	75.1%	73.7%	70.7%
营运能力					
现金循环周期	89	76	68	66	67
应收账款周转天数	30	27	23	24	24
存货周转天数	77	69	64	60	60
应付账款周转天数	19	19	19	18	18
净债务（净现金）	(1,141,165)	(1,774,702)	(2,354,569)	(3,069,966)	(3,899,610)
自由现金流	963,143	1,074,422	1,439,770	1,823,293	2,108,666

E=浦银国际预测

资料来源：公司资料、同花顺、浦银国际

● 业绩回顾及预测调整

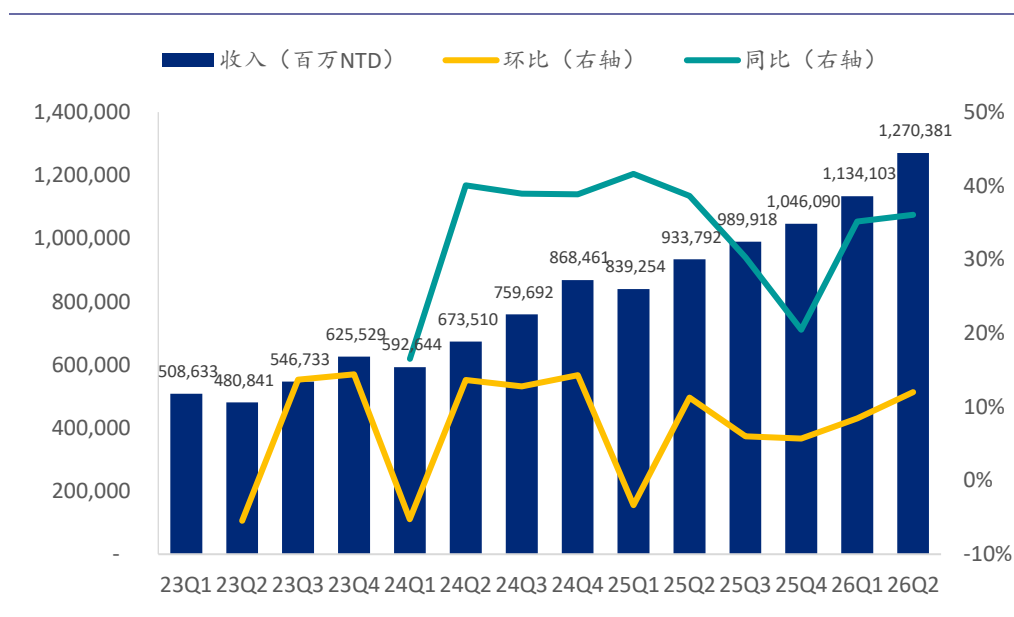
图表 2：台积电 2Q26 业绩详情

新台币百万	2Q26	1Q26	环比	2Q25	同比
营业收入	1,270,381	1,134,103	12.0%	933,792	36.0%
毛利润	860,311	751,295	14.5%	547,369	57.2%
营业利润	766,603	658,966	16.3%	463,423	65.4%
归母净利润	706,562	572,480	23.4%	398,273	77.4%
基本每股收益 (新台币)	27.25	22.08	23.4%	15.36	77.4%

利润率	2Q26	1Q26	环比 百分点	2Q25	同比 百分点
毛利率	67.7%	66.2%	1.5	58.5%	9.1
营业利润率	60.3%	58.1%	2.2	49.6%	10.7
归母净利润率	55.6%	50.5%	5.1	42.7%	13.0

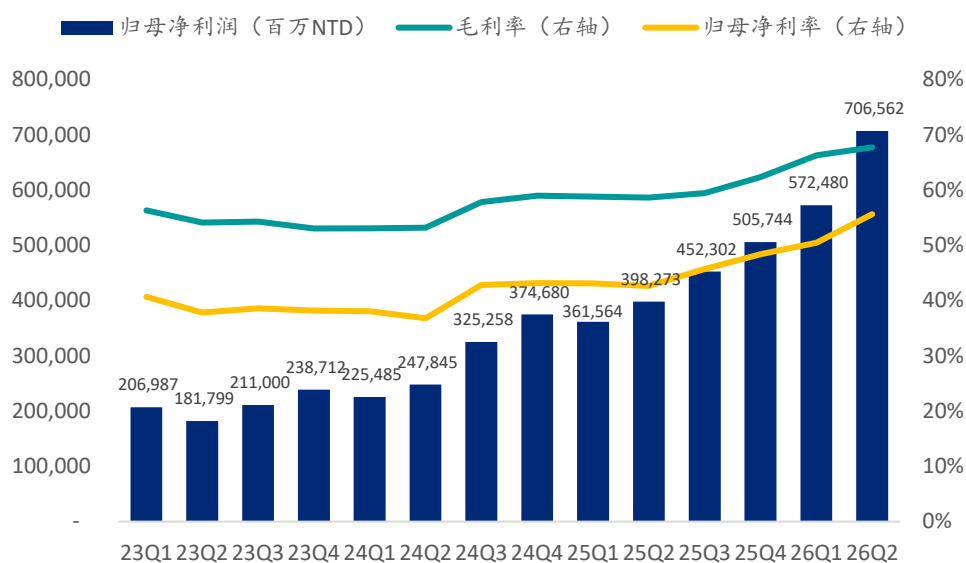
资料来源：公司公告、浦银国际

图表 3：台积电 1Q23-2Q26 收入变化



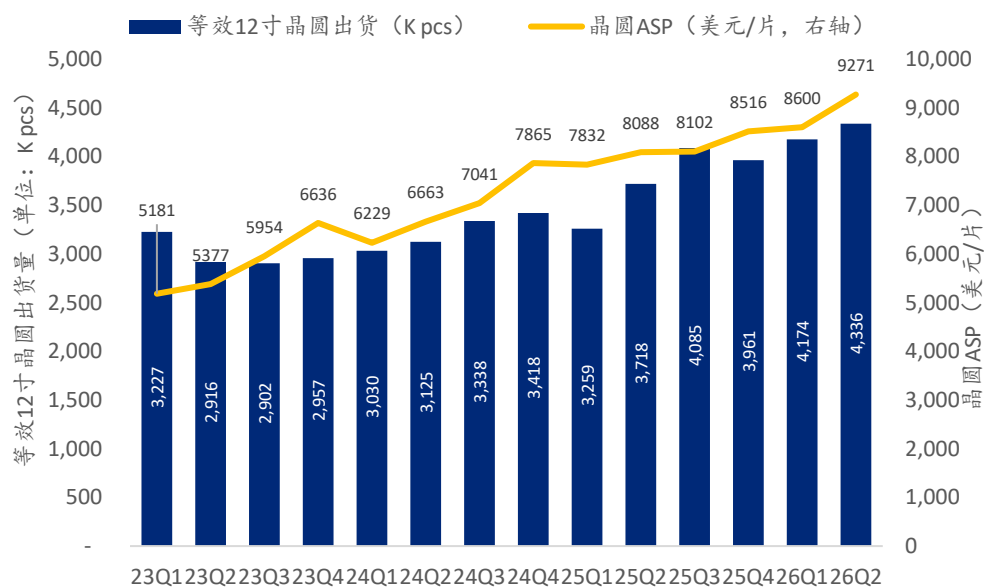
资料来源：公司公告、浦银国际

图表 4：台积电 1Q23-2Q26 毛利率及归母净利润变化



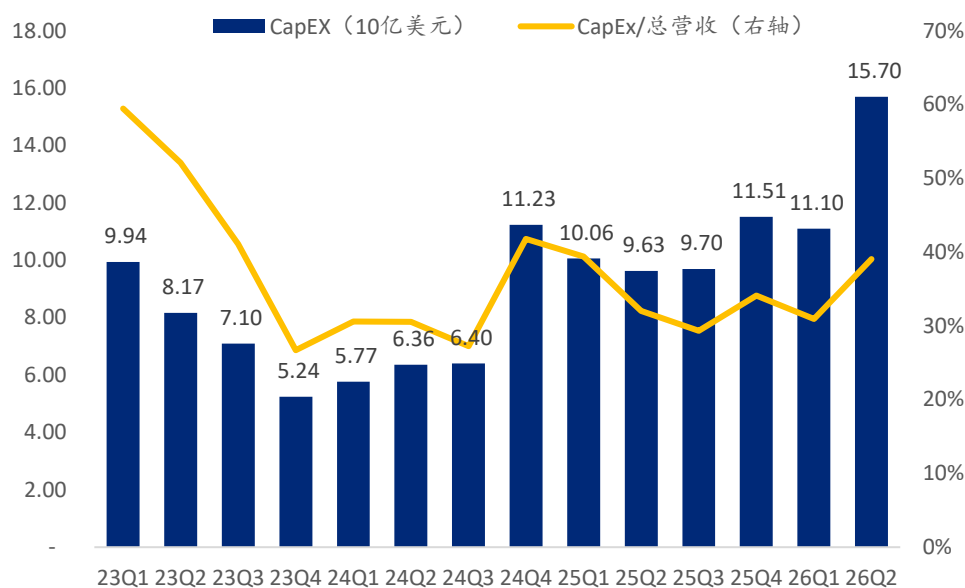
资料来源：公司公告、浦银国际

图表 5：台积电 1Q23-2Q26 等效 12 寸晶圆出货量级 ASP 变化



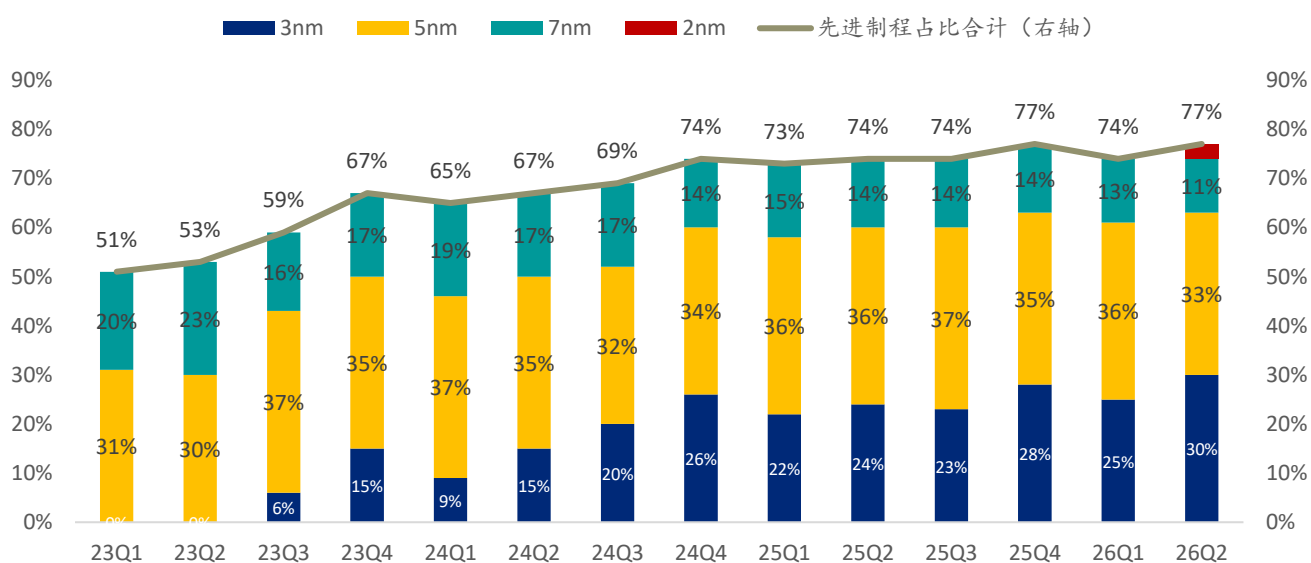
资料来源：公司公告、浦银国际

图表 6：台积电 1Q23-2Q26 资本开支及资本开支/营收占比变化



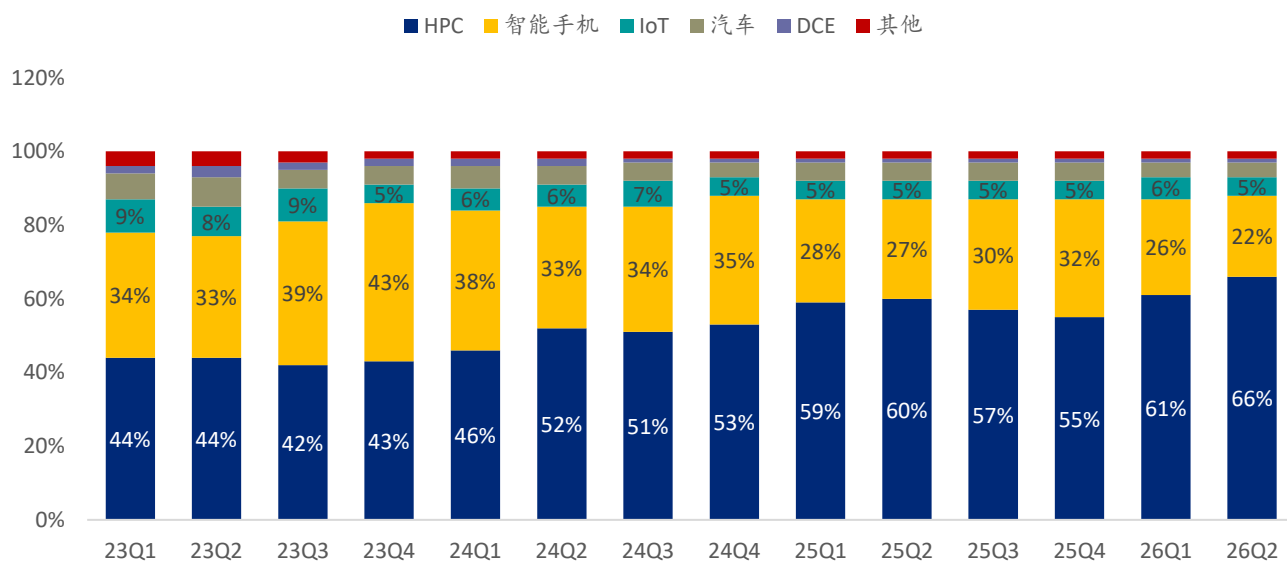
资料来源：公司公告、浦银国际

图表 7：台积电 1Q23-2Q26 先进制程收入占比变化



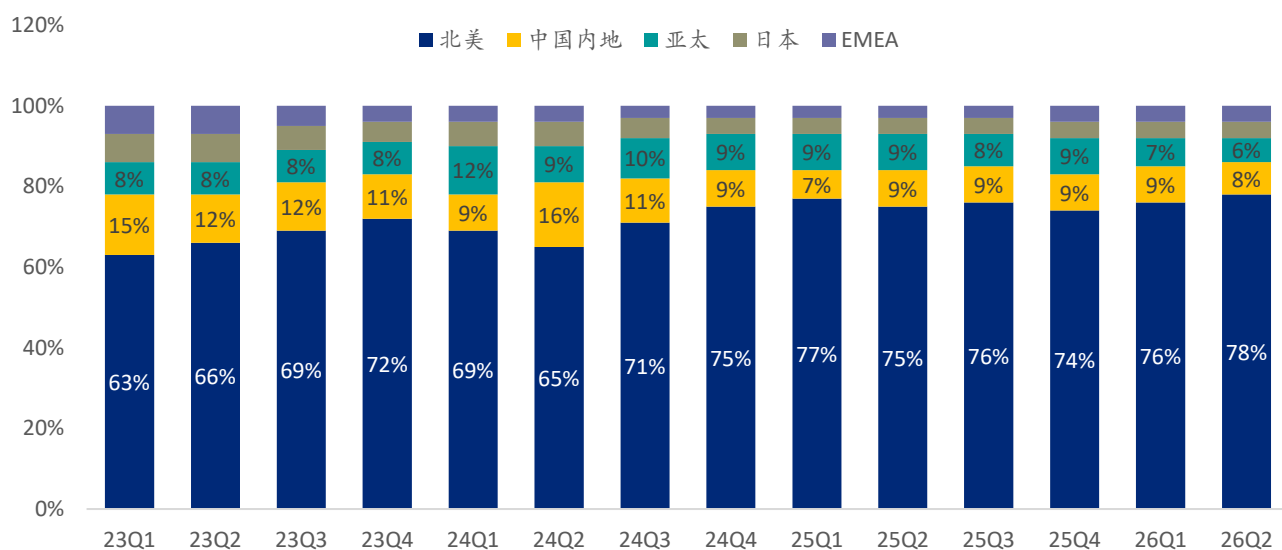
资料来源：公司公告、浦银国际

图表 8：台积电 1Q23-2Q26 按应用收入拆分变化



资料来源：公司公告、浦银国际

图表 9：台积电 1Q23-2Q26 按地域收入拆分变化



资料来源：公司公告、浦银国际

● 估值

我们采用 EV/EBITDA（企业价值倍数法）对台积电进行估值预测。我们给予台积电 2026 年在悲观、基础、乐观情景下的 EV/EBITDA 分别为 15x、18x、20x。基础情景的 18x 目标估值,得到 2,924 新台币的目标价,潜在升幅 28%。维持“买入”评级。

对于台积电美股 ADR (TSM.US), 每股 ADR 折合 5 股台积电台股普通股。假设台积电美股 ADR 相对于台股 (2330.TT) 的溢价为 25%, 选取 32.4 的美元兑新台币汇率, 得到 564 美元的目标价, 潜在升幅 44%。维持“买入”评级。

图表 10: 台积电 EV/EBITDA 估值 (2026 年)

新台币百万	悲观情景	基础情景	乐观情景
EBITDA	3,468,945	4,081,112	4,693,279
EBITDA 增速	32%	55%	78%
EV/EBITDA (x)	15.0	18.0	20.0
推算企业价值	52,034,179	73,460,017	93,865,577
减: 净负债	(2,354,569)	(2,354,569)	(2,354,569)
目标估值 (新台币百万)	54,388,747	75,814,585	96,220,146
股数 (百万)	25,932	25,932	25,932
台股目标价 (新台币)	2,097	2,924	3,710
美元兑新台币汇率	32.4	32.4	32.4
美股估值溢价	25%	25%	25%
美股 ADR 目标价 (美元)	404.6	564.0	715.8

注: EV/EBITDA: 企业价值/EBITDA, 即 Enterprise Value/ Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization

资料来源: 浦银国际预测

图表 11: SPDBI 目标价: 台积电台股 (2330.TT)



注: 截至 2026 年 7 月 28 日收盘价
资料来源: Bloomberg、浦银国际

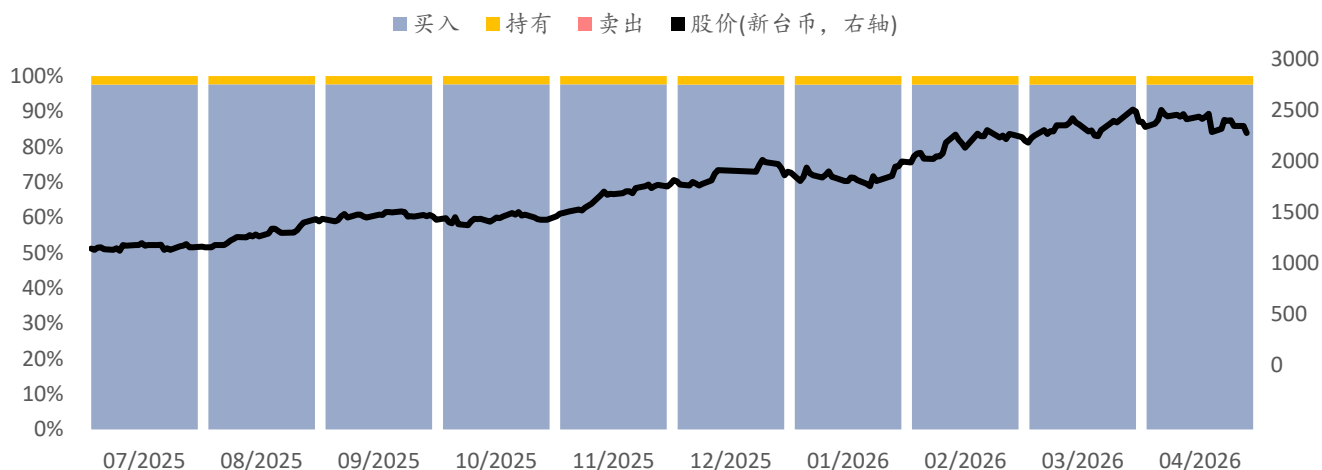
图表 12: SPDBI 目标价: 台积电美股 (TSM.US)



注: 截至 2026 年 7 月 28 日收盘价
资料来源: Bloomberg、浦银国际

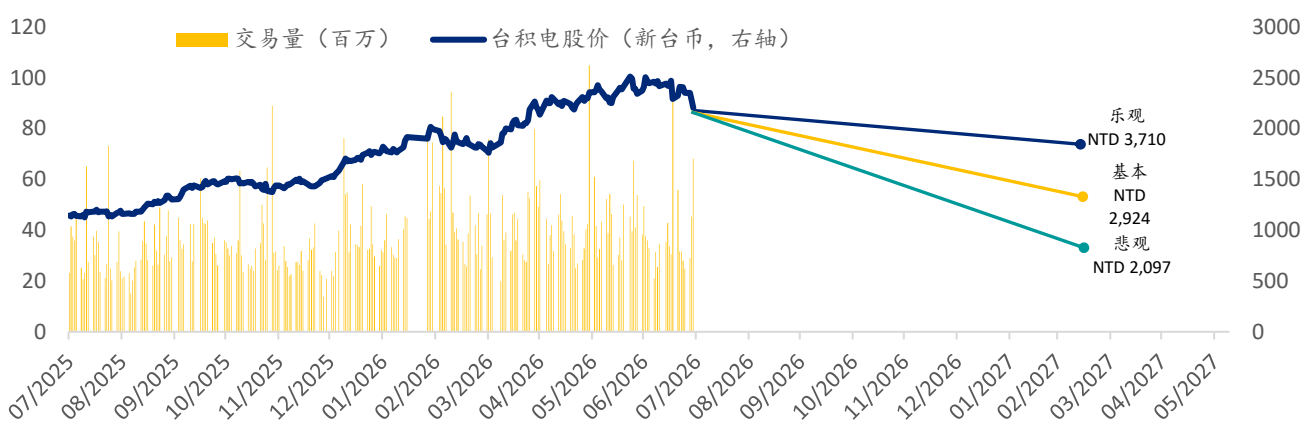
● SPDBI 乐观与悲观情景假设-台股

图表 13：台积电台股（2330.TT）市场普遍预期



资料来源：Bloomberg、浦银国际

图表 14：台积电台股（2330.TT）SPDBI 情景假设



乐观情景：公司收入增长好于预期

目标价：3,710 新台币（概率：15%）

- CSP 资本开支及 AI 需求持续性强于预期；
- 地缘政治缓和，需求及毛利率维持高位；
- 公司资本支出增长稳健，折旧等费用可控；
- 先进制程爬坡及技术迭代速度好于预期；
- 海外工厂扩张较为顺利。

悲观情景：公司收入增长不及预期

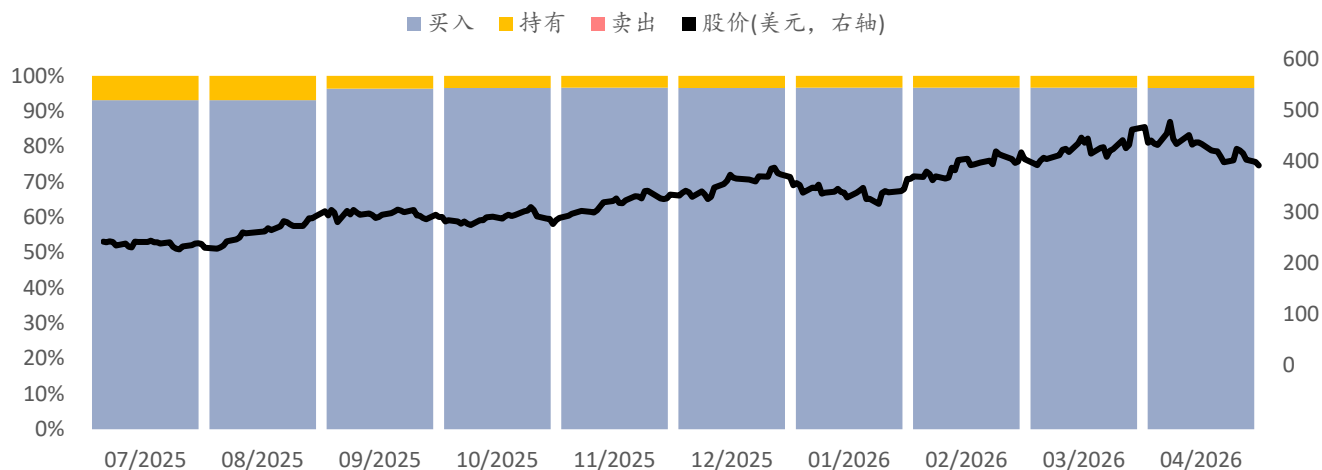
目标价：2,097 新台币（概率：15%）

- CSP 资本开支及 AI 需求持续性弱于预期；
- 地缘政治摩擦加剧，需求及毛利率受损；
- 资本支出增长较快，折旧等费用大幅提升；
- 先进制程产线及技术迭代速度低于预期；
- 海外工厂拖累业绩表现。

资料来源：Bloomberg、浦银国际预测

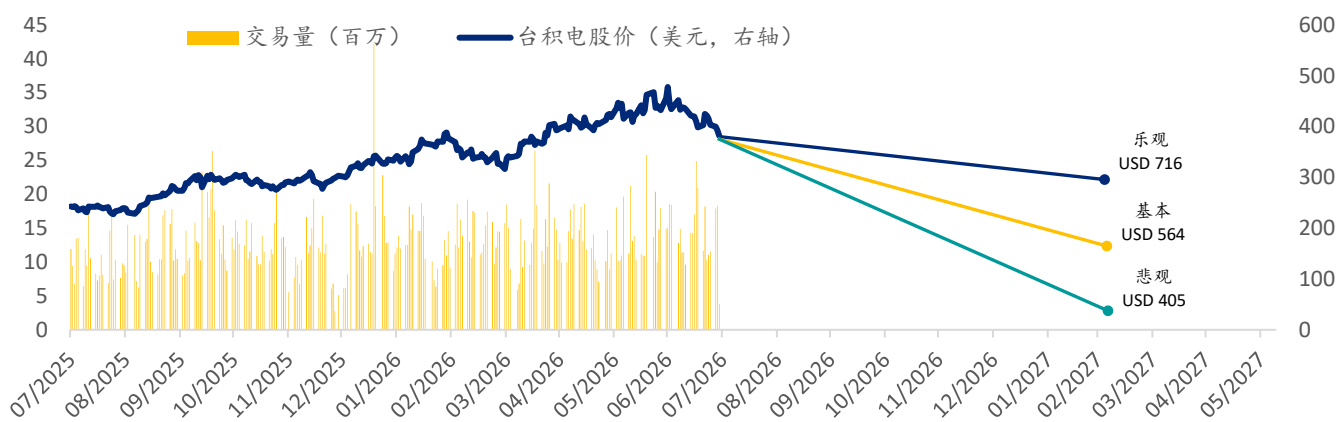
● SPDBI 乐观与悲观情景假设-美股

图表 15：台积电（TSM.US）美股市场普遍预期



资料来源：Bloomberg、浦银国际

图表 16：台积电（TSM.US）美股 SPDBI 情景假设



乐观情景：公司收入增长好于预期

目标价：716 美元（概率：15%）

- CSP 资本开支及 AI 需求持续性强于预期；
- 地缘政治缓和，需求及毛利率维持高位；
- 公司资本支出增长稳健，折旧等费用可控；
- 先进制程爬坡及技术迭代速度好于预期；
- 海外工厂扩张较为顺利。

悲观情景：公司收入增长不及预期

目标价：405 美元（概率：15%）

- CSP 资本开支及 AI 需求持续性弱于预期；
- 地缘政治摩擦加剧，需求及毛利率受损；
- 资本支出增长较快，折旧等费用大幅提升；
- 先进制程产线及技术迭代速度低于预期；
- 海外工厂拖累业绩表现。

资料来源：Bloomberg、浦银国际预测

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联属公司、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

张帆

vane_zhang@spdbi.com

(852) 2808 6467

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

