



和黄医药 (HCM.US/13.HK): 索乐匹尼布出海可期

7月9日, 和黄举办了年度研发者日, 主要介绍了已发表过的索乐匹尼布 ITP 数据及 wAIHA 数据、更新的索凡替尼 PDAC 数据和 HMPL-306 AML 数据, 整体与之前预期一致。维持“买入”评级和目标价(美股 25 美元、港股 39 港元)。

索乐匹尼布在 ITP 适应症上具备潜在最佳疗效, 海外 BD 预计将于国际 1b 期剂量优化数据读出后发生: 在三期 ESLIM-01 研究中(N=188), 索乐匹尼布对于 IPT 适应症的 48.4% 持续应答率显著高于其他现有疗法, 包括已获批的 TPO/TPO-RA 药物和 syk 抑制剂福他替尼及几款正在开发中的其他疗法(eg. 赛诺菲的 Rilzabrutinib 和再鼎的艾加莫德), 具备潜在最佳疗效。具体来说, 索乐匹尼布在既往接受多线治疗患者中, 显示出一致的获益(既往治疗 ≤3 线、=4 线、≥5 线亚组分别显示出 50%、55.2%、44.1% 的持续应答率), 特别是在 75% 既往接受过 TPO/TPO-RA 患者中显示出 46.8% 的持续应答率; 起效时间快, 从基线至首次血小板计数 $\geq 50 \times 10^9/L$ 的中位时间为 8 天; 靶点抑制持久性好, 300mg QD 可在整个 24 小时给药间隔内将药物浓度维持在 EC_{50} 以上, 远好于福他替尼, 且持续应答患者中(n=61)84% 的患者在第 14-24 周的 6 次访视中出现至少 5 次应答; 显著改善患者的 WHO 出血评分和生活质量结果; 耐受性良好, 胃肠道毒性以及高血压发生率低, 无血栓事件(注: 血栓是 TPO-RA 治疗中常见的不良反应)。公司认为, 未来在血栓风险高人群、已使用激素的二线治疗人群, 尤其是寻求血小板长期稳定、注重生活质量的患者, 索乐匹尼布具备差异化竞争优势。除了单药之外, 未来公司亦会开拓索乐匹尼布和激素的联合疗法策略, 有望为 ITP 人群带来新的治疗方式。另外, 除了 ITP 之外, 基于良好的二期数据(47.6% 持续应答率), 公司亦于 2024 年 5 月开始了 wAIHA 三期 ESLIM-02 临床试验。我们预计索乐匹尼布在目前国内两项适应症上具备约人民币 10 亿元的峰值销售潜力。海外方面, 目前国际 1b 期研究剂量优化正在进行中, 公司预计出海授权有望于剂量优化数据读出后实现。根据 ClinicalTrials.gov 记录, 海外 1b 期于 2024 年 4 月 2 日开始, 随访时间需要 24 周, 因此我们推测 BD 交易可能在今年底或明年初。

索凡替尼于 IIT 试验中显示出在 PDAC 适应症令人鼓舞的早期疗效, 目前已经开展 2/3 期试验: 公司曾于 2024 ASCO GI 大会公布索凡替尼+卡瑞利珠单抗+AS(白蛋白紫杉醇+S-1)【NASCA 组】vs. AG(现有一线化疗疗法)治疗 PDAC 的早期 IIT 结果, 此次在之前数据基础上披露更新数据: 试验组 NASCA (n=28) 显示出 50% ORR (vs. AG 组: 26.9%, n=27)、9 个月 mPFS (vs. AG 组: 5.8)、13.3 个月 mOS (vs. 现有 AG 疗法: 7-11 个月), 均高于目前一线疗法且安全性可控。根据医药魔方记录, 公司已于 2024 年 5 月开展中国 2/3 期头对头试验。考虑到胰腺癌目前疗法极其有限, 若在 2/3 期试验能够重现早期 IIT 试验的积极结果, 将会为索凡替尼带来可观的新增长空间。

HMPL-306 一期数据具备潜在同类最佳疗效, 目前三期临床已启动: 公司亦更新了 HMPL-306 一期数据 (n=59)。在复发难治 IDH1 突变的 AML 患者中展示出 50% CR+CRh (n=26)、DH2 突变的 AML 患者中展示出 62.5% 的 CR+CRh (n=33)。对比之下, 已获批的 Tibsovo 和 Rezlidhia 仅能够治疗 IDH1 突变且 CR+CRh 为 30-35%, 低于 HMPL-

阳景

首席医药分析师
Jing_yang@spdbi.com
(852) 2808 6434

胡泽宇 CFA

医药分析师
ryan_hu@spdbi.com
(852) 2808 6446

2024 年 7 月 10 日

和黄医药 (HCM.US)

买入

目标价 (美元)	25.0
潜在升幅/降幅	+48%
目前股价 (美元)	16.9
52 周内股价区间 (美元)	11.9-21.9
总市值 (百万美元)	2,936
近 3 月日均成交额 (百万)	2

市场预期区间



▲ SPDBI 目标价 ◆ 目前价 ◆ 市场预期区间

注: 数据截至 2024 年 7 月 9 日

资料来源: Bloomberg、浦银国际

和黄医药 (13.HK)

买入

目标价 (港元)	39.0
潜在升幅/降幅	+44%
目前股价 (港元)	27.0
52 周内股价区间 (港元)	18.8-35.9
总市值 (百万港元)	23,527
近 3 月日均成交额 (百万)	86

市场预期区间



▲ SPDBI 目标价 ◆ 目前价 ◆ 市场预期区间

注: 数据截至 2024 年 7 月 10 日

资料来源: Bloomberg、浦银国际



306；而已获批的 Idhifa 仅能治疗 IDH2 突变且 CR+CRh 仅为 23%，远低于 HMPL-306；礼来在研药物 LY3410738 可同时治疗 IDH1/2 突变，但其在 IDH1 突变中 CR+CRh 为 21%（一期试验数据，n=33），IDH2 突变中 CR+CRh 为 17%（一期试验数据，n=48）仍然低于 HMPL-306。安全性方面，HMPL-306 和 LY3410738 差不多，不过后者样本量是前者样本量的 2 倍。总而言之，若 HMPL-306 在后续更大样本量的三期试验中（N=316，已于 2024 年 5 月开启）可维持类似的疗效水平，我们认为其将在 IDH 突变 AML 中具有相当强劲的竞争力。

• **2024 年内至 2025 年初主要催化剂包括：**1) 吡咯替尼胃癌中国获批（预计 3Q24）、结直肠癌日本获批、海外销售好于预期；2) 赛沃替尼美国申报；3) 索乐匹尼布中国获批及完成出海授权；4) 他泽司他（EZH2）FL 桥接试验数据读出。

• **维持“买入”评级和目标价：**基于更新信息，我们对财务预测做了轻微的调整，主要包括微调毛利率、运营费用和非运营财务项目。根据 DCF 估值模型（WACC：9.1%，永续增长率：3.0%），我们维持公司的“买入”评级和公司美股 25 美元/港股 39 港元的目标价。

• **投资风险：**商业化产品销售未如预期、管线产品临床数据不佳。

图表 1：盈利预测和财务指标

百万美元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	426	838	687	798	948
同比变动 (%)	19.7%	96.5%	-18.0%	16.1%	18.9%
归母净利润/(亏损)	-361	101	-52	-3	69
PS (X)	6.9	3.6	4.4	3.8	3.2

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 - 和黄医药 (13.HK)

利润表

千美元	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	426,409	837,999	687,243	797,737	948,481
销售成本	(311,103)	(384,447)	(366,097)	(423,261)	(482,028)
毛利润	115,306	453,552	321,146	374,476	466,453
研发费用	(386,893)	(302,001)	(302,387)	(307,129)	(312,999)
销售费用	(43,933)	(53,392)	(59,790)	(63,819)	(69,239)
管理费用	(92,173)	(79,784)	(80,407)	(81,369)	(83,466)
其他	-	-	-	-	-
经营利润	(407,693)	18,375	(121,438)	(77,841)	749
利息收入, 净额	8,947	35,386	30,000	30,000	30,000
其他收入, 净额	38,077	51,842	45,000	50,000	50,000
除所得税前亏损	(360,669)	105,603	(46,438)	2,159	80,749
所得税开支	283	(4,509)	(4,960)	(5,456)	(12,112)
亏损净额	(360,386)	101,094	(51,398)	(3,296)	68,636
非控股权益应占亏损净额	(449)	(314)	(514)	(33)	686
归母净利润/(亏损)	(360,835)	100,780	(51,912)	(3,329)	69,323

资产负债表

千美元	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
现金及现金等价物	313,278	283,589	166,947	211,543	223,144
应收账款	97,988	116,894	127,877	134,392	203,423
存货	56,690	50,258	50,042	93,750	67,366
其他流动资产	371,932	646,098	650,854	658,589	667,244
流动资产总值	839,888	1,096,839	995,721	1,098,274	1,161,176
物业、厂房及设备, 净额	75,947	99,727	87,990	77,551	68,515
经营租赁使用权资产	8,722	4,665	4,665	4,665	4,665
无形资产, 净额	-	-	-	-	-
股权投资	73,777	48,411	56,103	63,795	71,487
递延税项资产	15,366	15,456	15,456	15,456	15,456
其他非流动资产	15,745	14,675	14,675	14,675	14,675
非流动资产总值	189,557	182,934	178,889	176,142	174,798
短期债务	-	31,155	31,155	31,155	31,155
应付账款	71,115	36,327	43,913	118,433	106,073
应计开支及其他应付款项	264,621	271,399	183,048	211,630	216,913
其他	18,167	64,146	64,146	64,146	64,146
流动负债总值	353,903	403,027	322,263	425,365	418,286
长期银行贷款	18,104	48,189	48,189	48,189	48,189
递延税项	2,710	1,484	1,484	1,484	1,484
其他	17,858	83,686	83,686	83,686	83,686
非流动负债总值	38,672	133,359	133,359	133,359	133,359
股本	86,478	87,126	90,506	90,506	90,506
额外实缴资本	1,497,273	1,522,447	1,519,067	1,519,067	1,519,067
累计其他全面收益 (亏损)	(1,903)	(8,163)	(8,163)	(8,163)	(8,163)
累计亏损	(971,481)	(870,869)	(922,781)	(926,111)	(856,788)
少数股东权益	26,503	12,846	13,360	13,393	12,707
权益总额	636,870	743,387	691,989	688,692	757,329

E=浦银国际预测

资料来源: 公司报告、浦银国际

现金流量表

千美元	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
亏损净额	(360,386)	101,094	(51,398)	(3,296)	68,636
折旧与摊销	8,664	8,207	28,918	26,394	23,263
股份支付	30,586	36,600	-	-	-
其他	(16,420)	33,616	-	-	-
营运资本变动	58,704	71,146	(96,288)	45,144	(58,379)
应收账款	(14,451)	(21,336)	(10,983)	(6,515)	(69,030)
预付账款及其他流动资产变动	12,072	8,285	(4,756)	(7,735)	(8,655)
存货	(21,213)	4,135	216	(43,708)	26,384
应付账款	29,938	(32,542)	7,586	74,520	(12,360)
应计开支及其他应付款项	52,629	(4,409)	(88,351)	28,582	5,282
其他营运资本变动	(271)	117,013	-	-	-
经营活动现金净额	(268,599)	246,258	(126,461)	60,550	25,828
购买物业及设备	(36,664)	(32,612)	(17,181)	(15,955)	(14,227)
权益投资所得	16,488	29,495	-	-	-
其他	316,764	(288,019)	-	-	-
投资活动现金净额	296,588	(291,136)	(17,181)	(15,955)	(14,227)
出售普通股所得款项	174	5,094	-	-	-
贷款所得款项	(9,170)	61,705	-	-	-
其他	(73,767)	(18,139)	-	-	-
融资活动现金净额	(82,763)	48,660	-	-	-
现金增加 (减少) 净额	(54,774)	3,782	(143,642)	44,596	11,601
期初现金	377,542	313,278	310,589	166,947	211,543
汇率变动的影响, 净额	(9,490)	(6,471)	-	-	-
期末现金	313,278	310,589	166,947	211,543	223,144

财务和估值比率

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
每股数据 (美元)					
每股盈利	(0.43)	0.12	(0.06)	(0.00)	0.08
每股净资产	0.75	0.86	0.80	0.79	0.87
每股销售额	0.50	0.96	0.79	0.92	1.09
同比变动 (%)					
收入	19.7%	96.5%	-18.0%	16.1%	18.9%
税后利润	NM	NM	-15.1%	NM	NM
归母净利润	NM	NM	-15.2%	NM	NM
费用率 (%)					
研发费用/收入	90.7%	36.0%	44.0%	38.5%	33.0%
销售费用/收入	10.3%	6.4%	8.7%	8.0%	7.3%
管理费用/收入	21.6%	9.5%	11.7%	10.2%	8.8%
利润率 (%)					
毛利率	27.0%	54.1%	46.7%	46.9%	49.2%
归母净利率	-84.6%	12.0%	-7.6%	-0.4%	7.3%
回报率 (%)					
平均股本回报率	-43.6%	-17.5%	3.5%	-4.0%	4.4%
平均资产回报率	-25.6%	-10.1%	2.2%	-2.2%	2.5%
财务杠杆					
流动比率 (x)	2.4	2.7	3.1	2.6	2.8
速动比率 (x)	2.2	2.6	2.9	2.4	2.6
现金比率 (x)	0.9	0.7	0.5	0.5	0.5
估值					
市盈率 (x)	NM	29.8	NM	NM	43.8
市净率 (x)	4.6	4.0	4.3	4.4	4.0
市销率 (x)	6.9	3.6	4.4	3.8	3.2

图表 2: SPDBI 目标价: 和黄医药 (HCM.US)



资料来源: Bloomberg、浦银国际

图表 3: SPDBI 目标价: 和黄医药 (13.HK)



资料来源: Bloomberg、浦银国际

图表 4: SPDBI 医疗行业覆盖公司

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
13.HK Equity	和黄医药	27.0	买入	39.0	2024年7月10日	生物科技
HCM.US Equity	和黄医药	16.9	买入	25.0	2024年7月10日	生物科技
9688 HK Equity	再鼎医药	13.0	买入	47.0	2024年5月10日	生物科技
ZLAB US Equity	再鼎医药	16.6	买入	60.0	2024年5月10日	生物科技
BGNE US Equity	百济神州	144.5	买入	275.0	2024年5月9日	生物科技
6160 HK Equity	百济神州	85.9	买入	165.0	2024年5月9日	生物科技
688235 CH Equity	百济神州	116.7	买入	175.0	2024年5月9日	生物科技
6996.HK Equity	德琪医药	0.7	买入	5.4	2023年4月18日	生物科技
1952 HK Equity	云顶新耀	18.8	买入	25.0	2023年4月4日	生物科技
9995 HK Equity	荣昌生物	13.6	持有	26.0	2024年7月10日	生物科技
688331 CH Equity	荣昌生物	25.8	持有	35.0	2024年7月10日	生物科技
9969 HK Equity	诺诚健华	4.7	买入	15.0	2023年3月29日	生物科技
1801 HK Equity	信达生物	36.1	买入	60.0	2024年6月26日	生物科技
6622 HK Equity	兆科眼科	1.4	买入	12.5	2023年3月28日	生物科技
2616.HK Equity	基石药业	1.2	持有	4.25	2023年3月17日	生物科技
9926 HK Equity	康方生物	37.4	买入	63.0	2024年5月31日	生物科技
9966.HK Equity	康宁杰瑞	2.2	买入	13.6	2022年12月16日	生物科技
2162.HK Equity	康诺亚	31.8	买入	58.0	2024年6月3日	生物科技
IMAB US Equity	天境生物	1.5	买入	22.5	2022年7月27日	生物科技
2696.HK Equity	复宏汉霖	22.7	持有	19.0	2022年7月27日	生物科技
6855.HK Equity	亚盛医药	26.9	买入	28.1	2022年7月27日	生物科技
2256.HK Equity	和誉	3.0	买入	5.6	2022年7月27日	生物科技
2142.HK Equity	和铂医药	1.3	买入	6.0	2022年7月27日	生物科技
6998.HK Equity	嘉和生物	1.2	买入	6.1	2022年7月27日	生物科技
1177 HK Equity	中国生物制药	2.8	买入	5.1	2024年4月9日	制药
2359 HK Equity	药明康德	27.6	买入	48.0	2024年4月30日	CRO/CDMO
603259 CH Equity	药明康德	37.5	买入	60.0	2024年4月30日	CRO/CDMO
3759 HK Equity	康龙化成	8.2	买入	16.8	2024年4月26日	CRO/CDMO
300759 CH Equity	康龙化成	18.7	持有	22.4	2024年4月26日	CRO/CDMO
2269 HK Equity	药明生物	10.7	持有	20.0	2024年3月27日	CRO/CDMO
300760 CH Equity	迈瑞医疗	278.9	买入	390.0	2024年4月30日	医疗器械
2252 HK Equity	微创机器人	8.3	买入	15.1	2024年4月3日	医疗器械
2500 HK Equity	启明医疗	5.6	买入	10.0	2023年9月5日	医疗器械
9996 HK Equity	沛嘉医疗	2.3	买入	10.2	2024年6月18日	医疗器械
2160 HK Equity	心通医疗	0.8	买入	3.4	2023年9月5日	医疗器械
2172 HK Equity	微创脑科学	6.4	买入	15.5	2024年4月3日	医疗器械
688351 CH Equity	微电生理	21.1	买入	27.9	2023年11月16日	医疗器械
2190 HK Equity	归创通桥	10.6	买入	16.0	2024年3月22日	医疗器械
688617 CH Equity	惠泰医疗	446.0	买入	454.0	2023年11月30日	医疗器械
2325 HK Equity	云康集团	9.4	买入	13.1	2024年3月28日	ICL
241 HK Equity	阿里健康	3.1	持有	4.0	2024年5月28日	互联网医疗
1833 HK Equity	平安好医生	10.3	持有	15.0	2024年3月21日	互联网医疗

注: 截至 2024 年 7 月 10 日港股收盘价;

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个人。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) 浦银国际持有本报告所述公司(云康集团 2325.HK)逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司(云康集团 2325.HK)在过去 12 个月内有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

