



信达生物 (1801.HK): IBI363 肺鳞癌更新 mPFS 数据进一步延长

继5月23日ASCO摘要内容公布之后(详情请见我们[上篇解读报告](#)),公司于ASCO口头报告环节分别就IBI363 (PD-1/IL-2)在3个适应症上提供了额外4个月随访的数据,IBI343 (CLDN18.2 ADC)在胰腺癌适应症提供了额外2个多月的随访数据。整体而言,大部分数据与先前摘要内容趋势类似,主要惊喜在于IBI363 3mg/kg 剂量组在IO 经治 sq-NSCLC mPFS 数据延长至9.3个月,进一步提升我们对于IBI363 在肺鳞癌发展的信心。基于积极的数据,上调目标价至95港元,重申首选推荐。

● IBI363 3mg/kg 剂量组在IO 经治肺鳞癌 mPFS 数据进一步延长至9.3个月,较[摘要内容数据](#)提升,更加增强了我们对IBI363 在肺鳞癌发展的信心。(1)首先,与摘要内容一致的是,在IO 经治 NSCLC 适应症中,无论是在肺鳞癌(或 sq-NSCLC)中还是 EGFR 野生型肺腺癌(或 EGFRwt Ad-NSCLC)中,3mg/kg 剂量组均观察到比 ≤ 1.5 mg/kg 剂量组的更好的疗效数据(更高 cORR、更长 mPFS)。(2)另外,这次的口头报告较摘要内容公布了不同剂量组更多的 PFS,以及首次公布了 OS 数据。就 mPFS 而言,3mg/kg 剂量组在 sq-NSCLC 中 mPFS 进一步从摘要时的 7.3 个月延长至 9.3 个月,数据愈发优秀,令人惊喜(注意,KEYNOTE-407 试验 [5 年随访数据](#)显示 K 药+化疗联用在 1L sq-NSCLC 中 mPFS 仅为 8.0 个月);在 EGFRwt Ad-NSCLC 中为 4.2 个月 (vs. 多西他赛单药 mPFS 2.5-4 个月),与之前摘要内容保持一致。就 OS 而言,考虑到 ≤ 1.5 mg/kg 剂量分别在 sq-NSCLC/Ad-NSCLC 显示出 15.3 个月/17.5 个月的 mOS,我们对 3mg/kg 剂量组 mOS 在此基础上进一步明显提高充满信心。目前公司宣布将在 3L+ sq-NSCLC 率先开展 3 期注册临床试验,我们预计 3mg/kg 剂量组将作为 3 期的剂量。

● 口头报告亦披露了 IBI363 在 3L+ MSS/pMMR CRC 更多亚组的联用 mPFS 及单用 mOS 数据。(1)IBI363+贝伐联用整体(n=73)显示出 15.1% cORR, 4.7 个月 mPFS,其中无肝转移人群 31.3% cORR, 7.4 个月 mPFS (n=32)、3mg/kg 剂量组 19.4% cORR, 5.6 个月 mPFS (n=31)。整体而言,联用数据与去年 ESMO 披露的 cORR 数据趋势一致,更新的 PFS 数据依旧显示无肝转移 mPFS 人群是潜在生存获益最多的人群。(2)IBI363 单用整体(n=68) mOS 为 16.1 个月,与摘要内容维持一致,但额外披露了是否肝转移亚组的 mOS,即肝转移人群/无肝转移人群 mOS 分别为 14.4/17.0 个月,每个亚组均显著高于咪喹替尼在 3L CRC 的 mOS (9.3 个月),令人鼓舞。

● 在黑色素瘤摘要内容基础上,口头报告材料额外披露了 IBI363 1mg/kg Q2W 剂量组积极的生存数据。接受 1mg/kg Q2W 治疗的患者 (n=31) mPFS 为 5.7 个月, mOS 为 14.8 个月,较真实世界 2L 疗法 [生存期数据](#)均有显著提升 (mPFS=2.3 mo, mOS=7.5mo)。此外,口头汇报显示的 cORR 数据整体趋势类似,数字上较摘要内容略有提升。

● IBI343 在口头报告环节亦更新了更长随访时间 CLDN18.2+ PDAC 病人生存期数据, mOS 较摘要时略有提升。在同样 48 例 CLDN18.2+ PDAC 病人中,口头报告环节更新的 mPFS 与摘要内容一致,为 5.4 个月; mOS 较摘要内容时的 8.5 个月进一步延长至 9.1 个月。

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

2025年6月11日

评级

买入

目标价 (港元)	95.0
潜在升幅/降幅	+17%
目前股价 (港元)	81.1
52 周内股价区间 (港元)	28.6-83.3
总市值 (百万港元)	133,944
近 3 月日均成交额 (百万港元)	1,314

市场预期区间



▲ SPDBI 目标价 ◆ 目前价 ◆ 市场预期区间

*数据截至 2025 年 6 月 10 日

资料来源: Bloomberg、浦银国际

股价表现



资料来源: Bloomberg、浦银国际



- **上调目标价至 95 港元，重申首选推荐及“买入”评级：**基于积极的 IBI363、IBI343 数据，我们将两款重磅管线药物纳入我们的估值模型，我们认为两者短期内均具备不错的出海授权潜力，尤其是 IBI363 有望成为解决 PD-1 耐药的重要疗法。我们预测 IBI363 中国峰值销售有望达到约 25 亿元（风险调整后数字），IBI343 中国峰值销售有望达到约 15 亿元（同风险调整后数字）。我们预测公司 2025E/2026E/2027E 归母净利润分别为 4.3/8.5/18.9 亿元。基于我们 DCF 估值模型（8.5% WACC，3%永续增长率），我们维持公司“买入”评级，上调目标价至 95 港元。
- **投资风险：**销售未如预期、竞争激烈、重磅管线研发延误或临床试验数据不如预期、出海授权不顺利。

图表 1：盈利预测和财务指标

人民币百万元	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	6,206	9,422	11,691	13,159	15,805
同比变动 (%)	36.2%	51.8%	24.1%	12.6%	20.1%
归母净利润/(亏损)	-1,028	-95	433	849	1,893
经调整净利润/(亏损)	-515	332	1,033	1,549	2,663
PS (X)	17.0	11.7	9.4	8.4	6.2

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 - 信达生物 (1801.HK)

利润表

千人民币	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	6,206,070	9,421,888	11,690,590	13,158,666	15,805,012
销售成本	(1,136,266)	(1,510,210)	(1,853,353)	(2,180,267)	(2,613,167)
毛利润	5,069,804	7,911,678	9,837,237	10,978,400	13,191,845
研发费用	(2,227,556)	(2,681,074)	(2,859,459)	(2,865,493)	(3,021,002)
销售费用	(3,100,693)	(4,346,892)	(5,136,436)	(5,357,227)	(5,890,955)
管理费用	(750,278)	(738,046)	(868,428)	(996,693)	(1,178,191)
其他	(670,578)	(901,538)	(944,974)	(1,132,437)	(1,271,015)
经营利润	(1,679,301)	(755,872)	27,939	626,549	1,830,682
利息收入, 净额	(98,624)	(67,647)	(56,349)	(52,349)	(48,349)
其他收入, 净额	633,514	744,898	461,185	424,864	444,436
除所得税前利润/(亏损)	(1,144,411)	(78,621)	432,776	999,065	2,226,769
所得税开支	116,498	(16,010)	-	(149,860)	(334,015)
税后利润/(亏损)	(1,027,913)	(94,631)	432,776	849,205	1,892,753
非控股权益应占亏损净额	-	-	-	-	-
归母净利润/(亏损)	(1,027,913)	(94,631)	432,776	849,205	1,892,753
经调整净利润/(亏损)	(514,540)	331,611	1,032,776	1,549,205	2,662,753

资产负债表

千人民币	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
现金及现金等价物	10,052,095	7,508,185	6,118,067	6,582,061	7,528,436
应收账款	1,490,268	1,566,930	2,276,552	2,049,585	2,713,569
存货	968,088	822,167	1,098,514	1,292,282	1,431,872
其他流动资产	917,534	375,555	375,555	375,555	375,555
流动资产总值	13,427,985	10,272,837	9,868,688	10,299,482	12,049,432
物业、厂房及设备, 净额	4,289,734	5,279,611	5,686,897	5,907,727	6,107,205
经营租赁使用权资产	366,650	367,631	367,631	367,631	367,631
无形资产, 净额	1,270,267	1,282,603	1,256,951	1,231,812	1,207,176
其他应收款	283,116	352,363	352,363	352,363	352,363
股权投资	218,301	-	-	-	-
其他非流动资产	771,307	4,047,557	4,047,557	4,047,557	4,047,557
非流动资产总值	7,199,375	11,329,765	11,711,399	11,907,090	12,081,932
短期债务	1,195,155	405,100	405,100	405,100	405,100
应付账款	372,549	357,677	538,468	515,748	747,786
应计开支及其他应付款项	2,467,771	3,340,852	3,340,852	3,340,852	3,340,852
其他	441,341	265,240	265,240	265,240	265,240
流动负债总值	4,476,816	4,368,869	4,549,660	4,526,940	4,758,978
长期银行贷款	2,326,777	2,412,354	2,412,354	2,212,354	2,012,354
合同负债	450,312	567,780	567,780	567,780	567,780
其他	262,713	483,818	483,818	483,818	483,818
非流动负债总值	3,622,963	4,116,004	3,479,923	3,279,923	3,079,923
股本	112	113	113	113	113
储备	12,527,469	13,117,616	13,550,392	14,399,596	16,292,350
少数股东权益	-	-	-	-	-
权益总额	12,527,581	13,117,729	13,550,505	14,399,709	16,292,463

E=浦银国际预测

资料来源: Bloomberg、浦银国际预测

现金流量表

千人民币	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
税后利润/(亏损)	(1,027,913)	(94,631)	432,776	849,205	1,892,753
固定资产折旧	275,595	428,973	527,961	568,690	590,773
无形资产摊销	74,887	25,405	25,652	25,139	24,636
营运资本变动	403,389	815,934	(805,178)	10,480	(571,537)
应收账款	(430,622)	-	-	-	-
预付账款及其他流动资产变动	(108,989)	(145,909)	(709,622)	226,967	(663,984)
存货	358,945	145,921	(276,347)	(193,767)	(139,591)
应付账款	46,927	(14,872)	180,791	(22,720)	232,038
应计开支及其他应付款项	675,755	873,081	-	-	-
其他营运资本变动	(138,627)	(42,287)	-	-	-
其他	421,852	137,553	(636,081)	0	-
经营活动现金净额	147,810	1,313,235	(454,871)	1,453,514	1,936,626
购买物业及设备	(1,119,385)	(659,532)	(935,247)	(789,520)	(790,251)
购买无形资产	(262,350)	-	-	-	-
其他	383,073	541,979	-	-	-
投资活动现金净额	(998,662)	(117,553)	(935,247)	(789,520)	(790,251)
出售普通股所得款项	2,179,324	-	-	-	-
贷款所得净额	418,499	(483,373)	-	(200,000)	(200,000)
其他	(10,566)	1	-	-	-
融资活动现金净额	2,587,257	(483,372)	-	(200,000)	(200,000)
汇率变动的影响, 净额	(6,877)	-	-	-	-
现金增加(减少)净额	1,729,528	712,310	(1,390,118)	463,994	946,375
期初现金	1,016,165	10,052,095	7,508,185	6,118,067	6,582,061
期末现金	10,052,095	7,508,185	6,118,067	6,582,061	7,528,436

财务和估值比率

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
每股数据 (人民币)					
每股盈利	(0.66)	(0.06)	0.27	0.52	1.31
每股净资产	8.03	8.06	8.33	8.85	11.23
每股销售额	3.98	5.79	7.18	8.09	10.90
同比变动 (%)					
收入	36.2%	51.8%	24.1%	12.6%	20.1%
税后利润	NM	NM	NM	96%	123%
归母净利润	NM	NM	NM	96%	123%
费用率 (%)					
研发费用/收入	35.9%	28.5%	24.5%	21.8%	19.1%
销售费用/收入	50.0%	46.1%	43.9%	40.7%	37.3%
管理费用/收入	12.1%	7.8%	7.4%	7.6%	7.5%
利润率 (%)					
毛利率	81.7%	84.0%	84.1%	83.4%	83.5%
归母净利率	-16.6%	-1.0%	3.7%	6.5%	12.0%
回报率 (%)					
平均股本回报率	-12.8%	-4.3%	1.2%	4.5%	8.4%
平均资产回报率	-7.8%	-2.6%	0.8%	2.9%	5.7%
财务杠杆					
流动比率 (x)	3.0	2.4	2.2	2.3	2.5
速动比率 (x)	2.8	2.2	1.9	2.0	2.2
现金比率 (x)	2.2	1.7	1.3	1.5	1.6
估值					
市盈率 (x)	NM	NM	254.1	129.5	51.8
市净率 (x)	8.4	8.4	8.1	7.6	6.0
市销率 (x)	17.0	11.7	9.4	8.4	6.2

图表 2: 浦银国际目标价: 信达生物 (1801.HK)



资料来源: Bloomberg、浦银国际

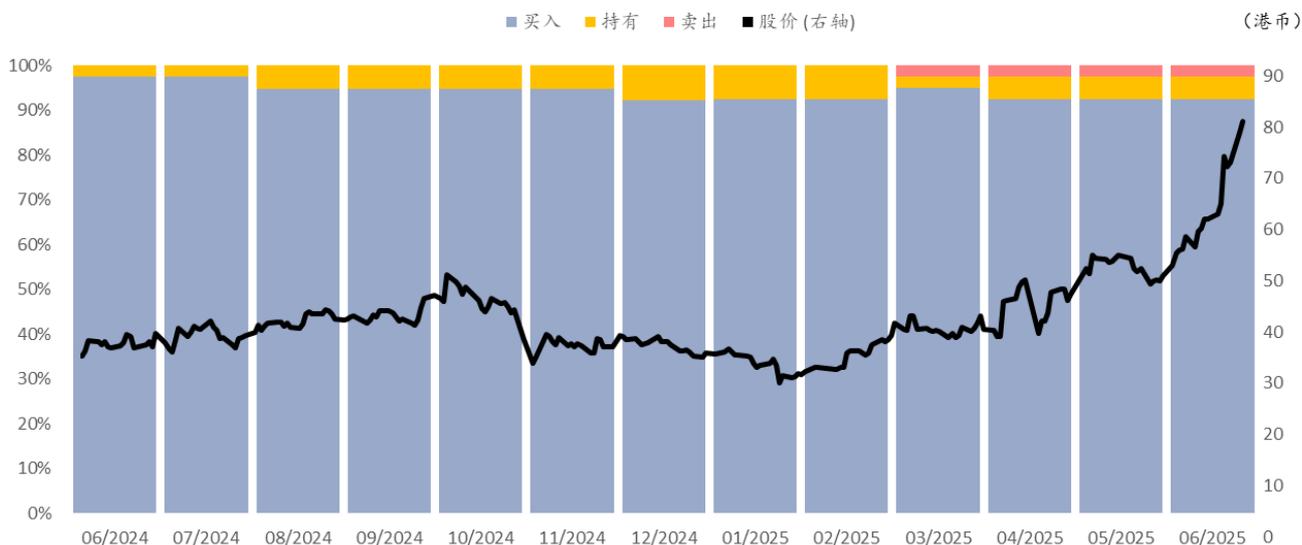
图表 3: SPDBI 医药行业覆盖公司

股票代码	公司	现价 (LC)	评级	目标价 (LC)	行业
6990.HK Equity	科伦博泰	349.4	买入	295.0	生物科技
13.HK Equity	和黄医药	26.2	买入	41.3	生物科技
HCM.US Equity	和黄医药	16.0	买入	26.5	生物科技
9688 HK Equity	再鼎医药	30.9	买入	43.0	生物科技
ZLAB US Equity	再鼎医药	37.9	买入	55.0	生物科技
ONC US Equity	百济神州	263.8	买入	324.0	生物科技
6160 HK Equity	百济神州	160.0	买入	194.0	生物科技
688235 CH Equity	百济神州	250.1	买入	274.0	生物科技
6996.HK Equity	德琪医药	4.1	买入	5.4	生物科技
1952 HK Equity	云顶新耀	54.9	买入	25.0	生物科技
9995 HK Equity	荣昌生物	48.0	持有	29.0	生物科技
688331 CH Equity	荣昌生物	63.0	持有	40.0	生物科技
9969 HK Equity	诺诚健华	13.3	买入	11.7	生物科技
688428 CH Equity	诺诚健华	26.4	持有	19.6	生物科技
1801 HK Equity	信达生物	81.1	买入	95.0	生物科技
6622 HK Equity	兆科眼科	3.2	买入	12.5	生物科技
2616.HK Equity	基石药业	4.3	持有	4.25	生物科技
9926 HK Equity	康方生物	96.4	买入	105.0	生物科技
9966.HK Equity	康宁杰瑞	8.3	买入	13.6	生物科技
2162.HK Equity	康诺亚	48.7	买入	60.0	生物科技
IMAB US Equity	天境生物	2.8	买入	22.5	生物科技
2696.HK Equity	复宏汉霖	49.4	持有	19.0	生物科技
6855.HK Equity	亚盛医药	59.4	买入	57.0	生物科技
AAPG.US Equity	亚盛医药	29.9	买入	29.0	生物科技
2256.HK Equity	和誉	10.4	买入	5.6	生物科技
2142.HK Equity	和铂医药	9.2	买入	6.0	生物科技
600276 CH Equity	恒瑞医药	55.1	买入	67.0	制药
1177 HK Equity	中国生物制药	4.8	买入	5.0	制药
2359 HK Equity	药明康德	74.0	买入	90.0	CRO/CDMO
603259 CH Equity	药明康德	64.9	买入	93.0	CRO/CDMO
3759 HK Equity	康龙化成	16.7	买入	20.0	CRO/CDMO
300759 CH Equity	康龙化成	25.2	买入	32.0	CRO/CDMO
2269 HK Equity	药明生物	26.6	持有	28.5	CRO/CDMO
2268 HK Equity	药明合联	43.2	买入	50.0	CRO/CDMO
300760 CH Equity	迈瑞医疗	235.8	买入	300.0	医疗器械
2252 HK Equity	微创机器人	17.0	买入	15.1	医疗器械
2500 HK Equity	启明医疗	2.7	买入	10.0	医疗器械
9996 HK Equity	沛嘉医疗	6.0	买入	7.5	医疗器械
2160 HK Equity	心通医疗	1.0	买入	3.4	医疗器械
2172 HK Equity	微创脑科学	12.8	买入	15.5	医疗器械
688351 CH Equity	微电生理	19.5	买入	27.9	医疗器械
2190 HK Equity	归创通桥	19.9	买入	19.0	医疗器械
688617 CH Equity	惠泰医疗	395.7	买入	454.0	医疗器械
688236 CH Equity	春立医疗	17.6	买入	17.0	医疗器械
1858 HK Equity	春立医疗	11.5	买入	11.6	医疗器械
1789 HK Equity	爱康医疗	6.3	买入	8.0	医疗器械
2325 HK Equity	云康集团	3.6	买入	10.5	ICL
241 HK Equity	阿里健康	4.6	持有	4.7	互联网医疗
1833 HK Equity	平安好医生	7.2	持有	6.6	互联网医疗
6681 HK Equity	脑动极光	7.0	买入	7.5	数字疗法

注: 数据截至 2025 年 6 月 10 日港股收盘; 资料来源: Bloomberg、浦银国际

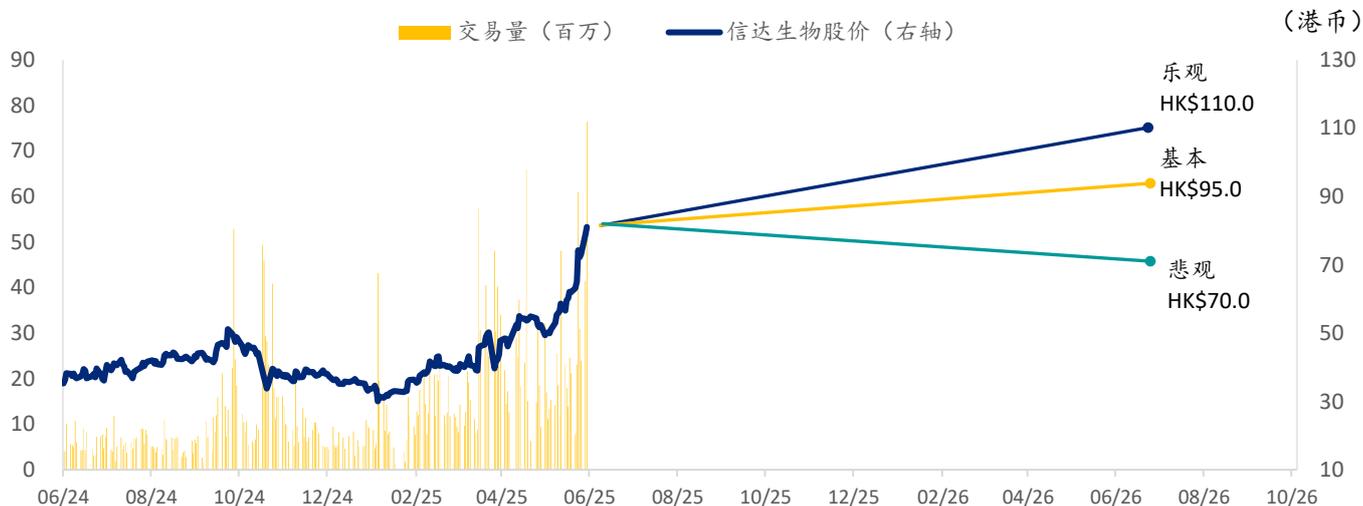
SPDBI 乐观与悲观情景假设

图表 4：信达生物市场普遍预期



资料来源：Bloomberg、浦银国际

图表 5：信达生物 SPDBI 情景假设



乐观情景：公司收入增长好于预期

目标价：110.0 港元
概率：20%

- 销售好于预期；
- GLP-1 药物峰值销售达到 80 亿元或以上；
- IBI363、IBI343 出海快于预期且交易估值优秀；
- 管线药物研发及获批进度快于预期；
- 长期稳态下营业利润率高于 35%；

悲观情景：公司收入增长不及预期

目标价：70.0 港元
概率：20%

- 销售弱于预期；
- GLP-1 药物峰值销售低于 30 亿元；
- IBI363、IBI343 出海慢于预期且交易估值不佳；
- 管线药物研发及获批慢于预期；
- 长期稳态下营业利润率低于 30%

资料来源：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、脑动极光 6681.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、脑动极光 6681.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

