

2025年10月29日
旺山旺水 (2630.HK)

SDICS

IPO 点评

证券研究报告

医药

旺山旺水深度 IPO 点评

公司概况

旺山旺水成立于 2013 年，是一家生物制药公司，重点布局神经精神、生殖健康和病毒感染三大治疗领域。截至 2025 年 10 月 21 日，公司已搭建多元化的 9 个创新管线，其中 2 个处于商业化阶段，4 个处于临床阶段，3 个处于临床前阶段。除了创新药管线，公司还布局仿制药板块，其中 3 款药物处于商业化或接近商业化阶段。

财务方面，公司收入主要来自对外授权 VV116、提供 CRO 服务以及销售药品。于 2023 年及 2024 年以及 2025 年首四个月，公司实现收入分别为 2.0 亿元、0.1 亿元及 0.1 亿元；净利润分别为 643 万元、-2.2 亿元及 -1.1 亿元；研发开支分别为 1.3 亿元、1.3 亿元及 0.6 亿元。

行业状况及前景

根据灼识咨询的资料，在神经精神领域，全球神经精神药物市场规模由 2018 年的 1,642 亿美元增至 2024 年的 2,015 亿美元，年复合增长率为 3.5%，预计 2035 年将继续增至 2,510 亿美元，2024 年至 2035 年的年复合增长率为 2.0%；在生殖健康领域，中国生殖健康药物市场规模由 2018 年的 294 亿元增至 2024 年的 362 亿元，年复合增长率为 3.5%，预期 2035 年将继续增至 422 亿元；在病毒感染领域，中国抗病毒药物市场规模预计由 2024 年的 203 亿元增至 2035 年的 403 亿元，年复合增长率为 6.4%。全球抗病毒药物市场规模由 2018 年的 677 亿美元增至 2024 年的 1,027 亿美元，年复合增长率为 7.2%，预计 2035 年将继续增至 1,276 亿美元。

优势与机遇

1) 两款核心产品及 VV116 具有卓越的疗效及广泛的适应症扩展机遇。截至 2025 年 10 月 21 日，全球有 10 种小分子抗病毒药物获全面批准或有条件批准用于治疗 COVID-19，其中两种已在中国获得全面上市许可。公司 VV116 是唯一一款获得国内外全面批准的产品。展现出公司强劲的研发实力和效率。2) 由专有技术平台赋能的强大内部研发能力，推动持续创新。3) 管理团队经验丰富。

弱项与风险

政策风险；研发进展不及预期；行业竞争加剧；商业化不及预期。

招股信息

招股时间为 10 月 28 日-11 月 3 日，上市时间为 11 月 6 日。

基石投资者

无。

募集资金及用途

约 38.0% 用于核心产品研发；约 27.0% 将用于其他候选产品研发；约 10.0% 用于建设青岛工厂；约 15.0% 将用于强化公司销售及营销能力；约 10.0% 用于运营资金及其他一般企业用途。

投资建议

旺山旺水已有两款药物上市，其中 VV116 是唯一一款获得国内外全面批准治疗 COVID-19 的产品，已体现其强劲的研发实力和效率。若按照招股价上限——34 港元发行价测算，公司上市市值约 57 亿港元。考虑公司行业地位、保荐人、港股医药打新市场火热等因素，我们给予公司 IPO 专用评分“6.1”，建议申购。

股份名称：旺山旺水
股份代码：2630.HK

IPO 专用评级 6.1

— 评级基于以下标准，最高10分

1. 公司营运 (30%)	6
2. 行业前景 (30%)	7
3. 招股估值 (20%)	3
4. 市场情绪 (20%)	8

主要发售统计数字

上市日期：	2025/11/6
发行价范围(港元)	32-34
发行股数，绿鞋前(百万股)	17.60
— 香港公开发售：占比	1.76；10%
发行后股本，绿鞋前(百万股)	167.60
集资金额，绿鞋前(亿港元)	5.63-5.98
— 香港公开发售部分	0.56-0.60
发行后总市值，绿鞋前(亿港元)	53.6-57.0
备考每股有形资产净值(港元)	3.23-3.44
备考市净率(倍)	9.91-9.88

保荐人	中信
账簿管理人	中信、中金、农银国际、中国银河国际、建银国际、光大证券国际、富途证券、老虎证券、中泰国际

会计师 Deloitte

资料来源：公司招股书、国证国际

谢欣洳 医药行业分析师

xiexinru@sdicsi.com.hk

目录

1. 公司介绍	4
1.1. 公司概况	4
1.2. 管理层及股权结构	4
1.3. 财务概况	4
1.4. 募集资金用途	5
2. 神经精神、生殖健康和病毒感染三大领域情况	6
2.1. 神经精神	6
2.2. 生殖健康	6
2.3. 病毒感染	6
3. 核心竞争力	8
3.1. 两款产品已商业化，VV116 快速上市体现公司研发实力	8
3.2. 由专有技术平台赋能的强大内部研发能力，推动持续创新	8
3.3. 管理团队经验丰富	9
4. 风险提示	10

图表索引

图 1：研发管线（截至 2025 年 10 月 21 日）	4
图 2：全球发售完成后（假设超额配股权未获行使）股权结构图（截至 2025 年 10 月 21 日）	4
图 3：2023-2025 年 1-4M 收入和净利润（亿元）	5
图 4：2023-2025 年 1-4M 研发开支（亿元）	5

1. 公司介绍

1.1. 公司概况

旺山旺水成立于 2013 年，是一家生物制药公司，重点布局神经精神、生殖健康和病毒感染三大治疗领域。截至 2025 年 10 月 21 日，公司已搭建多元化的 9 个创新管线，其中 2 个处于商业化阶段，4 个处于临床阶段，3 个处于临床前阶段。除了创新药管线，公司还布局仿制药板块，其中三款药物处于商业化或接近商业化阶段。

图 1：研发管线（截至 2025 年 10 月 21 日）

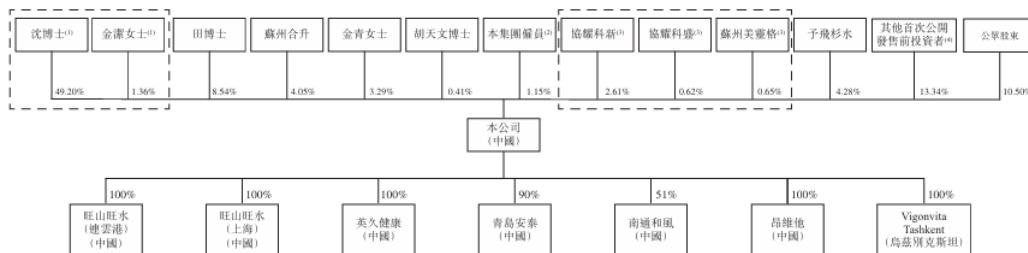
管线类别	管线名称	靶点/适应症	临床阶段	IND 状态	1 期	2 期	3 期	NDA	商业策略	监管机构	数据来源	里程碑
神经精神	LV232	5-HTT 及 5-HT _{2A} 受体	★	临床前	进行中	进行中	进行中	全球	中国、美国、欧洲	中国、美国、欧洲	收购	2026 年下半年完成 IND
	TPN042	α-糖苷酶抑制剂	糖尿病 (1L)	临床前	进行中	进行中	进行中	全球	中国、美国、欧洲	共同开发	共同开发	2027 年上半年完成 IND
	VV119	5-HTT 受体、多巴胺受体及 5-HTT	精神分裂症 (1L)	临床前	进行中	进行中	进行中	全球	中国、美国、欧洲	内部开发	内部开发	2026 年上半年完成 IND
	VV147	胰岛素 (胰岛素抵抗/糖尿病)	糖尿病 (1L)	临床前	进行中	进行中	进行中	全球	不适用	共同开发	共同开发	2026 年上半年完成 IND
生殖健康	TPN071	PRAS	★	ED (1L)	进行中	进行中	进行中	全球	中国、美国、欧洲	共同开发	共同开发	2026 年上半年完成 IND
	VV013	胰岛素 (胰岛素抵抗/糖尿病)	糖尿病 (1L)	临床前	进行中	进行中	进行中	全球	不适用	共同开发	共同开发	2026 年上半年完成 IND
	VV014	胰岛素 (胰岛素抵抗/糖尿病)	糖尿病 (1L)	临床前	进行中	进行中	进行中	全球	不适用	共同开发	共同开发	2026 年上半年完成 IND
病毒感染	VV116 (MINDVY) 抗病毒药	新冠病毒	COVID-19	临床前	进行中	进行中	进行中	全球	中国、美国、欧洲	共同开发	共同开发	2026 年上半年完成 IND
	VV261	新冠病毒	新冠病毒	临床前	进行中	进行中	进行中	全球	中国、美国、欧洲	共同开发	共同开发	2026 年上半年完成 IND
	VV262	新冠病毒	新冠病毒	临床前	进行中	进行中	进行中	全球	中国、美国、欧洲	共同开发	共同开发	2026 年上半年完成 IND
	VV263	新冠病毒	新冠病毒	临床前	进行中	进行中	进行中	全球	中国、美国、欧洲	共同开发	共同开发	2026 年上半年完成 IND

数据来源：招股说明书、国证国际

1.2. 管理层及股权结构

公司董事长、执行董事、首席执行官兼总经理田广辉博士负责公司总体战略规划、业务指导及运营管理。其在医药行业积累二十年经验，获得中国科学院上海药物研究所药物化学硕士学位及博士学位，并于 2019 年获得江苏省人力资源和社会保障厅颁发的高级工程师资格。

图 2：全球发售完成后（假设超额配股权未获行使）股权结构图（截至 2025 年 10 月 21 日）

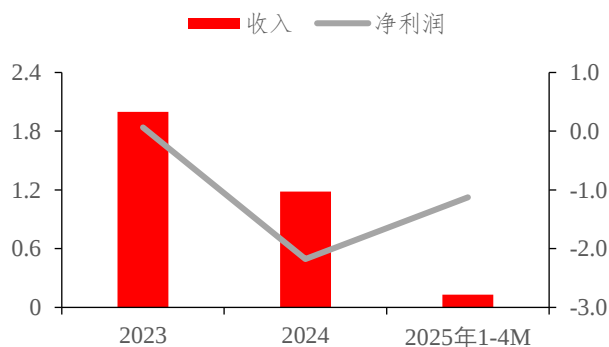


数据来源：招股说明书、国证国际

1.3. 财务概况

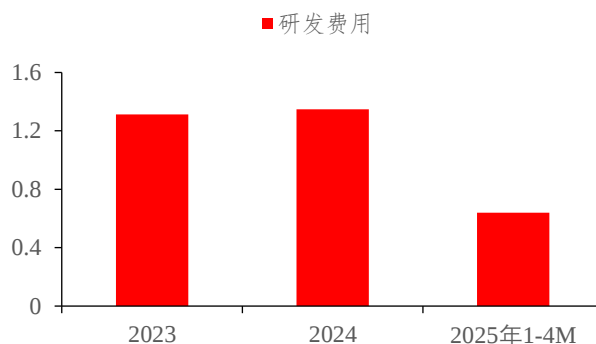
公司收入主要来自对外授权 VV116、提供 CRO 服务以及销售药品。于 2023 年及 2024 年以及 2025 年首四个月，公司实现收入分别为 2.0 亿元、0.1 亿元及 0.1 亿元；净利润分别为 643 万元、-2.2 亿元及 -1.1 亿元；研发开支分别为 1.3 亿元、1.3 亿元及 0.6 亿元。

图 3: 2023-2025 年 1-4M 收入和净利润 (亿元)



数据来源: 招股说明书、国证国际

图 4: 2023-2025 年 1-4M 研发开支 (亿元)



数据来源: 招股说明书、国证国际

1.4. 募集资金用途

公司拟将全球发售所得款项净额用作以下用途: 约 38.0% 用于核心产品研发, 其中 30% 用于治疗重度抑郁症的 LV232 的临床试验, 8% 用于为 TPN171 舌下含片及口腔崩解片剂型的开发, 以及临床前研究以探索 TPN171 的适应症扩展机会; 约 27.0% 将用于其他候选产品研发, 其中 6% 用于治疗 SFTSV 的 VV261 的临床试验, 8% 用于治疗癫痫的 TPN102 的临床试验, 8% 用于治疗精神分裂症的 VV119 的临床试验, 5% 用于临床前阶段候选药物的研发; 约 10.0% 用于建设青岛工厂; 约 15.0% 将用于强化公司销售及营销能力; 约 10.0% 用于运营资金及其他一般企业用途。

2. 神经精神、生殖健康和病毒感染三大领域情况

2.1. 神经精神

目前在全球受神经精神疾病影响的人数高达十亿。根据灼识咨询的资料，2024 年中国神经精神疾病患者达 2.4 亿人，其中抑郁症患者达 0.5 亿人，癫痫患者达 0.1 亿人，精神分裂症患者达 0.2 亿人，同年中国神经精神药物市场规模达 1,075 亿元。全球神经精神药物市场规模由 2018 年的 1,642 亿美元增至 2024 年的 2,015 亿美元，年复合增长率为 3.5%，预计 2035 年将继续增至 2,510 亿美元，2024 年至 2035 年的年复合增长率为 2.0%。

神经精神疾病的发病率呈上升趋势，虽然受人口老龄化、诊断能力的提高、公众意识的增强和社会歧视影响而逐渐减少，但许多神经精神疾病仍然没有得到充分诊断和治疗。例如，根据灼识咨询的资料，中国成人抑郁症检出率为 10.6%，而美国的诊断率为 18.4%，显示出巨大的增长潜力。然而，传统的抗抑郁药通常存在药效起效时间长、症状控制不佳、全身副作用大等问题。同时，病理生理机制的复杂性和异质性、穿透 BBB 给药困难程度以及神经精神疾病的慢性性质，都为开发成功的疗法带来了挑战。

截至 2025 年 10 月 21 日，24 款创新小分子抗抑郁药已在中国获批上市，国内有 16 种处于 II 期或更后期临床开发阶段的创新小分子抗抑郁药；23 款创新抗癫痫小分子获准于中国上市，国内有 6 款正在开发的创新小分子抗癫痫药物；22 款创新抗精神病小分子药物获准于中国上市，国内有 18 款小分子抗精神病创新药物处于临床开发阶段。

在神经精神领域，公司正在开发四种神经精神候选药物。核心产品 LV232 已完成 I 期临床试验且于 2025 年 4 月在中国启动重度抑郁症治疗的 II 期临床试验。同时，公司正在开发 VV119 及 TPN102，分别用于治疗精神分裂症和癫痫。VV119 及 TPN102 目前均处于 I 期临床阶段。VV147 目前处于临床前研究阶段，旨在为治疗抑郁症提供快速的治疗效果。

2.2. 生殖健康

生殖健康疾病包括影响男性和女性生殖系统及其功能的各种疾病。根据《中国大陆男性勃起功能障碍患病率的 Meta 分析》：基于流行病学调查，中国男性生殖疾病（包括 ED、PE 及 BPH）的患病率于 2018 年为 357.7 百万，2024 年达到 380.8 百万，预计 2035 年将达到 400.6 百万。根据灼识咨询的资料，中国生殖健康药物市场规模由 2018 年的 294 亿元增至 2024 年的 362 亿元，年复合增长率为 3.5%，预期 2035 年将继续增至 422 亿元。2023 年，全球生殖健康药物市场规模达到 813 亿美元。

截至 2025 年 10 月 21 日，FDA 批准了四款 PDE5 抑制剂用于治疗 ED：辉瑞的西地那非、拜耳的伐地那非、礼来的他达拉非及 Metuchen 的阿伐那非。在中国，国家药监局亦批准了这四款 PDE5 抑制剂以及悦康药业集团的爱地那非、公司的 TPN171 及扬子江药业的妥诺达非用于 ED 治疗。2024 年，西地那非及他达拉非占据市场主导地位，占有中国及全球大部分市场份额。另外，中国有五款用于 ED 治疗的 PDE5 抑制剂处于开发阶段。

公司在生殖健康领域拥有两项管线。核心产品 TPN171 已在中国及乌兹别克斯坦获批准用于治疗 ED。公司亦在开发用于治疗 PE 的 VV913。VV913 目前处于临床前研究，公司计划在 2025 年年底前向国家药监局提交 IND 申请。

2.3. 病毒感染

病毒性疾病是人类健康的重大威胁之一，并已对全球经济造成沉重负担。近年来，气候变化和全球化已加速病毒的传播。自根据 2005 年《国际卫生条例》设立国际关注的突发公共卫生事件以来，世界卫生组织已宣布七起与病毒爆发相关的国际突发公共卫生事件，并发出未来可能发生更严重的病毒感染引起的全球大流行的警告。病毒性疾病的防控已成为全球医疗保健行业的重点。然而，对于许多对公共健康造成重大负担的病毒性疾病而言，可用疫苗或抗病毒药物数量有限，在若干情况下甚至根本没有可用疫苗或抗病毒药物，导致大量的需求未得到满足。同时，新病毒及新变种的不断出现，已突显对更具适应性的广谱疗法的迫切需求。

根据灼识咨询的资料，中国抗病毒药物市场规模预计由 2024 年的 203 亿元增至 2035 年的

403 亿元，年复合增长率为 6.4%。全球抗病毒药物市场规模由 2018 年的 677 亿美元增至 2024 年的 1,027 亿美元，年复合增长率为 7.2%，预计 2035 年将继续增至 1,276 亿美元。

截至 2025 年 10 月 21 日，全球尚无治疗 RSV 感染的创新小分子抗病毒疗法获批。在全球范围内，用于 RSV 治疗的 6 款小分子抗病毒候选药物正在开发中。

凭借公司在核苷类药物方面的深厚专业知识及洞察力，公司正在开发三款抗病毒候选药物，包括 VV116、VV261 及 VV207。VV116 已获中国及乌兹别克斯坦批准用于治疗 COVID-19 感染。公司已于 2025 年 9 月在中国完成 VV116 治疗 RSV 感染的 II 期临床试验，于同期提交 III 期临床研究的沟通交流申请资料，并预计将于 2025 年第四季度获得国家药监局的监管批准。公司也在开发用于治疗 SFTSV 感染的 VV261。VV261 目前处于 I 期临床阶段。VV207 目前正在进行治疗腺病毒感染的临床前研究。

3. 核心竞争力

3.1. 两款产品已商业化，VV116 快速上市体现公司研发实力

VV116:

VV116 为 RdRp 抑制剂，其已在中国和乌兹别克斯坦获批准用于治疗 COVID-19，且已在中国完成用于治疗 1 至 24 个月大感染 RSV 的住院婴儿的 II 期临床试验。RdRp 是一种催化从 RNA 模板复制 RNA 的酶，在多种已知 RNA 病毒（包括 COVID-19 和 RSV）中具有高度保守性。通过扰乱 RdRp 功能，无法从 RNA 模板链复制新的 RNA，从而干扰 RNA 病毒的复制。RdRp 对 RNA 病毒的复制至关重要且具有高度保守性，这使其成为抗病毒药物的潜在靶标，对新出现的变体呈现出更佳适应性。截至 2025 年 10 月 21 日，VV116 是中国唯一一款靶向 RdRp 治疗 RSV 感染的临床阶段候选药物。

另外，截至 2025 年 10 月 21 日，全球有 10 种小分子抗病毒药物获全面批准或有条件批准用于治疗 COVID-19，其中两种已在中国获得全面上市许可。公司 VV116 是唯一一款获得国内外全面批准的产品。展现出公司强劲的研发实力和研发效率。

公司已于 2025 年 9 月在中国完成针对年龄为 1 至 24 个月的 RSV 感染患者的 II 期临床试验，于同期提交 III 期临床研究的沟通交流申请资料，并预计将于 2025Q4 获得国家药监局的监管批准。公司预计将于 2026 年下半年完成注册性 III 期临床研究，并计划在获得初步 NDA 批准后，扩大 VV116 治疗 RSV 感染的经批准患者群体。

LV232:

LV232 是一款潜在的同类首创双靶点 5-HTT/5-HT3 受体调节剂。凭借独特的作用机制，LV232 的两个靶点协同发挥作用，增强抗抑郁效果，同时减少常见胃肠道副作用（如恶心及呕吐）的严重程度。公司于 2025 年 4 月在中国启动 LV232 用于治疗重度抑郁症的 II 期临床试验。其亮点包括优良的血脑屏障（BBB）通透性、安全性和疗效良好。

公司于 2025 年 4 月在中国启动 LV232 治疗重度抑郁症的 II 期临床试验，预计试验将于 2026 年下半年完成，并在中国启动短期使用 LV232 的 III 期临床试验。

TPN171:

TPN171 是一款高效及高选择性的 PDE5 抑制剂。PDE5 主要存在于平滑肌中，且抑制 PDE5 可阻止环磷酸鸟苷的降解，从而增加其浓度，促进平滑肌松弛、动脉扩张及血液充盈，从而增强阴茎勃起。TPN171 已在中国及乌兹别克斯坦获批准用于治疗 ED。公司预计将于 2026 年提交 TPN171 用于治疗认知疾病的 IND 申请。

3.2. 由专有技术平台赋能的强大内部研发能力，推动持续创新

公司专有技术平台专注于快速发现创新治疗化合物及研究及优化已发现的化合物。平台亮点如下：

1) 神经精神疾病的创新药物发现平台：为了应对在开发神经精神疾病有效疗法时面临的挑战，公司独立开发了一个以基于多靶点策略的药物发现、多元化新药体内评估系统及增强化合物 BBB 通透性等核心技术为特色的平台。

2) 生殖健康疾病的创新药物发现平台：以药代动力学指导的“结构微调”技术（旨在实现化合物活性与药代动力学性质的最佳平衡），及性功能障碍动物模型建构技术（具有一系列自主开发的动物模型，以系统评估候选化合物的药理功效）为特色。

3) 针对病毒感染的创新药物发现平台：公司开发一个针对病毒性传染病的创新药物发现平台，其结合了两项关键技术：核苷类似物设计技术以及前药设计技术。

4) 以“源头设计控制”为导向的绿色合成工艺研发平台：合成路线设计是 API 合成工艺的关键要素。公司已开发以“源头设计控制”为导向的绿色合成工艺研发平台，主要侧重于综合考虑法规要求、化学和工艺因素以及环境影响的合成路线设计。通过采用公司的“源头设

计控制”策略，合成工艺和条件增强公司竞争优势，并支持绿色和可持续发展。

3.3. 管理团队经验丰富

公司创始人沉敬山博士是小分子药物开发领域的著名科学家，拥有逾 30 年的行业经验。沉博士是中国科学院上海药物研究所研究员、课题组长及博士生导师。他被选为“国务院特殊津贴专家”，并被委聘为撒马尔罕国立大学的荣誉教授。他曾荣获“中国科学院优秀导师”称号。此外，沉博士亦曾获上海的六个政府部门授予“上海市最美科技工作者”称号。

公司创始人、董事长、执行董事、首席执行官兼总经理田广辉博士拥有逾 20 年的行业经验。田博士已获苏州大学任命为产业教授，并获政府机关授予“重点产业紧缺人才”称号。此外，田博士主导或参与“重大新药创制”科技重大专项及国家高技术研究发展计划（“863 计划”）等多项国家科研项目。田博士自中国科学院上海药物研究所取得药物化学博士学位。

4. 风险提示

- 1) 政策风险;
- 2) 研发进展不及预期;
- 3) 行业竞争加剧;
- 4) 商业化不及预期。

客户服务热线

香港: 2213 1888

国内: 40086 95517

免责声明

此报告只提供给阁下作参考用途,并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由国证国际证券(香港)有限公司(国证国际)编写。此报告所载资料的来源皆被国证国际认为可靠。此报告所载的见解,分析,预测,推断和期望都是以这些可靠数据为基础,只是代表观点的表达。国证国际,其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映国证国际于最初发此报告日期当日的判断,可随时更改而毋须另行通知。国证国际,其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险,若干投资可能不易变卖,而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标,财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告,而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前,应咨询专业意见。

国证国际及其高级职员、董事、员工,可能不时地,在相关的法律、规则或规定的许可下 (1)持有或买卖此报告中所提到的公司的证券, (2)进行与此报告内容相异的仓盘买卖, (3)与此报告所提到的任何公司存在顾问,投资银行,或其他金融服务业务关系, (4)又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。国证国际,其母公司和/或附属公司的一位或多位董事,高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5)可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士,尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送至日本、加拿大或美国,或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据 1933 年美国证券法 S 规则的解释),国证国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意国证国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此,投资者应注意国证国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突,而国证国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得国证国际的授权,任何人不得以任何目的复制,派发或出版此报告。国证国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 国证国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于 1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 预期未来 6 个月的投资收益率为 15%以上;
- 增持 — 预期未来 6 个月的投资收益率为 5%至 15%;
- 中性 — 预期未来 6 个月的投资收益率为 -5%至 5%;
- 减持 — 预期未来 6 个月的投资收益率为 -5%至-15%;
- 卖出 — 预期未来 6 个月的投资收益率为 -15%以下。

国证国际证券(香港)有限公司

地址: 香港中环交易广场第一座三十九楼

电话: +852-2213 1000

传真: +852-2213 1010