



诺诚健华 (9969.HK): 奥布替尼医保覆盖后快速放量, 未来 12 个月催化剂丰富

公司 1H22 收入达到 2.46 亿元人民币, 其中核心产品奥布替尼销售贡献 2.17 亿元, 同比大增 115%, 符合我们的预期。奥布替尼进入医保后放量显著, 目前销售覆盖面已扩大至国内 260 多个城市中的 1,000 多家医院, 另有两个新适应症在上市审评中。我们维持公司“买入”评级; 上调 2022-24E 收入预测、上调目标价至 17.3 港元。

- 奥布替尼获医保覆盖后销售表现亮眼, 明年有望迎两项新适应症获批: 奥布替尼于今年年初正式获国家医保覆盖, 医保定价下年治疗费用为 13 万元, 远低于伊布替尼 (25 万)、与泽布替尼相当 (12.4 万)。1H22 产品销售额大增 115% 至 2.17 亿元, 考虑到医保降价, 我们预计销量增速远高于此。考虑到公司将继续推进医保准入工作, 我们预计 2H22 产品销售将环比再上升 30-35%。此外, 奥布替尼治疗复发/难治华氏巨球蛋白血症 (WM) 和复发/难治边缘性淋巴瘤 (MZL) 的两项新适应症正在 NDA 审评中, 有望于 2023 年获批。国内 MZL 存量患者数量在 4-4.5 万左右, 目前国内暂无 BTK 抑制剂获批这一适应症, 若能成功获批, 将显著扩大奥布替尼的市场潜力。
- 奥布替尼更大治疗机会有序推进: 1) 一线治疗 CLL/SLL 的 III 期临床入组已过半, 有望于未来 12 个月内完成入组; 2) 一线治疗 DLBCL-MCD **真实世界数据** 亮眼, III 期试验有望于明年年中完成入组; 3) 治疗 MS 的 II 期试验入组即将完成, 有望于 1H23 进行数据读出; 4) 治疗轻中度红斑狼疮的 II 期试验显示不同剂量下 12 周时 SRI-4 响应率达到 50-64%; 5) 海外 r/r MCL 关键 II 期试验入组接近尾声。
- 后续管线齐发力, 未来催化剂丰富 (见内页): 其中, CD19 单抗 tafasitamab 已于 7 月起在海南博鳌乐城先行区开出首张处方, 而公司也于 1H22 在香港提交上市申请, 有望成为公司第二款正式商业化产品, 且获批后有望在大湾区先行使用。此外, 公司计划于未来 12 个月内展开 ICP-192 (FGFR) 和 ICP-723 (TRK) 的注册临床试验。
- 上调目标价: 我们上调 2022-24 年收入预测 11-16% 至 5.8 亿/11 亿/17 亿元, 主因: 1) tafasitamab 注册路径日渐清晰, 上调 2023-24E 收入预测; 2) 奥布替尼在自免适应症上取得进展, 上调未来里程碑收款预测。我们将 DCF 估值模型向前滚动一年至 2023 年, 得出 17.3 港元的目标价, 对应 50% 潜在升幅, 维持公司“买入”评级。
- 投资风险: 疫情导致项目延迟; 重要项目临床开发失败。

图表 1: 盈利预测和财务指标

人民币百万元	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	1	1,043	576	1,082	1,726
同比变动 (%)	9%	76369%	-45%	88%	59%
归母净利润/(亏损)	-391	-65	-935	-742	-566
PS (X)	NM	12	24	13	8
ROE (%)	-368%	-1%	-18%	-16%	-14%

E=浦银国际预测; 资料来源: 公司公告、浦银国际

丁政宁

医疗分析师

ethan_ding@spdbi.com
(852) 2808 6442

胡泽宇 CFA

助理分析师

ryan_hu@spdbi.com
(852) 2808 6446

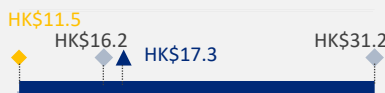
2022 年 8 月 23 日

评级

买入

目标价 (港元)	17.3
潜在升幅/降幅	+50%
目前股价 (港元)	11.5
52 周内股价区间 (港元)	8.9-23.5
总市值 (百万港元)	17,306
近 3 月日均成交额 (百万)	18

市场预期区间

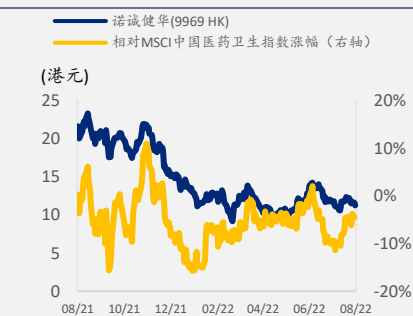


▲ SPDBI 目标价 ◆ 目前价 ◆ 市场预期区间

*数据截至 2022 年 08 月 22 日

资料来源: Bloomberg、浦银国际

股价表现



资料来源: Bloomberg、浦银国际

财务报表分析与预测 - 诺诚健华

利润表

人民币百万	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
收益	1.4	1,043.0	576.5	1,082.2	1,725.5
销售成本	0.0	-65.7	-144.1	-164.4	-303.2
毛利	1.4	977.4	432.4	917.8	1,422.4
其他收入及收益	271.3	217.9	239.7	263.7	290.1
销售及分销开支	-68.2	-298.5	-403.5	-595.2	-776.5
研发成本	-402.8	-721.6	-807.1	-1,082.2	-1,207.9
行政开支	-89.4	-139.8	-172.9	-216.4	-258.8
其他开支	-1.5	-1.3	-200.0	0.0	0.0
可转换可赎回优先股公允价值变动	-69.2	-51.0	-51.0	-51.0	-51.0
财务成本	-1.1	-2.6	-2.6	-2.6	-2.6
其他	-32.4	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
除税前亏损	-391.9	-20.1	-965.8	-766.7	-585.0
所得税开支	0.0	-46.6	0.0	0.0	0.0
年内亏损	-391.9	-66.7	-965.8	-766.7	-585.0
非控股权益	-0.5	-2.1	-30.9	-24.5	-18.7
母公司拥有人	-391.4	-64.5	-934.9	-742.2	-566.3

资产负债表

人民币百万	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
物业、厂房及设备	306.4	430.1	761.7	929.2	1,109.5
使用权资产	96.7	136.0	171.6	203.4	231.8
商誉	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
其他无形资产	37.0	34.2	34.2	34.2	34.2
于合营企业的投资	1.2	21.4	21.4	21.4	21.4
其他非流动资产	1.0	355.6	355.6	355.6	355.6
非流动资产	445.5	980.4	1,347.6	1,546.9	1,755.7
存货	1.9	9.9	57.6	113.6	189.8
贸易应收款项	0.2	45.3	86.5	167.7	276.1
预付款项、其他应收款项及其他资产	120.6	116.1	17.3	32.5	51.8
按公允价值计入损益的金融资产	0.0	317.1	317.1	317.1	317.1
现金及银行结余	3,969.6	5,928.7	4,837.2	4,003.1	3,278.5
流动资产	4,092.2	6,417.1	5,315.7	4,634.0	4,113.3
资产总计	4,537.7	7,397.5	6,663.3	6,180.9	5,869.0
贸易应付款项	5.5	84.6	169.2	304.6	426.4
贷款及借款	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
其他应付款项及应计费用	85.5	204.9	225.4	247.9	272.7
递延收入	6.6	12.6	12.6	12.6	12.6
租赁负债	6.8	20.3	20.3	20.3	20.3
其他	0.0	6.8	6.8	6.8	6.8
流动负债	104.5	329.3	434.4	592.3	738.9
可转换可赎回优先股	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
可转换贷款	1,149.6	1,200.6	1,200.6	1,200.6	1,200.6
租赁负债	17.2	47.4	47.4	47.4	47.4
递延收入	100.0	123.6	123.6	123.6	123.6
其他	6.0	37.7	37.7	37.7	37.7
非流动负债	1,272.8	1,409.3	1,409.3	1,409.3	1,409.3
股本	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
储备	3,104.0	5,604.5	4,796.1	4,180.4	3,740.5
非控股权益	56.5	54.4	23.5	-1.1	-19.8
权益/(亏损)总额	3,160.5	5,658.9	4,819.6	4,179.3	3,720.7

现金流量表

人民币百万	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
除税前亏损	-391.9	-20.1	-965.8	-766.7	-585.0
物业、厂房及设备折旧	2.1	10.4	18.4	32.5	39.7
使用权资产折旧	9.1	17.8	14.4	18.2	21.6
存货增加	-1.9	-8.0	-47.7	-56.0	-76.2
贸易应收款项(增加)/减少	-0.1	-45.2	-41.2	-81.3	-108.3
预付款项、其他应收款项及其他资产增加	-36.4	-0.1	98.9	-15.2	-19.3
贸易应付款项(减少)/增加	-2.7	79.1	84.6	135.4	121.8
其他应付款项及应计费用增加	34.4	76.6	20.5	22.5	24.8
其他	214.9	56.7	129.1	129.1	129.1
经营活动现金流	-172.5	167.1	-688.9	-581.5	-451.9
已收物业、厂房及设备的政府补助	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
购买投资	-135.0	-715.0	0.0	0.0	0.0
购置物业、厂房及设备项目	-251.0	-165.6	-350.0	-200.0	-220.0
购买其他无形资产	-0.3	-1.4	-50.0	-50.0	-50.0
其他	-720.7	-847.9	0.0	0.0	0.0
投资活动现金流	-1,106.9	-1,730.0	-400.0	-250.0	-270.0
发行股份所得款项	2,230.5	2,526.7	0.0	0.0	0.0
偿还第三方贷款	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
其他	7.4	18.1	-2.6	-2.6	-2.6
融资活动现金流	2,238.0	2,544.8	-2.6	-2.6	-2.6
现金变动	958.5	981.9	-1,091.5	-834.1	-724.5
年初现金及现金等价物	1,594.2	2,300.9	3,237.5	2,145.9	1,311.8
外汇汇率变动影响净额	-251.8	-45.3	0.0	0.0	0.0
年末现金及现金等价物	2,300.9	3,237.5	2,145.9	1,311.8	587.3
资产负债表现金	3,969.6	5,928.7	4,837.2	4,003.1	3,278.5
综合财务状况表内所列现金及银行结余	-1,668.8	-2,691.0	-2,691.0	-2,691.0	-2,691.0

财务和估值比率

	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
每股数据(人民币)					
每股收益	-0.4	-0.1	-0.6	-0.5	-0.4
每股净资产	3.3	4.1	3.2	2.8	2.5
每股销售额	0.0	0.8	0.4	0.7	1.2
同比变动(%)					
收入	9.4%	76368.7%	-44.7%	87.7%	59.4%
税后利润	-81.8%	-83.0%	1348.4%	-20.6%	-23.7%
归母净利润	-81.7%	-83.5%	1348.4%	-20.6%	-23.7%
费用率(%)					
销售费用/收入	-5001%	-29%	-70%	-55%	-45%
管理费用/收入	-6552%	-13%	-30%	-20%	-15%
研发费用/收入	-29529%	-69%	-140%	-100%	-70%
利润率(%)					
毛利率	100.0%	93.7%	75.0%	84.8%	82.4%
归母净利率	-28694.6%	-6.2%	-162.2%	-68.6%	-32.8%
回报率(%)					
平均股本回报率	-367.9%	-1.5%	-17.8%	-16.5%	-14.3%
平均资产回报率	-11.0%	-1.1%	-13.7%	-11.9%	-9.7%
财务杠杆					
流动比率(x)	39.2	19.5	12.1	7.6	5.3
速动比率(x)	38.0	18.0	11.1	6.8	4.4
估值					
市盈率(x)	NM	NM	NM	NM	NM
市净率(x)	2.8	2.2	2.9	3.3	3.7
市销率(x)	6,516.9	12.0	23.9	12.7	8.0

E=浦银国际预测

资料来源: Bloomberg、浦银国际预测

● 未来 12 个月内值得关注的潜在催化剂

- 奥布替尼
 - a) r/r WM 中国获批上市
 - b) r/r MZL 中国获批上市
 - c) 1L DLBCL-MCD 完成病人入组
 - d) 1L CLL 完成病人入组
 - e) r/r MCL 完成美国病人入组
 - f) SLE 中国进入下一步临床研究
 - g) MS II 期全球试验结果
 - h) ITP II 期试验初步结果
- Tafasitamab (CD19)
 - a) 中国香港或澳门地区获批上市
 - b) 在大湾区先行使用
 - c) 完成 r/r DLBCL 中国桥接试验入组
- ICP-332 (TYK2 - JH1)
 - a) 特异性皮炎 II 期试验结果
 - b) 全球银屑病 II 期病人入组完毕
- ICP-488 (TYK2 - JH2): 完成临床 I 期
- ICP-192 (FGFR): 拓展至中国胆管癌注册临床研究
- ICP-723 (TRK): 启动中国 NTRK 融合注册性试验
- ICP-189 (SHP2): 临床 I 期试验结果
- B05 (CCR8): 临床 I 期首例病人入组
- 其他
 - a) 科创板 A 股成功上市
 - b) 2 至 3 个新分子进入临床
 - c) 广州商业化生产成熟

图表 2：诺诚健华 2022E-2024E 财务预测变动

人民币百万	2022E			2023E			2024E		
	新预测	前预测	变动	新预测	前预测	变动	新预测	前预测	变动
营业收入	576	519	11.2%	1,082	965	12.2%	1,726	1,486	16.1%
毛利润	432	389	11.2%	918	804	14.1%	1,422	1,203	18.2%
毛利率 (%)	75.0%	75.0%	0.0 pcts	84.8%	83.4%	1.4 pcts	82.4%	81.0%	1.4 pcts
归母净利润/ (亏损)	-935	-901	NA	-742	-701	NA	-566	-550	NA
归母净利率 (%)	-162.2%	-173.8%	11.6 pcts	-68.6%	-72.7%	4.1 pcts	-32.8%	-37.0%	4.2 pcts

资料来源：浦银国际预测

图表 3：浦银国际目标价：诺诚健华 (9969.HK)



截至 2022 年 8 月 22 日收盘价；资料来源：Bloomberg、浦银国际

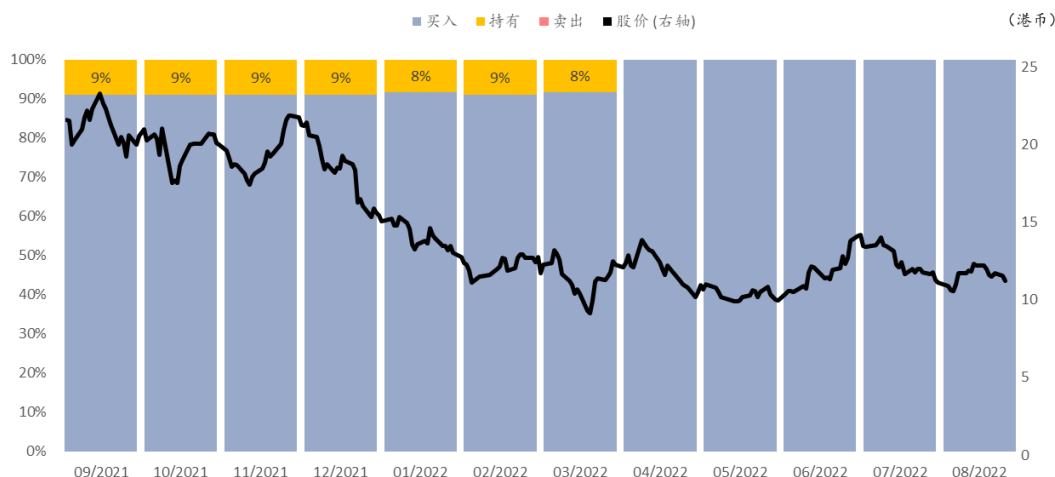
图表 4：SPDBI 医疗行业覆盖公司

股票代码	公司	现价(LC)	评级	目标价(LC)	评级及目标价 发布日期	行业
2359 HK Equity	药明康德	89.9	买入	176.0	2022年4月26日	CRO/CDMO
603259 CH Equity	药明康德	90.4	买入	155.0	2022年4月26日	CRO/CDMO
3759 HK Equity	康龙化成	55.0	买入	143.0	2022年5月3日	CRO/CDMO
300759 CH Equity	康龙化成	71.7	买入	154.3	2022年5月3日	CRO/CDMO
2269 HK Equity	药明生物	68.2	买入	116.0	2022年8月18日	CRO/CDMO
241 HK Equity	阿里健康	4.3	持有	4.3	2022年5月26日	互联网医疗
1833 HK Equity	平安健康	19.8	持有	20.0	2022年3月16日	互联网医疗
1952 HK Equity	云顶新耀	12.1	买入	25.6	2022年8月17日	生物科技
9995 HK Equity	荣昌生物	49.6	买入	75.0	2022年4月28日	生物科技
9688 HK Equity	再鼎医药	33.7	买入	53.0	2022年8月11日	生物科技
6622 HK Equity	兆科眼科	3.0	买入	13.5	2022年3月25日	生物科技
BGNE US Equity	百济神州	174.8	买入	251.0	2022年8月11日	生物科技
6160 HK Equity	百济神州	106.2	买入	150.0	2022年8月11日	生物科技
688235 CH Equity	百济神州	104.5	买入	148.0	2022年8月11日	生物科技
1801 HK Equity	信达生物	33.1	买入	55.0	2022年8月11日	生物科技
9926 HK Equity	康方生物	21.5	买入	36.0	2022年7月27日	生物科技
IMAB US Equity	天境生物	6.0	买入	22.5	2022年7月27日	生物科技
9969 HK Equity	诺诚健华	11.7	买入	17.3	2022年8月23日	生物科技
9966.HK Equity	康宁杰瑞	5.9	买入	10.8	2022年7月27日	生物科技
13.HK Equity	和黄医药	21.1	买入	40.0	2022年8月11日	生物科技
HCM.US Equity	和黄医药	13.0	买入	25.7	2022年8月11日	生物科技
2162.HK Equity	康诺亚	31.6	买入	44.5	2022年7月27日	生物科技
2696.HK Equity	复宏汉霖	15.9	持有	19.0	2022年7月27日	生物科技
2616.HK Equity	基石药业	4.0	持有	5.0	2022年7月27日	生物科技
6855.HK Equity	亚盛医药	15.9	买入	28.1	2022年7月27日	生物科技
2256.HK Equity	和誉	3.6	买入	5.6	2022年7月27日	生物科技
2142.HK Equity	和铂医药	3.0	买入	6.0	2022年7月27日	生物科技
6996.HK Equity	德琪医药	3.9	买入	9.5	2022年7月27日	生物科技
6998.HK Equity	嘉和生物	3.1	买入	6.1	2022年7月27日	生物科技
1177 HK Equity	中国生物制药	4.2	买入	6.9	2022年4月1日	制药
300760 CH Equity	迈瑞医疗	289.5	买入	375.0	2022年8月23日	医疗器械
2325 HK Equity	云康集团	17.3	买入	23.0	2022年8月16日	ICL

资料来源：Bloomberg、浦银国际。截至2022年8月22日港股收盘价。

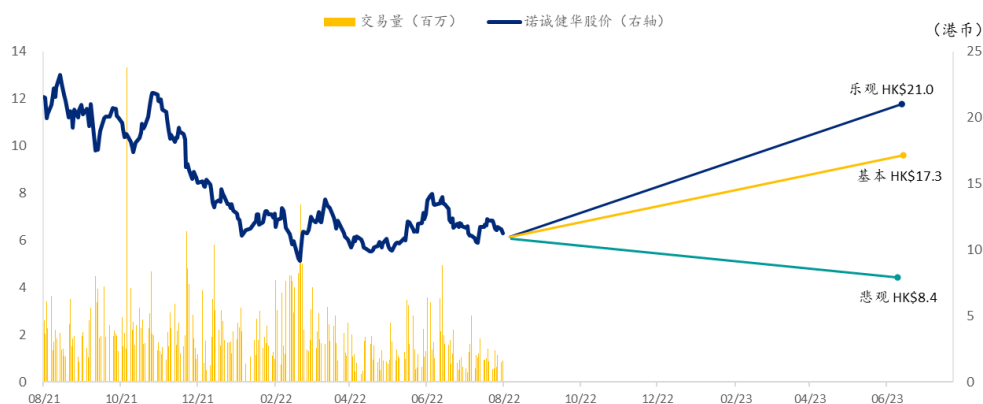
SPDBI 乐观与悲观情景假设

图表 5：诺诚健华市场普遍预期



资料来源：Bloomberg、浦银国际

图表 6：诺诚健华 SPDBI 情景假设



乐观情景：公司收入增长好于预期

目标价：21.0 港元

概率：30%

- 管线药物研发及获批进度快于预期；
- 奥布替尼销售额 2021-24E CAGR 高于 95%；国内销售峰值超过 60 亿人民币；
- Tafasitamab 早于 2023 年上市；2032 年销售额超 20 亿人民币；
- Gunagratinib 早于 2024 年上市；2032 年销售额超 15 亿人民币；
- 长期稳态下营业利润高于 45%；

悲观情景：公司收入增长不及预期

目标价：8.4 港元

概率：20%

- 管线药物研发及获批进度慢于预期；
- 奥布替尼销售额 2021-24E CAGR 低于 60%；国内销售峰值低于 25 亿人民币；
- Tafasitamab 晚于 2024 年上市；2032 年销售额低于 10 亿人民币；
- Gunagratinib 晚于 2024 年上市；2032 年销售额低于 5 亿人民币；
- 长期稳态下营业利润低于 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(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

周文硕

tallan_zhou@spdbi.com

852-2808 6476

浦银国际证券财富管理团队

陈岑

angel_chen@spdbi.com

852-2808 6475

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

