



微创机器人 (2252.HK)：配置证下发有望提速，重点关注公司后续资金规划

2023 年收入同比+384%至人民币 1.05 亿元（其中图迈确认 10 台装机收入），归母净亏损同比缩减 11%至亏损人民币 10.1 亿元。随着“十四五”进入下半程，我们预计配置证下发速度将逐步加快，叠加近期设备更新方案的出台，或可抵消部分反腐下医院对大型设备采购相对谨慎的潜在影响。考虑上尚未使用的授信额度，公司可动用现金仍不宽裕，短期重点关注后续资金规划。下调目标价至 15.1 港元。

• **2023 业绩&2024 指引：**全年收入人民币 1.05 亿元（同比+384%），基本符合市场预期。2023 年确认 10 台图迈装机收入，截至 2023 年末，图迈累计中标 18 台，累计完成商业化装机 11 台；毛利率 14.0%（同比-16.3pcts），毛利率下降幅度较大主因图迈迭代及实施降本措施后，公司对部分后续使用较少的原材料计提约 2900 万人民币减值；归母净亏损同比缩窄 11%至亏损 10.1 亿元（vs 2022：亏损 11.4 亿元）。此外，**公司指引 2024 年收入超人民币 2 亿元，净亏损将缩减至 7 亿元以内。**

• **配置证有望加速下发，设备更新政策或可抵消部分反腐影响。**2023 年图迈装机量略低于公司此前预期，或部分受到反腐的影响，医院相对谨慎的采购态度或在 2024 年持续。但政策端，国务院 2024 年 3 月印发的《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》（[链接](#)）明确提及鼓励具备条件的医疗机构加快手术机器人等医疗装备更新改造，后续随着各地细则出台或可抵消部分反腐带来的负面影响。参考腔镜手术机器人市占率绝对龙头直觉外科披露的数据，截至 2023 年末，“达芬奇”已在“十四五”配额下销售 76 台（vs “十四五”规划总数：559 台），绝大部分配置证仍未下发。由于配置证需按计划于 2025 年底前下发完毕，我们预计 2H24 起配置证下发速度或有望加快。

• **重点关注公司后续资金规划。**受益于产能建设完成、商业化现金流入及降本控费，2023 年公司自由现金流净流出同比下降 42%至 6.7 亿元，公司计划 2024 年将控制自由现金流净流出在 4.5 亿元以内。截至 2023 年末，公司账上现金人民币 5.1 亿元（vs 2022 年末：7.5 亿元），2023 年内净增加 4.4 亿元银行贷款（公司授信额度总计约 10 亿元），即便考虑上尚未使用授信额度，我们认为公司可动用现金储备仍不宽裕，需在短期内寻求新融资方案。

• **2024/25 预期获批新产品及型号：**1) 图迈获得 CE 认证 (1H24E)；2) 图迈单臂国内获批 (2024E)；3) 鸿鹄髌膝兼容版本获得 CE 认证 (2024E)；4) 图迈远程版本国内获批 (2025E)；5) 经支气管手术机器人国内获批 (2025E)。

• **下调目标价至 15.1 港元。**我们预计 2024-26E 公司收入人民币 2.1 亿/5.5 亿/10.8 亿元。公司指引 2026 年实现盈利，但我们对盈亏平衡时点预期更为保守。采用 DCF 对公司估值（WACC 11%、永续增长率 3%假设），目标价 15.1 港元。

• **投资风险：**政策风险、融资不确定性、RAS 渗透率提升慢于预期。

图表 1：盈利预测和财务指标

人民币百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	22	105	211	548	1,076
同比变动 (%)	905%	384%	101%	160%	96%
归母净利润	-1,140	-1,012	-686	-388	-98
PS (X)	522.6	107.9	56.9	23.1	11.8

E=浦银国际预测 资料来源：公司公告、浦银国际

胡泽宇, CFA

医药分析师

ryan_hu@spdbi.com

(852) 2808 6446

阳景

首席医药分析师

Jing_yang@spdbi.com

(852) 2808 6434

2024 年 4 月 3 日

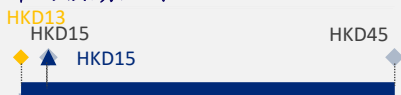
买入

评级

目标价 (港元)	15.10
潜在升幅/降幅	+19%
目前股价 (港元)	12.72
52 周内股价区间 (港元)	9.6-29.0
总市值 (百万港元)	12,193
近 3 月日均成交额 (百万)	19

注：数据截至 2024 年 4 月 2 日

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 4 月 2 日

资料来源：Bloomberg、浦银国际

股价表现



注：数据截至 2024 年 4 月 2 日

资料来源：Bloomberg、浦银国际

财务报表分析与预测 - 微创机器人

利润表

(百万人民币)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
收入	22	105	211	548	1,076
销售成本	-15	-90	-120	-247	-430
毛利	7	15	91	301	645
其他净收入	42	-13	0	0	0
研发成本	-756	-569	-400	-300	-315
销售及营销开支	-184	-238	-250	-275	-303
行政开支	-170	-126	-80	-76	-91
金融工具公允价值变动	-27	-43	0	0	0
其他营运成本	-7	0	0	0	0
经营亏损	-1,095	-975	-640	-350	-64
融资成本	-11	-19	-32	-25	-26
权益法入账公司亏损	-40	-30	-22	-17	-9
其他	-22	-12	-5	-5	-5
税前亏损	-1,146	-1,024	-694	-393	-99
所得税	0	0	0	0	0
年内/期内亏损	-1,146	-1,024	-694	-393	-99
非控股权益	-6	-11	-8	-4	-1
归母净利润/(亏损)	-1,140	-1,012	-686	-388	-98

资产负债表

(百万人民币)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
物业、厂房及设备	492	367	329	298	274
无形资产	7	10	8	6	5
预付款项	0	0	0	0	0
商誉	1	1	1	1	1
权益法入账被投资公司	175	148	133	137	142
衍生金融资产	0	0	0	0	0
其他金融资产	110	110	88	91	93
其他	46	-2	-3	-3	-3
非流动资产	831	634	557	531	512
衍生金融资产	0	0	0	0	0
存货	250	230	184	189	195
其他应收款项	94	56	45	46	47
已质押按金	7	1	1	1	1
现金及现金等价物	748	508	489	1,504	1,441
其他	0	0	0	0	0
流动资产	1,099	794	718	1,740	1,685
贸易及其他应付款项	258	245	269	283	297
租赁负债	58	48	53	54	56
其他	9	17	21	21	22
流动负债	325	685	843	858	875
租赁负债	129	73	80	82	85
递延收入	33	100	110	113	116
其他	35	69	82	85	87
非流动负债	197	241	272	280	288
股本	959	959	989	1,105	1,105
储备	459	-439	-803	58	-40
非控股权益	-10	-18	-25	-30	-31
权益总额	1,408	502	161	1,133	1,034

E=浦银国际预测

资料来源: Bloomberg、浦银国际预测

现金流量表

(百万人民币)	2022A	2023E	2024E	2025E	2026E
税前亏损	-1,146	-1,024	-694	-393	-99
摊销及折旧	101	57	60	54	50
存货增加	-141	21	46	-6	-6
其他应收款项(增加)/减少	-66	38	11	-1	-1
贸易及其他应付款项增加	85	-13	24	13	14
其他	269	353	96	25	25
经营活动现金净额	-898	-568	-457	-307	-17
购买物业、厂房及设备的付款	-188	-60	-20	-22	-24
无形资产付款	-7	0	0	0	0
其他	-73	0	0	0	0
投资活动现金净额	-268	-60	-20	-22	-24
股权及借贷融资	0	375	477	1,365	0
其他	-28	12	-20	-21	-22
融资活动现金净额	-28	388	458	1,343	-22
现金及现金等价物变动	-1,194	-240	-19	1,015	-62
年/期初现金及现金等价物	1,941	748	508	489	1,504
汇率变动影响	1	0	0	0	0
年/期末现金及现金等价物	748	508	489	1,504	1,441

财务和估值比率

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
每股数据 (人民币)					
摊薄每股收益	-1.19	-1.06	-0.67	-0.36	-0.09
每股销售额	0.02	0.11	0.21	0.51	1.00
每股净资产	1.47	0.52	0.16	1.05	0.96
同比变动					
收入	905%	384%	101%	160%	96%
归母净利润	NM	NM	NM	NM	NM
费用与利润率					
毛利率	30%	14%	43%	55%	60%
核心经营利润率	-5109%	-879%	-304%	-64%	-6%
归母净利润率	-5276%	-968%	-326%	-71%	-9%
回报率					
平均股本回报率	-60%	-106%	-207%	-60%	-9%
平均资产回报率	-49%	-61%	-51%	-22%	-4%
财务杠杆					
流动比率 (x)	3.4	1.2	0.9	2.0	1.9
现金比率 (x)	2.3	0.7	0.6	1.8	1.6
负债/权益	0.4	1.8	6.9	1.0	1.1
估值					
市盈率 (x)	-9.9	-11.2	-17.4	-32.6	-129.8
市销率 (x)	522.6	107.9	56.9	23.1	11.8
市净率 (x)	8.0	22.5	74.5	11.2	12.2

图表 2：微创机器人产品管线

专科手术	产品名称	类型	手术应用	中国开发阶段	海外开发阶段
腔镜手术	1) 图迈	自研	- 泌尿外科手术 (图迈 1 代&2 代) - 妇科手术 (图迈 2 代) - 胸科手术 (图迈 2 代) - 普外科手术 (图迈 2 代)	已获批 (2022 年 1 月获批, 2022 年 12 月甘肃威武医院首台装机) 已获批 (2023 年 10 月)	欧盟: 1Q23 已提交 CE 申请, 预计 1H24 获证
	2) 图迈单臂	自研	泌尿外科、妇科、普外科	已完成注册临床入组, 预计 2024E 获批	-
	3) 蜻蜓眼 (三维腹腔镜内窥镜)	自研	腹部、胸腔及骨盆区等器官腔镜手术	已获批 (一代产品于 2021 年 6 月获批, 二代产品于 2023 年 3 月获批)	已获批: 欧盟 (1H23)
骨科手术	4) 鸿鹄 (海外名: SkyWalker)	自研	全膝关节置换术 (TKA)	已获批 (2022 年 4 月)	已获批: 美国 (2022 年 7 月)、欧盟 (2022 年 12 月) 等
			全髋关节置换术 (THA)	已获批 (2023 年 9 月)	髋膝兼容版本预计 2024 获 CE 认证
			单髁置换术	临床阶段; 预计 2026 或之后获批*	-
	5) 脊柱手术机器人	自研	脊柱手术	临床前 (设计验证) 阶段; 预计 2026 或之后获批*	-
经自然腔道手术	6) 经支气管手术机器人	自研	经支气管诊断及治疗	临床阶段 (1H23 已启动注册临床) 阶段; 预计 2025E 获批	-
泛血管手术	7) TAVR 手术机器人	自研	心脏瓣膜置换手术	临床前 (设计开发) 阶段 预计 2026 或之后获批*	-
	8) R-One	与法国 Robocath 成立上海知脉 (微创机器人持股 51%) 引入	冠状动脉血管成形术	已获批 (2023 年 12 月)	欧盟: 2019 年获批 <u>公司不拥有海外权益</u>
经皮穿刺手术	9) ANT	与新加坡 NDR 成立上海术航 (微创机器人持股 41%) 引入	经皮穿刺肺活检 (ANT-X)	临床前 (设计验证); 预计 2026 或之后获批*	欧盟: 2020 年获批 <u>公司不拥有海外权益</u>
			肝穿刺活检 (ANT-C)	临床前 (设计验证); 预计 2026 或之后获批*	<u>公司不拥有海外权益</u>
	10) Mona Lisa	与新加坡 Biobot 成立上海介航 (微创机器人持股 40%) 引入	前列腺穿刺活检	已获批 (2023 年 5 月)	美国、欧盟: 2017 年获批 <u>公司不拥有海外权益</u>

注: “-” 代表暂未公布相关计划, “*” 代表 SPDBI 预测, 其余为公司预测
资料来源: 公司资料、浦银国际

图表 3: 公司部分产品获批及销售情况

Product Offering	Laparoscopic	Orthopedic	Panvascular	Percutaneous	Natural Orifice	
	Toumai®	DFVision®	Skywalker™	R-ONE®	Mona Lisa	Trans-bronchial Surgical Robot
R&D Achievements (2023-2024)	NMPA (Urology) NMPA (Multidisciplinary) CE in progress	NMPA CE	NMPA (TKA) NMPA (THA) FDA (TKA) CE (TKA) TGA (TKA) ANVISA (TKA) UKCA (TKA)	NMPA CE	NMPA FDA CE TGA HAS	NMPA in progress
Commercialization Records	#1 domestic brand 18 domestic winning bids 11 domestic installation 1st overseas order 2000+ clinical operations	1st in China Leading market share in domestic 3D electronic laparoscope	1st domestic SR in globalizaion 3 domestic wining bids 15 overseas orders 150+ overseas commercial surgeries	1st & Only Multiple intended orders Strong synergy with MicroPort Cardiovascular business	1st & Only 1 domestic order Integrated solutions with Toumai®	
Strategic Advantage	Products in 4/5 covered specialties have been approved for marketing					
	Strategic advantage - the world's first and only large-scale 5G remote technology exploration					

资料来源: 公司资料、浦银国际

图表 4: SPDBI 目标价: 微创机器人 (2252.HK)



资料来源: Bloomberg、浦银国际

图表 5: SPDBI 医药行业覆盖公司

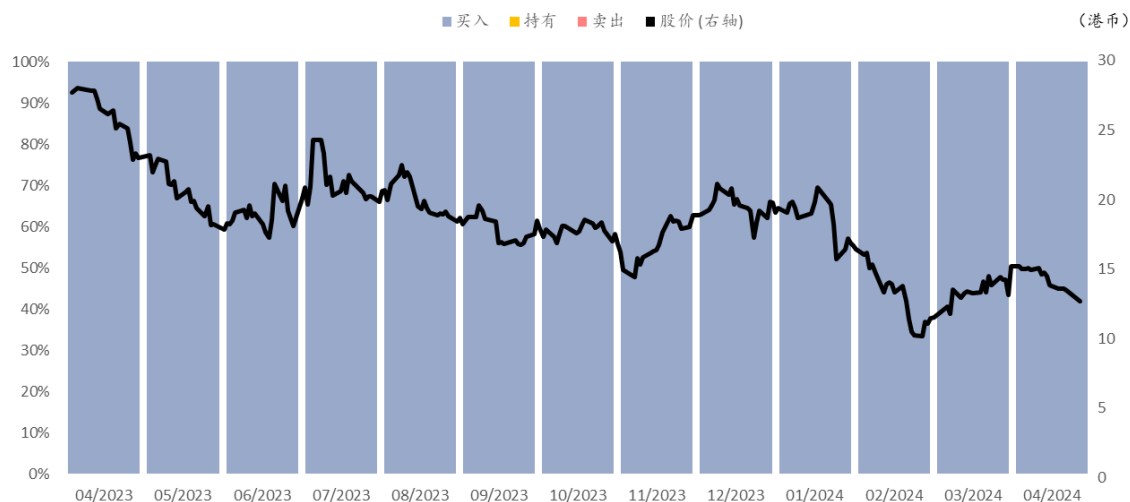
股票代码	公司	现价 (LC)	评级	目标价 (LC)	评级/目标价/预测 发布尔日期	行业
13.HK Equity	和黄医药	26.8	买入	39.0	2024年2月29日	生物科技
HCM.US Equity	和黄医药	16.8	买入	25.0	2024年2月29日	生物科技
9688 HK Equity	再鼎医药	13.0	买入	47.0	2024年2月29日	生物科技
ZLAB US Equity	再鼎医药	16.0	买入	60.0	2024年2月29日	生物科技
BGNE US Equity	百济神州	156.4	买入	275.0	2024年2月27日	生物科技
6160 HK Equity	百济神州	93.9	买入	165.0	2024年2月27日	生物科技
688235 CH Equity	百济神州	127.0	买入	175.0	2024年2月27日	生物科技
6996.HK Equity	德琪医药	1.0	买入	5.4	2023年4月18日	生物科技
1952 HK Equity	云顶新耀	22.8	买入	25.0	2023年4月4日	生物科技
9995 HK Equity	荣昌生物	27.7	买入	33.0	2024年3月15日	生物科技
9969 HK Equity	诺诚健华	4.8	买入	15.0	2023年3月29日	生物科技
1801 HK Equity	信达生物	37.7	买入	60.0	2024年3月21日	生物科技
6622 HK Equity	兆科眼科	1.6	买入	12.5	2023年3月28日	生物科技
2616.HK Equity	基石药业	1.0	持有	4.25	2023年3月17日	生物科技
9926 HK Equity	康方生物	46.6	买入	65.0	2024年3月20日	生物科技
9966.HK Equity	康宁杰瑞	4.3	买入	13.6	2022年12月16日	生物科技
2162.HK Equity	康诺亚	31.5	买入	58.0	2024年3月27日	生物科技
IMAB US Equity	天境生物	1.9	买入	22.5	2022年7月27日	生物科技
2696.HK Equity	复宏汉霖	14.3	持有	19.0	2022年7月27日	生物科技
6855.HK Equity	亚盛医药	18.2	买入	28.1	2022年7月27日	生物科技
2256.HK Equity	和誉	2.8	买入	5.6	2022年7月27日	生物科技
2142.HK Equity	和铂医药	1.4	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	3.0	买入	4.5	2024年4月3日	制药
2359 HK Equity	药明康德	36.8	买入	48.0	2024年3月19日	CRO/CDMO
603259 CH Equity	药明康德	47.1	买入	60.0	2024年3月19日	CRO/CDMO
3759 HK Equity	康龙化成	9.4	买入	17.5	2024年4月2日	CRO/CDMO
300759 CH Equity	康龙化成	20.6	持有	23.3	2024年4月2日	CRO/CDMO
2269 HK Equity	药明生物	14.2	持有	20.0	2024年3月27日	CRO/CDMO
300760 CH Equity	迈瑞医疗	281.5	买入	390.0	2023年11月1日	医疗器械
2252 HK Equity	微创机器人	12.7	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	3.7	买入	14.0	2023年9月5日	医疗器械
2160 HK Equity	心通医疗	1.0	买入	3.4	2023年9月5日	医疗器械
2172 HK Equity	微创脑科学	8.4	买入	17.6	2023年11月3日	医疗器械
688351 CH Equity	微电生理	24.5	买入	27.9	2023年11月16日	医疗器械
2190 HK Equity	归创通桥	10.0	买入	16.0	2024年3月22日	医疗器械
688617 CH Equity	惠泰医疗	432.5	买入	454.0	2023年11月30日	医疗器械
2325 HK Equity	云康集团	11.2	买入	13.1	2024年3月28日	ICL
241 HK Equity	阿里健康	3.1	持有	4.3	2022年5月26日	互联网医疗
1833 HK Equity	平安好医生	12.3	持有	15.0	2024年3月21日	互联网医疗

注: 股价截至 2024 年 4 月 2 日港股收盘;

资料来源: Bloomberg、浦银国际

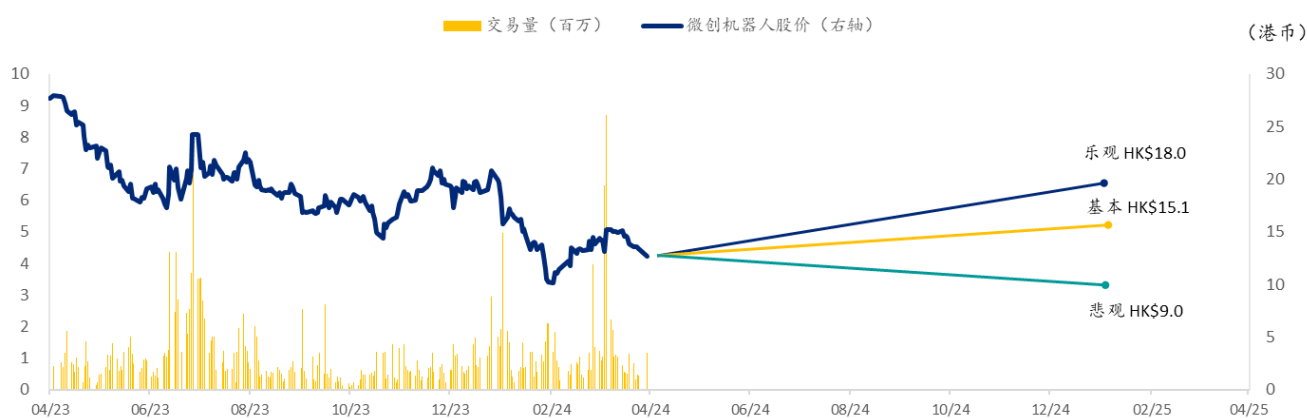
SPDBI 乐观与悲观情景假设

图表 6: 微创机器人 (2252.HK) 市场普遍预期



资料来源: Bloomberg、浦银国际

图表 7: 微创机器人 (2252.HK) SPDBI 情景假设



乐观情景: 公司收入增长好于预期

目标价: 18.0 港元

概率: 20%

- 2024 年收入 > 3 亿人民币;
- 稳态毛利率 > 80%;
- 市场竞争激烈, 出厂价下降速度较快。

悲观情景: 公司收入增长不及预期

目标价: 9.0 港元

概率: 20%

- 2024 年收入 < 2 亿人民币;
- 稳态毛利率 < 60%;
- 市场竞争平缓, 出厂价下降速度较慢。

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

