

业绩同比减亏，期待后续改善

华泰研究

2024 年 8 月 24 日 | 中国香港

中报点评

食品饮料

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

1.60

研究员

SAC No. S0570520100001
SFC No. BQL737
龚源月
 gongyuanyue@htsc.com
 +(86) 21 2897 2228

研究员

SAC No. S0570524020001

王可欣
 wangkexin019215@htsc.com
 +(86) 21 2897 2228

联系人

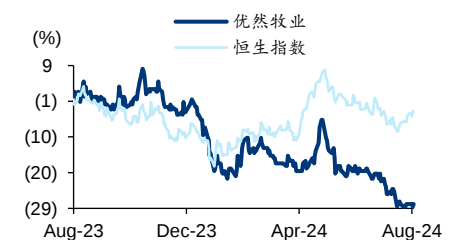
SAC No. S0570123100018

秦皓楠
 qinhaonan@htsc.com
 +(86) 21 2897 2228

基本数据

目标价(港币)	1.60
收盘价(港币 截至 8 月 23 日)	1.06
市值(港币百万)	4,126
6 个月平均日成交额(港币百万)	3.00
52 周价格范围(港币)	1.03-1.60
BVPS(人民币)	3.02

股价走势图



资料来源: S&P

业绩同比减亏，期待后续改善

24H1 营收/净利润 100.8/-3.3 亿，同比+10.8%/减亏 6.6 亿，剔除生物资产公允价值减销售成本产生的亏损后，24H1 当期溢利 18.0 亿，同比+77.0%。24H1 原奶市场供需不平衡压力仍存，公司原奶业务量增价跌、叠加生物资产减值损失，利润率短期承压，但公司积极优化牛群结构、发展优质生鲜乳以提升结构，后续有望随市场供需企稳、逐步释放利润弹性；24H1 饲料及育种业务稳步增长，公司持续拓展创新能力并践行科技赋能，上半年发布地毯牧草产品。展望未来，供给端，期待小牧场出清带来供给收缩，需求端，期待终端消费需求环比改善，原奶价格企稳回升。预计 24-26 年 EPS 为 -0.02/0.21/0.31 元（前次 0.23/0.32/0.39 元），参考可比 25 年 PE 7x，给予目标价 1.60 港币，“买入”。

24H1 原奶业务量增价跌，单产量持续提升

24H1 原料奶收入同比+18.9%至 73.2 亿，其中销量同比+25.6%，而原料奶平均单价同比-5.2%至 4.16 元/kg（但明显低于上半年我国主要省份奶价平均 11.9%的降幅）。截至 24H1，集团奶牛存栏数量约 60.1 万头，同比+3.2%；其中成母牛存栏数量 29.9 万头，占比同比+0.8pct 至 49.6%。优质生鲜乳牧场成母牛（不含娟姗牛）年化单产约为 12.6 吨，同比+3.3%。24H1 反刍动物养殖系统化解解决方案（CRFS）业务收入同比-6.3%至 27.35 亿元，其中饲料业务持续产品创新和结构优化，24H1 收入 24.4 亿，同比-7.7%；奶牛超市养殖耗用品/育种收入 2.3/0.7 亿元，同比+24.6%/-30.3%。

24H1 剔除生物资产公允价值调整影响，利润率同比+6.7pct

24H1 毛利率同比+5.2pct 至 28.3%，其中原奶业务毛利率同比+4.1pct 至 32.4%；虽然原奶供需阶段性不平衡导致原奶价格下行，但公司原奶价格下滑幅度（5.2%）低于饲料成本下滑幅度（12.9%），且公司持续推动精益管理以实现降本增效。费用端，24H1 销售费用率同比-0.3pct 至 3.0%，管理费用率同比-0.2pct 至 3.7%。24H1 生物资产公允价值损失 22.7 亿元（略高于 23H1 亏损 22.6 亿元），主要系淘牛损失以及肉牛与育成牛市场价格下降等影响。剔除生物资产公允价值减销售成本产生的亏损后，24H1 公司调整后净利率 17.9%，同比+6.7pct。

期待后续改善，维持“买入”评级

结合 24H1 原奶业务表现，我们略上调收入预测；但考虑奶价上行仍需时间及淘牛带来资产减值损失预计较大，我们下调利润预测，预计 24 年小幅亏损、EPS 为 -0.02 元，预计 25-26 年 EPS 为 0.21/0.31 元，给予公司 25 年 PE 7x，目标价 1.60 港币（前次 1.75 港币），“买入”。

风险提示：竞争加剧、行业需求不达预期、食品安全问题。

经营预测指标与估值

会计年度	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(人民币百万)	18,051	18,694	20,692	22,359	24,170
+/-%	17.62	3.56	10.69	8.05	8.10
归属母公司净利润(人民币百万)	405.99	(1,050)	(79.56)	785.78	1,188
+/-%	(83.66)	(358.62)	(92.42)	(1,088)	51.20
EPS(人民币, 最新摊薄)	0.11	(0.28)	(0.02)	0.21	0.31
ROE(%)	3.09	(8.44)	(0.69)	6.88	10.02
PE(倍)	9.07	(3.51)	(46.28)	4.69	3.10
PB(倍)	0.28	0.31	0.33	0.32	0.30
EV EBITDA(倍)	6.88	7.39	8.44	7.93	7.84

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

图表1: 可比公司估值表

公司简称	股票代码	市值(mn)	PE (倍)					EPS (元)			24-26 年净利 CAGR
		2024/8/23	23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E	
现代牧业	1117 HK	5,224	30	12	9	7	0.02	0.05	0.07	0.10	41%
牧原股份	002714 CH	210,744	(49)	11	8	10	(0.79)	3.05	4.32	3.80	12%
禾丰股份	603609 CH	6,004	(13)	9	6	6	(0.50)	0.61	0.92	1.05	31%
平均值		73,991	(11)	10	7	7	(0.42)	1.24	1.77	1.65	28%
中间值		6,004	(13)	10	7	7	(0.50)	0.61	0.92	1.05	31%
优然牧业	9858 HK	4,126	(4)	(46)	5	3	(0.28)	(0.02)	0.21	0.31	-

注: 24-26 年可比公司盈利预测采用 Wind 一致预期

资料来源: Bloomberg, Wind, 华泰研究预测

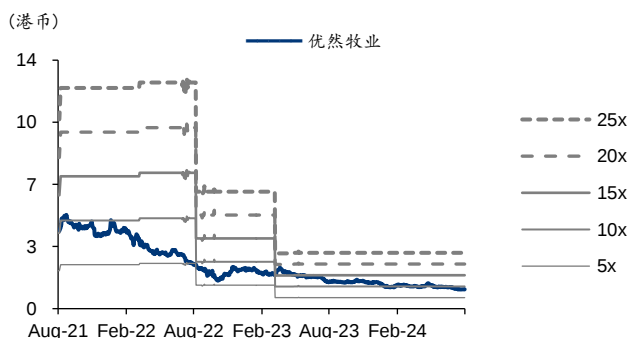
图表2: 盈利预测调整表

项目	现预测 (调整前)			现预测 (调整后)			变化幅度		
	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	20,546	22,093	23,117	20,692	22,359	24,170	0.7%	1.2%	4.6%
收入增速 (%)	9.91	7.53	4.64	10.69	8.05	8.1	0.8 pct	0.5 pct	3.5 pct
资产减值损失	2,324	2,567	2,223	3,155	2,567	2,223	36%	0%	0%
毛利率 (%)	23.04	23.29	24.26	26.07	27.55	27.78	3.0 pct	4.3 pct	3.5 pct
净利率 (%)	4.29	5.47	6.46	-0.38	3.51	4.92	-4.7 pct	-2.0 pct	-1.5 pct
归母净利润 (百万元)	882	1209	1492	-80	786	1188	-109%	-35%	-20%
EPS (元)	0.23	0.32	0.39	-0.02	0.21	0.31	-109%	-35%	-20%

注: 上调 24-26 年收入 0.7%/1.2%/4.6%, 主要系 24H1 原奶业务稳步增长, 量增贡献下表现较好; 下调 24-26 年归母净利润 109%/35%/20%, 主要系奶价开启上行周期仍需时间及淘牛带来的资产减值损失, 上调 24 年资产减值损失 36%。

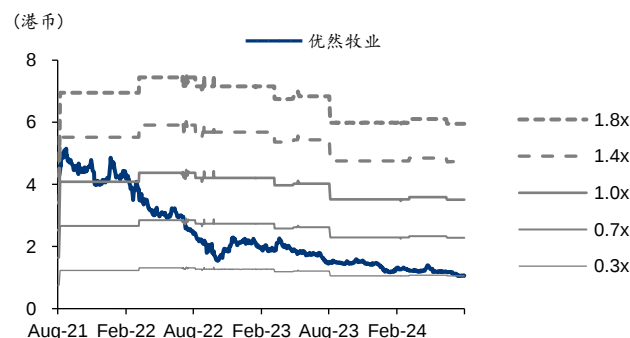
资料来源: Wind, 华泰研究预测

图表3: 优然牧业 PE-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

图表4: 优然牧业 PB-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

盈利预测

利润表

会计年度 (人民币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	18,051	18,694	20,692	22,359	24,170
销售成本	(13,827)	(14,224)	(15,298)	(16,199)	(17,455)
毛利润	4,224	4,470	5,394	6,160	6,715
销售及分销成本	(590.02)	(619.57)	(623.73)	(651.59)	(749.29)
管理费用	(721.54)	(778.15)	(827.70)	(894.35)	(966.82)
其他收入/支出	290.04	391.39	332.49	359.26	388.38
财务成本净额	(1,074)	(1,083)	(1,223)	(1,471)	(1,473)
应占联营公司利润及亏损	(35.53)	(127.10)	(40.73)	(44.01)	(47.57)
税前利润	475.27	(1,360)	(143.36)	891.32	1,643
税费开支	(69.28)	(93.39)	(5.45)	(35.65)	(65.73)
少数股东损益	8.79	(402.91)	2.98	(17.11)	(94.65)
归母净利润	405.99	(1,050)	(79.56)	785.78	1,188
折旧和摊销	(883.58)	(542.00)	(443.98)	(510.47)	(573.98)
EBITDA	4,086	4,005	4,719	5,484	5,962
EPS (人民币, 基本)	0.11	(0.28)	(0.02)	0.21	0.31

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
存货	4,693	4,505	4,845	5,130	5,528
应收账款和票据	2,171	1,172	1,298	1,402	1,516
现金及现金等价物	1,452	4,458	1,305	1,953	2,223
其他流动资产	3,254	1,271	1,271	1,272	1,273
总流动资产	11,569	11,406	8,719	9,756	10,538
固定资产	12,966	15,181	14,990	16,884	18,654
无形资产	23.16	25.18	22.56	20.21	18.10
其他长期资产	18,888	19,587	29,266	31,074	32,953
总长期资产	31,877	34,793	44,279	47,978	51,625
总资产	43,446	46,200	52,997	57,734	62,163
应付账款	4,582	4,096	4,342	4,531	4,811
短期借款	15,165	16,654	20,660	22,660	24,260
其他负债	148.72	164.76	164.76	164.76	164.76
总流动负债	19,896	20,915	25,167	27,356	29,236
长期债务	8,157	11,428	14,228	16,228	17,828
其他长期债务	642.14	758.04	1,042	1,312	1,569
总长期负债	8,799	12,186	15,271	17,541	19,397
股本	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
储备/其他项目	13,063	11,830	11,294	11,555	12,153
股东权益	13,064	11,831	11,294	11,555	12,153
少数股东权益	1,687	1,268	1,265	1,282	1,377
总权益	14,751	13,099	12,559	12,837	13,530

估值指标

会计年度 (倍)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PE	9.07	(3.51)	(46.28)	4.69	3.10
PB	0.28	0.31	0.33	0.32	0.30
EV EBITDA	6.88	7.39	8.44	7.93	7.84
股息率 (%)	2.27	2.33	0.00	0.00	0.00
自由现金流收益率 (%)	(152.74)	(102.63)	(110.39)	(106.45)	(104.28)

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EBITDA	4,086	4,005	4,719	5,484	5,962
融资成本	1,074	1,083	1,223	1,471	1,473
营运资本变动	(709.62)	654.00	(219.10)	(200.65)	(231.82)
税费	(69.28)	(93.39)	(5.45)	(35.65)	(65.73)
其他	(1,833)	(1,259)	(4,351)	(4,134)	(4,038)
经营活动现金流	2,548	4,390	1,366	2,585	3,099
CAPEX	(8,677)	(8,773)	(8,831)	(9,104)	(9,452)
其他投资活动	(2,106)	4,429	2,616	3,093	3,706
投资活动现金流	(10,784)	(4,344)	(6,215)	(6,011)	(5,747)
债务增加量	10,974	5,619	6,806	4,000	3,200
权益增加量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
派发股息	0.00	0.00	(85.64)	0.00	0.00
其他融资活动现金流	(2,922)	(2,629)	(2,629)	(2,629)	(2,629)
融资活动现金流	8,052	2,990	4,091	1,371	570.79
现金变动	(184.20)	3,036	(757.52)	(2,056)	(2,077)
年初现金	1,627	1,452	4,488	1,305	1,953
汇率波动影响	0.00	0.00	(2,426)	2,703	2,347
年末现金	1,452	4,488	1,305	1,953	2,223

业绩指标

会计年度 (倍)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	17.62	3.56	10.69	8.05	8.10
毛利润	(10.03)	5.83	20.68	14.20	9.01
营业利润	(0.15)	8.16	23.43	16.34	8.32
净利润	(83.66)	(358.62)	(92.42)	(1,088)	51.20
EPS	(83.66)	(358.62)	(92.42)	(1,088)	51.20
盈利能力比率 (%)					
毛利率	23.40	23.91	26.07	27.55	27.78
EBITDA	22.64	21.43	22.81	24.53	24.66
净利润率	2.25	(5.62)	(0.38)	3.51	4.92
ROE	3.09	(8.44)	(0.69)	6.88	10.02
ROA	1.08	(2.34)	(0.16)	1.42	1.98
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	167.41	199.68	297.34	319.65	328.04
流动比率	0.58	0.55	0.35	0.36	0.36
速动比率	0.35	0.33	0.15	0.17	0.17

营运能力 (天)

总资产周转率 (次)	0.48	0.42	0.42	0.40	0.40
应收账款周转天数	38.17	32.19	21.49	21.74	21.73
应付账款周转天数	102.30	109.82	99.29	98.61	96.34
存货周转天数	104.39	116.39	110.01	110.85	109.91
现金转换周期	40.26	38.76	32.21	33.98	35.30

每股指标 (人民币)

EPS	0.11	(0.28)	(0.02)	0.21	0.31
每股净资产	3.44	3.12	2.98	3.04	3.20

免责声明

分析师声明

本人，龚源月、王可欣，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人（无论整份或部分）等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
 - 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure
- 其他信息请参见下方 “美国-重要监管披露”。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师龚源月、王可欣本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 优然牧业（9858 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前的 12 个月内担任了标的证券公开发行或 144A 条款发行的经办人或联席经办人。
- 优然牧业（9858 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前 12 个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 优然牧业（9858 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司预计在本报告发布日之后 3 个月内将向标的公司收取或寻求投资银行服务报酬。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第 32C 条的规定分发其在华泰内的外国附属公司各自制作的信息/研究。本报告仅供认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或所分发的信息相关的事宜。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，台湾市场基准为台湾加权指数，日本市场基准为日经 225 指数，新加坡市场基准为海峡时报指数，韩国市场基准为韩国有价证券指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准

中性：预计行业股票指数基本与基准持平

减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15% 以上

增持：预计股价超越基准 5%~15%

持有：预计股价相对基准波动在-15%~5%之间

卖出：预计股价弱于基准 15% 以上

暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策

无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国: 华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格, 经营许可证编号为: 91320000704041011J

香港: 华泰金融控股(香港)有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格, 经营许可证编号为: AOK809

美国: 华泰证券(美国)有限公司为美国金融业监管局(FINRA)成员, 具有在美国开展经纪交易商业业务的资格, 经营业务许可编号为: CRD#:298809/SEC#:8-70231

新加坡: 华泰证券(新加坡)有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证, 并且是豁免财务顾问。公司注册号: 202233398E

华泰证券股份有限公司

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码: 210019

电话: 86 25 83389999/传真: 86 25 83387521

电子邮件: ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码: 518017

电话: 86 755 82493932/传真: 86 755 82492062

电子邮件: ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/

邮政编码: 100032

电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275

电子邮件: ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码: 200120

电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068

电子邮件: ht-rd@htsc.com

华泰金融控股(香港)有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心53楼

电话: +852-3658-6000/传真: +852-2567-6123

电子邮件: research@htsc.com

http://www.htsc.com.hk

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约公园大道280号21楼东(纽约10017)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

http://www.htsc-us.com

华泰证券(新加坡)有限公司

滨海湾金融中心1号大厦, #08-02, 新加坡 018981

电话: +65 68603600

传真: +65 65091183

©版权所有2024年华泰证券股份有限公司