

毛利率恢复超预期，加速海外产能扩张

华泰研究

2024 年 8 月 29 日 | 中国香港

中报点评

纺织

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

85.00

研究员

SAC No. S0570524050001
SFC No. BDO986

樊俊豪

fanjunhao@htsc.com
+(852) 3658 6000

联系人

SAC No. S0570124070059

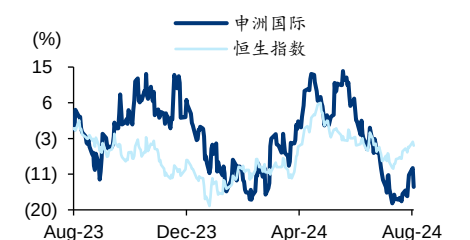
杨耀

yangyao@htsc.com
+(86) 755 8249 2388

基本数据

目标价(港币)	85.00
收盘价(港币 截至 8 月 28 日)	64.25
市值(港币百万)	96,582
6 个月平均日成交额(港币百万)	337.98
52 周价格范围(港币)	59.85-87.25
BVPS(人民币)	22.70

股价走势图



资料来源: S&P

1H24 毛利率恢复超预期

申洲国际公布 1H24 业绩报告: 集团收入同比+12.2%至 129.8 亿元, 股东应占利润同比+37.8%至 29.3 亿元, 利润的大幅增长主要因毛利率恢复超预期(1H24 公司毛利率 29%, 彭博一致预期 26%)。公司宣布每股 1.25 港币的中期股息, 同比增长 31.6%, 分红率为 64%。考虑到下半年海外品牌补库基本完成, 销量增速环比预计有所放缓, 我们下调公司 2024-26E 营业收入 5.6%/7.2%/8.3%至 274.3/305.2/335.6 亿元, 归母净利润下调 2.3%/5.1%/6.3%至 56.0/61.7/68.4 亿元, 基于 DCF 估值(WACC: 10.5%, 永续增长率: 3.5%), 下调目标价至 85.00 港币(前值 93.00 港币), 对应 2024 年盈利预测为 21xPE, 维持“买入”评级。

休闲及内衣产品为主要驱动, 占品牌客户供应份额持续提升

分量价看, 我们预计 1H24 公司销量增速超过 20%, ASP 有所下降, 主要因品类结构变化所致, 单价较低的内衣类/休闲类产品营收分别同比+47.4%/+20.0%至 9.0/27.6 亿元。而单价较高的运动类产品营收同比+7.6%至 92.1 亿元, 主要得益于中国大陆市场的需求稳健提升。分地区看, 日本/国内市场营收分别同比+27.0%/+20.0%至 21.2/37.2 亿元, 我们认为主要得益于公司在日本 Uniqlo、国内安踏、李宁等主要品牌客户供应链份额的提升, 以及国际运动品牌在国内市场的订单增长。欧洲/美国市场营收分别同比+4.4%/+2.7%至 25.3/18.8 亿元, 保持稳健增长。

海外产能占比扩大, 收购越南新面料工厂

公司持续扩大海外产能规模, 截至 1H24 公司海外产能占比过半, 柬埔寨的新成衣工厂员工数达 1.8 万人, 完成建厂初期规划指标。越南胡志明成衣工厂新增员工 2200 余人, 并于 7 月 20 日以 0.5 亿美元收购了一家位于越南西宁省的面料公司, 主要用于扩充面料产能规模及获取污水排放权。印尼工厂也在规划中, 预计明年逐步投产。

产能利用率提升及规模效应下, 盈利能力显著改善

1H24 公司毛利率同比+6.6pct 至 29.0%, 主要因产能利用率的提升及海外新工厂生产效率的提升。在收入增长的规模效应下, 销售及管理费用率分别同比-0.05/-0.6pct, 财务费用率因高利率同比+0.2pct。此外, 汇兑收益同比减少 1.68 亿元, 整体来看净利率同比+4.2pct 达 22.6%。存货周转天数同比基本持平为 127 天, 应收/应付账款周转天数分别同比-3/+5 天至 72/25 天, 期末现金及现金等价物达 100.8 亿元, 运营健康。

风险提示: 1) 全球需求复苏不及预期; 2) 产能扩张较慢; 3) 人民币兑美元升值; 4) 原材料价格波动。

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)	27,781	24,970	27,426	30,516	33,558
+/-%	16.51	(10.12)	9.84	11.27	9.97
归属母公司净利润(人民币百万)	4,741	4,557	5,600	6,172	6,840
+/-%	38.01	(3.88)	22.89	10.20	10.84
EPS(人民币, 最新摊薄)	3.15	3.03	3.73	4.11	4.55
ROE(%)	16.20	14.32	16.48	16.97	17.51
PE(倍)	18.69	19.44	15.82	14.36	12.95
PB(倍)	2.88	2.70	2.52	2.35	2.19
EV/EBITDA(倍)	13.18	13.89	11.21	9.63	8.37

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

盈利预测

考虑到 1H24 公司利润率超预期，且我们预计 2H24 公司销量有望保持双位数增长、ASP 降幅环比收窄，因此我们下调收入预期、上调净利率预期，预计公司 2024/2025/2026 年营收分别同比增长 9.8%/11.3%/10.3%至 274.3/305.2/335.6 亿元；同期归母净利润分别同比增长 22.9%/10.2%/10.8%至 56.0/61.7/68.4 亿元，净利率为 20.4%/20.2%/20.4%。

估值方法

结合盈利预测调整以及估值窗口前推，结合当前市场的不确定性，我们下调风险溢价至 9%（前值 9.7%）；考虑到报告期内越南、欧洲等海外市场需求的修复性增长，以及公司在海外产能及份额的稳步提升，我们上调永续增长率至 3.5%（前值 3%）以反映公司未来在海外业务更长期的增长潜力。基于 DCF 估值法（WACC：10.5%，永续增长率：3.5%），下调目标价至 85.00 港币（前值 93.00 港币），维持“买入”评级。

图表1：申洲国际：DCF 估值

(RMB mn)	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E
NOPLAT	5,883	6,387	7,005	7,480	8,128	8,779	9,427	10,064	10,680	11,195
资本支出	(1,429)	(1,557)	(1,676)	(1,793)	(1,906)	(2,014)	(2,115)	(2,207)	(2,289)	(2,365)
减值与摊销	1,564	1,658	1,760	1,869	1,984	2,107	2,235	2,369	2,509	2,653
营运资金变动	60	(609)	(612)	(653)	(700)	(789)	(894)	(878)	(851)	(853)
自由现金流	6,078	5,879	6,477	6,903	7,506	8,083	8,654	9,348	10,049	10,630
自由现金流 PV	6,078	5,593	5,577	5,379	5,293	5,159	4,999	4,887	4,754	4,552
自由现金流总额	46,193									
无风险利率 (%)	2.3									
风险溢价 (%)	9.0									
Beta (X)	1.2									
股权成本 (%)	13.1		永	4.5%	9.5%	10.0%	10.5%	11.0%	11.5%	
债务成本 (%)	2.4		续	4.0%	114	106	92	85	80	
税率 (%)	15.0		增	3.5%	107	98	87	82	77	
税后债务成本 (%)	2.0		长	3.0%	100	92	85	79	74	
债务融资%	23.2		率	2.5%	95	89	83	76	71	
WACC (%)	10.5				89	85	79	74	66	
永续增长率 (%)	3.5									
2030 年预测永续价值 FV	182,965									
永续价值 PV	157,332									
企业价值	67,370									
减：净债务/（现金）	113,563									
减：少数股东权益	0									
股权价值	119,012									
总股数（百万）	1,503									
公允价值（DCF，港币）	85.00									

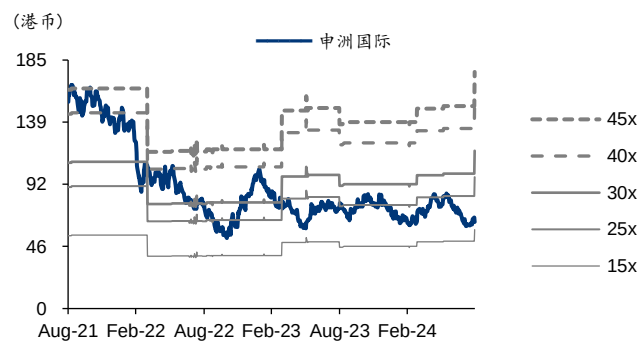
注：无风险利率为十年期国债利率，2024 年 1 月-7 月平均数据

资料来源：Wind，华泰研究预测

风险提示

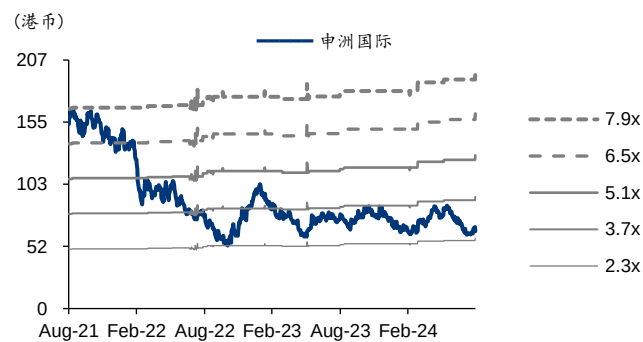
- 1) 全球需求复苏不及预期；宏观经济环境存在不确定性，若经济复苏不及预期，或导致公司出货量增速放缓。
- 2) 产能扩张较慢；出于对未来预期的不确定性，公司产能的扩张或逐步放缓。
- 3) 人民币兑美元升值；公司出口海外较多，若人民币兑美元升值，或阻碍出口创收。
- 4) 原材料价格波动；上游原材料价格上浮带动公司成本上升，毛利率改善受阻。

图表2: 申洲国际 PE-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

图表3: 申洲国际 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	27,781	24,970	27,426	30,516	33,558
销售成本	(21,656)	(18,910)	(19,472)	(21,636)	(23,759)
毛利润	6,126	6,060	7,954	8,880	9,799
销售及分销成本	(204.25)	(164.16)	(170.04)	(186.15)	(201.35)
管理费用	(1,954)	(1,881)	(1,920)	(2,106)	(2,282)
其他收入/支出	161.02	1,314	601.17	669.27	736.01
财务成本净额	228.00	345.00	325.62	259.62	204.12
应占联营公司利润及亏损	(21.40)	12.84	15.00	15.00	15.00
税前利润	5,440	4,996	6,154	7,013	7,863
税费开支	(698.91)	(438.24)	(553.88)	(841.57)	(1,022)
少数股东损益	0.38	0.00	0.00	0.00	0.00
归母净利润	4,741	4,557	5,600	6,172	6,840
折旧和摊销	(1,399)	(1,474)	(1,564)	(1,658)	(1,760)
EBITDA	6,611	6,126	7,392	8,412	9,418
EPS (人民币, 基本)	3.15	3.03	3.73	4.11	4.55

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
存货	6,261	6,125	5,868	6,402	6,900
应收账款和票据	5,450	5,465	5,744	6,141	6,569
现金及现金等价物	11,255	16,083	17,906	19,274	21,272
其他流动资产	3,198	807.23	807.23	807.23	807.23
总流动资产	26,165	28,479	30,326	32,624	35,548
固定资产	11,594	10,931	10,910	10,926	10,963
无形资产	124.99	128.53	131.78	134.50	136.79
其他长期资产	5,610	9,072	9,132	9,187	9,240
总长期资产	17,328	20,132	20,173	20,248	20,340
总资产	43,493	48,611	50,499	52,871	55,888
应付账款	2,602	2,801	2,884	3,205	3,519
短期借款	7,227	10,251	9,851	9,451	9,451
其他负债	430.02	332.17	362.11	318.19	264.10
总流动负债	10,259	13,384	13,098	12,974	13,235
长期债务	2,087	2,011	2,011	2,011	2,011
其他长期债务	380.59	348.58	288.58	233.58	144.58
总长期负债	2,468	2,359	2,299	2,244	2,155
股本	151.20	151.20	151.20	151.20	151.20
储备/其他项目	30,602	32,716	34,950	37,502	40,347
股东权益	30,766	32,867	35,102	37,653	40,498
少数股东权益	12.87	0.00	0.00	0.00	0.00
总权益	30,779	32,867	35,102	37,653	40,498

估值指标

会计年度 (倍)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PE	18.69	19.44	15.82	14.36	12.95
PB	2.88	2.70	2.52	2.35	2.19
EV EBITDA	13.18	13.89	11.21	9.63	8.37
股息率 (%)	3.10	3.16	3.88	4.28	4.74
自由现金流收益率 (%)	3.71	5.37	6.23	6.16	6.95

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	6,611	6,126	7,392	8,412	9,418
融资成本	(228.00)	(345.00)	(325.62)	(259.62)	(204.12)
营运资本变动	(1,395)	324.79	60.12	(609.35)	(611.80)
税费	(698.91)	(438.24)	(553.88)	(841.57)	(1,022)
其他	338.94	(440.55)	1,007	861.24	740.24
经营活动现金流	4,628	5,227	7,580	7,562	8,321
CAPEX	(1,273)	(1,303)	(1,429)	(1,557)	(1,676)
其他投资活动	901.70	2,880	(176.29)	(176.29)	(176.29)
投资活动现金流	(371.33)	1,577	(1,605)	(1,733)	(1,852)
债务增加量	(1,823)	169.48	(400.00)	(400.00)	0.00
权益增加量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
派发股息	(2,063)	(2,788)	(3,426)	(3,775)	(4,185)
其他融资活动现金流	(28.68)	41.49	(326.06)	(285.92)	(286.09)
融资活动现金流	(3,915)	(2,577)	(4,152)	(4,461)	(4,471)
现金变动	342.00	4,227	1,823	1,368	1,998
年初现金	6,688	7,369	11,596	13,419	14,787
汇率波动影响	339.87	0.00	0.00	0.00	0.00
年末现金	7,369	11,596	13,419	14,787	16,785

业绩指标

会计年度 (倍)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
增长率 (%)					
营业收入	16.51	(10.12)	9.84	11.27	9.97
毛利润	5.81	(1.08)	31.25	11.65	10.35
营业利润	5.61	29.08	21.33	12.26	10.94
净利润	38.01	(3.88)	22.89	10.20	10.84
EPS	38.01	(3.88)	22.89	10.20	10.84
盈利能力比率 (%)					
毛利润率	22.05	24.27	29.00	29.10	29.20
EBITDA	23.80	24.53	26.95	27.56	28.07
净利润率	17.07	18.25	20.42	20.22	20.38
ROE	16.20	14.32	16.48	16.97	17.51
ROA	11.07	9.90	11.30	11.94	12.58
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	(6.69)	(12.11)	(17.67)	(21.17)	(24.61)
流动比率	2.55	2.13	2.32	2.51	2.69
速动比率	1.94	1.67	1.87	2.02	2.16

营运能力 (天)

总资产周转率 (次)	0.65	0.54	0.55	0.59	0.62
应收账款周转天数	62.23	78.68	73.57	70.10	68.17
应付账款周转天数	46.34	51.43	52.55	50.66	50.94
存货周转天数	107.19	117.90	110.86	102.08	100.77
现金转换周期	123.09	145.15	131.87	121.53	118.00

每股指标 (人民币)

EPS	3.15	3.03	3.73	4.11	4.55
每股净资产	20.47	21.86	23.35	25.05	26.94

免责声明

分析师声明

本人，樊俊豪，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、现在或未来并未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

- 分析师樊俊豪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。
- 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