

气量增速承压，高分红预期不变

华泰研究

2024 年 12 月 01 日 | 中国香港

中报点评

燃气及分销

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

8.14

研究员

SAC No. S0570517050002
SFC No. BEB090

王玮嘉

wangweijia@htsc.com
+(86) 21 2897 2079

研究员

SAC No. S0570519090003
SFC No. BQR122

黄波

huangbo@htsc.com
+(86) 755 8249 3570

研究员

SAC No. S0570523050003
SFC No. BTC420

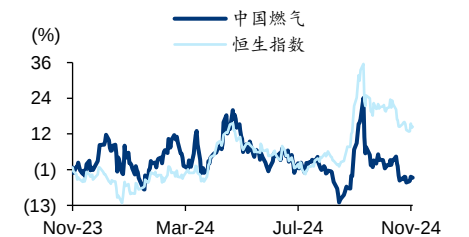
李雅琳

liyalin018092@htsc.com
+(86) 10 6321 1166

基本数据

目标价(港币)	8.14
收盘价(港币 截至 11 月 29 日)	6.44
市值(港币百万)	35,017
6 个月平均日成交额(港币百万)	73.66
52 周价格范围(港币)	5.78-8.43
BVPS(港币)	10.51

股价走势图



资料来源: S&P

中国燃气发布中报: 1H-FY25 实现营收 351 亿港元(yoy-2.6%), 归母净利润 17.6 亿港元(yoy-3.8%), 自由现金流 22.2 亿港元(yoy-55%)。公司拟派发中期股息 15 港仙/股(同比持平); 我们预计 FY25-27 EPS 有望提升、DPS 有望不低于 FY24 的 50 港仙, 高股息特征显著。维持“买入”。

工业需求承压导致气量增速放缓, 顺价落地提升整体毛差水平

公司 1H-FY25 零售气量同比+1.4%至 93.3 亿方; 其中居民+3.6%/工业+0.9%/商业+4.8%/加气站-24.7%; 工业客户中陶瓷/玻璃/钢铁行业用气需求偏弱。公司 1H-FY25 零售气单位毛差同比+2 分至 0.59 元, 得益于居民气顺价落地和非居气采购降本。考虑到工业用气需求尚待恢复, 我们调整公司 FY25-27 零售气量同比增速至+2%/+5%/+4%(前值+5%/+5%/+4%)。尽管工业气量占比下降, 但居民气顺价持续推进, 我们维持公司 FY25-27 零售气毛差预测 0.53/0.55/0.57 元/方。

居民接驳延续下降趋势, 工商业接驳受益于产业转移和“瓶改管”

伴随国内房地产行业的调整和农村煤改气阶段收尾, 公司 1H-FY25 新增居民接驳同比-14%至 90.4 万户。中国天然气气化率还有提升空间, 截至 24 年 9 月末公司燃气经营区域居民气化率为 72.2%(同比+2.3pct)。产业转移和城市商户“瓶改管”带来工商业客户开发机遇, 公司 1H-FY25 工业接驳同比+11%至 1316 户, 商业接驳同比+63%至 2.5 万户。我们预计 FY25-27 新增接驳或将持续回落、但增速逐步收窄, 接驳(燃气接驳+工程业务)利润贡献有望降至 15%以内(FY24: 19%)。

增值服务收入与利润持续增长, 综合能源实现突破

公司 1H-FY25 增值服务收入同比+11.6%至 20.1 亿港元, 经营利润同比+15.4%至 10.0 亿港元, 短中期有望受益于以旧换新和家装焕新的补贴政策支持。截至 24 年 9 月末公司储能累计签约 213.4MWh、投建 141.8MWh, 光伏累计投建 43.4MW; 绿电业务售电/配电交易量同比+5%/+31%。我们认为增值服务与综合能源有望在 FY25-27 成为公司新的利润增长点。

小幅下调盈利预测与目标价

零售气量增速下调, 我们预测公司 FY25-27 归母净利润为 39.97/44.57/48.73(前值 41.94/46.36/51.75 亿港元), yoy+26%/+12%/+9%, EPS 为 0.74/0.82/0.90 港币。给予公司目标价 8.14 港币(前值 8.47 港币), 基于 11x FY25 预测 PE(和前值一致), 介于公司 PE-FTM 的历史均值和加一个标准差之间、主要考虑到公司资产与现金流质量有望持续改善。

风险提示: 天然气需求增长放缓; 新业务进展不及预期。

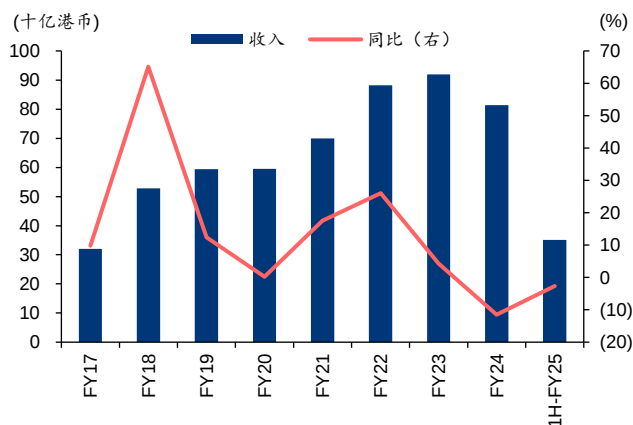
经营预测指标与估值

会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(港币百万)	91,988	81,410	82,940	84,404	85,652
+/-%	4.27	(11.50)	1.88	1.77	1.48
归属母公司净利润(港币百万)	4,293	3,185	3,997	4,457	4,873
+/-%	(43.96)	(25.82)	25.51	11.50	9.34
EPS(港币, 最新摊薄)	0.79	0.59	0.74	0.82	0.90
ROE(%)	7.07	5.70	7.33	7.95	8.40
PE(倍)	8.16	10.99	8.76	7.86	7.19
PB(倍)	0.60	0.65	0.63	0.61	0.59
EV EBITDA(倍)	10.07	11.13	9.82	8.99	8.30

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

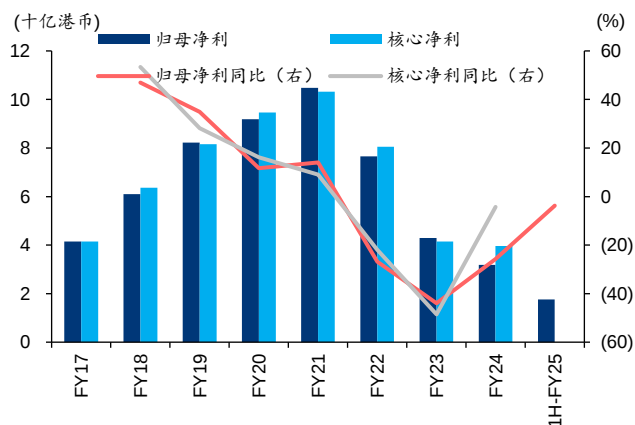
经营情况概览

图表1：2017 财年至今公司收入与同比增速



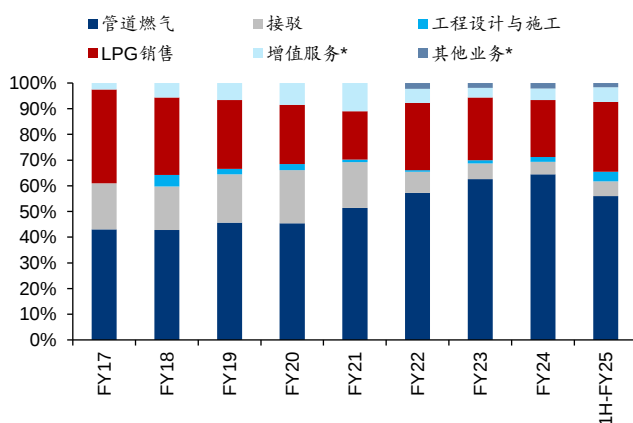
资料来源：公司公告、华泰研究

图表2：2017 财年至今公司归母净利润、核心净利与同比增速



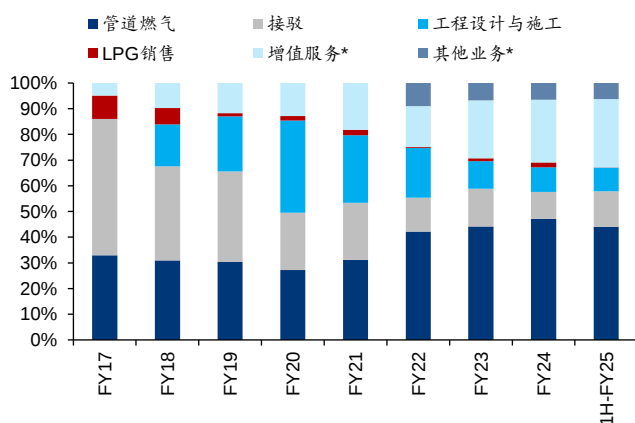
资料来源：公司公告、华泰研究

图表3：2017 财年至今公司分部业务收入结构



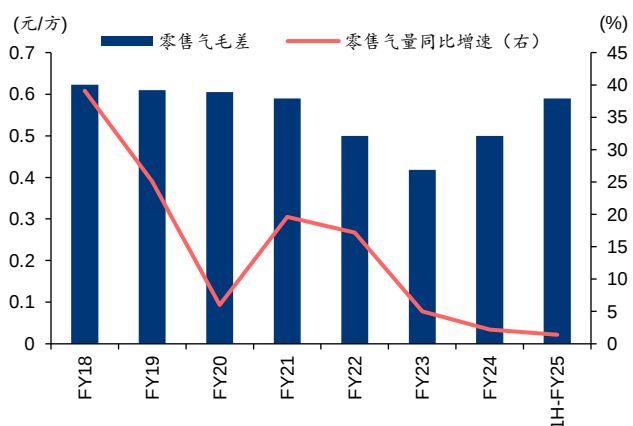
注：*FY22-FY24 原增值服务调整为增值服务与其他业务
资料来源：公司公告、华泰研究

图表4：2017 财年至今公司分部经营利润结构



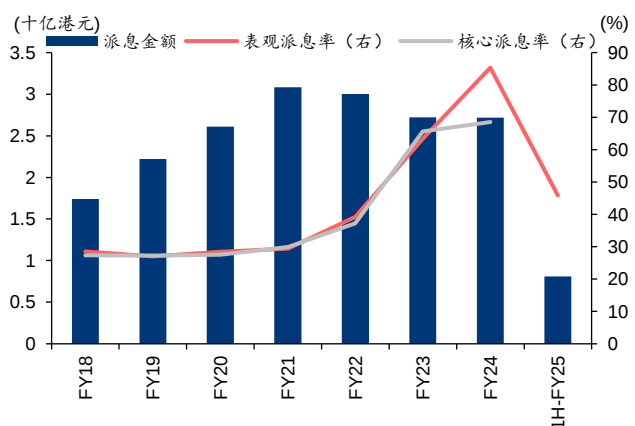
注：*FY22-FY24 原增值服务调整为增值服务与其他业务
资料来源：公司公告、华泰研究

图表5：2018 财年至今公司零售气毛差与销售增速



资料来源：公司公告、华泰研究

图表6：2018 财年至今公司派息率



资料来源：公司公告、华泰研究

盈利预测调整

图表7：我们将 FY25/FY26/FY27 EPS 预测分别下调 4.7%/3.9%/5.8%

		新			旧			调整幅度%/pp		
	单位	FY25E	FY26E	FY27E	FY25E	FY26E	FY27E	FY25E	FY26E	FY27E
核心驱动										
零售气量同比	%	1.98	4.65	3.97	5.10	4.60	3.93	(3.12)	0.05	0.03
新接驳	千户	1,300	1,150	1,000	1,300	1,150	1,000	-	-	-
零售销气毛差	人民币/立方米	0.53	0.55	0.57	0.53	0.55	0.57	(0.65)	(0.54)	(0.42)
经营利润率	%	8.40	8.93	9.41	8.44	8.81	9.28	(0.05)	0.12	0.13
关键指标										
营业收入	百万港币	82,940	84,404	85,652	85,860	89,051	92,107	(3.40)	(5.22)	(7.01)
天然气销售		52,959	53,672	54,111	56,143	58,474	60,607	(5.67)	(8.21)	(10.72)
接驳		3,123	2,763	2,403	3,140	2,771	2,407	(0.53)	(0.30)	(0.17)
工程设计与建造		1,999	1,768	1,538	1,207	1,067	928	65.66	65.66	65.66
LPG 销售		19,049	20,002	21,002	19,561	20,539	21,566	(2.62)	(2.62)	(2.62)
增值业务		3,944	4,239	4,541	3,944	4,239	4,541	-	-	-
归母净利润	百万港币	3,997	4,457	4,873	4,194	4,636	5,175	(4.69)	(3.86)	(5.83)
同比	%	25.51	11.50	9.34	31.68	10.54	11.63	(6.18)	0.96	(2.29)
净利润率	%	4.82	5.28	5.69	4.88	5.21	5.62	(0.07)	0.07	0.07
EPS	港币	0.74	0.82	0.90	0.77	0.85	0.95	(4.69)	(3.86)	(5.83)

资料来源：Bloomberg、华泰研究预测

估值方法

我们的目标价 8.14 港币基于 11x FY25 预测 PE，该目标估值倍数介于公司 PE-FTM（未来 12 个月的预测 PE）的历史均值和加一个标准差之间。前次目标价 8.47 港币基于 11x FY25 预测 PE。

图表8：历史 PE 估值水平

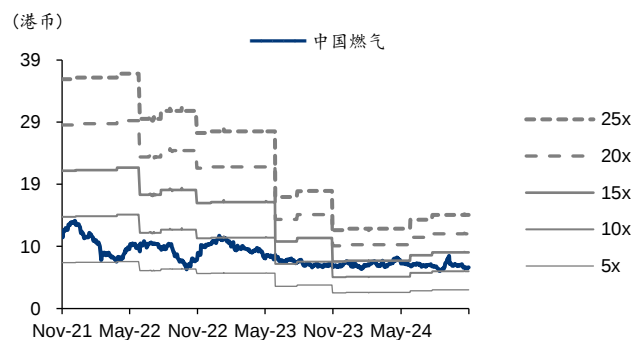


资料来源：Bloomberg、华泰研究

风险提示

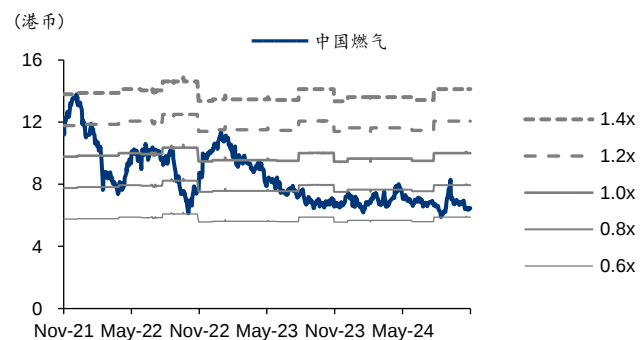
天然气需求增长放缓；新业务进展不及预期。

图表9: 中国燃气 PE-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

图表10: 中国燃气 PB-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

盈利预测

利润表

会计年度 (港币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	91,988	81,410	82,940	84,404	85,652
销售成本	(79,954)	(70,106)	(71,212)	(71,715)	(72,082)
毛利润	12,035	11,304	11,728	12,689	13,570
销售及分销成本	(2,950)	(2,551)	(2,599)	(2,645)	(2,684)
管理费用	(3,154)	(3,163)	(3,223)	(3,279)	(3,328)
其他收入/支出	1,718	448.95	1,057	769.14	498.89
财务成本净额	(1,855)	(2,122)	(1,896)	(1,860)	(1,834)
应占联营公司利润及亏损	243.86	695.64	721.72	780.86	835.06
税前利润	6,038	4,612	5,789	6,455	7,058
税费开支	(923.58)	(759.56)	(953.30)	(1,063)	(1,162)
少数股东损益	820.94	667.95	838.32	934.73	1,022
归母净利润	4,293	3,185	3,997	4,457	4,873
折旧和摊销	(2,473)	(2,612)	(2,617)	(2,655)	(2,691)
EBITDA	10,366	9,346	10,301	10,969	11,583
EPS (港币, 基本)	0.79	0.59	0.74	0.82	0.90

资产负债表

会计年度 (港币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
存货	5,655	4,731	4,806	4,840	4,865
应收账款和票据	29,409	25,781	23,364	21,877	20,757
现金及现金等价物	10,439	8,094	10,492	13,052	15,908
其他流动资产	6,717	6,641	6,641	6,641	6,641
总流动资产	52,220	45,247	45,302	46,410	48,171
固定资产	70,684	69,942	70,989	71,998	72,970
无形资产	3,601	3,245	3,245	3,245	3,245
其他长期资产	30,786	30,264	30,264	30,264	30,264
总长期资产	105,071	103,451	104,497	105,506	106,478
总资产	157,291	148,698	149,800	151,916	154,649
应付账款	19,557	17,629	17,960	18,277	18,547
短期借款	21,908	23,043	20,552	19,232	17,912
其他负债	10,315	9,710	9,710	9,710	9,710
总流动负债	51,780	50,382	48,222	47,219	46,169
长期债务	38,103	36,022	37,167	37,612	38,217
其他长期债务	2,617	1,546	1,546	1,546	1,546
总长期负债	40,721	37,568	38,713	39,158	39,763
股本	54.40	54.36	54.36	54.36	54.36
储备/其他项目	57,846	53,873	55,153	56,892	59,048
股东权益	57,901	53,928	55,207	56,946	59,102
少数股东权益	6,890	6,820	7,658	8,593	9,615
总权益	64,790	60,747	62,865	65,539	68,717

估值指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PE	8.16	10.99	8.76	7.86	7.19
PB	0.60	0.65	0.63	0.61	0.59
EV EBITDA	10.07	11.13	9.82	8.99	8.30
股息率 (%)	7.77	7.76	7.76	7.76	7.76
自由现金流收益率 (%)	16.36	11.03	23.44	22.47	22.80

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

现金流量表

会计年度 (港币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EBITDA	10,366	9,346	10,301	10,969	11,583
融资成本	1,855	2,122	1,896	1,860	1,834
营运资本变动	2,501	2,624	2,673	1,770	1,365
税费	(923.58)	(759.56)	(953.30)	(1,063)	(1,162)
其他	(3,771)	(1,992)	(1,896)	(1,860)	(1,834)
经营活动现金流	10,027	11,340	12,021	11,676	11,786
CAPEX	(5,930)	(7,000)	(3,500)	(3,500)	(3,500)
其他投资活动	(1,577)	(51.42)	(163.43)	(163.43)	(163.43)
投资活动现金流	(7,507)	(7,051)	(3,663)	(3,663)	(3,663)
债务增加量	3,882	(945.45)	(1,347)	(874.73)	(714.57)
权益增加量	0.00	(0.05)	0.00	0.00	0.00
派发股息	(2,720)	(2,718)	(2,718)	(2,718)	(2,718)
其他融资活动现金流	(2,575)	(2,122)	(1,896)	(1,860)	(1,834)
融资活动现金流	(1,414)	(6,633)	(5,961)	(5,452)	(5,266)
现金变动	1,106	(2,345)	2,397	2,560	2,856
年初现金	10,011	10,439	8,094	10,492	13,052
汇率波动影响	(677.71)	0.00	0.00	0.00	0.00
年末现金	10,439	8,094	10,492	13,052	15,908

业绩指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
增长率 (%)					
营业收入	4.27	(11.50)	1.88	1.77	1.48
毛利润	(23.54)	(6.07)	3.75	8.19	6.94
营业利润	(29.23)	(21.06)	15.31	8.19	6.94
净利润	(43.96)	(25.82)	25.51	11.50	9.34
EPS	(43.96)	(25.82)	25.51	11.50	9.34
盈利能力比率 (%)					
毛利润率	13.08	13.89	14.14	15.03	15.84
EBITDA	11.27	11.48	12.42	13.00	13.52
净利润率	4.67	3.91	4.82	5.28	5.69
ROE	7.07	5.70	7.33	7.95	8.40
ROA	2.68	2.08	2.68	2.95	3.18
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	85.62	94.52	85.54	76.90	68.05
流动比率	1.01	0.90	0.94	0.98	1.04
速动比率	0.90	0.80	0.84	0.88	0.94

营运能力 (天)

总资产周转率 (次)	0.57	0.53	0.56	0.56	0.56
应收账款周转天数	122.87	122.03	106.66	96.48	89.60
应付账款周转天数	91.48	95.48	89.96	90.95	91.96
存货周转天数	25.57	26.67	24.11	24.21	24.23
现金转换周期	56.96	53.22	40.81	29.74	21.87

每股指标 (港币)

EPS	0.79	0.59	0.74	0.82	0.90
每股净资产	10.65	9.92	10.15	10.47	10.87

免责声明

分析师声明

本人, 王玮嘉、黄波、李雅琳, 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

- 分析师王玮嘉、黄波、李雅琳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，英国市场基准为富时 100 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