

压力持续释放，静待改革成效

华泰研究

2025 年 1 月 24 日 | 中国内地

公告点评

饮料

公司发布 2024 年业绩预告：2024 预计实现营业收入 14.2 亿元左右，同比下滑 49.7% 左右，实现归母净利润 0.1-0.2 亿元，同比下滑 98.2%-97.3%，对应 24Q4 收入 2.3 亿元左右，同比下滑 66.2% 左右，归母净利下滑 0.4-0.5 亿元，同比转负。受行业进入调整期影响，终端动销偏弱，2024 年面临较大压力。公司当前以营销改革、去化库存为主，专注终端建设成果向客户回款效果转化。产品端，内参强调品牌价值，甲辰版内参注重量价平衡，酒鬼以调整释放压力为主；市场端，公司持续做深省内市场，建设省外样板市场，开展核心终端建设，优化消费者活动，努力实现区域规模同步发展。

24Q4 延续压力释放节奏，管理层调整助力公司转型

据业绩预告，公司 24 年归母净利率为 0.7%-1.1%，同比下滑 18.7-18.3pct。预计净利率下行主要受产品结构下行、销售费用增加影响。我们预计 24 全年内参及酒鬼仍以库存去化为主，同比下滑幅度较大，省内产品结构有所下行；省外库存预计仍偏高，回款略有承压。24 年 12 月 20 日，公司发布公告，郑轶先生因工作调整原因辞去总经理职务，由程军先生接替，程军先生曾在 20 年 4 月至 2021 年 8 月出任酒鬼酒副总经理，并行使总经理职权，具备多年酒业管理背景和工作经历，对公司较为熟悉；本次回归有望加速公司营销转型。

公司耐心推进营销建设，2025 开门红以稳为主

当前正处于春节开门红任务冲刺期，公司回款及发货节奏预计同比略慢，整体注重库存消化和量价平衡，旺季策略以稳为主。我们预计 2025 年公司将从 1) 深化 BC 联动模式转型，夯实消费基础；2) 聚焦大本营市场及省外样板市场建设，全力打造“粮仓”市场；3) 聚焦内参甲辰版、酒鬼红坛为核心的战略大单品；4) 拓展新业务渠道，挖掘增长新动能等几方面出发，积极耐心推进压力释放和营销建设。

期待后续持续改善，维持“增持”评级

我们调整盈利预测，参考业绩预告调整 24 年归母净利润为 0.14 亿元，对应 EPS 为 0.04 元（较前次-92.7%）；同时，公司已经深度调整两年，25 年有望在低基数基础上迎来缓慢修复，参考 22-23 年的正常净利率水平，我们预计 25-26 年 EPS 0.95/1.11 元（较前次+32.1%/+27.5%）。参考可比公司 25 年平均 56xPE 均值（Wind 一致预期），考虑到公司长期调整接近后期，我们给予公司 25 年 56xPE，目标价 53.27 元（前值为 54.00 元，对应 25 年 75xPE），“增持”。

风险提示：行业竞争加剧、宏观经济表现低于预期、公司白酒动销表现不达预期、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)	4,050	2,830	1,423	1,591	1,788
+/-%	18.63	(30.14)	(49.71)	11.78	12.41
归属母公司净利润 (人民币百万)	1,049	547.81	13.82	309.10	360.54
+/-%	17.38	(47.77)	(97.48)	2,137	16.64
EPS (人民币，最新摊薄)	3.23	1.69	0.04	0.95	1.11
ROE (%)	25.26	12.80	0.35	7.82	9.04
PE (倍)	14.66	28.06	1,113	49.73	42.64
PB (倍)	3.70	3.59	3.87	3.89	3.86
EV EBITDA (倍)	8.84	19.14	193.91	27.94	22.81

资料来源：公司公告、华泰研究预测

投资评级(维持):

增持

目标价(人民币):

53.27

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

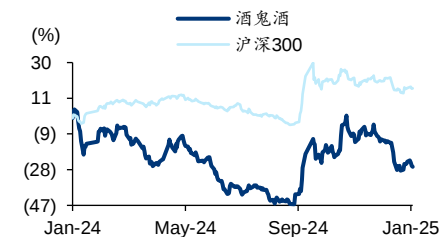
研究员
SAC No. S0570523100004 songyingnan@htsc.com
SFC No. BVO704 + (86) 21 2897 2228

联系人
SAC No. S0570124070052 hudong024041@htsc.com
+ (86) 21 2897 2228

基本数据

目标价 (人民币)	53.27
收盘价 (人民币 截至 1 月 23 日)	47.31
市值 (人民币百万)	15,372
6 个月平均日成交额 (人民币百万)	479.52
52 周价格范围 (人民币)	34.33-68.80
BVPS (人民币)	12.34

股价走势图



资料来源：Wind

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)			
		2025/1/23	23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E
金种子酒	600199 CH	7,505	(380)	(81)	153	66	(0.03)	(0.14)	0.07	0.17
金徽酒	603919 CH	9,623	29	24	20	17	0.65	0.79	0.95	1.14
舍得酒业	600702 CH	18,957	11	19	19	16	5.35	2.95	3.00	3.65
海天味业	603288 CH	228,930	41	37	39	30	1.01	1.12	1.04	1.38
妙可蓝多	600882 CH	9,094	141	77	48	38	0.13	0.23	0.37	0.47
平均值		54822	(32)	15	56	33	1.42	0.99	1.09	1.36
中间值		9623	29	24	39	30	0.65	0.79	0.95	1.14
酒鬼酒	000799 CH	15,372	28	1113	50	43	1.69	0.04	0.95	1.11

注：可比公司盈利预测采用 Wind 一致预期。

资料来源：Wind，华泰研究预测

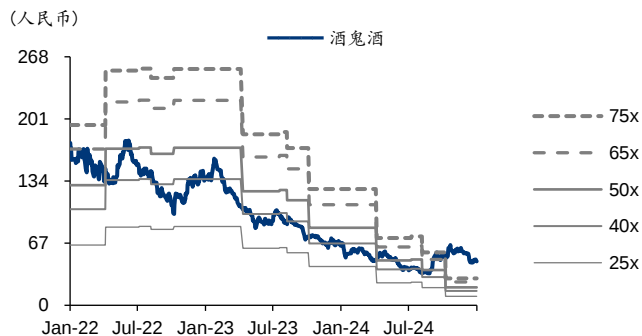
图表2：盈利预测调整表

项目	原预测 (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)	1,972	2,194	2,455	1,423	1,591	1,788	-28%	-28%	-27%
收入增速	-30.3%	11.3%	11.9%	-49.7%	11.8%	12.4%	-19.4pct	+0.5pct	+0.5pct
毛利率	75.2%	76.2%	77.1%	64.9%	66.8%	68.6%	-10.3pct	-9.3pct	-8.4pct
销售费用率	38.2%	37.7%	37.5%	38.2%	23.2%	23.0%	+0.0pct	-14.5pct	-14.5pct
归母净利率	10%	11%	12%	1%	19%	20%	-8.6pct	+8.8pct	+8.7pct
归母净利 (百万元)	188	234	283	14	309	361	-93%	32%	28%
EPS (元)	0.58	0.72	0.87	0.04	0.95	1.11	-93%	32%	28%

注：调整 24-26 年营业收入增速-19.4/+0.5/+0.5pct，调整归母净利率-8.6/+8.8/+8.7pct，主要系 1) 24 年行业呈现弱复苏，商务需求恢复节奏的不确定性仍然存在，进而对次高端白酒的发展产生影响。公司定位为次高端酒企，且仍处于营销模式转型阶段，短期经营承压，需要时间消化库存，进而影响收入和利润表现，故我们下调了 24 年公司营收增速预测。同时考虑到中国经济复苏的长期趋势、酒鬼酒作为次高端酒企的经营更具弹性，我们上调了 25-26 年公司收入增速预测；2) 随消费者更加认同“品价比”消费，大众价位产品享受阶段性红利，对应公司中低档产品动销相对加快，或拖累公司毛利率表现，故我们下调了毛利率预测；3) 25-26 年销售费用率调整后有所下滑主要系我们判断公司长期调整接近后期、公司持续推进“营销建设”下，公司费效比或有所提升，进而带动 25-26 年归母净利率有所提升。

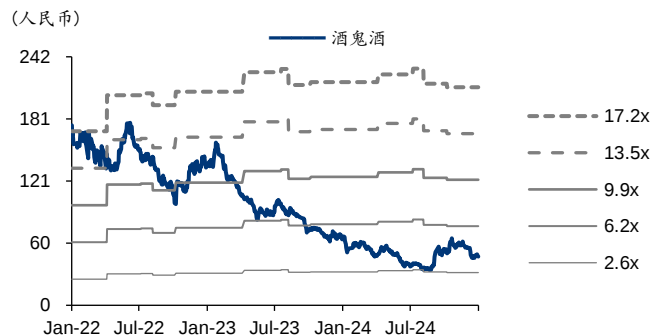
资料来源：Wind，华泰研究预测

图表3：酒鬼酒 PE-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

图表4：酒鬼酒 PB-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

盈利预测

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	4,743	4,260	3,157	3,459	3,474
现金	3,077	2,361	2,009	1,422	2,155
应收账款	0.25	0.08	0.09	0.10	0.11
其他应收账款	10.87	17.18	0.00	15.77	1.96
预付账款	13.46	13.48	0.06	15.08	1.94
存货	1,417	1,557	870.42	1,690	1,033
其他流动资产	223.70	310.95	277.12	315.81	282.84
非流动资产	1,091	1,410	1,928	1,877	2,749
长期投资	30.54	30.41	27.19	23.53	21.95
固定投资	517.09	527.45	1,129	1,262	1,308
无形资产	211.35	209.10	223.96	221.80	221.22
其他非流动资产	332.37	642.76	548.09	369.76	1,198
资产总计	5,834	5,670	5,085	5,336	6,223
流动负债	1,644	1,352	1,079	1,346	1,263
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款	396.34	369.97	50.82	393.11	78.95
其他流动负债	1,247	982.35	1,028	952.60	1,184
非流动负债	38.26	38.26	38.26	38.26	38.26
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	38.26	38.26	38.26	38.26	38.26
负债合计	1,682	1,391	1,117	1,384	1,301
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
股本	324.93	324.93	324.93	324.93	324.93
资本公积	1,161	1,161	1,161	1,161	1,161
留存公积	2,666	2,793	2,798	2,924	3,071
归属母公司股东权益	4,152	4,279	3,968	3,952	3,988
负债和股东权益	5,834	5,670	5,085	5,336	5,289

现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金	400.69	51.24	529.68	(230.68)	1,091
净利润	1,049	547.81	13.82	309.10	360.54
折旧摊销	45.84	55.39	72.44	106.20	118.88
财务费用	(54.26)	(102.42)	(21.78)	(17.08)	(17.80)
投资损失	(0.66)	0.59	0.46	0.46	0.46
营运资金变动	(710.58)	(557.21)	479.99	(622.57)	635.47
其他经营现金	71.55	107.08	(15.26)	(6.80)	(6.84)
投资活动现金	(243.31)	(343.42)	(583.61)	(48.65)	(51.07)
资本支出	(243.31)	(362.66)	(582.92)	(56.69)	(57.93)
长期投资	0.00	0.00	3.22	3.65	1.59
其他投资现金	0.00	19.24	(3.91)	4.39	5.28
筹资活动现金	(423.37)	(424.00)	(298.10)	(307.85)	(307.13)
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(423.37)	(424.00)	(298.10)	(307.85)	(307.13)
现金净增加额	(265.99)	(716.18)	(352.03)	(587.17)	732.52

资料来源：公司公告、华泰研究预测

利润表

会计年度 (人民币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	4,050	2,830	1,423	1,591	1,788
营业成本	824.90	612.66	500.00	527.50	560.92
营业税金及附加	655.89	508.62	277.13	246.14	276.68
营业费用	1,024	911.66	543.85	369.30	411.55
管理费用	174.92	165.54	125.94	77.15	104.60
财务费用	(54.26)	(102.42)	(21.78)	(17.08)	(17.80)
资产减值损失	(4.25)	(1.85)	(0.93)	(1.04)	(1.17)
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.66	(0.59)	(0.46)	(0.46)	(0.46)
营业利润	1,421	726.33	(0.56)	388.67	451.78
营业外收入	4.80	5.13	24.40	30.29	34.36
营业外支出	26.52	4.02	5.49	8.49	7.37
利润总额	1,400	727.45	18.35	410.46	478.77
所得税	350.80	179.63	4.53	101.36	118.23
净利润	1,049	547.81	13.82	309.10	360.54
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司净利润	1,049	547.81	13.82	309.10	360.54
EBITDA	1,391	680.28	68.94	499.51	579.77
EPS (人民币, 基本)	3.23	1.69	0.04	0.95	1.11

主要财务比率

会计年度 (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入	18.63	(30.14)	(49.71)	11.78	12.41
营业利润	19.06	(48.90)	(100.08)	68.935	16.24
归属母公司净利润	17.38	(47.77)	(97.48)	2,137	16.64
获利能力 (%)					
毛利率	79.63	78.35	64.86	66.84	68.63
净利率	25.89	19.36	0.97	19.43	20.17
ROE	25.26	12.80	0.35	7.82	9.04
ROIC	102.13	25.50	(0.14)	12.06	19.72
偿债能力					
资产负债率 (%)	28.83	24.53	21.97	25.94	20.91
净负债比率 (%)	(73.96)	(54.97)	(50.52)	(35.86)	(53.91)
流动比率	2.89	3.15	2.93	2.57	2.75
速动比率	2.01	1.96	2.08	1.28	1.90
营运能力					
总资产周转率	0.68	0.49	0.26	0.31	0.31
应收账款周转率	22,858	16,943	16,943	16,943	16,943
应付账款周转率	2.38	1.60	2.38	2.38	0.00
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	3.23	1.69	0.04	0.95	1.11
每股经营现金流(最新摊薄)	1.23	0.16	1.63	(0.71)	3.36
每股净资产(最新摊薄)	12.78	13.17	12.21	12.16	12.27
估值比率					
PE (倍)	14.66	28.06	1,113	49.73	42.64
PB (倍)	3.70	3.59	3.87	3.89	3.86
EV EBITDA (倍)	8.84	19.14	193.91	27.94	22.81

免责声明

分析师声明

本人，龚源月、宋英男，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、宋英男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2025年华泰证券股份有限公司