

盈利提升，稳步前行

华泰研究

2025 年 3 月 21 日 | 中国香港

年报点评

饮料

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

9.66

研究员

SAC No. S0570520100001
SFC No. BQL737

龚源月
gongyuanyue@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

研究员

SAC No. S0570523100004
SFC No. BVO704

宋英男
songyingnan@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

联系人

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

基本数据

目标价(港币)	9.66
收盘价(港币 截至 3 月 20 日)	7.35
市值(港币百万)	24,906
6 个月平均日成交额(港币百万)	78.65
52 周价格范围(港币)	5.56-11.60
BVPS(人民币)	4.12

股价走势图



资料来源: S&P

公司 24 年收入/归母净利/调整后净利润分别为 70.7/13.2/16.8 亿元, 同比+0.5%/-43.1%/+3.3%, 24H2 收入/归母净利/调整后净利润分别为 29.3/5.7/6.6 亿元, 同比-16.5%/-22.9%/-19.7%。24H2 公司根据白酒行业需求形势, 有意放缓珍 30 产品的市场扩张节奏, 并削减部分支线产品, 将经营重点放在次高端价格带产品。在公司主动“瘦身”和结构调整下, 24H2 利润端同比下滑。展望看, 公司品牌端具备独特的基因与多元化的营销体系, 区域与产能扩张有望不断落地。维持“买入”评级。

经营战略清晰, 珍酒改革持续落地

据公告, 价格端, 24 年高端/次高端/中端及以下分别实现收入 17.1/30.0/23.6 亿(同比-10.8%/+8.8%/+0.1%), 高端收入下滑主要系 24 年公司将经营重点转为次高端。品牌端, 24 年珍酒/李渡/湘窖/开口笑分别实现收入 44.8/13.1/8.0/3.4 亿(同比-2.3%/+18.3%/-3.7%/-12.3%), 珍酒收入下滑系珍 30 渠道结构优化、削减珍 15 和珍 30 支线产品; 李渡核心产品保持高增、江西外市场有序开拓; 开口笑收入下滑主要系湖南婚宴市场低迷、削减低毛利产品销售。渠道端, 24 年经销/直销渠道营收 63.6/7.1 亿元(同比+2.1%/-11.5%), 直销下滑系削减线上低毛利产品。

经调整净利率稳步提升, 经营性现金流显著改善

24 年毛利率同比+0.6pct 至 58.6%, 其中珍酒/李渡/湘窖/开口笑毛利率分别同比+0.5/-1.6/+0.1/+5.0pct, 珍酒毛利率提升主要系自酿基酒比例提升, 李渡次高端及以下放量致毛利率下滑, 开口笑削减低毛利产品线。费用端, 24 年销售费用率同比-0.3pct 至 22.8%; 24 年管理费用率同比+1.3pct 至 8.2%, 主要系新增办公区域等影响; 24 年归母净利率同比-14.4pct 至 18.7%, 系 23 年确认的金融工具公允价值变动、24 年产生的股权激励费用等影响, 扣除非经常性项目后, 24 年经调整净利率同比+0.6pct 至 23.7%, 核心主业盈利能力持续提升。24 年经营活动现金流量净额 7.8 亿(同比+116.2%)。

经营务实, 维持“买入”评级

公司自 24 年下半年有意减缓高端产品的市场扩张节奏、削减相关支线产品, 并将经营重心放在次高端产品线, 以适应行业需求变化。鉴于未来行业需求复苏节奏仍有不确定性, 我们下调 25-26 年营收和毛利率预测, 最终预计 25-26 年扣除非经常性项目后的 EPS 0.53/0.58 元(较前次-18%/-26%), 引入 27 年扣除非经常性项目后的 EPS 为 0.63 元, 参考可比公司 25 年平均 PE 17x (Wind 一致预期), 给予 25 年 17x PE, 目标价 9.66 港元(前次 9.62 港币, 对应 24 年 16x), “买入”。

风险提示: 行业竞争加剧、宏观经济表现低于预期、食品安全问题。

经营预测指标与估值

会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(人民币百万)	7,030	7,067	7,212	7,810	8,509
+/-%	20.06	0.52	2.05	8.30	8.95
归属母公司净利润(人民币百万)	2,327	1,324	1,574	1,752	2,067
+/-%	125.96	(43.12)	18.91	11.29	17.99
EPS(人民币, 最新摊薄)	0.71	0.40	0.48	0.54	0.63
ROE(%)	52.53	9.94	10.92	11.13	11.71
PE(倍)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PB(倍)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
EV EBITDA(倍)	(1.84)	(2.61)	(2.58)	(2.52)	(2.79)

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

图表1：可比公司估值表

公司代码	公司简称	股价 (元)	EPS (元)				PE (倍)			
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
600809 CH	山西汾酒	217.00	8.56	10.20	11.68	13.35	25	21	19	16
600559 CH	老白干酒	18.83	0.73	0.93	1.11	1.31	26	20	17	14
000596 CH	古井贡酒	175.79	8.68	10.68	12.40	14.28	20	16	14	12
	均值		5.99	7.27	8.40	9.65	24	19	17	14
	中位数		8.56	10.20	11.68	13.35	25	20	17	14

注：数据截至 2025 年 3 月 21 日；可比公司盈利预测采用 Wind 一致预期。

资料来源：Wind，华泰研究

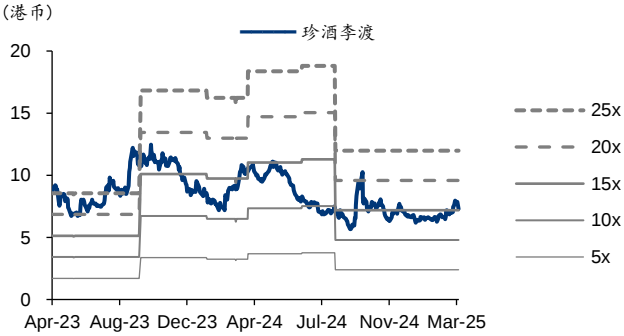
图表2：盈利预测调整表

项目	原预测（调整前）			现预测（调整后）			变化幅度		
	2024E	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
营业收入（百万元）	8,414	9,632	11,210	7,067	7,212	7,810	-16%	-25%	-30%
收入增速	19.7%	14.5%	16.4%	0.5%	2.1%	8.3%	-19.2pct	-12.4pct	-8.1pct
毛利率	59.0%	59.9%	61.0%	58.6%	58.9%	60.2%	-0.4pct	-1.1pct	-0.8pct
销售费用率	23.6%	23.6%	22.8%	22.8%	23.1%	23.4%	-0.8pct	-0.6pct	+0.6pct
管理费用率	7.0%	6.7%	6.7%	8.2%	8.2%	8.3%	+1.1pct	+1.5pct	+1.6pct
归母净利率	21%	22%	22%	19%	22%	22%	-2.6pct	-0.1pct	-0.0pct
归母净利（百万元）	1,795	2,110	2,515	1,324	1,574	1,752	-26%	-25%	-30%
调整后归母净利率	21%	22%	23%	24%	24%	24%	+2.4pct	+2.1pct	+1.4pct
调整后归母净利（百万元）	1,796	2,110	2,539	1,676	1,734	1,882	-7%	-18%	-26%

注：下调 25-26 年营业收入 25%/30%，下调归母净利润 25%/30%，下调调整后归母净利 18%/26%，但上调调整后归母净利率 2.1/1.4pct，主要系 1) 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。公司珍酒系列和李渡系列均聚焦次高端及以上，我们认为在当前行业背景下，该价格带的未来发展仍然存在一定的不确定性，故下调了珍酒和李渡的营收预测；2) 我们调低 25-26 年毛利率预测主要系公司将珍酒、李渡的经营重心调低至次高端产品线，即使开口笑和线上等低毛利产品线有所削减，但其占比较低故对总毛利率提升贡献不高；3) 管理费用率调增主要系 24 新增珍酒和李渡的办公区域带来的折旧摊销影响；4) 调整后归母净利率提升主要系我们看好公司核心业务的盈利能力。

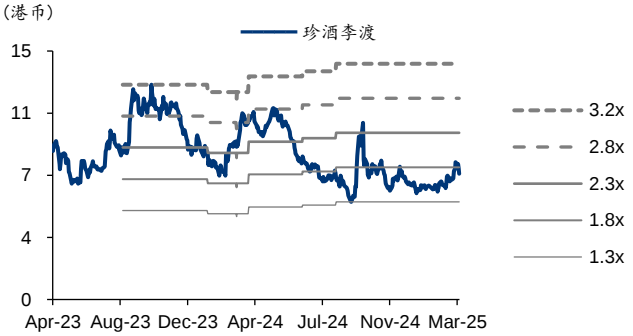
资料来源：Wind，华泰研究预测

图表3：珍酒李渡 PE-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

图表4：珍酒李渡 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)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	7,030	7,067	7,212	7,810	8,509
销售成本	(2,951)	(2,924)	(2,965)	(3,112)	(3,230)
毛利润	4,079	4,143	4,247	4,699	5,279
销售及分销成本	(1,627)	(1,611)	(1,665)	(1,831)	(1,994)
管理费用	(478.91)	(576.40)	(591.35)	(648.26)	(689.24)
其他收入/支出	141.33	(48.04)	78.00	72.00	255.00
财务成本净额	163.91	238.54	102.73	124.04	0.00
应占联营公司利润及亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税前利润	2,934	1,909	2,171	2,416	2,850
税费开支	(558.60)	(570.71)	(596.98)	(664.36)	(783.86)
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归母净利润	2,327	1,324	1,574	1,752	2,067
折旧和摊销	(308.84)	(401.62)	(459.62)	(525.98)	(589.49)
EBITDA	3,079	2,072	2,528	2,818	3,440
EPS (人民币, 基本)	0.71	0.40	0.48	0.54	0.63

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
存货	6,383	7,503	6,578	8,201	7,141
应收账款和票据	445.49	749.94	469.99	851.21	588.21
现金及现金等价物	6,053	6,202	7,796	8,836	11,821
其他流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
总流动资产	12,882	14,456	14,843	17,888	19,549
固定资产	2,920	3,136	3,481	3,662	3,782
无形资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他长期资产	1,776	2,015	2,075	2,110	2,192
总长期资产	4,696	5,151	5,556	5,772	5,974
总资产	17,578	19,607	20,399	23,659	25,523
应付账款	4,506	4,854	4,264	5,305	4,629
短期借款	50.43	520.67	998.62	1,457	1,931
其他负债	295.98	229.88	229.88	229.88	229.88
总流动负债	4,853	5,604	5,493	6,992	6,789
长期债务	25.28	19.16	13.04	21.82	21.82
其他长期债务	23.85	31.54	31.54	31.54	31.54
总长期负债	49.13	50.71	44.59	53.36	53.36
股本	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05
储备/其他项目	12,676	13,952	14,862	16,614	18,680
股东权益	12,676	13,952	14,862	16,614	18,680
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
总权益	12,676	13,952	14,862	16,614	18,680

估值指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PE	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PB	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
EV EBITDA	(1.84)	(2.61)	(2.58)	(2.52)	(2.79)
股息率 (%)	NA	NA	NA	NA	NA
自由现金流收益率 (%)	NA	NA	NA	NA	NA

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)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EBITDA	3,079	2,072	2,528	2,818	3,440
融资成本	(163.91)	(238.54)	(102.73)	(124.04)	0.00
营运资本变动	(1,320)	(1,077)	616.31	(963.41)	646.85
税费	(558.60)	(570.71)	(596.98)	(664.36)	(783.86)
其他	463.56	157.67	102.73	124.04	0.00
经营活动现金流	1,501	343.34	2,547	1,190	3,303
CAPEX	(724.34)	(656.00)	(850.00)	(750.00)	(750.00)
其他投资活动	(132.70)	15.39	(14.32)	8.31	(41.51)
投资活动现金流	(857.04)	(640.61)	(864.32)	(741.69)	(791.51)
债务增加量	(26.08)	464.12	471.83	467.44	473.56
权益增加量	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
派发股息	0.00	0.00	(663.94)	0.00	0.00
其他融资活动现金流	163.91	238.54	102.73	124.04	0.00
融资活动现金流	137.84	702.66	(89.38)	591.48	473.56
现金变动	781.32	405.39	1,593	1,040	2,985
年初现金	1,683	2,465	6,459	7,796	8,836
汇率波动影响	0.07	0.00	(256.39)	(256.39)	(256.39)
年末现金	2,465	6,459	7,796	8,836	11,821

业绩指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
增长率 (%)					
营业收入	20.06	0.52	2.05	8.30	8.95
毛利润	25.95	1.56	2.51	10.64	12.35
营业利润	32.58	(9.82)	8.44	10.82	24.37
净利润	125.96	(43.12)	18.91	11.29	17.99
EPS	125.96	(43.12)	18.91	11.29	17.99
盈利能力比率 (%)					
毛利率	58.02	58.63	58.89	60.16	62.04
EBITDA	43.80	29.32	35.05	36.08	40.43
净利润率	33.10	18.73	21.82	22.43	24.29
ROE	52.53	9.94	10.92	11.13	11.71
ROA	16.25	7.12	7.87	7.95	8.40
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	(47.16)	(40.58)	(45.65)	(44.28)	(52.83)
流动比率	2.65	2.58	2.70	2.56	2.88
速动比率	1.34	1.24	1.50	1.39	1.83

营运能力 (天)

总资产周转率 (次)	0.49	0.38	0.36	0.35	0.35
应收账款周转天数	19.35	30.45	30.45	30.45	30.45
应付账款周转天数	546.02	576.24	553.59	553.59	553.59
存货周转天数	702.76	854.94	854.94	854.94	854.94
现金转换周期	176.08	309.15	331.80	331.80	331.80

每股指标 (人民币)

EPS	0.71	0.40	0.48	0.54	0.63
每股净资产	3.87	4.26	4.54	5.08	5.71

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