

即期运价高位回落，关注地缘扰动

华泰研究

2025 年 3 月 24 日 | 中国内地/中国香港

年报点评

水路运输

中远海控发布年报, 2024 年营收 2,338.6 亿元(yoy+33.3%), 归母净利 491.0 亿元 (yoy+105.8%), 符合我们的预期。24 年盈利同比大幅增长主因红海绕行叠加美国补库周期, 船舶周转效率下降导致市场运力趋紧, 推升运价。同时, 公司宣布年末每股派息 1.03 元, 对应全年分红率 50%。展望 25 年, 地缘事件仍存较大不确定性, 我们预计 25 年即期运价将同比回落, 但欧美长协运价在 24 年低基数上有望同比增长。公司当前股价较 24 年高点显著回调, 我们认为已部分反映运价高位回落的悲观预期。我们建议密切关注后续地缘事件变化, 市场预期差较大, 维持“买入”。

货量同比增长 10.1%, 国际线单箱收入同比增长 30.3%

24 年公司完成集装箱海运量 2,594 万标准箱, 同比增长 10.1%。其中, 1) 跨太平洋线(美线)表现亮眼, 货量同比增长 13.0%; 2) 亚洲至欧洲线货量同比下滑 13.3%, 主因红海绕行, 船舶周转效率下降; 3) 亚洲区域内货量同比增长 11.1%, 主因产业重构带动区域内贸易活跃。单箱收入方面, 24 年公司国际线单箱收入(运价)同比增长 30.3%。同期, 上海出口集装箱运价指数 SCFI/中国出口集装箱运价指数 CCFI 均值同比增长 144.2%/62.1%。整体, 24 年公司集运业务实现 EBIT 利润 620 亿元, 同比增长 116.5%; EBIT 利润率 27.9%, 同比提升 10.7pct。

25 年长协运价同比有望增长, 即期运价同比下滑

根据 Alphaliner 数据, 24/25/26 年全球集运船舶供给同比增长 10.3%/5.7%/3.5% vs 需求增长(标准箱) 4.5%/2.5%/3.0% (考虑运距拉长, 标准箱海里需求增长: 18.4%/2.0%/0.0%), 25-26 年新交船仍较多。另一方面, 地缘事件仍存较大不确定性, 若 25 年红海绕行持续, 或部分缓解市场供给压力。考虑 24 年长协运价低基数, 我们预计公司 25 年欧线美线长协运价同比增长, 即期运价同比下滑。

上调 25 年盈利预测, 调整 H/A 目标价+1%/-2%至 14.7 港币/18.6 元

年初至今, 地缘事件仍有较大反复。考虑 25 年红海绕行持续时间或超我们此前预期, 我们上调 25 年运价假设, 但下调 26 年运价假设(假设 26 年红海或恢复通行)。我们基于 25/26 年运价同比-9%/-11% (前值预期运价同比-20.2%/+5%), 上调 25 年净利预测 52%至 250 亿元; 下调 26 年净利预测 36%至 156 亿元; 新增 27 年净利预测 237 亿元。我们基于 0.9x/1.2x 25E PB (公司历史三年 PB 均值加 0.5 个标准差, 估值溢价主因地缘扰动, 公司盈利具有较大弹性, 25E BPS 15.24 元), 调整 H/A 目标价+1%/-2%至 14.7 港币/18.6 元 (前值目标价基于 0.9x/1.3x 24E PB), 维持“买入”。

风险提示: 1) 全球经济衰退; 2) 地缘政治风险; 3) 运价低于预期。

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)	175,448	233,859	217,489	206,614	239,673
+/-%	(55.14)	33.29	(7.00)	(5.00)	16.00
归属母公司净利润 (人民币百万)	23,860	49,100	24,963	15,645	23,650
+/-%	(78.23)	105.78	(49.16)	(37.33)	51.17
EPS (人民币, 最新摊薄)	1.49	3.08	1.56	0.98	1.48
ROE (%)	12.04	22.80	10.45	6.39	9.30
PE (倍)	9.54	4.64	9.12	14.55	9.62
PB (倍)	1.16	0.97	0.94	0.92	0.87
EV EBITDA (倍)	2.82	1.56	2.37	3.25	2.37

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

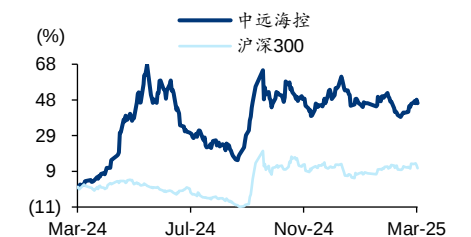
	1919 HK	601919 CH
投资评级:	买入(维持)	买入(维持)
目标价:	港币: 14.70	人民币: 18.60

研究员	林珊
SAC No. S0570520080001	linshan@htsc.com
SFC No. BIR018	+(86) 21 2897 2209
研究员	沈晓峰
SAC No. S0570516110001	shenxiaofeng@htsc.com
SFC No. BCG366	+(86) 21 2897 2088

基本数据

(港币/人民币)	1919 HK	601919 CH
目标价	14.70	18.60
收盘价(截至 3 月 21 日)	11.98	14.26
市值(百万)	191,221	227,614
6 个月平均日均成交额(百万)	364.40	1,550
52 周价格范围	7.93-15.14	10.20-17.18
BVPS	14.70	14.70

股价走势图



资料来源: Wind

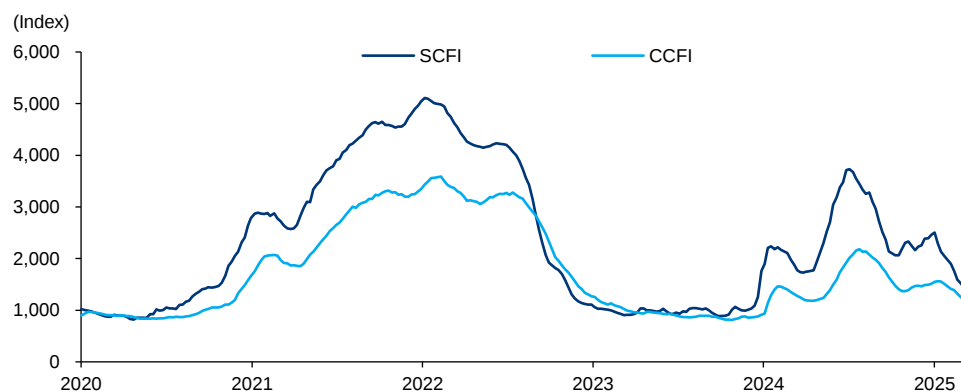
图表1：中远海控：核心盈利假设变动

	现值	前值	变化幅度 (%)
集装箱海运量 (百万标准箱)			
2023	23.6		
2024	25.9		
2025E	27.7	25.7	7.8
2026E	29.4	26.7	9.8
2027E	30.9		
单箱收入 (美元/标准箱)			
2023	930		
2024	1,145		
2025E	1,041	913	14.0
2026E	925	959	(3.6)
2027E	1,020		
单箱成本 (人民币/标准箱)			
2023	(6,230)		
2024	(6,352)		
2025E	(6,500)	(6,500)	-
2026E	(6,200)	(6,400)	(3.1)
2027E	(6,500)		
集运业务：EBIT 利润率			
2023	17.2%		
2024	26.9%		
2025E	13.7%	8.7%	上调 4.9pct
2026E	7.6%	14.0%	下调 6.4pct
2027E	12.0%		
营业总收入 (人民币百万)			
2023	175,448		
2024	233,859		
2025E	217,489	176,571	23.2
2026E	206,614	192,462	7.4
2027E	239,673		
归母净利润 (人民币百万)			
2023	23,860		
2024	49,100		
2025E	24,963	16,446	51.8
2026E	15,645	24,505	(36.2)
2027E	23,650		

备注：1) 上调 25/26 年销量预测主因考虑产业重塑或推升原材料、半成品等商品流通，推升整体货运量；2) 上调 25 年单箱收入预测主要考虑红海事件反复，25 年持续时间或超我们此前预期，即期运价降幅或小于我们此前预期；下调 26 年单箱收入主要考虑红海或恢复通行，市场船舶供给释放，运价承压；3) 下调 26 年单箱成本主要考虑绕行结束，对应绕行成本将减少

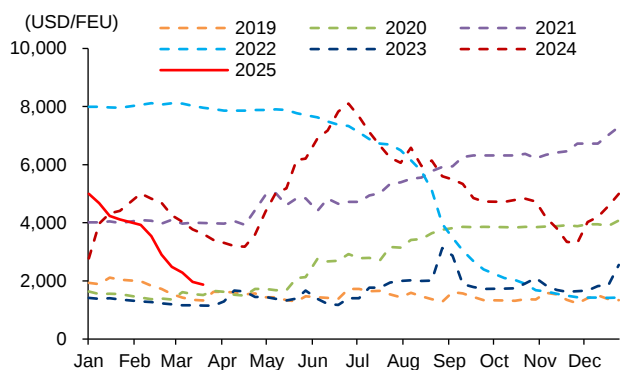
资料来源：公司公告，华泰研究预测

图表2：集装箱运价指数 (SCFI,CCFI)



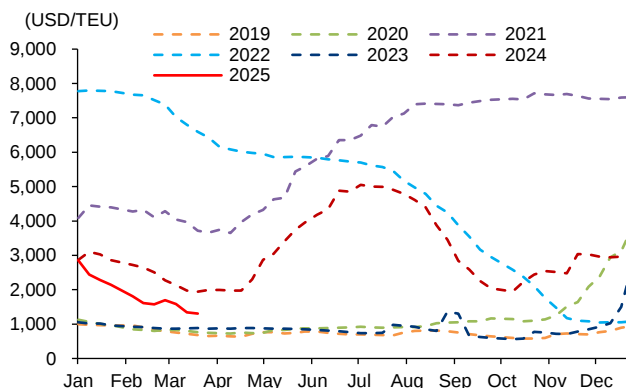
资料来源：上海航运交易所，华泰研究

图表3: 美西: 集装箱运价



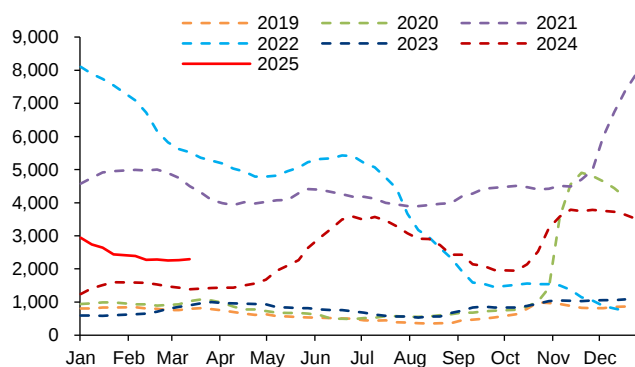
资料来源: 上海航运交易所, 华泰研究

图表4: 欧洲: 集装箱运价



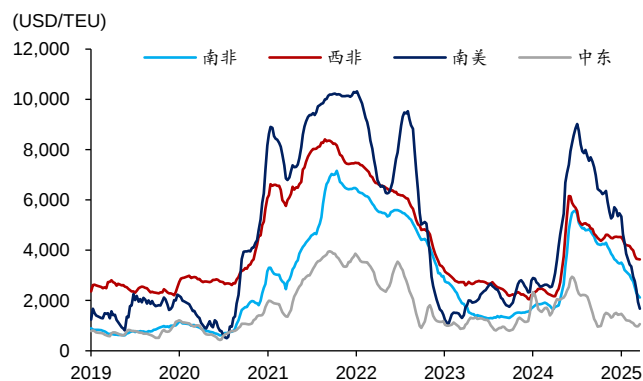
资料来源: 上海航运交易所, 华泰研究

图表5: 东南亚: 集装箱运价指数 (SEAFI)



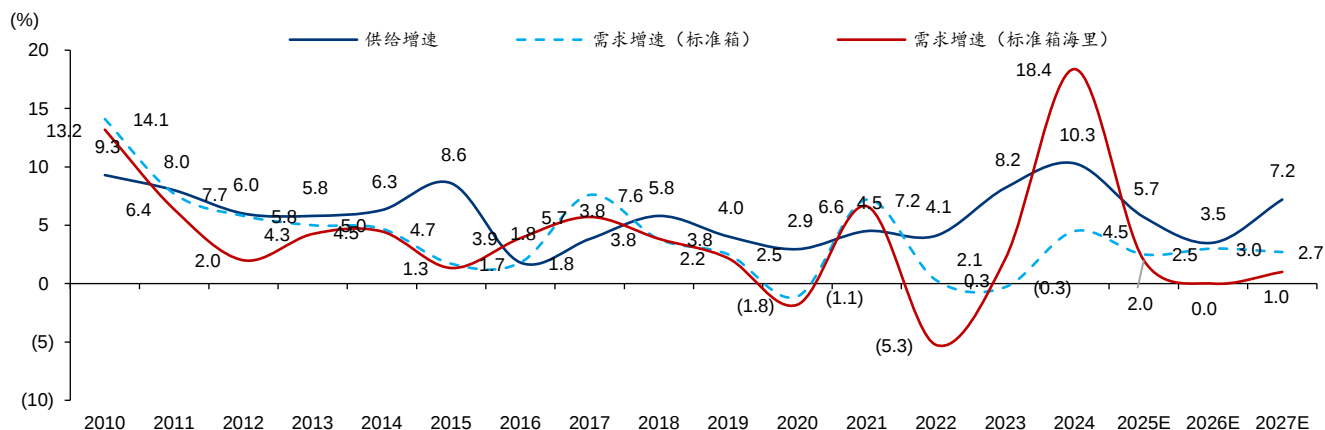
资料来源: 上海航运交易所, 华泰研究

图表6: 新兴市场: 集装箱运价



资料来源: 上海航运交易所, 华泰研究

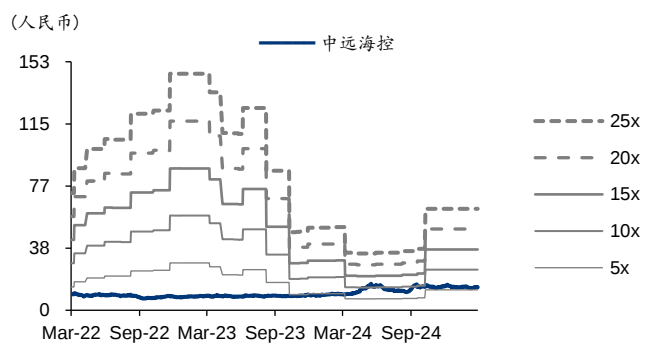
图表7: 全球集装箱海运市场: 供需增速 (同比)



注: 25/26/27 年假设延期交付及拆船影响共计 0.8%/1.3%/0.5%

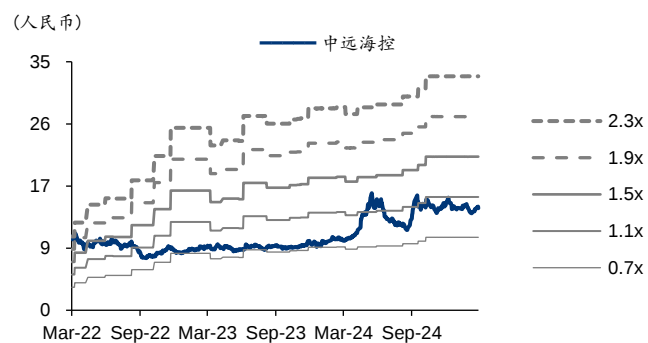
资料来源: Alphaliner, Clarkson, 华泰研究预测

图表8: 中远海控 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表9: 中远海控 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)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	202,481	206,117	203,874	193,341	217,215
现金	182,304	185,063	182,300	174,230	189,663
应收账款	6,735	8,759	5,650	8,038	7,840
其他应收账款	2,832	2,916	2,430	2,649	3,242
预付账款	1,704	1,292	1,494	1,153	1,918
存货	6,561	6,332	10,331	5,550	12,777
其他流动资产	2,345	1,755	1,669	1,721	1,774
非流动资产	259,948	291,355	296,162	293,590	304,681
长期投资	66,883	72,501	80,255	88,438	97,083
固定投资	109,892	124,633	127,454	121,208	124,771
无形资产	7,546	7,377	7,008	6,715	6,284
其他非流动资产	75,627	86,844	81,445	77,230	76,543
资产总计	462,429	497,472	500,037	486,931	521,896
流动负债	127,349	122,791	119,613	107,978	129,321
短期借款	2,418	1,704	2,215	2,325	14,287
应付账款	90,329	85,991	84,372	77,990	78,149
其他流动负债	34,602	35,097	33,026	27,662	36,886
非流动负债	91,861	89,623	83,234	76,339	70,715
长期借款	32,737	30,527	24,139	17,244	11,620
其他非流动负债	59,124	59,096	59,096	59,096	59,096
负债合计	219,210	212,413	202,847	184,317	200,037
少数股东权益	47,104	50,391	53,998	56,259	59,677
股本	16,071	15,961	15,962	15,962	15,962
资本公积	31,579	32,031	32,030	32,030	32,030
留存公积	146,395	183,489	197,774	206,727	220,261
归属母公司股东权益	196,115	234,668	243,191	246,355	262,182
负债和股东权益	462,429	497,472	500,037	486,931	521,896

现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金	22,612	69,313	40,639	19,533	39,029
净利润	28,396	55,395	28,570	17,906	27,068
折旧摊销	19,330	18,670	19,043	19,424	19,813
财务费用	(5,657)	(3,733)	(3,618)	(3,501)	(3,362)
投资损失	(4,754)	(4,800)	(4,945)	(5,093)	(5,246)
营运资金变动	(23,396)	(3,005)	1,857	(8,961)	1,023
其他经营现金	8,694	6,785	(268.08)	(242.93)	(267.17)
投资活动现金	(18,351)	(26,972)	(18,773)	(11,622)	(25,522)
资本支出	(15,321)	(25,999)	(10,190)	(3,498)	(17,957)
长期投资	(5,430)	(4,586)	(7,754)	(8,183)	(8,645)
其他投资现金	2,399	3,614	(828.84)	58.84	1,080
筹资活动现金	(60,022)	(40,620)	(24,629)	(15,980)	(9,919)
短期借款	175.70	(713.88)	511.09	110.74	11,961
长期借款	(1,561)	(2,210)	(6,388)	(6,895)	(5,624)
普通股增加	(23.80)	(110.23)	0.86	0.00	0.00
资本公积增加	991.20	451.11	(0.86)	0.00	0.00
其他筹资现金	(59,604)	(38,037)	(18,752)	(9,196)	(16,257)
现金净增加额	(54,501)	3,024	(2,763)	(8,069)	3,588

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)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	175,448	233,859	217,489	206,614	239,673
营业成本	146,755	164,774	212,954	202,953	234,208
营业税金及附加	1,105	1,401	1,325	1,252	1,455
营业费用	1,003	970.89	1,016	929.64	1,092
管理费用	6,151	8,546	7,840	7,482	8,666
财务费用	(5,657)	(3,733)	(3,618)	(3,501)	(3,362)
资产减值损失	(1.16)	(13.91)	(9.11)	(9.86)	(10.97)
公允价值变动收益	5.70	17.45	0.00	0.00	0.00
投资净收益	4,754	4,800	4,945	5,093	5,246
营业利润	33,114	66,997	35,241	22,126	33,397
营业外收入	33.16	27.36	29.29	28.65	28.86
营业外支出	70.74	134.98	113.56	120.70	118.32
利润总额	33,077	66,890	35,157	22,034	33,308
所得税	4,681	11,494	6,587	4,128	6,240
净利润	28,396	55,395	28,570	17,906	27,068
少数股东损益	4,535	6,295	3,607	2,261	3,418
归属母公司净利润	23,860	49,100	24,963	15,645	23,650
EBITDA	48,530	82,321	51,624	38,763	50,765
EPS (人民币, 基本)	1.48	3.08	1.56	0.98	1.48

主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入	(55.14)	33.29	(7.00)	(5.00)	16.00
营业利润	(80.20)	102.32	(47.40)	(37.22)	50.94
归属母公司净利润	(78.23)	105.78	(49.16)	(37.33)	51.17
获利能力 (%)					
毛利率	16.35	29.54	2.09	1.77	2.28
净利率	16.18	23.69	13.14	8.67	11.29
ROE	12.04	22.80	10.45	6.39	9.30
ROIC	(1,260)	303.70	297.79	312.80	786.22
偿债能力					
资产负债率 (%)	47.40	42.70	40.57	37.85	38.33
净负债比率 (%)	(52.34)	(49.01)	(50.05)	(48.80)	(48.69)
流动比率	1.59	1.68	1.70	1.79	1.68
速动比率	1.51	1.61	1.59	1.72	1.56
营运能力					
总资产周转率	0.36	0.49	0.44	0.42	0.48
应收账款周转率	20.36	30.19	30.19	30.19	30.19
应付账款周转率	1.50	1.87	2.50	2.50	3.00
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	1.49	3.08	1.56	0.98	1.48
每股经营现金流(最新摊薄)	1.42	4.34	2.55	1.22	2.45
每股净资产(最新摊薄)	12.29	14.70	15.24	15.43	16.43
估值比率					
PE (倍)	9.54	4.64	9.12	14.55	9.62
PB (倍)	1.16	0.97	0.94	0.92	0.87
EV EBITDA (倍)	2.82	1.56	2.37	3.25	2.37

免责声明

分析师声明

本人，林珊、沈晓峰，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

- 分析师林珊、沈晓峰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