

盈利尚有压力，关注新货结转节奏

华泰研究

2025年3月27日 | 中国香港

年报点评

房地产开发

投资评级(下调):

增持

目标价(港币):

2.18

研究员	陈慎
SAC No. S0570519010002	chenshen@htsc.com
SFC No. BIO834	+(86) 21 2897 2228
研究员	刘璐
SAC No. S0570519070001	liulu015507@htsc.com
SFC No. BRD825	+(86) 21 2897 2053
研究员	林正衡
SAC No. S0570520090003	linzhengheng@htsc.com
SFC No. BRC046	+(86) 21 2897 2065
研究员	戚康旭
SAC No. S0570524120001	qikangxu@htsc.com
	+(86) 21 2897 2228

公司3月26日发布年报：24年实现营收459亿元，同比-19%；归母净利润9.5亿元，同比-59%，略低于Wind一致预期(-52%)。主要系结转规模下降与毛利率水平下降影响。而由于公司布局城市能级略低于主流头部房企，在市场逐步筑底企稳期间其利润回升节奏或慢于同业，下调至“增持”评级。

报表盈利水平尚在寻底，新拓项目高兑现有望推动公司利润率回升

公司业绩下滑主要由于：1.开发业务销售结转规模下降，22-24年销售面积累计下滑39%，24年主要竣工项目面积同比-12%；2.行业景气度下行挫伤盈利能力，24年毛利率约8.4%，同比-2.8pct。以上因素致使公司归母净利润率同比-2.0pct至2.1%。但公司22-24年新拓项目利润兑现度普遍较高，预计平均毛利率高于报表毛利率。新拓项目总货值601亿元，我们认为随这些项目逐步交付结转，公司盈利水平或可实现一定改善。

市场排名与份额双提升，城市布局或制约公司销售业绩回稳节奏

24年公司权益销售金额同比+3%，权益比例提升7pct至86%，权益销售排名提高12位达到第18位；同时加大城市深耕，在当地排名进入前三的城市个数增加5个达到23城。储备方面，截至24年末公司未售土储货值1200亿元，对销售覆盖倍数约3倍，相对充足，结构上以二三线城市为主，其中合肥、汕头、兰州、潍坊、扬州大区储备合计面积占总土储达到53%。目前市场仍处于筑底回稳初期，二三线城市复苏节奏或相对较慢，我们认为短期公司销售，业绩回升节奏或相对偏缓。

财务安全底线牢固，融资结构进一步优化

公司坚持稳健的财务管控策略，24年有息负债同比-9%，现金短债比提至1.7x；24年末剔除预资产负债率与净负债率分别为63%/33%，同比-3/13pct。同时公司优化融资结构，提升成本(3.7%)更低的人民币债务占比至81%(23年67%)，使总融资成本同比-0.5pct至4.1%。25年公司计划新增融资约140亿元，主要用途为置换债务，随国内降息落地，其融资成本有望进一步降低。

盈利预测与估值

考虑公司待结转资源规模下降，以及短期利润率仍有压力，我们下调营收预测以及毛利率假设，预计25-27年EPS为0.13/0.14/0.16元(前值0.51/0.54/-元，对应下调75%/74%/-%)。鉴于行业整体业绩受资产减值影响波动较大，我们估值方法从PE调整为PB。公司25E BPS为8.86元，参考可比公司平均25PB为0.33x(Wind一致预期)，考虑公司城市布局能级较可比公司略低，我们认为公司合理25PB估值0.23x(估值折价幅度30%)，对应目标价2.18港元(前值2.36港元，基于4.2倍24E PE)。

风险提示：二三线城市地产销售恢复弱于预期；盈利不及预期；外汇风险。

经营预测指标与估值

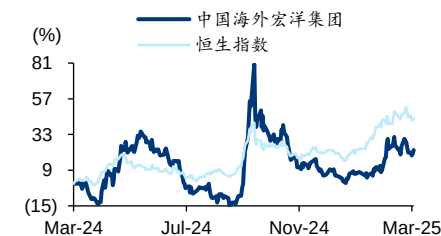
会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(人民币百万)	56,408	45,895	34,646	30,151	30,923
+/-%	(1.89)	(18.64)	(24.51)	(12.97)	2.56
归属母公司净利润(人民币百万)	2,302	954.05	466.87	482.91	565.87
+/-%	(26.94)	(58.55)	(51.06)	3.44	17.18
EPS(人民币，最新摊薄)	0.65	0.27	0.13	0.14	0.16
ROE(%)	7.52	3.04	1.48	1.52	1.77
PE(倍)	2.77	6.68	13.65	13.20	11.26
PB(倍)	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
EV/EBITDA(倍)	8.59	12.00	9.27	19.67	7.97

资料来源：公司公告、华泰研究预测

基本数据

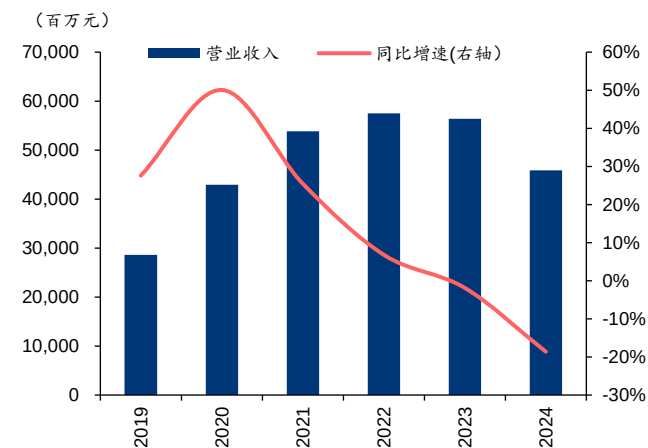
目标价(港币)	2.18
收盘价(港币 截至3月27日)	1.98
市值(港币百万)	7,048
6个月平均日成交额(港币百万)	18.59
52周价格范围(港币)	1.37-2.95
BVPS(人民币)	8.82

股价走势图



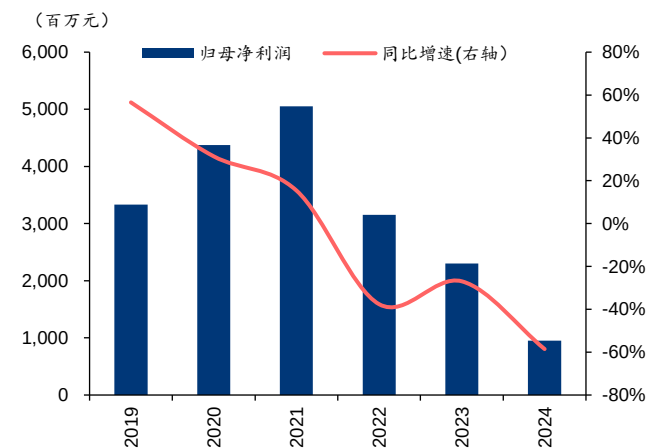
资料来源：S&P

图表1：公司营收和同比增速



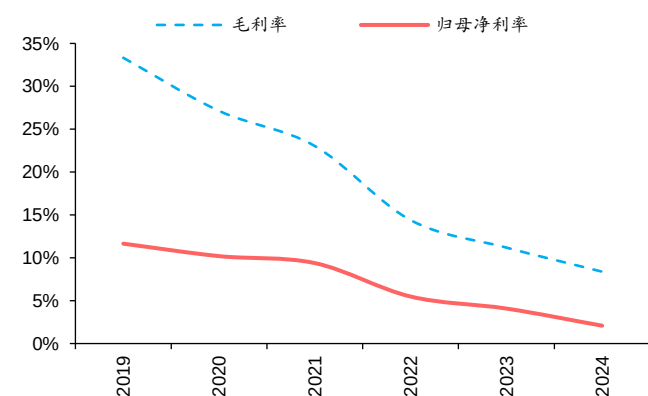
资料来源：公司公告，华泰研究

图表2：公司归母净利润和同比增速



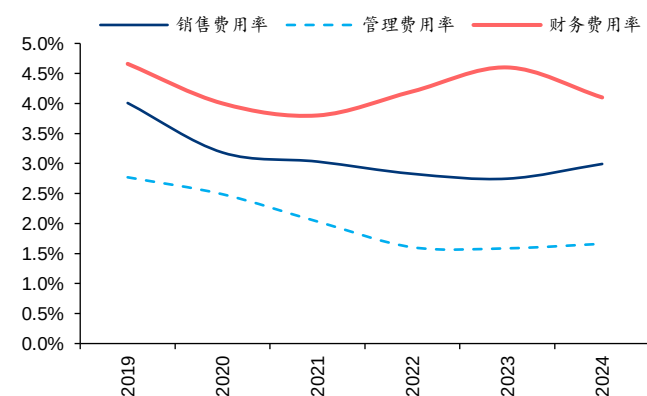
资料来源：公司公告，华泰研究

图表3：公司毛利率和归母净利率



资料来源：公司公告，华泰研究

图表4：公司销售、财务和管理费用率



资料来源：公司公告，华泰研究

我们预计公司 25-26 年 EPS 为 0.13/0.14 元（前值 0.51/0.54 元，对应下调 75%/74%），同时引入 27 年 EPS 为 0.16 元，主要考虑到：

- 1、考虑公司目前待结转资源不算充裕，下调营收假设；
- 2、考虑公司布局多位于二三线城市，其市场复苏节奏或略慢于一线城市，所以我们认为公司毛利率在 25 年仍有一定压力，但随着公司高利润率项目逐步进入结转以及二三线市场逐步复苏，预计公司毛利率在 26 年起开始逐步修复。

图表5：关键假设对照表（单位：百万元，特殊注明除外）

	原预测		新预测		
	2025E	2026E	2025E	2026E	2027E
营收	41,071	39,939	34,646	30,151	30,923
调整幅度		-	-15.64%	-24.51%	-
毛利率	11.82%	12.50%	6.56%	6.94%	7.58%
调整幅度		-	-5.26pct	-5.56pct	-
归母净利润	1,807	1,909	467	483	566
调整幅度		-	-74.16%	-74.70%	-
归母净利润率	4.40%	4.78%	1.35%	1.60%	1.83%
调整幅度		-	-3.05pct	-3.18pct	-
EPS (元)	0.51	0.54	0.13	0.14	0.16
调整幅度		-	-74.51%	-74.07%	-

资料来源：公司公告，华泰研究预测

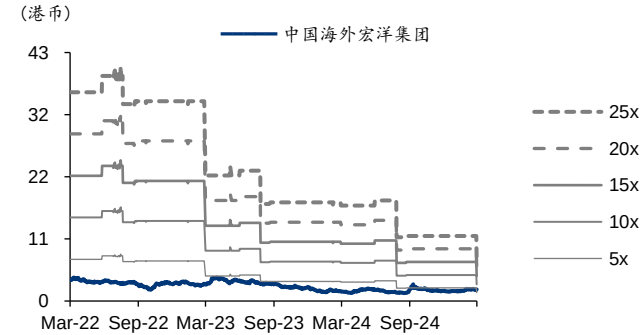
图表6：可比公司估值水平

彭博代码	股票名称	总市值 (亿元， 交易货币)	收盘价 (交易货币)	EPS (元)			PE (倍)			PB (倍)
				2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
0688 HK	中国海外发展	1550	14.16	2.12	2.28	2.56	7.18	6.69	5.96	0.35
0123 HK	越秀地产	215	5.34	0.74	0.82	0.95	7.81	6.97	6.05	0.34
0817 HK	中国金茂	158	1.17	0.00	0.11	0.13	-	11.82	9.72	0.29
	平均						7.50	8.49	7.24	0.33

注：盈利预测来自Wind一致预期，统计时间为2025年3月27日

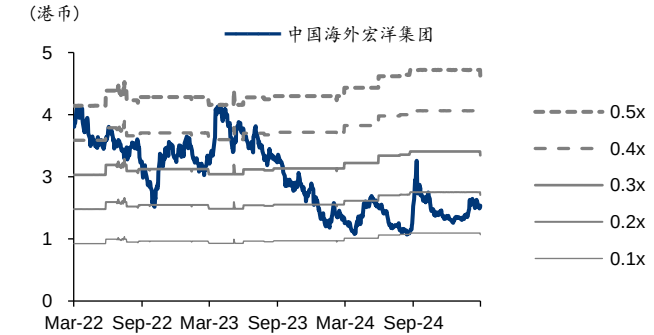
资料来源：Bloomberg, Wind, 华泰研究

图表7：中国海外宏洋集团 PE-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

图表8：中国海外宏洋集团 PB-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

风险提示

二三线城市地产销售恢复弱于预期；盈利不及预期；外汇风险

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	56,408	45,895	34,646	30,151	30,923
销售成本	(50,097)	(42,049)	(32,374)	(28,059)	(28,579)
毛利润	6,311	3,846	2,273	2,093	2,344
销售及分销成本	(1,552)	(1,373)	(1,037)	(902.04)	(925.12)
管理费用	(896.27)	(762.61)	(575.70)	(501.01)	(513.82)
其他收入/支出	(135.82)	0.00	0.00	0.00	0.00
财务成本净额	307.08	163.36	168.30	168.31	168.33
应占联营公司利润及亏损	(18.68)	10.10	5.30	3.21	2.29
税前利润	4,123	2,161	1,007	1,018	1,191
税费开支	(2,098)	(944.90)	(476.30)	(481.71)	(563.47)
少数股东损益	(276.73)	261.79	63.66	53.66	62.76
归母净利润	2,302	954.05	466.87	482.91	565.87
折旧和摊销	(67.65)	(72.28)	(75.48)	(78.68)	(81.89)
EBITDA	3,883	2,070	914.01	928.65	1,105
EPS (人民币, 基本)	0.65	0.27	0.13	0.14	0.16

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
存货	107,122	84,373	64,006	64,597	66,388
应收账款和票据	4,795	4,031	2,632	3,166	2,780
现金及现金等价物	26,021	27,291	42,393	33,425	42,220
其他流动资产	5,697	5,509	2,949	4,405	3,130
总流动资产	143,634	121,203	111,980	105,593	114,518
固定资产	817.23	808.56	796.41	780.79	761.68
无形资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他长期资产	7,579	7,172	6,726	6,826	6,732
总长期资产	8,396	7,980	7,522	7,607	7,493
总资产	152,030	129,183	119,502	113,200	122,012
应付账款	67,738	52,028	43,474	36,026	45,106
短期借款	13,567	9,739	9,737	9,736	9,734
其他负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
总流动负债	81,306	61,767	53,211	45,762	54,839
长期债务	30,033	27,188	27,179	27,168	27,157
其他长期债务	2,562	2,677	1,357	2,139	1,421
总长期负债	32,595	29,865	28,536	29,307	28,578
股本	6,047	6,047	6,047	6,047	6,047
储备/其他项目	25,256	25,348	25,488	25,811	26,211
股东权益	31,304	31,396	31,536	31,858	32,259
少数股东权益	6,826	6,155	6,219	6,273	6,335
总权益	38,130	37,551	37,754	38,131	38,594

估值指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PE	2.77	6.68	13.65	13.20	11.26
PB	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
EV EBITDA	8.59	12.00	9.27	19.67	7.97
股息率 (%)	8.14	5.13	2.51	2.60	3.05
自由现金流收益率 (%)	33.07	143.28	254.81	(149.80)	149.60

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	3,883	2,070	914.01	928.65	1,105
融资成本	(307.08)	(163.36)	(168.30)	(168.31)	(168.33)
营运资本变动	370.57	7,971	15,758	(10,035)	8,950
税费	(2,098)	(944.90)	(476.30)	(481.71)	(563.47)
其他	379.07	173.23	176.54	170.52	166.11
经营活动现金流	2,228	9,106	16,204	(9,586)	9,489
CAPEX	(205.24)	(37.23)	(37.23)	(37.23)	(37.23)
其他投资活动	(292.11)	505.44	(894.67)	659.20	(646.27)
投资活动现金流	(497.35)	468.21	(931.90)	621.97	(683.50)
债务增加量	(4,049)	(6,673)	(10.58)	(12.95)	(12.95)
权益增加量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
派发股息	(661.83)	(518.97)	(327.17)	(160.10)	(165.60)
其他融资活动现金流	307.08	163.36	168.30	168.31	168.33
融资活动现金流	(4,404)	(7,029)	(169.46)	(4.74)	(10.22)
现金变动	(2,673)	2,546	15,103	(8,969)	8,795
年初现金	29,331	26,021	27,291	42,393	33,425
汇率波动影响	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
年末现金	26,021	27,291	42,393	33,425	42,220

业绩指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
增长率 (%)					
营业收入	(1.89)	(18.64)	(24.51)	(12.97)	2.56
毛利润	(23.74)	(39.06)	(40.91)	(7.93)	12.02
营业利润	(33.76)	(54.11)	(61.38)	4.37	31.26
净利润	(26.94)	(58.55)	(51.06)	3.44	17.18
EPS	(26.94)	(58.55)	(51.06)	3.44	17.18
盈利能力比率 (%)					
毛利润率	11.19	8.38	6.56	6.94	7.58
EBITDA	6.88	4.51	2.64	3.08	3.57
净利润率	4.08	2.08	1.35	1.60	1.83
ROE	7.52	3.04	1.48	1.52	1.77
ROA	1.38	0.68	0.38	0.42	0.48
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	46.01	25.59	(14.55)	9.12	(13.78)
流动比率	1.77	1.96	2.10	2.31	2.09
速动比率	0.45	0.60	0.90	0.90	0.88

营运能力 (天)

总资产周转率 (次)	0.34	0.33	0.28	0.26	0.26
应收账款周转天数	33.47	34.61	34.61	34.61	34.61
应付账款周转天数	577.89	512.69	531.00	510.00	511.00
存货周转天数	858.80	819.73	825.00	825.00	825.00
现金转换周期	314.39	341.66	328.61	349.61	348.61

每股指标 (人民币)

EPS	0.65	0.27	0.13	0.14	0.16
每股净资产	8.79	8.82	8.86	8.95	9.06

免责声明

分析师声明

本人，陈慎、刘璐、林正衡、戚康旭，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。
- 中国海外宏洋集团（81 HK）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司实益持有标的公司的市场资本值的 1%或以上。
- 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

- 分析师陈慎、刘璐、林正衡、戚康旭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。
- 中国海外宏洋集团（81 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 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