



TAVR/神介齐发力，24 年净亏损缩窄

华泰研究

2025 年 3 月 30 日 | 中国香港

年报点评

医疗器械

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

6.88

研究员

SAC No. S0570516120002
SFC No. BFI915

代雯

daiwen@htsc.com
+(86) 21 2897 2078

研究员

SAC No. S0570519060001
SFC No. BNL372

沈卢庆

shenluqing@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

研究员

SAC No. S0570524020003
SFC No. BSZ633

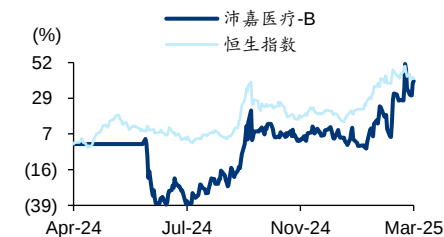
孙茗馨

sunmingxin019077@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

基本数据

目标价(港币)	6.88
收盘价(港币 截至 3 月 28 日)	5.13
市值(港币百万)	3,432
6 个月平均日成交额(港币百万)	4.50
52 周价格范围(港币)	2.16-5.58
BVPS(人民币)	3.03

股价走势图



资料来源: S&P

公司公告, 24 年实现收入 6.15 亿元(+39.5% yoy), 年内亏损 2.28 亿元(较 23 年大幅减亏), 符合公司此前业绩预告。公司收入表现亮眼, 主因: 1) TAVR 受益产品迭代, 24 年市占率进一步上行; 2) 神经介入受益新品驱动, 24 年收入+39%yoy, 且神经介入分部扭亏。展望 25 年, 考虑 TAVR 行业手术量逐渐修复, 公司市占率持续巩固, 神经介入板块进口替代, 我们看好公司 25 年收入稳健增长。展望长期, TAVR 管线新品有望自 25 年底陆续上市(或进一步巩固行业份额), TMV/TTV 临床管线稳步推进, 维持“买入”。

TAVR 板块: 市占率勇攀新高, 两大新品有望支撑中长期增长

TAVR 板块 24 年收入 2.60 亿元(+40%yoy), 主因公司市占率进一步上行(24 年超 3,400 台植入量, 经股市占率 25%)。展望 25 年, 我们看好: 1) 行业端, TAVR 渗透率或随区域医保覆盖+新厂商进入而提升; 2) 企业端, 沛嘉有望凭借其优秀产品迭代力(如 Taurus Max)+深度管线布局进一步获得更高市场份额(24 年新增入院超 150 家)。在研管线: TaurusNXT 及 TaurusTrio 反流瓣完成注册临床入组和一年随访, 有望 25 底至 26 年上市。

神经介入板块: 优势品种开启放量, 看好区域集采下的进口替代机会

神经介入板块 24 年实现收入 3.56 亿元(+39%yoy, 分部利润 0.52 亿元) 受益弹簧圈集采以价换量及通路类新品上市后收入爬坡。展望 25 年, 我们看好该板块收入在区域集采及上市新品发力背景下持续稳健增长: 1) 出血类产品: 弹簧圈持续进口替代, 收入增速维持稳健; 2) 缺血类产品: Syphonet 取栓支架处京津冀 3+N 带量采购 A 组, 看好集采驱动市占率提升; 3) 通路类产品: 下一代微导丝 DCwire 或持续放量。

TMV/TTV: 在研管线进展顺利, 前沿技术分部驱动长期竞争力

我们估测沛嘉二/三尖瓣管线 2033 年有望冲击超 20 亿元销售额, 驱动于: 1) HighLife 处多中心注册临床阶段, 25 年持续推进临床工作; 2) GeminiOne 已完成国内注册临床患者入组, 海外正在筹备早期可行性研究。3) MonarQ 于 9M24 获得 FDA IDE 批准。4) 前沿技术分部: TaurusWave 完成早期临床研究; ReachTactile 机器人辅助 TAVR 系统正计划开展 FIM 临床。

盈利预测与估值

考虑 TAVR 行业渗透率爬坡节奏, 我们预计 25-27 年收入 8.18/10.66/15.40 亿元, 25 年净亏损 0.83 亿元, 并于 26 年净利润转正至 0.10 亿元(前值: 25/26 年分别-0.67/0.14 亿元, 调整主要考虑 TMV/TTV 研发费用)。使用 DCF 估值法(假设 WACC 为 11.2%, 永续增长率 2%), 我们给予公司目标价 6.88 港币(前值: 6.25 港币, 上调主因管线远期贡献), 维持“买入”。

风险提示: 1) TAVR 渗透率提升缓慢; 2) 研发风险; 3) 市场竞争加剧。

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)	441.13	615.48	817.77	1,066	1,540
+/-%	75.86	39.53	32.87	30.35	44.46
归属母公司净利润(人民币百万)	(302.58)	(226.58)	(82.95)	10.15	159.95
+/-%	(25.80)	(25.12)	(63.39)	(112.24)	1,475
EPS(人民币, 最新摊薄)	(0.45)	(0.34)	(0.12)	0.02	0.24
ROE(%)	(12.32)	(10.53)	(4.16)	0.52	7.76
PE(倍)	(10.60)	(14.15)	(38.65)	315.73	20.04
PB(倍)	1.41	1.58	1.64	1.62	1.49
EV EBITDA(倍)	(8.72)	(15.27)	(71.92)	57.92	15.46

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

盈利预测与估值方法

我们使用 DCF 估值法对沛嘉医疗的长期价值进行估值，主因：1) 公司目前利润端仍未转正，且公司核心 TAVR 产品线仍处于销售爬坡期；2) 沛嘉医疗的港股同业（创新医疗器械类公司）通常采用 DCF 法进行估值。我们假设 WACC 为 11.2%，永续增长率为 2.0%，得沛嘉医疗目标价 6.88 港币，维持“买入”评级。

图表1：沛嘉医疗：自由现金流

(百万元)	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E
净收入	818	1066	1540	2203	2935	3709	4643	5628	6526	7447
yoy%	33%	30%	44%	43%	33%	26%	25%	21%	16%	14%
EBIT	(98)	(4)	156	404	715	1,000	1,257	1,530	1,777	1,950
yoy%		-95.5%	-3634.6%	159.8%	76.9%	39.8%	25.7%	21.8%	16.1%	9.7%
EBIT 利润率 (%)	-12.0%	-0.4%	10.1%	18.3%	24.4%	27.0%	27.1%	27.2%	27.2%	26.2%
EBITDA	(43)	57	226	485	807	1,104	1,375	1,664	1,928	2,120
减：税款	(4)	(7)	(18)	(52)	(104)	(165)	(258)	(314)	(364)	(399)
减：营运资金变动	(43)	(80)	(186)	(279)	(335)	(363)	(448)	(484)	(459)	(488)
减：资本支出	(224)	(227)	(236)	(259)	(285)	(314)	(345)	(380)	(418)	(460)
自由现金流	(314)	(256)	(214)	(105)	83	262	324	487	687	773

资料来源：华泰研究预测

图表2：沛嘉医疗：DCF 估值分析及核心假设

DCF 分析 (百万元)		核心假设 (%)	
自由现金流现值	410	税率	20.0%
终值	8,584	债务比率	18.0%
终值现值	3,304	β	1.60
企业价值	3,714	无风险利率	1.8%
净现金/(债)，少数股东权益	523	风险溢价	6.8%
股权价值 (人民币)	4,237	股权成本	12.7%
股权价值 (港币)	4,606	债务成本	5.5%
每股股权价值 (港币)	6.88	债务成本 (税后)	4.4%
		WACC	11.2%
		永续增长率	2.0%

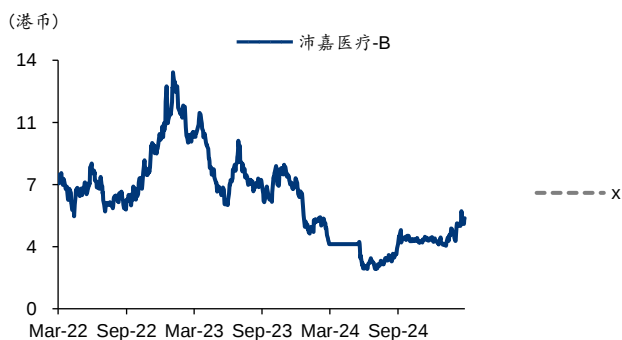
注：我们本次使用汇率 RMB0.92/HKD。

资料来源：华泰研究预测

风险提示

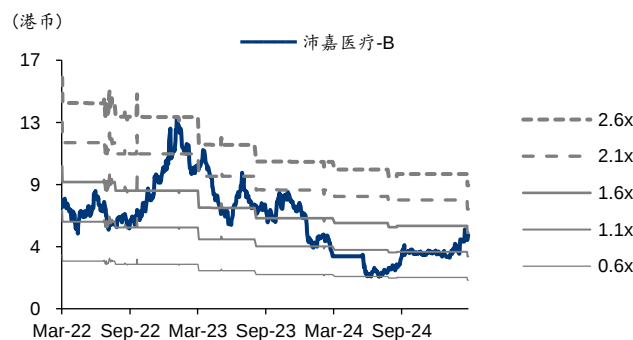
- 1) TAVR 渗透率提升缓慢；
- 2) 研发风险；
- 3) 市场竞争加剧。

图表3：沛嘉医疗-BPE-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

图表4：沛嘉医疗-BPB-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	441.13	615.48	817.77	1,066	1,540
销售成本	(115.76)	(181.86)	(247.80)	(333.87)	(470.36)
毛利润	325.37	433.62	569.97	732.13	1,070
销售及分销成本	(324.98)	(328.34)	(343.46)	(405.08)	(538.97)
管理费用	(141.64)	(151.10)	(155.38)	(159.90)	(138.59)
其他收入/支出	3.91	9.89	15.00	15.00	10.00
财务成本净额	39.26	17.74	19.52	21.47	23.62
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	(301.50)	(221.60)	(78.35)	17.07	179.23
税费开支	(1.05)	(6.89)	(3.92)	(6.83)	(17.92)
少数股东损益	(0.03)	1.92	(0.69)	(0.09)	(1.35)
归母净利润	(302.58)	(226.58)	(82.95)	10.15	159.95
折旧和摊销	(39.11)	(55.26)	(54.83)	(61.72)	(70.77)
EBITDA	(301.65)	(184.09)	(43.04)	57.32	226.38
EPS (人民币, 基本)	(0.45)	(0.33)	(0.12)	0.01	0.24

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
存货	170.65	140.78	191.82	258.45	364.11
应收账款和票据	123.92	133.70	177.64	231.56	334.51
现金及现金等价物	795.77	666.74	523.41	419.16	309.64
其他流动资产	147.16	45.78	45.78	45.78	45.78
总流动资产	1,237	987.00	938.65	954.95	1,054
固定资产	453.97	650.42	734.61	825.09	922.49
无形资产	527.87	656.00	741.10	815.53	883.21
其他长期资产	452.63	395.29	395.29	395.29	395.29
总长期资产	1,434	1,702	1,871	2,036	2,201
总资产	2,672	2,689	2,810	2,991	3,255
应付账款	137.84	349.56	402.00	442.20	464.31
短期借款	2.59	2.09	2.09	2.09	2.09
其他负债	13.83	91.04	231.04	351.04	421.04
总流动负债	154.25	442.70	635.13	795.33	887.44
长期债务	1.13	3.22	3.22	3.22	3.22
其他长期债务	242.51	198.19	198.19	198.19	198.19
总长期负债	243.64	201.41	201.41	201.41	201.41
股本	6,359	6,324	6,324	6,324	6,324
储备/其他项目	(4,085)	(4,296)	(4,368)	(4,347)	(4,176)
股东权益	2,274	2,028	1,956	1,977	2,148
少数股东权益	(0.03)	16.56	17.25	17.33	18.68
总权益	2,274	2,045	1,973	1,994	2,166

估值指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PE	(10.60)	(14.15)	(38.65)	315.73	20.04
PB	1.41	1.58	1.64	1.62	1.49
EV EBITDA	(8.72)	(15.27)	(71.92)	57.92	15.46
股息率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
自由现金流收益率 (%)	(32.48)	(7.57)	(9.93)	(7.83)	(6.68)

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	(301.65)	(184.09)	(43.04)	57.32	226.38
融资成本	(39.26)	(17.74)	(19.52)	(21.47)	(23.62)
营运资本变动	(409.58)	231.82	(42.55)	(80.35)	(186.50)
税费	(1.05)	(6.89)	(3.92)	(6.83)	(17.92)
其他	168.06	(73.10)	39.04	42.94	47.23
经营活动现金流	(583.49)	(50.00)	(69.98)	(8.39)	45.58
CAPEX	(316.19)	(280.15)	(224.12)	(226.63)	(235.86)
其他投资活动	(70.11)	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流	(386.29)	(174.91)	(224.12)	(226.63)	(235.86)
债务增加量	146.48	146.48	140.00	120.00	70.00
权益增加量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
派发股息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他融资活动现金流	(61.37)	0.00	0.00	0.00	0.00
融资活动现金流	85.11	85.11	140.00	120.00	70.00
现金变动	(884.67)	(139.80)	(154.10)	(115.02)	(120.28)
年初现金	1,670	795.77	666.74	523.41	419.16
汇率波动影响	10.77	10.77	10.77	10.77	10.77
年末现金	795.77	666.74	523.41	419.16	309.64

业绩指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
增长率 (%)					
营业收入	75.86	39.53	32.87	30.35	44.46
毛利润	84.66	33.27	31.44	28.45	46.09
营业利润	(23.00)	(29.76)	(59.11)	(95.50)	(3,635)
净利润	(25.80)	(25.12)	(63.39)	(112.24)	1,475
EPS	(26.01)	(25.12)	(63.39)	(112.24)	1,475
盈利能力比率 (%)					
毛利润率	73.76	70.45	69.70	68.68	69.46
EBITDA	(68.38)	(29.91)	(5.26)	5.38	14.70
净利润率	(68.59)	(36.81)	(10.14)	0.95	10.39
ROE	(12.32)	(10.53)	(4.16)	0.52	7.76
ROA	(10.11)	(8.45)	(3.02)	0.35	5.12
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	(34.83)	(32.61)	(26.49)	(20.94)	(14.17)
流动比率	8.02	2.23	1.48	1.20	1.19
速动比率	6.92	1.91	1.18	0.88	0.78
营运能力 (天)					
总资产周转率 (次)	0.15	0.23	0.30	0.37	0.49
应收账款周转天数	107.30	75.34	68.53	69.10	66.17
应付账款周转天数	1,021	482.41	545.94	455.13	346.91
存货周转天数	463.13	308.24	241.60	242.75	238.24
现金转换周期	(451.06)	(98.83)	(235.81)	(143.28)	(42.50)
每股指标 (人民币)					
EPS	(0.45)	(0.33)	(0.12)	0.01	0.24
每股净资产	3.35	2.99	2.88	2.91	3.16

免责声明

分析师声明

本人，代雯、沈卢庆、孙茗馨，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

- 分析师代雯、沈卢庆、孙茗馨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，了解来自或与所述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