

夯实资产，分红稳定能力强

华泰研究

2025 年 4 月 18 日 | 中国内地

年报点评

建筑施工

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

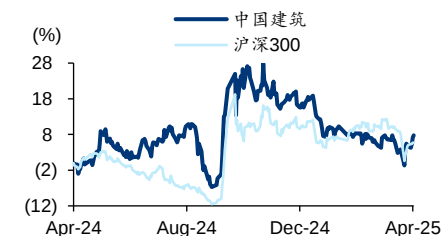
9.02

研究员	方晏荷
SAC No. S0570517080007	fangyanhe@htsc.com
SFC No. BPW811	+(86) 755 2266 0892
研究员	黄颖
SAC No. S0570522030002	huangying018854@htsc.com
SFC No. BSH293	+(86) 21 2897 2228
研究员	王玺杰
SAC No. S0570524110002	wangxijie@htsc.com
	+(86) 755 8249 2388
联系人	樊星辰
SAC No. S0570123040088	fanxingchen@htsc.com
	+(86) 10 6321 1166

基本数据

目标价(人民币)	9.02
收盘价(人民币 截至 4 月 17 日)	5.51
市值(人民币百万)	227,675
6 个月平均日均成交额(人民币百万)	1,351
52 周价格范围(人民币)	4.77-6.54
BVPS(人民币)	11.19

股价走势图



资料来源: Wind

公司发布年报: 24 年实现营收 21871 亿, 同比-3.46%, 实现归母净利/扣非归母净利 462/416 亿, 同比-14.9%/-14.3%, 归母净利低于我们预期(539 亿), 主要系房建项目减值计提超预期, 其中 Q4 实现营收 5606 亿, 同比-5.67%, 归母净利润 64.8 亿, 同比-38.9%。我们认为一方面未来在稳地产、稳增长、化债等政策催化下, 公司需求端和资产端有望同步改善, 另一方面, 公司维持分红能力较强, 24 年在利润下滑的情况下维持分红金额 112 亿, 分红比率提升 3.47pct 至 24.29%, 根据 4 月 17 日收盘价, 股息率 4.9%, 具备较好的红利价值, 维持“买入”评级。

房建结构持续优化, 能源、环保助力基建订单高增长

分业务看, 24 年房建/基建/勘察设计实现营收 13218/5509/108 亿, 同比-4.5%/-1.0%/-0.8%; 毛利率 7.3%/10.0%/21.0%, 同比+0.1/+0.2/-0.3pct, 房建结构继续优化, 工业厂房 22-24 年新签增长 86%/59%/16%, 24 年占比提升至 27.2%; 能源、水务环保助力 24 年基建合同增长 21.1%。房地产实现收入 3062 亿, 同比-0.8%, 毛利率 17.3%, 同比-0.9pct, 24 年销售额 4219 亿, 同比-6.5%, 彰显龙头韧性, 新增土储 882 万 m^2 , 年末土储 7718 万 m^2 , 约为 24 年销售面积的 5.3 倍。24 年综合毛利率 9.86%, 同比+0.02pct, 其中 24Q4 毛利率 12.84%, 同比+0.46pct, 环比+5.48pct。

计提减值夯实资产, 归母净利率短期承压

24 年公司整体费用率同比+0.24pct 至 4.95%, 其中销售/管理/研发/财务费用率同比+0.06/+0.06/+0.04/+0.07pct, 地产业务加大广告投入, 销售费用同比+14.4%。24 年减值支出 201 亿元, 占收入比例同比+0.29pct 至 0.92%, 应收账款/合同资产/存货分别计提减值 106/30/33 亿, 同比+33/+4/+9 亿, 其中应收账款单项计提 54 亿, 主要系房建业务计提减值较多。综合影响下, 24 年归母净利率 2.11%, 同比-0.28pct, 其中 Q4 为 1.16%, 同比-0.63pct。公司 24 年经营活动净现金流 158 亿, 同比多流入 47 亿, 收/付现比分别为 102.4%/102.2%, 同比+1.28/+0.21pct。

盈利预测与估值

考虑到公司由规模发展转向高质量经营, 预计未来收入维持规模, 持续做实资产, 减值维持较高水平但预计逐年降低, 我们调整公司 25-27 年归母净利润分别为 468/473/478 亿(前值 542/544/-, 变化-14%/-13%/-)。采用分部估值法, 可比建筑/地产公司 25 年 PE 均值为 5/13x, 认可给予公司 25 年 295 亿建筑净利/173 亿地产净利 5/13xPE, 目标价 9.02 元(前值 8.37 元, 对应 25 年 387 亿建筑净利/155 亿地产净利 5/10xPE), 维持“买入”评级。

风险提示: 稳增长政策低于预期, 地产/工程增速不及预期。

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)	2,265,529	2,187,148	2,191,638	2,193,101	2,193,325
+/-%	10.24	(3.46)	0.21	0.07	0.01
归属母公司净利润(人民币百万)	54,264	46,187	46,791	47,278	47,768
+/-%	6.50	(14.88)	1.31	1.04	1.04
EPS(人民币, 最新摊薄)	1.31	1.12	1.13	1.14	1.16
ROE(%)	10.06	8.13	7.72	7.33	6.98
PE(倍)	4.20	4.93	4.87	4.82	4.77
PB(倍)	0.53	0.49	0.46	0.43	0.40
EV EBITDA(倍)	7.31	7.91	9.07	9.00	8.73

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

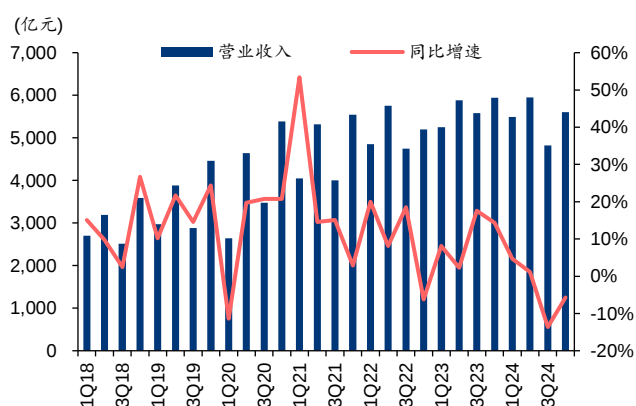
图表1: 可比公司估值表 (2025/4/17)

		总市值 (亿元)	EPS (元)				PE (倍)			
证券代码	证券名称		2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E
A 股地产										
600325 CH	华发股份	148	0.35	0.42	0.47	0.46	15.56	12.71	11.42	11.59
600048 CH	保利发展	1,101	0.42	0.75	0.81	0.72	21.90	12.32	11.38	12.80
平均							18.73	12.52	11.40	12.20
A 股工程										
601186 CH	中国铁建	1,095	1.64	1.67	1.72	1.73	4.93	4.83	4.68	4.66
601390 CH	中国中铁	1,418	1.13	1.17	1.21	1.21	5.08	4.90	4.74	4.72
平均							5.01	4.87	4.71	4.69
601668 CH	中国建筑	2,277	1.12	1.13	1.14	1.16	4.93	4.87	4.82	4.77

注: EPS 除中国建筑为华泰研究预测外, 其余公司均为 Wind 一致预测。

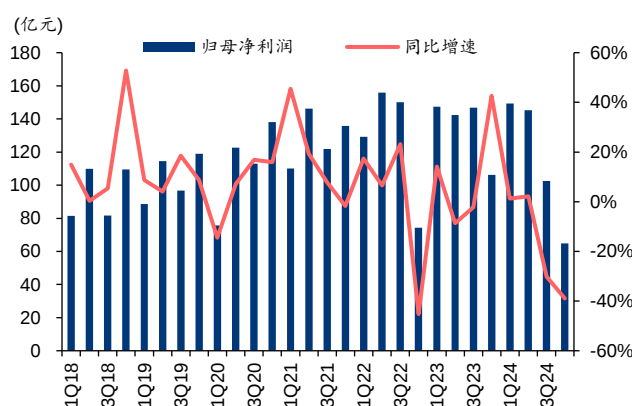
资料来源: Wind、华泰研究预测

图表2: 单季度营业收入及同比增速



资料来源: Wind、华泰研究

图表3: 单季度归母净利润及同比增速



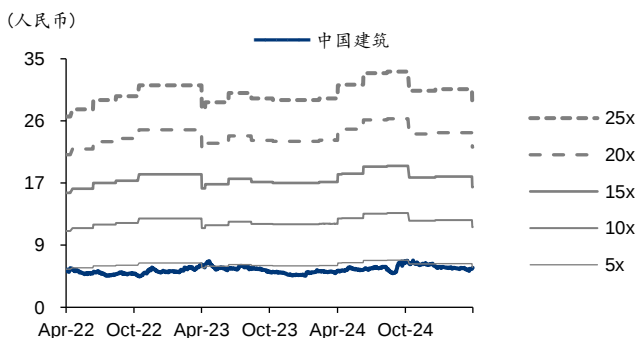
资料来源: Wind、华泰研究

图表4: 中国建筑季度业绩分拆

(百万元)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E
营业收入	549,300.00	595,319.04	481,921.94	560,606.87	536,000.00	589,901.70
yoy	4.67%	1.16%	-13.62%	-5.67%	-2.42%	-0.91%
营业成本	504,899.00	531,628.52	446,436.64	488,616.75	493,400.16	530,117.08
yoy	4.67%	1.39%	-13.37%	-6.16%	-2.28%	-0.28%
毛利润	44,401.00	63,690.51	35,485.30	71,990.12	42,599.84	59,784.62
yoy	4.59%	-0.73%	-16.69%	-2.18%	-4.06%	-6.13%
毛利率	8.08%	10.70%	7.36%	12.84%	7.95%	10.13%
归母净利润	14921.85	14528.02	10253.19	6484.04	13400	15337.44
yoy	1.20%	2.11%	-30.16%	-38.89%	-10.20%	5.57%

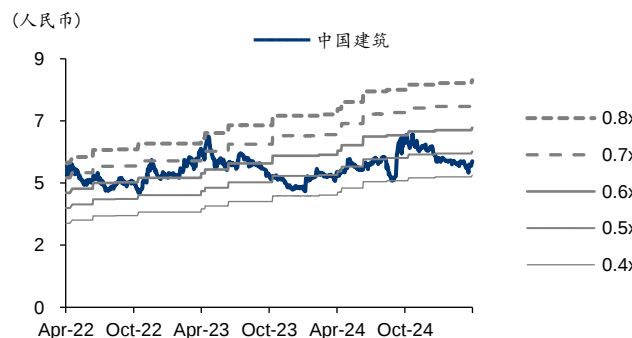
资料来源: 华泰研究预测

图表5: 中国建筑 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表6: 中国建筑 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	2,048,963	2,278,900	2,251,683	2,260,794	2,297,042
现金	358,791	424,396	425,267	425,551	455,544
应收账款	257,699	317,094	309,088	317,512	309,152
其他应收账款	76,555	68,241	76,852	68,337	76,867
预付账款	28,779	24,340	24,363	26,640	28,194
存货	796,343	772,147	748,739	739,878	749,931
其他流动资产	530,797	672,681	667,374	682,876	677,356
非流动资产	854,360	910,362	933,057	954,492	959,099
长期投资	113,984	119,074	127,163	135,253	143,342
固定投资	52,722	53,105	47,634	41,360	34,339
无形资产	32,730	35,249	39,167	42,898	46,335
其他非流动资产	654,924	702,934	719,093	734,981	735,083
资产总计	2,903,323	3,189,262	3,184,740	3,215,286	3,256,141
流动负债	1,590,433	1,761,544	1,691,730	1,660,122	1,646,845
短期借款	124,352	115,666	157,490	132,304	112,360
应付账款	689,958	828,177	819,450	816,798	800,708
其他流动负债	776,123	817,702	714,790	711,020	733,777
非流动负债	581,820	656,258	670,113	679,429	680,177
长期借款	550,485	622,517	641,265	651,014	651,762
其他非流动负债	31,334	33,740	28,847	28,415	28,415
负债合计	2,172,252	2,417,802	2,361,843	2,339,551	2,327,022
少数股东权益	303,460	309,276	326,043	342,984	360,101
股本	41,920	41,610	41,320	41,320	41,320
资本公积	12,050	10,723	10,126	10,126	10,126
留存公积	365,418	399,868	447,966	496,564	545,666
归属母公司股东权益	427,610	462,185	496,854	532,751	569,018
负债和股东权益	2,903,323	3,189,262	3,184,740	3,215,286	3,256,141

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	11,030	15,774	57,624	73,663	89,680
净利润	73,540	62,737	63,558	64,220	64,884
折旧摊销	14,444	15,022	13,092	14,189	14,715
财务费用	18,577	19,462	21,698	21,384	20,841
投资损失	(4,036)	(1,505)	(2,018)	(1,435)	(1,726)
营运资金变动	(97,446)	(64,402)	(52,681)	(41,488)	(24,221)
其他经营现金	5,951	(15,541)	13,975	16,794	15,186
投资活动现金	(26,502)	(2,511)	(33,378)	(33,744)	(17,151)
资本支出	(34,056)	(19,805)	(12,701)	(8,246)	(8,100)
长期投资	(3,799)	(2,540)	(8,090)	(8,090)	(8,090)
其他投资现金	11,353	19,834	(12,587)	(17,408)	(961.51)
筹资活动现金	30,450	15,168	(23,374)	(39,636)	(42,536)
短期借款	46,198	(8,686)	41,825	(25,186)	(19,943)
长期借款	47,717	72,032	18,748	9,748	748.28
普通股增加	(14.92)	(309.19)	(289.93)	0.00	0.00
资本公积增加	242.18	(1,327)	(597.26)	0.00	0.00
其他筹资现金	(63,692)	(46,542)	(83,060)	(24,198)	(23,341)
现金净增加额	16,131	30,212	871.29	283.83	29,993

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	2,265,529	2,187,148	2,191,638	2,193,101	2,193,325
营业成本	2,042,724	1,971,581	1,977,151	1,979,860	1,981,445
营业税金及附加	14,312	9,775	9,795	9,802	9,803
营业费用	7,628	8,724	7,452	7,457	7,457
管理费用	34,402	34,615	34,686	34,709	34,713
财务费用	18,577	19,462	21,698	21,384	20,841
资产减值损失	(5,706)	(6,457)	(6,134)	(5,827)	(5,361)
公允价值变动收益	(9.44)	94.32	(10.47)	24.80	36.22
投资净收益	4,036	1,505	2,018	1,435	1,726
营业利润	93,132	80,561	80,787	81,783	82,855
营业外收入	1,166	1,215	1,383	1,521	1,321
营业外支出	1,303	1,739	1,086	1,376	1,400
利润总额	92,995	80,037	81,084	81,928	82,776
所得税	19,456	17,300	17,526	17,708	17,892
净利润	73,540	62,737	63,558	64,220	64,884
少数股东损益	19,276	16,550	16,767	16,941	17,117
归属母公司净利润	54,264	46,187	46,791	47,278	47,768
EBITDA	122,978	112,618	111,928	113,992	114,823
EPS (人民币, 基本)	1.31	1.11	1.13	1.14	1.16

主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入	10.24	(3.46)	0.21	0.07	0.01
营业利润	7.38	(13.50)	0.28	1.23	1.31
归属母公司净利润	6.50	(14.88)	1.31	1.04	1.04
获利能力 (%)					
毛利率	9.83	9.86	9.79	9.72	9.66
净利率	3.25	2.87	2.90	2.93	2.96
ROE	10.06	8.13	7.72	7.33	6.98
ROIC	41.99	40.68	25.40	25.46	26.57
偿债能力					
资产负债率 (%)	74.82	75.81	74.16	72.76	71.47
净负债比率 (%)	50.26	45.86	56.12	51.93	44.62
流动比率	1.29	1.29	1.33	1.36	1.39
速动比率	0.65	0.72	0.74	0.76	0.78
营运能力					
总资产周转率	0.82	0.72	0.69	0.69	0.68
应收账款周转率	9.68	7.61	7.00	7.00	7.00
应付账款周转率	3.20	2.60	2.40	2.42	2.45
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	1.31	1.12	1.13	1.14	1.16
每股经营现金流(最新摊薄)	0.27	0.38	1.39	1.78	2.17
每股净资产(最新摊薄)	10.35	11.19	12.02	12.89	13.77
估值比率					
PE (倍)	4.20	4.93	4.87	4.82	4.77
PB (倍)	0.53	0.49	0.46	0.43	0.40
EV EBITDA (倍)	7.31	7.91	9.07	9.00	8.73

免责声明

分析师声明

本人，方晏荷、黄颖、王玺杰，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。
- 中国建筑（601668 CH）：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价值的 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

- 分析师方晏荷、黄颖、王玺杰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。
- 中国建筑（601668 CH）：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，德国市场基准为 DAX 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