

# 盈利符合预期，期待更强竞争

华泰研究

季报点评

2025年4月30日 | 中国内地/中国香港

水泥

	914 HK	600585 CH
投资评级:	买入(维持)	买入(维持)
目标价:	港币: 31.85	人民币: 32.97

研究员	方晏荷
SAC No. S0570517080007	fangyanhe@htsc.com
SFC No. BPW811	+(86) 755 2266 0892
研究员	王玺杰
SAC No. S0570524110002	wangxijie@htsc.com
	+(86) 755 8249 2388
研究员	黄颖
SAC No. S0570522030002	huangying018854@htsc.com
SFC No. BSH293	+(86) 21 2897 2228
研究员	樊星辰
SAC No. S0570525040003	fanxingchen@htsc.com
	+(86) 10 6321 1166

公司发布 2025 年一季报，25Q1 实现营收/归母净利润 190.51/18.10 亿元，同比-10.67%/+20.51%，归母净利润符合公司业绩预告（18.08 亿元），盈利改善好于收入，主要系水泥熟料成本同比下降及销量上升导致。虽然短期全国水泥提价节奏趋缓，但我们看好经济大省挑大梁将有望释放公司核心区域经营弹性，同时行业错峰生产、超产产能治理等供给侧变革有序展开，我们认为公司 2025 年有望实现经营弹性，维持“买入”评级。

## 水泥熟料价稳量增，吨盈利延续修复

我们估算公司 1Q25 自产水泥熟料销量同比+5%，好于同期全国水泥产量同比降幅（3.3 亿吨，同比-1.4%），主要得益于 3 月国内水泥需求同比低基数以及公司海外新增产能释放，公司 2024 年 4 月点火乌兹别克斯坦一条 6500t 产线、2025 年 2 月点火柬埔寨一条 5000t 产线。我们测算公司 1Q25 均价 246 元/吨，同比基本持平，但得益于煤价下行以及煤耗改进，公司吨成本同比明显下行，公司吨毛利约 65 元，同比+12 元，同比延续改善趋势。

## 沿江水泥价格环比回调，供需双弱仍需更大力度竞争

据数字水泥网，今年春节后，长三角沿江熟料/水泥价格公布四轮/三轮复价，累计幅度 60-70 元/吨，截至 4 月 25 日，全国水泥均价同比+10%。但 4 月中下旬以来长三角价格环比回落，末轮提价落实情况一般，主因项目施工需求仍然偏弱，且错峰生产执行情况欠佳，个别企业仍降价抢量。我们认为当前水泥供需仍然是脆弱的平衡，需要供给侧更大力度的共同合作。

## 资产负债表延续强劲，经营现金流同比改善

公司 1Q5 末在手现金 645 亿元，剔除有息债务后净现金 360 亿元，期末资产负债率 20.5%，较 2024 年末继续下降 0.9pct，资产负债表继续强劲。得益于盈利改善和原燃料采购支出下降，公司 1Q25 经营性现金净流入 5 亿元，较去年同期的 1.6 亿元明显改善。公司持续推进降本增效，以保持公司优秀的成本竞争力，有助公司更好地穿越周期。

## 盈利预测与估值

由于当前吨盈利延续改善趋势，我们维持公司 2025-2027 年归母净利润预测 99.5/110.5/121.3 亿元，对应 EPS 分别为 1.88/2.08/2.29 元。基于公司 2025 年 EPS 和 BVPS（36.63 元），我们维持公司目标价 32.97 元/31.85 港元，对应 0.9/0.8x2025 年 P/B，较 2011 年以来的平均 P/B 低一个标准差，以充分考虑到水泥供求在短期仍然可能面临调整压力。

风险提示：房地产需求恢复不及预期，错峰生产的执行弱于预期。

## 经营预测指标与估值

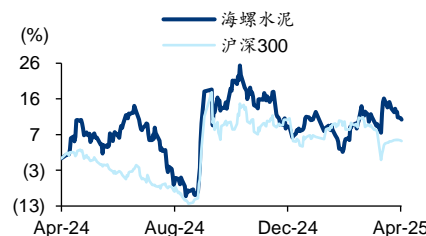
会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入 (人民币百万)	141,157	91,030	92,914	94,559	96,579
+/-%	6.92	(35.44)	2.07	1.77	2.14
归属母公司净利润 (人民币百万)	10,428	7,696	9,945	11,047	12,125
+/-%	(33.42)	(26.21)	29.22	11.08	9.76
EPS (人民币, 最新摊薄)	1.97	1.45	1.88	2.08	2.29
ROE (%)	5.65	4.12	5.21	5.60	5.96
PE (倍)	9.93	13.45	10.41	9.37	8.54
PB (倍)	0.56	0.55	0.53	0.52	0.50
EV EBITDA (倍)	4.26	5.43	4.37	3.93	3.38

资料来源：公司公告、华泰研究预测

## 基本数据

(港币/人民币)	914 HK	600585 CH
目标价	31.85	32.97
收盘价 (截至 4 月 29 日)	21.70	24.43
市值 (百万)	114,995	129,462
6 个月平均日成交额 (百万)	142.32	422.08
52 周价格范围	16.02-26.60	19.81-27.70
BVPS	35.46	35.89

## 股价走势图



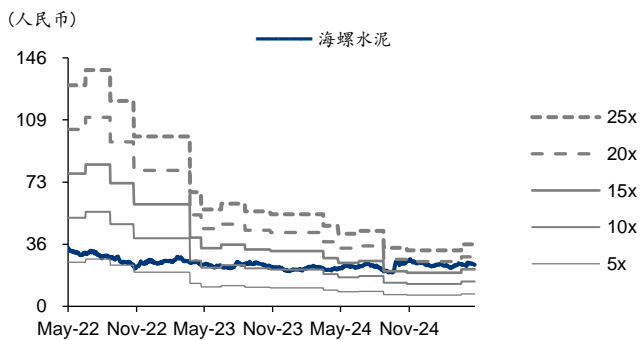
资料来源：Wind

图表1: 海螺水泥分季度业绩总结及预测

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E
<b>自产水泥和熟料</b>												
销售量(千吨)	60,950	69,050	73,530	81,470	55,990	70,010	69,500	72,500	58,730	66,510	66,025	68,696
同比(%)	5.1	(1.4)	(6.2)	6.4	(8.1)	1.4	(5.5)	(11.0)	4.9	1.4	(5.5)	11.0
销售均价(元/吨)	308	304	248	245	246	235	236	265	246	250	260	288
单位成本(元/吨)	(235)	(214)	(188)	(190)	(193)	(181)	(183)	(190)	(181)	(175)	(183)	(190)
吨毛利(元/吨)	73	89	60	55	53	52	53	75	65	75	77	65
<b>损益表</b>												
主营业务收入(百万元)	31,368	34,068	33,607	41,956	21,328	24,238	22,584	22,879	19,051	24,127	23,667	26,069
同比(%)	23.2	10.6	15.7	(10.1)	(32.0)	(28.9)	(32.8)	(45.5)	(10.7)	(0.5)	4.8	13.9
主营业务成本(百万元)	(26,192)	(26,530)	(28,169)	(36,746)	(17,543)	(19,399)	(17,891)	(16,439)	(14,693)	(18,439)	(17,882)	(19,045)
毛利率(%)	15.7	21.4	15.5	11.8	16.8	20.0	20.8	28.2	22.9	23.6	24.4	26.9
期间费用率(%)	7.1	7.1	8.0	5.9	9.4	9.7	10.7	11.7	11.2	13.0	13.0	13.3
归母净利润(百万元)	2,551	3,918	2,203	1,759	1,501	1,823	1,873	2,498	1,810	2,360	2,573	3,201
同比(%)	(48.2)	(20.3)	(14.6)	(45.8)	(41.1)	(53.4)	(15.1)	42.3	20.5	29.5	37.4	28.2
净利率(%)	8.1	11.5	6.6	4.2	7.0	7.5	8.3	10.9	9.5	9.8	10.9	12.3

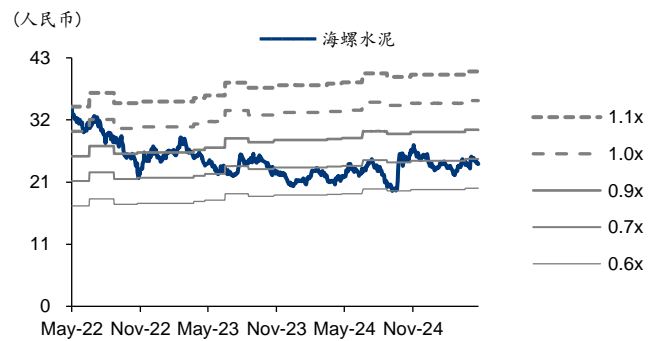
资料来源: 公司公告, 华泰研究预测

图表2: 海螺水泥 PE-Bands



资料来源: Wind, 华泰研究

图表3: 海螺水泥 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
<b>流动资产</b>	101,096	93,762	102,213	110,808	122,453
现金	68,362	70,229	77,983	85,539	97,371
应收账款	12,616	11,110	12,455	12,869	14,206
其他应收账款	6,098	2,355	2,355	2,355	2,355
预付账款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
存货	10,100	8,109	7,460	8,086	7,562
其他流动资产	3,920	1,959	1,960	1,959	959.43
<b>非流动资产</b>	145,093	160,873	165,607	167,990	170,024
长期投资	7,765	7,776	7,627	7,479	7,330
固定投资	96,407	98,583	102,635	104,393	105,858
无形资产	32,380	34,264	35,094	35,869	36,586
其他非流动资产	8,541	20,250	20,251	20,249	20,250
<b>资产总计</b>	246,189	254,635	267,819	278,799	292,477
<b>流动负债</b>	29,660	28,892	30,420	29,874	31,503
短期借款	7,347	7,722	8,222	8,722	9,222
应付账款	6,568	6,127	7,155	6,109	7,238
其他流动负债	15,745	15,043	15,043	15,043	15,043
<b>非流动负债</b>	18,561	25,366	30,866	36,366	41,866
长期借款	15,612	21,586	27,086	32,586	38,086
其他非流动负债	2,949	3,780	3,780	3,780	3,780
<b>负债合计</b>	48,220	54,258	61,286	66,240	73,369
少数股东权益	12,648	12,437	12,395	12,347	12,295
股本	5,299	5,299	5,299	5,299	5,299
资本公积	10,721	8,346	8,346	8,346	8,346
留存公积	169,005	171,645	177,843	183,916	190,517
归属母公司股东权益	185,321	187,940	194,139	200,212	206,813
<b>负债和股东权益</b>	246,189	254,635	267,819	278,799	292,477

### 现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>经营活动现金</b>	20,106	18,476	15,807	14,807	19,558
净利润	10,430	7,696	9,945	11,047	12,125
折旧摊销	6,268	6,727	7,118	7,468	7,818
财务费用	1,119	1,171	1,244	1,273	1,348
投资损失	543.60	296.80	301.15	301.15	301.15
营运资金变动	6,581	6,416	331.64	(2,086)	316.83
其他经营现金	(4,836)	(3,831)	(3,132)	(3,196)	(2,351)
<b>投资活动现金</b>	(19,307)	(13,326)	(11,550)	(9,550)	(9,550)
资本支出	(19,510)	(15,619)	(12,000)	(10,000)	(10,000)
长期投资	0.00	0.00	449.65	449.65	449.65
其他投资现金	203.00	2,293	0.00	0.00	0.00
<b>筹资活动现金</b>	(5,436)	(385.50)	3,497	2,300	1,826
短期借款	(5,043)	375.00	500.00	500.00	500.00
长期借款	5,923	5,974	5,500	5,500	5,500
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(6,316)	(6,735)	(2,503)	(3,700)	(4,174)
现金净增加额	(4,638)	4,765	7,754	7,557	11,833

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
<b>营业收入</b>	141,157	91,030	92,914	94,559	96,579
营业成本	(117,746)	(71,272)	(70,060)	(69,960)	(70,416)
营业税金及附加	(1,026)	(962.70)	(982.63)	(1,000)	(1,062)
营业费用	(3,426)	(3,415)	(3,486)	(3,688)	(4,056)
管理费用	(7,569)	(7,203)	(7,352)	(7,482)	(7,630)
财务费用	1,119	1,171	1,244	1,273	1,348
资产减值损失	(333.71)	(353.73)	(353.73)	(353.73)	(100.00)
公允价值变动收益	(206.12)	(90.02)	0.00	0.00	0.00
投资净收益	543.60	296.78	301.15	301.15	301.15
<b>营业利润</b>	12,095	8,562	11,524	12,929	14,180
营业外收入	649.07	991.72	1,007	1,017	1,028
营业外支出	(186.21)	(162.52)	(162.52)	(162.52)	(162.52)
<b>利润总额</b>	13,594	10,029	13,069	14,503	15,830
所得税	(2,850)	(2,366)	(3,167)	(3,505)	(3,758)
<b>净利润</b>	10,745	7,663	9,903	10,998	12,072
少数股东损益	316.97	(32.92)	(42.54)	(47.25)	(51.86)
归属母公司净利润	10,428	7,696	9,945	11,047	12,125
EBITDA	18,743	15,586	18,943	20,698	22,299
EPS (人民币, 基本)	1.97	1.45	1.88	2.08	2.29

### 主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力</b>					
营业收入	6.92	(35.44)	2.07	1.77	2.14
营业利润	(29.83)	(28.28)	34.60	12.19	9.68
归属母公司净利润	(33.42)	(26.21)	29.22	11.08	9.76
<b>获利能力 (%)</b>					
毛利率	16.59	21.70	24.60	26.01	27.09
净利率	7.39	8.45	10.70	11.68	12.55
ROE	5.65	4.12	5.21	5.60	5.96
ROIC	6.19	4.25	5.42	5.91	6.40
<b>偿债能力</b>					
资产负债率 (%)	19.59	21.31	22.88	23.76	25.09
净负债比率 (%)	(24.50)	(21.77)	(21.98)	(22.09)	(24.21)
流动比率	3.41	3.25	3.36	3.71	3.89
速动比率	3.07	2.96	3.11	3.44	3.65
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.58	0.36	0.36	0.35	0.34
应收账款周转率	9.54	7.67	7.89	7.47	7.13
应付账款周转率	6.03	3.75	3.67	3.66	3.68
<b>每股指标 (人民币)</b>					
每股收益(最新摊薄)	1.97	1.45	1.88	2.08	2.29
每股经营现金流(最新摊薄)	0.60	0.81	0.83	1.02	1.73
每股净资产(最新摊薄)	34.97	35.47	36.63	37.78	39.03
<b>估值比率</b>					
PE (倍)	9.93	13.45	10.41	9.37	8.54
PB (倍)	0.56	0.55	0.53	0.52	0.50
EV EBITDA (倍)	4.26	5.43	4.37	3.93	3.38

## 免责声明

### 分析师声明

本人，方晏荷、王玺杰、黄颖、樊星辰，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](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、王玺杰、黄颖、樊星辰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