

公司 25H1 归母净利润同比+35.02%

华泰研究

2025 年 8 月 17 日 | 中国香港

中报点评

基本金属及加工

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

24.89

李斌

SAC No. S0570517050001
SFC No. BPN269

研究员

libin@htsc.com
+(86) 10 6321 1166

张智杰*

SAC No. S0570124050019

联系人

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

公司公布上半年业绩:收入 810.39 亿元,同比+8.48%;归母净利润 123.61 亿元,同比+35.02%。公司此前预告 25H1 利润同比增加 35%左右(约 123.59 亿元),业绩符合业绩预告。公司高分红属性突出,电解铝产能天花板约束下,铝价维持高位,公司盈利稳中有增,维持公司买入评级。

铝价中枢抬升带动公司毛利率同比上升,费用率稳中有降

盈利方面,公司 25H1 毛利率 25.67%,同比+1.48pct,其中铝合金产品/氧化铝/铝合金加工产品毛利率分别为 25.2%/28.8%/23.3%,毛利率上行主要系电解铝 25H1 均价为 2.03 万元/吨,同比上涨 2.66%。费用方面,公司上半年合计期间费用率为 4.89%,同比-1.07pct,其中 25H1 财务费用率为 1.58%,同比下降 0.54pct。

电力成本下行增厚利润,公告拟回购不低于 30 亿港元公司股份

公司电解铝产能中,山东地区产能使用自备火电比例较高,外购电山东地区煤电为主,今年以来煤炭价格下降明显,根据 SMM,国内秦皇岛港煤价(5500K) 2025 年上半年均价为 691 元/吨,而 24 年全年均价为 872 元/吨,公司山东区域电力成本或受煤价下跌带动进一步下降。此外公司于 8 月 15 日发布公告,宣布计划根据市场情况在公开市场回购公司股份,总金额不低于 30 亿港元,回购期限至授权到期日。此举充分体现管理层对公司未来业绩的信心,彰显公司的长期投资价值。

持续看好 25H2 电解铝价格上行,氧化铝价格向下空间或有限

从基本面角度来看,低库存是当前支撑铝价身处高位的主要因素,而展望后市,光伏领域由于分布式装机量的占比抬升,即使政策抢装潮已结束,其对铝需求或在下半年仍维持较高增速,大概率不会出现需求较大幅度下滑;汽车领域则在国内以旧换新政策支撑下或维持高增速;同时海外经济体下半年在降息周期下呈现逐步修复状态。综上我们对 25H2 铝需求端维持乐观,预期铝价或呈现震荡上行走势,有望在年内突破 2.1 万元/吨。而氧化铝方面,由于矿端已开启去库周期,因此铝土矿价格短期或难以下跌,氧化铝环节即使面临供给偏松格局,但成本支撑下,价格进一步下跌概率较小。

盈利预测与估值

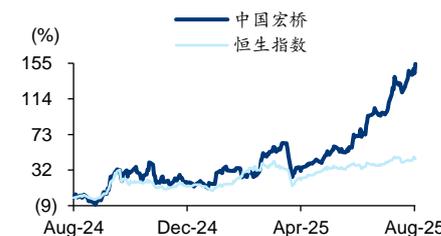
我们上调公司 25-27 年归母净利润(+34.3%/+17.68%/+2.95%)至 216.59 亿元、208.89 亿元和 219.12 亿元,对应 EPS 为 2.29、2.20、2.31 元。上调主要是考虑到电解铝运行产能接近国内产能天花板,供给强约束下,电解铝价格长期偏强,成本端前期煤炭价格下跌导致电力成本下降,未来煤价存在企稳趋势,但电力成本再次回升概率较小,因此我们认为公司业绩或维持高位。公司 2017 年以来 PE 均值为 7.04 倍,考虑公司 24 年大幅提升分红比率,参考公司历史分红表现,公司高分红持续性较强,且目前低利率环境下,市场对于股息率要求或有降低,同时公司计划进行不低于 30 亿港元的回购,我们给予公司 25 年 10 倍 PE 估值(前值 8.5XPE),基于 25 年 8 月 17 日,港币兑人民币汇率 0.92,上调目标价为 24.89 港元(前值 15.37 港元)。

风险提示:铝下游需求不及预期,公司高分红不及预期。

基本数据

目标价(港币)	24.89
收盘价(港币 截至 8 月 15 日)	23.38
市值(港币百万)	221,980
6 个月平均日成交额(港币百万)	559.88
52 周价格范围(港币)	9.17-23.46
BVPS(人民币)	11.92

股价走势图



资料来源: S&P

经营预测指标与估值

会计年度(人民币)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万)	156,169	146,647	147,425	150,521
+/-%	16.87	(6.10)	0.53	2.10
归属母公司净利润(百万)	22,372	21,659	20,889	21,912
+/-%	95.21	(3.19)	(3.55)	4.90
EPS(最新摊薄)	2.36	2.29	2.20	2.31
ROE(%)	22.37	19.04	16.65	15.97
PE(倍)	9.90	10.23	10.61	0.00
PB(倍)	2.06	1.85	1.69	0.00
EV EBITDA(倍)	5.86	5.75	5.61	5.26
股息率(%)	7.57	4.84	4.67	4.90

资料来源:公司公告、华泰研究预测

图表1: 2015-2025H1 公司营业收入及同比增速



资料来源: Wind、华泰研究

图表2: 2015-2025H1 公司归母净利润及同比增速



资料来源: Wind、华泰研究

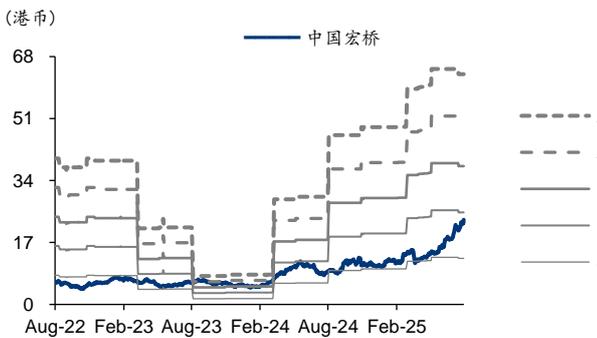
图表3: 盈利预测调整表

项目	原预测 (调整前)			现预测 (调整后)			变化幅度(pct)/%		
	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
电解铝价格 (元/吨)	20100	20800	21000	20600	21000	21500	2.49%	0.96%	2.38%
电解铝单吨成本 (元/吨)	13485	13140	12968	12774	12799	12674	-5.27%	-2.60%	-2.27%
收入 (百万元)	138580	140787	141063	146647	147425	150521	5.82%	4.71%	6.70%
销售成本 (百万元)	-105111	-104736	-104571	-106646	-108195	-109678	-1.46%	-3.30%	-4.88%
毛利润率 (%)	24.2%	25.6%	25.9%	27.3%	26.6%	27.1%	3.13pct	1.00pct	1.27pct
归母净利润 (百万元)	16129	17751	21285	21659	20889	21912	34.29%	17.68%	2.95%
净利润率 (%)	11.6%	12.6%	15.1%	14.8%	14.2%	14.6%	3.13pct	1.56pct	-0.53pct

备注: 公司业绩预期上调原因主要包括 1) 与今年四月初相比美国关税扰动有所缓和, 我们上调铝价全年均价; 2) 二季度电力价格下降导致公司成本下移, 远期看电力成本再度回升空间不大; 3) 铝土矿供应扰动较多, 价格止跌导致氧化铝价格预期企稳。

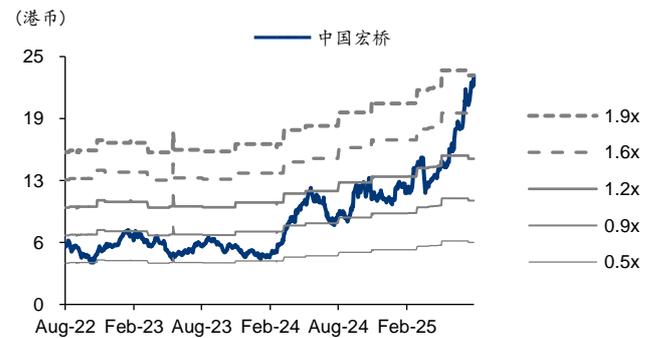
资料来源: Wind、华泰研究预测

图表4: 中国宏桥 PE-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

图表5: 中国宏桥 PB-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	133,624	156,169	146,647	147,425	150,521
销售成本	(112,669)	(114,006)	(106,646)	(108,195)	(109,678)
毛利润	20,955	42,163	40,001	39,229	40,843
销售及分销成本	(755.27)	(661.02)	(586.59)	(589.70)	(602.08)
管理费用	(4,953)	(4,993)	(4,399)	(4,423)	(4,516)
其他收入/支出	2,768	85.85	85.85	85.85	85.85
财务成本净额	(3,268)	(3,363)	(2,729)	(2,959)	(3,101)
应占联营公司利润及亏损	1,193	1,758	1,700	1,700	1,700
税前利润	15,890	32,797	31,879	30,851	32,218
税费开支	(3,393)	(8,252)	(8,021)	(7,762)	(8,106)
少数股东损益	1,037	2,173	2,200	2,200	2,200
归母净利润	11,461	22,372	21,659	20,889	21,912
折旧和摊销	(7,141)	(6,524)	(6,802)	(7,309)	(7,817)
EBITDA	26,300	42,685	41,410	41,120	43,136
EPS (人民币, 基本)	1.21	2.36	2.29	2.20	2.31

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
存货	33,958	37,344	29,355	38,313	30,282
应收账款和票据	19,214	24,188	16,568	15,445	17,240
现金及现金等价物	31,721	44,770	66,211	80,305	89,050
其他流动资产	2,501	3,522	3,522	3,522	3,522
总流动资产	87,395	109,825	115,657	137,585	140,094
固定资产	70,200	75,393	80,086	84,280	87,974
无形资产	42.91	45.35	48.94	51.80	53.92
其他长期资产	42,682	43,902	45,587	47,266	48,936
总长期资产	112,925	119,340	125,723	131,598	136,965
总资产	200,320	229,165	241,379	269,182	277,059
应付账款	22,252	28,144	18,998	28,829	19,653
短期借款	38,644	39,975	41,318	42,661	44,005
其他负债	13,133	8,864	8,864	8,864	8,864
总流动负债	74,029	76,983	69,180	80,354	72,522
长期债务	12,745	24,620	30,525	33,465	34,922
其他长期债务	7,290	8,949	8,949	8,949	8,949
总长期负债	20,035	33,569	39,474	42,414	43,871
股本	618.88	618.88	618.88	618.88	618.88
储备/其他项目	91,626	107,181	119,093	130,582	142,634
股东权益	92,245	107,800	119,712	131,201	143,253
少数股东权益	14,012	10,814	13,014	15,214	17,414
总权益	106,256	118,614	132,726	146,415	160,666

估值指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PE	19.33	9.90	10.23	10.61	0.00
PB	2.40	2.06	1.85	1.69	0.00
EV EBITDA	9.73	5.86	5.75	5.61	5.26
股息率 (%)	2.96	7.57	4.84	4.67	4.90
自由现金流收益率 (%)	9.70	17.77	22.34	19.88	18.62

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	26,300	42,685	41,410	41,120	43,136
融资成本	3,268	3,363	2,729	2,959	3,101
营运资本变动	(982.87)	(4,459)	6,438	1,971	(2,965)
税费	(3,393)	(8,252)	(8,021)	(7,762)	(8,106)
其他	(2,790)	645.11	(4,429)	(4,659)	(4,801)
经营活动现金流	22,402	33,983	38,127	33,629	30,365
CAPEX	(9,844)	(11,482)	(11,484)	(11,484)	(11,484)
其他投资活动	(8,045)	(1,075)	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流	(17,889)	(12,557)	(11,484)	(11,484)	(11,484)
债务增加量	1,325	13,206	7,273	4,308	2,826
权益增加量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
派发股息	(5,970)	(15,244)	(9,746)	(9,400)	(9,860)
其他融资活动现金流	4,445	(6,393)	(2,729)	(2,959)	(3,101)
融资活动现金流	(199.58)	(8,431)	(5,202)	(8,051)	(10,136)
现金变动	4,314	12,995	21,441	14,094	8,745
年初现金	27,385	31,721	44,770	66,211	80,305
汇率波动影响	98.40	22.37	0.00	0.00	0.00
年末现金	31,721	44,770	66,211	80,305	89,050

业绩指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
增长率 (%)					
营业收入	1.46	16.87	(6.10)	0.53	2.10
毛利润	14.89	101.21	(5.13)	(1.93)	4.11
营业利润	17.68	103.14	(4.08)	(2.27)	4.40
净利润	31.70	95.21	(3.19)	(3.55)	4.90
EPS	31.70	95.21	(3.19)	(3.55)	4.90
盈利能力比率 (%)					
毛利率	15.68	27.00	27.28	26.61	27.13
EBITDA	19.68	27.33	28.24	27.89	28.66
净利率	8.58	14.33	14.77	14.17	14.56
ROE	12.97	22.37	19.04	16.65	15.97
ROA	5.94	10.42	9.21	8.18	8.02
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	21.32	18.39	4.70	(3.18)	(7.07)
流动比率	1.18	1.43	1.67	1.71	1.93
速动比率	0.72	0.94	1.25	1.24	1.51
营运能力 (天)					
总资产周转率 (次)	0.69	0.73	0.62	0.58	0.55
应收账款周转天数	53.14	50.03	50.03	39.09	39.09
应付账款周转天数	79.11	79.57	79.57	79.57	79.57
存货周转天数	113.79	112.58	112.58	112.58	112.58
现金转换周期	87.82	83.03	83.03	72.10	72.10
每股指标 (人民币)					
EPS	1.21	2.36	2.29	2.20	2.31
每股净资产	9.74	11.38	12.63	13.85	15.12

免责声明

分析师声明

本人, 李斌, 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。请注意, 标*的人员并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人, 不可在香港从事受监管活动。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作, 华泰证券股份有限公司和其关联机构统称为“华泰证券”(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)。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供华泰证券及其客户和其关联机构使用。华泰证券不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于华泰证券认为可靠的、已公开的信息编制, 但华泰证券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, 华泰证券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。华泰证券不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰证券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。

华泰证券(华泰证券(美国)有限公司除外)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。

华泰证券力求报告内容客观、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, 华泰证券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。华泰证券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。

华泰证券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, 华泰证券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。

华泰证券的销售人员、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。华泰证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰证券的资产管理部门、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证券及/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证券违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为华泰证券所有。未经华泰证券书面许可, 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)等任何形式侵犯华泰证券版权。如征得华泰证券同意进行引用、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。华泰证券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华泰证券的商标、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或其关联机构制作, 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。
- 中国宏桥（1378 HK）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 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

- 分析师李斌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。
- 中国宏桥（1378 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前的12个月内担任了标的证券公开发行或144A条款发行的经办人或联席经办人。
- 中国宏桥（1378 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前12个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 中国宏桥（1378 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司预计在本报告发布日之后3个月内将向标的公司收取或寻求投资银行服务报酬。
- 中国宏桥（1378 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 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证券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, 经营许可证编号为: 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

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
<https://www.htsc.com.sg>

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

©版权所有 2025 年华泰证券股份有限公司