

海外订单高增，矿产资源迎价值重估

华泰研究

2025 年 8 月 30 日 | 中国内地/中国香港

中报点评

建筑施工

公司发布半年报：25H1 实现营收 2375.33 亿元 (yoy-20.52%)，归母净利 30.99 亿元 (yoy-25.31%)，扣非净利 23.26 亿元 (yoy-27.71%)。其中 Q2 实现营收 1152.60 亿元 (yoy-22.59%，qoq-5.73%)，归母净利 14.92 亿元 (yoy+1.43%，qoq-7.16%)，超过我们的预期 (10.72 亿元)，主要是毛利率同比改善，减值计提同比减少。我们认为公司此前工程、地产等业务减值计提较为充分，未来有望轻装上阵，海外巴基斯坦锡亚迪克铜矿、阿富汗艾娜克铜矿均有效推进中，“十五五”有望贡献较高利润弹性，维持 A/H 股“增持”/“买入”评级。

矿产资源盈利能力向好，海外两大重要铜矿有序推进

25H1 公司整体毛利率同比+1.04pct 至 10.09%，25Q2 毛利率 11.42%，同比+1.5pct，环比+2.59pct。分业务看，工程承包/特色业务/综合地产营收分别为 2169.15/183.13/47.97 亿元，同比-21.79%/-5.23%/-4.63%，毛利率为 9.58%/17.62%/6.11%，同比+1.08/+0.99/-0.65pct。传统工程承包主要因公司加快项目结算、严控成本，利润率实现改善；粗铜等金属矿产品量价齐升，资源品盈利能力向好。25H1 瑞木镍钴矿、杜达铅锌矿和山达克铜矿合计利润 5.5 亿元，同比增加 1.24 亿元，巴基斯坦锡亚迪克铜矿巴方审批程序已全部申请基本获批，国内审批进行中，阿富汗艾娜克铜矿加快推进准备工作，部分进矿道路已通车。

收入下滑、利息支出增加导致费用率同比提升，现金流改善

25H1 期间费用率为 5.95%，同比+0.66pct，其中销售/管理/研发/财务费用率同比+0.09/+0.33/+0.14/+0.10pct，财务费用同比+18.28%，主要是带息负债增加，导致利息支出同比增加 3.84 亿元，其余费用均同比减少，受收入下滑较多影响费用率被动抬升。减值支出占营收比例同比-0.11pct 至 1.52%。综合影响下 25H1 归母净利率同比-0.08pct 至 1.30%。25H1 经营性现金流净额-220 亿元，同比少流出 64 亿元，收/付现比 83.5%/92.2%，同比+19.4/+20.5pct。

7M25 新签合同降幅收窄，海外新签高增长提速

25H1 公司新签合同额 5482 亿元，同比-19.1%，海外新签 578 亿元，同比+32.6%。房建/基建/冶金/工业制造及其他新签 2065/954/940/1067 亿元，同比-33.8%/-6.3%/-7.8%/-1.6%。7M25 公司新签合同额 6113 亿元，同比-18.5%，降幅收窄，其中海外新签 613 亿元，同比+38%，进一步提速。

盈利预测与估值

我们维持公司 25-27 年归母净利润为 72/76/79 亿元，A/H 股可比公司 25 年 Wind 一致预期均值 8/4xPE，考虑到公司减值计提较为充分，未来轻装上阵化债受益弹性有望优于可比，同时钴、镍、铜等矿产资源丰富，海外重大铜矿或迎来建设阶段，具备较好市场价值，给予 A/H 股 25 年 13/9xPE，调整 A/H 股目标价至 4.52 元/3.43 港元（前值 3.82 元/2.25 港元，对应 25 年 11/6xPE），维持 A/H 股“增持”/“买入”评级。

风险提示：基建投资增速放缓，地产恢复不及预期，资源价格超预期下跌。

	1618 HK	601618 CH
投资评级：	买入(维持)	增持(维持)
目标价：	港币：3.43	人民币：4.52

黄颖 研究员
SAC No. S0570522030002 huangying018854@htsc.com
SFC No. BSH293 +(86) 21 2897 2228

方晏荷 研究员
SAC No. S0570517080007 fangyanhe@htsc.com
SFC No. BPW811 +(86) 755 2266 0892

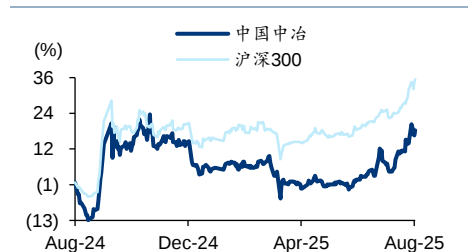
王玺杰* 研究员
SAC No. S0570524110002 wangxijie@htsc.com
+(86) 755 8249 2388

樊星辰* 研究员
SAC No. S0570525040003 fanxingchen@htsc.com
+(86) 10 6321 1166

基本数据

(港币/人民币)	1618 HK	601618 CH
目标价	3.43	4.52
收盘价(截至 8 月 29 日)	2.27	3.41
市值(百万)	47,043	70,668
6 个月平均日成交额(百万)	36.69	292.84
52 周价格范围	1.18-2.37	2.57-3.64
BVPS	5.00	7.29

股价走势图



资料来源：Wind

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)	552,025	565,859	574,564	580,283
+/-%	(12.91)	2.51	1.54	1.00
归属母公司净利润(百万)	6,746	7,200	7,594	7,944
+/-%	(22.20)	6.73	5.47	4.60
EPS(最新摊薄)	0.33	0.35	0.37	0.38
ROE(%)	4.52	4.61	4.68	4.71
PE(倍)	10.48	9.81	9.31	8.90
PB(倍)	0.46	0.44	0.43	0.41
EV EBITDA(倍)	9.66	9.39	9.24	8.83
股息率(%)	1.76	1.88	1.98	2.07

资料来源：公司公告、华泰研究预测

图表1: A股可比公司估值表 (2025/8/29)

公司名称	代码	股价 (元)	每股收益 (元)				P/E			
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E
中国交建	601800 CH	5.68	1.13	1.13	1.16	1.20	5.04	5.04	4.90	4.75
中钢国际	000928 CH	6.59	0.58	0.62	0.67	0.72	11.32	10.65	9.85	9.10
中国化学	601117 CH	7.86	0.93	1.02	1.11	1.21	8.44	7.71	7.06	6.52
平均值							8.27	7.80	7.27	6.79
中国中冶	601618 CH	3.41	0.33	0.35	0.37	0.38	10.48	9.81	9.31	8.90

注: 除中国中冶为华泰预测, 盈利预测均来自 Wind 一致预期。

资料来源: Wind, 华泰研究预测

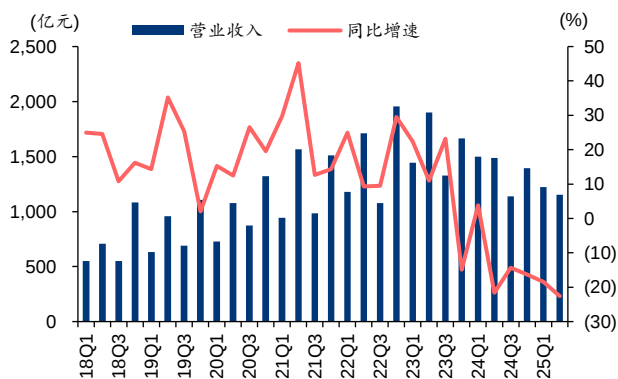
图表2: H股可比公司估值表 (2025/8/29)

公司名称	代码	股价 (港元)	每股收益 (元)				P/E			
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E
中国中铁	0390 HK	3.95	1.09	1.09	1.10	1.13	3.32	3.32	3.26	3.19
中国建筑国际	3311 HK	10.68	1.72	1.80	1.99	2.19	5.65	5.40	4.89	4.44
中国铁建	1186 HK	5.64	1.46	1.60	1.65	1.72	3.52	3.22	3.11	2.99
平均							4.16	3.98	3.76	3.54
中国中冶	1618 HK	2.27	0.33	0.35	0.37	0.38	6.36	5.96	5.65	5.40

注: 除中国中冶为华泰预测, 盈利预测均来自 Wind 一致预期。

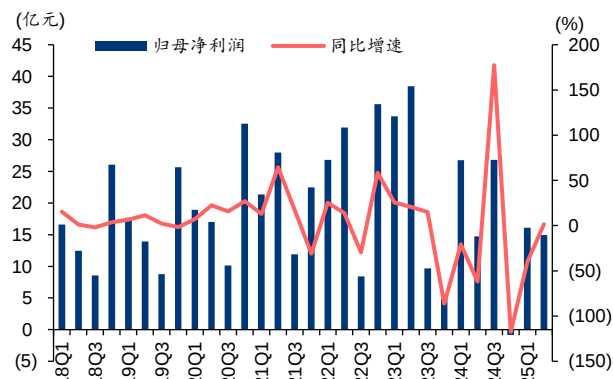
资料来源: Wind, 华泰研究预测

图表3: 单季度营业收入及同比增速



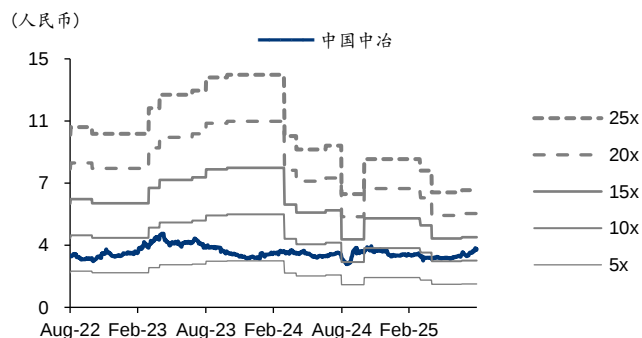
资料来源: Wind、华泰研究

图表4: 单季度归母净利润及同比增速



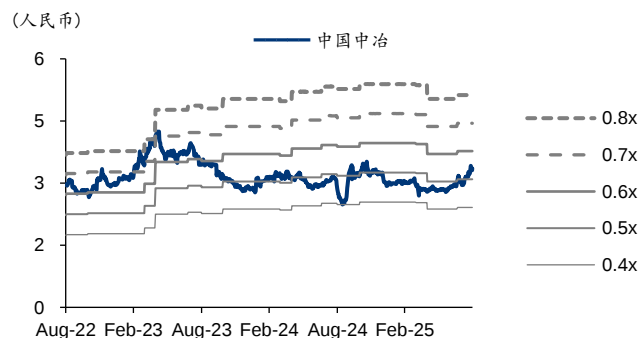
资料来源: Wind、华泰研究

图表5: 中国中冶 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表6: 中国中冶 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	484,134	599,767	546,109	535,290	522,962
现金	44,440	52,559	40,505	40,220	40,796
应收账款	130,037	213,514	190,671	183,638	180,176
其他应收账款	40,436	42,197	39,811	39,439	37,932
预付账款	33,121	22,793	28,272	29,339	28,830
存货	80,076	75,593	74,598	71,457	68,149
其他流动资产	156,024	193,111	172,251	171,198	167,079
非流动资产	177,468	208,249	207,403	213,385	214,508
长期投资	36,236	38,079	41,460	44,241	47,271
固定投资	27,726	27,423	27,670	26,335	24,195
无形资产	22,850	33,640	35,854	38,244	40,490
其他非流动资产	90,656	109,107	102,419	104,564	102,551
资产总计	661,602	808,016	753,512	748,675	737,470
流动负债	448,818	573,630	512,723	501,540	482,904
短期借款	28,220	33,854	25,916	30,217	28,759
应付账款	240,394	335,085	303,228	289,339	261,739
其他流动负债	180,204	204,691	183,580	181,984	192,406
非流动负债	44,793	52,050	51,260	50,035	49,558
长期借款	37,469	44,312	43,449	42,187	41,725
其他非流动负债	7,324	7,738	7,811	7,848	7,833
负债合计	493,611	625,680	563,983	551,575	532,462
少数股东权益	22,511	29,293	30,529	31,833	33,197
股本	20,724	20,724	20,724	20,724	20,724
资本公积	22,582	23,461	23,461	23,461	23,461
留存公积	53,251	56,483	63,364	70,622	78,215
归属母公司股东权益	145,480	153,043	159,000	165,267	171,811
负债和股东权益	661,602	808,016	753,512	748,675	737,470

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	5,892	7,848	8,013	8,578	9,243
净利润	11,406	7,904	8,437	8,898	9,308
折旧摊销	4,065	4,489	4,304	4,729	5,110
财务费用	989.12	1,079	1,182	1,292	1,409
投资损失	1,487	1,355	1,455	1,432	1,414
营运资金变动	8,649	25,474	(13,716)	(13,930)	(13,989)
其他经营现金	(20,704)	(32,453)	6,351	6,156	5,991
投资活动现金	(6,725)	(9,582)	(4,621)	(11,700)	(7,128)
资本支出	(4,595)	(6,863)	(3,837)	(4,242)	(4,380)
长期投资	(4,430)	(3,106)	(3,381)	(2,781)	(3,030)
其他投资现金	2,301	386.34	2,597	(4,678)	281.82
筹资活动现金	1,156	11,060	(15,445)	2,836	(1,539)
短期借款	8,027	5,634	(7,938)	4,301	(1,458)
长期借款	7,328	6,843	(862.31)	(1,262)	(462.31)
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(19.37)	878.45	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(14,180)	(2,295)	(6,645)	(202.65)	381.57
现金净增加额	381.89	9,340	(12,054)	(285.84)	576.03

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	633,870	552,025	565,859	574,564	580,283
营业成本	572,457	498,544	510,650	518,496	523,525
营业税金及附加	1,921	2,156	2,210	2,244	2,266
营业费用	3,169	3,063	3,140	3,188	3,220
管理费用	12,360	11,831	12,053	12,204	12,302
财务费用	989.12	1,079	1,182	1,292	1,409
资产减值损失	(2,955)	(2,541)	(2,546)	(2,557)	(2,495)
公允价值变动收益	(314.22)	(377.21)	(336.40)	(342.61)	(352.07)
投资净收益	(1,487)	(1,355)	(1,455)	(1,432)	(1,414)
营业利润	13,716	9,083	9,802	10,319	10,782
营业外收入	288.79	453.58	355.14	365.84	391.52
营业外支出	239.85	281.95	279.21	267.00	276.05
利润总额	13,765	9,255	9,878	10,418	10,898
所得税	2,359	1,350	1,441	1,520	1,590
净利润	11,406	7,904	8,437	8,898	9,308
少数股东损益	2,736	1,158	1,236	1,304	1,364
归属母公司净利润	8,670	6,746	7,200	7,594	7,944
EBITDA	18,472	14,390	15,250	16,266	17,243
EPS (人民币, 基本)	0.33	0.24	0.35	0.37	0.38

主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入	6.95	(12.91)	2.51	1.54	1.00
营业利润	(10.85)	(33.78)	7.91	5.28	4.49
归属母公司净利润	(15.59)	(22.20)	6.73	5.47	4.60
获利能力 (%)					
毛利率	9.69	9.69	9.76	9.76	9.78
净利率	1.80	1.43	1.49	1.55	1.60
ROE	6.50	4.52	4.61	4.68	4.71
ROIC	10.12	6.76	6.90	6.92	7.01
偿债能力					
资产负债率 (%)	74.61	77.43	74.85	73.67	72.20
净负债比率 (%)	18.77	23.53	24.21	26.20	25.53
流动比率	1.08	1.05	1.07	1.07	1.08
速动比率	0.79	0.83	0.84	0.83	0.84
营运能力					
总资产周转率	1.02	0.75	0.72	0.76	0.78
应收账款周转率	5.67	3.21	2.80	3.07	3.19
应付账款周转率	2.68	1.73	1.60	1.75	1.90
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.42	0.33	0.35	0.37	0.38
每股经营现金流(最新摊薄)	0.28	0.38	0.39	0.41	0.45
每股净资产(最新摊薄)	7.02	7.38	7.67	7.97	8.29
估值比率					
PE (倍)	8.15	10.48	9.81	9.31	8.90
PB (倍)	0.49	0.46	0.44	0.43	0.41
EV EBITDA (倍)	6.54	9.66	9.39	9.24	8.83

免责声明

分析师声明

本人，黄颖、方晏荷、王玺杰、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。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。
- 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

- 分析师黄颖、方晏荷、王玺杰、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

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

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

©版权所有2025年华泰证券股份有限公司