



清算改革与过港高铁驱动业绩高速增长

华泰研究

2025 年 8 月 31 日 | 中国内地/中国香港

中报点评

铁路运输

广深铁路发布半年报，2025 年 H1 实现营收 139.69 亿元 (yoy+8.08%)，归母净利润 11.09 亿元 (yoy+21.55%)。其中 Q1、Q2 实现归母净利 4.68 亿元 (yoy-14.4%)、6.41 亿元 (yoy+75.4%)。公司中报业绩超我们预期 (8.55 亿元)，主因今年铁路路网实施市场化清算体系改革，货运清算单价上调产生正面影响。公司 1H25 盈利同比高增，主因：1) 货运路网清算服务单价提高；2) 在大湾区互联互通需求驱动下，公司增开过港高铁班次；3) 1H 录得与政府开车需求相关的补助 0.8 亿元。考虑广州东站拟进行高铁站改造，公司位于车站周边的闲置土地有望升值，我们对 A 股/H 股维持增持/买入。

客运：广深城际竞争力下降，但过港直通车需求强劲

1H25 公司客运收入同比增长 2.77%。分业务看，广深城际客运量、收入同比下降 5.65%、18.83%，主要受高铁新线开通后运行图调整和高铁分流影响，客座率亦有所下降。1H25 过港高铁直通车客运量、收入同比增长 3.95%、17.71%，主因公司在 2H24 新增开行了 3 对广州东至香港西九龙过港直通车，在 1H25 产生了翘尾增长。1H25 长途车客运量同比下降 1.65%，但收入同比增长 16.53%，客量下滑主因普速长途车有所减少，不过客单价更高的长途过港高铁线路增加驱动了长途车收入增长。公司在 2H24 增开 1 对张家界至香港西九龙高铁、在 1H25 新增开行 1 对武汉至香港西九龙高铁。

货运：受益于铁路路网货运清算单价上调

今年铁路路网实施市场化清算体系改革，推动物流总包服务并上调货运清算单价。公司的货运通过量大于发送量，清算单价上调整体利好公司盈利改善。1H25 公司货物发送量、货运收入同比增长 17.07%、6.60%。公司发送煤炭、集装箱等货物量有所增加，叠加两端服务工作量增加，货运收入随之提高。因货运清算单价上调，1H25 路网清算服务收入同比增长 14.58%。因列车维修服务清算单价提高，公司的维修清算收入也随之增加。与之同时，公司营业成本也因货运清算单价的上调而有所上升，如设备租赁及服务费同比增长 9.41%、货物装卸费同比增长 211%。

土地开发：核心车站实施高铁改造，车站周边土地价值有望重估

公司核心车站广州东站拟进行高铁站改造。据 7/26 公告，广州东站改造工程是将广汕铁路、赣深高铁、广珠澳高铁、广深高铁新通道等引入广州中心城区的重要工程。广州东站将按照“地上+地下贯通”、14 台 24 线的规模改造。公司将与广州市政府、广铁集团共同成立项目公司，三方股比约为 38.65%、38.65%、22.7%。合作协议还包括公司所属石牌客整所土地上盖综合开发等内容。据 8/29 公告，因广州铁路枢纽新建站场及相关配套工程需要，广州市政府需征收公司京广铁路大朗站至棠溪站南场的部分既有资产（房屋建筑物、铁路线路和设施设备），公司预计将增加税前利润约 3.1 亿元。

盈利预测与估值

综合货运清算单价提高（正面）、车站改造期间客流转弱以及 7 月起广深城际阶段性降价措施（负面）、已披露的土地利润（正面），我们上调 2025-2027 年归母净利润 47%/10%/4%至 13.02/12.25/13.68 亿元。我们仍基于 0.94/0.68x PB (2018-2024 年均值上加 1 倍标准差) 与 2025E BPS 3.94 元进行估值，上调 A 股/H 股目标价至 3.70 元/2.94 港币（前值 3.65 元/2.86 港币）。

风险提示：出行意愿转弱、路网分流、资本开支超预期、人工成本大幅上涨。

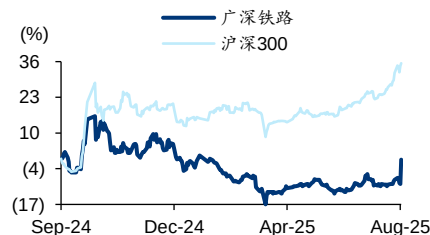
	525 HK	601333 CH
投资评级：	买入(维持)	增持(维持)
目标价：	港币：2.94	人民币：3.70

沈晓峰	研究员
SAC No. S0570516110001	shenxiaofeng@htsc.com
SFC No. BCG366	+(86) 21 2897 2088
林霞颖	研究员
SAC No. S0570518090003	linxiaying@htsc.com
SFC No. BIX840	+(86) 10 6321 1166

基本数据

(港币/人民币)	525 HK	601333 CH
目标价	2.94	3.70
收盘价(截至 8 月 29 日)	2.29	3.21
市值(百万)	16,221	22,738
6 个月平均日成交额(百万)	18.50	128.91
52 周价格范围	1.57-2.64	2.74-3.82
BVPS	3.93	3.93

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)	27,090	28,925	29,411	30,128
+/-%	3.42	6.78	1.68	2.44
归属母公司净利润(百万)	1,060	1,302	1,225	1,368
+/-%	0.18	22.80	(5.92)	11.71
EPS(最新摊薄)	0.15	0.18	0.17	0.19
ROE(%)	3.91	4.66	4.29	4.67
PE(倍)	21.45	17.47	18.57	16.62
PB(倍)	0.84	0.81	0.80	0.78
EV EBITDA(倍)	5.89	5.34	4.90	4.09
股息率(%)	2.18	2.68	2.52	2.81

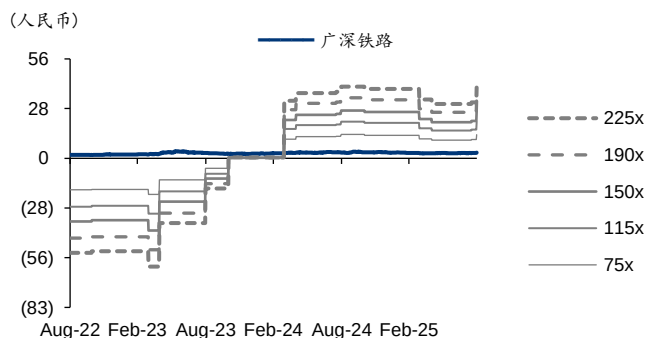
资料来源：公司公告、华泰研究预测

图表1: 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
营业收入 (百万元)	27138	27810	28412	28925	29411	30128	6.59%	5.76%	6.04%
营业收入-客运收入	10570	10699	10829	10930	10766	10816	3.40%	0.62%	-0.12%
营业收入-提供运输服务收入	13208	13750	14223	14041	14600	15172	6.31%	6.18%	6.67%
营业收入-货运收入	1574	1574	1574	1812	1902	1997	15.08%	20.83%	26.87%
营业收入-其他业务收入	1786	1786	1786	2143	2143	2143	20.00%	20.00%	20.00%
营业成本 (百万元)	25677	26037	26386	27343	27547	28089	6.49%	5.80%	6.45%
营业成本-工资及福利	9450	9816	10182	9620	9992	10373	1.80%	1.80%	1.88%
营业成本-设备租赁及服务费	8682	8704	8700	9628	9708	9797	10.90%	11.53%	12.61%
营业成本-固定资产折旧	1740	1740	1740	1740	1740	1740	0.00%	0.00%	0.00%
营业成本-物料及水电消耗	1543	1578	1613	1603	1616	1641	3.87%	2.38%	1.72%
营业成本-其他成本	4262	4199	4151	4752	4491	4538	11.50%	6.95%	9.32%
总毛利 (百万元)	1461	1772	2026	1582	1864	2039	8.28%	5.17%	0.64%
毛利率 (%)	5.39%	6.37%	7.13%	5.47%	6.34%	6.77%	0.09pct	-0.04pct	-0.36pct
归属母公司净利润 (百万元)	883.7	1117	1313	1302	1225	1368	47.33%	9.60%	4.17%
净利率 (%)	3.25%	4.01%	4.62%	4.49%	4.16%	4.53%	1.24pct	0.15pct	-0.08pct

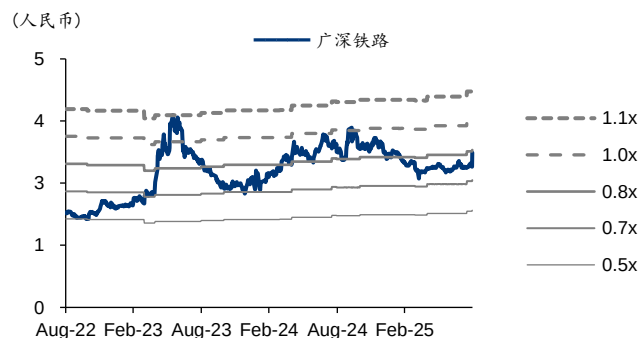
资料来源: 华泰研究预测

图表2: 广深铁路 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表3: 广深铁路 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	8,798	9,654	11,391	13,403	15,704
现金	1,482	1,935	3,136	5,070	7,118
应收账款	6,240	5,940	6,343	6,449	6,606
其他应收账款	632.76	957.96	1,023	1,040	1,065
预付账款	22.69	37.26	42.31	38.60	44.28
存货	289.53	328.30	379.01	333.57	393.04
其他流动资产	131.28	455.66	468.72	472.17	477.28
非流动资产	28,437	26,913	25,483	24,015	22,497
长期投资	298.74	326.70	366.23	406.43	446.60
固定投资	22,786	21,952	20,291	18,622	16,945
无形资产	1,690	1,635	1,540	1,444	1,349
其他非流动资产	3,662	2,999	3,285	3,543	3,757
资产总计	37,235	36,567	36,874	37,418	38,202
流动负债	8,022	6,878	6,517	6,557	6,669
短期借款	700.39	300.18	300.18	300.18	300.18
应付账款	4,913	2,650	2,855	2,876	2,933
其他流动负债	2,409	3,928	3,362	3,380	3,436
非流动负债	2,861	2,620	2,483	2,374	2,252
长期借款	780.00	500.00	381.96	264.17	146.48
其他非流动负债	2,081	2,120	2,101	2,110	2,106
负债合计	10,883	9,498	9,000	8,931	8,921
少数股东权益	(37.89)	(40.02)	(42.02)	(43.91)	(46.02)
股本	7,084	7,084	7,084	7,084	7,084
资本公积	11,577	11,641	11,641	11,641	11,641
留存公积	7,466	8,030	8,722	9,373	10,100
归属母公司股东权益	26,390	27,109	27,915	28,531	29,327
负债和股东权益	37,235	36,567	36,874	37,418	38,202

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	1,116	2,710	2,017	3,120	3,136
净利润	1,057	1,059	1,300	1,223	1,366
折旧摊销	1,955	2,004	1,912	1,916	1,920
财务费用	50.49	49.22	24.99	3.47	(23.57)
投资损失	(39.74)	(31.16)	(31.16)	(31.16)	(31.16)
营运资金变动	(2,371)	(832.47)	(939.81)	(47.17)	(148.25)
其他经营现金	464.57	461.98	(248.29)	55.42	52.51
投资活动现金	(822.84)	(1,276)	(186.77)	(459.89)	(408.80)
资本支出	(1,022)	(1,295)	(486.11)	(450.63)	(398.85)
长期投资	111.92	0.00	(39.53)	(40.20)	(40.16)
其他投资现金	87.55	19.05	338.87	30.94	30.21
筹资活动现金	(110.70)	(982.24)	(629.95)	(725.86)	(678.85)
短期借款	(0.15)	(400.21)	0.00	0.00	0.00
长期借款	5.00	(280.00)	(118.04)	(117.79)	(117.69)
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	0.69	63.86	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(116.24)	(365.90)	(511.91)	(608.07)	(561.16)
现金净增加额	182.83	452.44	1,201	1,934	2,048

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	26,195	27,090	28,925	29,411	30,128
营业成本	24,553	25,383	27,343	27,547	28,089
营业税金及附加	48.31	91.81	98.03	99.68	102.11
营业费用	0.00	0.07	0.08	0.08	0.08
管理费用	175.15	167.70	179.06	182.06	186.50
财务费用	50.49	49.22	24.99	3.47	(23.57)
资产减值损失	(120.82)	(2.33)	(2.49)	(2.53)	(2.59)
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	39.74	31.16	31.16	31.16	31.16
营业利润	1,468	1,473	1,716	1,634	1,829
营业外收入	34.99	23.25	29.12	26.18	27.65
营业外支出	46.86	24.55	35.70	30.13	32.92
利润总额	1,457	1,472	1,710	1,630	1,824
所得税	399.68	413.45	409.96	407.50	457.82
净利润	1,057	1,059	1,300	1,223	1,366
少数股东损益	(1.39)	(1.64)	(2.01)	(1.89)	(2.11)
归属母公司净利润	1,058	1,060	1,302	1,225	1,368
EBITDA	3,466	3,524	3,646	3,549	3,720
EPS (人民币, 基本)	0.15	0.15	0.18	0.17	0.19

主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入	31.35	3.42	6.78	1.68	2.44
营业利润	(157.73)	0.33	16.51	(4.78)	11.92
归属母公司净利润	(153.06)	0.18	22.80	(5.92)	11.71
获利能力 (%)					
毛利率	6.27	6.30	5.47	6.34	6.77
净利率	4.03	3.91	4.49	4.16	4.53
ROE	4.01	3.91	4.66	4.29	4.67
ROIC	4.14	4.19	5.12	5.03	5.85
偿债能力					
资产负债率 (%)	29.23	25.97	24.41	23.87	23.35
净负债比率 (%)	2.95	(1.20)	(5.87)	(12.93)	(20.02)
流动比率	1.10	1.40	1.75	2.04	2.35
速动比率	1.04	1.31	1.64	1.95	2.25
营运能力					
总资产周转率	0.71	0.73	0.79	0.79	0.80
应收账款周转率	4.81	4.45	4.71	4.60	4.62
应付账款周转率	4.91	6.71	9.93	9.61	9.67
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.15	0.15	0.18	0.17	0.19
每股经营现金流(最新摊薄)	0.16	0.38	0.28	0.44	0.44
每股净资产(最新摊薄)	3.73	3.83	3.94	4.03	4.14
估值比率					
PE (倍)	21.49	21.45	17.47	18.57	16.62
PB (倍)	0.86	0.84	0.81	0.80	0.78
EV EBITDA (倍)	6.31	5.89	5.34	4.90	4.09

免责声明

分析师声明

本人，沈晓峰、林霞颖，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

- 分析师沈晓峰、林霞颖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