

业绩符合预期，财务费用管控能力强

华泰研究

2025 年 9 月 01 日 | 中国内地

中报点评

发电

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

32.59

王玮嘉

SAC No. S0570517050002
SFC No. BEB090

研究员

wangweijia@htsc.com
+(86) 21 2897 2079

黄波

SAC No. S0570519090003
SFC No. BQR122

研究员

huangbo@htsc.com
+(86) 755 8249 3570

李雅琳

SAC No. S0570523050003
SFC No. BTC420

研究员

liyalin018092@htsc.com
+(86) 10 6321 1166

胡知*

SAC No. S0570523120002

研究员

huzhi019072@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

康琪*

SAC No. S0570124070105

联系人

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

长江电力发布半年报，1H25 实现营收 366.98 亿元 (yoy+5.34%)，归母净利 130.56 亿元 (yoy+14.86%)，扣非净利 131.90 亿元 (yoy+16.00%)。其中 2Q25 实现营收 196.82 亿元 (yoy+2.61%，qoq+15.67%)，归母净利 78.76 亿元 (yoy+6.43%，qoq+52.01%)，归母净利位于我们预期区间内 (76.87-80.41 亿元)，与预期中值 78.64 亿元接近。公司 2026-2030 年维持了“十四五”期间每年度分红比例不低于当年合并报表中归属于母公司股东的净利润 70% 的分红承诺，稳定投资者回报预期。看好公司六库联调和上游龙盘（未投产）/两河口水库为公司下游水电站带来电量增发效应及金沙江下游水风光储一体化发展，维持“买入”评级。

1H25 发电量同比+5.01%，主汛期来水暂同比偏枯

1H25，公司境内六座水电站发电量同比+5.01%，达 1266.56 亿千瓦时，主要是乌东德水库来水总量同比偏丰 9.01%，三峡水库来水总量同比偏枯 8.39%。分电站看，乌东德/白鹤滩/溪洛渡/向家坝 1H25 发电量分别同比增长 8.25/16.66/9.15/8.55%至 149.58/256.90/279.65/155.90 亿千瓦时，而三峡/葛洲坝电站 1H25 发电量同比下降 5.43/4.38%至 342.44/82.08 亿千瓦时。2Q25，金沙江中下游水电站发电量维持 1Q25 的同比增长趋势，三峡/葛洲坝的发电量同比趋势由 1Q25 的增长转为下滑，分别为-12.37/-9.12%，但 2Q25 公司 6 座梯级电站总发电量仍同比+1.63%。根据我们统计的四川水文水资源勘测中心和长江水文网高频来水数据，溪洛渡/向家坝/三峡 7-8 月来水同比偏枯程度较大，3Q25 公司发电量同比增长或有压力。

1H25 财务费用同比-13.91%，经营净现金流同比+4.21%

期间费用率方面，1H25 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.24/1.73/0.62/13.25%，同比-0.01/+0.10/-0.03/-2.98pp，费用管控较优；其中财务费用同比-13.91%至 48.63 亿元，对公司盈利起到显著提升作用，主要得益于公司进行高成本债务置换。1H25 公司现金流表现良好，经营活动产生的现金流量净额为 239.91 亿元，同比增长 4.21%。

目标价 32.59 元，维持“买入”评级

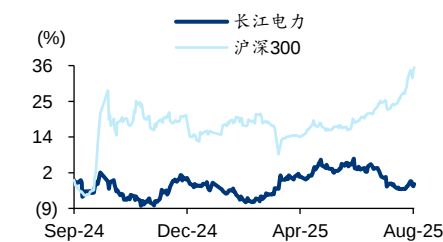
考虑主汛期中的 7-8 月公司水电站来水同比偏枯，我们下调公司 2025-27 年发电量 5.92/4.46/4.46%，同时基于公司财务费用管控能力强，1H25 财务费用同比-13.91%，下调公司 2025-27 年财务费用 7.41/7.97/8.49%，从而下调公司 2025-27 年归母净利润 4.27/1.77/1.61%至 325.46/340.54/356.88 亿元，对应 EPS 为 1.33/1.39/1.46 元。参考可比公司 Wind 一致预期 25 年平均 PE17.2x，看好公司六库联调和上游龙盘（未投产）/两河口水库为公司水电站带来电量增发效应及金沙江下游水风光储一体化发展，给予公司 24.5x 25E PE，目标价 32.59 元（前值：34.74 元基于 25E 25.0x PE）。

风险提示：上网电价低于预期，发电量低于预期，参股公司贡献投资收益不及预期。

基本数据

目标价 (人民币)	32.59
收盘价 (人民币 截至 8 月 29 日)	28.09
市值 (人民币百万)	687,312
6 个月平均日成交额 (人民币百万)	2,549
52 周价格范围 (人民币)	26.97-31.11
BVPS (人民币)	8.44

股价走势图



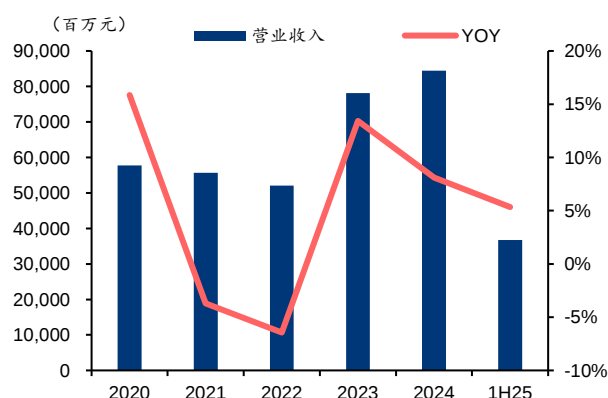
资料来源: Wind

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)	84,492	81,872	83,382	83,851
+/-%	8.17	(3.10)	1.85	0.56
归属母公司净利润 (百万)	32,496	32,546	34,054	35,688
+/-%	19.30	0.15	4.63	4.80
EPS (最新摊薄)	1.33	1.33	1.39	1.46
ROE (%)	15.79	15.14	15.11	15.06
PE (倍)	21.15	21.12	20.18	19.26
PB (倍)	3.27	3.13	2.97	2.83
EV EBITDA (倍)	14.18	15.59	14.92	14.49
股息率 (%)	3.36	3.31	3.47	3.63

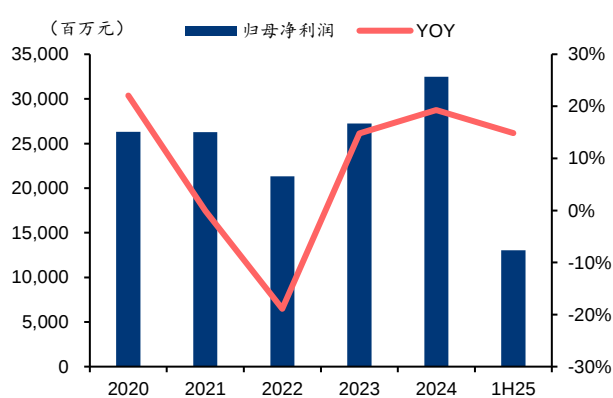
资料来源: 公司公告、华泰研究预测

图表1: 公司营业收入及其同比增速



资料来源: 公司公告、华泰研究

图表2: 公司归母净利润及其同比增速



资料来源: 公司公告、华泰研究

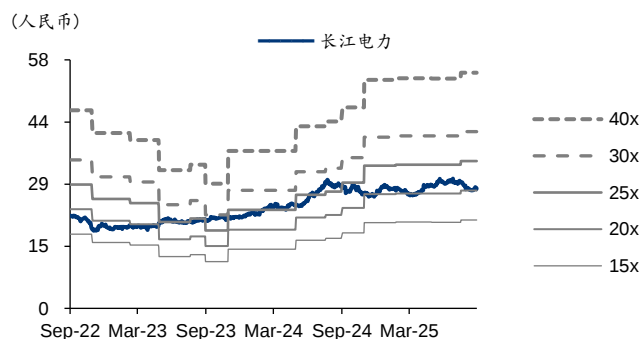
图表3: 可比公司估值表

公司名称	股票代码	股价 (元/股)	市值(mn)	市盈率(x)		市净率(x)		ROE(%)	
		2025/8/29	2025/8/29	25E	26E	25E	26E	25E	26E
华能水电	600025 CH	9.12	164,160	18.2	17.2	2.1	2.0	11%	11%
川投能源	600674 CH	14.89	72,583	14.3	13.5	1.6	1.5	11%	11%
桂冠电力	600236 CH	6.32	49,817	19.3	17.9	2.5	2.4	13%	14%
平均值				17.2	16.2	2.1	2.0	12%	12%
长江电力	600900 CH	28.09	687,312	21.1	20.2	3.1	3.0	15%	15%

注: 可比公司盈利预测来自 Wind 一致预测

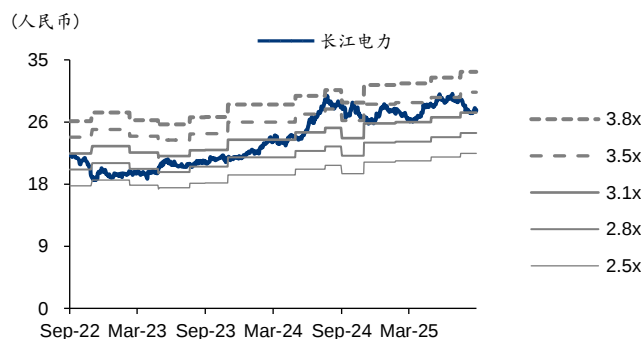
资料来源: Wind、华泰研究预测

图表4: 长江电力 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表5: 长江电力 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	17,695	17,190	19,110	19,123	21,642
现金	7,778	6,555	7,946	7,424	9,360
应收账款	8,510	9,327	9,793	10,283	10,797
其他应收账款	301.16	322.99	339.14	356.10	373.90
预付账款	77.01	87.36	91.73	96.32	101.14
存货	586.55	641.98	674.08	707.78	743.17
其他流动资产	441.03	255.68	266.68	255.88	266.74
非流动资产	554,248	548,882	550,934	549,673	545,998
长期投资	71,684	73,319	75,675	78,249	81,052
固定投资	444,881	430,409	424,427	417,956	408,466
无形资产	23,782	25,459	30,410	32,253	34,557
其他非流动资产	13,902	19,695	20,422	21,216	21,923
资产总计	571,943	566,072	570,044	568,796	567,640
流动负债	143,871	159,556	125,836	126,175	126,004
短期借款	53,985	69,692	69,692	69,692	69,692
应付账款	1,296	1,611	1,692	1,777	1,865
其他流动负债	88,590	88,252	54,452	54,706	54,446
非流动负债	215,773	184,560	212,344	199,032	185,720
长期借款	186,690	158,588	186,373	173,060	159,748
其他非流动负债	29,082	25,972	25,972	25,972	25,972
负债合计	359,644	344,116	338,181	325,207	311,723
少数股东权益	10,969	11,667	12,102	12,557	13,034
股本	24,468	24,468	24,468	24,468	24,468
资本公积	63,491	63,718	63,718	63,718	63,718
留存公积	111,368	118,780	128,674	139,027	149,876
归属母公司股东权益	201,330	210,288	219,761	231,033	242,883
负债和股东权益	571,943	566,072	570,044	568,796	567,640

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	64,719	59,648	55,948	56,797	56,281
净利润	27,956	32,930	32,981	34,509	36,164
折旧摊销	19,213	19,780	19,507	19,277	18,478
财务费用	12,556	11,131	9,626	8,887	8,302
投资损失	(4,750)	(5,258)	(5,258)	(5,475)	(5,704)
营运资金变动	9,293	1,076	(735.12)	(227.55)	(786.30)
其他经营现金	450.09	(11.72)	(173.41)	(172.83)	(172.65)
投资活动现金	(12,806)	(10,775)	(16,096)	(12,337)	(8,893)
资本支出	(12,233)	(14,420)	(16,111)	(13,000)	(10,691)
长期投资	(2,137)	2,182	(2,356)	(2,574)	(2,803)
其他投资现金	1,563	1,463	2,370	3,237	4,601
筹资活动现金	(54,802)	(50,194)	(38,461)	(44,981)	(45,452)
短期借款	27,233	15,707	0.00	0.00	0.00
长期借款	148,073	(28,102)	27,784	(13,312)	(13,312)
普通股增加	1,726	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	6,391	226.82	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(238,226)	(38,026)	(66,246)	(31,669)	(32,140)
现金净增加额	(2,862)	(1,303)	1,390	(521.45)	1,936

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	78,112	84,492	81,872	83,382	83,851
营业成本	32,943	34,528	34,070	34,030	33,296
营业税金及附加	1,602	1,968	1,907	1,942	1,953
营业费用	192.39	188.14	182.31	185.67	186.72
管理费用	1,363	1,562	1,514	1,542	1,550
财务费用	12,556	11,131	9,626	8,887	8,302
资产减值损失	(42.49)	(14.33)	(13.89)	(14.14)	(14.22)
公允价值变动收益	(162.88)	211.84	211.84	211.84	211.84
投资净收益	4,750	5,258	5,258	5,475	5,704
营业利润	33,220	39,645	39,133	41,558	43,548
营业外收入	80.85	5.15	5.15	5.15	5.15
营业外支出	888.16	788.14	788.14	788.14	788.14
利润总额	32,413	38,862	38,350	40,775	42,765
所得税	4,457	5,932	5,369	6,266	6,601
净利润	27,956	32,930	32,981	34,509	36,164
少数股东损益	717.43	434.03	434.70	454.83	476.65
归属母公司净利润	27,239	32,496	32,546	34,054	35,688
EBITDA	64,125	69,765	63,032	65,028	65,938
EPS (人民币，基本)	1.11	1.33	1.33	1.39	1.46

主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入	50.04	8.17	(3.10)	1.85	0.56
营业利润	23.33	19.34	(1.29)	6.20	4.79
归属母公司净利润	27.83	19.30	0.15	4.63	4.80
获利能力 (%)					
毛利率	57.83	59.13	58.39	59.19	60.29
净利率	35.79	38.97	40.28	41.39	43.13
ROE	14.08	15.79	15.14	15.11	15.06
ROIC	8.89	9.94	8.79	9.18	9.65
偿债能力					
资产负债率 (%)	62.88	60.79	59.33	57.17	54.92
净负债比率 (%)	144.51	130.81	122.14	111.01	99.70
流动比率	0.12	0.11	0.15	0.15	0.17
速动比率	0.12	0.10	0.14	0.14	0.16
营运能力					
总资产周转率	0.17	0.15	0.14	0.15	0.15
应收账款周转率	12.10	9.47	8.56	8.31	7.96
应付账款周转率	29.46	23.75	20.63	19.62	18.28
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	1.11	1.33	1.33	1.39	1.46
每股经营现金流(最新摊薄)	2.65	2.44	2.29	2.32	2.30
每股净资产(最新摊薄)	8.23	8.59	8.98	9.44	9.93
估值比率					
PE (倍)	25.23	21.15	21.12	20.18	19.26
PB (倍)	3.41	3.27	3.13	2.97	2.83
EV EBITDA (倍)	15.67	14.18	15.59	14.92	14.49

免责声明

分析师声明

本人, 王玮嘉、黄波、李雅琳、胡知, 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。
- 长江电力（600900 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。
- 长江电力（600900 CH）：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

- 分析师王玮嘉、黄波、李雅琳、胡知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。
- 长江电力（600900 CH）：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。
- 长江电力（600900 CH）：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。
- 长江电力（600900 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。
- 长江电力（600900 CH）：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

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