

重组落地有望驱动业绩持续提升

华泰研究

2025年10月30日 | 中国内地

季报点评

运输设备

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

48.62

倪正洋

SAC No. S0570522100004
SFC No. BTM566

研究员

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

杨云道

SAC No. S0570523070001
SFC No. BV1795

研究员

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

李倩倩*

SAC No. S0570125070092

联系人

liqianqian024884@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

公司发布三季报: 25Q1-Q3 实现营业收入 1074.03 亿元, 同比+17.96% (按合并完成后重述口径, 下同)。归母净利润为 58.52 亿元, 同比+115.41%。扣非归母净利润为 43.82 亿元, 同比+122.24%。25Q3 单季度公司实现营业收入 347.63 亿元, 同比+4.76%。归母净利润 20.74 亿元, 同比+97.56%。扣非归母净利润 14.91 亿元, 同比+92.82%。2025Q1-Q3 公司实现归母净利润同比高增长, 主要由于全球造船行业高景气, 公司交付订单结构持续升级优化。我们认为随着公司合并重组工作顺利完成, 有望强化主建船型的竞争优势与接单能力, 为业绩持续增长注入动力。维持“买入”评级。

盈利能力优化, 期间费用管控成效显著

25Q1-Q3 公司毛利率为 12.56%, 同比+1.94pp (按合并完成后重述口径, 下同)。公司毛利率水平上升主要由于为交付的民品船舶数量、价格均同比提升, 建造成本管控得当, 盈利能力显著提升。期间费用率方面, 25Q1-Q3 公司销售费用率为 0.21%, 同比-0.06pp; 管理费用率 4.07%, 同比-1.23pp; 研发费用率 3.45%, 同比-0.90pp; 财务费用率-1.53%, 同比+0.69pp。合计期间费用率 6.20%, 同比-1.50pp。公司费用管控良好, 提升精益管理能力, 持续优化运营效率。

造船行业稳步前行, 中国船企市场份额保持领先, 韧性凸显

2025 年全球造船业受地缘政治冲突不确定性影响, 行业短期产能释放以及订单节奏存在一定压力。根据克拉克森数据, 2025 年 9 月, 全球新接订单量 740.03 万载重吨, 同比下降 51.77%, 10 月新船价格指数为 185.02 点, 相较于 2024 年同比下降 2.50%。根据克拉克森数据, 截至 2025 年 9 月底, 全球造船完工量 7194.94 万载重吨, 新接订单量 7793.80 万载重吨, 手持订单量 39814.2 万载重吨, 我国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占比 55.00%、60.28%、68.33%, 我国船企市场份额仍处于世界领先水平。我们认为随着全球航运市场需求逐步回暖, 叠加企业入手订单进入集中交付周期, 造船市场的增长潜力有望释放, 行业长期发展韧性值得期待。

战略重组顺利落地, 全球造船龙头开启新征程

2025 年 9 月 11 日, 公司取得中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券变更登记说明》, 标志着中国船舶与中国重工的合并重组工作顺利完成, 两者技术与产能有望形成互补, 民船高端制造与军船技术储备有望实现协同, 叠加集中采购与产能优化带来的成本优势, 公司作为全球造船龙头企业的议价能力与行业话语权或将不断增强。此外, 在全球造船行业向高端化、绿色化、智能化转型发展的背景下, 公司有望充分交流借鉴各船厂技术经验, 为承接高技术含量的绿色船舶订单、践行海洋强国战略奠定坚实基础。

盈利预测与估值

考虑到中国重工已并表, 纳入盈利预测 (由于 24 年全年历史财务数据未追溯调整, 25E 同比增速不具可比性), 我们上调公司 25 年船舶造修与海洋工程业务收入增速假设, 同时基于公司 25 年 Q1-Q3 毛利率与审慎性原则, 下调 25-27 年该业务毛利率假设, 最终上调 25-27 年归母净利润预测至 118.19/166.67/220.11 亿元, 对应 EPS 分别为 1.57/2.21/2.92 元。可比公司 26 年 iFind 一致预期 PE 均值 15 倍, 考虑到公司作为全球造船龙头, 重组落地后产能规模与制造工艺领先, 应享有一定估值溢价, 给予公司 26 年 22 倍 PE, 对应目标价 48.62 元 (前值 45.09 元, 对应 25 年 27 倍 PE)。

风险提示: 原材料价格波动风险; 汇率波动风险; 政策变动风险。

基本数据

收盘价 (人民币 截至 10 月 29 日)	36.73
市值 (人民币百万)	276,416
6 个月平均日成交额 (人民币百万)	2,623
52 周价格范围 (人民币)	27.32-39.46

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)	78,584	177,237	229,786	275,284
+/-%	5.01	125.54	29.65	19.80
归属母公司净利润 (百万)	3,614	11,819	16,667	22,011
+/-%	22.21	227.03	41.02	32.06
EPS (最新摊薄)	0.48	1.57	2.21	2.92
ROE (%)	7.28	21.01	25.19	29.66
PE (倍)	76.48	23.39	16.58	12.56
PB (倍)	5.43	4.49	3.91	3.56
EV EBITDA (倍)	47.82	11.96	8.94	5.20
股息率 (%)	0.68	2.72	5.45	8.17

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

图表1: 可比公司估值表

公司代码	公司简称	股价 (元)	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE (倍)			
				2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E
600685 CH	中船防务	27.71	310.67	3.77	10.37	15.87	25.19	82	30	20	12
600031 CH	三一重工	22.12	2,000.68	59.75	87.11	110.08	135.73	33	23	18	15
000338 CH	潍柴动力	14.20	1,226.87	114.03	123.51	141.14	155.77	11	10	9	8
可比公司估值均值								42	21	15	12

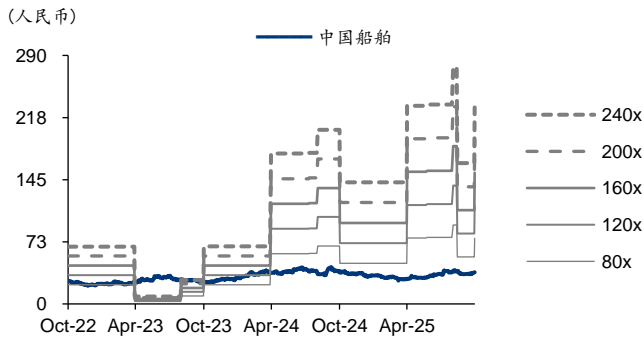
注: 数据截至 2025 年 10 月 29 日
资料来源: iFind 一致预期, 华泰研究

图表2: 盈利预测调整表

项目	原预测 (调整前)			现预测 (调整后)			调整原因
	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
营业收入 (百万元)	94100	110853	127228	177237	229786	275284	1) 假设 25 年中国重工收入并入船舶造 修与海洋工程业务, 上调 25 年该业 务同比增速; 26-27 年, 协同效应有 望逐步体现, 上调收入增速假设。
营业收入增速-船舶造修及海洋工 程 (%)	20.0%	18.0%	15.0%	130.3%	30.0%	20.0%	
毛利率 (%)	17.2%	18.7%	19.1%	16.1%	17.1%	18.1%	2) 目前合并后 25Q1-Q3 毛利率水平披 露为 12.56%, 原先 25 年预测值 17.2%可能过高, 考虑到中国重工海 工船毛利率相对较低, 有一定稀释作 用, 下调 25-27 年毛利率预测。
毛利率-船舶造修及海洋工程 (%)	17.0%	18.5%	19.0%	16.0%	17.0%	18.0%	
归属母公司净利润 (百万元)	7467	10865	12773	11819	16667	22011	
净利率 (%)	8.00%	9.88%	10.1%	6.72%	7.31%	8.06%	

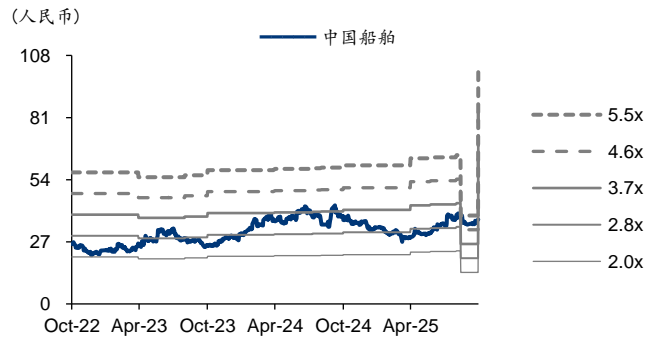
资料来源: 华泰研究预测

图表3: 中国船舶 PE-Bands



资料来源: Wind, 华泰研究

图表4: 中国船舶 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	133,403	137,928	359,565	339,876	506,589
现金	67,965	63,681	143,625	186,208	223,077
应收账款	3,127	1,817	9,335	5,123	12,197
其他应收账款	177.71	199.30	650.99	451.40	869.27
预付账款	16,420	22,472	65,244	48,479	87,761
存货	36,291	35,815	116,051	78,562	151,869
其他流动资产	9,422	13,943	24,660	21,054	30,817
非流动资产	44,429	44,049	80,950	98,079	109,751
长期投资	15,189	15,533	18,572	22,654	25,908
固定投资	20,329	20,735	51,265	63,749	71,974
无形资产	3,911	3,733	4,048	3,828	3,615
其他非流动资产	5,001	4,049	7,065	7,848	8,254
资产总计	177,832	181,977	440,515	437,955	616,340
流动负债	106,766	110,875	352,211	340,845	514,600
短期借款	5,583	2,076	36,922	115,885	101,271
应付账款	26,579	27,615	86,526	59,743	113,446
其他流动负债	74,604	81,183	228,764	165,217	299,884
非流动负债	18,594	15,835	22,241	21,771	19,263
长期借款	13,367	10,034	16,440	15,969	13,462
其他非流动负债	5,227	5,801	5,801	5,801	5,801
负债合计	125,360	126,710	374,452	362,616	533,864
少数股东权益	4,124	4,367	4,462	4,596	4,774
股本	4,472	4,472	7,526	7,526	7,526
资本公积	33,777	33,776	30,723	30,723	30,723
留存公积	9,760	12,479	24,394	41,196	63,384
归属母公司股东权益	48,349	50,900	61,601	70,743	77,702
负债和股东权益	177,832	181,977	440,515	437,955	616,340

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	18,213	5,235	78,742	(6,155)	88,280
净利润	2,955	3,858	11,915	16,802	22,189
折旧摊销	2,522	2,170	3,481	5,650	7,030
财务费用	(1,311)	(1,576)	(1,171)	783.31	1,563
投资损失	(539.40)	(746.60)	(196.20)	(425.00)	(400.00)
营运资金变动	13,940	598.66	64,785	(28,875)	58,007
其他经营现金	646.48	930.94	(71.52)	(90.21)	(108.74)
投资活动现金	(11,244)	1,005	(40,185)	(22,356)	(18,304)
资本支出	(2,422)	(1,642)	(37,290)	(18,614)	(15,432)
长期投资	(4,570)	431.37	(3,040)	(4,082)	(3,254)
其他投资现金	(4,252)	2,216	144.46	339.44	382.94
筹资活动现金	(1,951)	(9,248)	41,387	71,094	(33,108)
短期借款	(3,802)	(3,507)	34,846	78,963	(14,614)
长期借款	2,423	(3,333)	6,406	(470.17)	(2,507)
普通股增加	0.00	0.00	3,053	0.00	0.00
资本公积增加	(110.80)	(0.89)	(3,053)	0.00	0.00
其他筹资现金	(462.27)	(2,407)	135.53	(7,399)	(15,986)
现金净增加额	4,748	(3,039)	79,944	42,583	36,869

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	74,839	78,584	177,237	229,786	275,284
营业成本	66,929	70,565	148,621	190,454	225,506
营业税金及附加	230.56	231.47	531.71	689.36	825.85
营业费用	671.74	58.72	531.71	689.36	825.85
管理费用	3,096	3,097	6,912	8,732	10,323
财务费用	(1,311)	(1,576)	(1,171)	783.31	1,563
资产减值损失	(267.33)	(3.93)	(17.72)	(22.98)	(27.53)
公允价值变动收益	(5.56)	(6.48)	(8.00)	(10.00)	(10.00)
投资净收益	539.40	746.60	196.20	425.00	400.00
营业利润	2,994	4,004	13,977	19,633	26,014
营业外收入	33.86	107.36	50.00	143.80	100.00
营业外支出	6.11	12.29	10.00	10.00	10.00
利润总额	3,022	4,099	14,017	19,767	26,104
所得税	67.58	241.27	2,103	2,965	3,916
净利润	2,955	3,858	11,915	16,802	22,189
少数股东损益	(2.73)	243.46	95.32	134.41	177.51
归属母公司净利润	2,957	3,614	11,819	16,667	22,011
EBITDA	4,179	4,890	16,327	25,971	34,422
EPS (人民币, 基本)	0.66	0.81	1.57	2.21	2.92

主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入	25.66	5.01	125.54	29.65	19.80
营业利润	626.90	33.71	249.10	40.46	32.50
归属母公司净利润	1,621	22.21	227.03	41.02	32.06
获利能力 (%)					
毛利率	10.57	10.20	16.15	17.12	18.08
净利率	3.95	4.91	6.72	7.31	8.06
ROE	6.27	7.28	21.01	25.19	29.66
ROIC	(17.19)	(20.99)	(25.31)	(1,370)	(45.73)
偿债能力					
资产负债率 (%)	70.49	69.63	85.00	82.80	86.62
净负债比率 (%)	(79.97)	(84.99)	(129.55)	(64.72)	(123.82)
流动比率	1.25	1.24	1.02	1.00	0.98
速动比率	0.71	0.65	0.49	0.60	0.50
营运能力					
总资产周转率	0.44	0.44	0.57	0.52	0.52
应收账款周转率	21.86	31.79	31.79	31.79	31.79
应付账款周转率	2.72	2.60	2.60	2.60	2.60
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.39	0.48	1.57	2.21	2.92
每股经营现金流(最新摊薄)	2.42	0.70	10.46	(0.82)	11.73
每股净资产(最新摊薄)	6.42	6.76	8.19	9.40	10.33
估值比率					
PE (倍)	93.47	76.48	23.39	16.58	12.56
PB (倍)	5.72	5.43	4.49	3.91	3.56
EV EBITDA (倍)	57.09	47.82	11.96	8.94	5.20

免责声明

分析师声明

本人，倪正洋、杨云道，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

- 分析师倪正洋、杨云道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