

磨底期苦练内功，期待后续营收改善

华泰研究

2025 年 10 月 30 日 | 中国内地

季报点评

家居用品

投资评级(维持):

增持

目标价(人民币):

66.45

樊俊豪

SAC No. S0570524050001
SFC No. BDO986

研究员

fanjunhao@htsc.com
+(852) 3658 6000

刘思奇

SAC No. S0570523090004
SFC No. BSE590

研究员

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

刘徽*

SAC No. S0570125070023

联系人

liuwei024778@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

公司发布三季报：25Q1-3 实现营收 132.14 亿元/yoy-4.79%，归母净利润 18.32 亿元/yoy-9.77%，扣非净利 17.12 亿/yoy-2.90%。其中 25Q3 单季度营收 49.73 亿元/yoy-6.10%，归母净利润 8.14 亿元/yoy-21.79%。Q3 营收仍承压运行，我们认为主要受地产周期压力传导影响；Q3 利润端表现弱于收入，我们判断主要是收入规模下滑导致对刚性成本的摊薄效果减弱，以及去年同期毛利率基数较高所致。我们认为，在地产周期压力传导下，定制家居行业需求仍处磨底阶段，但公司持续修炼内功，赋能终端渠道，提升制造及供应链管理，积极开拓海外市场等增量业务，长期看公司竞争优势仍然突出，后续地产环境如好转，公司经营韧性将进一步凸显，维持“增持”。

Q3 零售渠道营收降幅环比收窄，工程端营收仍有承压

分渠道看：1) 25Q1-3 零售渠道营收同降 4.0%至 104.84 亿元，其中直营店/经销店营收分别同比+4.1/-4.4%至 5.50/99.34 亿元，分季度看 25Q1/2/3 零售渠道收入分别同比-0.7/-5.7/-4.6%至 27.50/37.34/39.99 亿元，25Q3 营收降幅环比有所收窄，主要得益于公司推进零售大家居战略，截至三季度末，公司经销店总计 7480 家/较年初净减 333 家，公司主动整合存量门店资源并关闭低效门店，着力提高经销商积极性及终端服务能力。2) 25Q1-3 大宗渠道收入同降 12.0%至 20.66 亿元，Q1/Q2/Q3 收入同比-28.6/+3.7/-13.3%至 4.96/8.34/7.36 亿元，工程端受地产行业调整影响仍有承压。

25Q1-3 各品类营收均有收缩，降本增效举措驱动毛利率提升

1) 分产品看，25Q1-3 公司橱柜/衣柜及配套家具/卫浴/木门分别实现营收 38.4/67.9/7.9/7.8 亿元，分别同比下滑 4.8/5.6/1.6/5.1%，毛利率分别同比增长 1.34/2.87/1.37/1.57pct 至 32.0/43.8/30.4/28.3%，其中 25Q3 单季度营收分别同比-2.9/-8.0/-3.2/+1.0%至 14.28/25.48/2.87/3.31 亿元。整体看今年以来分品类表现，受终端需求放缓影响各产品线营收规模均有收缩，但得益于公司供应链管理以及降本增效举措实施，25Q1-3 分产品毛利率均有提升。2) 分品牌看，欧派/欧铂丽/欧铂尼/铂尼思现有门店分别为 4769/941/822/574 家（截至三季度末），较年初分别净变化-361/-44/-119/+28 家。

25Q1-3 销售毛利率同增 1.65pct，归母净利率同减 0.76pct

25Q1-3 公司综合毛利率同增 1.65pct 至 37.19%，我们判断主要得益于公司加强供应链管理，发挥原材料采购规模优势控制采购成本，以及推动生产端降本增效等。费用端，25Q1-3 销售/管理/研发/财务费用率分别同比-0.56/+0.27/+0.26/-0.55pct 至 9.59/6.94/4.97/-2.36%，销售费用率同比下降主要是因为公司精简市场推广等支出。此外，25Q1-3 公司其他收益为 1.15 亿元/同比减少 1.31 亿元，我们认为主要是收到的政府补贴减少。综合影响下，25Q1-3 归母净利率 13.87%/同比-0.76pct。

盈利预测与估值

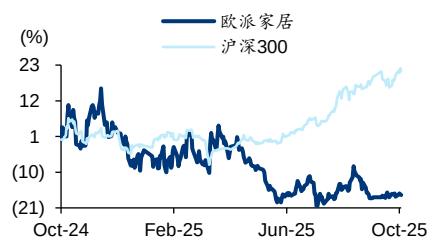
考虑到终端需求有待复苏，我们下调公司盈利预测，预计 25-27 年归母净利润分别为 24.39/26.97/29.08 亿元（前值：27.48/30.25/32.77 亿元，较前值分别下调 11.26/10.82/11.26%），对应 EPS 分别为 4.00/4.43/4.77 元。我们切换至 26 年估值，参考可比公司 26 年 Wind 一致预期 PE 均值为 13 倍，考虑到公司大家居战略领先，同时积极推动组织变革、管理能力优秀，给予公司 26 年 15 倍 PE，目标价 66.45 元（前值 72.16 元，基于 25 年 16 倍 PE，基于 25 年 EPS 4.51 元），维持“增持”评级。

风险提示：需求恢复不及预期，地产销售下行，渠道拓展不及预期。

基本数据

收盘价 (人民币 截至 10 月 30 日)	53.71
市值 (人民币百万)	32,718
6 个月平均日成交额 (人民币百万)	175.73
52 周价格范围 (人民币)	51.55-78.25

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)	18,925	18,271	19,657	20,951
+/-%	(16.93)	(3.46)	7.59	6.59
归属母公司净利润 (百万)	2,599	2,439	2,697	2,908
+/-%	(14.38)	(6.17)	10.61	7.79
EPS (最新摊薄)	4.27	4.00	4.43	4.77
ROE (%)	13.66	12.22	12.76	12.90
PE (倍)	12.59	13.42	12.13	11.25
PB (倍)	1.72	1.64	1.55	1.45
EV EBITDA (倍)	8.93	9.55	7.77	7.38
股息率 (%)	4.62	4.62	4.62	4.62

资料来源：公司公告、华泰研究预测

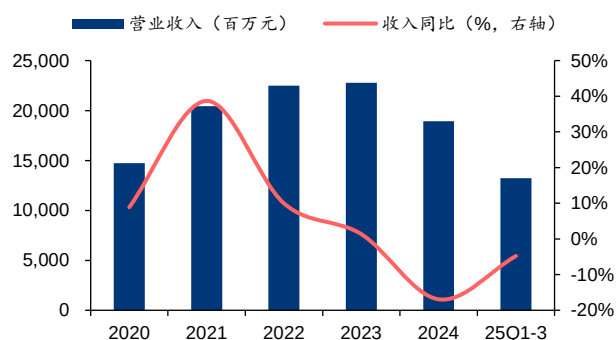
图表1：可比公司估值对比（截至 2025 年 10 月 30 日）

公司代码	公司简称	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE (X)			
			2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
002572 CH	索菲亚	122.60	13.71	11.46	12.75	13.93	9	11	10	9
603801 CH	志邦家居	40.39	3.85	3.76	4.06	4.46	10	11	10	9
603180 CH	金牌家居	29.46	1.99	2.24	2.45	2.66	15	13	12	11
603816 CH	顾家家居	248.74	14.17	19.01	20.83	22.74	18	13	12	11
603899 CH	晨光股份	255.02	13.96	14.71	16.37	17.91	18	17	16	14
603195 CH	公牛集团	790.53	42.72	43.30	46.83	50.46	19	18	17	16
可比公司平均值							15	14	13	12

注：可比公司均参考 Wind 一致预期；

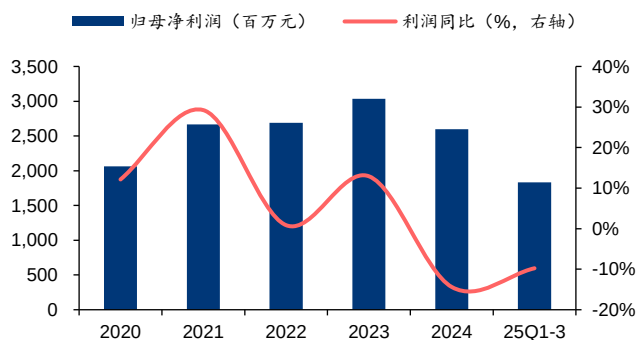
资料来源：Wind，华泰研究预测

图表2：欧派家居 2020 年以来营业收入及增速



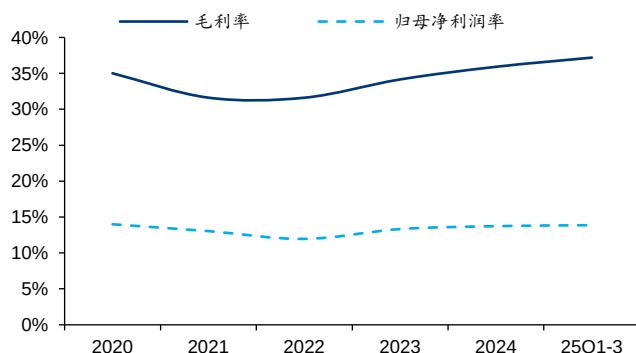
资料来源：公司公告，华泰研究

图表3：欧派家居 2020 年以来归母净利润及增速



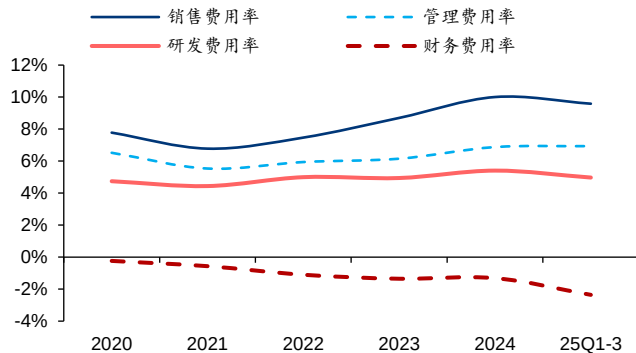
资料来源：公司公告，华泰研究

图表4：欧派家居 2020 年以来销售净利率、毛利率情况



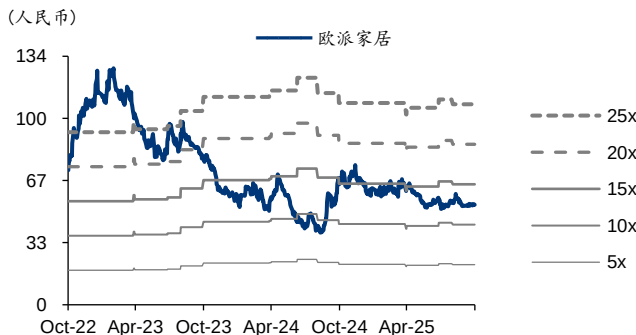
资料来源：公司公告，华泰研究

图表5：欧派家居 2020 年以来各项费用率情况



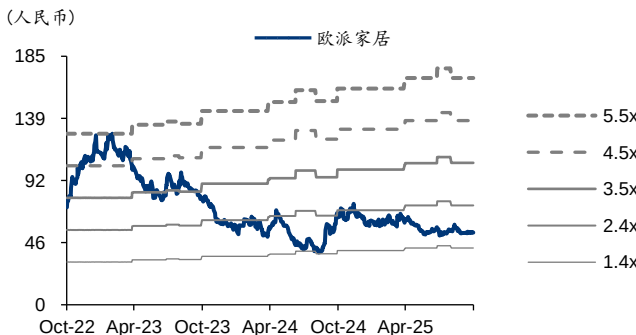
资料来源：公司公告，华泰研究

图表6：欧派家居 PE-Bands



资料来源：Wind，华泰研究

图表7：欧派家居 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	16,365	14,796	14,705	18,801	18,806
现金	12,575	7,789	7,319	11,434	11,082
应收账款	1,362	1,222	1,272	1,412	1,449
其他应收账款	112.46	88.20	105.53	102.90	119.26
预付账款	100.17	59.23	94.66	70.91	105.56
存货	1,132	806.35	1,051	947.31	1,184
其他流动资产	1,084	4,831	4,863	4,835	4,867
非流动资产	17,982	20,429	19,639	19,230	18,801
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定投资	7,066	8,531	7,922	7,665	7,314
无形资产	1,033	1,019	969.79	843.73	781.89
其他非流动资产	9,882	10,879	10,747	10,722	10,705
资产总计	34,347	35,225	34,344	38,032	37,607
流动负债	13,180	13,718	11,906	14,403	12,577
短期借款	7,796	6,974	6,974	6,974	6,974
应付账款	1,695	1,409	1,565	1,634	1,777
其他流动负债	3,688	5,336	3,367	5,795	3,826
非流动负债	3,051	2,449	2,448	2,447	2,446
长期借款	606.99	3.51	2.60	1.84	1.10
其他非流动负债	2,444	2,445	2,445	2,445	2,445
负债合计	16,231	16,166	14,354	16,850	15,023
少数股东权益	(0.77)	6.65	10.57	14.91	19.59
股本	609.15	609.15	609.15	609.15	609.15
资本公积	4,357	4,357	4,357	4,357	4,357
留存公积	12,973	13,960	14,983	16,115	17,334
归属母公司股东权益	18,117	19,052	19,980	21,167	22,564
负债和股东权益	34,347	35,225	34,344	38,032	37,607

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	4,878	5,499	1,008	5,818	1,333
净利润	3,025	2,603	2,443	2,702	2,912
折旧摊销	915.96	1,024	851.26	861.57	893.29
财务费用	(307.72)	(248.64)	(292.36)	(245.44)	(273.83)
投资损失	(88.37)	(90.03)	90.00	(10.00)	(10.00)
营运资金变动	587.47	1,606	(2,236)	2,438	(2,266)
其他经营现金	745.29	604.65	152.13	72.67	77.85
投资活动现金	(4,664)	(1,567)	(230.43)	(436.79)	(448.27)
资本支出	(2,103)	(1,480)	(38.86)	(415.18)	(453.21)
长期投资	(2,051)	439.31	0.00	0.00	0.00
其他投资现金	(510.87)	(525.70)	(191.57)	(21.61)	4.94
筹资活动现金	740.59	(3,376)	(1,248)	(1,266)	(1,238)
短期借款	3,211	(822.53)	0.00	0.00	0.00
长期借款	601.87	(603.48)	(0.91)	(0.76)	(0.74)
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(3.07)	0.01	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(3,070)	(1,950)	(1,248)	(1,265)	(1,237)
现金净增加额	994.00	482.61	(470.87)	4,116	(352.46)

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	22,782	18,925	18,271	19,657	20,951
营业成本	15,000	12,128	11,620	12,502	13,330
营业税金及附加	164.62	170.86	164.95	177.47	189.15
营业费用	1,982	1,893	1,773	1,927	2,012
管理费用	1,401	1,301	1,284	1,381	1,462
财务费用	(307.72)	(248.64)	(292.36)	(245.44)	(273.83)
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	(22.23)	61.36	(80.00)	5.00	5.00
投资净收益	88.37	90.03	(90.00)	10.00	10.00
营业利润	3,513	2,996	2,811	3,110	3,352
营业外收入	44.15	24.64	24.64	24.64	24.64
营业外支出	20.26	26.44	26.44	26.44	26.44
利润总额	3,537	2,995	2,810	3,108	3,350
所得税	511.21	391.24	367.08	406.04	437.69
净利润	3,025	2,603	2,443	2,702	2,912
少数股东损益	(10.23)	4.18	3.92	4.34	4.68
归属母公司净利润	3,036	2,599	2,439	2,697	2,908
EBITDA	4,164	3,650	3,460	3,724	3,970
EPS (人民币, 基本)	4.98	4.29	4.00	4.43	4.77

主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入	1.35	(16.93)	(3.46)	7.59	6.59
营业利润	14.94	(14.70)	(6.17)	10.61	7.79
归属母公司净利润	12.92	(14.38)	(6.17)	10.61	7.79
获利能力 (%)					
毛利率	34.16	35.91	36.40	36.40	36.37
净利率	13.28	13.76	13.37	13.74	13.90
ROE	16.70	13.66	12.22	12.76	12.90
ROIC	31.77	25.02	21.61	32.90	28.72
偿债能力					
资产负债率 (%)	47.25	45.89	41.79	44.30	39.95
净负债比率 (%)	(10.27)	7.55	9.40	(10.56)	(8.35)
流动比率	1.24	1.08	1.24	1.31	1.50
速动比率	1.09	0.78	0.87	1.01	1.14
营运能力					
总资产周转率	0.72	0.54	0.53	0.54	0.55
应收账款周转率	16.76	14.65	14.65	14.65	14.65
应付账款周转率	8.32	7.82	7.82	7.82	7.82
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	4.98	4.27	4.00	4.43	4.77
每股经营现金流(最新摊薄)	8.01	9.03	1.65	9.55	2.19
每股净资产(最新摊薄)	29.74	31.28	32.80	34.75	37.04
估值比率					
PE (倍)	10.78	12.59	13.42	12.13	11.25
PB (倍)	1.81	1.72	1.64	1.55	1.45
EV EBITDA (倍)	7.36	8.93	9.55	7.77	7.38

免责声明

分析师声明

本人，樊俊豪、刘思奇，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

- 分析师樊俊豪、刘思奇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