

707 全球三期开启，进展超市场预期

华泰研究

2025 年 10 月 31 日 | 中国香港

事件点评

化学制药

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

46.77

10 月 30 日,根据 Clinicaltrials 披露,辉瑞注册了 PF-08634404(SSGJ-707)的两项全球三期临床试验(NSCLC 和 CRC),正式启动海外临床。我们认为辉瑞 707 全球临床开展速度超市场预期,充分体现了 FDA 对中国创新药的认可,随着 ADC 联用等后续临床的逐步开展,有望持续催化公司估值提升,维持“买入”评级。

707 海外临床开启, ADC 联用探索有望快速启动

辉瑞启动 707+化疗联合治疗 NSCLC(头对头 K 药+化疗,拟入组 1500 人,主要终点 PFS/OS,预计 2M29 完成),707+化疗联合治疗 CRC(头对头贝伐珠单抗+化疗,拟入组 800 人,主要终点 PFS/OS,预计 3M30 完成)等两项全球三期临床,开始兑现此前开启全球三期的承诺,也充分展现跟 FDA 高效沟通能力和全球组织协调能力。我们推测 707 三期临床与桥接同时进行,预计有 5 个左右 ADC 联用探索实验目前在中国开展,美国有望同步推进,明年辉瑞将启动多个与 ADC 联用全球三期临床,届时海外临床将达到可观数量。

重大意义:充分体现 FDA 对中国创新药认可

1) 我们认为在缺乏高加索人数据情况下辉瑞与 FDA 沟通、快速开启三期临床(此前 707NSCLC 和 CRC 上合计积累了~200 例国内数据),充分体现 FDA 对纯中国临床数据的包容度与认可度;2) 考虑到此先例,中国早期临床具备效率高、价格低、FDA 认可度高等优势,MNC 可能进一步加大对中国创新药和中国早期临床的投入;3) 直接进入三期的认可,将大幅提升中国临床数据的价值,进一步提升中国创新药的交易估值。

三季度收到 707 首付款,有望年内确认收入

1) 5M25 三生制药就 707 项目(PD1/VEGF)与辉瑞就 707 海外权益达成授权协议(首付款 12.5 亿美金),7M25 补充授权辉瑞国内权益(首付款 1.5 亿美金),其中三生国健分成 30%,沈阳三生 70%;2) 根据三生国健 25 年三季报披露,3Q25 年三生制药收到辉瑞首付款,在三生国健报表上体现为经营性现金流入(9M25~28 亿元)和合同负债增加(9M25~26.1 亿元),我们预计随着交接工作推进和合同义务履行,有望在年底确认收入,显著增厚三生制药当年利润。

维持“买入”评级

考虑到 707 付款有望年底确认收入,我们维持盈利预测,预计 25-27 年归母净利润分别为 104/28/30 亿元(+398/-73/+6% yoy)。基于 SOTP 法给予公司 1025 亿元估值(其中存量业务基于可比估值法给予 26 年 10x PE,对应 245 亿元估值;在研&新药基于 DCF 给予 487 亿元估值;707 BD 给予首付款+风险调整后里程碑对应 293 亿元估值),目标价 46.77 港元(前值 46.32 港元,基于 SOTP 法:存量业务给予 10x PE 和 25 年 22.7 亿元利润,在研&创新药基于 DCF 给予 496 亿元估值,707 海外给予首付款+风险调整后里程碑对应 293 亿元估值),维持“买入”评级。

风险提示:研发不及预期,推广不及预期,预测假设不及预期。

代雯, PhD

SAC No. S0570516120002
SFC No. BF1915

研究员

daiwen@htsc.com
+(86) 21 2897 2078

张云逸*

SAC No. S0570519060004

研究员

zhangyunyi@htsc.com
+(86) 21 2847 6729

唐庆雷

SAC No. S0570525070007
SFC No. BUS625

研究员

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

基本数据

收盘价(港币 截至 10 月 30 日)	27.68
市值(港币百万)	67,334
6 个月平均日成交额(港币百万)	1,238
52 周价格范围(港币)	5.47-36.80

股价走势图



资料来源: S&P

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)	9,108	20,135	11,199	11,634
+/-%	16.53	121.07	(44.38)	3.88
归属母公司净利润(百万)	2,090	10,420	2,818	2,996
+/-%	34.93	398.50	(72.96)	6.33
EPS(最新摊薄)	0.87	4.34	1.17	1.25
ROE(%)	14.19	50.85	10.58	10.37
PE(倍)	29.01	5.83	21.56	20.27
PB(倍)	3.93	2.38	2.19	2.02
EV EBITDA(倍)	21.37	4.36	15.25	14.35
股息率(%)	0.90	1.03	1.16	1.24

资料来源:公司公告、华泰研究预测

SOTP 法下给予公司 1025 亿元估值，其中：

- 1) 存量业务采用可比公司估值对应 245 亿元估值。选取同属制药行业、业务模式接近、预测利润增速与三生制药存量业务接近的远大医药、丽珠医药、健康元、华润双鹤、九典制药为可比公司，给予三生制药存量业务 26 年 10x PE（可比公司对应 26E Wind 一致预期均值 13x，考虑预测利润增速差异，给予一定折价）；
- 2) 在研&新药基于 DCF 估值给予 487 亿元估值，其中 WACC 取 8.7%，永续增长率取 2%；
- 3) 考虑到 707 海外临床尚未开启，我们对其海外市场估值使用落地概率较大的首付款+风险折价的里程碑。

总目标市值 1025 亿元=存量业务 245 亿元+在研&新药 487 亿元+707 首付款 72 亿元+707 里程碑 221 亿元。

图表1：可比公司估值表

公司代码	公司	总市值 (亿元)	归母净利润 (百万元)				P/E				归母净利润 CAGR		PEG
			2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	2025~27E	2025E	
0512 HK	远大医药	294	2,468	2,117	2,402	2,774	12	14	12	11	4%		3.5
1513 HK	丽珠医药	331	2,061	2,268	2,518	2,845	16	15	13	12	11%		1.3
600380 CH	健康元	217	1,387	1,417	1,540	1,649	16	15	14	13	6%		2.6
600062 CH	华润双鹤	199	1,628	1,736	1,872	2,020	12	11	11	10	7%		1.5
300705 CH	九典制药	81	512	580	616	716	16	14	13	11	12%		1.2
	平均值						14	14	13	11	8%		2.0
1530 HK	三生制药存量业务		2,090	2,271	2,452	2,316					8%		

注：数据截至 2025 年 10 月 30 日收盘，市值与净利润计算货币统一为 CNY

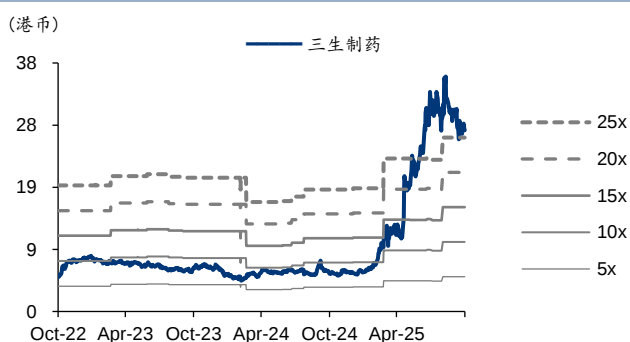
资料来源：Wind，华泰研究预测

图表2：SOTP 估值表

业务板块	25E收入 (百万元)	净利润率	26E净利润 (百万元)	可比公司PE x	目标PE x	估值 (亿元)
存量业务	10686	23%	2452	13	10	245
创新药					DCF估值	487
707海外	首付款				现金价值	72
	里程碑				风险折价	221
合计						1025

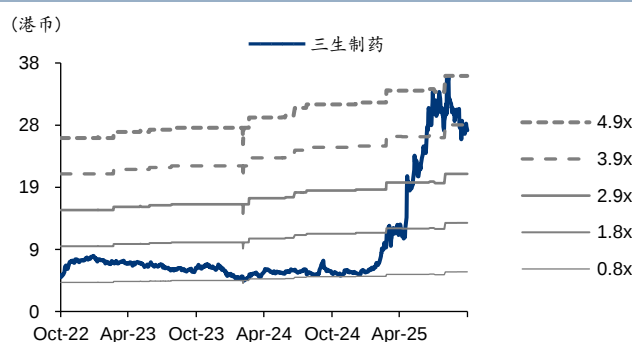
资料来源：Wind，华泰研究预测

图表3：三生制药 PE-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

图表4：三生制药 PB-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

盈利预测

利润表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	7,816	9,108	20,135	11,199	11,634
销售成本	(1,174)	(1,280)	(1,309)	(1,429)	(1,463)
毛利润	6,642	7,828	18,826	9,770	10,171
销售及分销成本	(3,006)	(3,351)	(3,686)	(4,099)	(4,247)
管理费用	(480.83)	(501.95)	(542.10)	(604.77)	(616.62)
其他收入/支出	(880.55)	(1,420)	(1,526)	(1,751)	(1,827)
财务成本净额	(59.18)	(43.07)	37.81	143.04	152.61
应占联营公司利润及亏损	(29.80)	348.93	50.00	100.00	150.00
税前利润	1,977	2,720	13,159	3,559	3,784
税费开支	(392.17)	(500.54)	(2,106)	(569.39)	(605.43)
少数股东损益	37.05	127.23	633.74	171.38	182.23
归母净利润	1,549	2,090	10,420	2,818	2,996
折旧和摊销	(351.46)	(412.62)	(442.19)	(466.29)	(495.21)
EBITDA	2,388	3,175	13,564	3,882	4,127
EPS (人民币, 基本)	0.64	0.87	4.34	1.17	1.25

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
存货	777.54	795.19	804.49	942.40	764.58
应收账款和票据	2,228	2,046	2,428	2,549	2,621
现金及现金等价物	2,611	2,143	10,661	10,415	10,119
其他流动资产	3,576	4,363	4,581	4,810	5,050
总流动资产	9,193	9,347	18,475	18,717	18,555
固定资产	4,692	4,993	5,060	5,102	5,199
无形资产	1,554	1,685	1,685	1,703	1,741
其他长期资产	8,186	8,188	8,935	10,652	12,739
总长期资产	14,432	14,866	15,680	17,456	19,680
总资产	23,625	24,213	34,155	36,173	38,235
应付账款	212.06	179.56	256.72	219.71	268.00
短期借款	2,112	3,470	2,470	1,970	1,470
其他负债	1,404	1,814	1,905	2,000	2,100
总流动负债	3,728	5,464	4,631	4,190	3,838
长期债务	2,689	37.63	37.63	37.63	37.63
其他长期债务	695.13	675.26	706.28	802.39	742.02
总长期负债	3,384	712.89	743.91	840.02	779.65
股本	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
储备/其他项目	14,269	15,672	25,545	27,738	30,030
股东权益	14,034	15,436	25,545	27,738	30,030
少数股东权益	2,480	2,600	3,234	3,405	3,587
总权益	16,514	18,036	28,779	31,143	33,617

估值指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PE	39.86	29.01	5.83	21.56	20.27
PB	4.40	3.93	2.38	2.19	2.02
EV EBITDA	28.55	21.37	4.36	15.25	14.35
股息率 (%)	0.90	0.90	1.03	1.16	1.24
自由现金流收益率 (%)	1.60	3.96	17.45	4.09	5.00

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EBITDA	2,388	3,175	13,564	3,882	4,127
融资成本	59.18	43.07	(37.81)	(143.04)	(152.61)
营运资本变动	(658.97)	131.18	(313.99)	(296.16)	154.05
税费	(392.17)	(500.54)	(2,106)	(569.39)	(605.43)
其他	686.78	352.15	(139.62)	(90.77)	(137.88)
经营活动现金流	2,083	3,201	10,967	2,783	3,385
CAPEX	(343.78)	(365.15)	(438.18)	(525.82)	(630.98)
其他投资活动	786.68	326.97	(665.98)	(1,521)	(1,998)
投资活动现金流	(1,345)	(1,358)	(1,104)	(2,047)	(2,629)
债务增加量	371.55	(1,293)	(1,000)	(500.00)	(500.00)
权益增加量	0.00	(0.00)	0.00	0.00	0.00
派发股息	(224.50)	(551.83)	(546.67)	(625.21)	(704.48)
其他融资活动现金流	(59.18)	(43.07)	37.81	143.04	152.61
融资活动现金流	(352.98)	(2,253)	(1,509)	(982.17)	(1,052)
现金变动	737.50	1,844	8,354	(246.16)	(296.28)
年初现金	2,152	2,611	2,143	10,661	10,415
汇率波动影响	74.89	(58.69)	0.00	0.00	0.00
年末现金	2,611	2,143	10,661	10,415	10,119

业绩指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
增长率 (%)					
营业收入	13.84	16.53	121.07	(44.38)	3.88
毛利润	17.10	17.87	140.49	(48.10)	4.11
营业利润	14.76	12.37	411.55	(74.63)	5.00
净利润	(19.10)	34.93	398.50	(72.96)	6.33
EPS	(19.10)	37.37	397.67	(72.96)	6.33
盈利能力比率 (%)					
毛利率	84.98	85.95	93.50	87.24	87.42
EBITDA	30.55	34.86	67.36	34.66	35.47
净利润率	19.82	22.95	51.75	25.16	25.75
ROE	11.49	14.19	50.85	10.58	10.37
ROA	6.79	8.74	35.71	8.01	8.05
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	15.60	8.84	(31.92)	(30.31)	(28.68)
流动比率	2.47	1.71	3.99	4.47	4.83
速动比率	2.26	1.57	3.82	4.24	4.64

营运能力 (天)

总资产周转率 (次)	0.34	0.38	0.69	0.32	0.31
应收账款周转天数	89.78	84.47	40.00	80.00	80.00
应付账款周转天数	70.75	55.09	60.00	60.00	60.00
存货周转天数	228.43	221.23	220.00	220.00	210.00
现金转换周期	247.47	250.61	200.00	240.00	230.00

每股指标 (人民币)

EPS	0.64	0.87	4.34	1.17	1.25
每股净资产	5.75	6.44	10.65	11.56	12.51

免责声明

分析师声明

本人，代雯、张云逸、唐庆雷，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。
- 三生制药（1530 HK）：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

- 分析师代雯、张云逸、唐庆雷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。
- 三生制药（1530 HK）：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