

减值和应收短期继续扰动 Q3 业绩

华泰研究

季报点评

2025 年 11 月 01 日 | 中国内地/中国香港

建筑施工

中国中冶发布三季报：Q3 实现营收 975.6 亿元 (yoy-14.3%, qoq-15.4%)，归母净利 8.7 亿元 (yoy-67.5%, qoq-41.6%)，低于我们预测 (19.6 亿元)，主要是公司收入同比继续下降、资产减值和投资损失增加导致。公司 2025 年 Q1-Q3 实现营收 3350.9 亿元 (yoy-18.8%)，归母净利 39.7 亿元 (yoy-41.9%)，扣非净利 30.5 亿元 (yoy-45.7%)。我们认为公司短期经营仍然承压，但工程、地产等业务减值计提较为充分，海外巴基斯坦锡亚迪克铜矿、阿富汗艾娜克铜矿均有序推进中，“十五五”有望贡献较高利润弹性，维持 A/H 股“增持”/“买入”评级。

综合盈利能力同比提升，减值损失扰动较大

公司 9M25 综合毛利率 10.00%，同比+0.95pct，其中 Q3 为 9.76%，同/环比+0.73/-1.66pct，盈利能力同比延续改善趋势。公司 9M25 期间费用率 6.18%，同比+0.57pct，其中 Q3 为 6.75%，同/环比+0.28/+0.43pct，费用率同环比上升主因收入同环比下降。公司 9M25 销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.56%/2.32%/2.97%/0.33%，同比+0.07/+0.32/+0.09/+0.09pct，除管理费用外其他三项费用管控良好。公司 25Q3 投资净收益-4.2 亿元，较 24Q3 增加损失 3.1 亿元；资产/信用减值损失 3.8/0.7 亿元，而去年同期因减值冲回实现收益 0.7/5.0 亿元，三项损失扰动 Q3 业绩较大。

经营现金流同比改善，负债率指标环比小幅下降

公司 9M25 经营性现金流净流出 194 亿元，同比少流出 113 亿元，主因收现比同比大幅提升 20.5pct 至 91.4%，其中 25Q2 净流入 26 亿元，同比多流入 49 亿元，体现公司在规模收缩的同时，抓实项目结算回款和加大回款力度取得一定成效。但期末公司应收账款余额 2323 亿元，同比+35.2%，增幅仍然较快。公司 9M25 末资产负债率 78.7%，同/环比+4.0/-0.2pct，有息负债率 14.2%，同/环比+1.1/-0.7pct，负债压力环比有所降低。

海外新签订单延续较快增长，有望推动盈利能力提升

公司 9M25 累计新签合同额 7606.7 亿元，同比-14.7%，其中海外新签合同额 669.0 亿元，同比+10.1%，海外业务在 24 年同期高基数 (yoy+85.2%) 基础上延续较快增长，占比提升至 8.8%。公司 2023/2024 年海外业务毛利率分别为 20.1%/14.9%，均高于国内 9-10% 的毛利率水平，随着海外新签订单和收入占比提升，有望推动公司综合盈利能力提升。

盈利预测与估值

由于公司新签订单和结算节奏仍承压，我们下调公司工程业务收入增速预测，预计公司 25-27 年归母净利为 63/65/68 亿元 (较前值 72/76/79 亿元下调 13%/14%/15%)。A/H 可比公司 26 年 Wind 一致预期均值 7.4/3.5xPE，考虑到公司减值计提较为充分，且海外拥有 7 座钴、镍、铜等资源丰富的矿山，两大铜矿也已进入实质性矿建阶段，远期具备重估价值，给予 A/H 股 26 年 13/9xPE，目标价至 4.08 元/3.09 港元 (前值 4.52 元/3.43 港元，对应 25 年 13/9xPE)，维持 A/H 股“增持”/“买入”评级。

风险提示：基建投资增速放缓，地产恢复不及预期，资源价格超预期下跌。

	601618 CH	1618 HK
投资评级:	增持(维持)	买入(维持)
目标价:	人民币: 4.08	港币: 3.09

方晏荷 研究员
SAC No. S0570517080007 fangyanhe@htsc.com
SFC No. BPW811 +(86) 755 2266 0892

黄颖 研究员
SAC No. S0570522030002 huangying018854@htsc.com
SFC No. BSH293 +(86) 21 2897 2228

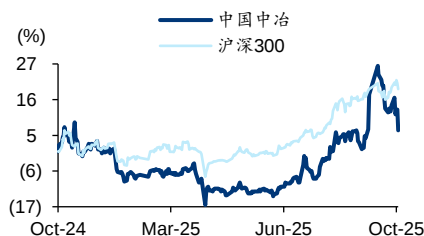
王玺杰* 研究员
SAC No. S0570524110002 wangxijie@htsc.com
+(86) 755 8249 2388

樊星辰* 研究员
SAC No. S0570525040003 fanxingchen@htsc.com
+(86) 10 6321 1166

基本数据

(人民币/港币)	601618 CH	1618 HK
收盘价 (截至 10 月 31 日)	3.49	2.37
市值 (百万)	72,325	49,115
6 个月平均日成交额 (百万)	467.35	85.53
52 周价格范围	2.79-4.14	1.35-3.17

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)	552,025	495,618	499,079	506,193
+/-%	(12.91)	(10.22)	0.70	1.43
归属母公司净利润 (百万)	6,746	6,269	6,499	6,779
+/-%	(22.20)	(7.07)	3.67	4.32
EPS (最新摊薄)	0.33	0.30	0.31	0.33
ROE (%)	4.52	4.03	4.04	4.08
PE (倍)	10.72	11.54	11.13	10.67
PB (倍)	0.47	0.46	0.44	0.43
EV EBITDA (倍)	9.78	10.12	9.99	9.50
股息率 (%)	1.72	1.62	1.71	1.81

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

图表1: A股可比公司估值表 (2025/10/31)

公司名称	代码	股价 (元)	每股收益 (元)				P/E			
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E
中国交建	601800 CH	5.62	1.13	1.09	1.10	1.14	4.99	5.17	5.09	4.95
中钢国际	000928 CH	6.40	0.58	0.58	0.62	0.68	10.99	11.13	10.27	9.44
中国化学	601117 CH	7.73	0.93	1.02	1.12	1.21	8.30	7.54	6.92	6.38
平均值							8.09	7.95	7.42	6.92
中国中冶	601618 CH	3.49	0.33	0.30	0.31	0.33	10.72	11.54	11.13	10.67

注: 除中国中冶为华泰预测, 盈利预测均来自 Wind 一致预期。

资料来源: Wind, 华泰研究预测

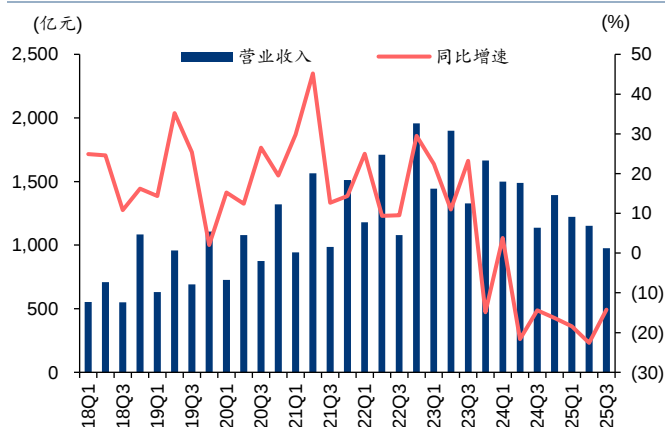
图表2: H股可比公司估值表 (2025/10/31)

公司名称	代码	股价 (港元)	每股收益 (元)				P/E			
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E
中国中铁	0390 HK	3.94	1.09	1.05	1.05	1.07	3.31	3.41	3.41	3.36
中国建筑国际	3311 HK	8.84	1.72	1.82	2.01	2.22	4.68	4.43	4.01	3.63
中国铁建	1186 HK	5.47	1.46	1.60	1.65	1.72	3.42	3.13	3.02	2.91
平均							3.80	3.66	3.48	3.30
中国中冶	1618 HK	2.37	0.33	0.30	0.31	0.33	6.64	7.15	6.89	6.61

注: 除中国中冶为华泰预测, 盈利预测均来自 Wind 一致预期。

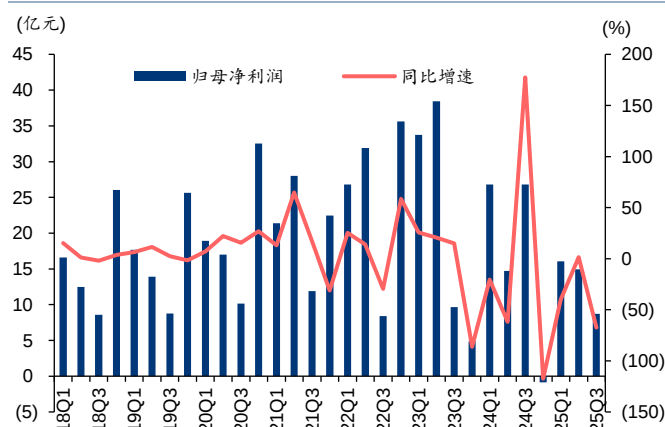
资料来源: Wind, 华泰研究预测

图表3: 中国中冶单季度营收及同比增速



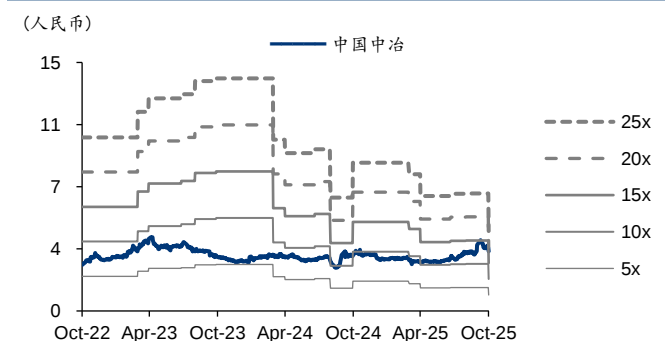
资料来源: Wind, 华泰研究

图表4: 中国中冶单季度归母净利润及同比增速



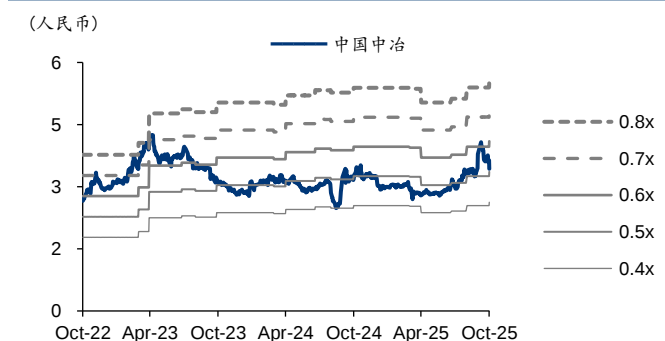
资料来源: Wind, 华泰研究

图表5: 中国中冶 PE-Bands



资料来源: Wind, 华泰研究

图表6: 中国中冶 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	484,134	599,767	563,989	583,585	585,764
现金	44,440	52,559	41,106	39,419	42,226
应收账款	130,037	213,514	221,239	212,743	237,206
其他应收账款	40,436	42,197	40,406	42,774	41,592
预付账款	33,121	22,793	21,814	28,101	22,517
存货	80,076	75,593	55,604	70,939	50,543
其他流动资产	156,024	193,111	183,820	189,609	191,679
非流动资产	177,468	208,249	207,594	213,746	215,021
长期投资	36,236	38,079	41,460	44,241	47,271
固定投资	27,726	27,423	27,861	26,697	24,709
无形资产	22,850	33,640	35,854	38,244	40,490
其他非流动资产	90,656	109,107	102,419	104,564	102,551
资产总计	661,602	808,016	771,582	797,331	800,785
流动负债	448,818	573,630	531,885	552,418	549,642
短期借款	28,220	33,854	25,916	27,046	28,759
应付账款	240,394	335,085	335,698	334,794	340,108
其他流动负债	180,204	204,691	170,271	190,578	180,775
非流动负债	44,793	52,050	51,260	50,035	49,558
长期借款	37,469	44,312	43,449	42,187	41,725
其他非流动负债	7,324	7,738	7,811	7,848	7,833
负债合计	493,611	625,680	583,145	602,453	599,200
少数股东权益	22,511	29,293	30,369	31,485	32,649
股本	20,724	20,724	20,724	20,724	20,724
资本公积	22,582	23,461	23,461	23,461	23,461
留存公积	53,251	56,483	62,452	68,618	75,025
归属母公司股东权益	145,480	153,043	158,069	163,393	168,936
负债和股东权益	661,602	808,016	771,582	797,331	800,785

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	5,892	7,848	9,063	10,517	8,626
净利润	11,406	7,904	7,345	7,615	7,944
折旧摊销	4,065	4,489	4,314	4,757	5,158
财务费用	989.12	1,079	1,432	1,414	1,695
投资损失	1,487	1,355	1,455	1,432	1,414
营运资金变动	8,649	25,474	(11,833)	(10,858)	(13,575)
其他经营现金	(20,704)	(32,453)	6,351	6,156	5,991
投资活动现金	(6,725)	(9,582)	(4,821)	(11,900)	(7,328)
资本支出	(4,595)	(6,863)	(4,037)	(4,442)	(4,580)
长期投资	(4,430)	(3,106)	(3,381)	(2,781)	(3,030)
其他投资现金	2,301	386.34	2,597	(4,678)	281.82
筹资活动现金	1,156	11,060	(15,696)	(304.46)	1,510
短期借款	8,027	5,634	(7,938)	1,130	1,713
长期借款	7,328	6,843	(862.31)	(1,262)	(462.31)
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(19.37)	878.45	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(14,180)	(2,295)	(6,895)	(172.12)	258.90
现金净增加额	381.89	9,340	(11,453)	(1,687)	2,807

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	633,870	552,025	495,618	499,079	506,193
营业成本	572,457	498,544	446,070	449,229	455,559
营业税金及附加	1,921	2,156	1,936	1,949	1,977
营业费用	3,169	3,063	2,750	2,770	2,809
管理费用	12,360	11,831	10,656	10,630	10,731
财务费用	989.12	1,079	1,432	1,414	1,695
资产减值损失	(2,955)	(2,541)	(2,230)	(2,221)	(2,177)
公允价值变动收益	(314.22)	(377.21)	(336.40)	(342.61)	(352.07)
投资净收益	(1,487)	(1,355)	(1,455)	(1,432)	(1,414)
营业利润	13,716	9,083	8,524	8,817	9,185
营业外收入	288.79	453.58	355.14	365.84	391.52
营业外支出	239.85	281.95	279.21	267.00	276.05
利润总额	13,765	9,255	8,600	8,915	9,301
所得税	2,359	1,350	1,255	1,301	1,357
净利润	11,406	7,904	7,345	7,615	7,944
少数股东损益	2,736	1,158	1,076	1,116	1,164
归属母公司净利润	8,670	6,746	6,269	6,499	6,779
EBITDA	18,472	14,390	14,247	14,937	16,001
EPS (人民币, 基本)	0.33	0.24	0.30	0.31	0.33

主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入	6.95	(12.91)	(10.22)	0.70	1.43
营业利润	(10.85)	(33.78)	(6.15)	3.43	4.18
归属母公司净利润	(15.59)	(22.20)	(7.07)	3.67	4.32
获利能力 (%)					
毛利率	9.69	9.69	10.00	9.99	10.00
净利率	1.80	1.43	1.48	1.53	1.57
ROE	6.50	4.52	4.03	4.04	4.08
ROIC	10.12	6.76	6.33	6.30	6.45
偿债能力					
资产负债率 (%)	74.61	77.43	75.58	75.56	74.83
净负债比率 (%)	18.77	23.53	24.03	25.28	25.25
流动比率	1.08	1.05	1.06	1.06	1.07
速动比率	0.79	0.83	0.89	0.85	0.90
营运能力					
总资产周转率	1.02	0.75	0.63	0.64	0.63
应收账款周转率	5.67	3.21	2.28	2.30	2.25
应付账款周转率	2.68	1.73	1.33	1.34	1.35
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.42	0.33	0.30	0.31	0.33
每股经营现金流(最新摊薄)	0.28	0.38	0.44	0.51	0.42
每股净资产(最新摊薄)	7.02	7.38	7.63	7.88	8.15
估值比率					
PE (倍)	8.34	10.72	11.54	11.13	10.67
PB (倍)	0.50	0.47	0.46	0.44	0.43
EV EBITDA (倍)	6.63	9.78	10.12	9.99	9.50

免责声明

分析师声明

本人，方晏荷、黄颖、王玺杰、樊星辰，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

- 分析师方晏荷、黄颖、王玺杰、樊星辰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