

长效代谢平台解锁重磅出海交易

华泰研究

2026年2月01日 | 中国香港

公告点评

化学制药

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

19.25

公司公告, 超长效多肽药物代谢 AI 发现平台的海外权益将以 12 亿美金预付款, 最高 35 亿美金研发里程碑, 最高 138 亿美金潜在销售里程碑, 以及最高净销售额双位数比例的销售提成授权给阿斯利康。上述交易规模为年内国内药企之最(截至 2026 年 2 月 1 日), 堪比 25 年三生制药 PD-1/VEGF 与辉瑞的首付款规模。我们看好阿斯利康后续积极开启该平台海外临床, 角逐海外减重广阔市场。而石药集团 26 年归母净利润有望受益该笔交易预付款确认实现表现高速增长。考虑本次超长效代谢平台 BD 后续临床推进, EGFR ADC 等重磅出海潜力, 及年内潜在重磅管线数据读出, 维持“买入”。

超长效代谢线: 稀缺超长效资产获 MNC 青睐, 全球竞争力得到验证

1) 本次交易细则: 对手方阿斯利康; 交易对价为以 12 亿美金预付款, 最高 35 亿美金研发里程碑, 最高 138 亿美金潜在销售里程碑, 以及最高净销售额双位数比例的销售提成; 此外, 该平台内部核心资产涵盖 GIPR/GLP-1R (月制剂) 及三个处于临床前阶段具备不同作用机制的减重管线, 双方还将依托该平台就另外四个新增项目开展合作。

2) 流体晶平台机制: 石药拥有全球领先的脂质体平台, 而流体晶技术本质为富有活性成分的脂质液体, 在与组织中的液体接触时, 脂质溶液转化为液晶凝胶, 活性成分被封装在其中, 实现在人体内的长期缓释(可实现每月一次或更长给药, 平台同时适用多肽及小分子);

3) 平台价值: 超长效流体晶平台全球范围内具备一定稀缺性, 海外仅 Camurus 拥有类似平台(已和礼来达成合作), 石药本次交易规模显著高于此前 Camurus 的合作, 我们认为主因该超长效平台的稀缺性及海外 MNC 对于海外减重市场规模潜力的判断进一步提升。

石药集团: 坚定创新转型, 现有管线仍存出海潜力

公司目前管线重磅涵盖: 1) EGFR ADC: 海内外已覆盖逾 1000 人样本量, 国内+海外有望积极开启三期临床, 其中伴随海外野生型 2L+ 数据逐步成熟, 我们依旧看好后续出海潜力; 2) 肿瘤(双抗及 ADC): PD-1/IL-15 聚焦填补公司野生型肺鳞癌布局空白; ADC 管线布局 HER3、B7H3、DLL3 等靶点, 看好后续在乳腺癌/CRPC/SCLC 等领域数据潜力; 3) 自免: 差异化布局 BCMA CAR-T(用 LNP-mRNA 提升转染效率); 4) 小核酸: 布局 PCSK9、AGT 等。

盈利预测与估值

考虑公司已落地管线 BD(如本次超长效多肽药物代谢 AI 发现平台) 预付款确认节奏, 我们预计公司 25-27 年归母净利润 44.51/84.62/56.04 亿元(前值: 45.52/46.28/50.29 亿元), 对应 EPS 为 0.39/0.73/0.49 元(前值: 0.40/0.40/0.44 元)。我们给予公司 26 年 24 倍 PE(可比公司 26 年平均 PE27 倍, 考虑产品集采影响给予折价), 目标价 19.25 港币(前值: 12.75 港币; 26 年 29 倍 PE, 目标 PE 下调主要反映港股药企估值中枢下移)。

风险提示: 集采降价风险, 研发/BD 进展相关风险, 新品商业化相关风险, BD 款确认金额不及预期。

代雯, PhD

SAC No. S0570516120002
SFC No. BF1915

研究员

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

沈卢庆

SAC No. S0570519060001
SFC No. BNL372

研究员

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

孙茗馨

SAC No. S0570524020003
SFC No. BSZ633

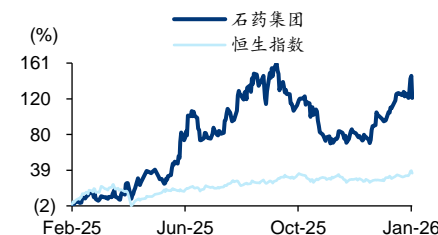
研究员

sunmingxin019077@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

基本数据

收盘价(港币 截至 1 月 30 日)	9.60
市值(港币百万)	110,616
6 个月平均日成交额(港币百万)	1,347
52 周价格范围(港币)	4.33-11.63

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)	29,009	28,346	35,488	34,131
+/-%	(7.76)	(2.29)	25.19	(3.82)
归属母公司净利润(百万)	4,328	4,451	8,462	5,604
+/-%	(26.31)	2.84	90.12	(33.77)
EPS(最新摊薄)	0.38	0.39	0.73	0.49
ROE(%)	13.22	13.45	22.84	13.58
PE(倍)	23.26	22.62	11.90	17.96
PB(倍)	3.22	3.06	2.59	2.45
EV EBITDA(倍)	14.09	13.78	7.66	10.36
股息率(%)	2.73	2.18	3.32	2.20

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

可比公司估值表

图表1：石药集团：可比公司估值表

公司简称	公司代码	收盘价 (港币)	市值 (十亿港元)	EPS (港币)			PE (倍)		
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
先声药业	2096 HK	11.69	30.3	0.31	0.49	0.60	38	24	19
翰森制药	3692 HK	38.60	233.7	0.78	0.93	0.97	49	42	40
中国生物制药	1177 HK	6.64	124.6	0.20	0.28	0.29	33	24	23
平均值							40	30	27

注：数据截至 2026 年 1 月 30 日。

资料来源：Wind 一致预测，华泰研究

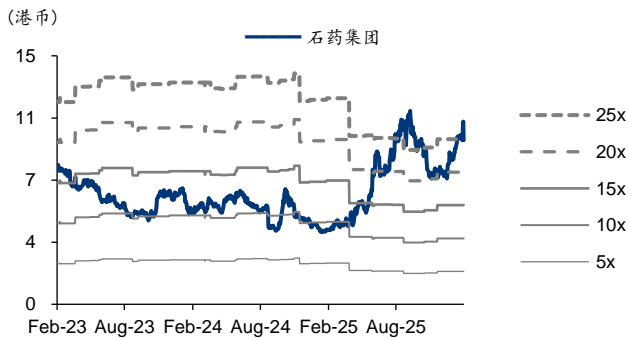
盈利预测调整主因：1) 我们上调公司 26/27 年收入预测，主要考虑公司 BD 预付款确认节奏；2) 我们上调公司 26/27 年毛利润预测，主要考虑公司 BD 款最终在扣除税费后会直接计入净利润，因此对毛利润的推高作用更高。

图表2：盈利预测调整表

项目	原预测 (调整前)			现预测 (调整后)			变化幅度(pct)/%		
	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
收入 (百万元)	28860	31181	33755	28346	35488	34131	-1.78%	13.81%	1.11%
毛利润 (百万元)	18851	20417	22229	18473	24907	22789	-2.00%	21.99%	2.52%
毛利率 (%)	65.3%	65.5%	65.9%	65.2%	70.2%	66.8%	-0.15pct	4.71pct	0.91pct
归母净利润 (百万元)	4552	4628	5029	4451	8462	5604	-2.22%	82.84%	11.43%
净利率 (%)	15.8%	14.8%	14.9%	15.7%	23.8%	16.4%	-0.07pct	9.00pct	1.52pct

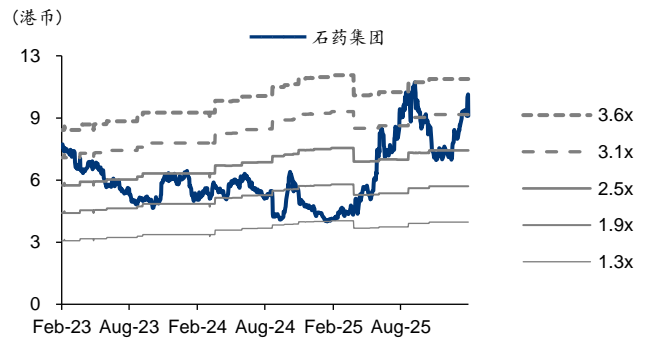
资料来源：华泰研究预测

图表3：石药集团 PE-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

图表4：石药集团 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	31,450	29,009	28,346	35,488	34,131
销售成本	(9,273)	(8,711)	(9,873)	(10,581)	(11,343)
毛利润	22,177	20,299	18,473	24,907	22,789
销售及分销成本	(9,141)	(8,662)	(6,888)	(7,098)	(7,850)
管理费用	(1,190)	(1,080)	(935.43)	(958.17)	(1,024)
其他收入/支出	(4,410)	(4,845)	(4,994)	(6,210)	(6,758)
财务成本净额	(25.90)	(43.67)	(40.20)	(44.74)	(48.80)
应占联营公司利润及亏损	(54.20)	(89.47)	(98.42)	(108.26)	(119.09)
税前利润	7,389	5,579	5,517	10,488	6,989
税费开支	(1,317)	(1,240)	(1,021)	(1,940)	(1,328)
少数股东损益	(199.37)	(10.79)	(44.96)	(85.48)	(56.61)
归母净利润	5,873	4,328	4,451	8,462	5,604
折旧和摊销	(950.11)	(1,172)	(1,316)	(1,473)	(1,642)
EBITDA	8,365	6,795	6,872	12,006	8,679
EPS (人民币, 基本)	0.49	0.36	0.37	0.71	0.47

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
存货	3,139	3,130	3,499	3,749	4,019
应收账款和票据	10,227	10,083	9,768	12,034	11,387
现金及现金等价物	12,015	6,777	7,901	10,898	12,939
其他流动资产	1,364	1,898	1,898	1,898	1,898
总流动资产	26,745	21,888	23,065	28,579	30,243
固定资产	10,417	11,374	12,206	13,406	14,372
无形资产	2,199	2,610	2,991	3,344	3,667
其他长期资产	6,922	8,517	8,517	8,517	8,517
总长期资产	19,537	22,501	23,714	25,267	26,556
总资产	46,282	44,389	46,779	53,846	56,800
应付账款	8,820	8,355	8,989	9,604	10,265
短期借款	599.84	451.20	442.23	538.78	520.44
其他负债	762.68	828.04	877.52	910.46	945.93
总流动负债	10,183	9,634	10,309	11,053	11,731
长期债务	107.06	56.14	56.14	56.14	56.14
其他长期债务	974.53	832.54	832.54	832.54	832.54
总长期负债	1,082	888.67	888.67	888.67	888.67
股本	10,899	11,033	11,033	11,033	11,033
储备/其他项目	22,304	21,232	22,902	29,139	31,358
股东权益	33,203	32,265	33,935	40,172	42,391
少数股东权益	1,815	1,602	1,647	1,732	1,789
总权益	35,018	33,866	35,582	41,904	44,180

估值指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PE	17.14	23.26	22.62	11.90	17.96
PB	3.13	3.22	3.06	2.59	2.45
EV EBITDA	10.88	14.09	13.78	7.66	10.36
股息率 (%)	2.67	2.73	2.18	3.32	2.20
自由现金流收益率 (%)	3.11	2.70	4.00	5.23	5.55

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	8,365	6,795	6,872	12,006	8,679
融资成本	25.90	43.67	40.20	44.74	48.80
营运资本变动	(2,088)	(303.38)	630.63	(1,869)	1,073
税费	(1,317)	(1,240)	(1,021)	(1,940)	(1,328)
其他	(807.37)	(760.50)	(80.40)	(89.48)	(97.59)
经营活动现金流	4,179	4,535	6,442	8,152	8,376
CAPEX	(1,889)	(2,575)	(2,529)	(3,025)	(2,931)
其他投资活动	2,755	(1,283)	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流	865.86	(3,858)	(2,529)	(3,025)	(2,931)
债务增加量	267.78	(58.01)	(8.96)	96.55	(18.34)
权益增加量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
派发股息	(2,097)	(2,726)	(2,781)	(2,226)	(3,385)
其他融资活动现金流	(730.40)	(2,469)	0.00	0.00	0.00
融资活动现金流	(2,560)	(5,253)	(2,790)	(2,129)	(3,403)
现金变动	2,485	(4,577)	1,123	2,997	2,041
年初现金	8,001	10,491	6,777	7,901	10,898
汇率波动影响	4.89	3.40	0.00	0.00	0.00
年末现金	10,491	6,777	7,901	10,898	12,939

业绩指标

会计年度 (倍)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
增长率 (%)					
营业收入	1.66	(7.76)	(2.29)	25.19	(3.82)
毛利润	(0.36)	(8.47)	(8.99)	34.83	(8.51)
营业利润	(1.82)	(23.19)	(0.99)	88.16	(32.75)
净利润	(3.58)	(26.31)	2.84	90.12	(33.77)
EPS	(6.66)	(26.31)	2.84	90.12	(33.77)
盈利能力比率 (%)					
毛利率	70.51	69.97	65.17	70.19	66.77
EBITDA	26.60	23.42	24.24	33.83	25.43
净利率	18.68	14.92	15.70	23.85	16.42
ROE	18.53	13.22	13.45	22.84	13.58
ROA	13.34	9.55	9.76	16.82	10.13
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	(34.06)	(19.43)	(21.81)	(25.65)	(29.16)
流动比率	2.63	2.27	2.24	2.59	2.58
速动比率	2.32	1.95	1.90	2.25	2.24
营运能力 (天)					
总资产周转率 (次)	0.71	0.64	0.62	0.71	0.62
应收账款周转天数	99.93	126.02	126.05	110.58	123.52
应付账款周转天数	314.17	354.91	316.20	316.31	315.31
存货周转天数	110.51	129.54	120.85	123.30	123.28
现金转换周期	(103.72)	(99.35)	(69.30)	(82.43)	(68.51)
每股指标 (人民币)					
EPS	0.49	0.36	0.37	0.71	0.47
每股净资产	2.79	2.71	2.85	3.37	3.56

免责声明

分析师声明

本人，代雯、沈卢庆、孙茗馨，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。

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。
- 翰森制药（3692 HK）、石药集团（1093 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、沈卢庆、孙茗馨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。
- 翰森制药（3692 HK）、石药集团（1093 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2026年华泰证券股份有限公司