

受益数据中心订单需求和产能释放

华泰研究

2026年2月05日 | 美国

季报点评

电气设备

投资评级(维持):

增持

目标价(美元):

418.00

公司当地时间2月3日公布4Q25/FY25业绩,4Q25/FY25公司实现营收70.55/274.48亿美元,同比+13%/10%,经营利润率24.9%/24.5%,同比+0.24/0.51pct,归母净利润11.32/40.87亿美元,同比+16.6%/7.72%。公司4Q25实现EPS2.91美元、调整后EPS3.33美元,符合3Q25业绩指引。我们看好公司电气美洲和电气全球业务订单高增延续,数据中心订单有望持续贡献增量;公司25年11月宣布收购宝德Boyd布局液冷产品、26年1月宣布拟分拆出行(Mobility)业务聚焦电气主业,有望受益于全球电网景气周期和数据中心需求增长,维持“增持”评级,给予目标价418美元。

电气美洲/电气全球业务订单高增,数据中心需求再超预期

公司4Q25电气美洲/电气全球实现营收35.06/17.28亿美元,同比+21%/10%,经营利润率29.8%/19.7%,同比-1.8/+2pct,其中电气美洲利润率下滑主要系产能扩张(总投资约15亿美元,涉及约200个项目)带来人员支出和折旧费用。电气板块订单需求高增延续,截至4Q25,电气美洲/电气全球在手订单同比+31%/19%。根据公司业绩会,2025年美国、欧洲数据中心订单同比+200%、80%,当年新增数据中心订单中AI与云服务各占50%(v.s.此前以云服务为主),有望进一步受益于数据中心需求带来的业绩弹性。此外全球电气化与电网升级改造等项目等带来公用事业订单增长,电气全球2025年全年新增订单实现中单位数增长。

收购宝德布局数据中心液冷,分拆出行业务聚焦电气主业

公司26年1月宣布拟分拆出行业务,战略重心聚焦电气设备主业。根据公司业绩会,出行业务2025年贡献营收31.1亿美元,占公司总营收6.5%,2021-25年出行业务实现约2%营收CAGR增长(v.s.其他业务12%GAGR),25年对应约13%经营利润率(v.s.其他业务26%),对公司利润贡献仅3-4%,因此本次分拆对公司EPS影响有限。公司持续完善高价值数据中心设备产业链布局,25年11月公司宣布收购宝德切入数据中心液冷领域。根据业绩会,收购宝德后公司可获得的数据中心市场价值量由\$2.9 mn/MW上升至\$3.4mn/MW,预计宝德2026年可贡献约17亿美元收入。从业务定位看,公司液冷聚焦服务器内循环(冷板、冷却液分配单元CDU等),并不直接参与制冷机等外循环设备市场;公司此前也已布局800V DC新一代电源架构,未来有望持续受益于机柜系统复杂度与单机价值量提升。

产能爬坡渐入正轨支撑订单需求高增

基于电气美洲订单需求高增,公司投资15亿美元扩张产能,涉及约200个项目。其中约一半项目已在2025年中完成建设,并于2025年下半年起开始爬坡;另一半公司预计于2026H1完成建设,2026下半年-27年有望进入产能释放期。产能折旧与人员费用带来4Q25、1Q26盈利有所承压,公司预计2026Q2-Q3起相关影响将边际收敛,扩产后带来新的业绩增长动能亦有望逐步显现。根据公司指引,1Q26公司调整后EPS预计实现2.65-2.85美元,全年调整后EPS预计实现13-13.5美元,业绩增长将集中在下半年。

盈利预测与估值

我们预测2026-28年归母净利润为48.8/56.6/63.6亿美元(2026/27年前值50.3/56.6亿美元,26年下修主要考虑产能扩张等前期投入可能降低利润),对应EPS12.48/14.47/16.27美元/股。可比公司2026E31xPE,公司数据中心液冷和800V DC业务有望带来额外弹性,给予2026E33.5xPE(8%估值溢价),目标价418美元(前值414.4美元),维持“增持”评级。

风险提示:数据中心建设不及预期、技术研发不及预期、行业竞争加剧。

刘俊 研究员
SAC No. S0570523110003 karlliu@htsc.com
SFC No. AVM464 +(852) 3658 6000

边文蛟 研究员
SAC No. S0570518110004 bianwenjiao@htsc.com
SFC No. BJS399 +(86) 755 8277 6411

苗雨菲 研究员
SAC No. S0570523120005 miaoyufei@htsc.com
SFC No. BTM578 +(86) 21 2897 2228

王嵩 研究员
SAC No. S0570525110001 alanwang@htsc.com
SFC No. BLE051 +(852) 3658 6000

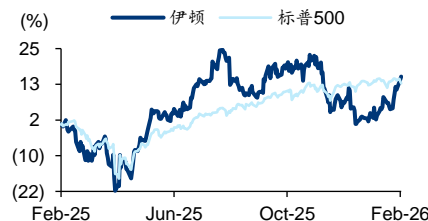
官宇博* 联系人
SAC No. S0570124070070 gongyubo@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

徐嘉欣* 联系人
SAC No. S0570125070136 xujiaxin@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

基本数据

收盘价(美元 截至2月4日)	365.00
市值(美元百万)	141,766
6个月平均日成交额(美元百万)	920.27
52周价格范围(美元)	229.75-397.32

股价走势图



资料来源: S&P

经营预测指标与估值

会计年度(美元)	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万)	27,448	30,355	32,986	35,275
+/-%	10.33	10.59	8.67	6.94
归属母公司净利润(百万)	4,090	4,881	5,661	6,363
+/-%	7.80	19.35	15.98	12.39
EPS(最新摊薄)	10.46	12.48	14.47	16.27
ROE(%)	21.58	22.32	21.49	20.75
PE(倍)	34.80	29.16	25.14	22.37
PB(倍)	7.33	5.85	5.01	4.32
EV EBITDA(倍)	24.17	22.13	18.84	16.42
股息率(%)	0.00	1.10	1.27	1.43

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

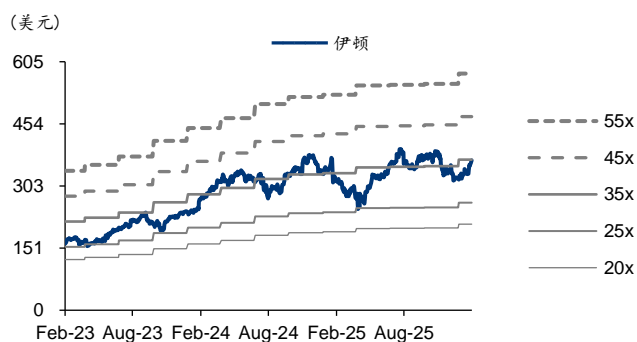
图表1: 可比公司估值表 (截至 2026 年 2 月 4 日)

公司名称	股票代码	交易货币	财报货币	收盘价	市值 (bn)	EPS				PE			
						2025A/E	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
Schneider Electric	SCHN FR	EUR	EUR	247.40	139.13	8.03	9.65	10.93	12.12	30.81	25.64	22.63	20.41
ABB LTD	ABBN CH	CHF	USD	67.16	122.09	2.59	3.60	3.28	3.59	33.45	24.07	26.41	24.13
Vertiv Holdings	VRT US	USD	USD	182.56	69.80	3.49	4.89	6.17	7.47	52.31	37.33	29.59	24.44
Hubbell	HUBB US	USD	USD	487.16	25.89	16.55	18.40	20.15	21.64	29.44	26.48	24.18	22.51
Emerson Electric	EMR US	USD	USD	157.32	88.41	4.29	5.19	5.86	6.45	36.67	30.31	26.85	24.39
Rockwell Automation	ROK US	USD	USD	429.84	48.33	8.54	11.51	13.08	14.52	50.33	37.34	32.86	29.60
Siemens Energy	ENR DE	EUR	EUR	148.40	126.93	2.16	4.14	5.69	7.31	68.70	35.85	26.08	20.30
平均值										43.10	31.00	26.94	23.68

注: 假设 CHFUSD = 1.29。其中 ABB、Hubbell、Emerson、Rockwell、Siemens Energy 已发布 2025 年业绩

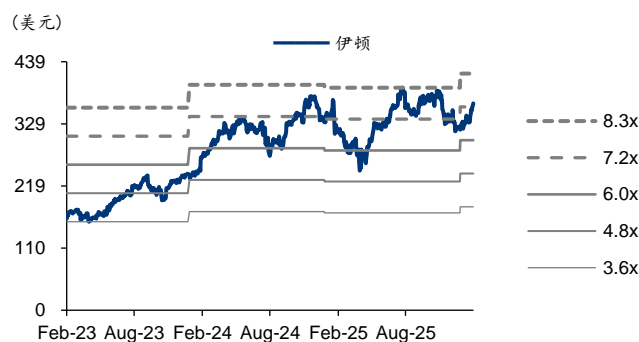
资料来源: Visible Alpha, 华泰研究预测

图表2: 伊顿 PE-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

图表3: 伊顿 PB-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

盈利预测

利润表

会计年度 (美元百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	24,878	27,448	30,355	32,986	35,275
销售成本	(15,375)	(17,131)	(18,830)	(20,161)	(21,365)
毛利润	9,503	10,317	11,525	12,825	13,909
销售及分销成本	(4,077)	(4,311)	(4,614)	(4,882)	(5,080)
管理费用	(794.00)	(797.00)	(849.95)	(890.62)	(917.14)
其他收入/支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
财务成本净额	(130.00)	(241.00)	(189.82)	(215.07)	(229.57)
应占联营公司利润及亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税前利润	4,566	4,931	5,885	6,825	7,671
税费开支	(768.00)	(841.00)	(1,004)	(1,164)	(1,308)
少数股东损益	(4.00)	0.00	0.00	0.00	0.00
归母净利润	3,794	4,090	4,881	5,661	6,363
折旧和摊销	(921.00)	(1,397)	(888.06)	(923.42)	(960.90)
EBITDA	5,617	6,569	6,963	7,964	8,862
EPS (美元, 基本)	9.54	10.49	12.52	14.52	16.32

资产负债表

会计年度 (美元百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
存货	4,227	4,721	4,694	4,266	4,636
应收账款和票据	5,493	6,831	5,918	6,910	6,220
现金及现金等价物	555.00	622.00	5,992	10,723	15,876
其他流动资产	1,526	181.00	1,276	994.44	817.26
总流动资产	11,801	12,355	17,880	22,894	27,550
固定资产	3,729	4,316	4,962	5,624	6,303
无形资产	19,371	20,823	20,359	19,913	19,485
其他长期资产	3,480	3,756	4,132	4,338	4,555
总长期资产	26,580	28,895	29,453	29,875	30,343
总资产	38,381	41,250	47,333	52,769	57,892
应付账款	3,678	4,168	4,672	5,409	5,274
短期借款	674.00	1,136	1,336	1,486	1,636
其他负债	3,505	4,065	4,187	4,271	4,356
总流动负债	7,857	9,369	10,195	11,166	11,266
长期债务	8,478	8,758	8,758	8,758	8,758
其他长期债务	3,516	3,654	4,019	4,421	4,863
总长期负债	11,994	12,412	12,777	13,179	13,621
股本	12,735	12,815	12,865	12,895	12,925
储备/其他项目	5,752	6,610	11,452	15,485	20,036
股东权益	18,487	19,425	24,317	28,380	32,961
少数股东权益	43.00	44.00	44.00	44.00	44.00
总权益	18,530	19,469	24,361	28,424	33,005

估值指标

会计年度 (倍)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
PE	38.25	34.80	29.16	25.14	22.37
PB	7.85	7.33	5.85	5.01	4.32
EV EBITDA	28.03	24.17	22.13	18.84	16.42
股息率 (%)	1.03	0.00	1.10	1.27	1.43
自由现金流收益率 (%)	2.68	2.42	4.44	4.09	4.58

资料来源:公司公告、华泰研究预测

现金流量表

会计年度 (美元百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EBITDA	5,617	6,569	6,963	7,964	8,862
融资成本	130.00	241.00	189.82	215.07	229.57
营运资本变动	(219.00)	(1,342)	1,443	173.45	184.77
税费	(768.00)	(841.00)	(1,004)	(1,164)	(1,308)
其他	(433.00)	(154.83)	(1,163)	150.56	33.03
经营活动现金流	4,327	4,472	6,429	7,339	8,001
CAPEX	(808.00)	(919.00)	(1,070)	(1,140)	(1,211)
其他投资活动	537.00	(138.00)	(10.20)	195.36	225.23
投资活动现金流	(271.00)	(1,057)	(1,080)	(944.14)	(986.25)
债务增加量	69.00	742.00	200.00	150.00	150.00
权益增加量	68.00	80.00	50.00	30.00	30.00
派发股息	(1,500)	(1,500)	0.00	(1,562)	(1,812)
其他融资活动现金流	(2,574)	36.67	(229.26)	(281.33)	(229.57)
融资活动现金流	(3,937)	(641.33)	20.74	(1,663)	(1,861)
现金变动	119.00	2,774	5,370	4,731	5,153
年初现金	488.00	555.00	622.00	5,992	10,723
汇率波动影响	(52.00)	(10.67)	(15.56)	(26.07)	0.00
年末现金	555.00	622.00	5,992	10,723	15,876

业绩指标

会计年度 (倍)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
增长率 (%)					
营业收入	7.25	10.33	10.59	8.67	6.94
毛利润	12.67	8.57	11.71	11.27	8.46
营业利润	19.23	12.46	16.36	16.35	12.20
净利润	17.90	7.80	19.35	15.98	12.39
EPS	18.34	9.93	19.35	15.98	12.39
盈利能力比率 (%)					
毛利率	38.20	37.59	37.97	38.88	39.43
EBITDA	22.58	23.93	22.94	24.14	25.12
净利率	15.25	14.90	16.08	17.16	18.04
ROE	20.22	21.58	22.32	21.49	20.75
ROA	9.88	10.27	11.02	11.31	11.50
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	46.50	47.73	16.87	(1.69)	(16.63)
流动比率	1.50	1.32	1.75	2.05	2.45
速动比率	0.96	0.81	1.29	1.67	2.03
营运能力 (天)					
总资产周转率 (次)	0.65	0.69	0.69	0.66	0.64
应收账款周转天数	78.28	80.82	75.60	70.00	67.00
应付账款周转天数	82.45	82.44	84.50	90.00	90.00
存货周转天数	93.26	94.02	90.00	80.00	75.00
现金转换周期	89.08	92.40	81.10	60.00	52.00
每股指标 (美元)					
EPS	9.54	10.49	12.52	14.52	16.32
每股净资产	46.50	49.82	62.37	72.79	84.54

免责声明

分析师声明

本人, 刘俊、边文姣、苗雨菲、王嵩, 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

- 分析师刘俊、边文姣、苗雨菲、王嵩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2026年华泰证券股份有限公司