

看好海内外持续扩张+国医 AI 分身赋能

华泰研究

2026 年 4 月 02 日 | 中国香港

年报点评

医疗服务

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

45.68

公司公布 2025 年业绩: 实现收入 32.5 亿元 (+7.5% yoy), 溢利净额 3.07 亿元 (+14.6% yoy), 及经调整净利润 4.03 亿元 (同比基本持平), 符合 Wind 一致预期。公司收入侧稳定增长, 但经调整净利润基本持平, 主因: 1) 公司线下就诊人次虽稳健增长, 但 ASP 有所下滑; 2) 公司持续精细化运营 (25 年税息及摊销前盈利同比+22.7%), 但股权激励费用降低, 影响经调整净利润增速。展望 26 年, 考虑公司国内/海外扩张有望持续, 内生机构收入稳定增长, 叠加国医 AI 分身开启业务赋能, 我们看好公司 26 年收入同比增长 15%。考虑公司加大分红 (公司指引 26 年将保持 50%+分红比例) +海外市场开拓+国内市场扩张提速, 维持“买入”评级。

线下医疗机构: 老店依旧维持稳健增长, 26 年或持续扩张

公司 25 年实现线下医疗机构收入 29.8 亿元 (+8.8% yoy), 主因线下就诊人次持续稳健增长 (25 年+12.8% yoy, 其中内生贡献约 10% 就诊人次增长), 但 ASP 小幅下滑。展望 26 年, 我们看好公司线下医疗机构收入提速增长, 考虑: 1) 分区域而言, 看好北京/上海区域维持稳定增长, 广深区域看好回归正增长, 而新兴区域看好当地市场渗透率提升及固生堂品牌知名度提升驱动收入快速增长; 2) 医生端, 公司 25 年新增线下医生约 1400 人, 我们看好公司新增医生诊疗效率于 26 年持续提升; 3) 受益一级市场价格下行, 我们看好公司 26 年于国内市场聚焦高质量标的持续扩张。此外, 我们看好公司年内持续优化收入结构 (提升治疗类项目或自费院内制剂占比) +自有医生收入占比持续提升, 从而驱动公司经营效率提升。

海外业务: 新加坡市场潜力持续挖掘中, 26 年内或探索新区域

公司 2025 年于海外实现收入 1030 万元 (对比 24 年同期仅 314 万元, +227% yoy), 我们预计 26 年公司海外业务将持续高增, 考虑: 1) 新加坡针灸、推拿等大众接受度高的中医项目已纳入新加坡商保支付范围, 看好维持稳健增长; 2) 滋补产品销售或驱动于市场渗透率提升及用户复购率提升。此外, 截至 25 年底, 公司在新加坡拥有 15 家机构, 我们看好公司海外布局于 26 年加速扩张, 或持续通过自建+并购方式加密新加坡市场, 并新进马来西亚、中国香港等区域。

业务拓展: AI 国医分身赋能患者复诊率提升, 院内制剂稳步推进

AI 国医分身层面, 我们看好该业务 26 年冲击千万级别收入, 考虑: 1) 当前名医分身主要聚焦线上复诊场景, 准确率已超 90%, 看好后续准确率持续提升及拓展线下场景; 2) 25 年合计发布 13 个名医分身, 并覆盖 8 大中医核心专科, 看好 26 年名医数量持续提升。院内制剂层面, 公司在 25 年实现七个品种在医疗机构传统中医制剂备案凭证, 并且参芪固本颗粒、护发益发颗粒、健脾润肠颗粒在 25 年内获得新加坡卫生科学局批准上市, 我们看好公司院内制剂 26 年于海内外持续发力, 贡献收入增量。

盈利预测与估值

考虑公司部分区域 ASP 扰动, 我们预计公司 26-28 年经调整 EPS 为 2.01/2.28/2.55 元 (26/27 年前值为 2.36/2.81 元, -15/-19%)。我们给予公司 26 年 20 倍 PE (可比公司 26 年平均 33 倍, 考虑 A/H 流动性差异), 目标价为 45.68 港币 (前值: 53.85 港币, 25 年 25 倍 PE), 维持“买入”评级。

风险提示: 线下门店扩张速度缓慢风险, 政策风险, 人才流失风险, 新店整合不顺利相关风险, 海外市场开拓不顺利风险。

代雯, PhD

SAC No. S0570526010001
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

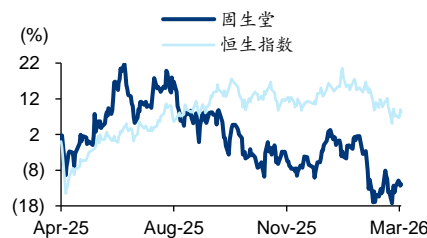
研究员

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

基本数据

收盘价 (港币 截至 4 月 2 日)	27.10
市值 (港币百万)	6,351
6 个月平均日成交额 (港币百万)	41.65
52 周价格范围 (港币)	25.00-39.00

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)	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万)	3,249	3,740	4,271	4,803
+/-%	7.50	15.11	14.21	12.45
归母净利润 (百万)	352.77	423.09	496.39	567.95
+/-%	14.99	19.94	17.32	14.42
归母净利润 (调整后, 百万)	402.56	470.25	535.40	596.82
+/-%	0.55	16.81	13.85	11.47
EPS (调整后, 最新摊薄)	1.72	2.01	2.28	2.55
PE (调整后, 倍)	13.82	11.83	10.39	9.32
PB (倍)	2.56	2.34	2.12	1.91
ROE (调整后, %)	17.71	20.66	21.37	21.53
EV EBITDA (倍)	14.75	12.09	9.83	8.10
股息率 (%)	3.91	3.80	4.46	5.10

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

可比公司估值

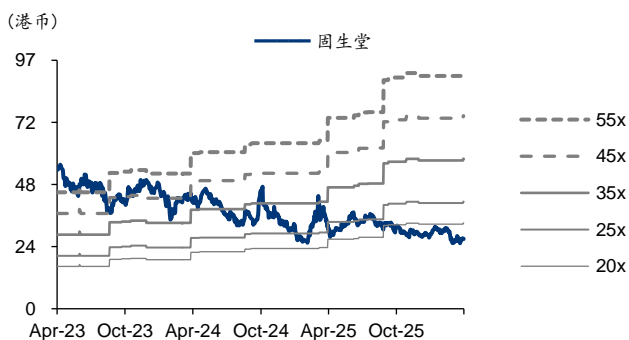
图表1: 固生堂: 可比公司估值表

公司简称	公司代码	收盘价 (元)	总市值 (十亿元)	EPS (元)			PE (倍)		
		2026/4/2		2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
爱尔眼科	300015 CH	9.64	89.90	0.39	0.44	0.51	25	22	19
华厦眼科	301267 CH	17.00	14.28	0.57	0.66	0.75	30	26	23
普瑞眼科	301239 CH	36.00	5.39	0.18	0.70	1.27	200	51	28
平均值							85	33	23

注: 数据截至 2026 年 4 月 2 日

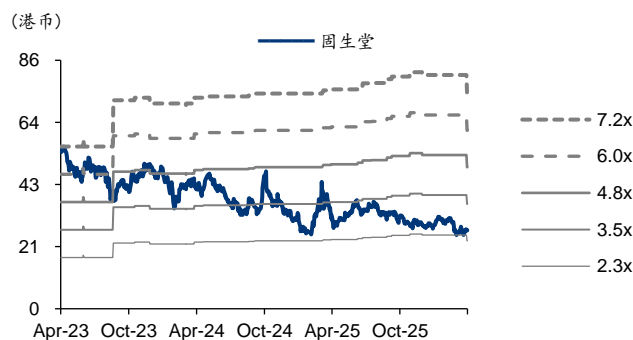
资料来源: Wind 一致预测, 华泰研究

图表2: 固生堂 PE-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

图表3: 固生堂 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)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	3,022	3,249	3,740	4,271	4,803
销售成本	(2,113)	(2,237)	(2,575)	(2,938)	(3,297)
毛利润	909.35	1,012	1,165	1,334	1,506
销售及分销成本	(368.69)	(372.45)	(430.09)	(482.66)	(533.16)
管理费用	(184.69)	(191.90)	(201.95)	(222.11)	(249.77)
其他收入/支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
财务成本净额	(17.61)	(26.15)	(32.99)	(37.81)	(42.83)
应占联营公司利润及亏损	(0.77)	(1.55)	(0.77)	(0.62)	(0.50)
税前利润	363.27	423.65	496.76	582.82	666.84
税费开支	(56.10)	(71.58)	(74.51)	(87.42)	(100.03)
少数股东损益	(0.39)	0.70	0.84	0.99	1.13
归母净利润	306.78	352.77	423.09	496.39	567.95
非通用准则调整项	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
调整后归母净利润	400.36	402.56	470.25	535.40	596.82
折旧和摊销	(52.26)	(66.76)	(79.49)	(92.73)	(106.51)
EBITDA	328.62	383.04	450.26	527.90	603.17
EPS (人民币, 基本)	1.31	1.51	1.81	2.12	2.42

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
存货	179.49	194.54	225.75	257.54	289.06
应收账款和票据	464.89	516.36	594.28	678.73	763.26
现金及现金等价物	1,116	882.33	1,009	1,297	1,628
其他流动资产	51.77	263.03	263.03	263.03	263.03
总流动资产	1,813	1,856	2,093	2,496	2,943
固定资产	142.20	177.33	205.59	224.82	234.66
无形资产	21.56	32.17	28.05	23.86	19.59
其他长期资产	1,680	1,927	1,927	1,927	1,927
总长期资产	1,844	2,136	2,160	2,175	2,181
总资产	3,656	3,992	4,253	4,671	5,124
应付账款	622.54	857.97	987.64	1,127	1,265
短期借款	88.39	215.61	107.14	108.53	109.92
其他负债	52.38	78.55	78.55	78.55	78.55
总流动负债	763.31	1,152	1,173	1,314	1,453
长期债务	420.18	568.40	596.87	627.70	658.56
其他长期债务	96.34	87.58	87.58	87.58	87.58
总长期负债	516.52	655.98	684.45	715.28	746.14
股本	0.16	0.15	0.15	0.15	0.15
储备/其他项目	2,376	2,170	2,381	2,630	2,914
股东权益	2,376	2,170	2,382	2,630	2,914
少数股东权益	0.37	14.41	13.56	12.57	11.44
总权益	2,376	2,184	2,395	2,642	2,925

估值指标

会计年度 (倍)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
PE	18.14	15.77	13.15	11.21	9.80
PB	2.34	2.56	2.34	2.12	1.91
调整后 PE (倍)	13.90	13.82	11.83	10.39	9.32
调整后 ROE	17.11	17.71	20.66	21.37	21.53
EV EBITDA	15.55	14.75	12.09	9.83	8.10
股息率 (%)	2.15	3.91	3.80	4.46	5.10
自由现金流收益率 (%)	3.03	9.19	8.02	9.61	11.12

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)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EBITDA	328.62	383.04	450.26	527.90	603.17
融资成本	17.61	26.15	32.99	37.81	42.83
营运资本变动	(114.55)	168.91	20.55	22.86	21.86
税费	(56.10)	(71.58)	(74.51)	(87.42)	(100.03)
其他	276.79	(54.14)	93.01	109.84	127.35
经营活动现金流	452.37	452.37	522.29	610.99	695.18
CAPEX	(90.79)	(97.76)	(103.63)	(107.77)	(112.08)
其他投资活动	(176.58)	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流	(267.37)	(267.37)	(103.63)	(107.77)	(112.08)
债务增加量	83.66	206.62	(79.99)	32.21	32.25
权益增加量	(0.00)	(0.01)	0.00	0.00	0.00
派发股息	(119.67)	(217.74)	(211.55)	(248.19)	(283.98)
其他融资活动现金流	(339.17)	0.00	0.00	0.00	0.00
融资活动现金流	(375.19)	(375.19)	(291.53)	(215.98)	(251.73)
现金变动	(190.18)	(190.18)	127.13	287.24	331.37
年初现金	1,301	1,116	882.33	1,009	1,297
汇率波动影响	5.33	(43.93)	0.00	0.00	0.00
年末现金	1,116	882.33	1,009	1,297	1,628

业绩指标

会计年度 (倍)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
增长率 (%)					
营业收入	30.09	7.50	15.11	14.21	12.45
毛利润	29.91	11.33	15.07	14.49	12.93
营业利润	23.25	18.26	17.54	17.10	14.31
净利润	21.64	14.99	19.94	17.32	14.42
调整后净利润	31.39	0.55	16.81	13.85	11.47
EPS (基本)	21.64	14.99	19.94	17.32	14.42
盈利能力比率 (%)					
毛利率	30.09	31.16	31.15	31.23	31.36
EBITDA	10.87	11.79	12.04	12.36	12.56
净利润率	10.15	10.86	11.31	11.62	11.82
调整后净利润率	13.25	12.39	12.57	12.53	12.43
ROE	13.11	15.52	18.59	19.81	20.49
调整后 ROE	17.11	17.71	20.66	21.37	21.53
ROA	8.72	9.22	10.26	11.12	11.60
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	(25.59)	(4.53)	(12.83)	(21.31)	(29.50)
流动比率	2.37	1.61	1.78	1.90	2.03
速动比率	2.14	1.44	1.59	1.70	1.83
营运能力 (天)					
总资产周转率 (次)	0.86	0.85	0.91	0.96	0.98
应收账款周转天数	47.68	54.36	53.46	53.65	54.04
应付账款周转天数	102.55	119.15	129.02	129.56	130.55
存货周转天数	28.32	30.10	29.38	29.61	29.84
现金转换周期	(26.55)	(34.68)	(46.18)	(46.30)	(46.67)
每股指标 (人民币)					
EPS (基本)	1.31	1.51	1.81	2.12	2.42
EPS (调整后, 基本)	1.71	1.72	2.01	2.28	2.55
每股净资产	10.14	9.26	10.16	11.22	12.43

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/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。
- 爱尔眼科（300015 CH）、通策医疗（600763 CH）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司实益持有标的公司的市场资本价值的1%或以上。
- 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。
- 爱尔眼科（300015 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司预计在本报告发布日之后3个月内将向标的公司收取或寻求投资银行服务报酬。
- 爱尔眼科（300015 CH）、通策医疗（600763 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达1%或以上。
- 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