

成本持续精进，双主业优势显现

华泰研究

2026年4月23日 | 中国内地

年报点评

农业综合

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

20.73

樊俊豪

SAC No. S0570524050001
SFC No. BDO986

研究员

fanjunhao@htsc.com
+(852) 3658 6000

王煜坤*

SAC No. S0570125120001

联系人

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

公司发布 25 年年报及 26 年一季报, 公司 25 年实现归母净利润 52.66 亿元, 同比-42.94%, 符合业绩预告, 公司 26 年一季度实现归母净利润-10.70 亿元, 同比转亏。公司 25 年利润下滑及 26Q1 转亏主要系猪价下行至历史低位, 对公司业绩拖累较多, 但黄羽鸡价格 25Q3 以来边际改善, 且公司养殖成本持续精进, 在度过 26 年猪价底部后有望迎来显著的业绩修复, 并释放更强的分红回报, 维持“买入”评级。

猪鸡规模稳健增长，成本持续精进

公司 25 年销售生猪 4048 万头, 销售肉鸡 13 亿羽, 26Q1 累计销售生猪 934 万头, 肉鸡 3 亿羽, 猪鸡规模稳健增长。公司强化生产管理, 迭代升级猪业生物安全管理软硬件措施, 推进猪重要疾病净化试点建设, 打造高健康、高品质、高繁殖等“五高”种猪繁育目标, 提高主流品种品系母猪比例。做好禽业区域疫病流行病学调查, 严格落实防控方案, 持续推进种鸡单产提升计划, 降低鸡苗成本, 公司 25 年肉猪养殖综合成本 12.2-12.4 元/公斤, 同比下降约 2.2 元/公斤; 毛鸡出栏完全成本为 11.4 元/公斤左右, 保持稳定。经我们测算, 公司 26Q1 肉猪和肉鸡成本进一步优化, 分别较 25Q4 环比优化 0.5 元/公斤、0.3 元/公斤, 一季度在猪价低迷背景下经营韧性强。

资产结构优化，双主业周期对冲优势显现

公司持续优化资产结构, 合理控制资产负债率, 截至 25 年末公司资产负债率降至 49.82%, 同比下降 3.46 个百分点, 处于行业较低水平。且随 26Q1 猪价探底, 公司鸡猪双主业周期对冲优势显现, 经我们测算, 公司 26Q1 黄羽鸡板块贡献约 1.8 亿元盈利, 对生猪养殖板块亏损形成对冲。25 年黄羽鸡行业规模连续多年下滑后企稳回升, 价格景气于 25Q3 至今有所修复, 公司也调整禽业组织架构, 成立禽业生产技术部、禽业运营管理部, 养禽事业部拆分为三个事业部和一个育种独立经营单元, 减少禽业区域公司管理跨度和层级, 提高管理效率。我们认为, 黄羽鸡板块有望为公司在猪价周期底部提供稳定现金流, 帮助公司度过猪价低迷期, 迎来猪价上行周期的业绩修复。

分红与回购并举，注重长期股东回报

公司 25 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 2 元, 预计分红 13.2 亿元。25 年度累计现金分红(含本次) 33.1 亿元, 加上 2025-2026 年一季度已实施的股份回购金额, 合计 43.4 亿元, 占 2025 年度归母净利润的 82.8%。公司始终高度重视投资者回报, 自 2015 年底上市以来, 累计实施 16 次现金分红, 总额超 314 亿元, 现金分红率 63%。剔除亏损年份, 盈利年份现金分红率 45%。2022 年以来, 公司累计已实施三期股份大额回购, 截至 2026 年一季度末, 合计已回购金额 25.3 亿元。其中 2026 年 2 月实施的 8-12 亿元回购方案, 截至 26Q1 累计已回购 7.3 亿元。

盈利预测与估值

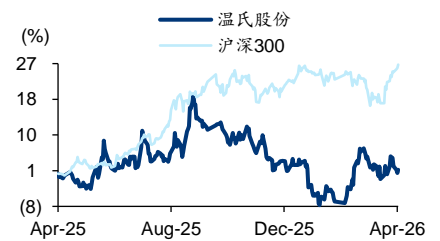
我们下调公司 26 年归母净利润预测为 13.90 亿元, (调整幅度为-78.80%), 调整主要系猪价超预期下跌, 且年内期货价格下行, 因此我们下修对于 26 年的猪价假设, 27 年猪价有望回暖, 但考虑原材料价格上涨, 小幅下调 27 年归母净利润为 147.51 亿元(调整幅度为-5.26%), 引入 28 年归母净利润预测 95.01 亿元。由于猪价下行幅度超预期, 预计 26 年公司 bvps6.53 元(前值为 7.82 元), 参考可比公司 2026 年预期均值 2.6xPB, 考虑到公司养殖成本优势突出, 黄羽鸡业务企稳, 给予 26 年 3.17xPB, 维持目标价为 20.73 元(前值 20.73 元, 对应 2026 年 2.65xPB), 维持“买入”评级。

风险提示: 原材料价格持续超预期上涨, 突发大规模生猪疫病等。

基本数据

收盘价(人民币 截至 4 月 22 日)	16.68
市值(人民币百万)	110,988
6 个月平均日成交额(人民币百万)	754.79
52 周价格范围(人民币)	15.25-20.06

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)	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万)	103,862	95,463	113,086	110,499
+/-%	(1.01)	(8.09)	18.46	(2.29)
归属母公司净利润(百万)	5,266	1,390	14,751	9,501
+/-%	(42.94)	(73.61)	961.40	(35.59)
EPS(最新摊薄)	0.79	0.21	2.22	1.43
ROE (%)	12.69	3.25	29.20	15.33
PE (倍)	20.92	79.29	7.47	11.60
PB (倍)	2.62	2.54	1.91	1.66
EV EBITDA (倍)	10.63	19.15	5.76	7.05
股息率 (%)	0.00	0.60	0.60	6.64

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

图表1: 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)/%	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	100243	111183	95463	113086	110499	-4.77%	1.71%
毛利率 (%)	12.3%	19.9%	7.35%	19.5%	14.4%	-4.94pct	-0.37pct
归属母公司净利润 (百万元)	6554	15569	1390	14751	9501	-78.80%	-5.26%
净利率 (%)	6.83%	14.6%	1.52%	13.6%	8.98%	-5.31pct	-1.00pct

注: 调整盈利预测主要系3月以来猪价超预期下跌, 带动年内期货价格调整, 因此我们下修对于公司26年的猪价假设至11.7元/公斤(前值12.8元/公斤)。

资料来源: 华泰研究预测

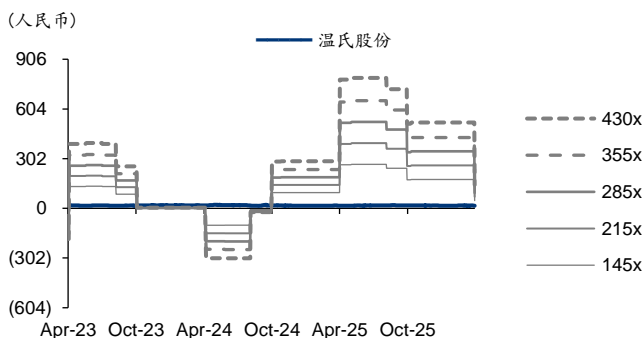
图表2: 可比公司估值表

股票代码	股票简称	收盘价 (当地币种)	市值(百万) (当地币种)	EPS(当地币种)		PB(倍)	
				2026E	2027E	2026E	2027E
300498 CH	牧原股份	45.48	260033	4.83	4.57	2.46	2.11
605296 CH	神农集团	30.36	15932	1.19	1.78	2.85	2.44
603477 CH	巨星农牧	18.30	9334	0.81	1.73	2.49	2.13
平均		31.38	95100	2.28	2.69	2.60	2.23

注: 取自 Wind 一致预期, 数据截至 2026.04.22。

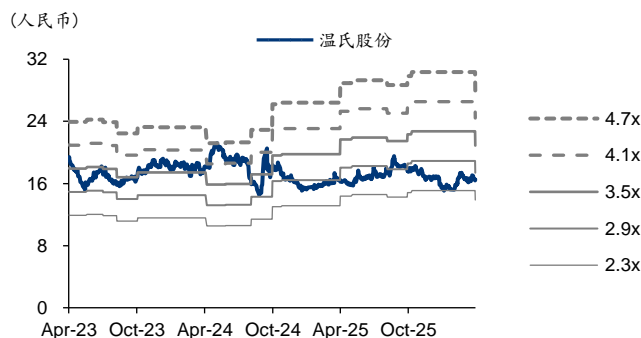
资料来源: Wind, 华泰研究

图表3: 温氏股份 PE-Bands



资料来源: Wind, 华泰研究

图表4: 温氏股份 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)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
流动资产	35,523	29,007	24,583	32,984	37,996
现金	4,460	1,013	931.51	2,905	12,959
应收账款	551.60	1,077	419.88	1,353	379.32
其他应收账款	1,360	1,298	1,145	1,748	1,079
预付账款	493.43	597.39	405.21	782.48	378.05
存货	19,401	20,770	17,761	21,903	19,280
其他流动资产	9,257	4,251	3,921	4,291	3,921
非流动资产	58,335	60,501	67,488	71,094	72,160
长期投资	1,422	2,218	2,636	3,099	3,559
固定投资	35,218	36,749	32,409	35,550	34,752
无形资产	1,430	1,397	1,278	1,144	1,018
其他非流动资产	20,265	20,136	31,165	31,301	32,831
资产总计	93,858	89,508	92,071	104,078	110,156
流动负债	29,136	27,267	27,605	24,932	22,191
短期借款	1,432	74.56	7,172	74.56	74.56
应付账款	8,536	9,324	7,806	9,828	8,482
其他流动负债	19,168	17,868	12,627	15,029	13,634
非流动负债	20,744	17,323	18,097	18,035	17,593
长期借款	4,511	880.40	1,654	1,592	1,150
其他非流动负债	16,233	16,443	16,443	16,443	16,443
负债合计	49,880	44,591	45,702	42,966	39,784
少数股东权益	3,025	2,841	2,903	3,561	3,985
股本	6,654	6,654	6,654	6,654	6,654
资本公积	10,061	8,983	8,983	8,983	8,983
留存公积	24,074	25,745	27,118	41,698	51,089
归属母公司股东权益	40,952	42,076	43,466	57,551	66,387
负债和股东权益	93,858	89,508	92,071	104,078	110,156

现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
经营活动现金	19,586	11,807	8,012	19,146	18,229
净利润	9,611	5,475	1,452	15,409	9,925
折旧摊销	5,450	5,540	5,068	5,534	6,136
财务费用	1,035	706.85	630.73	615.44	204.64
投资损失	49.74	(203.46)	(350.00)	(350.00)	(350.00)
营运资金变动	1,441	(794.83)	1,184	(2,090)	2,286
其他经营现金	2,000	1,084	28.00	28.00	28.00
投资活动现金	(7,546)	(3,180)	(11,733)	(8,819)	(6,879)
资本支出	(9,135)	(10,737)	(10,970)	(7,976)	(6,011)
长期投资	(2,118)	3,925	(417.29)	(462.94)	(459.98)
其他投资现金	3,707	3,631	(345.88)	(380.55)	(408.09)
筹资活动现金	(10,378)	(13,476)	3,639	(8,353)	(1,297)
短期借款	(1,042)	(1,357)	7,098	(7,098)	0.00
长期借款	(3,086)	(3,631)	773.52	(62.09)	(441.86)
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	236.66	(1,077)	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(6,486)	(7,410)	(4,233)	(1,193)	(855.17)
现金净增加额	1,662	(4,858)	(81.96)	1,974	10,053

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)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	104,924	103,862	95,463	113,086	110,499
营业成本	86,715	92,213	88,448	91,049	94,537
营业税金及附加	162.31	168.59	162.29	192.25	187.85
营业费用	918.09	969.60	763.70	904.68	883.99
管理费用	5,078	3,649	3,914	4,637	4,530
财务费用	1,035	706.85	630.73	615.44	204.64
资产减值损失	(256.74)	(207.60)	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	(259.45)	310.93	(200.00)	(200.00)	(200.00)
投资净收益	(49.74)	203.46	350.00	350.00	350.00
营业利润	9,960	5,831	1,591	15,638	10,119
营业外收入	28.06	44.23	50.00	50.00	50.00
营业外支出	415.55	277.81	180.00	180.00	180.00
利润总额	9,572	5,598	1,461	15,508	9,989
所得税	(38.74)	122.84	9.35	99.25	63.93
净利润	9,611	5,475	1,452	15,409	9,925
少数股东损益	380.61	208.59	61.99	657.94	423.81
归属母公司净利润	9,230	5,266	1,390	14,751	9,501
EBITDA	16,058	11,905	6,838	21,277	15,958
EPS (人民币, 基本)	1.39	0.79	0.21	2.22	1.43

主要财务比率

会计年度 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入	16.68	(1.01)	(8.09)	18.46	(2.29)
营业利润	262.29	(41.45)	(72.72)	882.85	(35.29)
归属母公司净利润	244.46	(42.94)	(73.61)	961.40	(35.59)
获利能力 (%)					
毛利率	17.35	11.22	7.35	19.49	14.45
净利率	9.16	5.27	1.52	13.63	8.98
ROE	24.94	12.69	3.25	29.20	15.33
ROIC	21.38	13.03	3.31	27.12	17.56
偿债能力					
资产负债率 (%)	53.14	49.82	49.64	41.28	36.12
净负债比率 (%)	39.66	32.01	40.39	15.84	(1.14)
流动比率	1.22	1.06	0.89	1.32	1.71
速动比率	0.29	0.17	0.12	0.29	0.69
营运能力					
总资产周转率	1.12	1.13	1.05	1.15	1.03
应收账款周转率	195.59	127.54	127.54	127.54	127.54
应付账款周转率	10.89	10.33	10.33	10.33	10.33
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	1.39	0.79	0.21	2.22	1.43
每股经营现金流(最新摊薄)	2.94	1.77	1.20	2.88	2.74
每股净资产(最新摊薄)	6.15	6.32	6.53	8.65	9.98
估值比率					
PE (倍)	11.94	20.92	79.29	7.47	11.60
PB (倍)	2.69	2.62	2.54	1.91	1.66
EV EBITDA (倍)	8.01	10.63	19.15	5.76	7.05

免责声明

分析师声明

本人，樊俊豪，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

- 分析师樊俊豪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