仅供内部参考，请勿外传！

包袱出清推动利润显著修复

华泰研究 季报点评

2026 年 11 月 02 日 | 中国内地 仓储物流

公司发布 2026 年三季报，1-3Q2026 实现营收 4800.76 亿元，同比-3.8%；归母净利润 16.42 亿元，同比+43.0%；扣非净利润 13.79 亿元，同比+40.0%。低基数下公司盈利修复的方向与幅度均较为明确。我们认为，本期利润改善主要来自公允价值变动与减值两项拖累的大幅出清，家具板块实现扭亏为盈（1-3Q2026 盈利 0.07 亿，去年同期亏损 9.6 亿）。长期视角下，我们看好公司融资优势、优质土储以及建发房产产品力优势的持续提升，叠加高股息属性，维持“买入”。

房地产业务：销售规模相对稳健，城市布局与产品力构建长期竞争力

前三季度公司房地产业务收入 521.7 亿元（yoy-18.5%），受结算节奏和结构影响（期内建发房产结算降幅较大），结算毛利率 12.4%（同比-0.8pct），板块归母净利-4.2 亿元。期内板块计提 9.3 亿元减值，同比下降 19%，预计未来影响趋弱。23 年及以后所获相对高毛利项目逐步进入结算，有望推动板块毛利率企稳回升。销售端，1-3Q26 全口径销售金额 1090 亿元（yoy -3.3%），相对行业整体表现稳健。投拓端，全口径拿地金额/新增货值约 411/842 亿元，拿地强度约 38%，尽管同比有所下降，但依然处于相对高位。销售制度改革对房企现金流提出挑战，但公司依然保持拿地节奏，深耕一二线以及产品力奠定长期竞争力，助力公司在行业新周期扩大相对优势。

供应链业务：单季度归母净利同比企稳

3Q26，公司供应链运营业务实现营业收入 1480 亿元，同比下降 8.7%；归母净利 9.2 亿元，同比增长 0.3%，单季盈利同比企稳，但部分新能源产品价格大幅波动，期货套保损失已计入报表、对应现货利润尚未确认，期现损益错配对前三季度累计归母净利（同比-12.0%）形成拖累。三季度，大宗品价格较强，南华商品指数同比+13.8%，其中南华能化指数同比+8.8%；制造业 PMI 由 7 月 49.2%回升至 9 月 50.1%，大宗商品价格上行叠加制造业采购活动回暖，有望推动大宗供应链企业经营规模持续改善，公司有望凭借全球化、多品类布局、持续巩固龙头地位，优先受益于行业需求企稳回升。

融资优势显著，维持“买入”

国企+双主业强化公司融资优势，期内成功发行 106 亿公开债，平均利率仅 2.08%。25 年股息率（对应 11 月 1 日股价）达 8.3%。我们维持 2026-2028 年归母净利为 16.51/25.19/32.53 亿元，BPS 为 21.05/21.22/21.64 元的预测，可比公司对应 27 年 Wind 一致预期 PB 均值为 0.53 倍，预计 27E BPS 为 21.22 元，予以 0.53 倍 PB，目标价 11.25 元（前值 11.79 元，26PB0.56x），我们认为，随着红星美凯龙的扭亏为盈，公司利润步入快速修复通道，融资优势、产品力优势以及高股息属性强化公司的市场竞争力以及投资价值，维持“买入”。

风险提示：地产销售下行风险，家居市场需求下行风险，大宗价格波动风险。

投资评级（维持）：	买入
目标价（人民币）：	11.25

刘璐 研究员
SAC No. S0570519070001 liulu015507@htsc.com
SFC No. BRD825 +(86) 21 2897 2053

陈慎 研究员
SAC No. S0570519010002 chenshen@htsc.com
SFC No. BIO834 +(86) 21 2897 2228

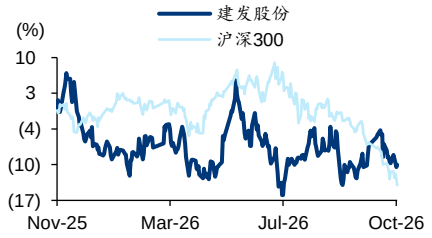
沈晓峰 研究员
SAC No. S0570516110001 shenxiaofeng@htsc.com
SFC No. BCG366 +(86) 21 2897 2088

耿岱琳 研究员
SAC No. S0570526070014 gengdailin@htsc.com
SFC No. BVZ964 +(86) 21 2897 2228

基本数据

收盘价（人民币 截至 10 月 30 日）	8.47
市值（人民币百万）	24,559
6 个月平均日成交额（人民币百万）	206.32
52 周价格范围（人民币）	7.93-10.91

股价走势图



资料来源：Wind

经营预测指标与估值

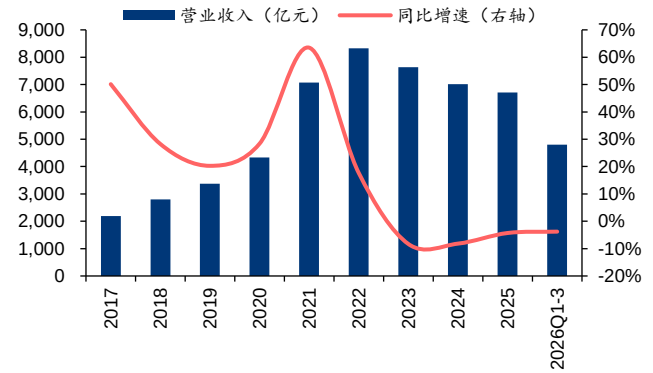
会计年度（人民币）	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万）	671,270	660,389	665,212	677,433
+/-%	(4.28)	(1.62)	0.73	1.84
归属母公司净利润（百万）	(10,815)	1,651	2,519	3,253
+/-%	(467.12)	115.26	52.61	29.10
EPS（最新摊薄）	(3.73)	0.57	0.87	1.12
ROE (%)	(15.24)	1.62	2.44	3.08
PE（倍）	(2.27)	14.88	9.75	7.55
PB（倍）	0.40	0.40	0.40	0.39
EV EBITDA（倍）	(11.67)	21.25	16.45	13.93
股息率 (%)	8.26	8.26	8.26	8.26

资料来源：公司公告、华泰研究预测

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

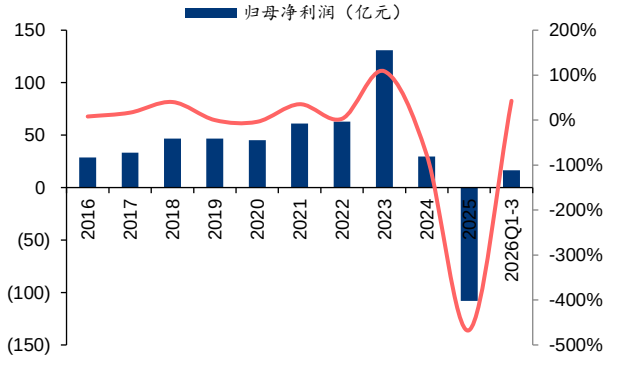
仅供内部参考，请勿外传！

图表1：公司营业收入和同比增速



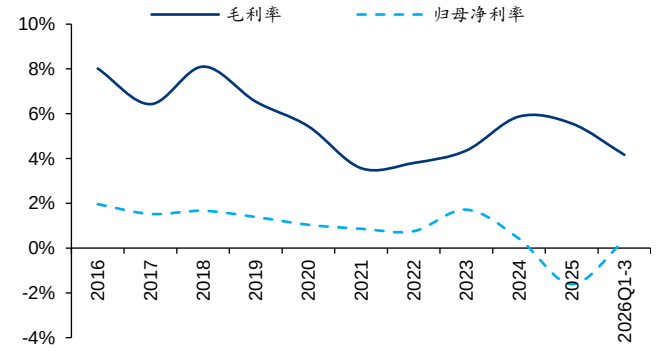
资料来源：公司公告，华泰研究

图表2：公司归母净利润和同比增速



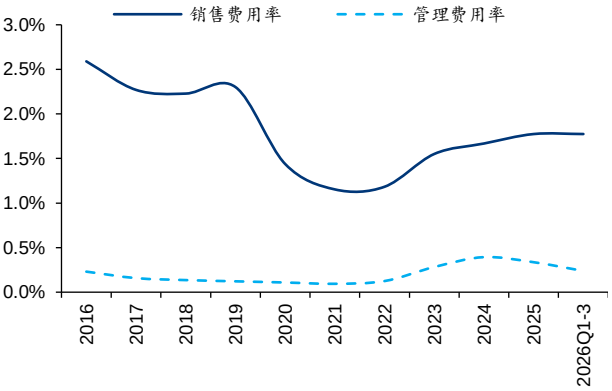
资料来源：公司公告，华泰研究

图表3：公司毛利率和归母净利率



资料来源：公司公告，华泰研究

图表4：公司销售及管理费用率



资料来源：公司公告，华泰研究

图表5：可比公司估值表

	股票代码	总市值	收盘价（元）	BPS(元)				P/B			
股票简称		（亿元）		2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
招商蛇口	001979 CH	734	8.14	10.83	10.90	11.02	11.17	0.75	0.75	0.74	0.73
中国海外发展	0688 HK	1,389	12.69	39.24	36.08	36.77	37.54	0.28	0.30	0.30	0.29
建发国际集团	1908 HK	301	12.99	14.87	18.92	19.70	20.52	0.75	0.59	0.56	0.54
厦门象屿	600057 CH	170	5.99	5.43	9.71	10.09	8.60	1.10	0.62	0.59	0.70
浙商中拓	000906 CH	36	5.12	6.72	10.13	10.85	11.59	0.76	0.51	0.47	0.44
均值								0.73	0.55	0.53	0.54

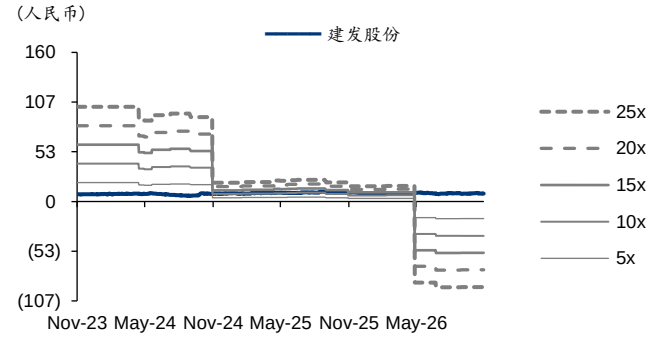
注：数据截至 2026 年 11 月 1 日，盈利预测来自 Wind 一致预期

资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

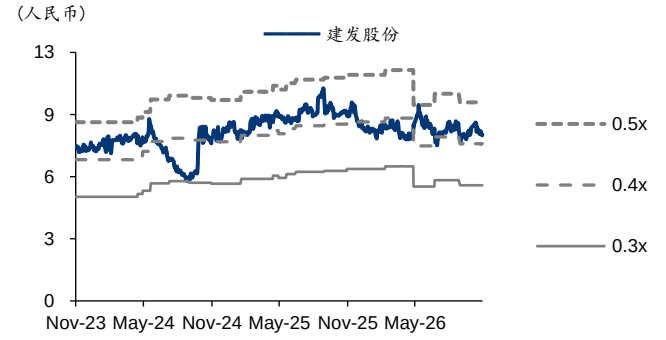
仅供内部参考，请勿外传！

图表6： 建发股份 PE-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

图表7： 建发股份 PB-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

风险提示

地产行业下行风险：房地产行业规模高峰可能已经过去，部分区域销售、拿地、新开工、投资等关键指标存在趋势性下行风险，可能对公司经营造成不利影响。

家居市场需求下行风险：地产成交量可能还会在相对低位徘徊，或导致家居业务板块红星美凯龙租金下行，对公司业绩形成拖累。

大宗价格波动风险：目前大宗商品价格处于相对高位，如果出现大幅下滑会影响公司供应链业务收入。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

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	577,515	566,005	518,082	605,258	618,055
现金	95,867	92,610	100,101	129,949	162,353
应收账款	19,109	23,264	14,473	23,539	15,171
其他应收账款	79,820	75,262	26,336	68,694	54,475
预付账款	23,797	25,182	23,003	25,534	23,895
存货	327,632	314,699	317,846	321,024	324,235
其他流动资产	31,290	34,988	36,323	36,517	37,926
非流动资产	190,352	167,119	171,222	175,891	185,251
长期投资	37,056	39,849	42,365	45,020	47,883
固定投资	9,787	9,927	10,014	10,401	11,015
无形资产	2,805	3,063	3,291	3,559	3,856
其他非流动资产	140,704	114,279	115,552	116,911	122,497
资产总计	767,867	733,124	689,304	781,149	803,306
流动负债	396,977	399,119	339,073	403,835	394,836
短期借款	10,566	20,297	20,297	20,297	20,297
应付账款	58,101	75,015	38,656	75,904	40,592
其他流动负债	328,310	303,808	280,120	307,634	333,947
非流动负债	142,733	149,638	164,891	189,423	216,696
长期借款	68,866	80,667	92,655	113,759	137,431
其他非流动负债	73,867	68,971	72,236	75,665	79,265
负债合计	539,709	548,757	503,964	593,259	611,532
少数股东权益	156,172	122,964	124,314	126,376	129,037
股本	2,947	2,900	2,900	2,900	2,900
资本公积	4,557	4,249	4,249	4,249	4,249
留存公积	48,594	35,595	37,696	40,903	45,043
归属母公司股东权益	71,986	61,404	61,025	61,515	62,737
负债和股东权益	767,867	733,124	689,304	781,149	803,306

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	11,213	11,589	8,460	8,473	8,664
净利润	5,820	(28,094)	3,002	4,581	5,914
折旧摊销	1,831	2,329	1,587	1,750	1,896
财务费用	4,400	3,570	3,262	3,570	3,810
投资损失	(1,841)	294.18	10.43	(134.19)	(348.53)
营运资金变动	(11,474)	(7,366)	(5,460)	(5,198)	(5,463)
其他经营现金	12,477	40,856	6,059	3,905	2,856
投资活动现金	5,676	(13,146)	(9,581)	(7,969)	(11,481)
资本支出	(2,054)	(3,167)	(773.34)	(1,181)	(1,549)
长期投资	2,281	(738.95)	(2,515)	(2,655)	(2,864)
其他投资现金	5,449	(9,241)	(6,292)	(4,134)	(7,068)
筹资活动现金	(17,390)	(2,034)	8,612	29,344	35,221
短期借款	953.23	9,731	0.00	0.00	0.00
长期借款	5,634	11,801	11,988	21,104	23,673
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(72.30)	(307.84)	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(23,905)	(23,259)	(3,376)	8,241	11,548
现金净增加额	(304.51)	(3,181)	7,490	29,848	32,404

利润表

会计年度 (人民币百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	701,296	671,270	660,389	665,212	677,433
营业成本	660,099	633,922	625,191	630,085	640,730
营业税金及附加	3,408	3,172	2,972	2,993	3,048
营业费用	11,696	11,909	10,566	10,643	10,839
管理费用	2,758	2,256	2,245	2,262	2,303
财务费用	4,400	3,570	3,262	3,570	3,810
资产减值损失	(6,291)	(15,050)	(5,283)	(3,991)	(3,726)
公允价值变动收益	(2,924)	(25,594)	(4,351)	(2,175)	(1,088)
投资净收益	1,841	(294.18)	(10.43)	134.19	348.53
营业利润	11,108	(25,429)	5,609	8,712	11,287
营业外收入	588.73	597.18	656.89	614.27	622.78
营业外支出	458.11	600.89	493.51	517.50	537.30
利润总额	11,239	(25,432)	5,772	8,809	11,373
所得税	5,419	2,662	2,771	4,228	5,459
净利润	5,820	(28,094)	3,002	4,581	5,914
少数股东损益	2,874	(17,279)	1,351	2,061	2,661
归属母公司净利润	2,946	(10,815)	1,651	2,519	3,253
EBITDA	16,728	(19,752)	11,215	14,927	18,434
EPS (人民币，基本)	1.02	(3.73)	0.57	0.87	1.12

主要财务比率

会计年度 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入	(8.17)	(4.28)	(1.62)	0.73	1.84
营业利润	2.01	(328.92)	122.06	55.33	29.55
归属母公司净利润	(77.52)	(467.12)	115.26	52.61	29.10
获利能力 (%)					
毛利率	5.87	5.56	5.33	5.28	5.42
净利率	0.83	(4.19)	0.45	0.69	0.87
ROE	2.55	(15.24)	1.62	2.44	3.08
ROIC	3.41	(10.41)	2.04	2.53	2.78
偿债能力					
资产负债率 (%)	70.29	74.85	73.11	75.95	76.13
净负债比率 (%)	27.13	46.14	49.36	51.40	54.88
流动比率	1.45	1.42	1.53	1.50	1.57
速动比率	0.50	0.49	0.43	0.56	0.60
营运能力					
总资产周转率	0.88	0.89	0.93	0.90	0.86
应收账款周转率	35.04	31.68	35.00	35.00	35.00
应付账款周转率	11.21	9.52	11.00	11.00	11.00
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	1.02	(3.73)	0.57	0.87	1.12
每股经营现金流(最新摊薄)	3.87	4.00	2.92	2.92	2.99
每股净资产(最新摊薄)	24.83	21.18	21.05	21.22	21.64
估值比率					
PE (倍)	8.34	(2.27)	14.88	9.75	7.55
PB (倍)	0.34	0.40	0.40	0.40	0.39
EV EBITDA (倍)	14.43	(11.67)	21.25	16.45	13.93

资料来源：公司公告、华泰研究预测

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

免责声明

分析师声明

本人，刘璐、陈慎、沈晓峰、耿岱琳，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。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

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

- 分析师刘璐、陈慎、沈晓峰、耿岱琳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



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

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

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

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

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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster