

药明康德 (2359 HK/603259 CH)


华泰证券
 HUATAI SECURITIES

3Q24 在手订单增长提速

华泰研究

2024 年 10 月 29 日 | 中国内地/中国香港

季报点评

医疗服务

公司公布 24 年三季报：3Q24 收入 104.6 亿元，-2.0%yoy；归母净利润 22.9 亿元，-17.0%yoy；扣非净利润 22.7 亿元，-23.8%yoy。1-3Q24 公司实现收入 277.0 亿元，-6.2%yoy；归母净利润 65.3 亿元，-19.1%yoy，3Q24 收入下滑主因 3Q23 新冠大订单贡献较多收入（扣除大订单后，3Q24 常规业务收入+14.6%yoy），3Q24 利润下滑主因汇率波动（汇兑损益：3Q24 -6.3 亿元 vs 3Q23 +0.2 亿元）。考虑到公司在手订单较快增长，我们预期 25-26 年公司收入利润有望加速增长，维持“买入”评级。

在手订单增长提速，未来增长可期

截至 1H24/9M24，公司在手订单分别 431.0/438.2 亿元，+27.2/35.2%yoy，剔除新冠商业化项目+33.2/35.2%yoy，其中 TIDES 订单快速增长（截至 1Q24/1H24/9M24，TIDES 在手订单+110/147/196%yoy）。我们认为公司在手订单的较快增长将成为未来 1-2 年业绩增长的强有力支撑。

WuXi Chemistry: TIDES 业务助力板块稳健增长

1-3Q24 WuXi Chemistry 收入 200.9 亿元（-5.4%yoy，扣新冠+10.4%yoy，3Q24 扣新冠+26.4%yoy），经调整 non-IFRS 毛利率 45.5%（-0.2ppoy）；其中 1-3Q24 CDMO 124.7 亿元（扣新冠+7.0%yoy，3Q24 扣新冠+25.1%yoy）。我们预期板块 24 年收入持平，25 年双位数增长，主因：1) 打造 CRDMO 大平台，1-3Q24 新增 915 个分子；2) 加强新分子能力建设：1-3Q24 新分子业务（TIDES）收入 35.5 亿元（+71.0%yoy），在手订单+196%yoy，服务客户数+20%yoy，服务分子数+22%yoy，考虑到今年年底产能达 4.1 万升，我们预计 24 年 TIDES 收入增速超 60%，25 年持续高增长。

增长基石：WuXi Testing、WuXi Biology

1) WuXi Testing: 1-3Q24 实现收入 46.2 亿元，-4.9%yoy，经调整 non-IFRS 毛利率 34.6%（-4.0ppoy），其中 3Q24 实现收入 16.0 亿元，-9.3%yoy，我们预期 24 年收入小幅下滑，25 年有望恢复增长；2) WuXi Biology: 1-3Q24 实现收入 18.3 亿元，-3.6%yoy，经调整 non-IFRS 毛利率 38.0%（-4.8ppoy），其中 3Q24 实现收入 6.6 亿元，-0.8%yoy，新分子业务占比提升（新分子业务占比：1-3Q24 28.5% vs 23 年 27.5% vs 22 年 22.5% vs 21 年 14.6%），我们预期 24 年板块收入小幅下滑，25 年有望恢复增长。

盈利预测与估值

我们预测公司 24-26 年归母净利润为 97.1/112.4/133.2 亿元，+1.1/15.8/18.5%yoy。基于 SOTP 估值，给予公司 A/H 估值分别 2799.0 亿元/3023.1 亿港元，对应目标价为 96.12 元/103.82 港元。

风险提示：市场竞争加剧，无法保护自身知识产权，新签订单不及预期。

经营预测指标与估值

会计年度	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入 (人民币百万)	39,355	40,341	39,719	44,769	52,272
+/-%	71.84	2.51	(1.54)	12.71	16.76
归属母公司净利润 (人民币百万)	8,814	9,607	9,708	11,242	13,322
+/-%	72.91	9.00	1.05	15.80	18.50
EPS (人民币，最新摊薄)	3.03	3.30	3.33	3.86	4.58
ROE (%)	18.97	17.47	15.70	16.02	16.62
PE (倍)	17.66	16.20	16.03	13.84	11.68
PB (倍)	3.34	2.82	2.51	2.21	1.94
EV EBITDA (倍)	24.83	19.67	18.61	15.76	13.08

资料来源：公司公告、华泰研究预测

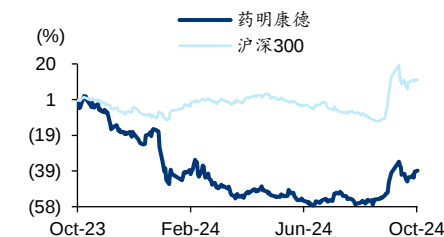
	2359 HK	603259 CH
投资评级：	买入(维持)	买入(维持)
目标价：	港币：103.82	人民币：96.12

研究员	代雯
SAC No. S0570516120002	daiwen@htsc.com
SFC No. BF1915	+(86) 21 2897 2078
研究员	李奕玮
SAC No. S0570523080002	liyiwei@htsc.com
SFC No. BSD964	+(86) 21 2897 2228

基本数据

(港币/人民币)	2359 HK	603259 CH
目标价	103.82	96.12
收盘价 (截至 10 月 28 日)	52.75	53.44
市值 (百万)	153,604	155,613
6 个月平均日成交额 (百万)	339.49	2,592
	27.50-103.6	
52 周价格范围		0 36.87-90.88
BVPS	18.79	18.95

股价走势图



资料来源：Wind

估值

我们采用分部估值法计算公司 25 年 A/H 股公允价值分别为 2799.0 亿元/3023.1 亿港元：

- 1) **A/H 股传统 CRO 与 CMO/CDMO 业务估值 2360.8 亿元/2549.9 亿港元：**我们预计公司传统业务 2025 年归母净利润 112.42 亿元，A/H 股分别给予 21/21x PE（A/H 股 2025 年可比公司 Wind 一致预期均值分别为 20/21x，公司为行业龙头且持续提升全平台一体化服务能力，分别给予 5/0% 估值溢价）；
- 2) **DDSU 业务估值 221.6 亿元：**我们使用 DCF 估值法对公司 DDSU 业务进行估值，假设永续增长率为 0%，公司 WACC 为 8.2%，计算 DDSU 业务 2025 年估值为 221.6 亿元；
- 3) **VC 估值 216.5 亿元：**截至 24 年三季度末，公司风险投资账面价值为 86.61 亿元，假设 PB 为 2.5x（根据公司既往投资退出收益计算），VC 估值约为 216.5 亿元。

图表1：公司分部估值

业务板块	25E 归母净利润（亿元）	A 股估值方法	估值（亿元）	H 股估值方法	估值（亿港元）
传统 CRO 与 CMO/CDMO 业务	112.42	PE（21x）	2360.8	PE（21x）	2549.9
DDSU 业务		DCF	221.6	DCF	239.3
VC 投资	86.61	PB（2.5x）	216.5	PB（2.5x）	233.8
公司估值			2799.0		3023.1

资料来源：公司公告、华泰研究预测

图表2：可比公司估值表（更新至 20241028）

公司	代码	收盘价(元)	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）			P/E(x)			归母净利润 CAGR(%) 2024-2026
		(2024/10/28)		2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
凯莱英	002821 CH	84.61	303	11	14	17	27	22	18	-9%
康龙化成	300759 CH	31.72	517	18	20	24	28	26	22	14%
九洲药业	603456 CH	16.26	146	10	11	12	15	13	12	5%
A 股平均值							23	20	17	3%

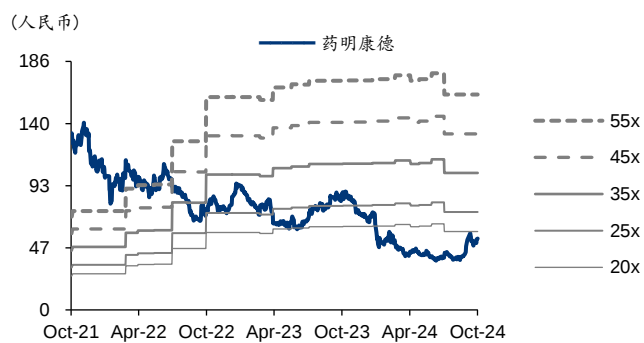
公司	代码	收盘价(港元)	总市值 (亿港元)	归母净利润（亿元）			P/E(x)			归母净利润 CAGR(%) 2024-2026
		(2024/10/28)		2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
康龙化成	3759 HK	16.42	517	17	21	24	30	25	21	15%
药明生物	2269 HK	17.42	664	33	39	49	20	17	14	13%
A+H 股平均值							24	21	17	7%

资料来源：Bloomberg，Wind 一致预期，华泰研究

风险提示

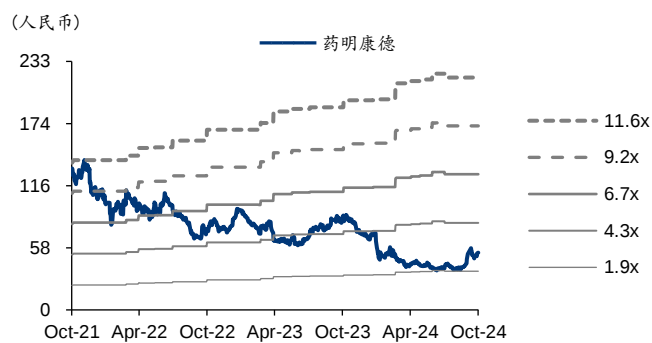
1. 市场竞争加剧。
2. 无法保护自身知识产权。
3. 新签订单不及预期。

图表3: 药明康德 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表4: 药明康德 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)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	23,997	30,422	35,612	44,176	54,792
现金	7,986	13,764	19,377	26,396	34,662
应收账款	5,973	7,901	7,780	8,769	10,238
其他应收账款	169.31	158.00	155.57	175.35	204.73
预付账款	290.61	243.66	237.88	265.81	309.08
存货	5,669	4,736	4,443	4,949	5,753
其他流动资产	3,910	3,619	3,619	3,621	3,625
非流动资产	40,693	43,247	44,597	46,030	47,818
长期投资	1,203	2,216	2,216	2,216	2,216
固定投资	14,171	17,190	20,002	21,822	23,278
无形资产	1,785	1,864	1,936	2,003	2,064
其他非流动资产	23,534	21,978	20,443	19,990	20,260
资产总计	64,690	73,669	80,208	90,207	102,609
流动负债	14,499	14,756	14,567	16,064	18,294
短期借款	3,874	3,667	3,611	4,070	4,752
应付账款	1,641	1,645	1,606	1,795	2,087
其他流动负债	8,985	9,444	9,350	10,199	11,455
非流动负债	3,264	3,396	3,203	3,266	3,360
长期借款	279.09	687.02	494.65	557.54	650.99
其他非流动负债	2,985	2,709	2,709	2,709	2,709
负债合计	17,764	18,152	17,771	19,330	21,653
少数股东权益	336.72	394.99	489.49	598.92	728.59
股本	2,961	2,969	2,969	2,969	2,969
资本公积	26,512	28,401	25,244	25,244	25,244
留存公积	19,839	26,797	33,623	41,952	51,902
归属母公司股东权益	46,590	55,122	61,948	70,278	80,227
负债和股东权益	64,690	73,669	80,208	90,207	102,609

现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金	10,616	13,387	12,259	13,206	15,147
净利润	8,903	9,700	9,802	11,351	13,452
折旧摊销	1,718	2,288	2,719	3,140	3,537
财务费用	(247.97)	(338.12)	(454.09)	(678.20)	(939.98)
投资损失	(187.95)	(233.85)	(100.00)	(100.00)	(100.00)
营运资金变动	(297.80)	(104.67)	253.95	(544.85)	(839.21)
其他经营现金	729.55	2,076	37.01	37.01	37.01
投资活动现金	(9,690)	(7,561)	(3,969)	(4,474)	(5,224)
资本支出	(9,966)	(5,517)	(3,972)	(4,477)	(5,227)
长期投资	81.64	(2,321)	0.00	0.00	0.00
其他投资现金	193.76	277.09	2.85	2.85	2.85
筹资活动现金	(1,278)	(3,941)	(2,677)	(1,712)	(1,657)
短期借款	1,613	(207.06)	(56.52)	459.07	682.06
长期借款	279.09	407.93	(192.37)	62.89	93.44
普通股增加	4.70	8.32	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	779.62	1,889	(3,157)	0.00	0.00
其他筹资现金	(3,954)	(6,040)	728.59	(2,234)	(2,433)
现金净增加额	(191.43)	2,017	5,613	7,019	8,265

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)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	39,355	40,341	39,719	44,769	52,272
营业成本	24,677	23,729	23,166	25,885	30,099
营业税金及附加	200.47	297.48	292.89	330.13	385.47
营业费用	731.59	701.03	690.22	777.98	908.37
管理费用	2,826	2,879	2,834	3,195	3,730
财务费用	(247.97)	(338.12)	(454.09)	(678.20)	(939.98)
资产减值损失	(175.95)	(156.51)	(37.01)	(37.01)	(37.01)
公允价值变动收益	770.08	(37.81)	(37.81)	(37.81)	(37.81)
投资净收益	187.95	233.85	100.00	100.00	100.00
营业利润	10,652	11,872	11,997	13,886	16,448
营业外收入	9.65	16.60	16.60	16.60	16.60
营业外支出	43.42	56.89	56.89	56.89	56.89
利润总额	10,618	11,832	11,957	13,846	16,408
所得税	1,716	2,132	2,154	2,495	2,956
净利润	8,903	9,700	9,802	11,351	13,452
少数股东损益	88.90	93.51	94.50	109.43	129.68
归属母公司净利润	8,814	9,607	9,708	11,242	13,322
EBITDA	10,800	13,354	13,808	15,894	18,591
EPS (人民币, 基本)	3.01	3.27	3.33	3.86	4.58

主要财务比率

会计年度 (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入	71.84	2.51	(1.54)	12.71	16.76
营业利润	76.43	11.45	1.05	15.75	18.45
归属母公司净利润	72.91	9.00	1.05	15.80	18.50
获利能力 (%)					
毛利率	37.30	41.18	41.68	42.18	42.42
净利率	22.62	24.05	24.68	25.36	25.73
ROE	18.97	17.47	15.70	16.02	16.62
ROIC	18.86	21.35	20.93	23.06	25.77
偿债能力					
资产负债率 (%)	27.46	24.64	22.16	21.43	21.10
净负债比率 (%)	(4.36)	(13.61)	(21.49)	(28.10)	(33.85)
流动比率	1.66	2.06	2.44	2.75	3.00
速动比率	1.06	1.59	1.99	2.30	2.55
营运能力					
总资产周转率	0.66	0.58	0.52	0.53	0.54
应收账款周转率	7.43	5.82	5.07	5.41	5.50
应付账款周转率	13.82	14.44	14.25	15.22	15.51
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	3.03	3.30	3.33	3.86	4.58
每股经营现金流(最新摊薄)	3.65	4.60	4.21	4.54	5.20
每股净资产(最新摊薄)	16.00	18.93	21.27	24.13	27.55
估值比率					
PE (倍)	17.66	16.20	16.03	13.84	11.68
PB (倍)	3.34	2.82	2.51	2.21	1.94
EV EBITDA (倍)	24.83	19.67	18.61	15.76	13.08

免责声明

分析师声明

本人，代雯、李奕玮，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（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）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。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰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。

本公司不是 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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，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）等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、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。本公司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本公司的商标、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

- 分析师代雯、李奕玮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。
- 药明康德（603259 CH）、药明康德（2359 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之前的 12 个月内担任了标的证券公开发行或 144A 条款发行的经办人或联席经办人。
- 药明康德（603259 CH）、药明康德（2359 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之前 12 个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 药明康德（603259 CH）、药明康德（2359 HK）：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。
- 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），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。公司注册号: 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

©版权所有2024年华泰证券股份有限公司