

3Q 盈利超预期，利润率大幅提升

华泰研究

2024 年 11 月 15 日 | 中国香港

季报点评

仓储物流

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

17.90

研究员

SAC No. S0570520080001
SFC No. BIR018

林珊

linshan@htsc.com
+(86) 21 2897 2209

研究员

SAC No. S0570516110001
SFC No. BCG366

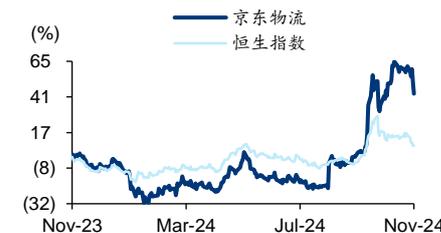
沈晓峰

shenxiaofeng@htsc.com
+(86) 21 2897 2088

基本数据

目标价(港币)	17.90
收盘价(港币 截至 11 月 15 日)	14.16
市值(港币百万)	93,825
6 个月平均日成交额(港币百万)	150.06
52 周价格范围(港币)	6.61-16.84
BVPS(人民币)	7.67

股价走势图



资料来源: S&P

京东物流发布 3Q24 业绩: 1) 收入同环比增长 6.6%/0.4% 至 444 亿元; 2) 归母净利润环比增长 8.8% 至 22.0 亿元 (3Q23 2.1 亿元), 大幅超 Bloomberg 一致预期的 8.7 亿元; 3) non-IFRS 利润环比增长 4.8% 至 25.7 亿元 (3Q23 8.4 亿元)。盈利大幅增长主因收入端外部业务客户需求持续增加; 同时, 成本端受益于产品及网络结构优化以及技术驱动自动化提升运营效率, 整体带动利润率大幅提升。我们看好公司外部供应链客户的持续扩张, 同时京东物流全面接入淘宝天猫平台, 将有利于公司在一体化供应链、快运、快递等业务增长, 重申“买入”。

外部收入同环比增长 5.9%/3.0%, 占公司总收入比重提升至 71.2%

3Q24 外部业务收入 316 亿元, 同环比增长 5.9%/3.0%, 占公司总收入比重环比提升 1.8pct 至 71.2%。来自京东商城收入 128 亿元, 同环比表现 +8.1%/-5.5%, 占公司总收入比重下降至 28.8%。分业务板块, 来自一体化供应链业务收入 206 亿元, 同环比表现 +5.4%/-3.0%; 来自其他业务收入(快递、快运等) 237 亿元, 同环比增长 7.6%/3.6%。收入增长主因: 1) 公司持续提升一体化供应链服务能力, 外部供应链客户数量增加; 2) 受益于退货及大件物流需求上升, 快递和快运业务量增加。

规模效应+资源网络优化+技术驱动运营效率提升, 利润率大幅提升

3Q24/9M24 公司毛利率 11.7%/10.5%; 净利率 5.0%/3.4%; non-IFRS 利润率 5.8%/4.4% (2023 年毛利率/净利率/non-IFRS 利润率 7.6%/0.4%/1.7%)。利润率水平大幅提升主因: 1) 业务量增加和收入增长, 规模效应提升; 2) 成本端公司加强产品及网络结构优化、技术驱动自动化及运营效率提升、精细化成本费用管控。

上调盈利预测和目标价至 17.9 港币, 重申“买入”

近期, 京东物流全面接入淘宝天猫, 将有助于扩大外部客户在供应链/快递/快运等多业务合作; 同时, 公司积极布局海外仓及跨境物流, 国际业务有望迎来高增。9M24 公司归母净利润/non-IFRS 利润 44.7 亿/56.9 亿元, 考虑前三季度强劲的盈利和利润率, 我们上调 24/25/26 年利润率假设, 对应上调归母净利润至 62.9 亿/75.1 亿/89.1 亿元 (前值: 32.7 亿/44.2 亿/55.6 亿元); 上调 non-IFRS 利润至 77.6 亿/88.8 亿/103.8 亿元 (前值: 49.5 亿/61.7 亿/73.7 亿元)。我们将 PE 估值切换至 25 年, 基于 14.5x 25E PE (港股可比公司均值, 25E EPS 1.13 元), 上调目标价至 17.9 港币 (前值目标价 11.1 港币基于 20.9x 24E PE, 目标价大幅上调主因年份切换且 25E 盈利上调)。

风险提示: 1) 收入增长低于我们的预期; 2) 成本高于我们的预期; 3) 竞争激烈; 4) 政策风险。

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)	137,402	166,625	182,683	196,355	209,916
+/-%	31.24	21.27	9.64	7.48	6.91
归属母公司净利润(人民币百万)	(1,397)	616.00	6,288	7,507	8,914
+/-%	NA	NA	920.78	19.39	18.74
EPS(人民币, 最新摊薄)	(0.23)	0.10	0.95	1.13	1.35
ROE(%)	NA	NA	11.55	12.12	12.58
PE(倍)	(55.99)	130.61	13.73	11.50	9.68
PB(倍)	1.68	1.67	1.59	1.39	1.22
EV EBITDA(倍)	10.23	8.22	5.29	5.08	4.36

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

图表1: 京东物流: 核心盈利假设变动

	现值	前值	变动幅度 (%)
营业收入 (RMB mn)			
2022	137,402	-	-
2023	166,625	-	-
2024E	182,683	182,644	0.02
2025E	196,355	195,881	0.2
2026E	209,916	209,409	0.2
毛利率 (%)			
2022	7.4	-	-
2023	7.6	-	-
2024E	10.6	9.2	上调 1.4pct
2025E	10.5	10.1	上调 0.4pct
2026E	10.8	10.6	上调 0.2pct
净利润 (RMB mn)			
2022	(1,397)	-	-
2023	616	-	-
2024E	6,288	3,274	92.1
2025E	7,507	4,422	69.8
2026E	8,914	5,559	60.4
Non-IFRS 利润率 (%)			
2022	0.6	-	-
2023	1.7	-	-
2024E	4.2	2.7	上调 1.5pct
2025E	4.5	3.1	上调 1.4pct
2026E	4.9	3.5	上调 1.4pct
Non-IFRS 利润 (RMB mn)			
2022	866	-	-
2023	2,761	-	-
2024E	7,760	4,952	56.7
2025E	8,881	6,165	44.1
2026E	10,384	7,371	40.9

注: 基于 9M24 盈利表现, 规模效应和精细化管理带动单位成本下降, 从而提升利润率水平; 我们相应下调 24/25/26 年成本及费用占收入比, 从而调高对公司利润率预测假设

资料来源: 公司公告, 华泰研究预测

图表2: 京东物流: 核心财务数据和指标

(人民币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业总收入	137,402	166,625	182,683	196,355	209,916
同比增速 (%)	31.2	21.3	9.6	7.5	6.9
京东集团	48,261	50,063	54,620	58,061	61,486
同比增速 (%)	5.9	3.7	9.1	6.3	5.9
占营业收入比重 (%)	35.1	30.0	29.9	29.6	29.3
外部客户	89,141	116,561	128,064	138,294	148,430
同比增速 (%)	50.8	30.8	9.9	8.0	7.3
占营业收入比重 (%)	64.9	70.0	70.1	70.4	70.7
营业成本	(127,302)	(153,942)	(163,288)	(175,707)	(187,234)
毛利率 (%)	7.4	7.6	10.6	10.5	10.8
EBIT 利润率 (%)	(0.2)	0.5	3.5	3.0	3.3
归母净利润	(1,397)	616	6,288	7,507	8,914
Non-IFRS 利润	866	2,761	7,760	8,881	10,384
Non-IFRS 利润率 (%)	0.6	1.7	4.2	4.5	4.9

注: Non-IFRS 净利润剔除非经营性损益

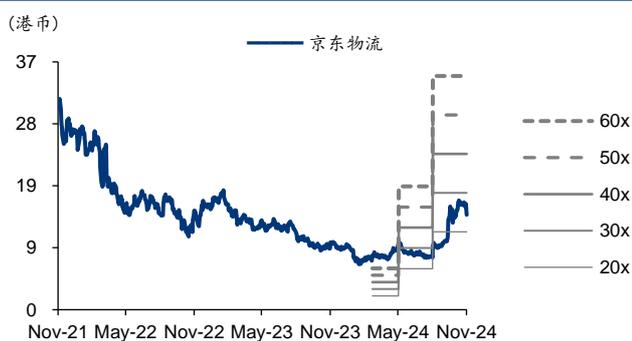
资料来源: 公司公告, 华泰研究预测

图表3: 可比公司估值表

公司名称	股票代码	PE (x)				归母净利 CAGR (%)	24E PEG
		2023	2024E	2025E	2026E		
极兔速递	1519 HK	(2.9)	58.4	20.0	12.1	120.1	0.5
顺丰同城	9699 HK	181.1	58.4	32.9	22.6	60.6	1.0
安能物流	9956 HK	22.0	11.7	9.1	7.7	23.1	0.5
中通快递	2057 HK	13.9	13.4	11.1	9.5	18.8	0.7
嘉里物流	636 HK	15.7	7.6	8.3	7.8	(1.2)	(6.4)
中国外运	598 HK	5.2	5.6	5.4	4.8	8.0	0.7
均值		39.2	25.9	14.5	10.7	21.9	(0.5)
京东物流	2618 HK	130.6	13.7	11.5	9.7	19.1	0.7

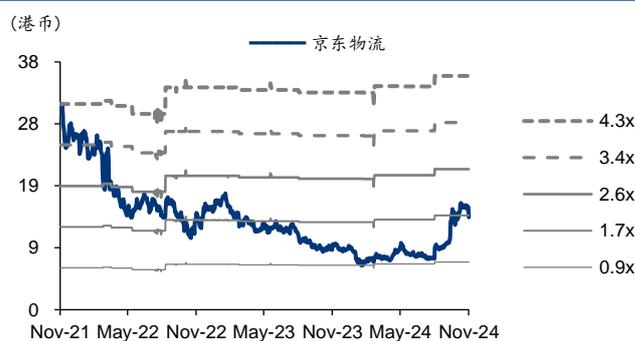
注: 可比公司采用 Bloomberg 一致预期; 京东物流采用华泰预期; 收盘价 2024.11.15
资料来源: Bloomberg, 华泰研究预测

图表4: 京东物流 PE-Bands



资料来源: S&P、华泰研究

图表5: 京东物流 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)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	137,402	166,625	182,683	196,355	209,916
销售成本	(127,302)	(153,942)	(163,288)	(175,707)	(187,234)
毛利润	10,100	12,683	19,395	20,648	22,682
销售及分销成本	(4,062)	(4,999)	(5,800)	(6,480)	(7,347)
管理费用	(3,157)	(3,353)	(3,520)	(4,320)	(4,198)
其他收入/支出	(3,114)	(2,844)	(2,756)	(3,927)	(4,198)
财务成本净额	(276.00)	367.00	507.00	761.00	937.00
应占联营公司利润及亏损	(304.00)	(236.00)	17.00	19.00	21.00
税前利润	(813.00)	1,618	7,843	6,701	7,897
税费开支	(276.00)	(452.00)	(766.00)	1,675	1,974
少数股东损益	307.00	551.00	791.00	870.00	957.00
归母净利润	(1,397)	616.00	6,288	7,507	8,914
折旧和摊销	(10,016)	(12,326)	(12,618)	(12,847)	(13,202)
EBITDA	9,774	13,086	18,970	18,767	20,141
EPS (人民币, 基本)	(0.23)	0.10	0.95	1.13	1.35

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
存货	647.00	624.00	674.00	726.00	773.00
应收账款和票据	21,291	22,767	23,264	24,634	25,741
现金及现金等价物	21,495	17,207	26,105	32,385	41,468
其他流动资产	14,170	16,060	15,430	15,640	15,570
总流动资产	57,603	56,658	65,473	73,385	83,553
固定资产	14,989	16,060	17,341	18,535	19,813
无形资产	28,738	28,012	27,282	26,974	26,790
其他长期资产	5,366	12,171	9,903	10,658	10,405
总长期资产	49,093	56,243	54,526	56,167	57,008
总资产	106,697	112,901	119,999	129,552	140,561
应付账款	25,384	26,789	25,847	26,682	27,207
短期借款	8,163	11,727	12,107	12,643	13,193
其他负债	699.00	815.00	777.00	789.00	786.00
总流动负债	34,246	39,331	38,731	40,114	41,186
长期债务	10,503	10,181	10,288	10,252	10,264
其他长期债务	8,739	8,016	8,257	8,177	8,204
总长期负债	19,242	18,197	18,545	18,429	18,468
股本	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
储备/其他项目	46,580	48,157	54,446	61,952	70,864
股东权益	46,581	48,157	54,447	61,953	70,865
少数股东权益	6,628	7,216	8,276	9,056	10,042
总权益	53,209	55,373	62,723	71,009	80,907

估值指标

会计年度 (倍)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PE	(55.99)	130.61	13.73	11.50	9.68
PB	1.68	1.67	1.59	1.39	1.22
EV EBITDA	10.23	8.22	5.29	5.08	4.36
股息率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
自由现金流收益率 (%)	(17.99)	(29.59)	(11.40)	(14.93)	(12.80)

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)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EBITDA	9,774	13,086	18,970	18,767	20,141
融资成本	276.00	(367.00)	(507.00)	(761.00)	(937.00)
营运资本变动	(587.00)	(9,318)	1,602	(1,616)	(286.00)
税费	(276.00)	(452.00)	(766.00)	1,675	1,974
其他	4,127	13,403	1,475	761.00	937.00
经营活动现金流	13,314	16,352	20,774	18,826	21,829
CAPEX	(4,700)	(5,111)	(5,480)	(5,891)	(6,297)
其他投资活动	(8,407)	(9,988)	(7,793)	(7,782)	(7,992)
投资活动现金流	(13,107)	(15,099)	(13,273)	(13,673)	(14,289)
债务增加量	1,301	3,320	462.00	508.00	559.00
权益增加量	10,593	1,308	0.00	0.00	0.00
派发股息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他融资活动现金流	(10,413)	(10,175)	935.00	619.00	984.00
融资活动现金流	1,481	(5,547)	1,397	1,127	1,543
现金变动	1,688	(4,294)	8,898	6,280	9,083
年初现金	17,923	21,495	17,207	26,105	32,385
汇率波动影响	1,885	6.00	0.00	0.00	0.00
年末现金	21,495	17,207	26,105	32,385	41,468

业绩指标

会计年度 (倍)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
增长率 (%)					
营业收入	31.24	21.27	9.64	7.48	6.91
毛利润	74.62	25.57	52.92	6.46	9.85
营业利润	(88.79)	(738.20)	392.20	(19.10)	17.19
净利润	NA	NA	920.78	19.39	18.74
EPS	(92.71)	(142.87)	851.45	19.39	18.74
盈利能力比率 (%)					
毛利率	7.35	7.61	10.62	10.52	10.81
EBITDA	7.11	7.85	10.38	9.56	9.59
净利率	(1.02)	0.37	3.44	3.82	4.25
ROE	NA	NA	11.55	12.12	12.58
ROA	(1.52)	0.56	5.40	6.02	6.60
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	(33.76)	(6.66)	(24.39)	(29.87)	(38.40)
流动比率	1.68	1.44	1.69	1.83	2.03
速动比率	1.66	1.42	1.67	1.81	2.01
营运能力 (天)					
总资产周转率 (次)	1.50	1.52	1.57	1.57	1.55
应收账款周转天数	48.59	47.59	45.35	43.91	43.20
应付账款周转天数	61.26	61.00	58.02	53.81	51.81
存货周转天数	1.88	1.49	1.43	1.43	1.44
现金转换周期	(10.80)	(11.92)	(11.24)	(8.47)	(7.17)

每股指标 (人民币)

EPS	(0.23)	0.10	0.95	1.13	1.35
每股净资产	7.76	7.80	8.22	9.35	10.69

免责声明

分析师声明

本人，林珊、沈晓峰，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

- 分析师林珊、沈晓峰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），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