

4Q24 前瞻：收入增长承压，关注微短剧进展及剧集供给改善的持续性

华泰研究

2025 年 1 月 16 日 | 美国

更新报告

互联网

投资评级(维持):

买入

目标价(美元):

1.98

研究员

SAC No. S0570523100002
SFC No. BTP154

夏路路

xialulu@htsc.com
+(852) 3658 6000

研究员

SAC No. S0570523010002
SFC No. BRI004

侯杰

houjie017864@htsc.com
+(86) 10 6321 1166

联系人

SAC No. S0570124020016
SFC No. BUT776

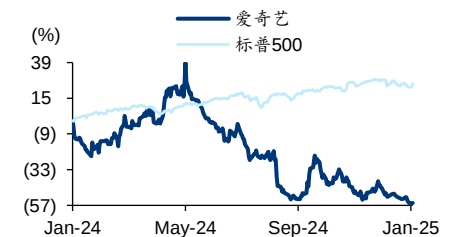
曹卓铭

caozhuoming@htsc.com
+(86) 21 2897 2205

基本数据

目标价(美元)	1.98
收盘价(美元 截至 1 月 15 日)	1.86
市值(美元百万)	1,785
6 个月平均日成交额(美元百万)	42.35
52 周价格范围(美元)	1.82-5.80
BVPS(美元)	1.78

股价走势图



资料来源: S&P

我们预计 4Q24 爱奇艺总收入 66.2 亿元, 同比-14.0%, 环比-8.6%; 非 GAAP 归母净亏损 0.7 亿元, 对应非 GAAP 归母净利率-1.1%, 主因季内人民币汇率波动带来的汇兑损失(预计 3.2 亿元)。我们预计 4Q24 非 GAAP 经营利润为 4.0 亿元, 环比增长 8.4%, 主要得益于广告收入的环比健康增长以及内容成本的优化。公司现价对应 7.4/6.1x 2025/2026E 非 GAAP PE, 我们认为公司进一步的估值修复需依赖收入及利润兑现企稳回升趋势, 驱动力或来自于: 1) 剧集供给改善的趋势展现持续性。4Q24 下半季推出的《我是刑警》、《风中的火焰》等已收获较好的观众反馈, 后续更多高质量剧集内容的推出将是会员及广告收入逐步修复的重要因素; 2) 微短剧业务取得显著进展, 在视频赛道中的竞争压力边际缓解, 用户数及时长有所修复。尽管公司短期收入增长承压, 我们期待公司凭借在视频赛道长期深耕而积累的行业认知, 积极调整运营策略, 应对行业激烈的时长竞争, 帮助基本面逐步企稳回升。“买入”。

会员收入增长仍处磨底期, 品牌广告带动广告收入环比增长回暖

我们预计 4Q24 会员服务收入 41.0 亿元, 同比-14.7%, 环比-6.1%, 或主因 4Q24 前半季头部内容供给较平淡, 但后半季《我是刑警》、《猎罪图鉴 2》、《风中的火焰》、《冬至》等重点剧集上线热度较高, 为会员收入提供了一定帮助。我们预计 4Q24 在线广告业务收入 14.3 亿元, 同比-13.2%, 环比+7.2%, 环比有所改善或主因重点剧集带动品牌广告增长。

关注公司布局微短剧及头部剧集逐步释出的后续表现

据爱奇艺行业速递公众号 1 月 13 日报道, 爱奇艺与红果短剧已达成合作, 将启动 IP 联合开发、联合出品、成品内容授权等合作, 共同推出更多精品微短剧; 此外管理层亦分享了自身微短剧业务进展: 站内已有上万部微短剧供会员用户和非会员用户观看, 竖屏微剧和横屏短剧的会员分账效果均见成效, 12 月已经有单月分账过百万的微剧项目, 且短剧《原罪》分账票房已超过 2400 万。展望 2025 年, 微短剧业务的持续进展与重点头部剧集的释出持续性将是公司基本面逐步企稳改善的核心因素, 我们建议关注覆盖古装、现代、女性等多类别的《白月梵星》、《无所畏惧 2》、《漂白》、《仙台有树》等剧集的后续表现。

盈利预测与估值

我们下调 2024/2025/2026 年公司非 GAAP 归母净利润 16.4/32.8/30.8% 至 15.0/17.4/21.3 亿元(前值: 17.9/25.9/30.7 亿元), 维持爱奇艺 8.0 倍 2025 年非 GAAP 目标 PE, 对应目标价 1.98 美元(前值: 2.95 美元, 对应 2025 年 8.0 倍非 GAAP PE)。

风险提示: 会员收入增长不及预期; 剧集排播不确定性。

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)	28,998	31,873	29,236	29,655	31,721
+/-%	(5.10)	9.91	(8.27)	1.43	6.97
归母净利润(人民币百万)	(136.23)	1,925	755.62	997.17	1,348
+/-%	97.79	1,513	31.06	31.77	12.71
归母净利润(调整后,人民币百万)	1,284	2,838	1,498	1,737	2,125
+/-%	(128.62)	121.05	(47.21)	15.93	22.35
EPS(调整后,人民币,最新摊薄)	1.34	2.96	1.56	1.81	2.21
PE(调整后,倍)	9.70	4.48	8.58	7.40	6.05
PB(倍)	1.99	1.05	0.96	0.86	0.76
ROE(调整后,%)	21.70	30.96	11.75	12.24	13.33
EV EBITDA(倍)	2.12	6.47	11.71	9.97	7.90

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

盈利预测与估值

盈利预测调整

我们将爱奇艺 2024 年收入预测小幅上调 0.1% 至 292 亿元，主因广告收入或小幅好于我们此前预期。将 2025/2026 年收入预测分别下调 7.5/7.3% 至 297/317 亿元，主要考虑到国内长视频行业竞争加剧、短视频和微短剧行业对长视频内容份额的潜在挤压、以及剧集排播不确定性导致会员收入和品牌广告增长或短期承压。

我们将爱奇艺 2024/2025/2026 年非 GAAP 口径净利率调整至 5.1/5.9/6.7%（前值：6.1/8.1/9.0%），主因 2024 年汇率波动带来的汇兑损失或高于我们此前预期，且我们预计公司收入增长承压或对整体经营杠杆释放节奏带来一定压力，叠加微短剧业务的持续投资或带来部分额外内容成本支出，使得利润兑现或不及我们此前预期。我们建议关注公司会员运营策略后续优化节奏、优质长视频剧集释出持续性以及新型微短剧带来的内容生态多样化进程，以期推动中长期利润率稳健改善。

图表1：华泰预测变动

(人民币百万)	2024E			2025E			2026E		
	前值	新值	变动, %	前值	新值	变动, %	前值	新值	变动, %
营业收入	29,215	29,236	0.1	32,075	29,655	(7.5)	34,222	31,721	(7.3)
毛利润	7,072	7,240	2.4	8,252	7,320	(11.3)	8,941	7,911	(11.5)
经营利润, GAAP	1,743	1,802	3.4	2,727	1,975	(27.6)	3,218	2,321	(27.9)
净利润, GAAP	1,035	756	(27.0)	1,978	997	(49.6)	2,423	1,348	(44.4)
净利润, 非 GAAP	1,792	1,498	(16.4)	2,585	1,737	(32.8)	3,069	2,125	(30.8)

资料来源：华泰研究预测

图表2：华泰利润率预测变动

	2024E			2025E			2026E		
	前值	新值	变动, pp	前值	新值	变动, pp	前值	新值	变动, %
毛利率	24.2%	24.8%	0.6	25.7%	24.7%	(1.0)	26.1%	24.9%	(1.2)
经营利润率, GAAP	6.0%	6.2%	0.2	8.5%	6.7%	(1.8)	9.4%	7.3%	(2.1)
净利率, GAAP	3.5%	2.6%	(0.9)	6.2%	3.4%	(2.8)	7.1%	4.3%	(2.8)
净利率, 非 GAAP	6.1%	5.1%	(1.0)	8.1%	5.9%	(2.2)	9.0%	6.7%	(2.3)

资料来源：华泰研究预测

我们给予公司 8.0x 2025 年非 GAAP 目标 PE（不变），较可比公司均值 21.2x 有所折价，主要反映短期内内容排播节奏的不确定性，以及短剧业务产生正向基本面贡献或尚需时间。目标价 1.98 美元（前值：2.95 美元）。

图表3：可比估值

公司名称	股票代码	股价	市值	P/S			营收 CAGR		P/E		调整后净利 CAGR
		(交易货币)	(百万美元)	2024E	2025E	2026E	2024-2026E	2024E	2025E	2026E	2024-2026E
奈飞	NFLX US	848.3	362,596	9.3	8.3	7.4	13.1	41.0	34.4	29.4	29.6
迪士尼	DIS US	108.2	195,907	2.1	2.0	1.9	4.1	20.9	19.3	17.2	14.9
腾讯音乐	TME US	10.5	17,876	4.6	4.2	3.8	7.2	17.4	15.1	13.1	18.2
腾讯控股	700 HK	382.4	453,107	5.0	4.6	4.2	8.4	14.8	13.4	12.1	19.5
芒果超媒	300413 CH	26.5	6,902	3.4	3.0	2.8	6.2	27.6	23.9	21.5	(13.4)
平均值				4.9	4.4	4.0	7.8	24.3	21.2	18.7	13.8

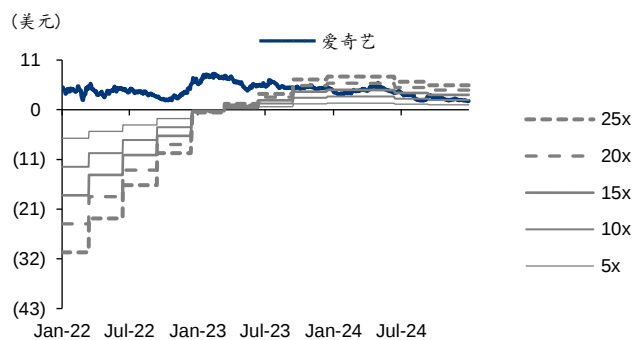
注：1) 美股数据截至 1 月 15 日，其他数据截至 1 月 16 日；2) 迪士尼等数据调整至日历年口径。

资料来源：Visible Alpha 一致预期，Wind，华泰研究

风险提示

会员收入增长不及预期；剧集排播不确定性。

图表4: 爱奇艺 PE-Bands



图表5: 爱奇艺 PB-Bands



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	28,998	31,873	29,236	29,655	31,721
销售成本	(22,319)	(23,102)	(21,996)	(22,335)	(23,809)
毛利	6,678	8,770	7,240	7,320	7,911
销售及分销成本	(2,662)	(4,014)	(3,697)	(3,645)	(3,803)
管理费用	(804.60)	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收入/支出	(700.69)	(84.06)	(106.86)	(100.00)	(50.00)
财务成本净额	(645.50)	(872.82)	(829.24)	(679.36)	(553.33)
应占联营公司利润及亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税前利润	(33.80)	2,033	865.79	1,196	1,718
税费开支	(84.00)	(80.05)	(85.17)	(173.66)	(344.33)
少数股东损益	18.44	27.09	25.00	25.00	25.00
净利润	(136.23)	1,925	755.62	997.17	1,348
Non-GAAP 调整项	1,420	912.82	742.71	739.79	776.97
调整后净利润	1,284	2,838	1,498	1,737	2,125
折旧和摊销	(13,643)	(1,324)	(505.90)	(604.20)	(707.44)
EBITDA	14,956	4,314	2,308	2,579	3,028
EPS (人民币, 基本)	(0.14)	2.01	0.79	1.04	1.40

资产负债表

会计年度 (人民币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
存货	746.06	582.52	582.52	582.52	582.52
应收账款和票据	5,006	4,963	4,792	4,529	4,259
现金及现金等价物	7,112	4,441	2,786	4,356	6,410
其他流动资产	922.42	2,649	2,649	2,649	2,649
总流动资产	13,786	12,635	10,810	12,117	13,900
固定资产	1,105	863.81	1,349	1,792	2,185
无形资产	436.69	309.53	344.13	374.47	399.39
其他长期资产	30,721	30,786	32,160	33,312	34,527
总长期资产	32,263	31,959	33,854	35,478	37,111
总资产	46,048	44,594	44,663	47,595	51,011
应付账款	13,747	12,998	14,268	15,395	16,601
短期借款	3,451	3,673	3,673	3,673	3,673
其他负债	10,932	5,671	5,951	6,200	6,466
总流动负债	28,130	22,342	23,892	25,267	26,740
长期债务	10,077	8,766	5,957	5,957	5,957
其他长期债务	1,498	1,302	1,302	1,302	1,302
总长期负债	11,575	10,068	7,259	7,259	7,259
股本	0.39	0.43	0.43	0.43	0.43
储备/其他项目	6,250	12,086	13,413	14,969	16,914
股东权益	6,251	12,087	13,414	14,970	16,914
少数股东权益	92.81	98.40	98.40	98.40	98.40
总权益	6,343	12,185	13,512	15,068	17,012

估值指标

会计年度 (倍)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PE	(91.47)	6.60	17.01	12.89	9.53
PB	1.99	1.05	0.96	0.86	0.76
调整后 PE (倍)	9.70	4.48	8.58	7.40	6.05
调整后 ROE	21.70	30.96	11.75	12.24	13.33
EV EBITDA	2.12	6.47	11.71	9.97	7.90
股息率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
自由现金流收益率 (%)	26.94	(1.91)	(7.82)	17.74	22.57

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	14,956	4,314	2,308	2,579	3,028
融资成本	645.50	872.82	829.24	679.36	553.33
营运资本变动	(14,493)	(3,721)	(2,462)	487.17	528.02
税费	(84.00)	(80.05)	(85.17)	(173.66)	(344.33)
其他	(1,095)	(1,181)	(1,219)	(924.93)	(585.69)
经营活动现金流	(70.59)	204.18	(628.95)	2,647	3,180
CAPEX	(269.77)	(956.18)	(1,026)	(1,077)	(1,126)
其他投资活动	535.75	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流	265.98	(956.18)	(1,026)	(1,077)	(1,126)
债务增加量	(756.28)	0.00	0.00	0.00	0.00
权益增加量	1,807	0.00	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	3,418	0.00	0.00	0.00	0.00
融资活动现金流	4,469	0.00	0.00	0.00	0.00
现金变动	4,664	(752.00)	(1,655)	1,570	2,054
年初现金	3,075	7,862	7,110	5,455	7,025
汇率波动影响	122.42	0.00	0.00	0.00	0.00
年末现金	7,862	7,110	5,455	7,025	9,079

业绩指标

会计年度 (倍)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
增长率 (%)					
营业收入	(5.10)	9.91	(8.27)	1.43	6.97
毛利润	0.00	31.32	(17.45)	1.11	8.07
营业利润	129.30	127.79	(39.73)	9.62	17.50
净利润	97.79	1,513	31.06	31.77	12.71
调整后净利润	(128.62)	121.05	(47.21)	15.93	22.35
EPS (基本)	(97.80)	(1,514)	(60.76)	31.97	35.20
盈利能力比率 (%)					
毛利率	23.03	27.52	24.76	24.68	24.94
EBITDA	51.58	13.53	7.89	8.70	9.55
净利润率	(0.47)	6.04	2.58	3.36	4.25
调整后净利润率	4.43	8.91	5.12	5.86	6.70
ROE	(2.30)	21.00	5.93	7.03	8.46
调整后 ROE	21.70	30.96	11.75	12.24	13.33
ROA	(0.31)	4.25	1.69	2.16	2.73
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	102.65	66.17	51.02	35.23	19.03
流动比率	0.49	0.57	0.45	0.48	0.52
速动比率	0.46	0.54	0.43	0.46	0.50
营运能力 (天)					
总资产周转率 (次)	0.66	0.70	0.66	0.64	0.64
应收账款周转天数	68.41	56.30	60.06	56.58	49.87
应付账款周转天数	231.96	208.38	223.12	239.06	241.89
存货周转天数	13.53	10.35	9.53	9.39	8.81
现金转换周期	(150.03)	(141.73)	(153.52)	(173.09)	(183.21)
每股指标 (人民币)					
EPS (基本)	(0.14)	2.01	0.79	1.04	1.40
EPS (调整后, 基本)	1.34	2.96	1.56	1.81	2.21
每股净资产	6.51	12.59	13.98	15.60	17.62

免责声明

分析师声明

本人，夏路路、侯杰，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

- 分析师夏路路、侯杰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2025年华泰证券股份有限公司