

4Q24: 交易情绪升温利好业绩

华泰研究

2025 年 2 月 07 日 | 中国香港

更新报告

其他多元金融

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

404.00

研究员

SAC No. S0570521010001
SFC No. AWF297

李健, PhD

lijian@htsc.com
+(852) 3658 6112

研究员

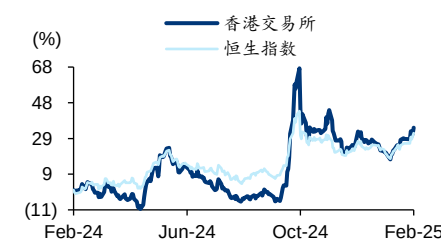
SAC No. S0570524070010 chen yuxuan020827@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

陈宇轩

基本数据

目标价(港币)	404.00
收盘价(港币 截至 2 月 7 日)	316.60
市值(港币百万)	401,397
6 个月平均日成交额(港币百万)	2,655
52 周价格范围(港币)	212.20-397.80
BVPS(港币)	39.90

股价走势图



资料来源: S&P

香港交易所(港交所)将于2月底公告4Q24业绩,我们预计4Q24总收入为62.9亿港元(同比/环比: +30/+17%),归母净利润38.4亿港元(同比/环比: +48/+22%)。4Q24港股投资者的交易情绪高涨,股票现货日均成交额(ADT)为1,869亿港元(同比/环比: +105/+57%),我们认为将推动港交所的收入和利润增长。

交易类业务: 交投活跃度提升带动收入增长

4Q24 港股现货 ADT 为 1,869 亿港元(同比/环比: +105/+57%),其中南向成交额占比提升至 20%(3Q24: 16%)。衍生品交易活跃度环比升温,4Q24 累计成交 1.03 亿张期货和期权合约(3Q24: 0.94 亿)。商品交易活跃度环比小幅下降,4Q24 商品合约 ADV 为 66.6 万张(3Q24: 68.1 万张)。得益于交投活跃度提升,我们预计 4Q24 交易费和交易系统使用费以及清结算费收入有望达到 36 亿港元(环比: +31%)。联储 1 月 FOMC 暂停降息,基准利率维持在 4.25%-4.5%,符合市场预期。美债利率历史上与港股成交额有一定负相关性,若美债利率从当前高位降低,我们认为将支撑港股成交。

上市: IPO 数量亮眼

4Q24 港股主板和 GEM 的 IPO 数量环比升至 26 家(3Q24: 15 家),新上市结构性产品数量为 9,808 只(3Q24: 6,876 只),我们预计 4Q24 上市收入约 4.4 亿港元(3Q24: 3.6 亿港元)。当前 IPO 储备充足,截止 2 月 6 日 IPO 排队数量为 107 家。部分内地龙头企业计划赴港 IPO,包括恒瑞医药、海天味业、宁德时代等,我们预计将推升港股市场总市值,提升港股吸引力。

投资: 预计收益率降低但资产规模提升

预计 4Q24 投资收益率或将降低。4Q24 HIBOR-6M 的移动平均均值降至 4.4%(3Q24: 4.7%),HIBOR 隔夜均值提升至 4.2%(3Q24: 3.9%),用来评估投资者返还的 HIBOR-1M 均值提升至 4.3%(3Q24: 4.2%),考虑到大部分资金是 6 个月以上的定期存款,我们估计内部组合的投资收益率将下降。参考 4Q24 主要市场表现,结合 3Q24 高基数,估计外部组合收益率可能环比降低。另外,由于 3Q24 末以来主要指数上行,保证金规模或提升。我们估计 4Q24 的净投资收益为 11 亿港元(同比/环比: +5/-7%)。

盈利预测与估值

4Q24 以来交投活跃度回暖利好盈利增长,但 25 年后投资收益或被征税,调整 24/25/26 归母净利润预测至 131/131/133 亿港元(调整幅度: +4.8/-0.7/-3.6%),维持 DCF(50 年预测期,折现率 5%)目标价 404 港币。“买入”。

风险提示: 市场成交量不及预期; 市场波动; 监管变化。

经营预测指标与估值

会计年度	2022	2023	2024E	2025E	2026E
收入及其他收益(港币百万)	18,456	20,516	22,284	23,016	23,359
+/-%	(11.90)	11.16	8.62	3.28	1.49
归属母公司净利润(港币百万)	10,078	11,862	13,110	13,139	13,307
+/-%	(19.60)	17.70	10.52	0.22	1.29
EPS(港币,最新摊薄)	7.95	9.36	10.34	10.36	10.50
PE(倍)	42.42	28.63	30.62	30.55	30.16
PB(倍)	8.60	6.62	7.37	7.23	7.04
ROE(%)	20.29	23.47	24.79	23.90	23.64
股息率(%)	2.12	3.14	2.94	2.95	2.98

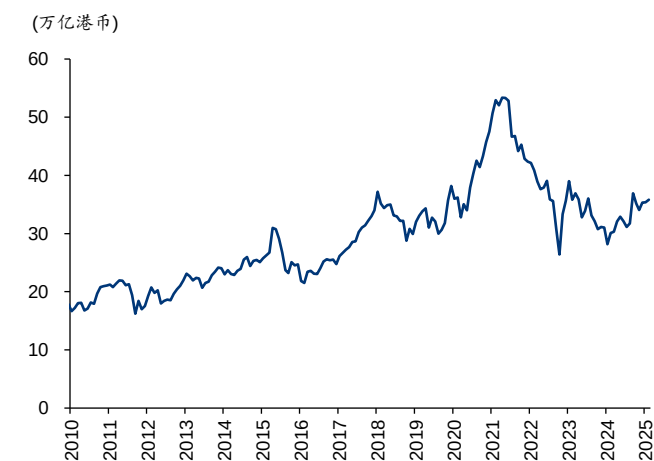
资料来源: 公司公告、华泰研究预测

重要图表

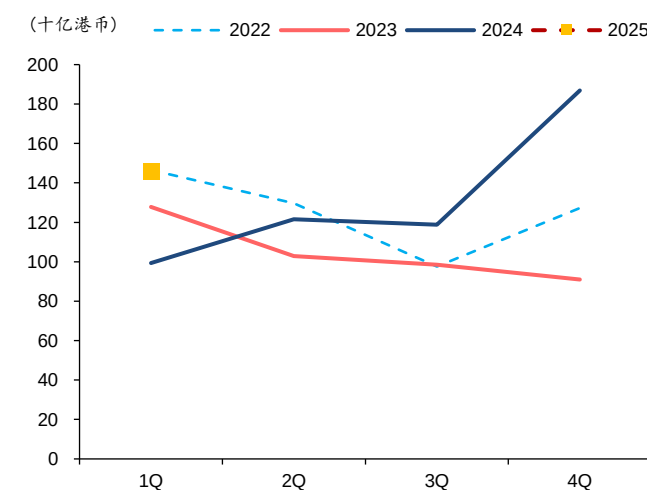
图表1：核心收入相关主要市场指标

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
市场数据										
日均成交额（十亿港元）- 单边	97.6	127.2	127.8	102.8	98.4	91.0	99.4	121.6	118.8	186.9
证券成交总额（十亿港元）- 单边	6,247	7,889	7,797	6,068	6,103	5,551	6,061	7,296	7,486	11,586
- 港股通成交额（十亿港元）- 单边	680	1,143	1,069	842	884	798	883	1,257	1,208	2,266
- 港股通占证券成交额比（%）	10.9	14.5	13.7	13.9	14.5	14.4	14.6	17.2	16.1	19.6
陆股通成交额（十亿人民币）- 单边	3,093	2,782	2,863	3,370	3,237	3,090	3,792	3,628	3,365	6,700
平均总市值（十亿港元）	35,352	31,661	37,444	35,219	33,553	31,060	29,622	32,484	31,495	35,387
年化证券换手率（%）	70.7	99.7	83.3	68.9	72.8	71.5	81.8	89.8	95.1	131.0
期权期货合约交易量（百万）	71.4	92.0	86.6	77.7	85.1	82.1	91.7	94.5	94.4	103.1
上市公司数量	2,581	2,597	2,603	2,604	2,603	2,609	2,611	2,617	2,621	2,631
新上市公司、衍生品权证、牛熊证个数	9,999	11,385	9,436	6,926	7,131	7,398	7,516	7,474	6,891	9,834
LME 大宗商品成交量（百万手）	32.2	31.9	34.5	36.4	37.0	40.9	43.8	47.7	44.3	42.6
同比增速（%）										
证券成交总额（十亿港元）- 单边	(41.0)	0.7	(12.8)	(20.7)	(2.3)	(29.6)	(22.3)	20.2	22.7	108.7
- 港股通成交额（十亿港元）- 单边	(44.8)	48.9	9.6	2.7	30.0	(30.2)	(17.4)	49.4	36.6	184.1
陆股通成交额（十亿人民币）- 单边	(27.2)	(12.0)	(6.7)	25.0	4.7	11.1	32.5	7.6	3.9	116.8
平均市值（十亿港元）	(25.2)	(28.2)	(8.9)	(5.8)	(5.1)	(1.9)	(20.9)	(7.8)	(6.1)	13.9
期权期货合约交易量（百万）	(8.9)	43.9	5.8	3.3	19.1	(10.8)	5.9	21.5	11.0	25.7
LME 大宗商品成交量（百万手）	(13.1)	(14.0)	(11.6)	17.7	14.7	28.1	27.0	31.1	19.7	4.2
同比变动（个）										
上市公司数量	22	25	30	36	22	12	8	13	18	22
新上市公司、衍生品涡轮、牛熊证、涡轮个数	(6,141)	(2,754)	(6,154)	(3,081)	(2,868)	(3,987)	(1,920)	548	(240)	2,436

资料来源：HKEX, Wind, 华泰研究

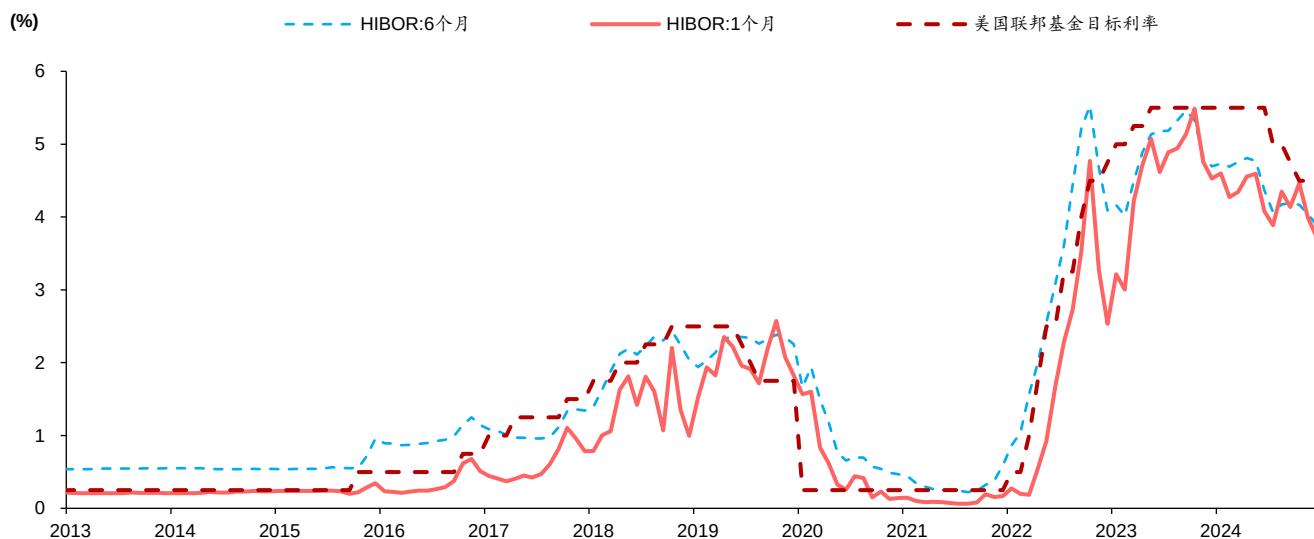
图表2：市值：香港主板和创业板


资料来源：HKEX, Wind, 华泰研究

图表3：香港市场日均成交额


资料来源：HKEX, Wind, 华泰研究

图表4: HIBOR vs 美国联邦基金目标利率



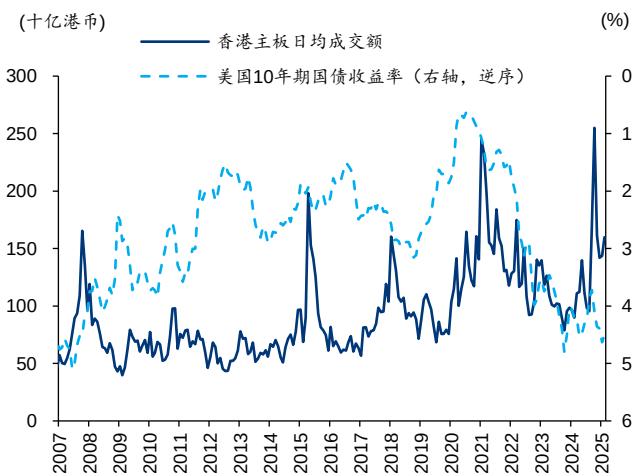
资料来源: Wind, 华泰研究

图表5: 港交所: ttM PE



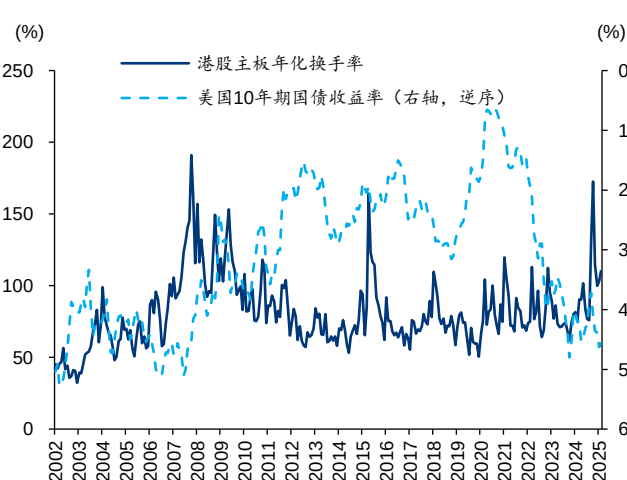
资料来源: Bloomberg, Wind, 华泰研究

图表6: 香港主板日均成交额 vs 10年期美国国债收益率



资料来源: HKEX, Wind, 华泰研究

图表7: 香港主板换手率 vs 10年期美国国债收益率



资料来源: HKEX, Wind, 华泰研究

图表8：主要市场数据假设

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
市场数据						
日均成交额（十亿港元）- 单边	166	125	105	132	136	140
证券成交总额（十亿港元）- 单边	41,184	30,728	25,518	32,430	33,890	34,880
- 港股通成交额（十亿港元）- 单边	4,671	3,618	3,592	5,615	6,100	6,278
- 港股通占证券成交额比（%）	11.3	11.8	14.1	17.3	18.0	18.0
陆股通成交额（十亿人民币）- 单边	13,815	11,641	12,560	17,485	28,872	32,495
平均市值（十亿港元）	48,613	36,465	34,319	32,247	37,192	40,257
年化证券换手率（%）	84.7	84.3	74.4	100.6	91.1	86.6
期权期货合约交易量（百万）	288	321	331	384	434	494
上市公司数量	2,572	2,597	2,609	2,631	2,691	2,751
新上市公司、衍生品涡轮、牛熊证、涡轮个数	59,589	46,981	30,891	31,715	32,300	33,100
同比增速（%）						
证券成交总额（十亿港元）- 单边	28.3	(25.4)	(17.0)	27.1	4.5	2.9
- 港股通成交额（十亿港元）- 单边	69.6	(22.5)	(0.7)	56.3	8.6	2.9
陆股通成交额（十亿人民币）- 单边	31.0	(15.7)	7.9	39.2	65.1	12.6
平均市值（十亿港元）	23.3	(25.0)	(5.9)	(6.0)	15.3	8.2
期权期货合约交易量（百万）	2.1	11.3	3.4	15.7	13.0	13.9
同比变动（个）						
上市公司数量	34	25	12	22	60	60
新上市公司、衍生品涡轮、牛熊证、涡轮个数	9,268	(12,608)	(16,090)	824	585	800

资料来源：港交所，Wind，华泰研究预测

估值方法

我们使用三阶段（50 年）DCF 法，基于我们对港交所未来利润的预测，对港交所进行估值。

- 1) 阶段一：**前三年，我们的模型给出明确的预测。我们预计港交所 2024/2025/2026 年归母净利润将达到 131/131/133 亿港元。
- 2) 阶段二：**我们将接下来的 10 年视为改善阶段，我们认为中国内地及香港市场对全球上市公司和投资者的吸引力逐渐提升，港交所有望受益。我们假设港交所在此阶段 ROE 提升，资本投资温和增长。
- 3) 阶段三：**接下来的 37 年视为长期阶段。我们假设，基数原因下，随着经济增速放缓，中国内地和香港市场扩张放缓，资本投资增速放缓，港交所的长期 ROE 将保持稳定。

我们将三个阶段的现金流以相关资本成本折现至当前，并加入终期估值。结合公司未来 90% 派息率的假设（2023 年派息率 90%），我们得出港交所 6-12 个月的目标价。

我们基于资本资产定价模型（CAPM）得出资本成本。我们假设香港市场长期无风险利率为 1%。考虑到自 2004 年以来 EPS 与股价之比的平均值（4.5%），我们假设港交所的资本成本为 5.0%。

图表9：港交所：关键假设

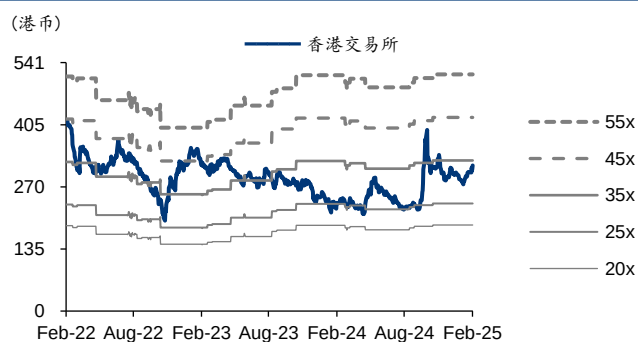
无风险利率 (%)	1.0					
市场风险溢价 (%)	4.00					
假设杠杆率 (x)	1.00					
权益成本 (%)	5.00					
(百万港币)						
投入资本			2024E	2025E	2026E	
净利润			13,110	13,139	13,307	
(%)	2025E	2026E	2027E	2028E	2037E	2074E
资本回报率(50年)	24.1	24.0	25.0	28.0	30.0	30.0
资本增速 (50年)	2.0	2.8	5.0	5.0	3.6	1.0

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

风险提示

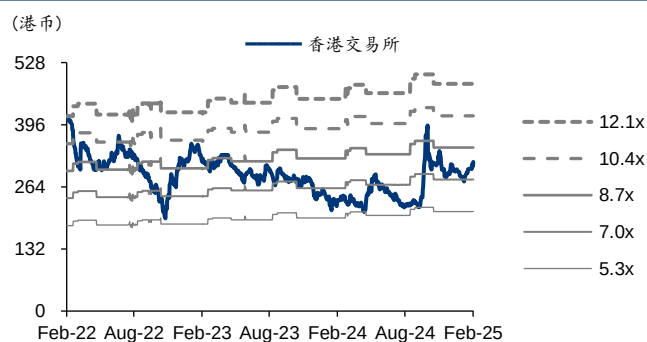
- 1) 若市场成交量弱于预期，可能影响我们对港交所的盈利预测；
- 2) 若市场波动性加大，可能影响港交所的投资收益并且影响港交所股价表现；
- 3) 若监管出现不利变化，可能影响港交所的业务。

图表10：香港交易所 PE-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

图表11：香港交易所 PB-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

盈利预测

损益表

会计年度 (港币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
核心业务收入	16,934	15,445	17,345	18,808	19,650
投资收益净额	1,356	4,959	4,851	4,108	3,609
其他收入	166.00	112.00	88.00	100.00	100.00
收入及其他收益	18,456	20,516	22,284	23,016	23,359
雇员及相关费用	(3,324)	(3,564)	(3,849)	(3,887)	(3,926)
资讯技术支出	(732.00)	(814.00)	(869.31)	(878.00)	(886.78)
其他运营支出	(1,215)	(1,310)	(1,262)	(1,258)	(1,321)
EBITDA	13,185	14,828	16,304	16,993	17,225
折旧及摊销	(1,459)	(1,443)	(1,397)	(1,416)	(1,449)
营运利润	11,726	13,385	14,907	15,577	15,776
融资成本	(138.00)	(135.00)	(113.00)	(108.00)	(108.00)
其他成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
所占合资公司溢利	71.00	82.00	96.00	96.00	96.00
税前利润	11,659	13,332	14,890	15,565	15,764
税项	(1,564)	(1,351)	(1,674)	(2,335)	(2,365)
净利润	10,095	11,981	13,217	13,231	13,399
少数股东应占净利润	17.00	119.00	107.00	92.00	92.00
归母净利润	10,078	11,862	13,110	13,139	13,307

每股数据

会计年度 (港币)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
每股股息	7.14	8.41	9.32	9.33	9.45
EPS	7.96	9.37	10.34	10.36	10.50
EPS (最新摊薄)	7.95	9.36	10.34	10.36	10.50
每股净资产	39.22	40.50	42.94	43.79	45.00

资料来源：公司公告、华泰研究预测

资产负债表

会计年度 (港币百万)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
现金及现金等价物	184,965	125,107	237,492	254,500	272,891
金融资产	173,138	159,987	190,926	218,700	251,566
应收账款	25,375	33,332	56,464	59,108	62,116
无形资产	19,021	19,300	19,465	19,465	19,465
于合资公司的权益	291.00	352.00	418.95	509.24	618.98
其他资产	3,261	3,101	3,128	3,802	4,621
总资产	406,051	341,179	507,893	556,085	611,278
保证金	227,902	176,165	243,965	264,076	285,844
金融负债	80,705	58,100	97,997	119,115	144,785
结算所基金	21,205	21,955	31,640	34,248	37,071
借款	491.00	447.00	454.50	472.95	492.16
其他负债	25,649	32,716	78,854	82,056	85,387
总负债	355,952	289,383	452,910	499,968	553,580
股东股本权益	49,728	51,344	54,436	55,524	57,056
少数股东权益	371.00	452.00	547.74	592.89	641.76
股本权益总额	50,099	51,796	54,984	56,117	57,698

估值与盈利水平

会计年度 (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PE (倍)	42.42	28.63	30.62	30.55	30.16
PB (倍)	8.60	6.62	7.37	7.23	7.04
ROE	20.29	23.47	24.79	23.90	23.64
ROA	2.51	3.21	3.11	2.49	2.30
股息率	2.12	3.14	2.94	2.95	2.98

免责声明

分析师声明

本人，李健、陈宇轩，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。
- 香港交易所（388 HK）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 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

- 分析师李健、陈宇轩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。
- 香港交易所（388 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担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 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