

2024：收入屡创新高，战略备货增加

华泰研究

2025年3月04日 | 中国内地

年报点评

半导体

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

176.60

研究员	谢春生
SAC No. S0570519080006	xiechunsheng@htsc.com
SFC No. BQZ938	+(86) 21 2987 2036
研究员	张皓怡
SAC No. S0570522020001	zhanghaoyi@htsc.com
	+(86) 21 2897 2228
研究员	陈钰
SAC No. S0570523120001	chenyu019111@htsc.com
	+(86) 21 2897 2228
联系人	林文富
SAC No. S0570123070167	linwenfu@htsc.com
	+(86) 21 2897 2228

2024年公司实现营收91.62亿元(yoy: +52.40%)，归母净利润19.31亿元(yoy: +52.87%)，扣非归母净利润18.16亿元(yoy: +59.79%)，营收超我们此前预期(89.01亿元)，但归母净利低于预期(21.08亿元)。其中4Q24实现营收30.26亿元(yoy: +46.22%，qoq: +27.47%)，归母净利润4.05亿元(yoy: +12.09%，qoq: -39.72%)，扣非归母净利润3.41亿元(yoy: +12.70%，qoq: -48.14%)。四季度收入环比增长但归母净利润环比下滑主因：1) 4Q24研发费用环比增加4.13亿元至10.12亿元，研发投入资本化率进一步下降(2H24:15.47%，1H24:19.42%)；2) DCU销售占比提升，产品结构变化导致4Q24毛利率环比下滑9.29pct至59.84%。公司收入屡创新高，2025年国内互联网大厂将继续加大AI基建投入，公司新一代DCU产品有望带来显著增量贡献，目标价176.6元，“买入”评级。

2024 回顾：CPU/DCU 收入均实现较快增长，战略备货大幅提升

2024年公司在运营商/金融等行业招标表现稳定，在国内CPU市场份额稳中有升。DCU产品快速迭代，营收保持同比较快增长。毛利率方面，由于公司高端处理器(7000系列)销售表现突出，2024年综合毛利率同比提升4.05pct至63.72%。费用方面，公司24年研发投入34.46亿元(yoy: +22.63%)，资本化比重同比减少12.89pct至17.04%，研发人员数量同比增长31%；为扩大市场推广及生态建设，销售费用亦有所增加(1.76亿元，yoy: +58.11%)。公司持续加大战略备货，截至2024/12/31存货账面价值54.25亿元，较三季度末增加15.29亿元，其中以原材料为主。

2025 展望：国内 AI 基建加码，新一代 DCU 有望带来显著增量

我们预计25-27年党政及行业信创工作将加速落地，公司处理器产品在运营商、金融等市场已有较高份额，叠加CPU持续迭代拉动均价提升，CPU营收有望保持较快增长。当前国内AI企业面临AI基建需求旺盛和AI芯片供给受限的矛盾，新一代DCU产品将成为本土市场采购的主要选择之一。目前，海光DCU已与DeepSeek-V3和R1完成适配。由于下游需求旺盛(我们认为尤其是DCU需求好于预期)，根据公司公告，2024年5月6日至2024年度股东大会召开日期间，公司向关联交易方(公司A及其控制的其他公司)销售商品和提供劳务的预计额度至80.72亿元(原预计63.22亿元)。

投资建议：目标价 176.6 元，维持“买入”评级

考虑公司将持续受益于芯片国产替代加速以及算力基础设施建设加码，我们预计25/26/27营收分别为146.63/220.49/254.06亿元(前值:129.5/166.07/-元)，给予28X 25E PS(Wind可比公司一致性预期中值26x)，目标价176.6元(前值:139.3元，对应25X 25E PS，主要系收入预期上调及可比公司估值上升)，维持“买入”评级。

风险提示：“实体清单”供应链不确定性、市场竞争加剧、研发不及预期。

经营预测指标与估值

会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(人民币百万)	6,012	9,162	14,663	22,049	25,406
+/-%	17.30	52.40	60.04	50.38	15.23
归属母公司净利润(人民币百万)	1,263	1,931	3,425	5,557	6,271
+/-%	57.20	52.87	77.36	62.27	12.84
EPS(人民币，最新摊薄)	0.54	0.83	1.47	2.39	2.70
ROE(%)	7.07	9.91	15.59	21.01	19.37
PE(倍)	277.72	181.67	102.43	63.13	55.94
PB(倍)	18.75	17.32	14.82	12.00	9.88
EV EBITDA(倍)	158.60	86.88	65.01	41.40	36.18

资料来源：公司公告、华泰研究预测

基本数据

目标价(人民币)	176.60
收盘价(人民币 截至3月3日)	150.93
市值(人民币百万)	350,812
6个月平均日成交额(人民币百万)	3,812
52周价格范围(人民币)	67.68-169.99
BVPS(人民币)	8.71

股价走势图



资料来源：Wind

图表1：可比公司估值表（截止 2025/3/3）预测来自 Wind 一致性预期

代码	公司名称	股价	市值 (百万元)	EPS Growth		P/S		P/E		ROE		股价变动		
				2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	5D	1M	YTD
688047 CH	龙芯中科	132.58	53,165	-103%	745%	64.4	47.7	4718.1	558.2	0.4	3.0	0.0%	0.0%	19.9%
300474 CH	景嘉微	90.31	47,198	91%	42%	34.4	26.4	236.0	166.2	4.8	6.4	0.0%	0.0%	27.9%
688256 CH	寒武纪-U	735.44	307,014	-110%	963%	96.8	65.6	6905.5	649.7	0.6	7.7	0.0%	0.0%	444.9%
688107 CH	安路科技	29.59	11,861	-6%	-31%	13.8	10.9	-62.2	-89.8	-16.9	-13.6	0.0%	0.0%	-19.5%
688008 CH	澜起科技	77.73	88,984	49%	36%	16.5	12.6	43.9	32.2	16.3	19.2	0.0%	0.0%	33.1%
300458 CH	全志科技	54.49	34,508	64%	40%	11.7	9.8	96.1	68.7	10.7	13.2	0.0%	0.0%	141.9%
平均数		186.7	90,455	-3%	299%	39.6	28.8	1,989.6	230.9	2.7	6.0			
中位数		84.0	50,181	21%	41%	25.5	19.5	166.0	117.4	2.7	7.1			

资料来源：Wind，华泰研究

图表2：公司财务分析

(百万人民币)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2025E	2026E
	A	A	(Huatai)	(Huatai)	(Huatai)	(old)	(old)	变化	变化
营业收入	6012	8901	14663	22049	25406	12950	16607	13%	33%
YoY(%)	17%	48%	60%	50%	15%	45%	28%		
营业成本	2425	3173	5623	8613	10041	4816	6203		
毛利	3587	5728	9040	13436	12008	8133	10404		
OPEX	1971	2765	4082	5381	6182	3516	4305		
税金及附加	64	96	189	284	328	140	179		
营业费用	111	174	246	331	381	218	274		
管理费用	134	142	161	198	229	168	191		
研发费用	1992	2563	3783	5027	5843	3237	4069	17%	24%
财务费用	-267	-115	-109	-175	-272	-107	-228		
投资净收益	0	0	1	2	2	0	0		
资产减值损失	-27	53	117	121	127	70	75		
信用减值损失	3	4	16	24	28	6	8		
其他收益	155	136	215	220	220	140	145		
营业利润	1680	2950	4857	7852	8931	4546	5986		
YoY(%)	48%	76%	74%	62%	14%	54%	32%		
营业外收入	1	1	1	1	1	1	1		
营业外支出	1	1	1	1	1	1	1		
税前收益	1680	2951	4857	7853	8931	4546	5986		
YoY(%)	0	1	1	1	0	1	0		
所得税	-21	80	118	190	216	123	162		
少数股东损益	438	763	1315	2105	2445	1176	1548		
归母净利润	1263	2108	3425	5557	6271	3248	4277	5%	30%
YoY(%)	57%	67%	77%	62%	13%	54%	32%		
比率分析									
毛利率(%)	59.67%	64.35%	61.65%	60.94%	60.48%	62.81%	62.65%	-1.16pct	-1.71pct
OPEX/营收(%)	32.79%	31.06%	27.84%	24.41%	28.04%	27.15%	25.93%		
R&D/营收(%)	33.14%	28.80%	25.80%	22.80%	26.50%	25.00%	24.50%		
营业利润率(%)	27.94%	33.14%	33.12%	35.61%	40.50%	35.10%	36.05%		
归母净利率(%)	28.30%	23.68%	23.36%	25.20%	28.44%	25.08%	25.75%		

注：我们假设国产芯片加速及算力基础设施建设加码，上调 DCU 收入预期。考虑后续竞争格局可能加剧，产品迭代价格年降，我们下调公司综合毛利率。

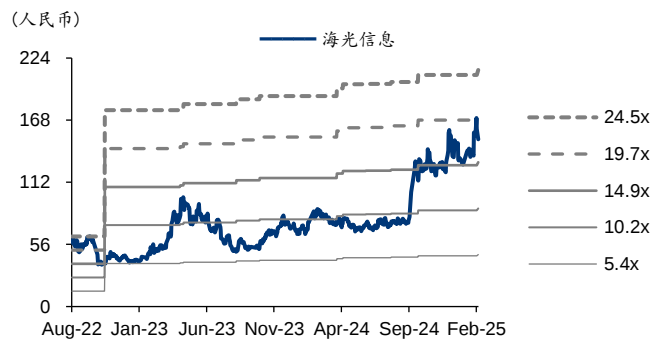
资料来源：Wind，华泰研究预测

图表3: 海光信息 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表4: 海光信息 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)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	15,432	18,207	22,885	30,856	38,443
现金	10,321	8,797	10,527	13,835	21,032
应收账款	1,491	2,275	1,533	3,367	1,715
其他应收账款	17.39	26.77	39.56	63.48	55.15
预付账款	2,388	1,240	4,625	5,175	6,373
存货	1,074	5,425	6,049	8,306	9,157
其他流动资产	140.05	441.91	110.70	110.70	110.70
非流动资产	7,470	10,353	8,548	9,122	9,554
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定投资	347.36	537.09	648.15	799.79	815.82
无形资产	4,443	4,123	4,251	4,318	4,326
其他非流动资产	2,680	5,692	3,649	4,004	4,412
资产总计	22,903	28,559	31,433	39,978	47,996
流动负债	1,395	4,388	2,891	3,873	3,297
短期借款	350.00	1,800	500.00	883.33	1,061
应付账款	321.78	735.37	1,347	1,524	986.30
其他流动负债	722.77	1,853	1,044	1,466	1,249
非流动负债	1,188	1,519	1,150	1,051	930.06
长期借款	858.90	898.90	581.18	481.81	359.57
其他非流动负债	328.98	620.42	568.49	569.49	570.49
负债合计	2,582	5,908	4,041	4,924	4,227
少数股东权益	1,615	2,401	3,716	5,821	8,266
股本	2,324	2,324	2,324	2,324	2,324
资本公积	14,351	14,524	14,524	14,524	14,524
留存公积	2,060	3,735	8,475	16,138	24,853
归属母公司股东权益	18,705	20,251	23,676	29,233	35,504
负债和股东权益	22,903	28,559	31,433	39,978	47,996

现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金	813.71	977.08	2,073	4,064	8,034
净利润	1,701	2,717	4,740	7,663	8,715
折旧摊销	755.45	1,403	575.41	661.20	749.75
财务费用	(266.60)	(181.99)	(108.87)	(175.26)	(271.65)
投资损失	0.00	(6.80)	(1.00)	(2.00)	(2.00)
营运资金变动	(1,826)	(2,994)	(3,152)	(4,053)	(1,124)
其他经营现金	449.36	39.75	19.57	(29.25)	(32.95)
投资活动现金	(1,800)	(3,988)	1,194	(1,228)	(1,174)
资本支出	(918.11)	(945.25)	(848.95)	(845.79)	(720.25)
长期投资	(20.00)	0.00	0.00	0.00	0.00
其他投资现金	(862.16)	(3,043)	2,043	(382.49)	(454.15)
筹资活动现金	0.15	931.70	(1,538)	471.71	336.81
短期借款	150.00	1,450	(1,300)	383.33	177.78
长期借款	379.10	40.00	(317.72)	(99.37)	(122.24)
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	511.74	172.89	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(1,041)	(731.19)	80.17	187.74	281.28
现金净增加额	(986.42)	(2,079)	1,730	3,308	7,197

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)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	6,012	9,162	14,663	22,049	25,406
营业成本	2,425	3,324	5,623	8,613	10,041
营业税金及附加	63.92	118.05	189.15	284.43	327.74
营业费用	111.00	175.51	246.33	330.74	381.09
管理费用	134.32	141.85	161.29	198.44	228.66
财务费用	(266.60)	(181.99)	(108.87)	(175.26)	(271.65)
资产减值损失	(27.28)	(95.61)	(117.30)	(121.27)	(127.03)
公允价值变动收益	3.45	0.00	5.00	5.00	5.00
投资净收益	0.00	6.80	1.00	2.00	2.00
营业利润	1,680	2,789	4,857	7,852	8,931
营业外收入	1.12	0.99	1.00	1.00	1.00
营业外支出	0.56	5.35	0.50	0.50	0.50
利润总额	1,680	2,784	4,857	7,853	8,931
所得税	(21.01)	67.47	117.55	190.03	216.14
净利润	1,701	2,717	4,740	7,663	8,715
少数股东损益	438.01	785.97	1,315	2,105	2,445
归属母公司净利润	1,263	1,931	3,425	5,557	6,271
EBITDA	2,167	4,003	5,318	8,330	9,402
EPS (人民币, 基本)	0.54	0.83	1.47	2.39	2.70

主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入	17.30	52.40	60.04	50.38	15.23
营业利润	47.92	66.04	74.16	61.67	13.74
归属母公司净利润	57.20	52.87	77.36	62.27	12.84
获利能力 (%)					
毛利率	59.67	63.72	61.65	60.94	60.48
净利率	28.30	29.65	32.33	34.75	34.30
ROE	7.07	9.91	15.59	21.01	19.37
ROIC	19.39	27.05	40.42	54.87	68.32
偿债能力					
资产负债率 (%)	11.28	20.68	12.86	12.32	8.81
净负债比率 (%)	(43.26)	(24.11)	(32.07)	(33.66)	(43.25)
流动比率	11.07	4.15	7.91	7.97	11.66
速动比率	8.51	2.53	4.18	4.46	6.92
营运能力					
总资产周转率	0.27	0.36	0.49	0.62	0.58
应收账款周转率	4.88	4.87	7.70	9.00	10.00
应付账款周转率	7.30	6.29	5.40	6.00	8.00
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.54	0.83	1.47	2.39	2.70
每股经营现金流(最新摊薄)	0.35	0.42	0.89	1.75	3.46
每股净资产(最新摊薄)	8.05	8.71	10.19	12.58	15.27
估值比率					
PE (倍)	277.72	181.67	102.43	63.13	55.94
PB (倍)	18.75	17.32	14.82	12.00	9.88
EV EBITDA (倍)	158.60	86.88	65.01	41.40	36.18

免责声明

分析师声明

本人，谢春生、张皓怡、陈钰，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。
- 海光信息（688041 CH）：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

- 分析师谢春生、张皓怡、陈钰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。
- 海光信息（688041 CH）：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