

发力设备和运营，全产业链布局深化

华泰研究

2025 年 3 月 10 日 | 中国内地

动态点评

建筑施工

投资评级(维持):

增持

目标价(人民币):

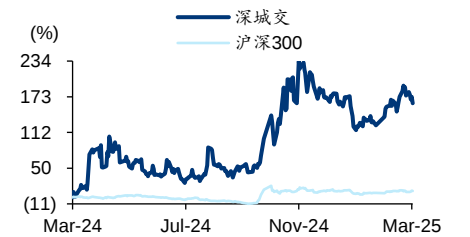
58.15

研究员	方晏荷
SAC No. S0570517080007	fangyanhe@htsc.com
SFC No. BPW811	+(86) 755 2266 0892
研究员	王玺杰
SAC No. S0570524110002	wangxijie@htsc.com
	+(86) 755 8249 2388
研究员	黄颖
SAC No. S0570522030002	huangying018854@htsc.com
SFC No. BSH293	+(86) 21 2897 2228
联系人	樊星辰
SAC No. S0570123040088	fanxingchen@htsc.com
	+(86) 10 6321 1166

基本数据

目标价(人民币)	58.15
收盘价(人民币 截至 3 月 7 日)	48.58
市值(人民币百万)	19,704
6 个月平均日成交额(人民币百万)	899.06
52 周价格范围(人民币)	23.23-61.95
BVPS(人民币)	5.64

股价走势图



资料来源: Wind

近期公司召开技术交流会暨交通先锋论坛,发布多款低空前沿硬件产品并介绍了低空运营业务的规划,我们认为公司作为低空经济先行标杆,在硬件和运营领域的拓展有望进一步打开公司未来在低空经济领域的市场空间,为中长期可持续发展提供支撑,维持“增持”。

发力布局低空通感设备领域,有望进一步打开市场空间及竞争实力

据番番寻标宝,2月18日公司“低空通信感知一体化融合专网设备研发和试验专网建设”项目完成备案,我们预计公司将通过自主研发布局低空相关硬件领域。据公司官方公众号,公司于2月25日主办深圳市智能网联交通协会新春会,会上发布了城市健康巡检机器人、巡检无人机,自动充电机器人、PVTOL等一系列低空经济相关创新硬件,我们认为在硬件业务领域的发力转型有望进一步打开公司未来在低空领域的市场空间及竞争实力。

低空规划及基建订单密集落地,全国化布局稳步推进

公司依托深圳先行标杆建设经验积极向全国拓展低空经济业务,在合肥、无锡、台州等地均有项目中标,我们统计24年公司累计中标低空相关订单超30个,其中规划咨询类订单金额超4千万,示范平台建设订单金额超6千万。我们预计公司联合承接的深圳SILAS一期项目有望于今年上线运行,后续深圳各区的示范项目有望陆续跟进,近期公司接连中标南山区低空协同感知系统试验点项目(0.6亿)等项目,我们认为低空基建大项目的密集落地验证了公司的核心竞争力,为公司未来在低空领域进一步发展奠定基础。

前瞻布局低空运营,着眼中长期可持续发展

据公司官方公众号,24年底公司成立低空运营公司,同时公司已获得民用无人驾驶航空器运营合格证等执照,未来将重点布局低空文旅等领域。据大鹏区政府及公司发布会介绍,由公司投资建设的大鹏新区无人机测试基地已开工建设,未来公司将面向大湾区全域布局优质低空起降点设施网络,计划建设1个市级枢纽中心,30+个区级起降枢纽和300+个末端起降点。我们认为公司前瞻布局低空运营,有望助力公司中长期可持续发展。

盈利预测与估值

我们维持预测24-26年公司收入为17.2/22.4/28.6亿元,归母净利润1.6/2.1/2.6亿元,采取分部估值法,可比智慧交通/规划设计公司25年Wind一致预期均值为10xPS/21xPE,我们认为公司具备软硬件核心技术及标杆项目经验,给予公司大数据软件及智慧交通/规划设计业务25年15xPS/25xPE,维持目标价58.15元,维持“增持”。

风险提示:低空经济发展不及预期,项目落地不及预期,市场竞争加剧。

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)	1,226	1,419	1,718	2,237	2,856
+/-%	5.75	15.77	21.06	30.20	27.66
归属母公司净利润(人民币百万)	160.37	162.00	163.00	211.92	256.62
+/-%	0.11	1.02	0.61	30.01	21.10
EPS(人民币,最新摊薄)	0.40	0.40	0.40	0.52	0.63
ROE(%)	7.97	7.53	7.06	8.53	9.48
PE(倍)	122.86	121.63	120.89	92.98	76.78
PB(倍)	9.51	8.83	8.26	7.62	6.97
EV EBITDA(倍)	76.33	76.24	83.52	63.97	50.48

资料来源:公司公告、华泰研究预测

图表1： 公司低空中标项目统计

中标时间	项目名称	中标金额（万元）
2019年6月	深圳市低空航行网络方案研究	179.25
2022年11月	龙华区城市低空试验航路航线设计方案	149.00
2023年9月	2023年福田区低空经济技术咨询服务	70.00
2023年10月	罗湖区低空经济发展研究项目	177.95
2023年10月	低空智能融合基础设施建设项目一期工程	51790.65
2023年11月	深圳市低空经济产业发展路径及近期行动计划研究	54.00
2024年3月	无锡市低空经济发展规划及实施方案(二次)	298.00
2024年5月	江门市低空经济发展专项课题研究	90.00
2024年6月	江门市低空飞行应用场景专项规划研究编制服务项目	20.00
2024年6月	江门市低空地面起降基础设施布局专项规划研究编制服务项目	30.00
2024年6月	香蜜湖片区低空设施布局规划专项研究采购	45.00
2024年7月	江门市低空经济产业发展布局专项研究编制服务项目	10.00
2024年7月	深圳市无人驾驶航空试验区年度评估及任务修订建议	27.00
2024年7月	深圳市低空经济支持措施实施细则及优化建议研究	43.00
2024年7月	深圳市直升机起降设施升级改造方案及电动垂直起降航空器(eVTOL)起降设施建设指引研究	84.00
2024年7月	南山区低空航空器起降设施布局规划及低空空域精细化划设方案	202.50
2024年8月	低空经济产业生态圈咨询服务	148.00
2024年8月	《山东高速集团低空经济产业发展规划报告》编制服务单位选聘(标段/包 1)	78.00
2024年9月	中山市低空航线及起降点规划项目(二次)	138.00
2024年9月	深圳市城市空中交通总体运行方案研究	83.00
2024年9月	深圳市低空航空器起降设施布局规划采购项目	242.20
2024年9月	温州市低空基础设施布局 and 空域航路航线规划编制	228.00
2024年11月	常州市低空航空器起降场(点)布局规划常州市低空航空器起降场(点)布局规划	95.00
2024年11月	《马鞍山市低空基础设施建设规划》及行动计划编制项目	51.80
2024年11月	南山区低空协同感知系统试点项目(勘察、设计、采购、施工)工程总承包	6598.65
2024年11月	大鹏新区低空经济产业高质量发展实施方案(2024-2026)项目	199.60
2024年11月	台州市低空空域与航路航线专项规划编制项目	86.00
2024年11月	东莞市低空经济交通基础设施发展研究	72.00
2024年11月	福田区低空航空器起降设施布局规划及近期建设方案	49.75
2025年2月	恩平工业园宝昌低空经济产业园基础设施建设项目(一期)	21600.00

资料来源：政府官网、番番寻标宝、华泰研究

图表2： 大数据软件及智慧交通可比公司估值表（2025/3/8）

公司代码	公司简称	股价	市值	营业收入(亿元)				PS (倍)			
		(元)	(亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300212 CH	易华录	28.08	202	7.65	8.41	11.26	15.09	26.43	24.04	17.95	13.40
688631 CH	莱斯信息	104.50	171	16.76	16.12	21.82	26.84	10.19	10.60	7.83	6.36
002869 CH	金溢科技	29.61	53	5.12	6.18	8.68	11.14	10.38	8.60	6.13	4.77
301339 CH	通行宝	25.06	104	7.42	8.95	11.14	13.88	14.01	11.61	9.33	7.48
平均值								15.25	13.71	10.31	8.00

注：可比公司盈利预测来自 Wind 一致预期。

资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰研究

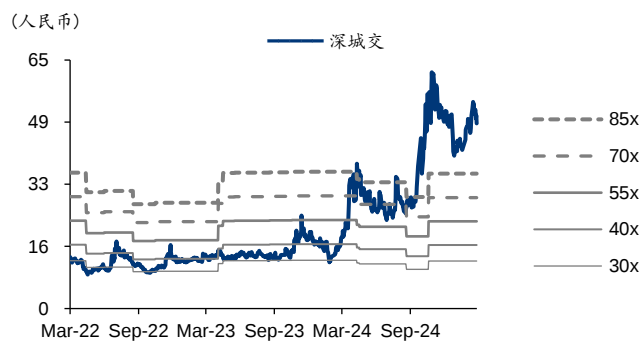
图表3： 规划咨询和工程设计与检测可比公司估值表（2025/3/8）

公司代码	公司简称	股价	市值	EPS (元)				PE (倍)			
		(元)	(亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
003013 CH	地铁设计	15.18	62	1.06	1.20	1.34	1.48	14.35	12.69	11.36	10.24
603018 CH	华设集团	8.62	59	1.02	0.76	0.80	0.86	8.45	11.33	10.75	10.00
600629 CH	华建集团	8.20	80	0.44	0.50	0.57	0.63	18.72	16.41	14.42	13.09
300284 CH	苏交科	10.92	138	0.39	0.23	0.23	0.25	28.36	48.51	46.67	43.59
平均值								17.47	22.23	20.80	11.11

注：可比公司盈利预测均来自于 Wind 一致预期

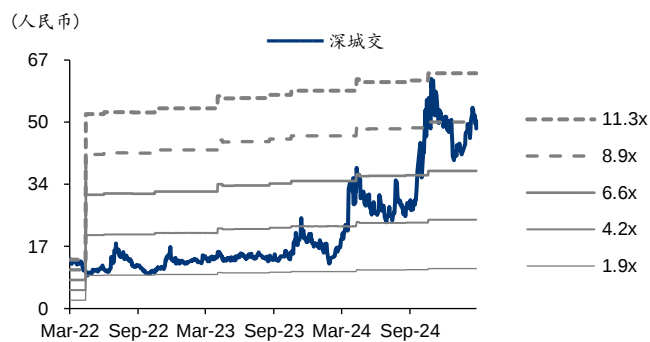
资料来源：Wind, 华泰研究

图表4：深城交 PE-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

图表5：深城交 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	2,391	2,504	2,888	3,314	3,852
现金	406.60	672.52	755.95	861.23	885.27
应收账款	900.69	972.76	1,175	1,457	1,807
其他应收账款	34.45	29.41	47.90	52.76	75.74
预付账款	14.50	10.56	19.78	19.72	30.70
存货	72.72	167.84	189.70	237.87	312.86
其他流动资产	961.58	650.87	700.02	685.11	740.85
非流动资产	699.73	725.25	794.45	925.09	1,074
长期投资	7.58	11.09	13.79	16.85	21.02
固定投资	285.48	268.86	346.74	461.29	594.56
无形资产	107.16	122.83	137.11	153.89	157.55
其他非流动资产	299.51	322.48	296.82	293.06	301.29
资产总计	3,090	3,229	3,683	4,239	4,927
流动负债	789.28	788.26	1,074	1,405	1,808
短期借款	3.52	0.00	71.96	220.46	314.22
应付账款	299.17	395.95	470.56	665.97	797.93
其他流动负债	486.59	392.31	531.43	518.33	696.14
非流动负债	113.56	97.53	103.37	118.09	129.96
长期借款	43.54	37.32	43.16	57.88	69.75
其他非流动负债	70.02	60.21	60.21	60.21	60.21
负债合计	902.84	885.79	1,177	1,523	1,938
少数股东权益	115.21	111.62	120.20	131.36	159.87
股本	208.00	312.00	405.60	405.60	405.60
资本公积	1,364	1,270	1,177	1,177	1,177
留存公积	500.01	649.55	807.89	1,018	1,289
归属母公司股东权益	2,072	2,232	2,385	2,584	2,829
负债和股东权益	3,090	3,229	3,683	4,239	4,927

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	(15.65)	125.13	110.09	113.67	121.80
净利润	165.54	174.61	171.57	223.07	285.13
折旧摊销	60.97	59.11	39.43	49.72	58.98
财务费用	2.66	(2.24)	(0.19)	3.70	8.38
投资损失	(49.61)	(16.64)	(16.64)	(16.64)	(16.64)
营运资金变动	(243.85)	(159.96)	(4.78)	(65.90)	(140.68)
其他经营现金	48.63	70.25	(79.31)	(80.29)	(73.39)
投资活动现金	145.94	209.40	(90.00)	(161.72)	(189.69)
资本支出	(99.62)	(41.03)	(100.91)	(170.10)	(200.69)
长期投资	224.00	257.60	(2.71)	(3.05)	(4.18)
其他投资现金	21.56	(7.17)	13.62	11.44	15.18
筹资活动现金	(419.48)	(64.92)	63.34	153.33	91.93
短期借款	(285.18)	(3.52)	71.96	148.50	93.76
长期借款	(44.70)	(6.22)	5.84	14.73	11.86
普通股增加	48.00	104.00	93.60	0.00	0.00
资本公积增加	(40.75)	(94.04)	(93.60)	0.00	0.00
其他筹资现金	(96.84)	(65.14)	(14.45)	(9.90)	(13.70)
现金净增加额	(289.19)	269.61	83.43	105.28	24.04

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	1,226	1,419	1,718	2,237	2,856
营业成本	780.04	889.13	1,108	1,454	1,872
营业税金及附加	5.94	5.33	6.46	8.41	10.73
营业费用	36.49	37.04	46.39	55.92	68.54
管理费用	149.13	145.97	175.24	225.93	285.57
财务费用	2.66	(2.24)	(0.19)	3.70	8.38
资产减值损失	(0.26)	(1.60)	(1.93)	(2.52)	(3.21)
公允价值变动收益	0.79	1.67	1.67	1.67	1.67
投资净收益	49.61	16.64	16.64	16.64	16.64
营业利润	175.21	186.93	183.65	239.19	306.14
营业外收入	6.58	1.93	1.93	1.93	1.93
营业外支出	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53
利润总额	181.26	188.33	185.06	240.60	307.54
所得税	15.72	13.72	13.48	17.53	22.40
净利润	165.54	174.61	171.57	223.07	285.13
少数股东损益	5.17	12.61	8.58	11.15	28.51
归属母公司净利润	160.37	162.00	163.00	211.92	256.62
EBITDA	244.32	244.80	223.44	292.90	373.47
EPS (人民币, 基本)	0.77	0.52	0.40	0.52	0.63

主要财务比率

会计年度 (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入	5.75	15.77	21.06	30.20	27.66
营业利润	3.52	6.69	(1.75)	30.24	27.99
归属母公司净利润	0.11	1.02	0.61	30.01	21.10
获利能力 (%)					
毛利率	36.37	37.35	35.49	35.01	34.43
净利率	13.50	12.30	9.99	9.97	9.98
ROE	7.97	7.53	7.06	8.53	9.48
ROIC	19.55	16.42	14.35	15.56	16.40
偿债能力					
资产负债率 (%)	29.22	27.43	31.97	35.93	39.34
净负债比率 (%)	(12.45)	(24.42)	(23.26)	(19.09)	(14.38)
流动比率	3.03	3.18	2.69	2.36	2.13
速动比率	2.92	2.90	2.46	2.15	1.92
营运能力					
总资产周转率	0.40	0.45	0.50	0.56	0.62
应收账款周转率	1.69	1.52	1.60	1.70	1.75
应付账款周转率	3.22	2.56	2.56	2.56	2.56
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.40	0.40	0.40	0.52	0.63
每股经营现金流(最新摊薄)	(0.04)	0.31	0.27	0.28	0.30
每股净资产(最新摊薄)	5.11	5.50	5.88	6.37	6.97
估值比率					
PE (倍)	122.86	121.63	120.89	92.98	76.78
PB (倍)	9.51	8.83	8.26	7.62	6.97
EV EBITDA (倍)	76.33	76.24	83.52	63.97	50.48

免责声明

分析师声明

本人，方晏荷、王玺杰、黄颖，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

- 分析师方晏荷、王玺杰、黄颖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