

炼化景气偏弱，24 年净利承压

华泰研究

2025 年 3 月 24 日 | 中国内地/中国香港

年报点评

石油化工

公司 3 月 23 日发布 24 年年报：24 年实现收入 30746 亿元，yoy-4.3%，归母净利 503 亿元（扣非后 481 亿元），yoy-16.8%（扣非后 yoy-20.8%）；其中 24Q4 单季实现收入 7080 亿元，yoy-4.6%/qoq-10.4%，归母净利 61 亿元，yoy-19.1%/qoq-29.0%。据年报，公司拟每股派息 0.14 元（含税），结合中期分红与全年回购金额，24 年股息支付率 73%。公司 Q4 净利低于我们的前瞻预期（122 亿元），系成品油需求偏弱及化工景气进一步承压影响，考虑 25 年炼化需求及盈利复苏或不及预期，下调至“增持”评级。

增储上产降本增效成果显著，天然气业务增量未来可期

24 年公司原油产量 282 百万桶，同比+0.3%，原油实现价格 3767 元/吨，同比-1.7%，天然气产量 1400 十亿立方英尺，同比+4.7%，天然气实现价格 1802 元/千立方米，同比+1.5%，油气操作成本 745.4 元/吨，同比-1.3%。24 年上游板块增储上产降本增效成果显著，天然气全产业链盈利创新高，进口 LNG 采购成本同比降 64 亿元，板块营业利润同比+29%至 491 亿元。

高油价库存及需求偏弱致炼油毛利收窄，化工板块盈利承压

炼油板块 24 年原油加工量 2.52 亿吨，同比-2%，炼油毛利 304 元/吨，同比收窄 49 元/吨。24 年公司存货减值亏损 45.5 亿元，叠加成品油需求疲弱拖累，板块营业利润同比-67%至 63 亿元。营销板块 24 年境内成品油总销量 1.83 亿吨，同比-3%，量价下滑致板块营业利润同比-31%至 177 亿元。化工板块乙烯产量同比-6%至 1347 万吨，板块亏损 140 亿元，同比增亏 38 亿元，其中 Q4 亏损 85 亿元，同环比增亏 20/65 亿元。Taihu、上海赛科等联合营公司效益好转，联营及合营公司投资收益同比 26%至 103 亿元。

新能源替代下汽柴油需求或偏弱，油头化工景气复苏有待观望

在消费税规范化的影响下，25 年我国成品油供给格局有望优化，但新能源替代加速下汽柴油需求或持续承压。化工方面，受气头及煤头工艺挤压影响，供大于求态势未改，当前油价水平下油头路线盈利修复有待观望。

盈利预测与估值

考虑国内炼化产品景气复苏缓慢，我们预计公司 25-27 年归母净利润为 539/588/616 亿元（25-26 年前值 677/756 亿元，下调 20%/22%），EPS 为 0.44/0.48/0.51 元，以 0.92 港币对人民币折算，结合 A/H 股可比公司估值（25 年 Wind、Bloomberg 一致预期 12.5/7.3xPE），考虑公司一体化优势及新材料领域转型升级，给予 25 年 15.0/10.0xPE，A/H 目标价 6.60 元/4.78 港元（前值 8.12 元/6.09 港元，对应 25 年 14.5/10.0xPE），下调至“增持”。

风险提示：国际油价波动风险；石化行业竞争格局恶化风险。

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)	3,212,215	3,074,562	3,094,117	3,088,657	3,091,172
+/-%	(3.19)	(4.29)	0.64	(0.18)	0.08
归属母公司净利润 (人民币百万)	60,463	50,313	53,945	58,799	61,585
+/-%	(8.81)	(16.79)	7.22	9.00	4.74
EPS (人民币，最新摊薄)	0.50	0.41	0.44	0.48	0.51
ROE (%)	7.60	6.19	6.50	6.88	6.93
PE (倍)	11.65	14.01	13.06	11.98	11.44
PB (倍)	0.87	0.86	0.84	0.81	0.78
EV EBITDA (倍)	4.81	5.31	5.82	5.24	4.21

资料来源：公司公告、华泰研究预测

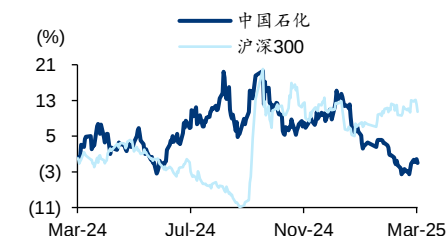
	386 HK	600028 CH
投资评级：	增持(下调)	增持(下调)
目标价：	港币：4.78	人民币：6.60

研究员	庄汀洲
SAC No. S0570519040002	zhuangtingzhou@htsc.com
SFC No. BQZ933	+(86) 10 5679 3939
研究员	张雄
SAC No. S0570523100003	zhangxiong@htsc.com
SFC No. BVN325	+(86) 10 6321 1166
联系人	刘开伊
SAC No. S0570124080033	liukaiei@htsc.com
	+(86) 10 6321 1166

基本数据

(港币/人民币)	386 HK	600028 CH
目标价	4.78	6.60
收盘价 (截至 3 月 21 日)	4.25	5.81
市值 (百万)	515,447	704,646
6 个月平均日成交额 (百万)	615.43	1,057
52 周价格范围	4.05-5.47	5.66-7.18
BVPS	6.76	6.76

股价走势图



资料来源：Wind

图表1: 可比公司估值表 (A股)

公司名称	股票代码	股价 (元/股)	市值 (亿元)	EPS (元)			P/E (x)		
		3月21日	3月21日	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
中国石油	601857 CH	7.96	14,568	0.95	0.99	1.02	8.4	8.1	7.8
恒力石化	600346 CH	15.55	1,095	1.01	1.34	1.62	15.5	11.6	9.6
中国海油	600938 CH	26.08	12,396	3.10	3.28	3.43	8.4	7.9	7.6
荣盛石化	002493 CH	8.57	868	0.13	0.38	0.59	64.6	22.4	14.4
平均							24.2	12.5	9.9

注: 可比公司盈利均采用 Wind 一致预期

资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表2: 可比公司估值表 (H股)

公司名称	股票代码	股价 (港元/股)	市值 (亿港元)	EPS (港元)			P/E (x)		
		3月21日	3月21日	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
中国石油股份	857 HK	6.05	11,073	0.99	0.99	1.01	6.1	6.1	6.0
中国神华	1088 HK	31.35	6,229	3.15	3.13	3.20	10.0	10.0	9.8
中国海洋石油	883 HK	18.50	8,793	3.26	3.24	3.24	5.7	5.7	5.7
平均							7.2	7.3	7.2

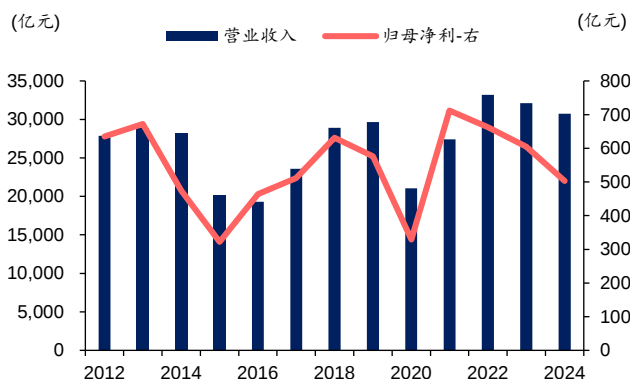
注: 可比公司盈利均采用 Wind 一致预期

资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表3: 盈利预测前后对比表

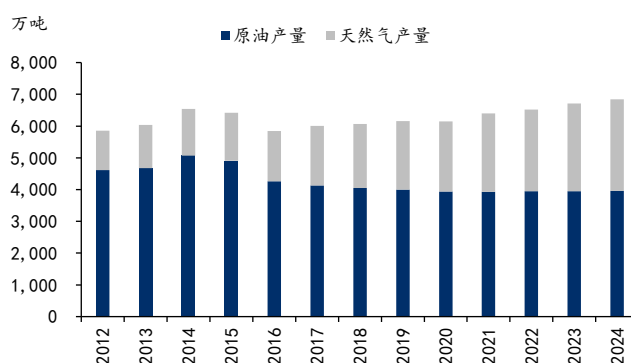
	现预测 (调整后)			原预测 (调整前)			变化幅度 (pct) /%		
	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
营业收入 (亿元)	30,941	30,887	30,912	32,106	32,349	-	-3.63%	-4.52%	-
归母净利润 (亿元)	539	588	616	677	756	-	-20.35%	-22.22%	-
炼油板块									
汽油销量 (万吨)	6,076	5,955	5,836	6,093	5,910	-	-0.27%	0.76%	-
柴油销量 (万吨)	5,349	5,189	5,033	5,446	5,446	-	-1.77%	-4.72%	-
煤油销量 (万吨)	2,407	2,431	2,456	2,494	2,494	-	-3.50%	-2.53%	-
汽油实现价格 (元/吨)	8,325	8,408	8,408	8,407	8,491	-	-0.98%	-0.98%	-
柴油实现价格 (元/吨)	6,658	6,658	6,658	6,735	6,802	-	-1.14%	-2.12%	-
煤油实现价格 (元/吨)	5,391	5,391	5,391	5,943	5,943	-	-9.29%	-9.29%	-
炼油板块毛利率	1.24%	1.58%	1.58%	2.72%	3.51%	-	-1.48%	-1.93%	-
化工板块									
乙烯产量 (万吨)	1,306	1,293	1,293	1,401	1,401	-	-6.73%	-7.67%	-
合成树脂销量 (万吨)	1,671	1,671	1,671	1,848	1,848	-	-9.60%	-9.60%	-
化工板块毛利率	1.00%	1.20%	1.40%	1.80%	2.00%	-	-0.80%	-0.80%	-

图表4：中国石化营收及归母净利润变化



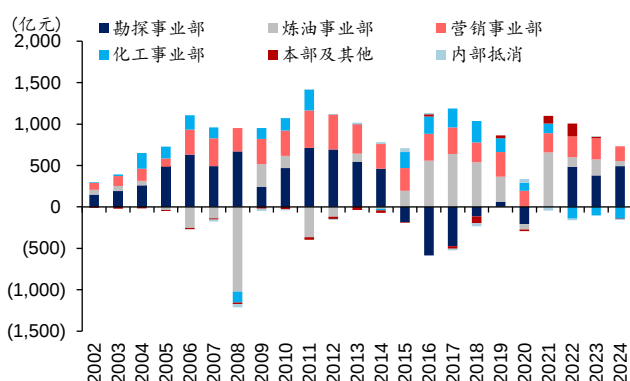
资料来源：公司公告，华泰研究

图表5：中国石化油气产量变化



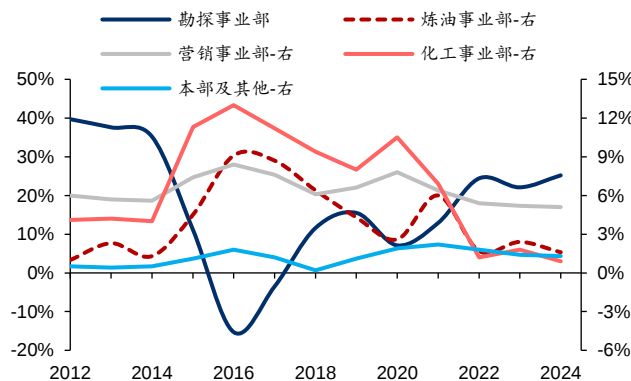
资料来源：公司公告，华泰研究

图表6：中国石化分板块营业利润



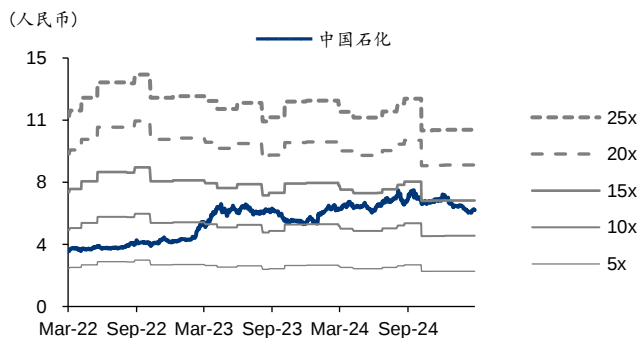
资料来源：公司公告，华泰研究

图表7：中国石化分板块毛利率



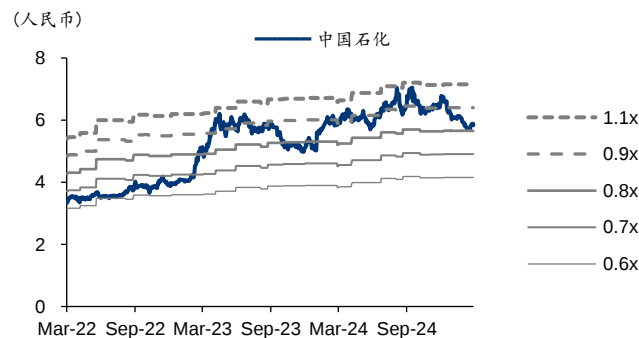
资料来源：公司公告，华泰研究

图表8：中国石化 PE-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

图表9：中国石化 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	534,435	524,515	517,096	532,019	518,361
现金	164,960	146,799	154,706	154,433	154,559
应收账款	48,652	44,333	33,020	44,196	33,083
其他应收账款	26,089	32,123	26,459	32,020	26,507
预付账款	5,067	6,429	5,140	6,409	5,150
存货	250,898	256,595	259,534	256,726	260,828
其他流动资产	38,769	38,236	38,236	38,236	38,236
非流动资产	1,492,239	1,560,256	1,616,123	1,639,600	1,573,041
长期投资	234,608	246,819	258,164	270,164	283,164
固定投资	690,957	717,105	793,839	835,927	845,692
无形资产	138,181	137,983	127,065	116,366	105,636
其他非流动资产	428,493	458,349	437,054	417,142	338,548
资产总计	2,026,674	2,084,771	2,133,218	2,171,619	2,091,402
流动负债	647,076	673,237	727,425	762,490	685,089
短期借款	59,815	48,231	115,874	163,205	73,209
应付账款	229,878	208,857	237,344	208,970	238,462
其他流动负债	357,383	416,149	374,206	390,315	373,418
非流动负债	420,943	435,241	403,371	366,572	317,984
长期借款	179,347	184,934	153,064	116,265	67,677
其他非流动负债	241,596	250,307	250,307	250,307	250,307
负债合计	1,068,019	1,108,478	1,130,796	1,129,062	1,003,073
少数股东权益	152,861	156,371	163,727	171,745	182,613
股本	119,349	121,282	121,282	121,282	121,282
资本公积	117,273	125,368	125,368	125,368	125,368
留存公积	563,515	571,711	593,166	616,552	652,779
归属母公司股东权益	805,794	819,922	838,695	870,812	905,716
负债和股东权益	2,026,674	2,084,771	2,133,218	2,171,619	2,091,402

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	161,475	149,360	180,447	145,983	219,996
净利润	70,046	57,547	61,301	66,817	72,453
折旧摊销	113,750	120,714	106,758	120,420	131,960
财务费用	9,922	11,174	3,197	6,682	8,104
投资损失	(5,811)	(15,889)	(16,920)	(17,575)	(18,575)
营运资金变动	(41,735)	(42,402)	28,207	(27,829)	28,868
其他经营现金	15,303	18,216	(2,097)	(2,532)	(2,814)
投资活动现金	(155,865)	(161,240)	(143,608)	(123,791)	(44,011)
资本支出	(171,493)	(139,206)	(128,734)	(108,734)	(88,734)
长期投资	(4,338)	(10,129)	(11,345)	(12,000)	(13,000)
其他投资现金	19,966	(11,905)	(3,529)	(3,057)	57,723
筹资活动现金	22,732	(19,237)	(101,686)	(62,527)	(89,005)
短期借款	38,502	(11,584)	67,643	47,331	(89,996)
长期借款	84,383	5,587	(31,870)	(36,799)	(48,588)
普通股增加	(547.00)	1,933	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	(1,602)	8,095	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(98,004)	(23,268)	(137,460)	(73,059)	49,579
现金净增加额	28,321	(30,464)	(64,848)	(40,335)	86,980

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	3,212,215	3,074,562	3,094,117	3,088,657	3,091,172
营业成本	2,709,656	2,598,935	2,643,163	2,643,833	2,650,455
营业税金及附加	272,921	267,315	263,000	253,270	247,294
营业费用	61,164	61,422	58,788	55,596	52,550
管理费用	59,664	58,021	57,241	55,596	52,550
财务费用	9,922	11,174	3,197	6,682	8,104
资产减值损失	(8,772)	(6,702)	(6,188)	(6,177)	(6,182)
公允价值变动收益	467.00	(4,147)	(1,000)	0.00	0.00
投资净收益	5,811	15,889	16,920	17,575	18,575
营业利润	86,744	72,257	79,020	85,844	94,367
营业外收入	1,970	2,226	2,385	2,194	2,268
营业外支出	2,598	3,970	3,809	3,459	3,746
利润总额	86,116	70,513	77,596	84,579	92,889
所得税	16,070	12,966	16,295	17,762	20,436
净利润	70,046	57,547	61,301	66,817	72,453
少数股东损益	9,583	7,234	7,356	8,018	10,868
归属母公司净利润	60,463	50,313	53,945	58,799	61,585
EBITDA	211,107	203,893	187,552	211,681	232,953
EPS (人民币, 基本)	0.51	0.42	0.44	0.48	0.51

主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入	(3.19)	(4.29)	0.64	(0.18)	0.08
营业利润	(10.03)	(16.70)	9.36	8.64	9.93
归属母公司净利润	(8.81)	(16.79)	7.22	9.00	4.74
获利能力 (%)					
毛利率	15.65	15.47	14.57	14.40	14.26
净利率	2.18	1.87	1.98	2.16	2.34
ROE	7.60	6.19	6.50	6.88	6.93
ROIC	11.93	9.49	8.86	9.65	11.53
偿债能力					
资产负债率 (%)	52.70	53.17	53.01	51.99	47.96
净负债比率 (%)	13.18	19.40	19.04	19.38	5.59
流动比率	0.83	0.78	0.71	0.70	0.76
速动比率	0.39	0.34	0.30	0.31	0.32
营运能力					
总资产周转率	1.62	1.50	1.47	1.43	1.45
应收账款周转率	67.61	66.13	80.00	80.00	80.00
应付账款周转率	11.09	11.85	11.85	11.85	11.85
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.50	0.41	0.44	0.48	0.51
每股经营现金流(最新摊薄)	1.33	1.23	1.49	1.20	1.81
每股净资产(最新摊薄)	6.64	6.76	6.92	7.18	7.47
估值比率					
PE (倍)	11.65	14.01	13.06	11.98	11.44
PB (倍)	0.87	0.86	0.84	0.81	0.78
EV EBITDA (倍)	4.81	5.31	5.82	5.24	4.21

免责声明

分析师声明

本人，庄汀洲、张雄，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。
- 中国石化（600028 CH）、中国石油化工股份（386 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

- 分析师庄汀洲、张雄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。
- 中国石化（600028 CH）、中国石油化工股份（386 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