

双表初现化债成效，分红比例提升

华泰研究

2025 年 3 月 28 日 | 中国内地/中国香港

年报点评

建筑施工

公司发布年报：24 年实现营收/归母净利/扣非归母 7719 /234/198 亿，同比+1.7%/-1.8%/-8.5%（追溯调整），其中 24Q4 营收/归母净利/扣非归母 2353/71/63 亿，同比+12.2%/-4.5%/-1.5%，归母净利略低于我们的预期（73 亿），主要系国内竞争加剧毛利率同比下滑所致。公司 24 年新签 1.88 万亿，同比+7.3%，新兴业务/城市建设/境外工程新签同比+46.4%/23.2%/12.5%，我们认为公司国内业务聚焦城市更新、能源环保，海外快速发展，25 年新签合同额/收入目标计划为同比增速不低于 7.1%/5.0%，验证其经营稳健性较好，同时重视市值管理，继 24 年首次增加中期分红后，全年再次提升分红比例 1pct 至 21%，中长期有望继续稳步提升，A/H 均维持“买入”评级。

境外收入连续两年高增长，设计业务毛利率继续提升

分业务看，24 年基建建设实现收入 6814 亿，同比+2.3%，毛利率 11.09%，同比-0.48pct；基建设计实现收入 363 亿，同比-23.3%，毛利率 20.05%，同比+1.47pct，主要系设计业务结构调整，EPC 项目减少，聚焦设计主业所致；疏浚业务实现收入 594 亿，同比+11.1%，毛利率 12.79%，同比-0.32pct。分区域看，24 年境内/境外收入分别为 6367/1353 亿，同比-0.9%/+16.4%，境外占比 17.5%，较 22 年提升 3.82pct。公司 24 年综合毛利率 12.29%，同比-0.31pct，其中 24Q4 为 14.0%，同/环比-2.05/+2.70pct。

资产处置、减值冲回增厚非经常性损益，Q4 经营性现金流显著好转

公司 24 年期间费用率 6.01%，同比-0.26pct，其中销售/管理/研发/财务费用率同比+0.06/-0.15/-0.23/+0.06pct。减值损失合计 78.3 亿，同比减少 7.42 亿，主要系部分长账龄项目应收款项收回所致。24 年实现非经常性损益 35.7 亿，同比+14.0 亿，主要系非流动资产处置收益+17.6 亿、单独进行减值测试的应收款项减值准备转回+10.0 亿。综合影响下，公司 24 年归母净利率 3.03%，同比-0.11pct，扣非归母净利率 2.57%，同比-0.29pct。24 年经营性净现金流为 125 亿，同比+4.32 亿，收/付现比 96.8%/97.1%，同比+2.28/+4.90pct，Q4 经营性净现金流 895 亿，同比+276 亿，显著改善。

盈利预测与估值

考虑到今年以来传统基建需求放缓，公司收入增长承压，我们调整 25-27 年归母净利润预测为 246/259/270 亿（前值 258/267/-，下调-4.60%/-2.95%/-）。A/H 股可比公司 25 年 Wind 一致预期均值 5/4xPE，考虑到相对可比，公司海外业务景气较好、占比较高，体现出较强经营韧性，给予 A/H 股 25 年 8/4.5xPE，调整 A/H 股目标价至 12.11 元/7.38 港元（前值 12.69 元/7.79 港元，对应 25 年 8/4.5x PE），维持 A/H 股“买入”评级。

风险提示：基建投资增速放缓，境外业务拓展不及预期，毛利率下滑超预期。

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)	758,676	771,944	810,644	846,305	880,033
+/-%	5.33	1.75	5.01	4.40	3.99
归属母公司净利润 (人民币百万)	23,812	23,384	24,632	25,869	26,958
+/-%	24.64	(1.80)	5.34	5.02	4.21
EPS (人民币，最新摊薄)	1.46	1.44	1.51	1.59	1.66
ROE (%)	8.16	7.60	7.62	7.53	7.39
PE (倍)	6.38	6.49	6.17	5.87	5.63
PB (倍)	0.50	0.48	0.46	0.43	0.40
EV EBITDA (倍)	15.32	16.13	17.20	16.36	15.13

资料来源：公司公告、华泰研究预测

	1800 HK	601800 CH
投资评级：	买入(维持)	买入(维持)
目标价：	港币：7.38	人民币：12.11

研究员 方晏荷
SAC No. S0570517080007 fangyanhe@htsc.com
SFC No. BPW811 +(86) 755 2266 0892

研究员 黄颖
SAC No. S0570522030002 huangying018854@htsc.com
SFC No. BSH293 +(86) 21 2897 2228

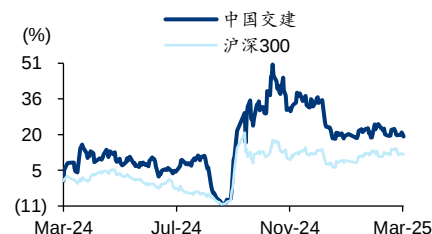
研究员 王玺杰
SAC No. S0570524110002 wangxijie@htsc.com
+(86) 755 8249 2388

联系人 樊星辰
SAC No. S0570123040088 fanxingchen@htsc.com
+(86) 10 6321 1166

基本数据

(港币/人民币)	1800 HK	601800 CH
目标价	7.38	12.11
收盘价 (截至 3 月 27 日)	5.04	9.33
市值 (百万)	82,044	151,879
6 个月平均日成交额 (百万)	127.46	714.17
52 周价格范围	3.65-6.09	7.13-11.96
BVPS	19.25	19.25

股价走势图



资料来源：Wind

图表1: A股可比公司估值表 (2025/3/27)

公司代码	公司简称	股价 (元)	EPS (元)				PE (倍)			
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E
601186 CH	中国铁建	8.22	1.92	1.72	1.74	1.77	4.28	4.78	4.72	4.63
601390 CH	中国中铁	5.86	1.35	1.24	1.27	1.31	4.33	4.72	4.61	4.48
601117 CH	中国化学	7.41	0.89	0.94	1.03	1.13	8.34	7.90	7.21	6.56
601668 CH	中国建筑	5.44	1.31	1.27	1.31	1.36	4.14	4.30	4.16	4.01
平均							5.27	5.42	5.17	4.92
601186 CH	中国交建	9.33	1.46	1.44*	1.51	1.59	6.38	6.49	6.17	5.87

注: “*” 为已发布年报数据, 除中国交建外, 盈利预测均来自 Wind 一致预期。

资料来源: Wind, 华泰研究预测

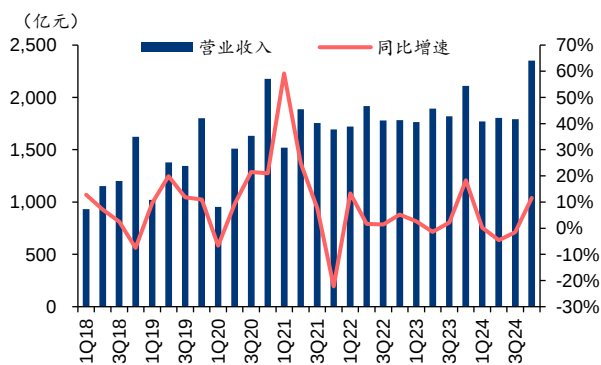
图表2: H股可比公司估值表 (2025/3/27)

公司代码	公司简称	股价 (港元)	EPS (元)				PE (倍)			
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E
1186 HK	中国铁建	5.26	1.73	1.73	1.70	1.67	2.81	2.81	2.86	2.90
0390 HK	中国中铁	3.88	1.29	1.24	1.25	1.27	2.77	2.88	2.86	2.82
3311 HK	中国建筑国际	10.20	1.65	1.72	1.83	2.01	5.71	5.47	5.15	4.68
1618 HK	中国中冶	1.63	0.33	0.34	0.33	0.32	4.56	4.38	4.50	4.77
平均							3.96	3.88	3.84	3.79
1800 HK	中国交通建设	5.04	1.46	1.44*	1.51	1.59	3.18	3.24	3.07	2.93

注: “*” 为已发布年报数据, 除中国交通建设外, 盈利预测均来自 Wind 一致预期。

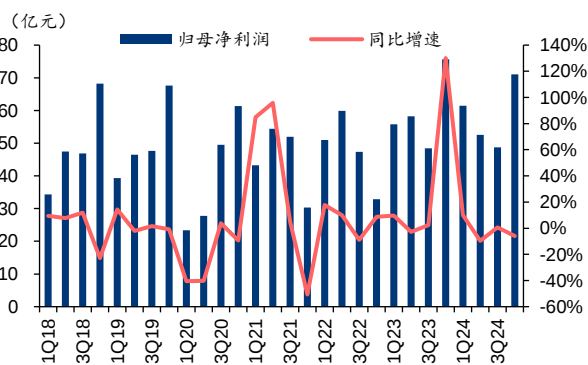
资料来源: Wind, 华泰研究预测

图表3: 单季度营业收入及同比增速



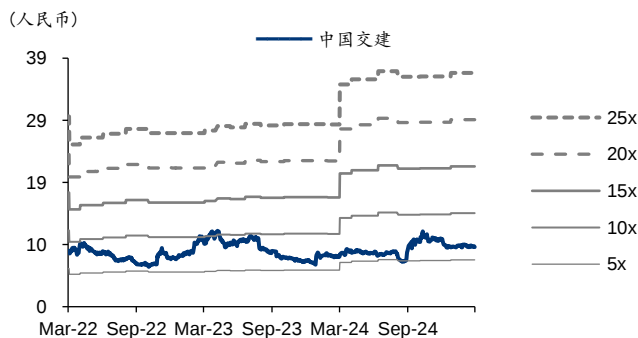
资料来源: Wind、华泰研究

图表4: 单季度归母净利润及同比增速



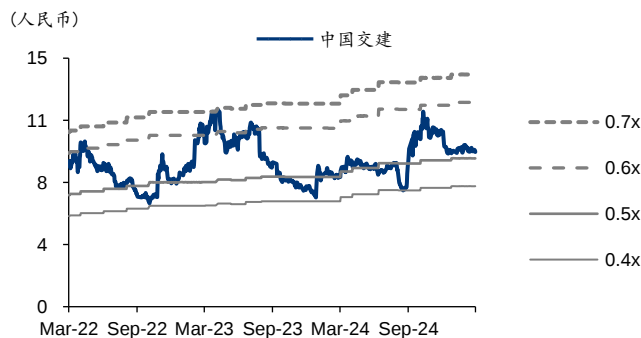
资料来源: Wind、华泰研究

图表5: 中国交建 PE-Bands



资料来源: Wind、华泰研究

图表6: 中国交建 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	686,140	788,925	821,853	869,794	924,831
现金	120,934	142,481	151,802	166,279	223,938
应收账款	116,425	138,019	132,196	138,622	136,389
其他应收账款	56,112	53,676	54,410	55,500	58,790
预付账款	27,035	22,099	32,640	34,916	35,342
存货	88,021	102,134	95,533	102,631	103,459
其他流动资产	277,614	330,516	355,272	371,846	366,914
非流动资产	998,122	1,069,347	1,102,422	1,132,562	1,131,514
长期投资	113,490	114,372	120,232	122,429	126,458
固定投资	63,663	64,741	66,416	68,557	67,352
无形资产	210,091	207,498	204,692	201,694	198,583
其他非流动资产	610,878	682,736	711,082	739,882	739,121
资产总计	1,684,263	1,858,273	1,924,275	2,002,356	2,056,345
流动负债	762,181	868,808	914,476	974,909	1,011,979
短期借款	49,029	74,210	76,210	78,210	80,210
应付账款	356,257	396,124	441,054	459,690	477,082
其他流动负债	356,895	398,473	397,211	437,009	454,687
非流动负债	462,957	521,650	514,929	504,178	491,546
长期借款	397,864	443,232	434,586	421,939	409,293
其他非流动负债	65,094	78,417	80,343	82,238	82,253
负债合计	1,225,138	1,390,458	1,429,405	1,479,087	1,503,525
少数股东权益	157,390	154,390	161,724	169,426	177,453
股本	16,264	16,279	16,279	16,279	16,279
资本公积	42,617	39,010	39,010	39,010	39,010
留存公积	192,572	207,913	233,167	259,688	287,325
归属母公司股东权益	301,734	313,425	333,147	353,843	375,368
负债和股东权益	1,684,263	1,858,273	1,924,275	2,002,356	2,056,345

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	12,074	12,506	43,070	49,665	57,742
净利润	30,224	30,347	31,966	33,571	34,984
折旧摊销	12,562	13,034	11,741	12,826	12,359
财务费用	(1,137)	(712.47)	452.47	117.66	699.60
投资损失	894.54	1,508	807.29	1,410	1,242
营运资金变动	66,077	81,912	3,521	7,190	14,054
其他经营现金	(96,546)	(113,582)	(5,417)	(5,451)	(5,597)
投资活动现金	(55,885)	(29,619)	(46,285)	(45,146)	(13,319)
资本支出	(38,957)	(27,268)	(7,752)	(9,804)	(7,117)
长期投资	(17,587)	(7,740)	(5,860)	(2,197)	(4,029)
其他投资现金	658.59	5,389	(32,673)	(33,144)	(2,174)
筹资活动现金	50,332	41,640	12,536	9,959	13,236
短期借款	13,000	25,181	2,000	2,000	2,000
长期借款	27,095	45,368	(8,646)	(12,646)	(12,646)
普通股增加	97.95	14.95	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	4,694	(3,606)	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	5,445	(25,318)	19,183	20,605	23,882
现金净增加额	6,695	24,567	9,321	14,477	57,659

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	758,676	771,944	810,644	846,305	880,033
营业成本	663,150	677,102	711,602	743,114	772,837
营业税金及附加	2,170	2,429	2,551	2,663	2,769
营业费用	2,543	3,091	3,080	3,047	3,080
管理费用	18,798	17,988	18,807	19,465	20,065
财务费用	(1,137)	(712.47)	452.47	117.66	699.60
资产减值损失	(1,711)	(1,729)	(1,702)	(1,693)	(1,760)
公允价值变动收益	(1,048)	(1,077)	(1,062)	(1,070)	(1,066)
投资净收益	(894.54)	(1,508)	(807.29)	(1,410)	(1,242)
营业利润	36,383	36,429	38,337	40,274	41,970
营业外收入	509.47	600.15	551.63	553.75	568.51
营业外支出	529.12	648.33	566.57	581.34	598.75
利润总额	36,364	36,381	38,322	40,246	41,940
所得税	6,140	6,034	6,356	6,675	6,956
净利润	30,224	30,347	31,966	33,571	34,984
少数股东损益	6,413	6,963	7,334	7,702	8,026
归属母公司净利润	23,812	23,384	24,632	25,869	26,958
EBITDA	46,838	47,175	48,083	51,074	53,238
EPS (人民币, 基本)	1.39	1.37	1.51	1.59	1.66

主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入	5.33	1.75	5.01	4.40	3.99
营业利润	17.58	0.12	5.24	5.05	4.21
归属母公司净利润	24.64	(1.80)	5.34	5.02	4.21
获利能力 (%)					
毛利率	12.59	12.29	12.22	12.19	12.18
净利率	3.98	3.93	3.94	3.97	3.98
ROE	8.16	7.60	7.62	7.53	7.39
ROIC	9.15	8.28	7.58	7.92	8.94
偿债能力					
资产负债率 (%)	72.74	74.83	74.28	73.87	73.12
净负债比率 (%)	93.64	101.74	108.07	102.35	89.96
流动比率	0.90	0.91	0.90	0.89	0.91
速动比率	0.62	0.63	0.63	0.63	0.66
营运能力					
总资产周转率	0.47	0.44	0.43	0.43	0.43
应收账款周转率	6.89	6.07	6.00	6.25	6.40
应付账款周转率	2.01	1.80	1.70	1.65	1.65
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	1.46	1.44	1.51	1.59	1.66
每股经营现金流(最新摊薄)	0.74	0.77	2.65	3.05	3.55
每股净资产(最新摊薄)	18.54	19.25	20.47	21.74	23.06
估值比率					
PE (倍)	6.38	6.49	6.17	5.87	5.63
PB (倍)	0.50	0.48	0.46	0.43	0.40
EV EBITDA (倍)	15.32	16.13	17.20	16.36	15.13

免责声明

分析师声明

本人，方晏荷、黄颖、王玺杰，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。
- 中国交建（601800 CH）、中国交通建设（1800 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

- 分析师方晏荷、黄颖、王玺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。
- 中国交建（601800 CH）、中国交通建设（1800 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之前的 12 个月内担任了标的证券公开发行或 144A 条款发行的经办人或联席经办人。
- 中国交建（601800 CH）、中国交通建设（1800 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之前 12 个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 中国交建（601800 CH）、中国交通建设（1800 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司预计在本报告发布日之后 3 个月内将向标的公司收取或寻求投资银行服务报酬。
- 中国交建（601800 CH）、中国交通建设（1800 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。
- 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，亦不试图促进购买或销售该等证券。如任何投资者为美国公民、取得美国永久居留权的外国人、根据美国法律所设立的实体（包括外国实体在美国的分支机构）、任何位于美国的个人，该等投资者应当充分考虑自身特定状况，不以任何形式直接或间接地投资本报告涉及的投资者所在国相关适用的法律法规所限制的企业的公开交易的证券、其衍生证券及用于为该等证券提供投资机会的证券的任何交易。该等投资者对依据或者使用本报告内容所造成的一切后果，华泰证券股份有限公司、华泰金融控股（香港）有限公司、华泰证券（美国）有限公司及作者均不承担任何法律责任。

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