

# 1Q25 业绩环比改善，看好 25 年发展向上

华泰研究

2025 年 4 月 20 日 | 中国内地

年报点评

医疗器械

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

12.81

研究员	代雯
SAC No. S0570516120002	daiwen@htsc.com
SFC No. BFI915	+(86) 21 2897 2078
研究员	高鹏
SAC No. S0570520080002	gaopeng@htsc.com
	+(86) 21 2897 2228
研究员	杨昌源
SAC No. S0570523060001	yangchangyuan@htsc.com
SFC No. BTX488	+(86) 21 3847 6751

公司 24 年实现收入/归母净利/扣非归母净利 61.03/2.47/2.21 亿元 (yoy-23.5%/-80.4%/-80.3%)，基本符合业绩预告预期。公司 24 年业绩下滑主因宏观环境及行业政策影响下，公司器械创新产品放量有所放缓、药品零售终端发货短期显著下滑、健康管理板块发展策略调整，叠加公司计提商誉和其他特定资产减值。若剔除相关减值影响，公司 24 年扣非归母净利 yoy-64.9%。公司 1Q25 实现收入/归母净利/扣非归母净利 17.36/3.79/3.37 亿元 (yoy-9.7%/-21.4%/-26.1%)，但环比已呈边际改善态势 (qqq+31.8%/转正/转正)。考虑公司器械新品陆续获批、仿制药业务逐步恢复发货、健康管理业务调整积极推进，看好公司 25 年重回向好发展。维持“买入”。

## 结构性心脏病业务表现亮眼，看好公司三大板块 25 年发展向上

1) 器械: 24 年/1Q25 收入 33.26/9.04 亿元 (yoy-9.5%/+2.1%)，其中结构性心脏病业务在多款新品获批背景下表现亮眼，24 年/1Q25 收入 yoy+44.0%/+37.4%；看好板块收入 25 年重回稳健增长。2) 药品: 24 年/1Q25 收入 17.58/5.95 亿元 (yoy-42.3%/-25.0%)，主因行业政策影响下终端进货意愿降低，但目前零售渠道库存已基本清理完毕，1Q25 板块收入已边际明显改善 (qqq+111.4%)，看好板块收入 25 年恢复稳健增长；3) 医疗服务及健康管理: 24 年/1Q25 收入 10.19/2.38 亿元 (yoy-19.2%/-2.4%)，主因板块发展策略调整；看好板块 25 年伴随新品上市实现向好发展。

## 产品矩阵有序扩充，有望积极贡献业绩增量

1) 心血管器械: 截至年报披露日，冠脉及外周血管冲击波导管、冠脉乳突球囊、冠脉棘突球囊、TAVR、可降解房缺封堵器等已获批上市，IVUS、DBS 等已提交注册申请，可降解左心耳封堵器、电生理 PFA 及冷冻消融系统等已进入临床阶段；2) 药品: 截至年报披露日，GLP-1/GCGR/GIP-Fc 三靶点 GLP-1 类产品已完成临床二期且进度国内领先，度拉糖肽生物类似药临床三期已基本结束，阿托品滴眼液准备进入临床三期；3) 其他: CGM 已递交注册申请，眼科、皮肤科等相关新品研发均有序推进。

## 盈利预测与估值

考虑外部行业政策对于公司收入增速和毛利率的短期扰动，叠加公司多款新品上市积极强化产品推广，我们预计 25-27 年归母净利为 10.03/11.56/13.31 亿元 (相比 25/26 年前值调整-34%/-36%)。公司业务布局丰富且国内外销售渠道覆盖较为完善，给予 25 年 24x PE 估值 (可比公司 Wind 一致预期均值 23x)，对应目标价 12.81 元 (前值 12.94 元，对应 24 年 19x PE)。

风险提示: 产品销售不达预期，研发进度低于预期，产品招标降价。

## 经营预测指标与估值

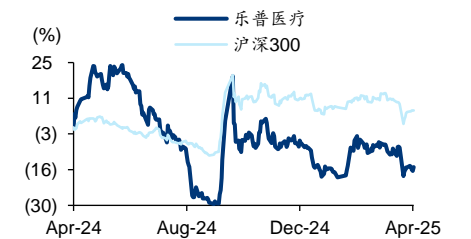
会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入 (人民币百万)	7,980	6,103	6,719	7,291	7,907
+/-%	(24.78)	(23.52)	10.10	8.50	8.45
归属母公司净利润 (人民币百万)	1,258	246.94	1,003	1,156	1,331
+/-%	(42.88)	(80.37)	306.35	15.20	15.10
EPS (人民币, 最新摊薄)	0.67	0.13	0.53	0.61	0.71
ROE (%)	8.09	1.58	6.39	6.89	7.38
PE (倍)	16.25	82.78	20.37	17.69	15.36
PB (倍)	1.28	1.34	1.26	1.18	1.09
EV EBITDA (倍)	10.34	21.06	11.81	10.00	8.50

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

## 基本数据

目标价 (人民币)	12.81
收盘价 (人民币 截至 4 月 18 日)	10.87
市值 (人民币百万)	20,442
6 个月平均日成交额 (人民币百万)	298.57
52 周价格范围 (人民币)	9.06-16.51
BVPS (人民币)	8.30

## 股价走势图



资料来源: Wind

## 盈利预测与估值

我们调整公司盈利预测，主要基于：

- 1) 收入增速及毛利率：考虑外部行业政策对于公司收入增速和毛利率的阶段性扰动，我们下调公司 25-26 年收入增速及毛利率预测。
- 2) 销售费用率：考虑公司多款新品相继上市后积极强化销售推广投入，我们上调公司 25-26 年销售费用率预测。
- 3) 管理费用率：综合考虑公司 24 年及 1Q25 管理费用率实际情况，我们上调公司 25-26 年管理费用率预测。

图表1：盈利预测调整表

(人民币百万元)		2025E	2026E	2027E
营业收入	调整前	7720	8653	
	调整后	6719	7291	7907
	(+/-) %	-13%	-16%	
毛利	调整前	4817	5423	
	调整后	4107	4485	4897
	(+/-) %	-15%	-17%	
毛利率	调整前	62.4%	62.7%	
	调整后	61.1%	61.5%	61.9%
	(+/-) pct	-1.27	-1.15	
销售费用	调整前	1413	1566	
	调整后	1351	1531	1755
	(+/-) %	-4%	-2%	
销售费用率	调整前	18.3%	18.1%	
	调整后	20.1%	21.0%	22.2%
	(+/-) pct	1.80	2.90	
管理费用	调整前	486	536	
	调整后	672	693	712
	(+/-) %	38%	29%	
管理费用率	调整前	6.3%	6.2%	
	调整后	10.0%	9.5%	9.0%
	(+/-) pct	3.70	3.30	
研发费用	调整前	787	865	
	调整后	692	729	775
	(+/-) %	-12%	-16%	
研发费用率	调整前	10.2%	10.0%	
	调整后	10.3%	10.0%	9.8%
	(+/-) pct	0.10	0.00	
归母净利润	调整前	1518	1794	
	调整后	1003	1156	1331
	(+/-) %	-34%	-36%	

资料来源：华泰研究预测

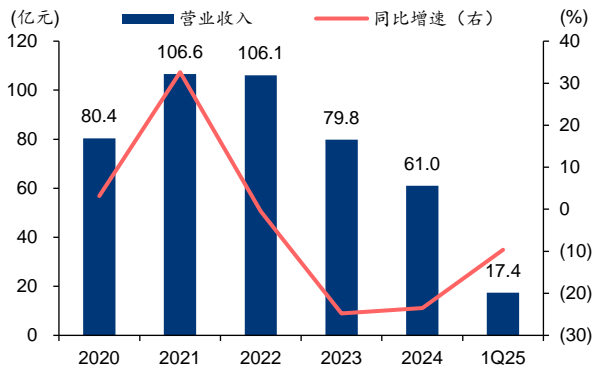
图表2：乐普医疗可比公司估值

公司	代码	市值 (亿元)	PE(x)		
			2024E	2025E	2026E
万孚生物	300482 CH	100	18	15	12
新产业	300832 CH	403	22	17	14
心脉医疗	688016 CH	107	21	17	14
透景生命	300642 CH	21	61	45	37
<b>平均值</b>		<b>158</b>	<b>31</b>	<b>23</b>	<b>19</b>

注：均采用 Wind 一致性预期；定价日是 2025 年 4 月 18 日

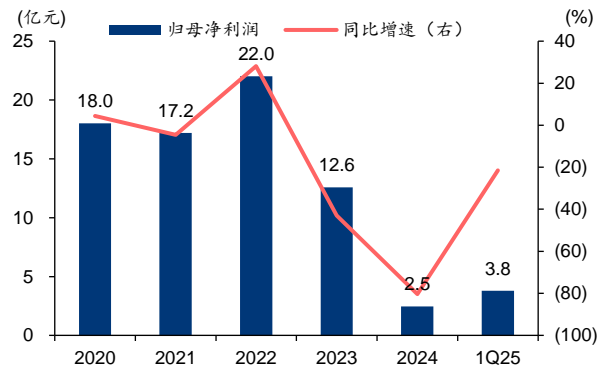
资料来源：Wind，华泰研究

图表3: 公司营业收入及同比增速



资料来源: 公司公告, 华泰研究

图表4: 公司归母净利润及同比增速

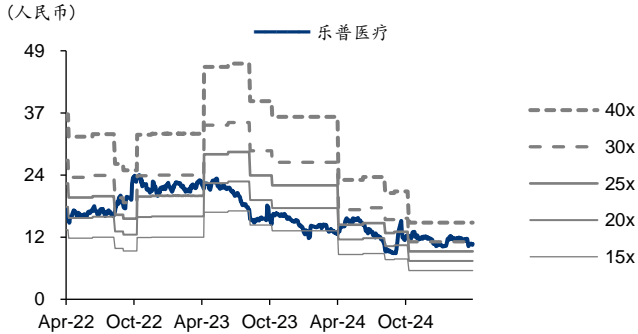


资料来源: 公司公告, 华泰研究

### 风险提示

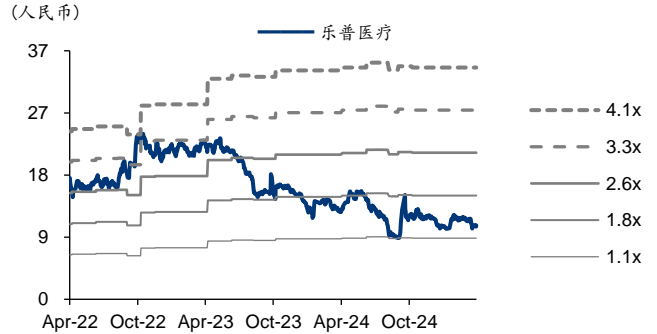
- 1) 产品销售不达预期。**产品认可度是公司商业化推广进度的关键因素,若产品使用性能表现不佳,则会造成产品接受度大幅下降。
- 2) 研发进度低于预期。**公司心血管介入等创新医疗器械产品研发周期长,资金投入高,新产品可能存在研发失败的风险。
- 3) 产品招标降价。**公司部分产品已纳入医保报销范围;考虑医保存在控费需求,可能存在产品招标降价风险。

图表5: 乐普医疗 PE-Bands



资料来源: Wind, 华泰研究

图表6: 乐普医疗 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
<b>流动资产</b>	9,325	8,436	11,252	12,819	14,488
现金	4,221	3,718	6,207	7,431	8,714
应收账款	1,753	1,531	1,685	1,828	1,983
其他应收账款	110.45	114.40	62.59	67.91	95.32
预付账款	320.47	226.74	248.08	266.47	285.80
存货	2,289	2,030	2,221	2,386	2,559
其他流动资产	631.13	816.23	828.02	838.95	850.74
<b>非流动资产</b>	15,697	16,137	16,109	15,957	15,676
长期投资	1,354	1,190	1,190	1,190	1,190
固定投资	2,813	3,991	5,070	6,005	6,801
无形资产	1,818	2,019	2,201	2,365	2,514
其他非流动资产	9,713	8,937	7,649	6,396	5,170
<b>资产总计</b>	25,022	24,573	27,362	28,775	30,164
<b>流动负债</b>	3,759	3,613	5,860	6,220	6,611
短期借款	1,040	301.66	2,016	2,187	2,372
应付账款	861.37	709.45	776.24	833.77	894.25
其他流动负债	1,858	2,601	3,068	3,199	3,345
<b>非流动负债</b>	3,766	4,220	3,959	4,090	4,025
长期借款	1,542	2,016	1,779	1,897	1,838
其他非流动负债	2,224	2,205	2,180	2,193	2,186
<b>负债合计</b>	7,525	7,833	9,819	10,310	10,636
少数股东权益	1,521	1,539	1,337	1,105	837.43
股本	1,881	1,881	1,881	1,881	1,881
资本公积	3,465	3,534	3,098	3,098	3,098
留存公积	10,928	10,222	11,226	12,382	13,712
归属母公司股东权益	15,976	15,201	16,205	17,361	18,691
<b>负债和股东权益</b>	25,022	24,573	27,362	28,775	30,164

### 现金流量表

会计年度 (人民币百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>经营活动现金</b>	990.36	734.64	1,888	1,702	1,880
净利润	1,292	197.29	801.70	923.52	1,063
折旧摊销	536.97	595.49	695.68	793.20	885.58
财务费用	84.93	42.24	91.08	49.92	21.82
投资损失	16.53	89.71	89.71	89.71	89.71
营运资金变动	(1,230)	(545.21)	192.38	(169.97)	(197.06)
其他经营现金	289.37	355.12	17.08	15.84	17.08
<b>投资活动现金</b>	(1,886)	(743.90)	(757.65)	(730.45)	(694.52)
资本支出	(844.67)	(658.82)	(537.55)	(510.35)	(474.42)
长期投资	(65.41)	(237.88)	0.00	0.00	0.00
其他投资现金	(976.12)	152.80	(220.10)	(220.10)	(220.10)
<b>筹资活动现金</b>	(292.92)	(485.22)	1,359	251.87	97.88
短期借款	658.98	(738.09)	1,714	171.41	184.88
长期借款	810.64	473.39	(236.70)	118.35	(59.17)
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	221.59	68.93	(435.09)	0.00	0.00
其他筹资现金	(1,984)	(289.45)	316.89	(37.89)	(27.83)
现金净增加额	(1,209)	(485.56)	2,489	1,224	1,284

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
<b>营业收入</b>	7,980	6,103	6,719	7,291	7,907
营业成本	2,853	2,388	2,612	2,806	3,010
营业税金及附加	96.81	86.39	95.11	103.20	111.92
营业费用	1,625	1,437	1,351	1,531	1,755
管理费用	815.83	799.34	671.94	692.62	711.63
财务费用	84.93	42.24	91.08	49.92	21.82
资产减值损失	(165.09)	(287.87)	(226.48)	(257.17)	(241.83)
公允价值变动收益	3.09	0.39	0.39	0.39	0.39
投资净收益	(16.53)	(89.71)	(89.71)	(89.71)	(89.71)
<b>营业利润</b>	1,547	253.14	944.75	1,084	1,244
营业外收入	44.39	13.23	13.23	13.23	13.23
营业外支出	37.11	40.60	40.60	40.60	40.60
<b>利润总额</b>	1,554	225.76	917.38	1,057	1,216
所得税	262.15	28.47	115.67	133.25	153.38
<b>净利润</b>	1,292	197.29	801.70	923.52	1,063
少数股东损益	34.15	(49.64)	(201.73)	(232.38)	(267.48)
归属母公司净利润	1,258	246.94	1,003	1,156	1,331
EBITDA	2,157	1,122	1,896	2,126	2,333
EPS (人民币, 基本)	0.67	0.13	0.53	0.61	0.71

### 主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力</b>					
营业收入	(24.78)	(23.52)	10.10	8.50	8.45
营业利润	(41.02)	(83.64)	273.21	14.76	14.72
归属母公司净利润	(42.88)	(80.37)	306.35	15.20	15.10
<b>获利能力 (%)</b>					
毛利率	64.24	60.88	61.12	61.51	61.94
净利率	16.20	3.23	11.93	12.67	13.44
ROE	8.09	1.58	6.39	6.89	7.38
ROIC	11.35	4.21	8.78	9.50	10.13
<b>偿债能力</b>					
资产负债率 (%)	30.07	31.87	35.89	35.83	35.26
净负债比率 (%)	3.52	11.58	5.14	(0.11)	(6.06)
流动比率	2.48	2.34	1.92	2.06	2.19
速动比率	1.74	1.64	1.45	1.59	1.72
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.32	0.25	0.26	0.26	0.27
应收账款周转率	4.36	3.72	4.18	4.15	4.15
应付账款周转率	2.60	3.04	3.52	3.49	3.48
<b>每股指标 (人民币)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.67	0.13	0.53	0.61	0.71
每股经营现金流(最新摊薄)	0.53	0.39	1.00	0.91	1.00
每股净资产(最新摊薄)	8.50	8.08	8.62	9.23	9.94
<b>估值比率</b>					
PE (倍)	16.25	82.78	20.37	17.69	15.36
PB (倍)	1.28	1.34	1.26	1.18	1.09
EV EBITDA (倍)	10.34	21.06	11.81	10.00	8.50

## 免责声明

### 分析师声明

本人，代雯、高鹏、杨昌源，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。
- 乐普医疗（300003 CH）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司实益持有标的公司的市场资本价值的 1%或以上。
- 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](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

- 分析师代雯、高鹏、杨昌源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。
- 乐普医疗（300003 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。
- 乐普医疗（300003 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。
- 乐普医疗（300003 CH）：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。
- 乐普医疗（300003 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 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，了解来自或与所述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, 德国市场基准为 DAX 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