

Q1 净利润同比高增，销售费用率降低

华泰研究

2025 年 4 月 22 日 | 中国内地

季报点评

文化娱乐

投资评级(维持):

买入

目标价(人民币):

16.27

研究员

 SAC No. S0570520040004 zhujun016731@htsc.com
 SFC No. BPX711 +(86) 10 6321 1166

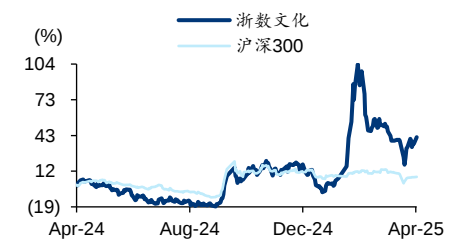
研究员

 SAC No. S0570523100001 wujun023190@htsc.com
 +(86) 755 8249 2388

基本数据

目标价(人民币)	16.27
收盘价(人民币 截至 4 月 21 日)	13.66
市值(人民币百万)	17,322
6 个月平均日成交额(人民币百万)	781.43
52 周价格范围(人民币)	7.88-19.75
BVPS(人民币)	8.00

股价走势图



资料来源: Wind

浙数文化发布一季报，25Q1 实现营收 7.06 亿元 (yoy+4.16%、qoq-23.85%)，归母净利 1.44 亿元 (yoy+44.86%、qoq+290.38%)，扣非净利 1.03 亿元 (yoy+44.56%、qoq+22.64%)。公司净利润增速高于收入增速，估计主要得益于销售费用率改善，以及公允价值变动损益贡献。我们长期看好公司在数字文化领域的竞争力，维持“买入”。

核心业务表现稳健，开发“谷子经济”等新消费增长点

公司在休闲游戏业务有着强大的用户基础，稳居国内棋牌游戏领域前列，预计为公司带来稳定的收入和利润。此外，数字营销业务持续发力。25Q1 公司发布“提质增效重回报”行动方案，打造先进的算力中心基地，构建 AI 应用能力中心，以 AI 赋能数字文娱业务，打造 AI+产业新赛道，开发“谷子经济”等新消费增长点。我们认为，公司游戏运营能力领先，有望向“谷子经济”业务延展，打开新的增长曲线。

IDC 业务契合 AI 算力需求，AI 数据需求驱动数据交易中心增长

IDC 方面，杭州富阳、大江东及北京三大基地布局，2025 年或释放增量机柜资源，契合 AI 算力需求。政策方面，浙江省推动数字经济先行，我们认为公司作为国有文化科技龙头，有望优先承接文旅、政务数字化项目，为公司贡献业绩增量。数据要素方面，浙江大数据交易中心已上线多个行业和地域专区，扩大数据产品和服务的流通范围。我们认为浙江大数据交易中心并表后构建“存储-交易-应用”闭环，未来受益于 AI 数据需求增长。

公司业务结构变化毛利率有所降低，销售费用率大幅改善

公司 25Q1 综合毛利率 57.52%，同降 6.07pct，我们预计主因毛利率较低的数字营销业务增长较快，占比有所提升。销售/管理/研发/财务费用率 13.98%/14.76%/12.42%，同比-7.55/-0.14/+1.0pct，销售费用率大幅降低，预计买量投入有所降低。我们认为公司降本增效效果显著，且营销新业务持续发力，看好公司后续核心业务持续稳健发展。

盈利预测与估值

我们维持盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润为 6.73/7.73/9.06 亿元，我们预测 2025-2027 年归母净利润增速为 31.57/14.88/17.16%。我们基于 SOTP 估值法，结合最新可比公司估值，给予 25 年游戏业务 19.3 X PE，营销业务 28X PE，数字科技 8.4X PS，目标价为 16.27 元 (前值 17.09 元，基于 25 年游戏业务 19.7 X PE，营销业务 30 X PE，数字科技 9.2X PS)。

风险提示：业务相关政策风险，IDC 建设及上架进度不及预期，游戏业务进展不及预期。

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)	3,078	3,097	3,418	3,616	3,729
+/-%	(40.65)	0.61	10.37	5.81	3.13
归属母公司净利润 (人民币百万)	662.94	511.53	673.04	773.18	905.87
+/-%	35.38	(22.84)	31.57	14.88	17.16
EPS (人民币，最新摊薄)	0.52	0.40	0.53	0.61	0.71
ROE (%)	6.93	5.15	6.54	7.14	7.94
PE (倍)	26.13	33.86	25.74	22.40	19.12
PB (倍)	1.76	1.73	1.64	1.56	1.48
EV EBITDA (倍)	14.79	19.40	14.75	13.35	10.74

资料来源：公司公告、华泰研究预测

SOTP 估值

1) 游戏业务：我们选取国内游戏行业完美世界、吉比特、神州泰岳、姚记科技作为可比公司，2025 年数字文化业务可比公司 Wind 一致预期 PE 均值为 19.3X。考虑公司棋牌类游戏领先优势明显，《边锋攒蛋》DAU 处于高速增长期，渗透率有望持续提升，给予 25 年 19.3X PE。数字文化业务 25 年预测归母净利润贡献 6.33 亿元（参考业务净利率 45%），采用可比公司估值计算该业务对应市值 122.2 亿元。

2) 技术信息服务：我们选取涉及 IDC 运营的奥飞数据，及布局数据要素及数据服务的易华录、中科江南、久远银海为可比公司，2025 年数字科技业务可比公司 Wind 一致预期 PS 均值为 8.4X。考虑公司浙江数据交易所业务具备稀缺性，且未来发展空间广阔；公司 IDC 业务保持较高上电率，北京及杭州基地上电率仍有较大发展空间，给予 25 年 8.4X PS，我们预计技术信息服务 25 年预测营收贡献 9.16 亿元，采用可比公司估值计算该业务对应市值 76.9 亿元。

3) 数字营销：选取营销公司蓝色光标、易点天下、浙文互联等数字营销公司作为可比公司，2025 年数字营销可比公司 Wind 一致预期 PE 均值为 45X。考虑公司营销业务主体的经营规模小于可比公司，且业务净利率水平较低，商业模式仍待验证，给予一定的估值折价，参考 25 年业务净利润 2600 万元（净利率 3%），给予 25 年 28X PE，计算该业务对应市值 7.1 亿元。

综上，我们分部估值法计算公司 2024 年目标市值 206.3 亿元，对应目标价 16.27 元。维持“买入”评级。

图表1：可比公司估值

证券简称	当前市值（亿元）	2025 PE (X)	2026E PE (X)	2025E 归母净利（亿元）	2026E 归母净利（亿元）
完美世界	238	31.8	20.1	7.5	11.9
吉比特	155	14.3	12.7	10.8	12.2
神州泰岳	230	16.1	14.1	14.3	16.4
姚记科技	109	15.1	13.3	7.2	8.2
2025 平均 PE (X)		19.3			

证券简称	当前市值（亿元）	2025 PE (X)	2026E PE (X)	2025E 归母净利（亿元）	2026E 归母净利（亿元）
蓝色光标	211	51.5	39.8	4.1	5.3
易点天下	117	35.5	29.3	3.3	4.0
浙文互联	112	46.5	33.4	2.4	3.35
2025 平均 PE (X)		44.5			

证券简称	当前市值（亿元）	2025E PS (X)	2026E PS (X)	2025E 营收（亿元）	2026E 营收（亿元）
奥飞数据	217	9.0	9.9	24.12	22.0
中科江南	85	6.9	5.4	12.38	15.87
久远银海	69	3.9	3.4	17.5	20.59
易华录	153	13.6	10.1	11.26	15.09
2025 平均 PS (X)		8.4			

注：截至 2025 年 4 月 28 日收盘价

资料来源：Wind、华泰研究

图表2：分部估值

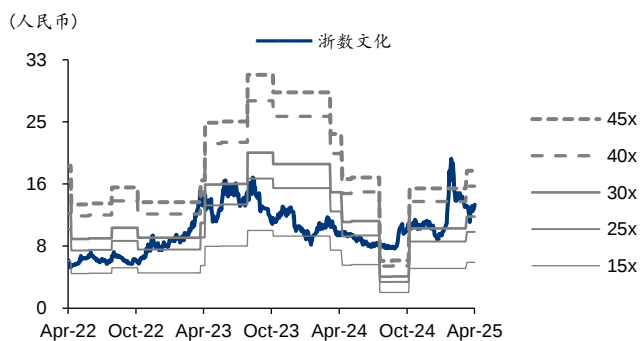
业务分部	25E 收入 (亿元)	25E 归母净利润 (亿元)	目标估值倍数 (X)	对应市值 (亿元)
在线游戏	14.07	6.33	PE: 19.3X	122.2
技术信息服务	9.16		PS: 8.4X	76.9
数字营销	8.50	0.26	PE: 28 X	7.1
			合计市值 (亿元)	206.3
			总股本 (亿)	12.7
			目标价 (元)	16.27

资料来源：Wind、华泰研究预测

风险提示

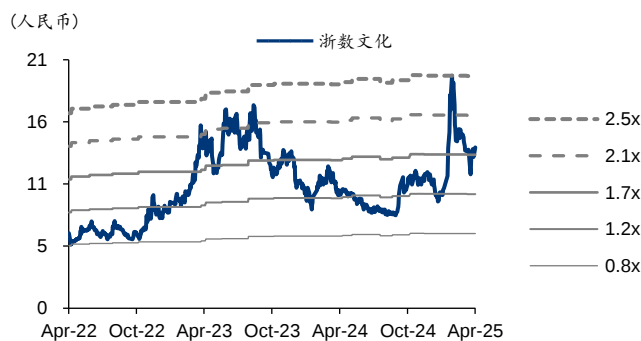
- 业务相关政策变动风险：**目前公司布局的部分数字产业仍处于行业发展的前期，在行业后续发展及公司业务推进的过程中，政策监管将贯穿于整个业务流程，行业监管政策的变化可能对公司相关业务产生一定影响。
- IDC 建设及上架进度不及预期：**大数据中心发展同时受到数据交易相关政策、数据交易基础设施建设、数据交易监管、客户需求等影响。
- 游戏业务发展不及预期：**公司休闲游戏表现受到宏观经济及政策影响，项目上线节奏及后续运营情况，买量投入均会影响游戏业务业绩表现。

图表3：浙数文化 PE-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

图表4：浙数文化 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	3,147	2,944	3,922	4,537	5,685
现金	1,893	1,394	2,435	2,876	4,136
应收账款	596.16	774.16	738.29	861.97	788.32
其他应收账款	68.55	46.67	80.50	54.05	84.70
预付账款	57.96	84.42	72.73	93.55	77.93
存货	37.76	85.36	35.58	92.50	38.79
其他流动资产	493.68	559.38	559.38	559.38	559.38
非流动资产	9,763	9,394	9,258	9,040	8,810
长期投资	1,740	1,577	1,615	1,603	1,606
固定投资	1,553	1,748	1,742	1,697	1,611
无形资产	767.21	685.81	497.74	330.02	185.21
其他非流动资产	5,703	5,383	5,404	5,410	5,409
资产总计	12,910	12,338	13,180	13,578	14,495
流动负债	1,516	1,047	1,291	1,123	1,335
短期借款	0.00	11.43	11.43	11.43	11.43
应付账款	432.76	276.61	420.21	317.77	438.72
其他流动负债	1,083	758.91	858.95	794.17	885.27
非流动负债	642.86	310.71	310.71	310.71	310.71
长期借款	386.79	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	256.07	310.71	310.71	310.71	310.71
负债合计	2,159	1,358	1,601	1,434	1,646
少数股东权益	881.96	974.95	1,015	1,060	1,113
股本	1,266	1,268	1,268	1,268	1,268
资本公积	2,969	2,869	2,869	2,869	2,869
留存公积	5,638	5,871	6,406	7,020	7,739
归属母公司股东权益	9,869	10,005	10,564	11,083	11,736
负债和股东权益	12,910	12,338	13,180	13,578	14,495

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	840.01	242.95	1,189	561.06	1,377
净利润	690.82	541.63	712.64	818.68	959.18
折旧摊销	286.29	294.39	267.71	262.60	263.75
财务费用	(12.56)	(16.32)	(19.28)	(24.52)	(32.22)
投资损失	(213.80)	(46.92)	(60.11)	(111.65)	(105.88)
营运资金变动	(148.10)	(620.30)	342.04	(329.94)	337.02
其他经营现金	237.35	90.46	(54.05)	(54.11)	(44.80)
投资活动现金	96.95	(283.48)	(29.37)	108.41	104.46
资本支出	(326.08)	(202.62)	(52.66)	(5.37)	23.35
长期投资	385.66	19.42	(38.12)	11.70	(2.64)
其他投资现金	37.37	(100.28)	61.41	102.07	83.75
筹资活动现金	(187.59)	(717.54)	(118.14)	(229.10)	(221.39)
短期借款	0.00	11.43	0.00	0.00	0.00
长期借款	(54.27)	(386.79)	0.00	0.00	0.00
普通股增加	0.00	2.34	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	26.90	(100.13)	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(160.22)	(244.40)	(118.14)	(229.10)	(221.39)
现金净增加额	751.21	(754.02)	1,041	440.37	1,260

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	3,078	3,097	3,418	3,616	3,729
营业成本	976.79	1,297	1,274	1,350	1,383
营业税金及附加	18.17	17.15	20.17	21.34	22.00
营业费用	423.99	431.34	444.33	470.12	484.82
管理费用	466.39	435.54	478.51	506.29	522.12
财务费用	(12.56)	(16.32)	(19.28)	(24.52)	(32.22)
资产减值损失	(189.12)	0.00	(68.36)	(72.33)	74.59
公允价值变动收益	20.07	(19.31)	40.00	40.00	30.00
投资净收益	213.80	46.92	60.11	111.65	105.88
营业利润	838.75	577.89	809.41	900.80	1,072
营业外收入	3.22	1.29	2.26	1.77	2.02
营业外支出	3.07	1.26	2.16	1.71	1.94
利润总额	838.90	577.92	809.50	900.86	1,072
所得税	148.08	36.29	96.86	82.18	113.06
净利润	690.82	541.63	712.64	818.68	959.18
少数股东损益	27.88	30.10	39.61	45.50	53.31
归属母公司净利润	662.94	511.53	673.04	773.18	905.87
EBITDA	1,114	858.16	1,060	1,141	1,306
EPS (人民币, 基本)	0.52	0.40	0.53	0.61	0.71

主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入	(40.65)	0.61	10.37	5.81	3.13
营业利润	24.83	(31.10)	40.06	11.29	19.02
归属母公司净利润	35.38	(22.84)	31.57	14.88	17.16
获利能力 (%)					
毛利率	68.27	58.11	62.72	62.68	62.91
净利率	22.44	17.49	20.85	22.64	25.72
ROE	6.93	5.15	6.54	7.14	7.94
ROIC	11.03	8.05	11.59	13.07	16.96
偿债能力					
资产负债率 (%)	16.72	11.00	12.15	10.56	11.36
净负债比率 (%)	(13.17)	(11.40)	(20.01)	(22.70)	(31.26)
流动比率	2.08	2.81	3.04	4.04	4.26
速动比率	1.89	2.49	2.83	3.73	4.05
营运能力					
总资产周转率	0.25	0.25	0.27	0.27	0.27
应收账款周转率	6.71	4.52	4.52	4.52	4.52
应付账款周转率	2.19	3.66	3.66	3.66	3.66
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	0.52	0.40	0.53	0.61	0.71
每股经营现金流(最新摊薄)	0.66	0.19	0.94	0.44	1.09
每股净资产(最新摊薄)	7.78	7.89	8.33	8.74	9.25
估值比率					
PE (倍)	26.13	33.86	25.74	22.40	19.12
PB (倍)	1.76	1.73	1.64	1.56	1.48
EV EBITDA (倍)	14.79	19.40	14.75	13.35	10.74

免责声明

分析师声明

本人，朱璐、吴璐，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

- 分析师朱珺、吴珺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