

Q1 内外销双轮驱动,费用率优化显效

华泰研究

季报点评

2025 年 4 月 28 日 | 中国内地/中国香港

白色家电

公司披露 2025Q1 业绩:实现营收 248.38 亿(同比+5.76%),归母净利 11.27 亿元(同比+14.89%)。收入增长主要受益于中央空调业务修复及空冰洗海外拓展。展望 Q2,自主品牌出海+本土化研发支撑外销潜力释放,国内换新补贴延续助力内销稳健增长。维持"增持"评级。

25Q1 公司中央空调内外销共振增长

产业在线数据显示,25 年 1-2 月,1) 中央空调行业内销额同比+5.7%,其中户式产品增速较快,我们认为公司凭借零售转型优势受益行业修复;2) 行业外销额同比+31.3%,依托供应链优势及渠道深耕,公司外销有望维持高双位数增长。展望 Q2,我们认为内销低基数延续修复趋势,外销依托供应链、成长动能持续。

25Q1 公司空冰洗出口驱动明显,三电收入小幅收缩

1) 家用空调,25Q1 公司内/外销量同比+9%/+32%(产业在线),我们预计公司外销高增对冲国内均价调整压力;2) 冰箱等,25Q1 公司冰箱内/外销量同比+2.1%/+15.7%(产业在线),也面临内销价格波动压力。3) 日本三电业务收入同比小幅下滑。展望 Q2,空冰洗行业内销排产仍有增长,但外销排产弱化,我们预计公司依托欧洲及新兴市场自主品牌布局拓展成长领域,外销仍有空间。

25Q1 毛利率虽有下降,但费用率优化更为明显

公司 25Q1 毛利率为 21.41% (同比-0.22pct),主要受外销占比提升影响。公司 25Q1 期间费用率同比-0.35pct,主要受益数字化建设带来的销售/管理费用率下降(分别-0.45/-0.25pct),汇兑损失致财务费用率+0.33pct。

关注国内换新需求弹性及海外渠道突破

我们维持 25-27 年 EPS 为 2.71/3.03/3.39 元的预测。采用分部估值法,中央空调与家电/汽零可比公司 Wind 一致预期 25 年 PE 均值分别为 10x/25x,我们认为公司品牌具备优势,受益于换新需求释放,给予中央空调与家电 25 年 13xPE,对应 481.16 亿市值,汽零业务缓慢恢复,给予汽零业务 25 年 20xPE,对应 9.82 亿市值,维持 A 股目标价 35.42 元,并参考过去 1 年 H/A 股价=78.6%及港元中间价 0.92877,对应 H 股 29.98 港元(前值 29.94 港币,基于 H/A=78%及港元中间价 0.9227)。

风险提示:原材料价格大升;地产回暖偏弱;中央空调需求遇冷。

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)	85,600	92,746	98,973	105,836	113,178
+/-%	15.50	8.35	6.71	6.93	6.94
归属母公司净利润 (人民币百万)	2,837	3,348	3,750	4,201	4,702
+/-%	97.74	17.99	12.02	12.02	11.93
EPS (人民币,最新摊薄)	2.05	2.42	2.71	3.03	3.39
ROE (%)	24.70	26.46	24.50	22.04	20.17
PE (倍)	13.35	11.31	10.10	9.02	8.06
PB (倍)	2.79	2.45	2.16	1.84	1.58
EV EBITDA (倍)	4.74	4.02	3.21	2.42	1.81

资料来源:公司公告、华泰研究预测

	921 HK	000921 CH
投资评级:	增持(维持)	增持(维持)
目标价:	港币: 29.98	人民币: 35.42

研究员 樊俊豪
SAC No. S0570524050001 fanjunhao@htsc.com
SFC No. BDO986 +(852) 3658 6000

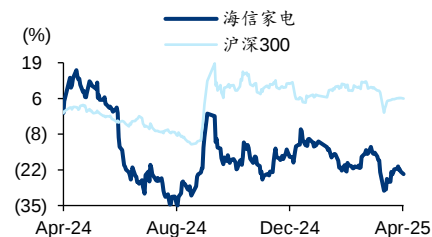
研究员 王森泉
SAC No. S0570518120001 wangsenquan@htsc.com
SFC No. BPX070 +(86) 755 2398 7489

研究员 周衍峰
SAC No. S0570521100002 zhouyanfeng@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

基本数据

(港币/人民币)	921 HK	000921 CH
目标价	29.98	35.42
收盘价 (截至 4 月 28 日)	23.90	27.33
市值 (百万)	33,126	37,880
6 个月平均日成交额 (百万)	71.53	389.61
52 周价格范围	18.68-39.50	23.13-42.99
BVPS	11.15	11.95

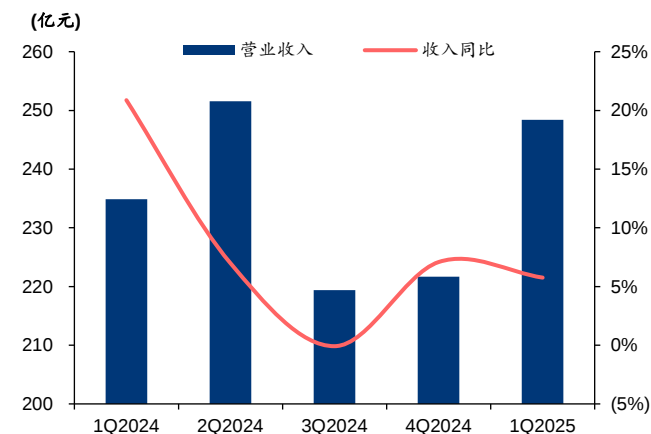
股价走势图



资料来源: Wind

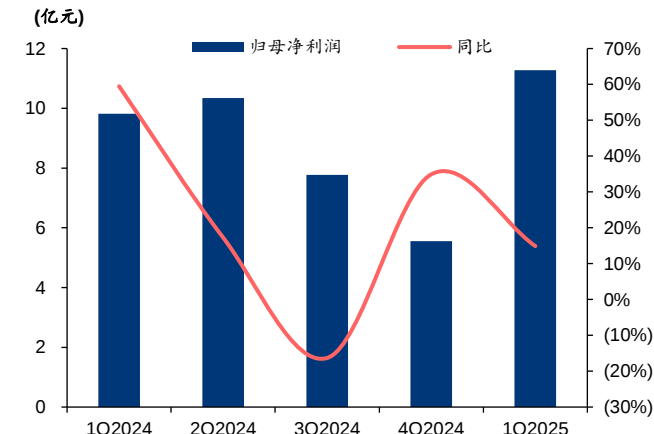
经营业绩指标概览

图表1: 1Q2025 公司营业收入同比+5.76%



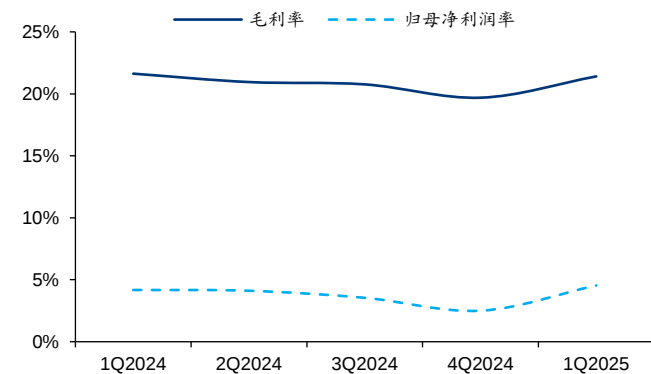
资料来源: Wind, 华泰研究

图表2: 1Q2025 公司归母净利润同比+14.89%



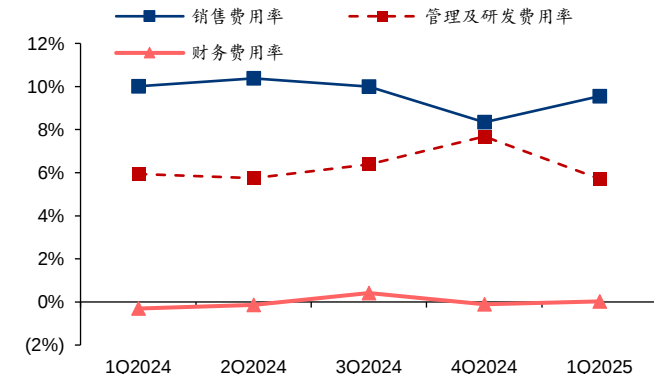
资料来源: Wind, 华泰研究

图表3: 1Q2025 公司毛利率同比承压、净利润率同比优化



资料来源: Wind, 华泰研究

图表4: 1Q2025 公司期间费用率同比优化



资料来源: Wind, 华泰研究

分部估值

图表5: 公司分部净利润

	2024	2025E	2026E	2027E
海信家电归母净利润总额 (亿元)	33.48	37.50	42.01	47.02
家电+中央空调贡献归母净利润 (亿元)	33.22	37.01	41.20	45.98
汽零贡献归母净利润 (亿元)*	0.26	0.49	0.81	1.04

注: 中央空调业务按照公司持股 49.2% 计算并表贡献, 并将家电及中央空调业务合并考虑费用等因素影响计算归母净利润;

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

(1) 家电+中央空调分部

公司家电+中央空调分部仍为利润贡献的主体, 25 年央空需求有望触底修复, 家电品类公司受益于以旧换新国补延续, 且全球化拓展积极, 对内降本增效改革效能持续释放, 央空与家电可比公司 Wind 一致预期 25 年 PE 均值分别为 10.3x, 因此认可给予该分部 2025 年 13x PE, 对应目标市值 481.16 亿元。

图表6: 家电+中央空调行业可比公司 Wind 一致预期 PE

证券代码	证券简称	市值	2023	2024	2025E	2026E
000333 CH	美的集团	5,579	11.4	15.0	13.1	11.9
000651 CH	格力电器	2,607	6.6	8.0	7.5	7.0
600690 CH	海尔智家	2,156	11.8	14.0	11.0	9.9
000521 CH	长虹美菱	73	9.2	10.6	9.7	8.5
平均			9.7	11.9	10.3	9.3

注: 均为 Wind 一致预测, 数据截至 2025/4/28

资料来源: Wind、华泰研究

(2) 汽零分部

公司并购后持续与三电协同拓展汽零业务，公司仍处于转型中，目前订单收入转化仍不明显，汽零可比公司 Wind 一致预期 25 年 PE 均值分别为 25x，给予该分部 2025 年 20x PE，对应目标市值 9.82 亿元。

图表7：汽零行业可比公司 Wind 一致预期 PE

证券代码	证券简称	市值	2023	2024E	2025E	2026E
002050 CH	三花智控	954	34.7	26.8	25.6	22.0
601689 CH	拓普集团	880	35.4	28.0	23.5	19.0
平均			35.1	27.4	24.5	20.5

注：均为 Wind 一致预测，数据截至 2025/4/28

资料来源：Wind、华泰研究

综上所述，我们给予公司目标市值 490.98 亿元，对应 A 股目标价 35.42 元，港股市场需面临的汇率与海外市场波动风险更大，参考过去 1 年公司 H/A 股价=78.6%，我们认为应该给予一定的估值折价，对应目标价港币 29.98 元（按照港币兑人民币 0.92877 换算）。维持“增持”评级。

图表8：海信家电分季度主要财务数据及预测

	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2E	25Q3E
营业收入（百万元）	23486.12	25155.55	21937.42	22166.52	24838.27	26830.06	23232.48
yoy					+5.76%	+6.66%	+5.90%
归母净利润（百万元）	981.25	1034.58	777.16	554.89	1127.40	1168.56	905.48
yoy					+14.89%	+12.95%	+16.51%
毛利率（%）	21.63%	20.95%	20.76%	19.69%	21.41%	20.83%	20.82%
净利率（%）	4.18%	4.11%	3.54%	2.50%	4.54%	4.36%	3.90%

资料来源：Wind、华泰研究预测

风险提示

1) 原材料价格大升；

公司主要产品原材料成本如果大幅提升，公司产品利润可能面临下滑的可能，影响公司整体盈利水平。

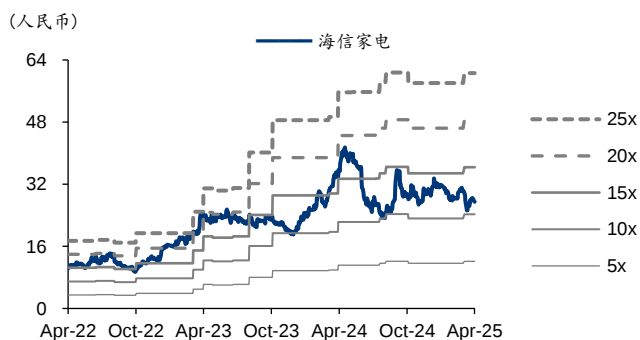
2) 地产回暖偏弱；

家电行业与地产周期联系紧密，如果地产回暖不及预期，可能大幅影响公司收入及净利润规模。

3) 中央空调需求遇冷。

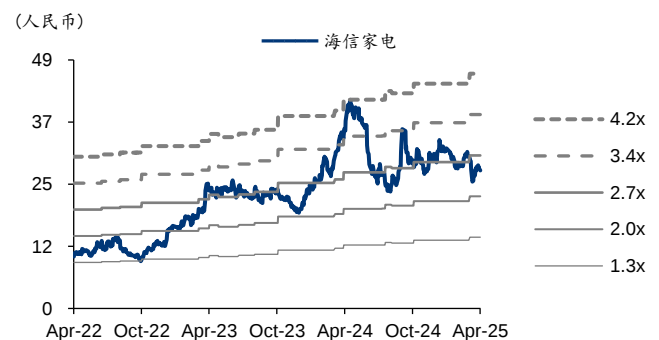
公司积极拓展中央空调业务，如果家装零售市场持续遇冷，中央空调市场容量增速下滑超预期，盈利兑现承受更大压力。

图表9：海信家电 PE-Bands



资料来源：Wind、华泰研究

图表10：海信家电 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	45,140	52,508	57,567	67,065	74,339
现金	4,939	4,398	9,057	16,262	22,949
应收账款	9,225	10,481	10,549	11,939	12,109
其他应收账款	145.80	242.82	171.90	271.57	202.67
预付账款	389.07	524.09	450.38	591.66	522.68
存货	6,775	7,567	7,694	8,610	8,809
其他流动资产	23,666	29,296	29,645	29,391	29,747
非流动资产	20,807	17,194	17,043	16,739	16,425
长期投资	1,671	1,765	2,275	2,636	3,017
固定投资	5,663	5,648	5,388	5,073	4,675
无形资产	1,342	1,407	1,128	873.74	635.29
其他非流动资产	12,131	8,374	8,252	8,156	8,097
资产总计	65,946	69,702	74,610	83,804	90,764
流动负债	44,042	47,919	48,809	52,843	54,172
短期借款	2,502	2,709	2,709	2,709	2,709
应付账款	12,050	12,848	13,646	14,659	15,581
其他流动负债	29,490	32,362	32,455	35,475	35,882
非流动负债	2,508	2,408	2,397	2,385	2,374
长期借款	42.96	49.37	37.91	26.52	15.46
其他非流动负债	2,465	2,359	2,359	2,359	2,359
负债合计	46,550	50,327	51,206	55,228	56,546
少数股东权益	5,816	3,919	5,903	7,999	10,199
股本	1,388	1,386	1,386	1,386	1,386
资本公积	2,115	2,099	2,099	2,099	2,099
留存公积	10,080	12,025	16,039	20,447	25,278
归属母公司股东权益	13,580	15,456	17,501	20,577	24,019
负债和股东权益	65,946	69,702	74,610	83,804	90,764

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	10,612	5,132	6,384	8,155	7,746
净利润	4,791	5,126	5,734	6,298	6,902
折旧摊销	1,226	1,166	1,118	1,178	1,172
财务费用	(204.59)	(36.90)	(133.13)	(142.30)	(152.19)
投资损失	(719.43)	(905.64)	(900.00)	(900.00)	(900.00)
营运资金变动	5,389	(179.62)	583.24	1,740	742.68
其他经营现金	128.85	(37.38)	(18.14)	(18.14)	(18.14)
投资活动现金	(9,557)	(619.44)	(49.36)	44.78	60.61
资本支出	(985.12)	(1,394)	(388.95)	(443.01)	(467.15)
长期投资	(159.15)	(147.00)	(510.30)	(360.75)	(381.16)
其他投资现金	(8,413)	921.50	849.88	848.54	908.92
筹资活动现金	(621.14)	(5,121)	(1,676)	(994.67)	(1,120)
短期借款	1,040	206.40	0.00	0.00	0.00
长期借款	23.15	6.41	(11.46)	(11.39)	(11.06)
普通股增加	25.21	(1.92)	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	41.24	(16.33)	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金	(1,751)	(5,316)	(1,664)	(983.28)	(1,109)
现金净增加额	(1,062)	(541.58)	4,659	7,205	6,687

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	85,600	92,746	98,973	105,836	113,178
营业成本	66,696	73,476	78,186	83,528	89,241
营业税金及附加	579.21	424.35	463.87	503.01	521.19
营业费用	9,311	9,002	9,683	10,211	10,797
管理费用	2,296	2,499	2,474	2,646	2,829
财务费用	(204.59)	(36.90)	(133.13)	(142.30)	(152.19)
资产减值损失	(190.78)	(180.16)	(110.00)	(110.00)	(110.00)
公允价值变动收益	14.93	253.16	18.14	18.14	18.14
投资净收益	719.43	905.64	900.00	900.00	900.00
营业利润	5,248	5,679	6,227	6,883	7,586
营业外收入	498.28	348.95	500.00	500.00	500.00
营业外支出	61.74	61.70	60.00	60.00	60.00
利润总额	5,685	5,966	6,667	7,323	8,026
所得税	893.07	840.24	933.45	1,025	1,124
净利润	4,791	5,126	5,734	6,298	6,902
少数股东损益	1,954	1,778	1,984	2,097	2,200
归属母公司净利润	2,837	3,348	3,750	4,201	4,702
EBITDA	6,998	7,217	8,170	8,705	9,193
EPS (人民币, 基本)	2.08	2.46	2.71	3.03	3.39

主要财务比率

会计年度 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入	15.50	8.35	6.71	6.93	6.94
营业利润	55.86	8.22	9.66	10.53	10.21
归属母公司净利润	97.74	17.99	12.02	12.02	11.93
获利能力 (%)					
毛利率	22.08	20.78	21.00	21.08	21.15
净利率	5.60	5.53	5.79	5.95	6.10
ROE	24.70	26.46	24.50	22.04	20.17
ROIC	(38.34)	(56.39)	(48.72)	(38.19)	(33.51)
偿债能力					
资产负债率 (%)	70.59	72.20	68.63	65.90	62.30
净负债比率 (%)	(6.96)	(3.04)	(22.87)	(43.98)	(56.31)
流动比率	1.02	1.10	1.18	1.27	1.37
速动比率	0.75	0.79	0.88	0.97	1.08
营运能力					
总资产周转率	1.41	1.37	1.37	1.34	1.30
应收账款周转率	10.14	9.41	9.41	9.41	9.41
应付账款周转率	6.13	5.90	5.90	5.90	5.90
每股指标 (人民币)					
每股收益(最新摊薄)	2.05	2.42	2.71	3.03	3.39
每股经营现金流(最新摊薄)	7.66	3.70	4.61	5.88	5.59
每股净资产(最新摊薄)	9.80	11.15	12.63	14.85	17.33
估值比率					
PE (倍)	13.35	11.31	10.10	9.02	8.06
PB (倍)	2.79	2.45	2.16	1.84	1.58
EV EBITDA (倍)	4.74	4.02	3.21	2.42	1.81

免责声明

分析师声明

本人，樊俊豪、王森泉、周衍峰，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。
- 海信家电（000921 CH）、海信家电（921 HK）：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 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

- 分析师樊俊豪、王森泉、周衍峰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。
- 海信家电（000921 CH）、海信家电（921 HK）：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，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