

财富管理优异，关税直接扰动可控

华泰研究

2025 年 4 月 30 日 | 中国香港

季报点评

区域性银行

投资评级(维持):

买入

目标价(港币):

98.19

研究员

SAC No. S0570514040002
SFC No. BPN843

沈娟

shenjuan@htsc.com
+(86) 755 2395 2763

研究员

SAC No. S0570524070008
SFC No. BUB018

贺雅亭

heyating@htsc.com
+(86) 10 6321 1166

联系人

SAC No. S0570123090022

李润凌

lirunling@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

联系人

SAC No. S0570123070039
SFC No. BVL774

蒲葭依

pujiayi@htsc.com
+(86) 755 8249 2388

经调口径下，汇丰控股 25Q1 营收同比+4.2%，税前利润同比+8.9%，增速较 24 年+1.6pct、+6.1pct。公司非息业务优异，财富管理表现强劲，董事会已通过派发 25 年第一次股息每股 0.1 美元，拟展开最多达 30 亿美元的股份回购。鉴于公司组织架构调整提升运营效率，维持“买入”评级。

规模持续增长，负债成本优化

3 月末总资产/总贷款/总存款分别同比+1.8%/+1.1%/+6.1%，增速较 24 年末+2.5pct/+2.1pct/+3.4pct。25Q1 单季度净息差 1.59%，环比 24Q4+5bp，息差环比改善，主要由于负债成本优化。25Q1 生息资产收益率为 4.66%，环比 Q4 下行 24bp；25Q1 计息负债成本率为 3.34%，环比 Q4 下行 26bp。Q1 利息净收入同比-4.1%，增速较 24A+4.5pct。25Q1 BankingNII 环比 Q4 下滑 4 亿美元，主因交易账项相关资金成本减少。

非息增长提速，财富管理优异

经调口径下，Q1 非息同比+24.1%，增速较 24A+13.8pct。财富管理业务以及外汇、债务及股票市场业务表现强劲。Q1 财富管理业务同比+23%，保险业务表现强劲。Q1 批发交易银行手续费收入同比+13%，主要由于环球外汇业务增长。25Q1 中国香港/英国/企业及机构理财/国际财富管理及卓越理财/企业中心税前利润占比为 26.8%/16.4%/37.1%/12.5%/7.2%。3 月末核心一级资本充足率环比-0.2pct 至 14.7%。

主动增提拨备，关税直接扰动可控

3 月末不良率/拨备覆盖率 2.46%/43%，环比 24A 末+5bp/持平。测算 25Q1 单季度信用成本同比+7bp，Q1 预期信贷损失同比增加 2 亿美元，主因公司主动夯实拨备应对全球宏观不确定性。25Q1 单季度不良生成率环比 24Q4+8bp。公司预计集团收入将受到关税政策低单位数百分比的直接影响，预期信贷损失增加约 5 亿美元，但公司助力企业重构供应链，有望增加获客，维持 25-27 年盈利指引不变，我们预计关税带来的直接影响可控。

2025 年目标 PB1.12 倍

鉴于关税扰动导致全球宏观环境不确定性增加，预测 2025-2027 年归母净利润预测值分别为 217/226/236 亿美元（较 25-27 年前值分别-5%/-2%/持平），25-27 年 BVPS11.30/11.87/12.48 美元，对应 PB 分别为 1.01/0.96/0.91 倍。可比公司 2025 年 Wind 一致预测 PB 均值为 0.79 倍（2025/4/29），我们认为公司财富管理前景广阔，给予 25 年目标 PB1.12 倍，目标价 98.19 港币（前值 25 年目标 PB1.13 倍，目标价 98.88 港币），维持“买入”评级。

风险提示：主营市场表现不及预期；融资需求恢复较慢。

经营预测指标与估值

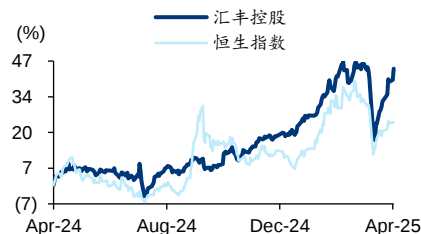
会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入 (美元百万)	66,058	65,854	65,186	66,437	68,296
+/-%	27.71	(0.31)	(1.01)	1.92	2.80
归母净利润 (美元百万)	22,432	22,917	21,711	22,603	23,575
+/-%	51.34	2.16	(5.26)	4.11	4.30
不良贷款率 (%)	2.04	2.41	2.46	2.46	2.46
核心一级资本充足率 (%)	14.81	14.90	15.39	15.71	16.04
ROE (%)	12.03	12.38	11.29	11.04	10.96
EPS (美元)	1.27	1.30	1.23	1.28	1.33
PE (倍)	8.97	8.78	9.27	8.91	8.54
PB (倍)	1.09	1.09	1.01	0.96	0.91
股息率 (%)	5.57	5.69	5.39	5.61	5.86

资料来源：公司公告、华泰研究预测

基本数据

目标价 (港币)	98.19
收盘价 (港币 截至 4 月 29 日)	88.35
市值 (港币百万)	1,561,419
6 个月平均日成交额 (港币百万)	1,651
52 周价格范围 (港币)	61.15-92.60
BVPS (美元)	10.31

股价走势图



资料来源：S&P

图表1：汇丰控股利润表、资产负债表核心指标

汇丰控股	单季度						累计					增速	
	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	23A	24Q1	24H1	24Q1-3	24A	24A YoY	25Q1 YoY
利润表 (美元百万)													
经调整口径													
营业收入	15,754	17,020	16,701	17,209	16,504	17,740	65,723	17,020	33,721	50,930	67,434	2.6%	4.2%
银行业务净利息收入 (Banking NII)	10,717	11,266	10,938	10,584	10,950	10,599	44,095	11,266	22,204	32,788	43,738	-0.8%	-5.9%
非息收入	5,037	5,754	5,763	6,625	5,554	7,141	21,628	5,754	11,517	18,142	23,696	10.3%	24.1%
营业费用	-8,580	-8,101	-8,113	-8,098	-8,498	-7,911	-31,885	-8,101	-16,214	-24,312	-32,810	2.9%	-2.3%
拨备前利润	7,174	8,919	8,588	9,111	8,006	9,829	33,838	8,919	17,507	26,618	34,624	2.3%	10.2%
减值损失	-1,031	-720	-346	-986	-1,362	-876	-3,447	-720	-1,066	-2,052	-3,414	-1.0%	21.7%
税前利润	6,775	8,968	9,099	8,732	7,323	9,766	33,198	8,968	18,067	26,799	34,122	2.8%	8.9%
报告口径													
净利息收入	8,284	8,653	8,258	7,637	8,185	8,302	35,796	8,653	16,911	24,548	32,733	-8.6%	-4.1%
手续费收入	2,757	3,146	3,054	3,122	2,979	3,324	11,845	3,146	6,200	9,322	12,301	3.8%	5.7%
其他非息收入	1,980	8,953	5,228	6,239	400	6,023	18,417	8,953	14,181	20,420	20,820	13.0%	-32.7%
非息收入	4,737	12,099	8,282	9,361	3,379	9,347	30,262	12,099	20,381	29,742	33,121	9.4%	-22.7%
营业收入	13,021	20,752	16,540	16,998	11,564	17,649	66,058	20,752	37,292	54,290	65,854	-0.3%	-15.0%
营业费用	-8,645	-8,151	-8,145	-8,143	-8,604	-8,102	-32,070	-8,151	-16,296	-24,439	-33,043	3.0%	-0.6%
拨备前利润	4,376	12,601	8,395	8,855	2,960	9,547	33,988	12,601	20,996	29,851	32,811	-3.5%	-24.2%
减值损失	-1,031	-720	-346	-986	-1,362	-876	-3,447	-720	-1,066	-2,052	-3,414	-1.0%	21.7%
税前利润	977	12,650	8,906	8,476	2,277	9,484	30,348	12,650	21,556	30,032	32,309	6.5%	-25.0%
所得税	-755	-1,813	-2,078	-1,727	-1,692	-1,914	-5,789	-1,813	-3,891	-5,618	-7,310	26.3%	5.6%
净利润	222	10,837	6,828	6,749	585	7,570	24,559	10,837	17,665	24,414	24,999	1.8%	-30.1%
归母净利润	-28	10,584	6,528	6,516	351	7,324	23,533	10,584	17,112	23,628	23,979	1.9%	-30.8%
归属母公司普通股股东净利润	-153	10,183	6,403	6,134	197	6,932	22,432	10,183	16,586	22,720	22,917	2.2%	-31.9%
资产负债表 (美元百万)													
总资产	3,038,677	3,000,517	2,975,003	3,098,621	3,017,048	3,054,361	3,038,677	3,000,517	2,975,003	3,098,621	3,017,048	-0.7%	1.8%
总贷款	949,609	944,061	948,767	979,612	940,373	954,802	949,609	944,061	948,767	979,612	940,373	-1.0%	1.1%
总存款	1,611,647	1,570,164	1,593,834	1,660,715	1,654,955	1,666,485	1,611,647	1,570,164	1,593,834	1,660,715	1,654,955	2.7%	6.1%

资料来源：公司财报，华泰研究

图表2：汇丰控股关键指标 (单季度)

关键指标	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1
单季度净资产收益率	-0.4%	24.0%	15.2%	14.4%	0.5%	16.6%
单季度有形净资产收益率	-0.4%	26.1%	16.3%	15.5%	0.5%	16.6%
每股收益 (美元)	-0.01	0.54	0.35	0.34	0.01	0.39
每股派息 (美元)	0.31	0.10	0.10	0.10	0.36	0.10
单季度净息差	1.52%	1.63%	1.62%	1.46%	1.54%	1.59%
单季度生息资产收益率	4.90%	5.31%	5.30%	5.19%	4.90%	4.66%
单季度计息负债成本率	3.83%	4.10%	4.05%	4.07%	3.60%	3.34%
不良贷款率	2.04%	2.26%	2.40%	2.47%	2.41%	2.46%
拨备覆盖率	57%	51%	46%	45%	43%	43%
单季度年化信用成本	0.44%	0.30%	0.15%	0.41%	0.57%	0.37%
单季度年化不良生成率	0.50%	1.20%	0.92%	0.82%	0.47%	0.55%
核心一级资本充足率	14.8%	15.2%	15.0%	15.2%	14.9%	14.7%
资本充足率	19.6%	20.2%	20.1%	20.3%	20.1%	19.9%

资料来源：公司财报，华泰研究

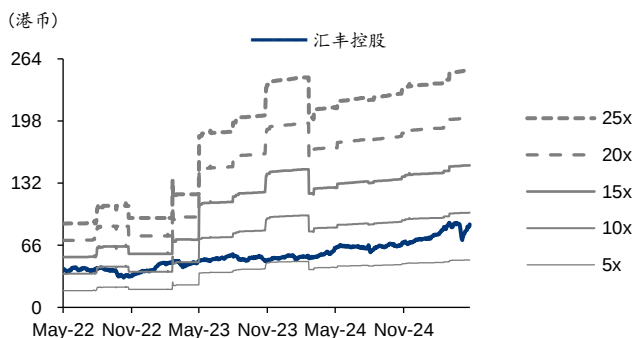
图表3：可比上市银行估值及盈利预测 (2025/4/29)

代码	简称	2025 年 PB 估值 (倍)	2025 年 PE 估值 (倍)
0011 HK	恒生银行	1.25	12.50
2388 HK	中银香港	0.91	8.08
0023 HK	东亚银行	0.30	7.15
2888 HK	渣打集团	0.69	8.61
平均值		0.79	9.08

注：2025 年 PB 估值、PE 估值均为 Wind 一致预期

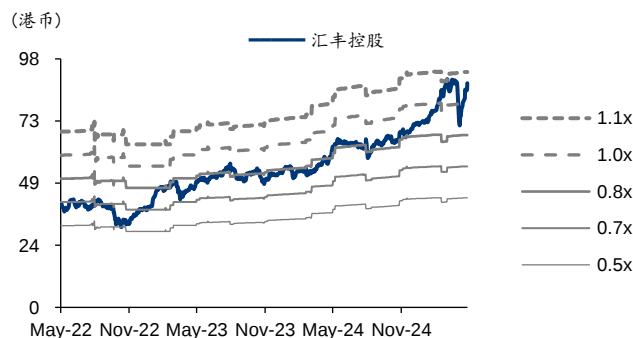
资料来源：Wind，华泰研究

图表4：汇丰控股 PE-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

图表5：汇丰控股 PB-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

盈利预测

利润表

会计年度 (美元百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	66,058	65,854	65,186	66,437	68,296
利息收入净额	35,796	32,733	31,181	31,199	31,662
手续费收入净额	11,845	12,301	13,039	13,430	13,699
总营业费用	(32,070)	(33,043)	(31,420)	(31,890)	(32,987)
拨备前利润	33,988	32,811	33,767	34,547	35,309
所得税费用	(5,789)	(7,310)	(7,075)	(7,249)	(7,438)
减值损失	3,447	3,414	3,537	3,490	3,595
归母净利润	22,432	22,917	21,711	22,603	23,575

资产负债表

会计年度 (美元百万)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
总资产	3,038,677	3,017,048	3,058,141	3,149,885	3,244,382
贷款净额	938,535	930,658	943,334	971,634	1,000,783
投资	897,254	904,806	917,130	944,644	972,983
总负债	2,846,067	2,824,775	2,850,795	2,932,690	3,016,328
总存款	1,611,647	1,654,955	1,670,199	1,718,179	1,767,181
银行间负债	73,163	73,997	74,679	76,824	79,015
权益合计	192,610	192,273	207,346	217,195	228,054

估值指标

会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PE (倍)	8.97	8.78	9.27	8.91	8.54
PB (倍)	1.09	1.09	1.01	0.96	0.91
EPS (美元)	1.27	1.30	1.23	1.28	1.33
BVPS (美元)	10.49	10.47	11.30	11.87	12.48
每股股利 (美元)	0.63	0.65	0.61	0.64	0.67
股息率 (%)	5.57	5.69	5.39	5.61	5.86

资料来源：公司公告、华泰研究预测

业绩指标

会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
增长率 (%)					
贷款	1.48	(0.84)	1.36	3.00	3.00
存款	2.63	2.69	0.92	2.87	2.85
利息收入净额	9.77	(8.56)	(4.74)	0.06	1.49
手续费收入净额	3.44	3.85	6.00	3.00	2.00
总营业费用	(3.78)	3.03	(4.91)	1.50	3.44
归母净利润	51.34	2.16	(5.26)	4.11	4.30
盈利能力比率 (%)					
ROA	0.68	0.69	0.65	0.66	0.67
ROE	12.03	12.38	11.29	11.04	10.96
成本收入比	48.55	50.18	48.20	48.00	48.30
营业收入结构 (%)					
净利息收入/营业收入	54.19	49.71	47.83	46.96	46.36
净手续费收入/营业收入	17.93	18.68	20.00	20.21	20.06
成本收入比	48.55	50.18	48.20	48.00	48.30
减值损失/营业收入	5.22	5.18	5.43	5.25	5.26
资产质量 (美元百万)					
贷款减值准备	11,074	9,715	9,853	9,921	10,049
不良贷款	19,354	22,705	23,448	24,146	24,866
不良贷款率 (%)	2.04	2.41	2.46	2.46	2.46
不良贷款拨备覆盖率 (%)	57.22	42.79	42.02	41.09	40.41
贷款拨备率 (%)	1.18	1.04	1.04	1.02	1.00
信用成本 (%)	0.37	0.37	0.38	0.37	0.37
资本 (美元百万)					
核心一级资本净额	126,501	124,911	130,789	137,525	144,562
一级资本净额	144,163	144,127	150,005	156,741	163,778
资本净额	171,204	172,386	178,394	185,538	192,986
RWA	854,100	838,254	849,671	875,161	901,416
核心一级资本充足率 (%)	14.81	14.90	15.39	15.71	16.04
一级资本充足率 (%)	16.88	17.19	17.65	17.91	18.17
资本充足率 (%)	20.04	20.56	21.00	21.20	21.41

免责声明

分析师声明

本人，沈娟、贺雅亭，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。
- 汇丰控股（5 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

- 分析师沈娟、贺雅亭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。
- 汇丰控股（5 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，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