

《FC》表现回暖，多款新作即将推出

华泰研究

2025 年 5 月 12 日 | 美国

更新报告

互联网

投资评级(维持):

买入

目标价(美元):

184.60

研究员

SAC No. S0570523100002
SFC No. BTP154

夏路路

xialulu@htsc.com
+(852) 3658 6000

研究员

SAC No. S0570523110002
SFC No. BUS698

詹博

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

EA 公布 FY25Q4 业绩: 净收入 18.95 亿美元, 超 VA 一致预期 7.6%, yoy+6.5%; 净预订收入 17.99 亿美元, 超 VA 一致预期 14.9%, yoy+8%, 主因《FC》1 月更新后活跃度持续回暖及新作《Split Fiction》发布, 部分被《Apex》收入下滑抵消。净利润 2.54 亿美元, 超 VA 预期 12.2%, 主因数字化游戏占比提升及经营杠杆显现。公司未来产品线充足, 建议关注后续《战地 6》新作及 26 年夏季世界杯催化。维持“买入”评级。

《FC》更新后表现回暖, 橄榄球系列活跃度延续

FY25Q4 净预订收入 17.99 亿美元, 高于此前 15.19 亿美元的指引中值, 主要有三大因素: 1) 《FC》经历 Q3 短暂下滑后于 1 月完成大版本更新, 更新后用户活跃度实现同比双位数增长, 带动“Ultimate Team”模式净收入同比高个位数增长; 2) 《Madden NFL》和《College Football》系列 Q4 活跃度延续, 用户数同比双位数增长, 带动净收入同比增长超 70%; 3) 新作《Split Fiction》销售量近 400 万份, 超公司预期近 1 倍。公司指引 FY26 全年净预订收入 76-80 亿美元, 主要受到新作《战地 6》和《Skate》发布推动以及《FC》持续回暖, 部分被《Apex》下滑所抵消。

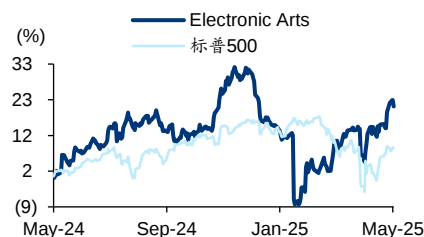
《战地 6》预计年底发布, 关注 26 年世界杯催化

公司确认《战地 6》预计将于 FY26 年底前发布, 为 2018 年《战地 5》续作, 管理层表示目前相关内容视频播放量已超 3.5 亿次, 公司正逐步扩大测试玩家群体, 通过玩家反馈对游戏做最后更新迭代。此外, 年更热门体育 IP 续作《FC 26》、《Madden NFL 26》、《College Football 26》均计划于 FY26Q2 发布。展望未来, 26 年足球世界杯将在北美举行, 我们预计赛事将从 FY27 起对《FC》足球系列游戏产生积极影响。

基本数据

目标价(美元)	184.60
收盘价(美元 截至 5 月 9 日)	153.30
市值(美元百万)	39,953
6 个月平均日成交额(美元百万)	466.88
52 周价格范围(美元)	115.04-168.06
BVPS(美元)	24.85

股价走势图



资料来源: S&P

盈利预测与估值

由于《FC》足球系列尚处恢复过程, 叠加《Apex》短期收入同比下滑, 我们分别下调 FY26-27E 净收入 9.1%/4.3%至 72.6/81.8 亿美元, 并引入 FY28 预测值 84.3 亿美元; 下调 FY26-27E 净利润 37.7%/13.5%至 9.6/14.2 亿美元, 主因《战地 6》发布导致研发及推广成本上升, 并引入 FY28 预测值 14.7 亿美元。给予 50xPE (前值: 30x), 与行业均值一致, 估值倍数上调主要系可比公司均值上升, 公司产品线储备充足, 待下半年新作发行后利润有望进一步释放。目标价 184.6 美元 (前值: 177.1 美元), 维持“买入”评级。

风险提示: 经济复苏不及预期, 玩家购买意愿减弱; 市场竞争加剧, 盈利承压; 游戏表现不及预期。

经营预测指标与估值

会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(美元百万)	7,562	7,463	7,262	8,176	8,426
+/-%	1.83	(1.31)	(2.69)	12.59	3.06
归属母公司净利润(美元百万)	1,273	1,121	956.00	1,417	1,467
+/-%	58.73	(11.94)	(14.72)	48.22	3.53
EPS(美元, 最新摊薄)	4.68	4.25	3.69	5.47	5.66
ROE(%)	17.20	16.13	13.31	15.66	13.09
PE(倍)	32.76	36.10	41.53	28.02	27.07
PB(倍)	5.51	6.29	4.94	3.90	3.20
EV EBITDA(倍)	21.69	22.62	29.33	19.50	18.09

资料来源: 公司公告、华泰研究预测

盈利预测调整

收入端：《FC》足球系列于 FY25 下半年起收入出现短期下滑，经过 1 月重大版本更新后用户活跃度回暖，目前尚处恢复过程中，叠加《Apex》收入同比下滑影响，我们分别下调 FY26-27E 净收入 9%/4%至 72.6/81.8 亿美元，并引入 FY28 预测值 84.3 亿美元。

利润端：我们下调 FY26-27E 净利润-37.7%/-13.5%至 9.6/14.2 亿美元，主因《战地 6》发布周期后段研发成本及游戏推广成本上升，并引入 FY28 预测值 14.7 亿美元。

图表1：盈利预测调整表

华泰预测调整（百万美元）	2026E			2027E		
	前值	现值	变动	前值	现值	变动
净收入	7991	7262	-9.1%	8544	8176	-4.3%
经营利润	1801	1219	-32.3%	2041	1824	-10.6%
净利润	1534	956	-37.7%	1638	1417	-13.5%

资料来源：华泰研究预测

图表2：盈利预测

单位：百万美元	FY2025A	FY2026E	FY2027E	FY2028E	FY25Q4A	FY26Q1E	FY26Q2E	FY26Q3E
净收入	7463	7262	8176	8426	1895	1624	1999	1837
YoY	-1.3%	-2.7%	12.6%	3.1%	6.5%	-2.1%	-1.3%	-2.5%
净预订收入	7355	7716	8236	8435	1799	1265	2064	2412
YoY	-1.0%	4.9%	6.7%	2.4%	8.0%	0.2%	-0.7%	8.9%
毛利润	5920	5750	6543	6798	1527	1346	1580	1394
毛利率	79.3%	79.2%	80.0%	80.7%	80.6%	82.8%	79.0%	75.9%
研发费用	2569	2673	2827	2968	686	660	664	633
研发费用率	34.4%	36.8%	34.6%	35.2%	36.2%	40.7%	33.2%	34.5%
销售费用	962	1016	1063	1117	234	240	269	264
销售费用率	12.9%	14.0%	13.0%	13.3%	12.3%	14.8%	13.5%	14.4%
管理费用	745	766	772	804	192	193	199	172
管理费用率	10.0%	10.5%	9.4%	9.5%	10.1%	11.9%	10.0%	9.4%
经营利润	1520	1219	1824	1867	395	234	428	306
调整后经营利润	2331	1978	2656	2712	588	407	634	498
调整后经营利润率	31.2%	27.2%	32.5%	32.2%	31.0%	25.0%	31.7%	27.1%
净利润	1121	956	1417	1467	254	181	338	246
净利润率	15.0%	13.2%	17.3%	17.4%	13.4%	11.2%	16.9%	13.4%

注：调整项为 Stock-based compensation、Acquisition-related expenses、Restructuring and related charges，均为公司经营利润调整项口径

资料来源：公司公告、华泰研究预测

公司估值

采用 PE 相对估值法，我们选取 9 家主要游戏公司作为比较对象。我们给予公司 FY26 财年 PE 50 倍（前值：30 倍），与可比公司均值一致，对应目标价 184.6 美元（前值：177.1 美元），维持“买入”评级。估值倍数上升主要因为可比公司均值上升，公司利润受到新作发行影响短期承压，公司产品线储备充足，待下半年新作发布后，叠加 26 年世界杯催化，利润有望进一步释放。

图表3：可比公司估值表

公司代码	公司简称	交易货币	市值 (亿元, 当地货币)	P/E			P/S		
				2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
700 HK	腾讯	HKD	45,449.0	20.3	18.2	16.0	6.0	5.4	5.0
9999 HK	网易	HKD	5,093.8	15.6	14.5	13.4	4.3	4.1	3.8
TTWO US	TAKE TWO	USD	399.9	193.4	49.9	40.1	5.1	4.6	4.7
RBLX US	Roblox	USD	487.6	NA	NA	NA	9.5	8.1	7.0
7974 JP	任天堂	JPY	137,614.2	40.7	29.4	24.0	6.5	6.0	5.6
UBI FR	育碧	EUR	14.6	24.8	17.1	11.6	0.8	0.8	0.8
7CD PL	CD Projekt	PLN	243.1	71.8	75.8	26.0	26.5	27.2	9.5
EMBRACB SE	Embracer Group	SEK	274.7	23.0	14.1	8.6	0.6	0.6	1.1
PLTK IL	Playtika	USD	19.0	9.8	8.1	7.3	0.7	0.7	0.6
均值				49.9	28.4	18.4	6.7	6.4	4.2

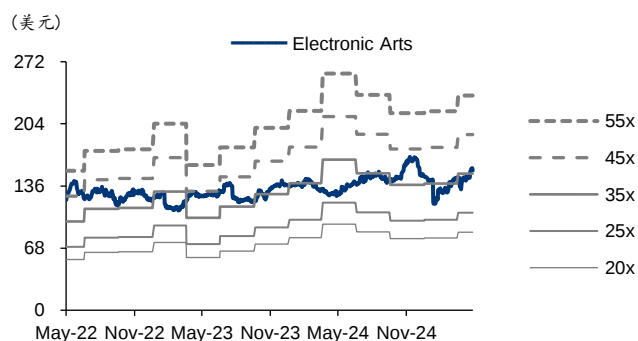
注：数据截至 2025 年 5 月 11 日；Take Two、任天堂、Embracer Group、育碧的会计年度为当年 4 月 1 日至次年 3 月 31 日，因此 2025/2026/2027 年预测数据对应 2026/2027/2028 财年预测数据；Roblox 均值为负，故计算均值时剔除

资料来源：Visible Alpha、华泰研究预测

风险提示

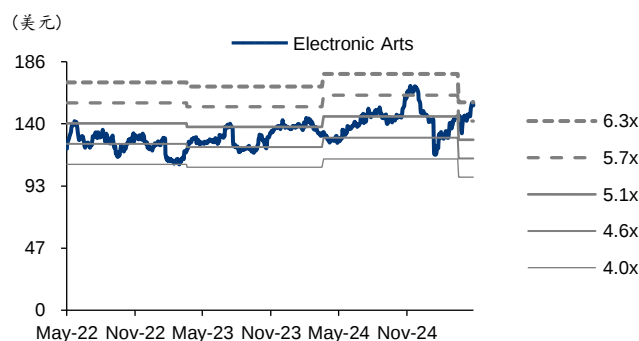
- 1) 经济复苏不及预期，玩家购买意愿减弱。当经济复苏不及预期时，玩家在游戏上的投入和时间减少，市场面临增长放缓风险；
- 2) 市场竞争加剧，盈利承压。游戏开发市场参与者众多，竞争对手多被科技大厂收购或投资，竞争压力加剧；
- 3) 游戏表现不及预期。新游戏不及市场预期，热门游戏受到负面影响或对财务造成压力。

图表4：Electronic Arts PE-Bands



资料来源：S&P、华泰研究

图表5：Electronic Arts 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)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	7,562	7,463	7,262	8,176	8,426
销售成本	(1,710)	(1,543)	(1,512)	(1,633)	(1,628)
毛利润	5,852	5,920	5,750	6,543	6,798
销售及分销成本	(1,019)	(962.00)	(1,016)	(1,063)	(1,117)
管理费用	(691.00)	(745.00)	(766.00)	(772.00)	(804.00)
其他收入/支出	(2,624)	(2,693)	(2,749)	(2,884)	(3,010)
财务成本净额	71.00	85.00	88.00	66.00	89.00
应占联营公司利润及亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税前利润	1,589	1,605	1,307	1,890	1,956
税费开支	(316.00)	(484.00)	(351.00)	(473.00)	(489.00)
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归母净利润	1,273	1,121	956.00	1,417	1,467
折旧和摊销	(404.00)	(356.00)	(165.00)	(146.00)	(128.00)
EBITDA	1,922	1,876	1,384	1,970	1,995
EPS (美元, 基本)	4.71	4.28	3.72	5.51	5.71

资产负债表

会计年度 (美元百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
存货	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收账款和票据	565.00	679.00	537.00	605.00	623.30
现金及现金等价物	2,900	2,136	4,385	6,555	8,896
其他流动资产	782.00	461.00	461.00	461.00	461.70
总流动资产	4,247	3,276	5,383	7,621	9,981
固定资产	578.00	586.00	594.00	602.00	545.00
无形资产	5,779	5,669	5,592	5,534	5,491
其他长期资产	2,816	2,837	2,837	2,837	2,837
总长期资产	9,173	9,092	9,023	8,973	8,873
总资产	13,420	12,368	14,406	16,594	18,854
应付账款	1,276	1,359	1,399	1,457	1,523
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他负债	1,814	2,100	2,100	2,100	2,100
总流动负债	3,090	3,459	3,499	3,557	3,623
长期债务	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他长期债务	2,817	2,523	2,925	2,927	2,929
总长期负债	2,817	2,523	2,925	2,927	2,929
股本	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
储备/其他项目	7,510	6,383	7,979	10,107	12,299
股东权益	7,513	6,386	7,982	10,110	12,302
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
总权益	7,513	6,386	7,982	10,110	12,302

估值指标

会计年度 (倍)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
PE	32.76	36.10	41.53	28.02	27.07
PB	5.51	6.29	4.94	3.90	3.20
EV EBITDA	21.69	22.62	29.33	19.50	18.09
股息率 (%)	0.50	0.50	0.49	0.72	0.74
自由现金流收益率 (%)	3.58	2.92	2.76	3.29	3.63

资料来源：公司公告、华泰研究预测

现金流量表

会计年度 (美元百万)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EBITDA	1,922	1,876	1,384	1,970	1,995
融资成本	(71.00)	(85.00)	(88.00)	(66.00)	(89.00)
营运资本变动	11.00	(31.00)	182.40	(10.40)	47.70
税费	(316.00)	(484.00)	(351.00)	(473.00)	(489.00)
其他	769.00	803.00	815.60	844.40	902.30
经营活动现金流	2,315	2,079	1,943	2,265	2,367
CAPEX	(199.00)	(221.00)	(96.00)	(97.00)	(28.00)
其他投资活动	(8.00)	258.00	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流	(207.00)	37.00	(96.00)	(97.00)	(28.00)
债务增加量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
权益增加量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
派发股息	(210.00)	(205.00)	(199.00)	0.00	0.00
其他融资活动现金流	(1,692)	(2,898)	379.00	134.00	180.00
融资活动现金流	(1,624)	(2,863)	402.00	2.00	2.00
现金变动	484.00	(747.00)	2,249	2,170	2,341
年初现金	2,424	2,900	2,136	4,385	6,555
汇率波动影响	(8.00)	(17.00)	0.00	0.00	0.00
年末现金	2,900	2,136	4,385	6,555	8,896

业绩指标

会计年度 (倍)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
增长率 (%)					
营业收入	1.83	(1.31)	(2.69)	12.59	3.06
毛利润	3.87	1.16	(2.87)	13.79	3.90
营业利润	13.96	0.13	(19.80)	49.63	2.36
净利润	58.73	(11.94)	(14.72)	48.22	3.53
EPS	62.84	(9.25)	(13.06)	48.22	3.53
盈利能力比率 (%)					
毛利率	77.39	79.32	79.18	80.03	80.68
EBITDA	25.42	25.14	19.06	24.09	23.68
净利润率	16.83	15.02	13.16	17.33	17.41
ROE	17.20	16.13	13.31	15.66	13.09
ROA	9.47	8.69	7.14	9.14	8.28
偿债能力 (倍)					
净负债比率 (%)	(38.60)	(33.45)	(54.94)	(64.84)	(72.31)
流动比率	1.37	0.95	1.54	2.14	2.75
速动比率	1.37	0.95	1.54	2.14	2.75

营运能力 (天)

总资产周转率 (次)	0.56	0.58	0.54	0.53	0.48
应收账款周转天数	29.73	30.00	30.14	25.14	26.24
应付账款周转天数	280.00	307.39	328.38	314.85	329.48
存货周转天数	NA	NA	NA	NA	NA
现金转换周期	NA	NA	NA	NA	NA

每股指标 (美元)

EPS	4.71	4.28	3.72	5.51	5.71
每股净资产	27.83	24.37	31.06	39.34	47.87

免责声明

分析师声明

本人，夏路路、詹博，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

- 分析师夏路路、詹博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